



DEUTSCHE BÖRSE
GROUP



Globale Präsenz
Geschäftsbericht 2011

Wichtige Kennzahlen der Gruppe Deutsche Börse

			2011	2010	Veränderung in %
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung					
Umsatzerlöse	Mio. €		2.233,3	2.106,3	6
Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	Mio. €		75,1	59,4	26
Gesamtkosten	Mio. €		-1.217,3	-1.711,1	-29
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	Mio. €		1.151,7	527,8	118
Konzern-Jahresüberschuss	Mio. €		848,8	417,8	103
Konzern-Kapitalflussrechnung					
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	Mio. €		785,6	943,9	-17
Konzernbilanz					
Langfristige Vermögenswerte	Mio. €		5.024,1	5.069,5	-1
Kurzfristige Vermögenswerte ohne stichtagsbedingte Positionen ¹⁾	Mio. €		433,3	389,1	11
Eigenkapital	Mio. €		3.166,3	3.410,3	-7
Langfristige Schulden	Mio. €		1.886,9	1.870,4	1
Kurzfristige Schulden ohne stichtagsbedingte Positionen ²⁾	Mio. €		1.303,9	859,9	52
Bilanzsumme	Mio. €		218.006,3	148.850,5	46
Kennzahlen des Geschäfts					
Ergebnis je Aktie (unverwässert)	€		4,57	2,25	103
Ergebnis je Aktie (verwässert)	€		4,56	2,24	104
Dividende je Aktie	€		2,30 ³⁾	2,10	10
Dividende	Mio. €		434,1 ³⁾	390,7	11
Sonderausschüttung je Aktie	€		1,00 ³⁾	-	-
Sonderausschüttung	Mio. €		188,8 ³⁾	-	-
Cashflow je Aktie aus laufender Geschäftstätigkeit (unverwässert)	€		4,23	5,07	-17
Mitarbeiterkapazität (Jahresdurchschnitt)			3.278	3.300	-1
Umsatzerlöse je Mitarbeiter ⁴⁾	T €		681	638	7
EBIT-Marge	%		52	25	106
Konzerneigenkapital-Rentabilität (Jahresdurchschnitt)	%		29	14	106
Kennzahlen der Märkte					
Xetra					
Zahl der Transaktionen	Mio.		247,2	189,4	31
Handelsvolumen (Einfachzählung)	Mrd. €		1.406,7	1.236,9	14
Xetra Frankfurt Spezialistenhandel⁵⁾					
Handelsvolumen (Einfachzählung) ⁶⁾	Mrd. €		53,1	61,4	-14
Eurex					
Zahl der gehandelten Kontrakte	Mio.		2.821,5	2.642,1	7
Clearstream					
Wert der verwahrten Wertpapiere (Jahresdurchschnitt)	international	Mrd. €	5.896	5.819	1
	Inland	Mrd. €	5.210	5.078	3
Zahl der Transaktionen	international	Mio.	37,9	37,1	2
	Inland	Mio.	88,4	79,3	11
Globale Wertpapierfinanzierung (ausstehendes Volumen im Periodendurchschnitt)	Mrd. €		592,3	521,6	14
Deutsche Börse-Aktienkurs⁷⁾					
Eröffnungskurs ⁸⁾	€		51,80	58,00	-11
Höchster Kurs ⁸⁾	€		62,48	59,00	6
Niedrigster Kurs ⁹⁾	€		35,46	45,45	-22
Schlusskurs	€		40,51	51,80	-22

1) Stichtagsbedingte Positionen sind die Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG, die Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft sowie Bankguthaben. 2) Stichtagsbedingte Positionen sind die Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG, die Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft sowie Bardepots der Marktteilnehmer. 3) Vorschlag an die Hauptversammlung 2012 4) Bezogen auf die durchschnittliche Mitarbeiterkapazität 5) Vor dem 23. Mai 2011: Präsenzhandel 6) Ohne Zertifikate und Optionscheine 7) Zwischen dem 20. Juli und 31. Dezember 2011 beziehen sich die Angaben auf die zum Tausch eingereichten Aktien (ISIN DE000A1KRND6). 8) Schlusskurs des Vorhandelstages 9) Intraday-Kurs

Globale Präsenz

Börsen sind die Schaltstellen im weltweiten Handel. Sie lenken Finanzströme in geordnete Bahnen, machen sie nutzbar für die Realwirtschaft und helfen, Risiken frühzeitig zu identifizieren und zu managen.

Diese volkswirtschaftlichen Schlüsselrollen können Börsenorganisationen heute nur dann erfüllen, wenn sie selbst global präsent sind. Die Gruppe Deutsche Börse ist auf dem besten Weg dorthin. Das ist wichtig, denn unsere Kunden sind weltweit tätig, und die Bedeutung der Börsen und Finanzplätze außerhalb Europas und Nordamerikas steigt.

Der Geschäftsbericht 2011 lädt alle Leserinnen und Leser ein auf eine Reise rund um den Globus, von Ost nach West, zu den Finanzplätzen, die zugleich Standorte der Gruppe Deutsche Börse sind.

Chronik: Das war 2011

1. Quartal

Clearstream dehnt Netzwerk auf Brasilien aus

Clearstream bindet im Januar als erster internationaler Zentralverwahrer Brasilien in ihr Abwicklungsnetzwerk ein. Seitdem bietet das Unternehmen auch Abwicklungs- und Verwahrerdienste für alle Anlageklassen, die auf brasilianische Real lauten.

Neues Angebot für Fondshandel und -abwicklung

Deutsche Börse und Clearstream führen im Januar ein Angebot für den Börsenhandel von Fonds auf Xetra® ein. Seither können mehr als 80.000 Investmentfonds, die auf der von Clearstream betriebenen Orderrouting-Plattform Vestima+ angeboten werden, über Fondsspezialisten für den Handel auf Xetra zugelassen werden.

Clearstream veranstaltet GSF Summit

Am 19. und 20. Januar organisiert Clearstream zum 15. Mal den Global Securities Financing (GSF) Summit in Luxemburg mit rund 700 Experten von Geschäftsbanken, Zentralbanken und Infrastrukturanbietern aus aller Welt.

Jahreseröffnung 2011 mit Finanzminister Schäuble

Bundesfinanzminister Dr. Wolfgang Schäuble ist der Gastredner auf der Jahreseröffnung der Deutschen Börse am 24. Januar. Er spricht vor rund 700 Gästen über die wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland. Erstmals findet die Jahreseröffnung in The Cube statt, der neuen Unternehmenszentrale in Eschborn.

Börsenratsvorsitzende wiedergewählt

Im Januar bestätigt der Börsenrat der Frankfurter Wertpapierbörse Dr. Lutz Raettig in seinem Amt als Vorsitzender. Ebenfalls wiedergewählt wird Gustav Gaß als Vorsitzender des Börsenrats von Eurex Deutschland.

Deutsche Börse AG zehnte Jahre an der Börse

Am 5. Februar 2011 jährt sich der Börsengang der Deutsche Börse AG zum zehnten Mal. Die Aktie wurde 2001 Aktiensplit-bereinigt für 16,75 € an der Börse Frankfurt emittiert. Die Deutsche Börse war damals die erste große Börsenorganisation weltweit, die diesen Schritt tat.

Deutsche Börse und NYSE Euronext vereinbaren Zusammenschluss

Die Deutsche Börse AG und NYSE Euronext geben am 15. Februar bekannt, dass sie eine Vereinbarung über einen Zusammenschluss unterzeichnet haben, um die weltweit führende Börsenorganisation zu schaffen. Der Zusammenschluss wurde im Februar 2012 von der EU-Kommission untersagt.

Eurex erwirbt Mehrheit an Energiebörse EEX

Eurex und die European Energy Exchange (EEX) teilen mit, dass Eurex neuer Mehrheitsaktionär der EEX wird. Mit dem Mehrheitserwerb will Eurex die Wettbewerbsposition der EEX dauerhaft stärken.

2. Quartal

Clearstream macht Eurozone komplett

Clearstream nimmt im April Malta als letztes fehlendes Land der Eurozone in sein Abwicklungsnetzwerk auf.

Neues Handelssystem für ISE

Die US-Tochter von Eurex, International Securities Exchange (ISE), führt das neue Handelssystem Optimise ein, das vom IT-Bereich der Deutschen Börse entwickelt worden ist.

Neue Indizes und Kennzahlen

Die Deutsche Börse AG führt DAX® Risk Control-Indizes ein, mit deren Hilfe die Marktteilnehmer die Wertentwicklung des DAX-Index mit einem festgelegten Risikograd nachbilden können. Über ihren algorithmischen News-Feed Alpha Flash® stellt die Deutsche Börse zudem Finanzkennzahlen aus Ad-hoc-Nachrichten ab April unmittelbar nach Ablauf der Veröffentlichungsfrist maschinenlesbar zur Verfügung.

Nachhaltigkeitsportal und -index eingeführt

Die Deutsche Börse startet im April ein Informationsportal für nachhaltige Wertpapiere sowie Auswahlindizes für Unternehmen, die bestimmte ökologische, soziale und unternehmerische Standards erfüllen, die STOXX® Global ESG Leaders Indizes. Das Informationsportal soll Investoren die Anlageentscheidung nach standardisierten Nachhaltigkeitskriterien erleichtern.

Schnellere Verbindung nach London

Die Deutsche Börse verbessert im April ihre Netzwerkverbindung zwischen London und ihren Handelsplattformen in Frankfurt am Main. Links von jeweils 10 Gigabit verringern die Latenz auf ein Minimum von 4,33 Millisekunden.

Deutsche Börse wird alleiniger Eigentümer von Eurex

Deutsche Börse AG, SIX Group AG und SIX Swiss Exchange AG treffen am 7. Juni eine abschließende Vereinbarung, mit der die Deutsche Börse der alleinige Eigentümer am bisherigen Gemeinschaftsunternehmen Eurex werden wird. Die SIX Swiss Exchange AG erhält dafür eine Gegenleistung von 295 Mio. € in bar und rund 5 Mio. Aktien der Deutsche Börse AG.

Wiener Börse verlängert Xetra-Vertrag

Der elektronische Wertpapierhandel der Wiener Börse wird bis mindestens Ende 2017 mit dem Handelssystem der Deutschen Börse betrieben, geben beide Partner im Juni bekannt. Die Wiener Börse AG verlängert den Xetra®-Vertrag, der Ende 2012 auslaufen würde, damit vorzeitig um weitere fünf Jahre.

Zentraler Kontrahent für Wertpapierleihemarkt

Eurex Clearing kündigt Ende Juni an, einen zentralen Kontrahenten für den Wertpapierleihemarkt einzuführen, um dort die Standards im Risikomanagement zu verbessern. Der neue Service soll die europäischen Märkte für die Leihe von Aktien, ETFs und festverzinslichen Wertpapieren umfassen und wird ab Jahresende eingeführt.

Übernahme von Kingsbury International

Durch die Übernahme von Kingsbury International Ltd., einem Unternehmens- und Wirtschaftsberatungsunternehmen mit Sitz in den USA, weitet das Segment Market Data & Analytics im Juni sein globales Produktangebot aus. Kingsbury berechnet und veröffentlicht monatlich den Chicagoer Einkaufsmanagerindex (Chicago PMI), einen wichtigen Frühindikator für die wirtschaftliche Entwicklung in den USA.

3. Quartal

Clearstream startet neues Sicherheitenmanagement in Brasilien

Clearstream und der brasilianische Zentralverwahrer Cetip starten Mitte Juli ihr Outsourcing-Angebot im Bereich des „Collateral Management“. Der neue Dienst ist auf den brasilianischen Markt zugeschnitten und soll Cetip-Kunden in ihrer Zeitzone ein effizienteres Sicherheitenmanagement ermöglichen.

Eurex Clearing verbessert Schutz seiner Nutzer

Eurex Clearing gibt im August die Einführung des „Individual Clearing Model“ bekannt. Der Service ist der erste maßgebliche Teil des neuen branchenführenden Angebots von Eurex Clearing zur Segregierung der Sicherheiten der Nutzer. Das Angebot ermöglicht eine vollständige rechtliche und operative Segregierung aller Vermögenswerte der sog. Non-Clearing-Mitglieder (Kunden, die nur eine Handelszulassung besitzen) auf der Ebene des Clearinghauses. Dadurch sind Sicherheiten und Positionen dieser Kunden beim Ausfall eines Clearingmitglieds sofort übertragbar.

Eurex-Produkt auf Koreas KOSPI erreicht Meilenstein

Die Zusammenarbeit von Eurex mit der koreanischen Börse KRX bei einem Produkt auf den koreanischen Leitindex KOSPI 200, das seit dem 30. August 2010 auf Eurex gehandelt werden kann, erreicht einen neuen Meilenstein: Im August und September 2011 werden erstmals im Tagesdurchschnitt mehr als 100.000 Kontrakte umgesetzt.

Strategische Partnerschaft mit DTCC

Die US-amerikanische Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) und Clearstream geben im September eine strategische Partnerschaft bekannt, die zur Stärkung der Märkte für Kreditforderungen und Konsortialkredite beitragen soll. Clearstream wird ab der ersten Jahreshälfte 2012 einen Service der DTCC anbieten, der Banken die tägliche Überprüfung und Abstimmung von Konsortialkrediten ermöglicht.

4. Quartal

Deutsche Börse für Nachhaltigkeit ausgezeichnet

Die Deutsche Börse wird zum siebten Mal in Folge als Indexmitglied der Dow Jones Sustainability-Indizes (DJSI World und DJSI Europe) bestätigt. Besondere Anerkennung erhält das Unternehmen von den Analysten u. a. für sein gruppenweites Compliance- und Risikomanagement.

Malta Stock Exchange entscheidet sich für Xetra

Die Malta Stock Exchange unterschreibt im Oktober einen Vertrag über den Einsatz von Xetra® als neuem Handelssystem für die bei ihr gelisteten Wertpapiere, voraussichtliche Einführung ist Mitte 2012.

Scoach erhält Zulassung in Hongkong

Scoach, die gemeinsam von der Deutschen Börse und der Schweizer Börse SIX betriebene Börse für strukturierte Produkte, erhält im November von der Hongkonger Zulassungsbehörde die Lizenz, Marktteilnehmer in Hongkong direkt an Xetra® anzuschließen. Hongkong ist weltweit der umsatzstärkste Markt in strukturierten Produkten.

Neues Segment für Unternehmensanleihen

Im November wird die Gründung eines neuen Segments für Unternehmensanleihen im Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB®) bekannt gegeben. Es startet Anfang 2012 und richtet sich an Unternehmen, die ein Emissionsvolumen von über 100 Mio. € platzieren wollen.

Schulterschluss mit der Istanbul Stock Exchange

Die Deutsche Börse und die Istanbul Stock Exchange vereinbaren im November eine engere Zusammenarbeit, u. a. in der Produktentwicklung sowie durch gemeinsame Forschungsprojekte und Marketingaktivitäten.

Xetra Release 12.0 am Start

Am 28. November wird das neue Xetra® Release 12.0 in Betrieb genommen. Marktteilnehmer profitieren von neuen Handlungsfunktionen und technischen Verbesserungen, die den Handel auf Xetra noch effizienter und schneller machen.

Zwei neue Kunden für Clearstream-IT im Bereich IT-Hosting

Clearstream übernimmt Mitte Dezember das IT-Hosting für Banco Bradesco und die BKCP Bank. Insgesamt 20 Kunden nutzen von nun an das IT-Hosting und Managed Services-Angebot von Clearstream.



Hongkong Meeres-, Handels- und Finanzströme: Die Stadt auf dem Felsblock vor dem chinesischen Festland ist das Tor zur nach wie vor dynamischsten Wirtschaftsregion der Welt. Wurde sie auch als Hafen von Schanghai und Singapur auf Platz drei der Weltrangliste verwiesen, so sucht Hongkong als Finanzmetropole doch in Asien ihresgleichen. Auch für die Gruppe Deutsche Börse ist Hongkong ein wichtiger Standort, der in Zukunft noch weiteres Wachstum verspricht. Im letzten Jahr wuchs das von hier aus gesteuerte Clearstream-Geschäft um 10 Prozent. Und bereits heute erzielt Clearstream hier ein Fünftel ihrer internationalen Umsatzerlöse.





Inhalt

Umschlag vorn:
Wichtige Kennzahlen, Chronik

4	An unsere Aktionäre
10	Strategische Positionierung der Gruppe Deutsche Börse: Vernetzung in globalen Märkten
19	Gruppe Deutsche Börse – globale Präsenz
22	Xetra
24	Eurex
26	Clearstream
28	Market Data & Analytics
32	Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter
34	Vorstand/Mandate
36	Aufsichtsrat/Mandate
40	Bericht des Aufsichtsrats
50	Erklärung zur Unternehmensführung
58	Corporate Governance-Bericht¹⁾
80	Corporate Responsibility
82	Customer Governance
88	Konzernlagebericht
88	Geschäft und Rahmenbedingungen
102	Die Aktie Deutsche Börse
106	Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage
125	Risikobericht
137	Nachtragsbericht
138	Prognosebericht
148	Konzernabschluss
156	Konzernanhang
250	Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
251	Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers
252	Jahresabschluss der Deutsche Börse AG – Kurzfassung
253	Gewinnverwendungsvorschlag
256	Glossar
260	Weitere Informationen

Umschlag hinten:
Mehrjahresübersicht, Stichwortverzeichnis

1) Inklusive Vergütungsbericht, der Teil des Konzernlageberichts ist

An unsere Aktionäre



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

das Jahr 2011 war ein Jahr, in dem die Deutsche Börse AG viel erreichen konnte. Es war gemessen am Umsatz das zweitbeste Jahr unserer Geschichte und das beste seit Ausbruch der Finanzkrise. Dies zeigt eindrucksvoll, wie stark Ihr Unternehmen heute ist und wie viel die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Deutsche Börse AG in den zurückliegenden Jahren bei der Aufgabe, das Unternehmen für die Zukunft aufzustellen, geleistet haben. Die Deutsche Börse AG ist heute sicher eines der zukunfts-trächtigsten und zugleich ertragsstärksten Unternehmen der gesamten Branche. Wir sind, das kann mit Fug und

Recht gesagt werden, ein äußerst durchtrainiertes, wettbewerbsstarkes Unternehmen und verfügen zugleich über eine ohne Zweifel nachhaltige Substanz. Noch vor wenigen Jahren lagen wir in Europa allenfalls gleichauf mit anderen Börsenplätzen. Heute sind wir gemessen am Umsatz die unangefochtene Nummer eins in Europa und trotz stark gewachsener Börsen in Asien die Nummer zwei weltweit und damit die einzige europäische Börse mit Weltgeltung.

Sie wissen, dass wir diese Position gern mit einem großen und überzeugenden Schritt nach vorn schnell ausgebaut hätten. Deshalb haben wir uns im zurückliegenden Jahr bemüht, zusätzlich zum täglichen Geschäft und zur dauerhaften Aufgabe der ständigen Verbesserung unserer Stellung im Wettbewerb, einen entscheidenden Schritt hin zum uneingeschränkt globalen Unternehmen zu machen. Wir hatten deshalb den Zusammenschluss mit der NYSE Euronext beschlossen.

Der Nutzen, den die Fusion für Sie als unsere Aktionäre und für unsere Kunden gebracht hätte, war groß. Deutlich wurde dies nicht zuletzt an dem Versuch der US-Börsen Nasdaq OMX und Intercontinental Exchange (ICE), unser einvernehmliches Vorhaben mit einem feindlichen Übernahmeangebot an die NYSE Euronext zu durchkreuzen – wenn auch ohne Erfolg.

Bestärkt hat uns zudem die überwältigende Zustimmung unserer Aktionäre: Über 97 Prozent – also sehr wahrscheinlich auch Sie, sehr geehrte Leserin oder Leser – haben ihre Deutsche Börse-Aktien zum Umtausch gegen Aktien der neuen Gesellschaft eingereicht und damit deutlich gemacht, dass sie die Vorteile eines solchen Zusammenschlusses ebenfalls erkannt hatten. Zahlreiche Behörden auf beiden Seiten des Atlantiks haben ebenfalls ihre Zustimmung gegeben. Letztlich konnten wir das Projekt nicht beenden,

da völlig unverständlicherweise für nahezu alle Experten und Beobachter die Europäische Kommission unseren beabsichtigten Zusammenschluss mit NYSE Euronext am 1. Februar 2012 untersagt hat. Wir sind nach wie vor davon überzeugt: Diese Entscheidung wird der Realität des globalen Wettbewerbs im Derivatehandel nicht gerecht. Sie verengt den Blick auf den Markt in Europa und weigert sich wahrzunehmen, dass sich die Börsenwelt verändert hat und weiter verändern wird, insbesondere in Asien. Zudem grenzt die Sichtweise der EU-Kommission den außerbörslichen Derivatemarkt komplett aus, obwohl sich dort der mit Abstand größte Teil des Handels abspielt. Wir halten die Entscheidung daher für falsch.

Diese Fehlentscheidung bedeutet für uns eine entgangene Chance. Wir werden dadurch aber alles andere als aus der Bahn geworfen. Wir stehen heute so stark da wie selten zuvor. Und wir wissen, wo wir hinwollen – auch ohne Fusion. Wir haben frühzeitig ein Konzept entwickelt, um das Wachstum der Gruppe Deutsche Börse aus eigener Kraft weiter zu stärken. Dieses wird nun konsequent und beschleunigt umgesetzt und kommt ohne jeden Zeitverzug zum Tragen. Deshalb können Sie, verehrte Aktionäre, davon ausgehen, dass wir uns mit unserem einmaligen Geschäftsmodell und dank unseres effizienten Kostenmanagements eine hervorragende Ausgangsposition erarbeitet haben, um unsere Stellung als eine der weltweit führenden Börsenorganisationen zu behaupten und auszubauen.

Nicht nur die guten Ergebnisse des Jahres 2011, sondern auch die in den zurückliegenden Jahren erarbeitete breite Aufstellung unseres Geschäfts geben uns Zuversicht für die vor uns liegenden Herausforderungen. Kaum eine andere Börsenorganisation weltweit ist so gut positioniert wie wir, um den Wandel der Bedürfnisse unserer Kunden

und die Veränderung des regulatorischen Rahmens in Geschäftschancen umzumünzen. Dies haben wir 2011 durch eine Reihe von Weichenstellungen vorbereitet.

So haben wir im Kassamarkt Xetra unseren Marktanteil stabilisiert und die klare Führerschaft bei der Preisbildung in deutschen Wertpapieren gehalten. Zudem verfügen wir mit mehr als 800.000 Wertpapieren über das breiteste Produktangebot aller Kassamärkte in Europa. Im Termingeschäft haben wir uns mit der SIX Group geeinigt, Eurex ab 2012 vollständig zu übernehmen (Details hierzu finden Sie auf Seite 165). Damit haben wir unsere Umsatzbasis erweitert und besitzen nun die alleinige Kontrolle über diesen nach wie vor sehr wachstumsträchtigen Geschäftsbereich. Darüber hinaus haben wir die Mehrheit an der European Energy Exchange übernommen und werden die Energiebörse, unser Standbein in den Rohstoffmärkten, ab Mitte 2012 konsolidieren. Durch die Kooperation von Eurex mit der Korea Exchange im Handel eines Derivats auf den koreanischen Leitindex KOSPI haben wir außerdem begonnen, einen neuen Wachstumsmarkt in Asien zu erschließen. Im Nachhandelsgeschäft von Clearstream haben wir unsere Wertschöpfungskette erweitert, indem wir unter anderem unsere Angebote für das Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement ausgebaut haben. Beispiele dafür sind General Collateral (GC) Pooling, das einen besicherten Interbankenhandel ermöglicht, sowie die Zusammenarbeit von Clearstream mit dem brasilianischen Zentralverwahrer Cetip im Bereich des Sicherheitenmanagements. Im Bereich Market Data & Analytics haben wir mit STOXX die führende Indexfamilie für Europa etabliert und 2011 um globale Komponenten erweitert. Ferner haben wir kontinuierlich unsere IT-Infrastruktur auf Basis von Kunden- und Marktanforderungen weiterentwickelt und bei unserer US-Tochter International Securities Exchange (ISE) erfolgreich ein neues Handelssystem eingeführt, das bei den Kunden großen Anklang findet. Mit anderen Worten: Wir setzen Standards in unserer Branche.

Damit sich diese Erfolgsgeschichte fortsetzt, werden wir die chancenreiche Strategie der Gruppe Deutsche Börse weiter beschleunigen. Wir erhöhen unsere Investitionen in Wachstumsprojekte und konzentrieren uns auf drei strategische Stoßrichtungen (mehr dazu auf den Seiten 13 bis 18):

1. Ausweitung des Produkt- und Dienstleistungsangebots auf heute unregulierte und unbesicherte Märkte: Dies erfolgt im Zuge der sich ändernden Kundenbedürfnisse und der regulatorischen Rahmenbedingungen, die die Finanzkrise nach sich zieht.
2. Beschleunigter Ausbau der Technologieführerschaft und Expertise im Marktdatenbereich: Die Zusammenführung aller zugehörigen Bereiche in einer eigenen, marktorientierten Geschäftseinheit unter einheitlicher Führung und eigener Ergebnisverantwortung soll neue Wachstumspotenziale eröffnen.
3. Erschließung neuer geografischer Wachstumsfelder und Gewinnung neuer Kundengruppen: Dabei kommen künftig durchaus auch vermehrt Formate zum Einsatz, bei denen die Deutsche Börse gemeinsam mit Kunden und Marktteilnehmern Wert schafft und nicht die alleinige Kontrolle hält.

Neben unseren Wachstumsanstrengungen ist straffes Kostenmanagement weiterhin von hoher Bedeutung. Dies werden wir ebenso fortführen wie die Beteiligung der Aktionäre am Erfolg des Unternehmens. Deshalb werden wir der Hauptversammlung eine Erhöhung der Dividende für das Geschäftsjahr 2011 um 10 Prozent auf 2,30 € und gleichzeitig die Zahlung einer Sonderausschüttung in Höhe von 1,00 € vorschlagen. Zudem planen wir den Rückkauf eigener Aktien mit einem Volumen von bis zu 200 Mio. € für die zweite Jahreshälfte 2012.

Im Finanzteil dieses Geschäftsberichts können Sie ab Seite 88 die Zahlen eines sehr erfolgreichen Geschäftsjahres begutachten: Die Umsatzerlöse der Gruppe Deutsche Börse sind 2011 um 6 Prozent auf rund 2.233 Mio. € gestiegen – sie sind damit die stärksten seit dem Rekordjahr 2008 und zugleich die zweitbesten in der Unternehmensgeschichte. Zurückzuführen ist dies insbesondere auf den Anstieg der Handelsaktivität an den Kassa- und Terminmärkten, die auch höhere Abwicklungs- und Verwahr volumina nach sich zog. Auch die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft erhöhten sich dank deutlich gestiegener Bareinlagen von Kunden und zwischenzeitlich höherer Leitzinsen um 26 Prozent auf 75 Mio. €.

Gleichzeitig haben wir erneut gezeigt, dass Kostenmanagement für uns eine hohe Priorität hat: Wir konnten das 2010 aufgelegte Effizienzprogramm „Excellence“ ein Jahr früher als geplant umsetzen und werden bereits 2012 die vollen jährlichen Einsparungen von 150 Mio. € erzielen. Dies kam auch den Gesamtkosten der Gruppe im zurückliegenden Jahr zugute. Bereinigt um Kosten für Fusionen und Übernahmen lagen diese mit 1.134 Mio. € leicht unter dem Vorjahr.

Das ausgezeichnete Geschäftsergebnis bei gleichzeitig niedrigeren Kosten erhöhte das Ergebnis vor Zinsen und Steuern deutlich: Das EBIT ist gegenüber 2010 um 13 Prozent auf 1.235 Mio. € gestiegen.

In allen vier Geschäftsbereichen Xetra, Eurex, Clearstream und Market Data & Analytics war die Entwicklung durchweg positiv, wie Sie diesem Bericht auf den Seiten 108 bis 119 entnehmen können. Die höchsten Anteile an unserem

Gewinn hatten Eurex und Clearstream. Sehr profitabel und in seiner Bedeutung steigend war erneut der Bereich Market Data & Analytics. Und auch Xetra hat sich trotz der zunehmenden Konkurrenz durch außerbörsliche Handelssysteme als sehr erfolgreich erwiesen und konnte Handelsumsatz, Erlöse und Gewinn steigern.

Zwar spiegelt sich dieser geschäftliche Erfolg im Jahr 2011 nicht direkt im Aktienkurs der Deutsche Börse AG wider: Der Kurs gab im Jahresverlauf um rund 22 Prozent nach und schloss zum Jahresende bei 40,51 €. Das Jahr 2011 war aber insgesamt kein gutes Börsenjahr für europäische Aktien. Der STOXX® Europe 600 Financials Index, der die Entwicklung von europäischen Finanztiteln widerspiegelt, sank um 26 Prozent. Dieser Abwertung im Zuge der Schuldenkrise konnte sich auch die Deutsche Börse nicht entziehen. Langfristig gesehen erweist sich Ihre Investition, sehr geehrte Aktionäre, in die Deutsche Börse jedoch nach wie vor als sehr rentabel: Von 2005 bis Anfang 2012 etwa erreichten Eigentümer der Deutsche Börse-Aktie einen Wertzuwachs von 92 Prozent – trotz Finanzkrise und großer Verwerfungen an den Märkten. Diese Entwicklung lag wesentlich über der des deutschen Leitindex DAX®, der lediglich 21 Prozent im gleichen Zeitraum zulegte. Der entsprechende Wert des STOXX-Index für Finanzwerte sank in diesen sieben Jahren um 35 Prozent. Was den Gesamtertrag angeht, in den auch die Dividendenzahlungen eingehen, so verzeichnete die Aktie der Deutschen Börse ein Plus von 120 Prozent, im Vergleich zu nur 51 Prozent beim DAX-Index und minus 48 Prozent beim STOXX Europe 600 Financials Index. Zudem zeigt die Kursentwicklung der Aktie der Deutsche Börse AG seit Anfang 2012 deutlich nach oben – was wir auch als Zustimmung des Marktes zu unserem strategischen Kurs verstehen. Weitere Informationen zu Ihrer Aktie erhalten Sie im Konzernlagebericht auf den Seiten 102 bis 105.

Zum Schluss noch ein Wort zum Thema Nachhaltigkeit. Zwar ist die Gruppe Deutsche Börse kein produzierendes Unternehmen, dennoch spielt nachhaltiges Arbeiten und Wirtschaften auch bei uns eine Rolle – sowohl nach innen gerichtet mit diversen Angeboten für Mitarbeiter als auch in unserer Außenwirkung: Wir unterstützen Initiativen zur Förderung von Nachhaltigkeit, sind in verschiedenen Nachhaltigkeitsindizes vertreten und wurden 2011 erneut in den Carbon Disclosure Leadership Index aufgenommen. Darüber hinaus setzen wir uns für Diversität und Vielfalt unter unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern ein. Details können Sie im Kapitel über gesellschaftliche Verantwortung in diesem Bericht (Seite 80 bis 81) sowie in unserem demnächst erscheinenden Corporate Responsibility-Bericht nachlesen.

Sehr geehrte Aktionäre, die Deutsche Börse hat ein hervorragendes Jahr hinter sich und geht aus einer Position der Stärke in das Geschäftsjahr 2012. Möglich gemacht haben diesen Erfolg unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter an allen unseren Standorten weltweit. Ihnen gebührt deshalb in diesem Jahr unser besonderer Dank – sowohl denen, die unter höchstem Einsatz das Projekt des Zusammenschlusses mit der NYSE Euronext vorangetrieben haben, als auch denen, die das laufende Geschäft in einem ereignisreichen Jahr aufrechterhalten und weiterentwickelt haben. Unser Dank gilt aber auch Ihnen, sehr geehrte Aktionäre, für Ihr Vertrauen in eine von weiterem Wachstum geprägte Zukunft dieses Unternehmens.

Mit freundlichen Grüßen



Reto Francioni
Vorsitzender des Vorstands





Singapur Containerhafen Singapur: Die stapelbaren Großbehälter stehen nur still, wenn sie im Hafen befüllt oder entladen werden. Der Schiffscontainer ist das Emblem der Globalisierung. Und Globalisierung steht in Singapur sowohl für das Schifffahrtswesen, als auch für die Finanzen. Der Weg vom Handels- zum Finanzzentrum ist nicht weit. Auch für die Gruppe Deutsche Börse geht es in Singapur um die ganze Welt von Handel und Nachhandel an den Finanzmärkten: Eurex bahnt von hier aus Kooperationen in ganz Asien an. Und Clearstream hat hier 2010 eine Niederlassung mit operativen Funktionen gegründet, mit dem Ziel, den Kunden in Asien Abwicklung in Echtzeit während eines Geschäftstages anzubieten.

Strategische Positionierung der Gruppe Deutsche Börse: Vernetzung in globalen Märkten

Veränderte Regulierungsmodelle für den Finanzsektor, immer globaler werdende Märkte und Akteure sowie darauf ausgerichtete Kundenbedürfnisse stellen die Börsenbranche weltweit vor neue Herausforderungen. Effiziente Lösungen für das Risiko- und Liquiditätsmanagement werden mehr denn je gefragt sein.



Die Gruppe Deutsche Börse ist in einer sehr guten Position, um diese Herausforderungen nicht nur zu meistern, sondern daraus auch Geschäftsmöglichkeiten zu entwickeln. Unsere Strategie setzt auf Wachstum und Innovation. Konkret werden wir mit unseren Angeboten die weitere Expansion in unregulierte und unbesicherte Märkte in Angriff nehmen, unsere Technologieführerschaft ausbauen sowie geografisch neue Wachstumsmärkte und neue Kundengruppen erschließen.

Deutsche Börse in der globalen Spitzengruppe

In der globalen Börsenlandschaft zählt die Gruppe Deutsche Börse zur Spitzengruppe. Bei den Umsatzerlösen liegen wir gemeinsam mit der Chicago Mercantile Exchange (CME) deutlich vor den Mitbewerbern. CME, NYSE Euronext und Nasdaq OMX haben ihre Umsätze durch Fusionen und Übernahmen vergrößert. Dass wir beim Umsatz weiter in dieser Spitzenliga mitspielen, haben wir uns im Wesentlichen aus eigener Kraft erarbeitet. Auch durch unser kräftiges Wachstum im Jahr 2011 konnten wir unsere Umsätze gegenüber dem Vorjahr wieder steigern –

auf das zweithöchste Niveau der Unternehmensgeschichte. Im Gegensatz zu anderen europäischen Börsenorganisationen ist die Deutsche Börse mittlerweile die einzige Börsenorganisation mit Sitz in Europa, die zur Weltspitze gehört.

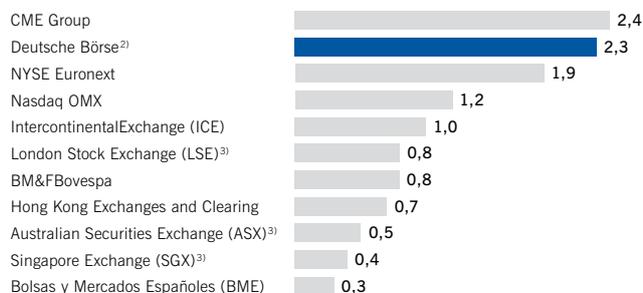
Ein Vergleich der Marktkapitalisierung der börsennotierten Börsenorganisationen zeigt ein ähnliches Bild: Die Gruppe Deutsche Börse ist mit einer Marktkapitalisierung von rund 10 Mrd. € (Stand 9. Februar 2012) auch nach diesem Kriterium die einzige Börsenorganisation mit Sitz in Europa in der Weltliga. Die Deutsche Börse ist ähnlich wie beim Umsatz weiter in dieser Top-Liga vertreten, weil sie aufgrund ihrer Wachstumsstrategie, flankiert von Kostendisziplin und der konsequenten Beteiligung der Eigentümer am Unternehmenserfolg, ihren Börsenwert seit 2005 verdoppelt hat – anders als viele andere Börsen Europas.

Bemerkenswert ist beim Vergleich der Marktkapitalisierung allerdings zugleich, dass die Börse Hongkong auf dem ersten und die brasilianische Börse BM&FBovespa auf dem dritten Platz steht. Hierin spiegelt sich die hohe Wachstumsdynamik Asiens und von Teilen Lateinamerikas. Die Börsen Europas und Nordamerikas müssen darauf

Top-Position im Börsensektor 2011 beibehalten

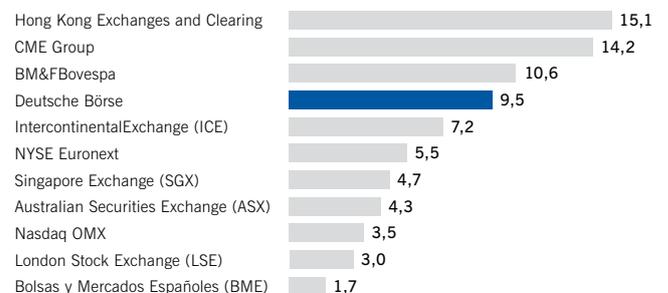
Umsatzerlöse 2011

in Mrd. €



Marktkapitalisierung¹⁾

in Mrd. €



1) Stand 9. Februar 2012

2) Inklusive Nettozinsenträge aus dem Bankgeschäft

3) Analystenschätzungen

achten, dass sie von dieser Entwicklung nicht abgehängt werden. Das bedeutet, sie müssen ihre eigenen Wachstumsanstrengungen weiter erhöhen und insbesondere in den dynamischen Wachstumsregionen der Welt Fuß fassen – durch Kooperationen oder durch die direkte Ansprache neuer Teilnehmer. Die Deutsche Börse AG hat dies als eine der ersten Börsen weltweit erkannt und sich frühzeitig darauf eingestellt – mit reduzierten Kosten, aber auch mit einer nachhaltigen Offensive bei Innovationen, Marktpräsenz und internationaler Aufstellung.

Einmaliges Geschäftsmodell als Basis für anhaltenden Erfolg

Mit ihrem Geschäftsmodell, das alle Stufen der Wertschöpfungskette im Wertpapierhandel umfasst, hat sich die Gruppe Deutsche Börse eine hervorragende Position erarbeitet, um in einem komplexer gewordenen Umfeld weiter als Anbieter von Infrastruktur und Dienstleistungen für die Finanzindustrie zu reüssieren. Es reicht aber bei Weitem nicht aus, lediglich ein Geschäftsmodell zu besitzen. Es kommt darauf an, ein solches Modell auch erfolgreich ausbauen und breiter vernetzen zu können. Die Deutsche Börse AG hat auch 2011 unter Beweis gestellt, dass sie das kann. Dieses Geschäftsmodell ist zudem skalierbar – d. h. es ermöglicht, steigende Volumina bei relativ fixen Kosten abzuwickeln. Darüber hinaus erlaubt es, durch die

Zusammenarbeit verschiedener Geschäftsbereiche über die Wertschöpfungskette hinweg neue Technologien und Produkte zu entwickeln. Keine andere Börse weltweit vereint Stärken im Handel und Clearing (Xetra und Eurex), in der Verwahrung und im Sicherheitenmanagement (Clearstream) sowie im Marktdaten- und IT-Geschäft unter einem Dach. Deshalb liefert uns dieses Modell eine gute Basis für Wachstum – durch Produktinnovation, durch technologische Entwicklungen und durch Expansion in neue Märkte, insbesondere außerhalb Europas. So haben wir unsere Wachstumsstrategie in den vergangenen Jahren – auch und insbesondere im Geschäftsjahr 2011 – konsequent auf den Ebenen Produkte und Dienstleistungen sowie Vertrieb und Technologie fortgeführt (siehe Grafik unten).

- Mit Eurex haben wir eine weltweit führende Terminbörse etabliert, an der inzwischen nahezu 3 Mrd. Kontrakte pro Jahr gehandelt werden. Im Spätsommer 2011 haben wir uns mit der Schweizer Börsenorganisation SIX Group geeinigt, dass die Deutsche Börse ab 2012 der alleinige Eigentümer unseres bisherigen Gemeinschaftsunternehmens Eurex sein wird. Damit stärkt die Deutsche Börse ihre Position im Derivatehandel und -clearing. Durch die Aufstockung des Anteils an der European Energy Exchange in Leipzig auf eine Mehrheitsbeteiligung hat Eurex zudem ihre Präsenz im Rohstoffbereich weiter ausgebaut.

Erfolgreiche Umsetzung der Wachstumsstrategie in den letzten Jahren

Dimensionen

Wichtige Entwicklungen der letzten Jahre

1. Produkte/Services

- Aufbau eines weltweit führenden Derivatehandels- und Clearinggeschäfts (~3 Mrd. Kontrakte p. a.)
- Erweiterung des Produktangebots um Services für das Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement (11 Prozent des Umsatzes bei Clearstream)
- Schaffung des größten Produktangebots eines Kassamarktes mit mehr als 800.000 Instrumenten auf einem System

2. Vertrieb

- Höchster asiatischer Umsatzbeitrag einer westlichen Börse (20 Prozent des Umsatzes bei Clearstream)
- Aufbau der STOXX®-Indexfamilie als führende, handelbare Aktien-Benchmark für die europäische Wirtschaft
- Einführung neuer Partnerschaftsformate mit erfolgreichem Start von KOSPI-Produkten auf Eurex

3. Technologie

- Bestnoten für Verlässlichkeit und Leistungskennzahlen in der Informationstechnologie
- Erfolgreicher Start eines Derivatehandelssystems der nächsten Generation bei der International Securities Exchange (Optimise)
- Kundennahe IT-Outsourcing-Lösungen (4 Prozent des Umsatzes der Gruppe Deutsche Börse)

- Im Nachhandelsbereich Clearstream haben wir unsere Wertschöpfungskette erweitert, indem wir u. a. unsere Angebote für das Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement ausgedehnt haben, die inzwischen rund 11 Prozent des Umsatzes von Clearstream ausmachen.
- Mit der Umstellung des Parketthandels auf den Xetra® Frankfurt Spezialistenhandel haben wir den privatanlegerorientierten Markt technologisch erneuert und auf eine breitere, europaweite Basis gestellt. Wir haben nach wie vor die klare Vorrangstellung bei der Preisbildung in deutschen Wertpapieren und verfügen mit über 800.000 Wertpapieren über das breiteste Produktangebot aller Kassamärkte in Europa.
- Durch den sukzessiven und gezielten Ausbau unseres Vertriebsnetzwerks haben wir über Clearstream inzwischen von allen westlichen Börsenorganisationen den höchsten Anteil an Umsatzerlösen aus dem asiatischen Raum.
- Mit STOXX® haben wir die führende Indexfamilie für Europa etabliert und 2011 um globale Komponenten erweitert.
- Einen neuen Wachstumsmarkt haben wir uns auch über die Kooperation von Eurex mit der Korea Exchange (KRX) im Handel eines Derivats auf den koreanischen Leitindex KOSPI erschlossen.
- Die US-Optionsbörse International Securities Exchange (ISE) hat 2011 erfolgreich das neue Handelssystem Optimise eingeführt. Das System wurde von den Kunden gut angenommen und hat zu einer Stabilisierung des ISE-Marktanteils im Jahresverlauf beigetragen.
- Unsere IT erhält seit Jahren Bestnoten für Systemstabilität und Leistungsfähigkeit. Entsprechend gelingt es uns, IT-Lösungen auch für Kunden außerhalb der Gruppe zu entwickeln. Mit diesen Sourcing-Angeboten erzielen wir bereits rund 4 Prozent der Umsatzerlöse.

Drei strategische Stoßrichtungen für weiteres Wachstum

Angesichts des zunehmenden Wettbewerbs ist die Deutsche Börse entschlossen, das Tempo ihrer Entwicklung weiter zu beschleunigen. Es kommt zunehmend darauf an, Wachstum außerhalb Europas zu schaffen, d. h. weltweit Märkte zu erschließen. Darüber hinaus entstehen auch Chancen aus regulatorischen Änderungen in den angestammten Märkten innerhalb der EU und der USA. Dabei konzentriert sich die Gruppe Deutsche Börse auf drei Stoßrichtungen:

1. Wir weiten das Produkt- und Dienstleistungsangebot auf heute unregulierte und unbesicherte Märkte aus. Unser effizientes Risiko- und Liquiditätsmanagement bietet Antworten auf den anhaltenden Vertrauensverlust unter den Marktteilnehmern, der im Zuge der Finanzkrise entstanden ist und unverändert anhält. Dies gilt insbesondere für den außerbörslichen (OTC-) Sektor und vor dem Hintergrund der Umsetzung der regulatorischen Reformen, die als Reaktion auf die Finanzkrise die Transparenz, Sicherheit und Integrität der Märkte und ihrer Infrastruktur erhöhen sollen.
2. Wir beschleunigen den Ausbau der Technologieführerschaft und der Expertise im Marktdatenbereich, indem wir die beiden Bereiche in einer eigenen, marktorientierten Geschäftseinheit unter einheitlicher Führung und eigener Ergebnisverantwortung zusammenführen.
3. Wir erschließen neue geografische Wachstumsmärkte und gewinnen neue Kundengruppen, durchaus auch mit Formaten, bei denen wir nicht die alleinige Kontrolle halten. So sind wir für die anhaltende Globalisierung des Wettbewerbs zwischen Börsenorganisationen einerseits und mit Anbietern außerbörslicher Handelsplattformen andererseits gut gerüstet.

Stoßrichtung 1: Ausweitung des Produkt- und Serviceangebots auf unregulierte und unbesicherte Märkte

Die verschiedenen Krisenszenarien der letzten Jahre erfordern marktnahe und kundengerechte Lösungen weltweit, damit die Sicherheit, Integrität und Transparenz der Märkte erhöht wird. Um Banken in Zukunft krisensicherer zu machen, verlangen die Regulatoren weltweit mit Basel III eine weitere Erhöhung der Eigenkapitaldeckung. Hinzu werden besonders beim Derivatehandel neue regulatorische Anforderungen zum Einsatz zentraler Gegenparteien kommen, durch die offene Positionen u. a. mit Sicherheits- bzw. Margin-Leistungen und Einzahlungen in einen gemeinsamen Fonds der Teilnehmer besichert werden (European Market Infrastructure Regulation – EMIR).

Ausbau des Angebots im Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement

Ohne Finanzinstrumente, die bei den Clearinghäusern als Sicherheiten hinterlegt werden, würde der weltweite Fluss von Liquidität ins Stocken geraten: Sicherheiten sind das Pfand, mit dem Finanztransaktionen erst möglich werden – vor allem in Zeiten, in denen das Vertrauen in die Kreditwürdigkeit des Handelspartners gelitten hat.

Diese Sicherheiten sind knapp, der Bedarf nach ihnen wird dagegen weiter steigen. Ein effizientes und zuverlässiges Management der Finanzinstrumente, die für das Absichern der Risiken bei Finanztransaktionen verwendet werden, ist deshalb eine Grundvoraussetzung dafür, dass die Märkte auch in Zeiten eines massiven Vertrauensverlusts in Gang bleiben.

Genau hierfür kann die Deutsche Börse globale Lösungen bieten, die nicht nur die Absicherung gegen Finanzrisiken ermöglichen, sondern auch erheblich dazu beitragen, die Bilanzen der Banken zu entlasten. So hat Clearstream in den vergangenen Jahren im Bereich des Sicherheiten- und Liquiditätsmanagements für unsere Kunden neue Angebote entwickelt, in denen wir hohes Potenzial für die strategische Fortentwicklung der Gruppe sehen. Somit rückt ein Kerngeschäft des Nachhandelsbereichs ins Zentrum unserer Wachstumsstrategie.

Globaler Liquiditätspool für effiziente Nutzung von Sicherheiten

Zentrales Ziel des Bereichs der globalen Wertpapierfinanzierung (Global Securities Financing) bei Clearstream ist der Aufbau eines Global Liquidity Hub – eines weltweiten Liquiditätspools für die effiziente Nutzung verwahrter Wertpapiere zur Absicherung von Risiken. Die Grundidee

Beschleunigung der bestehenden Wachstumsstrategie

1. Ausweitung des Produkt-/Serviceangebots auf unregulierte und unbesicherte Märkte

- Einführen von globalen Services zum Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement
- Ausdehnen des Risikomanagements auf neue Märkte und Anlageklassen

2. Ausbau der Technologieführerschaft

- Förderung von Produkt-, Prozess- und Systeminnovation
- Zusammenführen von Marktdaten und IT, um Wachstumsmöglichkeiten zu nutzen

3. Geografische Expansion und neue Kundengruppen

- Erhöhen der Kundenreichweite und Erschließen neuer Formate der Zusammenarbeit
- Priorisieren von Partnerschaften über Fusionen und Übernahmen als Reflexion der regulatorischen Stimmung

Effektives Kostenmanagement

- Beibehalten der Kostendisziplin als Kernpriorität
- Anstreben weiterer Effizienzgewinne

Kapitalmanagement

- Beibehalten des starken Kreditratings
- Fortführen des attraktiven Programms zur Optimierung der Kapitalstruktur (Capital Management Programme)

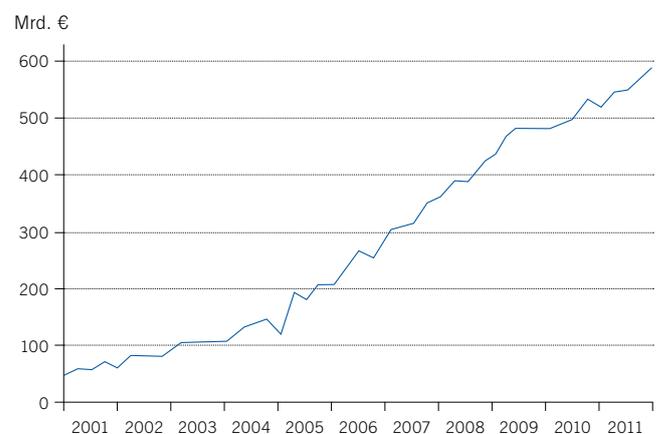
hierbei ist folgende: Das breite Portfolio internationaler Wertpapiere, die Clearstream im Auftrag ihrer Kunden verwahrt, soll grenzüberschreitend so gebündelt werden, dass die Kunden diese Instrumente als Sicherheiten mit maximaler Effizienz managen und einsetzen können. Neben der Verwaltung von Sicherheiten auf Basis der berechneten Risiken gehört dazu auch die Wertpapierleihe, die es erlaubt, mit den hinterlegten Sicherheiten Erträge zu erzielen.

Neue Dienstleistungen in Zusammenarbeit mit nationalen Zentralverwahrern

Ein besonders umfassendes Angebot steht unter dem Stichwort „Global Outsourcing“: Dabei stellt Clearstream ihre 20-jährige Erfahrung im Sicherheitenmanagement externen Partnern zur Verfügung und entwickelt gemeinsam mit ihnen maßgeschneiderte Lösungen zum Auslagern bestimmter Dienstleistungen. Den Anfang machte der brasilianische Zentralverwahrer Cetip, der seit Juli 2011 den Clearstream-Service zur Verwaltung von Sicherheiten nutzt. Die besondere Stärke dieses Angebots ist, dass die Partner von Clearstream die Sicherheiten ihrer Kunden, entsprechend den nationalen Vorschriften vieler Staaten, im Inland belassen und dort verwalten sowie zugleich die Expertise von Clearstream zum effizienteren und grenzüberschreitenden Management der Sicherheiten nutzen können.

In einem weiteren Schritt soll dieses bisher rein national ausgelegte Modell erweitert werden: Kunden von Cetip könnten dann z. B. im Rückgriff auf den Global Liquidity Hub von Clearstream internationale Vermögenswerte zur Absicherung ihrer Risiken nutzen. Das Angebot stößt auf breites Interesse und wird auch von den nationalen Regulatoren begrüßt. Es kann in dieser Form derzeit von keinem anderen Nachhandelsdienstleister erbracht werden. Weitere Verhandlungen mit internationalen Partnern werden bereits geführt, u. a. mit der australischen Börse ASX und dem südafrikanischen Zentralverwahrer Strate. Mehr als zehn weitere Märkte haben bereits konkretes Interesse bekundet.

Globale Wertpapierfinanzierung: starkes Wachstum des durchschnittlich ausstehenden Volumens



Quelle: Clearstream, Stand 31. Dezember 2011

Ausweitung des Angebots auf Depotbanken

In einem weiteren Schritt soll der Global Liquidity Hub auch Depotbanken und ihren direkten Kunden zur Verfügung gestellt werden. Eine Absichtserklärung für ein erstes richtungsweisendes Vorhaben dazu hat Clearstream mit BNP Paribas Securities Services (BPSS) im Februar 2012 unterschrieben. Ziel des Vorhabens ist es, analog zu den Abkommen mit nationalen Zentralverwahrern auch für Depotbanken eine automatische, durch weltweite Allokation optimierte Verwaltung von Sicherheiten zu erreichen, ohne dass die Sicherheiten den Ort ihrer Verwahrung verlassen.

GC Pooling schafft Sicherheit am Interbankenmarkt

Ein weiteres zukunftsweisendes Angebot im Bereich des Liquiditätsmanagements, das verschiedene Bereiche innerhalb des integrierten Geschäftsmodells der Gruppe Deutsche Börse gemeinsam entwickelt haben, ist GC Pooling®. Es ermöglicht die Abwicklung anonymer und besicherter Geldmarkttransaktionen auf Eurex Repo®, die über den zentralen Kontrahenten der Deutschen Börse, Eurex Clearing, verrechnet werden. GC Pooling erlaubt den Kunden, die erhaltenen Sicherheiten über Clearstream

auch zur Liquiditätsbeschaffung bei der Deutschen Bundesbank weiterzuverwenden. GC Pooling hat sich zu einem zentralen Instrument im Interbankenmarkt entwickelt, der im bilateralen, unbesicherten Geschäft zwischen den Banken weitgehend zum Erliegen gekommen war. Seit seinem Start im Jahr 2005 erzielt dieses Angebot Jahr für Jahr hohe Wachstumsraten – besonders seit 2008. Und die internationale Nachfrage nach der Dienstleistung hält an.

Ausdehnung des Risikomanagements: Clearing für außerbörslich gehandelte Derivate

Auf der ganzen Welt hat die Politik im Zuge der Finanzkrise die regulatorischen Rahmenbedingungen der Kapitalmärkte neu definiert. Zum Teil sind diese Veränderungen noch nicht abgeschlossen. In Europa bestehen sie zum einen aus einer Erhöhung der Transparenz des Handels, zum anderen aus einer Stärkung der Risikomanagement-Funktionen in den Bereichen, die dem Handel nachgelagert sind, besonders in der Verrechnung (Clearing) über zentrale Gegenparteien. Die regulatorische Grundlage für das Clearing von außerbörslich gehandelten Derivaten bildet die oben erwähnte Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über OTC-Derivate (EMIR). Hier wurde Anfang Februar 2012 eine Einigung zwischen dem Parlament und dem Rat erzielt, sodass ein Inkrafttreten im Jahresverlauf in greifbare Nähe rückt. In Antizipation dieser Veränderungen haben wir frühzeitig investiert und unser bestehendes Angebot erweitert sowie neue Produkte und Dienstleistungen für diese Anforderungen entwickelt.

Die wichtigste Investition ist der systematische Ausbau des zentralen Kontrahenten von Eurex Clearing für außerbörslich gehandelte Derivate, um die Risiken im außerbörslichen Terminhandel besser abzusichern. Mit dem neuen Angebot „portfolio-based risk management“ (Prisma) von Eurex können unsere Kunden Börsengeschäfte und außerbörsliche Transaktionen künftig gegeneinander aufrechnen und so ihr Kapital noch effizienter einsetzen. Ein weiterer Schritt zur Verbesserung der Marktstabilität ist ein Clearingangebot für den Wertpapierleihemarkt, das

im Laufe des Jahres 2012 schrittweise verfügbar gemacht wird. Weitere Anlageklassen werden folgen. Wir setzen dabei auf die enge und konstruktive Zusammenarbeit mit den Marktteilnehmern. Da rund 90 Prozent aller Derivate weltweit außerbörslich gehandelt werden, haben wir es hier mit einem für die Börse noch weitgehend unentdeckten Kontinent zu tun, den wir in den kommenden Jahren Stück für Stück erschließen werden.

Stoßrichtung 2: Ausbau der Technologieführerschaft

Die Gruppe Deutsche Börse zählt seit Jahren zu den Börsenorganisationen, die das Geschäft immer auch technologisch vorangetrieben und dadurch teilweise von Grund auf verändert haben. Auf unsere Technologiekompetenz werden wir auch künftig setzen, um unseren Kunden Leistungen anzubieten, mit denen sie ihre Risiken besser managen können.

Förderung von Produkt-, Prozess- und Systeminnovation

Nach der erfolgreichen Einführung eines neuen Handelssystems bei unserer amerikanischen Derivatetochter International Securities Exchange (ISE) im Jahr 2011 werden sukzessive auch Eurex und Xetra auf die Handelsplattform der nächsten Generation migrieren. Wir verfolgen hier die Strategie einer einheitlichen Plattform für verschiedene Handelssysteme, um die Anforderungen der Marktteilnehmer in puncto Schnelligkeit, Kapazität und Stabilität optimal zu erfüllen.

Auch die Clearingarchitektur entwickeln wir weiter, um unseren Kunden verbesserte Möglichkeiten des Risikomanagements zu geben. Wie erwähnt plant Eurex, auf ein neues Berechnungssystem umzustellen, das sog. „portfolio-based risk management“. Dabei werden die verschiedenen Typen von Finanzinstrumenten Portfolios mit einem vergleichbaren Risiko zugeordnet und auf diese Weise miteinander verrechnet. So können Risiken von börslich und außerbörslich gehandelten Derivaten miteinander verrechnet werden. Für die Teilnehmer fallen deshalb geringere Kosten bei gleichbleibendem Absicherungsniveau an.

Absicherung ist auch das Thema bei einer anderen wesentlichen Neuerung von Eurex Clearing – der „client asset protection“. Die hinterlegten Sicherheiten werden so voneinander abgegrenzt, dass sie beim Ausfall eines Teilnehmers dessen Geschäftspartnern zugeordnet werden können. Dies dient zum einen dem Schutz der Geschäftspartner und verbessert insofern deren Risikomanagement. Zum anderen leisten wir dadurch einen weiteren Beitrag zur systemischen Stabilität der Finanzmärkte.

Bündelung der Technologie- und Marktdatenkompetenz

Zum Kerngeschäft der Deutschen Börse gehört nicht nur das Geschäft mit Marktdaten und Analyseinstrumenten, sondern auch der Einsatz ihrer Handelssysteme durch externe Lizenznehmer, z. B. durch andere Börsengesellschaften. Hinzu kommen das Business Process Offering, das IT-Angebot für Finanzdienstleister sowie Netzwerkdienstleistungen. Wir werden künftig alle IT- und datenbezogenen Tätigkeiten in einer schlagkräftigen und voll ergebnisverantwortlichen Einheit bündeln. Durch das Zusammenführen bisher getrennter Geschäftsbereiche kann hier weiteres Wachstumspotenzial erschlossen werden. Bereits heute generiert die Deutsche Börse in ihrem externen IT-Geschäft mehr als 80 Mio. € Umsatz. Die Kunden fragen zunehmend intelligente Outsourcing-Lösungen für Daten- und Technologiedienstleistungen nach, für die wir als Börsenorganisation beste Voraussetzungen bieten. Dies schafft Chancen für Querverkäufe (Cross-Selling) und eine vernetzte Pflege von Kundenbeziehungen und trägt damit zugleich zur nachhaltigen Bindung der Kunden bei. In Kombination mit dem erfolgreichen Marktdatengeschäft eröffnet sich hier ein Wachstumsfeld für neue und erweiterte Dienstleistungen, das die Stärken der Gruppe Deutsche Börse optimal zur Entfaltung bringt und ihre Technologie-Führerschaft untermauert.

Stoßrichtung 3: Geografische Expansion und neue Kundengruppen

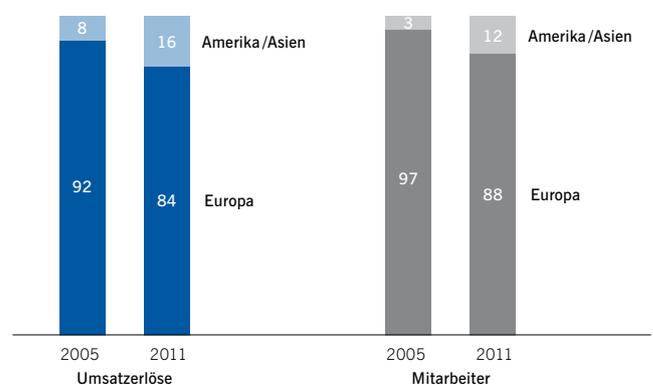
Der Wettbewerb zwischen Betreibern von regulierten Börsen, von unregulierten Handelsplattformen und von Marktinfrastruktur ist härter geworden – und er macht auch vor nationalen Grenzen keinen Halt mehr. Zugleich ergeben sich durch die Globalisierung des Handels und die Entwicklung neuer aufstrebender Finanzzentren, die ihre Infrastruktur modernisieren, neue Geschäftsmöglichkeiten und Markteintrittschancen.

Deutsche Börse baut internationale Relevanz aus

In einer Welt globaler Märkte und Marktteilnehmer müssen auch die Organisatoren von Märkten weltweit aufgestellt sein. Die Gruppe Deutsche Börse hat ihren Weg hin zu einer globalen Börsenorganisation nochmals beschleunigt – im Wesentlichen durch Wachstum aus eigener Kraft: 16 Prozent unserer Umsatzerlöse entfallen auf Amerika und Asien; 2005 waren es noch 8 Prozent. Und während heute 12 Prozent unserer Mitarbeiter in Amerika und Asien tätig sind, waren es 2005 noch 3 Prozent.

Gruppe Deutsche Börse auf dem Weg zum globalen Unternehmen

in Prozent



Besonders deutlich wird die Globalisierung des Börsengeschäfts im Marktdatenbereich: Hier konkurrieren inzwischen weltweite Anbieter von Indizes miteinander. Diese Indizes haben zunehmend eine internationale und teilweise globale Reichweite. So hat die Indextochter der Deutschen Börse, STOXX, 2011 eine globale Indexfamilie mit über 1.200 Indizes für die globalen Aktienmärkte eingeführt. Zum Angebot von STOXX, das kontinuierlich erweitert wird, gehören Indizes für die Wirtschaftsregionen Amerika, Europa und Asien-Pazifik sowie für Subregionen wie Lateinamerika oder die BRIC-Länder (Brasilien, Russland, Indien, China).

Asien spielt eine Schlüsselrolle

Im Rahmen der weiteren Globalisierung spielen die nach wie vor wachstumsstarken Märkte in Asien eine Schlüsselrolle. Clearstream verfügt seit mehr als zwei Jahrzehnten über eine starke Vertretung in Hongkong und plant, ihre Niederlassung in Singapur zu einer Zweigstelle auszubauen, die operative Tätigkeiten übernimmt und Kunden mit Mitarbeitern vor Ort betreut. Darüber hinaus spielt Singapur im Rahmen des Business Continuity-Managements von Clearstream eine entscheidende Rolle: Die Standorte Luxemburg, Frankfurt/Eschborn, London, Prag und Singapur sorgen über Zeitzonen hinweg für ein reibungsloses und ausfallfreies Funktionieren der operativen Prozesse – auch im Notfall. Dies ist übrigens ein weiterer Beitrag zur Stabilität der Märkte. Bis zum Jahr 2016 plant Clearstream, den Anteil der Region Asien-Pazifik am Umsatz von derzeit 20 auf 30 Prozent zu erhöhen.

Wir setzen bei der geografischen Erweiterung unseres Angebots prioritär auf Partnerschaften. Eurex z. B. baut seine Präsenz im asiatischen Markt u. a. durch Produktkooperationen aus. Besonders ermutigend ist dabei die Kooperation mit der KRX bei einem Produkt auf den KOSPI 200. Xetra wiederum ist aktiv in der Akquise von Börsengängen, insbesondere aus China. Ende 2011 waren insgesamt 31 chinesische Unternehmen an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB®) gelistet. Auch der Bereich Market Data & Analytics hat Asien ins Zentrum seines Vertriebs makroökonomischer Indikatoren für den algorithmischen Handel gestellt.

Amerika und Osteuropa sind weiter wichtig

Durch die Kooperation mit dem brasilianischen Zentralverwahrer Cetip hat Clearstream ihre Geschäftsaktivitäten in den BRIC-Staaten ausgedehnt. Diese Zusammenarbeit könnte ein erster Schritt zu umfassenderen Aktivitäten in der größten Volkswirtschaft Südamerikas im Bereich des Sicherheitenmanagements sein und zum Vorbild für weitere internationale Kooperationen mit aufstrebenden Märkten in aller Welt werden.

Bei Xetra werden wir uns insbesondere auf die Region Osteuropa konzentrieren, um das Kundennetzwerk auszubauen. Doch auch die traditionellen Industrieländer der sog. westlichen Welt geraten dabei nicht aus dem Blickfeld. So hat sich im Laufe des Jahres 2011 die Marktposition der Eurex-Tochter ISE nach der Einführung des neuen Handelssystems zu Jahresbeginn trotz eines weiterhin hart umkämpften Marktes stabilisiert. Und Clearstream ist mit der US Depository Trust & Clearing Corporation im September eine strategische Partnerschaft zur Weiterentwicklung der Märkte für bilaterale Kredite und Konsortialkredite eingegangen. Auch dieser Schritt ist ein Zeichen der weiteren Festigung der globalen Präsenz der Gruppe Deutsche Börse – in wachsenden ebenso wie in etablierten Märkten.

Fazit

Die Gruppe Deutsche Börse verfolgt ihren erfolgreichen und nachhaltigen Wachstumskurs konsequent weiter – durch den Ausbau und die breitere Vernetzung ihres Angebots, dessen Anpassung an regulatorische Rahmenbedingungen, die Bündelung von IT- und Marktdatengeschäft und damit verbundenen Cross-Selling-Potenzialen sowie die Internationalisierung ihrer Reichweite. Dabei liegen die Schwerpunkte im effizienten Risiko- und Sicherheitenmanagement sowie in den aufstrebenden Märkten weltweit, insbesondere in Asien. Angesichts der derzeitigen Regulierungswelle im politischen Umfeld der Börsen stoßen groß angelegte Konsolidierungsbemühungen schneller als früher an politische Grenzen. Die Regulierung bietet aber auch neues Wachstumspotenzial. Denn Börsen sind nach wie vor die besten Garanten sicherer und integrierter Märkte – weltweit.

Gruppe Deutsche Börse – globale Präsenz

Europa

Berlin

Representative Office
Unter den Linden 36
10117 Berlin
Deutschland

Kurfürstendamm 119
10711 Berlin
Deutschland¹⁾

Berlin Branch
Pressehaus
Raum 1105, 1.Stock
Schiffbauerdamm 40
10117 Berlin
Deutschland²⁾

Brüssel

Representative Office
11–13, Rue d'Idalie
1050 Bruxelles
Belgien

Eschborn

The Cube
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Deutschland
Postanschrift:
60485 Frankfurt am Main
Deutschland

Frankfurt am Main

Börsenplatz 4
60313 Frankfurt am Main
Deutschland

Frankfurt Branch
Niederuau 45
60325 Frankfurt am Main
Deutschland²⁾

Leipzig

Augustusplatz 9
04109 Leipzig
Deutschland³⁾

London

Representative Offices
One Canada Square
Floor 42
Canary Wharf
London
E14 5DR
Großbritannien

Luxemburg

The Square
42, Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg

Madrid

Palacio de la Bolsa
Plaza de la Lealtad, 1
28014 Madrid
Spanien⁴⁾

Moskau

Representative Office
Bolshaya Tatarskaya 42
115184, Moskva
Russland

Paris

Representative Offices

17, rue de Surène
75008 Paris
Frankreich

38, rue des Blancs Manteaux
75004 Paris
Frankreich²⁾

Prag

Futurama Business Park
Building B
Sokolovská 662/136b
18600 Praha 8
Tschechische Republik

Zürich

Selnaustrasse 30
P.O. Box
8021 Zürich
Schweiz⁵⁾

Selnaustrasse 28
P.O. Box
8021 Zürich
Schweiz

Ab April 2012:
Löwenstrasse 3
P.O. Box
8021 Zürich
Schweiz

Nordamerika

Chicago

Willis Tower
233 South Wacker Drive Suite 2450
und 2455
Chicago, IL 60606
USA

New York

Representative Office
55 Broad Street Floor 8
New York, NY 10004
USA

60 Broad Street Floor 26
New York, NY 10004
USA

40 Fulton Street Floor 5
New York, NY 10038
USA²⁾

Ottawa

Ottawa Branch
130 Albert Street Suite 705
Ottawa ON K1P 5G4
Kanada⁶⁾

Washington, D.C.

Representative Office
National Press Building
529 14th Street NW Suite 1100
Washington, D.C. 20005
USA²⁾

725 15th Street NW Suite 801
Washington, D.C. 20005
USA⁶⁾

Asien

Dubai

Representative Office
City Tower 2
Sheikh Zayed Road Flat 902
P.O. Box 27250
Dubai
Vereinigte Arabische Emirate

Hongkong

Representative Offices

2606-7 Two Exchange Square
8 Connaught Place, Central
Hong Kong

11/F, Room 1101
1 Duddell Street, Central
Hong Kong

Peking

Representative Office
Unit 01-06, 7/F, China Central Place,
Tower 3
77 Jianguo Road
100025 Beijing, Chaoyang District
P.R. China

3-1-41 Tayuan DRC
1 Xindong Road
100600 Beijing, Chaoyang District
P.R. China²⁾

Singapur

Singapore Branches

9 Raffles Place
#55-01 Republic Plaza
Singapore 048619
Republic of Singapore

50 Raffles Place
#21-05 Singapore Land Tower
Singapore 048623
Republic of Singapore

Representative Office
50 Raffles Place
#30-03 Singapore Land Tower
Singapore 048623
Republic of Singapore²⁾

Tokio

Representative Offices

3/F, MetLife Kabutocho Building
5-1, Nihonbashi Kabutocho, Chuo-Ku
Tokyo 103-0026
Japan

16/F, Shiroyama Trust Tower
4-3-1, Toranomom, Minato-Ku
Tokyo 105-6016
Japan²⁾

9/F, Toranomom 4-chrome MT
Building II
4-2-12, Toranomom, Minato-Ku
Tokyo 105-0001
Japan

Detaillierte Informationen zu den einzelnen Adressen finden Sie auf unserer Internetseite: www.deutsche-boerse.com
> Über uns > Services > Kontakt
> Adressen

1) Tradegate Exchange GmbH

2) Market News International Inc.

3) European Energy Exchange AG

4) Infobolsa S.A.

5) STOXX Ltd.

6) Need to Know News, LLC





Dubai Burj Khalifa in Dubai: Wie eine gigantische Nadel sticht das höchste Gebäude der Welt über künstlich angelegten Oasen in der Wüste mehr als 800 Meter weit in den Himmel. Die architektonische Landmarke zeugt nicht nur vom Ehrgeiz der Bauherren, sondern auch von dem immensen wirtschaftlichen Potenzial der Region – mit Dubai als Finanz- und Dienstleistungszentrum. Auch die Deutsche Börse darf dabei nicht fehlen. Seit über 15 Jahren betreuen die Clearstream-Mitarbeiter von hier aus die wachstums- und vermögensstarken Emirate und ihre Nachbarländer.

Xetra

Die Deutsche Börse erbringt über ihren Geschäftsbereich Xetra Listing-, Handels- und Clearingdienstleistungen für Emittenten, Intermediäre und Investoren am Kassamarkt. Xetra schafft einen effizienten Zugang zu den Kapitalmärkten, unterstützt modernste Handelstechniken und verfügt über ein konstant wachsendes Angebot an handelbaren Wertpapieren. Auf der vollelektronischen Handelsplattform Xetra® können über 11.000 Aktien deutscher und internationaler Emittenten, mehr als 22.000 festverzinsliche Wertpapiere, 1.000 Exchange Traded Funds (ETFs), Exchange Traded Commodities (ETCs) und Exchange Traded Notes (ETNs), rund 2.700 aktiv gemanagte Publikumsfonds sowie mehr als 770.000 Zertifikate und Optionsscheine gekauft und verkauft werden. Maßgeschneiderte Marktmodelle bieten unterschiedlichsten Investoren aus Europa und der ganzen Welt die Möglichkeit, ihre Handelsstrategien umzusetzen. Xetra führt die Orders zu besten Preisen aus und steht für Transparenz und Schnelligkeit bei niedrigen Handelskosten.

Mit der Eurex Clearing AG verfügt die Deutsche Börse über ein integriertes Clearinghaus, das die Erfüllung der Handelsgeschäfte sicherstellt: Das Risiko des Ausfalls eines Vertragspartners wird durch eine zentrale Gegenpartei abgesichert, die zudem eine zuverlässige Verrechnung der abgeschlossenen Geschäfte garantiert. Neben der Organisation des Handels an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB®) hält die Deutsche Börse die Mehrheit an der speziell auf die Bedürfnisse von Privatanlegern ausgerichteten Tradegate Exchange.

275 Mio. €

Umsatzerlöse

124 Mio. €

EBIT

240

Handelshäuser mit über 4.500 angeschlossenen Terminals und Händlern in 18 Ländern

1.492 Mrd. €

Handelsvolumen (Xetra®, Parketthandel bzw. Xetra Frankfurt Spezialist, Tradegate)

247 Mio.

Handelsabschlüsse auf Xetra ausgeführt

Über 800.000

handelbare Finanzinstrumente

Xetra verbessert und erweitert sein Netzwerk

Schnelligkeit, Sicherheit und Belastbarkeit sind essenzielle Parameter im Wettbewerb der Börsenorganisationen. Mit dem Umzug in ein neues Rechenzentrum im Juli 2011 wurde eine neue, leistungsfähigere Hardware eingeführt, die die Latenz des Xetra-Systems nochmals erheblich senkt. Durch den Umzug bietet die Gruppe Deutsche Börse ihren Kunden nun erstmalig Co-Location-Services von einem Standort an. Über die im November 2011 neu eingeführte FIX-Schnittstelle erhalten die Teilnehmer zusätzlich einen einfachen und standardisierten Zugang zu Xetra.

Neben der technologischen Leistungsfähigkeit ist auch die internationale Reichweite von Xetra gefestigt und erweitert worden: Die Wiener Börse hat im Juni 2011 entschieden, ihren elektronischen Wertpapierhandel bis mindestens Ende 2017 mit Xetra zu betreiben. Sie hat den Xetra-Vertrag mit der Deutsche Börse AG damit vorzeitig um weitere fünf Jahre verlängert. Darüber hinaus wird die Malta Stock Exchange ab Mitte 2012 das voll-elektronische Handelssystem Xetra der Gruppe Deutsche Börse für eine Mindestdauer von fünf Jahren einsetzen.

Angebot für Privatanleger aus ganz Europa ausgebaut

Das Angebot für Privatanleger aus ganz Europa spielt für die Deutsche Börse weiter eine wichtige Rolle und wird ständig erweitert. Die Umstellung des Parketthandels auf die Xetra-Technologie (Xetra Frankfurt Spezialistenhandel) im Mai 2011 hat sich bewährt, besonders in der sehr volatilen Marktphase im dritten Quartal 2011. Über die Xetra-Infrastruktur können nunmehr Investoren aus 18 Ländern am Handel in Frankfurt teilnehmen. Die Anzahl der Handelsteilnehmer hat sich so gegenüber dem ehemaligen Parketthandel mehr als verdoppelt.

Auch der im Juni 2011 eingeführte Handelsbeginn an der Börse Frankfurt ab 8.00 Uhr wird so gut angenommen, dass die Stunde von 8.00 bis 9.00 Uhr mit 15 Prozent Umsatzvolumen mittlerweile einen überproportional hohen Anteil am gesamten Tagesgeschäft hat. Das europäische Angebot wird ergänzt durch die Tradegate Exchange, eine auf die Bedürfnisse aktiver Privatanleger spezialisierte Börse. Tradegate konnte 2011 zahlreiche neue Kunden gewinnen und ihre Umsätze kräftig steigern.

Kapitalaufnahme weiterhin mit großem Potenzial

Dass der Bedarf an Eigenkapitalbeschaffung über die Börse in weniger volatilen Marktphasen hoch ist, zeigt die Entwicklung an der Börse Frankfurt im ersten Halbjahr mit 120 Neuzugängen und einem Emissionsvolumen von rund 1,6 Mrd. €. Noch positiver entwickelte sich der Markt für Kapitalerhöhungen. Allein im ersten Halbjahr sind nahezu 19 Mrd. € über Kapitalerhöhungen aufgenommen worden. In der zweiten Hälfte ist dieses hohe Interesse infolge der Marktturbulenzen zwar abgeflaut, aber nicht erloschen. Insgesamt lag das Emissionsvolumen 2011 bei 1,7 Mrd. € und der Wert der Kapitalerhöhungen bei 21 Mrd. €. Sobald sich die Volatilität an den Märkten wieder gelegt hat, ist hier mit einem starken Nachholbedarf zu rechnen.

Seit Anfang 2011 können Kapital suchende Unternehmen an der Deutschen Börse auch Anleihen im Entry Standard platzieren und damit Fremdkapital aufnehmen. Auch dieses Angebot hat sich mit einem Emissionsvolumen von rund 340 Mio. € bei acht Anleihebegebungen bewährt.

Eurex

Eurex besteht aus fünf Unternehmen: Eurex Exchange, International Securities Exchange (ISE), Eurex Clearing, Eurex Bonds und Eurex Repo. Effizienz und Sicherheit über die gesamte Wertschöpfungskette, Liquidität sowie ein breites Angebot an Produkten und Dienstleistungen machen Eurex zu einem der weltweit führenden Anbieter im regulierten Terminmarkt.

Die Terminbörse Eurex Exchange bietet weltweit elektronischen Zugang zu rund 1.800 börslich gehandelten Derivaten in einer wachsenden Anzahl von Anlageklassen. Hinzu kommen über 2.000 Produkte im Angebot der US-amerikanischen ISE, einer der weltweit größten Aktienoptionsbörsen.

Eurex Clearing ist Europas führender zentraler Kontrahent und bietet Clearingservices für Derivate, Repos, Aktien und festverzinsliche Wertpapiere an, sowohl für börsliche als auch für außerbörsliche Geschäfte. Mit einer Verrechnung in Echtzeit setzt das Clearinghaus dabei durch sein Risikomanagement Maßstäbe in Qualität und Effektivität.

Eurex Repo® als Marktplatz für besicherte Finanzierungsgeschäfte und Eurex Bonds® als außerbörsliche Renditehandelsplattform vervollständigen das breite Angebot von Eurex.

Deutsche Börse AG, SIX Group AG und SIX Swiss Exchange AG haben am 7. Juni 2011 eine abschließende Vereinbarung getroffen, mit der die Deutsche Börse im Jahr 2012 der alleinige Eigentümer am bisherigen Gemeinschaftsunternehmen Eurex wird.

946 Mio. €

Umsatzerlöse

515 Mio. €

EBIT

588

Teilnehmerinstitute, davon 436 an Eurex Exchange mit über 8.300 Händlern in 30 Ländern und 152 Teilnehmerinstitute an ISE

2.822 Mio.

Kontrakte an Eurex und ISE gehandelt

Über 3.800

Produkte handelbar, davon 1.800 Futures und Optionen an Eurex Exchange und mehr als 2.000 Optionen an ISE

2 Mrd.

Transaktionen an Eurex Clearing verarbeitet

9.232 Mrd. €

Marktrisiken über Eurex Clearing verrechnet (brutto monatlich)

Stärkere internationale Präsenz

Das Distributionsnetzwerk von Eurex Exchange bietet Marktteilnehmern Zugang zu Liquidität – global und unabhängig von ihrem Standort. Auch 2011 gehörte der weitere Ausbau der Geschäftsaktivitäten im asiatisch-pazifischen Raum zu den strategischen Zielen der Eurex. Neben sich positiv entwickelnden Produktkooperationen konnte u. a. in Hongkong ein neuer Access Point zusätzlich zum bestehenden in Singapur in Betrieb genommen werden: Insgesamt waren 16 Teilnehmer aus der Region an das Eurex®-Netzwerk angebunden. Mit dem „Trader Development Program“ können Händler statt einer direkten Mitgliedschaft auch die Orderrouting-Systeme bestehender Teilnehmer nutzen. Im vergangenen Jahr wurden dadurch weltweit über 450 neue Händler gewonnen. Damit waren Ende des Jahres 540 von über 8.300 zugelassenen Händlern über das befristete Programm an Eurex angebunden. Kooperationen mit akademischen Institutionen wie die mit dem Shanghai Advanced Institute of Finance ergänzten dieses Programm.

Diversifizierte Handelsmöglichkeiten durch neue Produkte

Seit März 2011 ist Eurex Mehrheitsaktionär an der Leipziger Energiebörse European Energy Exchange. Dadurch stärkt Eurex ihr Angebot in neuen zukunftssträchtigen Anlageklassen: Energiederivate und Derivate auf CO₂-Zertifikate.

Als relativ junge Anlageklasse fanden insbesondere börsen-gehandelte Dividendenderivate auf Indizes und Aktien eine hohe Akzeptanz im Markt. 2011 wurden hier insgesamt 6,0 Mio. Kontrakte umgesetzt und damit um 32 Prozent mehr als im Jahr zuvor. Hohe Wachstumsraten erzielten auch die Derivate auf Volatilitätsindizes, die die Schwankungsbreite der Marktpreise messen. Der Handel in diesem Produktsegment stieg 2011 um 146 Prozent auf 2,4 Mio. Kontrakte.

Eurex Exchange führte 2011 insgesamt über 200 Aktien- und Rohstoffderivate sowie einen neuen Futures-Kontrakt auf mittelfristige italienische Staatsanleihen ein.

Beleg für den Erfolg der Asienstrategie auch im Bereich Produktinnovation ist die Steigerung des Volumens und der Kundenakzeptanz im Handel eines Derivateprodukts auf den koreanischen Leitindex KOSPI 200. Hier belief sich das Handelsvolumen im Jahr 2011 auf 17,4 Mio. Kontrakte, nach rund 166.000 im Jahr 2010.

Verbesserung bestehender und Schaffung neuer Standards im Risikomanagement

Sicherheit und Integrität der Finanzmärkte hängen eng zusammen mit effektivem Risikomanagement. Mit innovativer Technologie leistet Eurex dazu einen wesentlichen Beitrag. So plant Eurex Clearing, ihr Angebot für außerbörslich gehandelte Terminprodukte um Zins- und Aktien-derivate zu ergänzen. Bisher umfasst das Angebot mit Eurex OTC Clear außerbörslich gehandelte Futures und Optionen auf Aktien und Zinsprodukte, deren Kontrakt-spezifikationen mit Eurex-Kontrakten vergleichbar sind, sowie mit Eurex Credit Clear einen zentralen Kontrahenten für außerbörslich gehandelte Credit Default Swaps (CDSs).

Darüber hinaus führte Eurex Clearing für seine börslichen und außerbörslichen (OTC-)Märkte neue Funktionalitäten und Services ein. Die Client Asset Protection-Lösung ermöglicht einen vollumfänglichen Schutz für im Clearinghaus hinterlegte Vermögenswerte von Kunden und die sofortige Übertragbarkeit von Positionen und Vermögenswerten im Falle des Ausfalls eines Clearingteilnehmers.

Um die Sicherheit am Derivatemarkt weiter zu erhöhen und zugleich den Teilnehmern einen effizienteren Einsatz ihres Kapitals zu ermöglichen, plant Eurex Clearing die Einführung einer neuen Risikomanagement-Methode mit neuen Verrechnungsmöglichkeiten. Hierbei soll das Risikomanagement – als Weiterentwicklung der gängigen Praxis – nicht nur einzelne Instrumente einbeziehen, sondern das gesamte Portfolio eines Teilnehmers bewerten. Durch diese Methode wird ein sog. Cross-Margining zwischen börsennotierten und außerbörslichen Derivaten möglich und die von den Kunden hinterlegten Sicherheiten werden nicht nur wesentlich effizienter genutzt, sondern auch die Integrität des Clearinghauses verbessert sich weiter. Die mit den Teilnehmern abgestimmte neue Risikomanagement-Methode wird Mitte 2012 eingeführt.

Clearstream

Als internationaler Zentralverwahrer (International Central Securities Depository, ICSD) mit Sitz in Luxemburg entwickelt und betreibt Clearstream seit über 40 Jahren die dem Handel nachgelagerte Infrastruktur für internationale Anleihen und erbringt Dienstleistungen für Wertpapiere – zunehmend auch für Aktien – aus über 50 Märkten weltweit. Im Laufe der Jahrzehnte hat sich Clearstream von einem europäischen Anbieter für Dienstleistungen für Anleihen zu einem internationalen Nachhandelsdienstleister mit mittlerweile neun Standorten in Europa, Nordamerika und Asien entwickelt.

In den 1990er Jahren erhielt Clearstream den Status einer Bank und begann, globale Verwahrdienstleistungen für Finanzinstitute auf der ganzen Welt anzubieten, nicht nur für internationale Wertpapiere, sondern auch für inländische Wertpapiermärkte. Clearstream ist darüber hinaus Zentralverwahrer (Central Securities Depository, CSD) für den Wertpapierhandel in Deutschland und seit 2011, über den gemeinsam mit der Banque centrale du Luxembourg gegründeten Zentralverwahrer LuxCSD, auch in Luxemburg.

Der Markt, in dem Clearstream die Abwicklung und Verwahrung von Wertpapieren aller Anlageklassen durchführt, erlebt derzeit einen tief greifenden Strukturwandel, vor allem in Europa. Mit einer Kundenbasis von weltweit mehr als 2.500 Finanzinstituten in über 110 Ländern und einer Reputation, erstklassigen Service zu bieten, ist Clearstream gut aufgestellt, um Marktposition und Ertragskraft in der neu entstehenden Nachhandelslandschaft weiter auszubauen, die sich vor allem durch regulatorische Initiativen verändert.

Clearstream trägt maßgeblich zur Verringerung von Marktrisiken bei und wurde von großen internationalen Rating-Agenturen wiederholt mit der Bonitätsbewertung „AA“ eingestuft. 2011 erhielt Clearstream auf Basis von Kundenbewertungen wieder Bestnoten bei der „Agent Banks in Major Markets“-Umfrage des Branchenmagazins „Global Custodian“ und war damit erneut der führende internationale Zentralverwahrer.

776 Mio. €

Umsatzerlöse

370 Mio. €

EBIT

Mehr als 2.500

Kunden in über 110 Ländern

11 Bio. €

Verwahrsvolumen (Anleihen, Aktien, Fonds und Gold) im Jahresdurchschnitt

126 Mio.

verarbeitete Abwicklungstransaktionen

592 Mrd. €

monatlich durchschnittlich ausstehendes Volumen für Services der globalen Wertpapierfinanzierung (GSF)

Mehr als 87.500

Investmentfonds verfügbar für Orderrouting durch Vestima+

Internationale Partnerschaften mit Schwerpunkt Sicherheitenmanagement

Clearstream setzt auf Partnerschaften, um sowohl die Reichweite als auch den Umfang seiner Geschäftstätigkeit zu vergrößern. Als globaler Anbieter von Nachhandelsdienstleistungen mit neun Standorten weltweit und mit Verbindungen zu über 50 Inlandsmärkten weltweit nutzt Clearstream im Interesse seiner Kunden die Expertise seiner Partner vor Ort.

Das Sicherheitenmanagement hat sich 2011 weiter zu einem zentralen Thema für den Finanzsektor weltweit entwickelt, der angesichts fehlenden Vertrauens in den Kapitalmärkten und neuer regulatorischer Anforderungen zur Erhöhung der Eigenkapitalbasis nach ständig neuen Quellen für Liquidität sucht. Eine Umfrage von Accenture und Clearstream ist im September 2011 auf Basis konservativer Schätzungen zu dem Ergebnis gekommen, dass der Finanzsektor jährlich über 4 Mrd. € an Kosten im Sicherheitenmanagement einsparen könnte, wenn er interne und externe Ineffizienzen beseitigen würde.

Clearstream hat auf Basis seiner mehr als 20 Jahre Erfahrung im Sicherheitenmanagement begonnen, diese Expertise an Dritte zu vermarkten: Mitte Juli 2011 hat Clearstream mit dem brasilianischen Zentralverwahrer Cetip einen neuen Service zum Sicherheitenmanagement über drei Parteien ins Leben gerufen. Dieses Angebot ist weltweit einmalig und sehr gefragt, da die zur Besicherung hinterlegten Vermögenswerte im Heimatmarkt verbleiben, während Clearstream die Zuweisung, Optimierung und Ersetzung inländischer Sicherheiten steuert. Das Angebot erhöht die Effizienz der Nutzung von Sicherheiten und vermeidet kostspielige Überbesicherungen. Clearstream steht in Verhandlungen mit weiteren Institutionen weltweit über die Entwicklung vergleichbarer Dienstleistungen, u. a. mit dem australischen Börsenbetreiber ASX Group, dem südafrikanischen Zentralverwahrer Strate und dem kanadischen Zentralverwahrer Clearing and Depository Services (CDS).

Mehrwert schaffen für T2S

In Europa hat die Verwirklichung einer einheitlichen Infrastruktur für die Abwicklung in Zentralbankgeld Fortschritte gemacht, auch wenn sich aufgrund der Komplexität des Vorhabens der Start von 2014 auf 2015 verschoben hat. Die Europäische Zentralbank bietet, in Ergänzung zu den Harmonisierungsbestrebungen der EU-Kommission, den nationalen Zentralverwahrern Europas eine integrierte Abwicklungsplattform an: TARGET2-Securities (T2S). Diese wird den Wettbewerb für Nachhandelsdienstleistungen in Europa deutlich verstärken. Clearstream unterstützt die Ziele des T2S-Projekts und hat es seit seinem Start im Jahr 2006 aktiv mitgestaltet.

Erschließung neuer Anlageklassen

Clearstream hat das Angebot nicht nur um neue Anlageklassen erweitert und z. B. eine Führungsposition im Verarbeiten und Abwickeln internationaler Investmentfonds erreicht, sondern hat diese Anlageklassen auch mit Know-how im Sicherheitenmanagement gekoppelt. Im Januar 2011 hatte Clearstream als erster Anbieter bereits Investmentfonds als neue Anlageklasse für Sicherheiten verfügbar gemacht. Clearstreams Expertise im Sicherheitenmanagement wird zusätzlich erweitert durch den „Global Liquidity Hub“ – einen Liquiditätspool, an den zahlreiche Institutionen angebunden sind, u. a. Börsen, Banken, Zentralbanken und Clearinghäuser.

Vor diesem Hintergrund haben der Nachhandelsdienstleister für den US-Markt, die Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC), und Clearstream im September 2011 eine strategische Partnerschaft bekannt gegeben, die zur Stärkung der Märkte für Kreditforderungen und Konsortialkredite beitragen wird. Clearstream wird ab der ersten Jahreshälfte 2012 einen DTCC-Service vertreiben, der Banken die tägliche Überprüfung und Abstimmung von Konsortialkrediten ermöglicht. Im Rahmen ihrer Partnerschaft werden DTCC und Clearstream diesen Service an bestehende und potenzielle Kunden in Europa, dem Nahen Osten, Afrika und Asien vertreiben. In einem weiteren Schritt werden DTCC und Clearstream Darlehen als neue Anlageklasse für Sicherheiten verfügbar machen.

Market Data & Analytics

Fundierte Informationen und Analyseinstrumente sind Voraussetzung für die erfolgreiche Teilnahme am internationalen Kapitalmarkt. Market Data & Analytics liefert Indizes als Basiswerte (Underlyings) für Finanzprodukte oder als Vergleichsmaßstab für die Fondsindustrie. Darüber hinaus produziert das Segment Marktsignale sowie Stammdaten und Statistiken. Die Informationen stammen sowohl aus den Handelssystemen der Gruppe Deutsche Börse als auch aus eigener Redaktion.

Die drei wichtigsten Kundengruppen sind: erstens Emittenten, die Indizes als Basiswerte für derivative Finanzprodukte nutzen; zweitens Kapitalmarktteilnehmer und Anlageberater, die Kursinformationen und Finanznachrichten in Echtzeit als Basis für ihre Kauf- und Verkaufsentscheidungen bzw. -empfehlungen verwenden; drittens Wertpapierhandelshäuser, die für ihr Risikomanagement und für eine fehlerfreie Abwicklung präzise Referenz- und Unternehmensstammdaten benötigen. Die Innovationskraft des Segments zeigt sich daran, dass es rund 15 Prozent der Umsatzerlöse mit Produkten erzielt, die seit weniger als drei Jahren auf dem Markt sind.

236 Mio. €

Umsatzerlöse

142 Mio. €

EBIT

Rund 4.000

Kunden in 164 Ländern

8.600

berechnete Indizes, davon 2.200 erstmals im Jahr 2011

140.000

Finanzinstrumente weltweit beruhen auf einem von der Deutschen Börse verteilten Index

1 Mrd.

Handelsdaten verteilt das Segment täglich an die Marktteilnehmer (Durchschnitt)

Erfolgreicher Ausbau des Angebots von Marktsignalen

2011 lag der Fokus von Market Data & Analytics auf dem Ausbau des Angebots volkswirtschaftlicher Signale sowie anderer Marktindikatoren. Durch die Übernahme der Geschäftsaktivitäten von Kingsbury International, einem Chicagoer Anbieter makroökonomischer Indikatoren, bietet Market Data & Analytics seinen Kunden seit Juni 2011 zusätzliche exklusive Inhalte. Der „Chicago PMI“ findet weltweit Beachtung und gilt als zentraler Frühindikator für die US-amerikanische Konjunktur. Kunden haben nunmehr auch über den algorithmischen News-Feed AlphaFlash® Zugang zu diesem Indikator.

Der maschinenlesbare Datenstrom wurde zudem im April um Finanzkennzahlen aus Ad-hoc-Nachrichten der 100 größten deutschen Aktiengesellschaften erweitert und Ende September 2011 um Daten von internationalen Auktionen für Staatsanleihen ergänzt. Auch der neue Datenservice „Global Treasury Feed“ übermittelt Daten an Handelscomputer.

Durch das Informationsprodukt „Eurex ICAP Swap Spreads“ schließlich, das Market Data & Analytics im Juni gemeinsam mit einem der führenden internationalen Broker entwickelt hat, wurde zur Erhöhung der Markttransparenz eine neutrale Benchmark für Euro-Zinsswaps geschaffen.

Erfolgreiche Expansion von DAX und STOXX

Auch der zur Deutschen Börse gehörende Indexanbieter STOXX Ltd. kann auf ein erfolgreiches Jahr 2011 zurückblicken. STOXX berechnet, entwickelt und verteilt weltweit rund 4.100 Indizes zusätzlich zu den rund 4.500 Indizes der Deutschen Börse. Zudem fungiert STOXX als exklusiver Vermarkter der DAX®-Indizes. Kunden sind vor allem Manager passiver Fonds und Emittenten von strukturierten Produkten wie Optionsscheinen. Daneben nutzen Investoren Indizes als Vergleichsmaßstab für die Performance von Anlagen.

Das Marktumfeld für das Indexgeschäft entwickelte sich 2011 positiv: Das Anlagevermögen in börsengehandelten Indexfonds (Exchange Traded Funds, ETFs) auf Indizes der Deutschen Börse und von STOXX betrug 61,5 Mrd. €, der ETF von iShares auf den DAX ist mittlerweile mit 10,8 Mrd. € der größte ETF in Europa. Weltweit wurden rund 386.000 strukturierte Produkte auf die Indizes von STOXX und der Deutschen Börse emittiert. EURO STOXX 50® und DAX gehörten am Derivatemarkt zu den TOP 5 der beliebtesten Basiswerte weltweit. Zentral für den Erfolg ist die klare Ausrichtung der Indizes auf Handelbarkeit und ihre strenge Regelerorientierung. Im Rahmen der angestrebten weiteren internationalen Expansion baute STOXX das Angebot an globalen Indizes aus.

Im April 2011 haben der Kassamarkt-Bereich Xetra der Gruppe Deutsche Börse und STOXX die Einführung eines Informationsportals für nachhaltige Wertpapiere sowie den Start der STOXX® Global ESG Leaders-Indizes bekannt gegeben. Zum ersten Mal werden in diesen Indizes die Unternehmen entsprechend vollständig transparenter Nachhaltigkeitskriterien und rein regelbasiert ausgewählt.

Ausbau proprietärer Referenzdaten

Der Ausbau von Referenzdaten, die direkt aus den Systemen der Gruppe Deutsche Börse stammen, wurde 2011 fortgesetzt und hat zu einer signifikanten Ergebnisverbesserung geführt. Die zusätzlichen Erlöse aus dem Vertrieb dieser Inhalte machten 4 Prozent der Umsatzsteigerung von Back Office Data & Analytics aus. Zudem hat die im Vergleich zum Vorjahr erhöhte Handelsaktivität die Nachfrage nach dem Service TRICE® gestärkt, mit dem die Deutsche Börse Wertpapierfirmen unterstützt, den gesetzlichen Meldeverpflichtungen nachzukommen. Des Weiteren konnte das Geschäft mit historischen Daten kontinuierlich erweitert werden und trägt signifikant zum Ergebnis von Back Office Data & Analytics bei.





Prag Altstadt und Neustadt: Die Neustadt Prags ist älter als die meisten Altstädte der Welt, denn sie stammt aus dem Jahr 1348. Modernität hat hier Tradition. Mit mehr als 400 Mitarbeitern ist Prag inzwischen die drittgrößte Niederlassung der Gruppe Deutsche Börse. Kein anderer Standort der Gruppe ist in den letzten Jahren kräftiger gewachsen. Die Prager Kolleginnen und Kollegen erbringen von hier aus wichtige Dienstleistungen im Nachhandels- und im IT-Bereich. Mehr als 1,7 Millionen Zertifikate und Optionsscheine wurden von hier aus im letzten Jahr für Clearstream Banking Frankfurt zugelassen.

Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Die Gruppe Deutsche Börse zeichnet sich durch Vielfalt und Internationalität aus. Ihre 3.588 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter kommen aus 66 Nationen weltweit und entwickeln Lösungen für Kunden aus aller Welt. Auch der akademische und berufliche Hintergrund der Mitarbeiter ist facettenreich: Neben Informatikern und Betriebswirten mit einem Schwerpunkt im Finanzwesen sind auch Juristen, Mathematiker und Geisteswissenschaftler im Unternehmen vertreten. Alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter sind hoch qualifiziert. Die Deutsche Börse bietet ihnen von Jahr zu Jahr umfassendere Weiterbildungsprogramme – bei überdurchschnittlicher Vergütung.

Effizienzprogramm einvernehmlich beendet

Um im Wettbewerb auch langfristig ihre Führungsrolle zu wahren, hatte die Gruppe Deutsche Börse 2010 ein Effizienzprogramm initiiert, das primär die Sachkosten im Unternehmen senken sollte, aber auch den Abbau oder die Verlagerung von rund 220 Vollzeitstellen vorsah. Das ursprünglich bis Ende 2013 angelegte Programm konnte bereits 2011 abgeschlossen werden, nicht zuletzt dank des Freiwilligenprogramms, das im Einvernehmen mit allen Betroffenen umgesetzt wurde.

Berufs- und Privatleben besser vereinbaren

Im August 2011 ist das Projekt „Job, Life & Family“ der Gruppe Deutsche Börse angelaufen, das darauf ausgerichtet ist, Berufs- und Privatleben der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter optimal miteinander zu vereinbaren. Durch flexible Modelle bei Arbeitszeit und -organisation bietet das Unternehmen verbesserte Möglichkeiten, in Teilzeit zu arbeiten und berufliche Auszeiten in Form von Sabbaticals zu nehmen. Hinzu kommen Angebote zur Gesundheitsförderung und zur Unterstützung bei der Kinderbetreuung. Zum Jahresende 2011 waren die meisten der geplanten Angebote bereits umgesetzt; weitere sollen im folgenden Jahr eingeführt werden.

Die Deutsche Börse möchte möglichst individuelle Lösungen finden, die auf die Bedürfnisse der einzelnen Mitarbeiter eingehen – und die dafür notwendige Offenheit bei Kollegen und Führungskräften schaffen.

Steigende Anzahl von Auszubildenden, Förderung von Führungskräften

Die Deutsche Börse hat die Zahl ihrer Auszubildenden deutlich erhöht: Im Jahr 2011 beschäftigte sie elf angehende Kaufleute für Bürokommunikation. Das sind fast doppelt so viele wie im Jahr 2010. Durch Tätigkeiten in der Rechts-, der Personal- oder der Finanzabteilung erhalten die Auszubildenden Einblicke in zahlreiche anspruchsvolle Aufgabenfelder und leisten zugleich wertvolle Beiträge zur Arbeit der Zentralbereiche.

Die Deutsche Börse fördert ihre Führungskräfte gezielt durch Seminare und Kommunikationsangebote, wie den Top-Management-Dialog, den der Vorstand regelmäßig mit den Bereichs- und Abteilungsleitern führt.

Lernen innerhalb und außerhalb des Unternehmens

Training, Fort- und Weiterbildung genießen nach wie vor oberste Priorität bei der Deutschen Börse. Die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter können so ihr Wissen über das Funktionieren der Finanzmärkte ständig ausbauen und auf den aktuellen Stand bringen. Des Weiteren sollen sie ihre persönlichen Fähigkeiten und Kompetenzen z. B. im Projektmanagement, im Verhandeln oder im Führen von Teams verbessern sowie ihre Fachkenntnisse erweitern. Neben dem Karrierepfad als Führungskraft bieten sich auch Aufstiegsmöglichkeiten in der Experten- oder Projektleiter-Laufbahn. Zudem fördert die Deutsche Börse den Wechsel auf der gleichen Hierarchieebene in andere Abteilungen oder Geschäftsbereiche.

Um Managementnachwuchs intern zu rekrutieren, gibt es in der Gruppe seit elf Jahren einen „High-Potential Circle“: Durch Development Centres, persönliche Mentoren, Projekteinsätze und Seminare werden mit diesem Programm gezielt jüngere, besonders motivierte und talentierte Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter auf weiterführende Positionen vorbereitet.

Über spezielle berufsbegleitende Master-Programme mit praxisorientierten Studienabschlüssen haben ausgewählte Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter die Chance, ihre Karriereperspektiven zu verbessern und zugleich neues Wissen ins Unternehmen zu tragen. Dafür konnten 2011 neue akademische Kooperationspartner an weiteren Standorten gewonnen werden, u. a. in London. Ziel ist auch hier, durch höchstmögliche Flexibilität den individuellen Bedürfnissen der Mitarbeiter Rechnung zu tragen. So besteht inzwischen die Möglichkeit, einen Master-Studiengang als reines Fernstudium zu absolvieren, wenn beispielsweise familiäre Umstände ein Studium mit Präsenzpflicht nicht erlauben.

Vielfalt als Stärke

Die Gruppe Deutsche Börse schätzt und fördert die Vielfalt ihrer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter – ihre unterschiedliche kulturelle Prägung, nationale Herkunft und Bildungshintergrund führen zu einer nicht verordneten, sondern gelebten Diversität im Unternehmen. Die Gruppe sieht in dieser Diversität auch eine Chance, ihr Geschäft zu stärken: erstens der Vielfalt weltweit tätiger Kunden besser gerecht zu werden, zweitens durch unkonventionelles Denken und die Begegnung verschiedener Kulturen zukunftsweisende Produkte zu entwickeln und drittens leichter Anschluss an die verschiedenen Interessengruppen (Stakeholder) im Umfeld der Börse zu finden. Dies ist umso wichtiger, als die Deutsche Börse inzwischen an 20 Standorten in Europa, Amerika und Asien präsent ist. Die stetige Internationalisierung des Unternehmens ist ein Kernelement der Strategie der Gruppe Deutsche Börse.

Sie will nicht nur neue Märkte erschließen, sondern auch Nähe zu den im Ausland gewonnenen Kunden herstellen – insbesondere in Asien mit den Niederlassungen in Dubai, Hongkong, Peking, Schanghai, Singapur und Tokio. Gleichzeitig versteht sich die Deutsche Börse als Unternehmen, das mit seiner Konzernzentrale am Finanzplatz Frankfurt fest in Europa verwurzelt ist.

Darüber hinaus verfolgt das Unternehmen nach wie vor das Ziel, den Anteil qualifizierter Frauen in Führungspositionen mittelfristig auszubauen. Die Deutsche Börse hat daher am 30. März 2011 die gemeinsame Erklärung der DAX®-Unternehmen zu „Frauen in Führungspositionen“ unterzeichnet und sich damit verpflichtet, ihre Anstrengungen zur Erhöhung des Frauenanteils an der Belegschaft insgesamt sowie in Führungspositionen zu intensivieren.

Ausbau des Standorts Prag, Umzug in ein neues Gebäude

Der Standort Prag ist inzwischen mit rund 400 Mitarbeitern der drittstärkste innerhalb der Gruppe Deutsche Börse, nach Frankfurt/Eschborn und Luxemburg. Die Prager Kollegen arbeiten bei dem Tochterunternehmen Clearstream Operations Prague und bei dem IT-Dienstleister Deutsche Börse Services. Im Mai 2011 zogen die Mitarbeiter beider Bereiche in ein neues, großzügiges Gebäude in einem florierenden und zentrumsnahen Büroviertel. Mittlerweile sind auch die Zentralfunktionen Human Resources, Financial Accounting & Controlling, SAP & Office Automation sowie Organisation & Administration in Prag vertreten.



R. Francioni

J. Tessler

F. Gerstenschläger

G. Pottmeyer

M. Kuhn

A. Preuß

Vorstandsmitglieder und ihre Mandate in Kontrollgremien anderer Gesellschaften

Reto Francioni, geb. 1955

Prof., Dr. jur.

Frankfurt am Main

Vorsitzender des Vorstands, Deutsche Börse AG

Chief Executive Officer

- Clearstream Holding AG
(Vorsitzender)
- Deutsche Börse Systems AG¹⁾
(Vorsitzender, bis 31.03.2011)
- Eurex Clearing AG
(stellv. Vorsitzender)
- Eurex Frankfurt AG
(stellv. Vorsitzender)
- Clearstream International S.A.
(Vorsitzender des Board of Directors)
- Eurex Zürich AG
(stellv. Vorsitzender des Verwaltungsrats)

Andreas Preuß, geb. 1956

Dipl.-Kaufmann

Frankfurt am Main

Mitglied und stellvertretender Vorsitzender
des Vorstands, Deutsche Börse AG

verantwortlich für die Derivatives & Market
Data Division

Vorsitzender des Vorstands,

Eurex Clearing AG

Vorsitzender des Vorstands,

Eurex Frankfurt AG

Vorsitzender der Geschäftsleitung,

Eurex Zürich AG

Mitglied der Geschäftsführung,

Eurex Deutschland

Mitglied der Geschäftsführung,

Eurex Services GmbH

- Clearstream Holding AG
(stellv. Vorsitzender)
- Bombay Stock Exchange Limited
(Mitglied des Board of Directors,
Shareholder Director)
- International Securities Exchange, LLC
(Vice Chairman des Board of Directors)
- International Securities Exchange Holdings, Inc.
(Vice Chairman des Board of Directors)

Frank Gerstenschläger, geb. 1960

Dipl.-Wirtschaftsingenieur

Darmstadt

Mitglied des Vorstands, Deutsche Börse AG

verantwortlich für die Xetra Division

Vorsitzender der Geschäftsführung,
Frankfurter Wertpapierbörse

- Clearstream Banking AG
- Deutsche Börse Systems AG¹⁾
(bis 31.03.2011)
- Clearstream International S.A.
(Mitglied des Board of Directors)
- Scoach Holding S.A.
(Mitglied des Verwaltungsrats)

Michael Kuhn, geb. 1954

Dr.-Ing.

Frankfurt am Main

Mitglied des Vorstands, Deutsche Börse AG

Chief Information Officer
verantwortlich für die Information Tech-
nology Division

Vorsitzender des Vorstands,

Deutsche Börse Systems AG¹⁾

(bis 31.03.2011)

- Eurex Clearing AG
- Eurex Frankfurt AG
- Clearstream Services S.A.
(Mitglied des Board of Directors)
- Deutsche Boerse Systems, Inc.
(Mitglied des Board of Directors)
- Eurex Zürich AG
(Mitglied des Verwaltungsrats)
- International Securities Exchange, LLC
(Mitglied des Board of Directors)

Gregor Pottmeyer, geb. 1962

Dipl.-Kaufmann

Frankfurt am Main

Mitglied des Vorstands, Deutsche Börse AG

Chief Financial Officer

- Clearstream Holding AG
- Eurex Clearing AG
- Eurex Frankfurt AG
- Clearstream International S.A.
(Mitglied des Board of Directors)
- Eurex Zürich AG
(Mitglied des Verwaltungsrats)

Jeffrey Tessler, geb. 1954

MBA

Luxemburg

Mitglied des Vorstands, Deutsche Börse AG
verantwortlich für die Clearstream Division

Chief Executive Officer,
Clearstream Banking S.A.
Chief Executive Officer,
Clearstream International S.A.
Vorsitzender des Vorstands,
Clearstream Holding AG

- Clearstream Banking AG
(Vorsitzender)
- Deutsche Börse Systems AG¹⁾
(stellv. Vorsitzender, bis 31.03.2011)
- Clearstream Banking S.A.
(Vorsitzender des Board of Directors)
- Clearstream International S.A.
(stellv. Vorsitzender des Board of Directors)
- Clearstream Services S.A.
(Vorsitzender des Board of Directors)

- Mitgliedschaft in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten
- Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen
Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

1) Per 31.03.2011 auf die Deutsche Börse AG
verschmolzen

Aufsichtsratsmitglieder und ihre Mandate in Kontrollgremien anderer Gesellschaften

Dr. Manfred Gentz, geb. 1942

Vorsitzender

Präsident des Verwaltungsrats
Zurich Financial Services, Zürich
Präsident der Internationalen Handelskammer (ICC) Deutschland, Berlin
Mitglied des Executive Board
ICC, Paris
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 14.05.2003

- Zurich Financial Services, Zürich (Präsident des Verwaltungsrats)

Gerhard Roggemann, geb. 1948

Stellvertretender Vorsitzender

Vice Chairman
Hawkpoint Partners Europe, London
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats vom 11.05.1998 bis 14.05.2003 und seit 12.07.2005

- Deutsche Beteiligungs AG, Frankfurt
- GP Günter Papenburg AG, Schwarmstedt (Vorsitzender)
- Fresenius SE & Co. KGaA, Bad Homburg (seit 28.01.2011)
- F&C Asset Management plc., Edinburgh (Mitglied des Board of Directors, bis 03.05.2011)
- Friends Provident Group plc., Dorking (Mitglied des Board of Directors, bis 25.03.2011)
- Friends Life Group plc. (bis 01.07.2011 eingetragen als Friends Provident Holdings (UK) Limited), London (Mitglied des Board of Directors)
- Resolution Limited, Guernsey (Mitglied des Board of Directors)

Herbert Bayer,¹⁾ geb. 1950

Ehemaliger Gewerkschaftssekretär
ver.di, Fachbereich 1 Finanzdienstleistungen,
Bezirk Frankfurt am Main und Region,
Frankfurt am Main
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 13.07.1994

- dwpbank – Deutsche WertpapierService Bank AG, Frankfurt am Main

Richard Berliand, geb. 1962

Executive Director

Richard Berliand Limited, Ashted Surrey
Nationalität: britisch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 07.10.2005

- London Wine Agencies, London (Director)
- Mako Europe Ltd, London (Mitglied des Board of Directors, seit 18.02.2011)

Birgit Bokel,¹⁾ geb. 1952

Ehemalige Mitarbeiterin der Facility Management
Section Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 14.05.2003

Dr. Joachim Faber, geb. 1950

Mitglied des Vorstands
Allianz SE, München (bis 31.12.2011)
CEO
Allianz Global Investors AG, München (bis 31.12.2011)
Senior Advisor
Allianz SE, München (seit 01.01.2012)
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 20.05.2009

- Allianz Global Investors Kapitalanlage-gesellschaft mbH, Frankfurt am Main (Vorsitzender, bis 31.03.2011)
- Allianz Global Investors Deutschland GmbH, München (Vorsitzender, bis 21.03.2011)
- Allianz S.p.A., Triest (Mitglied des Board of Directors)
- Allianz France, Paris (Mitglied des Board of Directors)
- Coty Inc., New York (Mitglied des Board of Directors, seit 01.01.2011)

Hans-Peter Gabe,¹⁾ geb. 1963

Mitarbeiter der HR Policies & Corporate
Training Section
Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 21.05.1997

Richard M. Hayden, geb. 1945

Non-Executive Chairman

Haymarket Financial LLP, London
Senior Advisor
TowerBrook Capital Partners L.P., London
Nationalität: US-amerikanisch und britisch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 12.07.2005

Craig Heimark, geb. 1954

Managing Partner

Hawthorne Group LLC, Palo Alto
Nationalität: US-amerikanisch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 07.10.2005

- Avistar Communications Corporation, Redwood Shores (Mitglied des Board of Directors)

Dr. Konrad Hummler, geb. 1953

Geschäftsführender Teilhaber
Wegelin & Co. Privatbankiers, St. Gallen
Nationalität: schweizerisch
Mitglied des Aufsichtsrats vom 11.09.2007 bis 12.05.2011 und seit 31.05.2011

- AG für die Neue Zürcher Zeitung, Zürich (Präsident des Verwaltungsrats)
- BrainsToVentures AG, St. Gallen (Präsident des Verwaltungsrats, bis 13.05.2011)
- Bühler AG, Uzwil (Mitglied des Verwaltungsrats)
- Christian Fischbacher Co. AG, St. Gallen (Mitglied des Verwaltungsrats, bis 03.05.2011)
- Christian Fischbacher Holding AG, St. Gallen (Mitglied des Verwaltungsrats, bis 03.05.2011)
- Credit Europe Bank S.A., Genf (Vizepräsident des Verwaltungsrats, bis 27.04.2011)
- Gerlan Finanz AG, Zollikon (Mitglied des Verwaltungsrats)
- Habib Bank AG Zurich, Zürich (Mitglied des Verwaltungsrats)
- Private Client Bank AG, Zürich (Mitglied des Verwaltungsrats, bis 04.05.2011)
- SNB Schweizerische Nationalbank, Zürich und Bern (Mitglied des Bankrats, bis 29.04.2011)
- Telsonic AG, Bronschhofen (Präsident des Verwaltungsrats, bis 06.04.2011)

David Krell, geb. 1946

Vorsitzender des Board of Directors
International Securities Exchange, LLC,
New York
Nationalität: US-amerikanisch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 01.01.2008

- International Securities Exchange, LLC,
New York
(Vorsitzender des Board of Directors)

Hermann-Josef Lamberti, geb. 1956

Mitglied des Vorstands
Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 11.10.2005

- BVW Pensionsfonds des Bankgewerbes AG,
Berlin
- BVW Versicherungsverein des Bank-
gewerbes a.G., Berlin
- Carl Zeiss AG, Oberkochen
- Deutsche Bank Privat- und Geschäfts-
kunden AG, Frankfurt am Main
- BVW Versorgungskasse des Bank-
gewerbes e.V., Berlin
(Mitglied des Aufsichtsrats)
- European Aeronautic Defence and Space
Company EADS N.V., Schiphol-Rijk
(Mitglied des Board of Directors)

Friedrich Merz, geb. 1955

Rechtsanwalt
Partner Mayer Brown LLP, Köln
(ab 06.02.2012 Düsseldorf)
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 12.07.2005

- AXA Konzern AG, Köln
- BVB Borussia Dortmund KGaA, Dortmund
- HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf
- WEPA Industrieholding SE, Arnsberg
(Vorsitzender)
- BASF Antwerpen N.V., Antwerpen
(Mitglied des Verwaltungsrats)
- Stadler Rail AG, Bussnang
(Mitglied des Verwaltungsrats)

Thomas Neißer, geb. 1948

Vorsitzender der Geschäftsführung
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 20.05.2009

Roland Prantl,¹⁾ geb. 1963

Mitarbeiter der Configuration Management &
Quality Assurance Section
Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats vom 04.05.2000
bis 14.05.2003 und seit 24.05.2006

Dr. Erhard Schipporeit, geb. 1949

Selbständiger Unternehmensberater, Hannover
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 07.10.2005

- BDO AG, Hamburg (seit 07.07.2011)
- Fuchs Petrolub AG, Mannheim
- Hannover Rückversicherung AG, Hannover
- SAP AG, Walldorf
- Talanx AG, Hannover
- Fidelity Funds SICAV, Luxemburg
(Mitglied des Board of Directors)
- TUI Travel plc., London
(Mitglied des Board of Directors)

Norfried Stumpf,¹⁾ geb. 1963

Mitarbeiter der New Issues &
CSK Frankfurt Section
Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 20.05.2009

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

Johannes Witt,¹⁾ geb. 1952

Mitarbeiter der Consolidation & Accounting
Frankfurt Section
Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main
Nationalität: deutsch
Mitglied des Aufsichtsrats seit 21.05.1997

- Mitgliedschaft in gesetzlich zu bildenden Aufsichtsräten
- Mitgliedschaft in vergleichbaren in- und ausländischen
Kontrollgremien von Wirtschaftsunternehmen

1) Vertreter der Arbeitnehmer

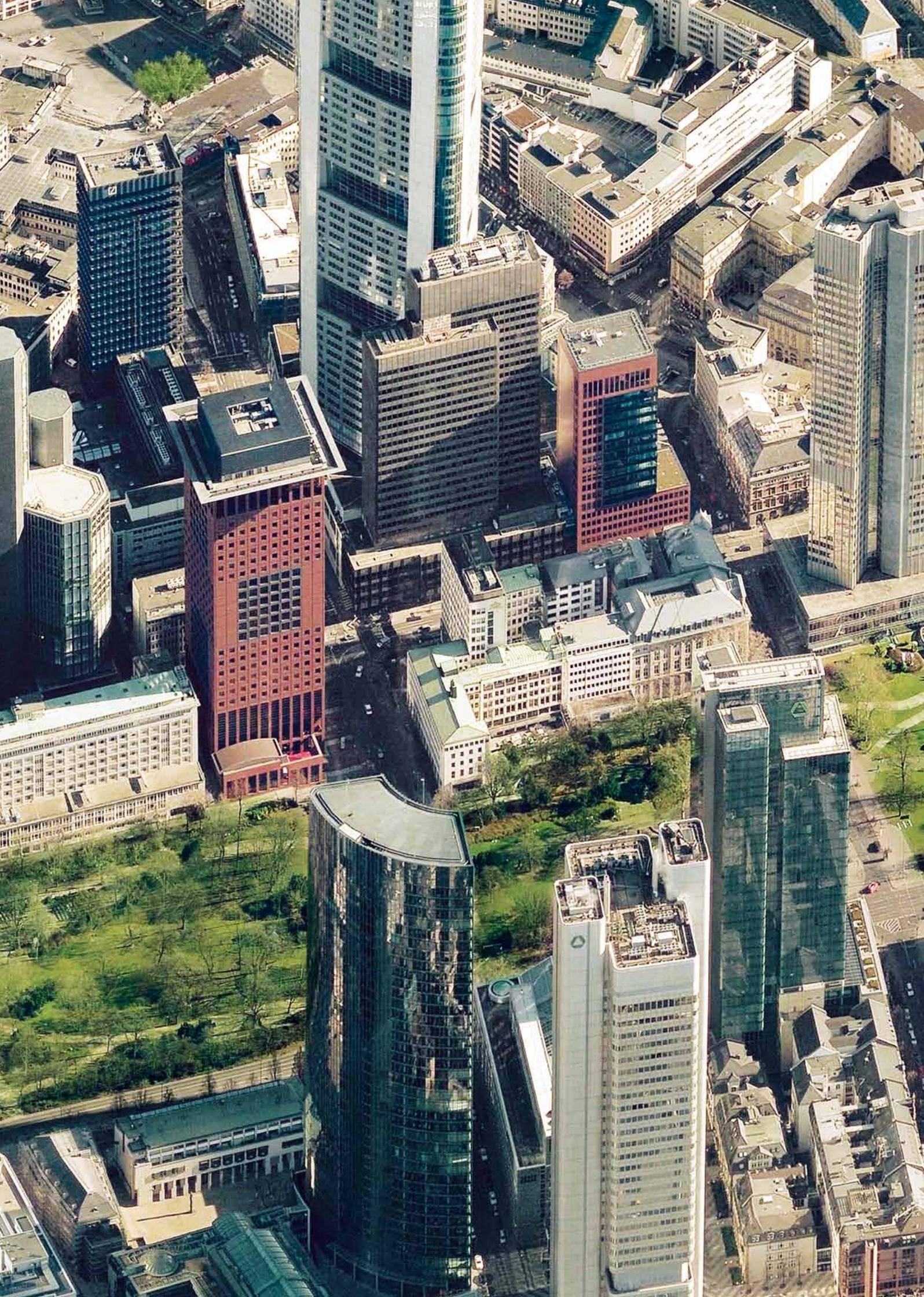
Die Amtszeit der Mitglieder endet zum Ablauf der Haupt-
versammlung am 16.05.2012.

Stand: 31.12.2011 (sofern nicht anders vermerkt)



Frankfurt am Main Das Frankfurter Bankenviertel: Der grüne Gürtel markiert den Verlauf der einstigen Festungsanlage rund um die Stadt. Heute ist diese schützende Mauer längst Geschichte. Stattdessen reichen von Frankfurt aus elektronische Netzwerke rund um die Welt, um Informationen auszutauschen – und um zu handeln. An der Frankfurter Wertpapierbörse handeln über „remote access“ 240 Handelshäuser aus 18 Nationen. Nur wenige Kilometer außerhalb des Stadtkerns befindet sich die Zentrale der Gruppe Deutsche Börse. Von hier aus wird ein weltweit präserter Konzern gesteuert, der alle Börsendienstleistungen aus einer Hand anbietet: vom Handel bis zur Verwahrung.





Bericht des Aufsichtsrats



Der Aufsichtsrat befasste sich im Berichtsjahr intensiv mit der Lage und den Perspektiven des Unternehmens und nahm dabei die ihm nach Gesetz und Satzung obliegenden Aufgaben wahr. Er hat den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens regelmäßig beraten und die Geschäftsführung der Gesellschaft überwacht. Der Aufsichtsrat war in alle Entscheidungen von grundlegender Bedeutung eingebunden. Soweit dies nach Gesetz, Satzung oder den Geschäftsordnungen geboten war, hat der Aufsichtsrat nach gründlicher Prüfung Beschluss gefasst.

Der Aufsichtsrat hat insgesamt 13 Sitzungen abgehalten, davon acht außerordentliche. Zusätzlich hat der Aufsichtsrat vier Vorbereitungsworkshops durchgeführt. In seinen Sitzungen wurde er vom Vorstand ausführlich, zeitnah, schriftlich und mündlich sowie den gesetzlichen Vorgaben entsprechend über den Gang der Geschäfte, die Lage der Gesellschaft und des Konzerns (einschließlich der Risikolage und des Risikomanagements) sowie über die Strategie und Planung des Unternehmens unterrichtet.

Der Aufsichtsrat erörterte sämtliche für das Unternehmen bedeutende Geschäftsvorgänge auf Basis der Berichte des Vorstands im Plenum und in den Aufsichtsratsausschüssen. Durch die dichte zeitliche Frequenz sowohl der Plenums- als auch der Ausschusssitzungen fand ein intensiver Dialog zwischen Aufsichtsrat und Vorstand statt. Auch in der Zeit zwischen den Sitzungen wurden Einzelfragen in schriftlicher Form vom Vorstand berichtet und in Gesprächen erörtert. Der Vorstandsvorsitzende hat den Aufsichtsratsvorsitzenden darüber hinaus fortlaufend über die aktuelle Entwicklung der Geschäftslage, wesentliche Geschäftsvorfälle, anstehende Entscheidungen sowie langfristige Perspektiven und Überlegungen zu sich möglicherweise anbahnenden Entwicklungen informiert und mit ihm erörtert. Alle Mitglieder des Aufsichtsrats haben im Jahr 2011 an mindestens der Hälfte der Aufsichtsratssitzungen teilgenommen. Die durchschnittliche Teilnahmequote für alle Aufsichtsratssitzungen im Berichtszeitraum lag bei 87 Prozent.

Der Vorstand hat dem Aufsichtsrat alle zustimmungspflichtigen Maßnahmen entsprechend der Satzung und den Geschäftsordnungen vorgelegt, und der Aufsichtsrat hat diesen Maßnahmen zugestimmt. Auch im Übrigen hat sich der Aufsichtsrat von der Rechtmäßigkeit, Ordnungsmäßigkeit und Zweckmäßigkeit des Handelns des Vorstands überzeugt.

Schwerpunkte der Aufsichtsratstätigkeit

In den Aufsichtsratssitzungen hat sich der Aufsichtsrat vom Vorstandsvorsitzenden im Rahmen des CEO-Reports sowie von den für die einzelnen Geschäftsbereiche zuständigen Vorstandsmitgliedern kontinuierlich über aktuelle Entwicklungen und Initiativen informieren lassen.

Dabei wurden sowohl für das Unternehmen relevante Projekte als auch Marktentwicklungen und regulatorische Veränderungen erörtert. Der Schwerpunkt der Aufsichtsratsaktivität lag im Berichtsjahr auf der Vorbereitung des geplanten Zusammenschlusses der Deutsche Börse AG mit der NYSE Euronext Inc. („NYSE Euronext“ – im Folgenden der „geplante Zusammenschluss“ genannt). Das Thema wurde in jeder Sitzung des Aufsichtsrats intensiv diskutiert, und der Aufsichtsrat wurde hierbei von außenstehenden Sachverständigen, teilweise von ihm selbst beauftragt, unterstützt.

Regelmäßig wurde der Aufsichtsrat über die Entwicklung des Aktienkurses der Deutsche Börse AG – auch im Vergleich zu ihren Wettbewerbern – informiert. Ferner berichtete der Vorstand über die Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe Deutsche Börse sowie deren Beteiligungsgesellschaften. Der Aufsichtsrat hat sich außerdem intensiv mit den aktuellen und künftigen rechtlichen Vorgaben zur Verbesserung der Stabilität und Sicherheit der Finanzmärkte in der Europäischen Union auseinandergesetzt. Dazu gehören insbesondere der Entwurf einer Verordnung über den OTC-Derivatehandel (bekannt als European Market Infrastructure Regulation, EMIR), der überarbeitete Entwurf einer Richtlinie über Finanzinstrumente (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID II) sowie die Reform der europäischen Finanzaufsicht. Weiterhin beschäftigte sich der Aufsichtsrat mit dem Verbot von Leerverkäufen, den Steuern auf Finanztransaktionen und den verschärften Eigenkapitalanforderungen (Basel III).

In den Sitzungen und Vorbereitungsworkshops des Aufsichtsrats standen im Berichtszeitraum insbesondere folgende Themen im Vordergrund:

In seiner ersten ordentlichen Sitzung im Berichtszeitraum, die am **15. Februar 2011** stattfand, befasste sich der Aufsichtsrat intensiv mit der strategischen Weiterentwicklung der Gruppe Deutsche Börse im Rahmen des geplanten Zusammenschlusses und erklärte seine Zustimmung zur Transaktion. Darüber hinaus nahm der Aufsichtsrat das vorläufige Ergebnis des Geschäftsjahres 2010 sowie den Dividendenvorschlag des Vorstands für das Geschäftsjahr 2010 zur Kenntnis. Zudem erörterte er eingehend und beschloss die Höhe der variablen Vergütung des Vorstands für das Geschäftsjahr 2010. Der Aufsichtsrat beschloss ferner die Erklärung zur Unternehmensführung sowie den Corporate Governance-Bericht einschließlich des Vergütungsberichts.

In der Bilanzsitzung am **17. März 2011** befasste sich der Aufsichtsrat in Anwesenheit des Abschlussprüfers mit dem Jahresabschluss der Gesellschaft und dem Konzernabschluss 2010 sowie den entsprechenden Lageberichten. Der Jahres- und der Konzernabschluss 2010 wurden gebilligt. Damit folgte der Aufsichtsrat den Empfehlungen des Finanz- und Prüfungsausschusses, der die Unterlagen bereits zuvor einer intensiven Prüfung unterzogen hatte. Der Aufsichtsrat befasste sich zudem mit weiteren Einzelheiten zum geplanten Zusammenschluss und beschloss in diesem Zusammenhang die Mandatierung der Wirtschaftskanzlei Mayer Brown LLP zur Vertretung der Deutsche Börse AG vor dem Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS, siehe hierzu auch „Umgang mit Interessenkonflikten in Einzelfällen“) sowie eine Ergänzung der Geschäftsordnung des Aufsichtsrats in Bezug auf Zustimmungsrechte des Aufsichtsrats im Zusammenhang mit grundlegenden Veränderungen der Gesellschaft, insbesondere der dabei notwendig werdenden Besetzungen

von Organfunktionen. Der Aufsichtsrat legte ferner die Vergütungsstruktur und Vergütungshöhe 2011 sowie die Zielkriterien für die Bartantieme 2011 des Vorstands der Deutsche Börse AG abschließend fest. Weitere Schwerpunkte der Sitzung waren der Status des Kostensenkungs- und Effizienzsteigerungsprogramms (Projekt Excellence), die Verabschiedung der Tagesordnung für die Hauptversammlung 2011 und der Bericht des Aufsichtsrats für 2010.

In der außerordentlichen Sitzung am **28. April 2011** befasste sich der Aufsichtsrat mit weiteren Einzelheiten zum geplanten Zusammenschluss und willigte in einen Beratervertrag zwischen der Richard Berliand Limited und der Deutsche Börse AG ein (siehe hierzu auch den Abschnitt „Umgang mit Interessenkonflikten in Einzelfällen“).

In der außerordentlichen Sitzung am **9. Mai 2011** widmete sich der Aufsichtsrat dem Abschluss des ersten Quartals und erörterte den Stand der aktuellen Diskussion zum Thema Diversity. Zudem behandelte er ausgewählte Fragestellungen im Zusammenhang mit dem geplanten Unternehmenszusammenschluss, u. a. die Einschätzung der involvierten Banken zur Bewertung der Transaktion. Außerdem wurde die gemeinsame Stellungnahme des Vorstands und des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG gemäß § 27 Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG) eingehend erörtert.

Unmittelbar vor der Hauptversammlung ließ sich der Aufsichtsrat in einer außerordentlichen Sitzung am **12. Mai 2011** über die bevorstehende Hauptversammlung informieren und beriet weiter über den geplanten Unternehmenszusammenschluss, wobei erneut das

Augenmerk auf die finanzielle Bewertung gelegt und die gemeinsame Stellungnahme des Vorstands und des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG gemäß § 27 WpÜG verabschiedet wurde.

In der Sitzung am **16. Juni 2011** befasste sich der Aufsichtsrat insbesondere mit dem Erwerb der Anteile an der Eurex Zürich AG von der schweizerischen Börse SIX sowie mit dem aktuellen Stand zum geplanten Zusammenschluss von Deutscher Börse und NYSE Euronext. Hinsichtlich des geplanten Zusammenschlusses stimmte der Aufsichtsrat einer einmaligen Ausschüttung in Höhe von 2,00 € je Aktie der künftigen Holding („Alpha Beta Netherlands Holding N.V.“) sowie der damit zusammenhängenden Änderung des mit NYSE Euronext, Alpha Beta Netherlands Holding N.V. und Pomme Merger Corporation abgeschlossenen Business Combination Agreement zu. Zudem erteilte der Aufsichtsrat seine Zustimmung zum Verzicht auf eine aufschiebende Bedingung bezüglich des Umtauschangebots im Rahmen des geplanten Zusammenschlusses; dabei handelte es sich um die Einholung einer verbindlichen Auskunft der US-Finanzbehörde Internal Revenue Service (IRS). Zudem erörterte der Aufsichtsrat den Umsetzungsstand des Programms zur Optimierung operativer Prozesse und Kosten (Projekt Excellence).

Am **8. Juli 2011** fand eine außerordentliche Aufsichtsratssitzung zum geplanten Zusammenschluss statt. Darin ließ sich der Aufsichtsrat umfassend über den aktuellen Stand des Aktienumtauschverfahrens informieren. Auch beschloss er eine notwendige Anpassung der gemeinsamen Stellungnahme als Folge des in der vorangegangenen Sitzung beschlossenen Verzichts auf eine Bedingung des Umtauschangebots.

Auch in der ordentlichen Sitzung am **26. September 2011** war der geplante Unternehmenszusammenschluss ein wesentliches Thema. Darin erörterte der Aufsichtsrat insbesondere die Möglichkeiten eines aktienrechtlichen Squeeze-out-Verfahrens und ließ sich über den Stand der regulatorischen und wettbewerbsrechtlichen Genehmigungsverfahren unterrichten. Zudem hat der Aufsichtsrat über Möglichkeiten eines Aktienrückkaufs, das Projekt Excellence sowie den Prozess zur Effizienzprüfung im Jahr 2011 diskutiert.

In den außerordentlichen Sitzungen am **14. November 2011**, **21. November 2011**, **8. Dezember 2011** und **12. Dezember 2011** befasste sich der Aufsichtsrat ausführlich mit dem Fusionskontrollverfahren der Europäischen Union im Zusammenhang mit dem geplanten Zusammenschluss. Der Vorstand unterrichtete den Aufsichtsrat im Detail über die Bedenken der EU-Wettbewerbsbehörde und unterbreitete Vorschläge, um fusionskontrollrechtlichen Bedenken abzuwehren. Diesen stimmte der Aufsichtsrat nach eingehender Diskussion zu.

Auch in der ordentlichen Sitzung am **5. Dezember 2011** war das Fusionskontrollverfahren Gegenstand der Diskussionen. Weiterhin verabschiedete der Aufsichtsrat in dieser Sitzung das Budget 2012 und die Entsprechenserklärung für das Berichtsjahr; schließlich führte er die jährliche Effizienzprüfung durch. Zudem erörterte der Aufsichtsrat und entschied zum Teil auch über einige Themen, die nach dem Vollzug des geplanten Zusammenschlusses zum Tragen kämen. Dabei handelt es sich u. a. um die Besetzung wesentlicher Gremien und die Behandlung der ausstehenden Tranchen des Aktiantantiemeprogramms für den Vorstand. Auch die Grundprinzipien neuer Vergütungssysteme für Vorstand und Aufsichtsrat der weiter

bestehenden Deutsche Börse AG, die im Falle der Umsetzung des geplanten Zusammenschlusses gelten, wurden in dieser Sitzung diskutiert und beschlossen.

Arbeit der Ausschüsse

Die insgesamt sechs Ausschüsse des Aufsichtsrats haben insbesondere die Aufgabe, Entscheidungen und Themen für das Plenum vorzubereiten. Soweit gesetzlich zulässig, sind auch einzelne Entscheidungsbefugnisse auf die Ausschüsse übertragen. In den Aufsichtsratssitzungen berichteten die Ausschussvorsitzenden jeweils ausführlich über die Ausschussarbeit. Die personelle Zusammensetzung und die genaue Arbeitsweise der einzelnen Ausschüsse kann der Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289a Handelsgesetzbuch (HGB) auf den Seiten 56 und 57 dieses Geschäftsberichts entnommen werden. Der Aufsichtsratsvorsitzende führt den Vorsitz im Personalausschuss, im Nominierungsausschuss sowie im Ausschuss für Strategieangelegenheiten.

Im Berichtsjahr ist der **Personalausschuss** vier Mal zusammengetreten. Zu Beginn des Jahres hat der Personalausschuss ausführlich die Höhe der variablen Vergütung der Vorstandsmitglieder für das Jahr 2010 sowie die Struktur und Höhe der Zielvergütung für das Jahr 2011 diskutiert und eine entsprechende Empfehlung an das Plenum beschlossen. Ferner erörterte der Ausschuss den Vergütungsbericht 2010. Darüber hinaus stellte der Ausschuss in späteren Sitzungen verschiedene Überlegungen zur Vorbereitung des geplanten Zusammenschlusses an.

Diese umfassten die Neubesetzung des Vorstands und die Zahl der Aufsichtsratsmitglieder der Deutsche Börse AG sowie die Besetzung der neu zu besetzenden Gremien der Alpha Beta Netherlands Holding N.V. Des Weiteren sprach der Personalausschuss eine Empfehlung an den Aufsichtsrat aus hinsichtlich eines neuen Vergütungssystems für den Vorstand der Deutsche Börse AG und für die Vergütung des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG nach Vollzug des geplanten Zusammenschlusses.

Der **Ausschuss für Strategieangelegenheiten** hat im Berichtszeitraum fünf Sitzungen abgehalten. Der Ausschuss befasste sich insbesondere mit der mittel- und langfristigen Strategieplanung der Deutsche Börse AG, mit regulatorischen Entwicklungen und den sich daraus ergebenden Chancen und Risiken sowie mit den möglichen Auswirkungen der Staatsschuldenkrise. Der Schwerpunkt der Beratungen lag auf dem geplanten Zusammenschluss mit NYSE Euronext; insbesondere diskutierte der Ausschuss intensiv über die Entwicklung des bei der EU-Kommission anhängigen Fusionskontrollverfahrens und erörterte in diesem Zusammenhang, welche Zusagen und Vorschläge gemacht werden könnten, um fusionskontrollrechtlichen Bedenken abzuwehren.

Der **Finanz- und Prüfungsausschuss** trat im Berichtszeitraum zu sechs Sitzungen und einer Telefonkonferenz zusammen. In Gegenwart des Abschlussprüfers erörterte er den Jahres- und Konzernabschluss einschließlich der entsprechenden Lageberichte und den Prüfbericht für das

Geschäftsjahr 2010. Der Finanz- und Prüfungsausschuss bereitete zudem den Beschluss des Aufsichtsrats zum Corporate Governance-Bericht 2010 vor, einschließlich des Vergütungsberichts und der Erklärung zur Unternehmensführung, und diskutierte die Dividende für das Geschäftsjahr 2010. Des Weiteren beschäftigte er sich mit den Zwischenberichten für das erste und dritte Quartal sowie dem Halbjahresfinanzbericht für das erste Halbjahr 2011. Er holte die erforderliche Unabhängigkeitserklärung des Abschlussprüfers ein, bereitete den Vorschlag des Aufsichtsrats an die Hauptversammlung im Mai 2011 zur Wahl des Abschlussprüfers vor und vereinbarte das Honorar für den Abschlussprüfer. Der Abschlussprüfer unterstützte den Finanz- und Prüfungsausschuss bei allen wesentlichen Fragen der Rechnungslegung und der regelmäßigen Überwachungstätigkeit. Bedeutende Themen waren zudem das Risikomanagement der Gruppe Deutsche Börse, die Weiterentwicklung des Compliance-Systems und die Compliance-Berichte der Abteilung Group Compliance, Information Security & Risk Management, die Berichte über das interne Kontrollsystem und der Revisionsbericht. Die Mitglieder des Ausschusses haben sich über diese Themen einschließlich der angewandten Methoden und Systeme sowie deren Effizienz und Angemessenheit über den gesamten Berichtszeitraum hinweg unterrichten lassen und diese eingehend erörtert. Darüber hinaus wurden Fragen über einen möglichen Aktienrückkauf erörtert. Ferner wurden die Prüfungsschwerpunkte für 2011 festgelegt und die Entsprechenserklärung diskutiert. In seiner letzten Sitzung im Berichtszeitraum beschäftigte sich der Ausschuss mit dem Budget für das Jahr 2012.

Der **Ausschuss für Technologiefragen** befasste sich in vier Sitzungen im Berichtszeitraum mit den Weiterentwicklungen der Handelssysteme Xetra®, Eurex® sowie der Clearstream-Systeme im Rahmen der Einführung neuer Versionen (Releases) im Jahr 2011. Darüber hinaus wurde der Ausschuss eingehend über das neue Handelssystem der ISE mit dem Projektnamen Optimise und über die Entwicklung eines neuen Handelssystems für Eurex, das auf der Optimise-Technologie basieren soll, informiert. Ferner beschäftigte sich der Ausschuss mit der Sicherstellung der Systemperformance und -verfügbarkeit auch in Zeiten sehr hoher Volatilität. In der letzten Sitzung des Berichtsjahres wurde das IT-Budget 2012 der Gruppe Deutsche Börse detailliert besprochen.

Der **Ausschuss für Fragen von Clearing und Settlement** erörterte in zwei Sitzungen im Berichtsjahr die Clearing- und Nachhandelsstrategie der Gruppe Deutsche Börse. Der Ausschuss befasste sich detailliert mit regulatorischen Entwicklungen, insbesondere TARGET2-Securities und EMIR, sowie deren Auswirkungen auf das Clearing und Settlement der Deutsche Börse AG. Im Rahmen der globalen Strategie „Clearstream 2013“ diskutierte der Ausschuss den Liquidity Hub, eine globale Plattform für Liquiditäts- und Risikomanagement. Des Weiteren informierte der Vorstand den Ausschuss über den Status des Joint Venture Link-Up Capital Markets, ein Gemeinschaftsunternehmen zehn führender internationaler Verwahrer, sowie über neue grenzüberschreitende Angebote von Clearstream.

Der **Nominierungsausschuss** trat im Berichtsjahr zu fünf Sitzungen zusammen. Er beschäftigte sich dabei mit der Nachfolgeplanung der Anteilseignerseite im Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG (unter besonderer Berücksichtigung von Diversity-Aspekten) und bereitete die Neuwahl der Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat durch die Hauptversammlung 2012 vor. Ein weiterer Fokus der Beratungen war die Besetzung des Verwaltungsrats der Alpha Beta Netherlands Holding N.V.

Corporate Governance und Entsprechenserklärung

Die Empfehlungen und Anregungen des Deutschen Corporate Governance Kodex sowie deren Umsetzung wurden in den Sitzungen des Aufsichtsrats und des Finanz- und Prüfungsausschusses diskutiert. Die jährliche Entsprechenserklärung gemäß § 161 Aktiengesetz (AktG) wurde vom Aufsichtsrat verabschiedet und ist auf der Internetseite der Gesellschaft unter www.deutsche-boerse.com > Investor Relations > Corporate Governance > Entsprechenserklärung öffentlich zugänglich. In der Entsprechenserklärung nimmt die Gesellschaft nicht nur zu den Empfehlungen, sondern auch zu den Anregungen des Deutschen Corporate Governance Kodex Stellung. Die Erklärung zu den Kodexanregungen erfolgt auf freiwilliger Basis. Detailliertere Ausführungen zur Corporate Governance in der Gruppe Deutsche Börse sind dem von Vorstand und Aufsichtsrat gemeinsam verabschiedeten Corporate Governance-Bericht auf den Seiten 58 bis 65 dieses Geschäftsberichts sowie der Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289a HGB auf den Seiten 50 bis 57 dieses Geschäftsberichts zu entnehmen.

Jahres- und Konzernabschlussprüfung

Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mit Sitz in Berlin (KPMG) hat den Jahresabschluss der Deutsche Börse AG, ihren Konzernabschluss sowie die entsprechenden Lageberichte für das am 31. Dezember 2011 beendete Geschäftsjahr unter Einbeziehung der Buchführung geprüft und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der verkürzte Abschluss und der Zwischenlagebericht als Teil des Halbjahresfinanzberichts für das erste Halbjahr 2011 wurden einer prüferischen Durchsicht durch die KPMG unterzogen.

Die Abschlussunterlagen und Berichte der KPMG wurden den Aufsichtsratsmitgliedern rechtzeitig zur Einsicht und Prüfung ausgehändigt. Der Abschlussprüfer hat sowohl an den entsprechenden Sitzungen des Finanz- und Prüfungsausschusses als auch an der Bilanzsitzung des gesamten Aufsichtsrats teilgenommen. Er berichtete über die wesentlichen Ergebnisse seiner Prüfung; insbesondere erläuterte er die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft und des Konzerns und stand für ergänzende Auskünfte zur Verfügung. Der Abschlussprüfer berichtete auch darüber, dass ihm keine Erkenntnisse über wesentliche Schwächen des Kontroll- und des Risikomanagements vorlagen. Gleiches galt für die Werthaltigkeitsprüfung bei Geschäfts- oder Firmenwerten (Goodwill), sonstigen immateriellen Vermögenswerten und Beteiligungen, für die bilanzielle Berücksichtigung der Restrukturierungs- und Effizienzmaßnahmen, für die Einführung von Optimise sowie für die Dokumentation des Rechnungslegungsprozesses. Ohne Beanstandung blieben auch die Bewertung der Beteiligungen und Ausleihungen sowie die Prüfung des operationellen Risikos aus IT-Systemen.

KPMG informierte über Leistungen, die zusätzlich zu den Abschlussprüfungsleistungen erbracht wurden. Umstände, die eine Befangenheit des Abschlussprüfers befürchten lassen, lagen nicht vor.

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

Nach eigener Prüfung des Jahresabschlusses, des Konzernabschlusses und der entsprechenden Lageberichte hat der Aufsichtsrat dem Ergebnis der Prüfung durch den Abschlussprüfer zugestimmt. Nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfung sind keine Einwendungen zu erheben. Der Aufsichtsrat hat den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss und den Konzernabschluss in der Sitzung vom 19. März 2012 entsprechend der Empfehlung des Finanz- und Prüfungsausschusses gebilligt. Damit ist der Jahresabschluss der Deutsche Börse AG festgestellt. Den Vorschlag des Vorstands zur Verwendung des Bilanzgewinns hat der Finanz- und Prüfungsausschuss insbesondere vor dem Hintergrund der Liquidität der Gesellschaft und ihrer Finanzplanung sowie der Berücksichtigung der Aktionärsinteressen eingehend mit dem Vorstand diskutiert. Der Finanz- und Prüfungsausschuss hat sich nach dieser Diskussion und eigener Prüfung für den Vorschlag des Vorstands

zur Verwendung des Bilanzgewinns ausgesprochen. Auch der Aufsichtsrat hat sich nach eigener Prüfung dem Vorschlag des Vorstands zur Verwendung des Bilanzgewinns angeschlossen.

Personalia

Im Berichtszeitraum hat sich im Aufsichtsrat sowie in seinen Ausschüssen keine personelle Änderung ergeben. Zwar hatte Herr Dr. Hummler mit Schreiben vom 7. März 2011 angekündigt, dass er sein Mandat niederlegen werde. Aufgrund der besonderen Situation des Unternehmens im Berichtszeitraum durch den geplanten Zusammenschluss mit NYSE Euronext hat Herr Dr. Hummler sich allerdings im Sinne der Kontinuität in der Aufsichtsrats-tätigkeit dankenswerterweise bereit erklärt, sein Mandat bis zum Ablauf der regulären Amtsperiode, d. h. bis zur ordentlichen Hauptversammlung 2012, weiter auszuüben. Zu diesem Zweck wurde Herr Dr. Hummler durch einen Beschluss des Amtsgerichts Frankfurt gerichtlich wieder als Aufsichtsratsmitglied bestellt.

Umgang mit Interessenkonflikten in Einzelfällen

Herr Richard Berliand hat als Geschäftsführer der Richard Berliand Limited mit Wirkung zum 1. Mai 2011 einen Beratervertrag mit der Deutsche Börse AG über die Erbringung von Beratungsleistungen für die Handels- und Clearingstrategie der Deutsche Börse AG abgeschlossen, dem der Aufsichtsrat – wie beschrieben – vorab zugestimmt hat. Herr Berliand war bei der Erörterung des Beratervertrages im Aufsichtsrat nicht anwesend; er hat außerdem an der Beschlussfassung über den Beratervertrag nicht teilgenommen.

Die Wirtschaftskanzlei Mayer Brown LLP, deren Partner Herr Friedrich Merz ist, hat die Deutsche Börse AG – wie beschrieben – im Rahmen des geplanten Zusammenschlusses mit NYSE Euronext beraten. Herr Merz hat weder an der Diskussion über die Mandatierung von Mayer Brown LLP noch an der Beschlussfassung des Aufsichtsrats hierüber teilgenommen.

Der Aufsichtsrat bedankt sich beim Vorstand, allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie den Arbeitnehmervertretungen für ihr Engagement und die geleistete Arbeit in einem zunehmend international ausgerichteten Marktumfeld.

Frankfurt am Main, den 19. März 2012
Für den Aufsichtsrat:



Dr. Manfred Gertz
Vorsitzender des Aufsichtsrats



Zürich Zürichsee und Limmat: Die idyllisch gelegene Wirtschaftshauptstadt der Schweiz zählt zu den dynamischsten Finanzzentren der Welt. Für die Deutsche Börse ist Zürich ein wichtiger Standort der Derivatebörse Eurex, deren dortige Niederlassung sie ab 2012 vollständig von der Schweizer Börse SIX Group übernimmt. Mit STOXX, einem Gemeinschaftsunternehmen von Deutscher Börse und SIX, ist Zürich zudem Sitz eines führenden internationalen Indexanbieters. Eine weitere Züricher Kooperation der beiden Börsenorganisationen ist die Handelsplattform für Optionsscheine und Zertifikate Scoach.





Erklärung zur Unternehmensführung

Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG berichten in der Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289a Handelsgesetzbuch über folgende Inhalte: die Entsprechenserklärung gemäß § 161 Aktiengesetz (AktG), relevante Angaben zu Unternehmensführungspraktiken und branchenspezifischen Richtlinien, die über die gesetzlichen Anforderungen hinaus angewandt werden, die Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat sowie die Zusammensetzung und Arbeitsweise der Ausschüsse des Aufsichtsrats.

Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG

Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG haben am 13. Dezember 2011 gemeinsam die aktualisierte Entsprechenserklärung gemäß § 161 Aktiengesetz abgegeben. Vorstand und Aufsichtsrat erklären darin, dass die Gesellschaft auch künftig wieder weitestgehend die Empfehlungen und Anregungen des Deutschen Corporate Governance Kodex in seiner Fassung vom 26. Mai 2010, die am 2. Juli 2010 im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht und damit wirksam wurde, erfüllen wird. Die Entsprechenserklärung wurde der Öffentlichkeit auf der Internetseite der Deutsche Börse AG dauerhaft zugänglich gemacht und wird im Folgenden im Wortlaut wiedergegeben:

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

Nach § 161 Aktiengesetz (AktG) haben Vorstand und Aufsichtsrat einer börsennotierten Aktiengesellschaft jährlich zu erklären, dass den vom Bundesministerium der Justiz im amtlichen Teil des elektronischen Bundesanzeigers bekannt gemachten Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ entsprochen wurde und wird oder welche Empfehlungen nicht angewendet wurden oder werden und warum nicht.

Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG haben sich entschlossen, nicht nur Abweichungen von den im Kodex enthaltenen Empfehlungen, sondern auch Abweichungen von den im Kodex enthaltenen Anregungen offen zu legen, ohne dass insoweit eine Rechtspflicht bestünde.

Für den Zeitraum seit der letzten Entsprechenserklärung vom 10. Dezember 2010 bezieht sich die Erklärung auf die Anforderungen des Kodex in seiner Fassung vom 26. Mai 2010, die am 2. Juli 2010 im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht wurde.

Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG erklären, dass den Empfehlungen der „Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex“ mit wenigen Abweichungen entsprochen wurde und entsprochen werden wird (s. dazu I.). Gleiches gilt für die Anregungen des Kodex (s. dazu II.).

I. Abweichungen von den Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex

1. Selbstbehalt bei der D&O-Versicherung (Ziffer 3.8 Abs. 3 des Kodex)

Der Empfehlung nach Ziffer 3.8 Abs. 3 des Kodex, in einer D&O-Versicherung für den Aufsichtsrat einen Selbstbehalt zu vereinbaren, ist die Gesellschaft nicht gefolgt.

Die von der Deutsche Börse AG abgeschlossene D&O-Versicherung schließt einen Schutz für vorsätzliche Pflichtverletzung ohnehin aus. Ein Selbstbehalt in Fällen von Fahrlässigkeit ist in anderen Ländern bis heute eher unüblich. Es bestand deshalb die Befürchtung, dass die Vereinbarung eines Selbstbehalts das Ziel der Gesellschaft beeinträchtigen könnte, den Aufsichtsrat mit herausragenden Persönlichkeiten aus dem Ausland zu besetzen, die über große unternehmerische Erfahrung verfügen.

Da diese Befürchtung nach wie vor besteht, wird der Empfehlung zur Vereinbarung eines Selbstbehalts in der D&O-Versicherung für den Aufsichtsrat auch in Zukunft zunächst nicht entsprochen werden.

In der D&O-Versicherung, die die Gesellschaft für Mitglieder des Vorstands abgeschlossen hat, ist jedoch ein Selbstbehalt gemäß § 93 Abs. 2 S. 3 AktG vereinbart.

2. Vereinbarung von Abfindungs-Caps bei Abschluss von Vorstandsverträgen und von Change of Control-Klauseln (Ziffer 4.2.3 Abs. 4 und 5 des Kodex)

Die bis zum 31. Dezember 2009 geltenden Vorstandsverträge und die interne Praxis waren nicht vollständig in Übereinstimmung mit den Empfehlungen zu der Vereinbarung von Abfindungs-Caps nach Ziffer 4.2.3 Abs. 4 des Kodex und zur Limitierung von Abfindungszahlungen infolge eines Kontrollwechsels nach Ziffer 4.2.3 Abs. 5 des Kodex. Der Aufsichtsrat hielt es bis dahin für sinnvoller, die Umsetzung der Empfehlungen abhängig vom jeweiligen Einzelfall zu prüfen und dann gegebenenfalls die Empfehlungen umzusetzen, um bei Vertragsverhandlungen flexibler agieren zu können.

Vor dem Hintergrund der Änderungen des Aktiengesetzes durch das Gesetz zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG) und der Anpassungen des Deutschen Corporate Governance Kodex im Jahr 2009 hat der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG das gesamte Vergütungssystem für den Vorstand überarbeitet und ein neues Vergütungssystem für den Vorstand mit Wirkung zum 1. Januar 2010 implementiert. In Bezug auf die Empfehlungen zur Vereinbarung von Abfindungs-Caps und zur Vereinbarung von Change of Control-Klauseln gilt nun künftig Folgendes:

Vorzeitiges Ausscheiden: Endet für Mitglieder des Vorstands das Vorstandsamt vor Ablauf der regulären Bestelldauer, sollen möglicherweise zu gewährende Abfindungen und sonstige Zahlungen den Wert von zwei Jahresgesamtvergütungen nicht überschreiten und nicht mehr als den Wert der Restlaufzeit des Dienstvertrages betragen.

Grundsätzlich werden in einem solchen Fall Zahlungen an das vorzeitig ausscheidende Vorstandsmitglied nur dann gewährt, wenn das Vorstandsmitglied sein vorzeitiges Ausscheiden nicht selbst zu vertreten hat und der Aufsichtsrat entsprechend Beschluss fasst. Somit soll bei Zahlungen im Falle eines vorzeitigen Ausscheidens eines Vorstandsmitglieds der von Ziffer 4.2.3 Abs. 4 des Kodex empfohlene Abfindungs-Cap regelmäßig eingehalten werden. Der Aufsichtsrat behält sich allerdings vor, von der Empfehlung in Ziffer 4.2.3 Abs. 4 des Kodex abzuweichen, wenn ein außergewöhnlicher Fall ein Abweichen aus Sicht des Aufsichtsrats erfordert.

Ausscheiden im Fall eines Kontrollwechsels: Bei einem vorzeitigen Ausscheiden von Vorstandsmitgliedern im Falle eines Kontrollwechsels können an das Vorstandsmitglied geleistete Abfindungszahlungen auf 150 Prozent der Abfindung erhöht werden, wie es die Empfehlung in Ziffer 4.2.3 Abs. 5 des Kodex vorsieht. Diese Regelung gilt bereits für alle Neubestellungen im Vorstand seit September 2009 sowie alle Wiederbestellungen seit 1. Januar 2010. Für sonstige Vorstandsverträge bleibt die individuelle Regelung zum Kontrollwechsel bis zum Ende der laufenden Bestellungsperiode bestehen.

II. Abweichungen von den Anregungen des Deutschen Corporate Governance Kodex

1. Übertragung der Hauptversammlung über moderne Kommunikationsmedien (Ziffer 2.3.4 des Kodex)

Die Aktionäre der Deutsche Börse AG konnten die Hauptversammlung 2011 der Gesellschaft vollständig im Internet verfolgen, so wie es auch die Anregung in Ziffer 2.3.4 des Kodex vorsieht. Die Reden der Verwaltung zu Beginn einer Hauptversammlung werden auch bei der Hauptversammlung 2012 wieder im Internet übertragen werden. Die Entscheidung über eine vollständige Übertragung der Hauptversammlung 2012 im Internet wurde jedoch noch nicht getroffen.

2. Getrennte Vorbereitungstreffen der Anteilseignervertreter und der Arbeitnehmervertreter (Ziffer 3.6 Abs. 1 des Kodex)

Der Anregung getrennter Vorbereitungstreffen von Anteilseignervertretern und Arbeitnehmervertretern wurde und wird nicht gefolgt. Der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG hat beschlossen, in Abweichung zu Ziffer 3.6 Abs. 1 des Kodex nicht standardmäßig getrennte Vorbereitungstreffen vor den Aufsichtsratssitzungen abzuhalten, sondern nur nach Bedarf.

Angaben zu den Unternehmensführungspraktiken

Verhaltensrichtlinien

Die globale Ausrichtung der Gruppe Deutsche Börse setzt verbindliche Richtlinien und allseits anerkannte Verhaltensstandards voraus, die an jedem ihrer 20 Standorte auf der Welt gelten. Ihre Leitlinien für den Umgang der Mitarbeiter untereinander und mit externen Dienstleistern zielen insbesondere auf Verantwortung, Respekt und gegenseitige Wertschätzung ab.

Diese Leitlinien sind auch bei der Umsetzung des Geschäftsmodells von Belang. Als voll integriertes Börsenunternehmen organisiert die Gruppe Deutsche Börse Finanzmärkte und stellt die Infrastruktur für alle Bereiche des Wertpapier- und Termingeschäfts – vom Handel über die Verrechnung und Abwicklung von Geschäften, die Bereitstellung von Marktdaten bis zur Verwahrung und dem Management der Wertpapiere. Ihre Kommunikation mit Kunden, Investoren und der Öffentlichkeit basiert auf zeitnaher Information und Transparenz. Neben wirtschaftlichem Handeln sind anerkannte soziale Standards die Grundlage für die Führung des Unternehmens Deutsche Börse.

Gruppenweit gültiger Verhaltenskodex

Einwandfreies Verhalten und Handeln basieren auf einem konzernweit von allen Mitarbeitern geteilten Werteverständnis. Der vom Vorstand verabschiedete gruppenweit gültige

Verhaltenskodex legt hierfür den Grundstein und setzt ethische und rechtliche Mindeststandards: Der Kodex ist für Mitglieder des Vorstands und die einzelnen Leitungsebenen ebenso verbindlich wie für alle weiteren Mitarbeiter der Unternehmensgruppe. Neben konkreten Vorgaben gibt er allgemeine Hinweise, wie Mitarbeiter dazu beitragen können, die festgelegten Wertmaßstäbe im Arbeitsalltag zu leben. Ziel des Verhaltenskodex ist es, Leitlinien für die tägliche gemeinsame Arbeit im Unternehmen zu schaffen und als Richtschnur bei Konflikten zu dienen. Der Kodex soll helfen, ethische und rechtliche Herausforderungen bei der täglichen Arbeit zu bewältigen.

Lieferantenrichtlinie

Die Einhaltung hoher Standards und Maßstäbe verlangt die Gruppe Deutsche Börse nicht nur von sich und ihren Mitarbeitern, sondern auch von ihren Zulieferern. Der Verhaltenskodex (Code of Conduct) für Lieferanten und Dienstleister fordert, Menschen- und Arbeitnehmerrechte zu achten und weitere Mindestvorschriften zu berücksichtigen. Ein Großteil der Lieferanten hat diesen Bedingungen zugestimmt; weitere Geschäftspartner verfügen über Selbstverpflichtungen, die die genannten Punkte berücksichtigen oder in ihrer Ausgestaltung noch übertreffen. Die Unterzeichnung der Richtlinie durch den Dienstleister ist zwingende Voraussetzung für den Abschluss neuer Lieferverträge mit der Gruppe Deutsche Börse.

Die Leitlinien werden unter Berücksichtigung aktueller Entwicklungen regelmäßig überprüft und bei Bedarf angepasst. Der Verhaltenskodex für Mitarbeiter kann eingesehen werden unter www.deutsche-boerse.com > Corporate Responsibility > Mitarbeiter > Verhaltenskodex; die Lieferantenrichtlinie steht im Internet auf www.deutsche-boerse.com > Corporate Responsibility > Ökonomie > Beschaffungswesen.

Wertmaßstäbe

Das Handeln der Gruppe Deutsche Börse orientiert sich an den Rechtsordnungen der verschiedenen Staaten, in denen das Unternehmen aktiv ist. Aus diesen rechtlichen und ethischen Vorgaben ergeben sich für die Gruppe und

ihre Mitarbeiter vielfältige Pflichten. Diese sind wiederum in verschiedenen internen Regelungen festgeschrieben. Das Werteverständnis des Unternehmens schlägt sich zudem in der Kooperation mit internationalen Institutionen nieder: Besonders durch den Beitritt zu Initiativen und Organisationen, die allgemein anerkannte ethische Standards vertreten, verdeutlicht die Gruppe, welche Wertvorstellungen für sie von Bedeutung sind. Relevante Mitgliedschaften sind im Folgenden aufgeführt:

- United Nations Global Compact (www.globalcompact.de bzw. www.unglobalcompact.org): Der United Nations Global Compact ist ein weltweiter Pakt zwischen Unternehmen und den Vereinten Nationen. Mit der Teilnahme verpflichtet sich das Unternehmen, soziale und ökologische Mindeststandards einzuhalten.
- Charta der Vielfalt (www.charta-der-vielfalt.de): Als Unterzeichner der Charta der Vielfalt verpflichtet sich die Deutsche Börse AG, die Vielfalt ihrer Belegschaft, der Kunden und Geschäftspartner anzuerkennen, wertzuschätzen und zu fördern – unabhängig von Alter, Geschlecht, Behinderung, Rasse, Religion, Nationalität, ethnischer Herkunft, sexueller Orientierung und Identität.
- International Labour Organisation (www.ilo.org): Die UN-Agentur ist die international verantwortliche Organisation zur Ausarbeitung und Beaufsichtigung weltweiter Gewerkschaftsstandards; sie bringt Regierungsvertreter, Arbeitnehmer und Arbeitgeber an einen Tisch, um gemeinsam Richtlinien und Programme auszuarbeiten.

Branchenspezifische Richtlinien

Die zentrale Rolle der Gruppe Deutsche Börse in der Finanzbranche verlangt einen verantwortungsbewussten Umgang mit ihrer Marktstellung und den daraus resultierenden Kenntnissen. Deshalb gelten bei der Gruppe eine Reihe von Regelungen, die den bewussten und verantwortungsvollen

Umgang der Mitarbeiter mit sensiblen Informationen, Daten und Fakten sicherstellen. Diese Regeln befolgen sowohl rechtliche Vorgaben als auch spezielle, für das jeweilige Branchensegment geltende Richtlinien. Ziel ist es, sicherzustellen, dass die Marktsysteme der Gruppe allen rechtlichen Vorschriften entsprechen und stets transparent arbeiten. Alle hierfür geltenden unternehmensinternen Leitlinien werden regelmäßig überprüft und geändert, sofern allgemeine oder branchenspezifische Entwicklungen dies erfordern.

Hinweisgebersystem

Das Hinweisgebersystem (Whistleblowing) ist ein Angebot der Gruppe Deutsche Börse, das Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern sowie externen Dienstleistern die Möglichkeit gibt, nicht regelkonformes Verhalten zu melden. Damit soll frühzeitig jeglicher Form von Wirtschaftskriminalität vorgebeugt werden. Die Gruppe Deutsche Börse hat Deloitte & Touche beauftragt, als so genannter externer Ombudsmann Hinweise per Telefon oder E-Mail entgegenzunehmen. Die Anonymität der Hinweisgeber gegenüber der Gruppe Deutsche Börse bleibt dabei gewahrt.

Richtlinien zum Risiko- und Kontrollmanagement

Funktionsfähige Kontrollsysteme sind wesentlicher Bestandteil stabiler Geschäftsprozesse. Die gruppenweiten Kontrollsysteme der Deutschen Börse sind in ein Gesamtkonzept eingebettet, das unter anderem die gesetzlichen Vorschriften, die Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex, europäische Regelungen und Empfehlungen und weitere unternehmensspezifische Richtlinien berücksichtigt. Die zuständigen Verantwortlichen für die einzelnen Elemente des Kontrollsystems stehen untereinander sowie mit dem Vorstand in engem Kontakt und berichten regelmäßig an den Aufsichtsrat bzw. dessen Ausschüsse. Gleichermaßen verfügt die Gruppe über ein konzernweites Risikomanagementsystem, das Funktionen, Prozesse und Verantwortlichkeiten umfasst und das für alle Mitarbeiter und organisatorische Einheiten der Gruppe Deutsche Börse verbindlich ist.

Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat

Ein wesentliches Grundprinzip des deutschen Aktiengesetzes ist das duale Führungsprinzip, das die Organe Vorstand und Aufsichtsrat jeweils mit eigenständigen Kompetenzen ausstattet. Grundlage des Handelns der Organe und Gremien der Deutsche Börse AG ist das Prinzip der verantwortungsvollen Unternehmensführung (Corporate Governance). Corporate Governance soll die langfristige Wertschöpfung unterstützen und mit Transparenz und werteorientiertem Handeln einen nachhaltigen Beitrag leisten, um den langfristigen Unternehmenserfolg zu sichern: Gute Corporate Governance fördert das Vertrauen der Anleger, Kunden, Geschäftspartner, Mitarbeiter und der Finanzmärkte.

Gemäß der Empfehlung des Deutschen Corporate Governance Kodex hinsichtlich der Vielfalt (Diversity) im Aufsichtsrat, Vorstand und in sonstigen Führungsfunktionen streben die beiden Organe Vorstand und Aufsichtsrat künftig eine angemessene Berücksichtigung von Frauen in der Gruppe Deutsche Börse an.

Vorstand der Deutsche Börse AG

Der Vorstand leitet die Gesellschaft eigenverantwortlich und führt deren Geschäfte unter Berücksichtigung der Interessen von Anlegern und Mitarbeitern sowie im Sinne einer langfristigen Wertschöpfung.

Derzeit umfasst der Vorstand sechs Mitglieder. Die Vorstandsmitglieder werden vom Aufsichtsrat für eine Dauer von drei bis fünf Jahren bestellt; ein Mitglied ernennt der Aufsichtsrat zum Vorsitzenden des Vorstands. Die Mitgliedschaft im Vorstand endet grundsätzlich mit dem 60. Lebensjahr. Es wird darauf geachtet, Erstbestellungen auf drei Jahre zu beschränken. Die Vorstandsmitglieder sind allein dem Unternehmensinteresse verpflichtet. Sie alle unterliegen während der Dauer ihrer Tätigkeit einem umfassenden Wettbewerbsverbot und haben darauf zu achten, rechtlich gebotene Offenlegungspflichten hinsichtlich Interessenkonflikten und Geschäften mit Unternehmensanteilen sowie allen weiteren rechtlichen Vorschriften und Empfehlungen unverzüglich nachzukommen.

Der Arbeitsweise des Vorstands liegen folgende rechtliche Vorgaben zugrunde:

- die für eine Aktiengesellschaft gültigen Gesetze
- die von der Hauptversammlung beschlossene Satzung
- die jeweilige Geschäftsordnung des Vorstands und des Aufsichtsrats
- der Geschäftsverteilungsplan
- die jeweiligen Dienstverträge

Auf dieser Grundlage fasst der Vorstand – entsprechend seiner Geschäftsordnung, die er vom Aufsichtsrat erhält – Beschlüsse als Gesamtvorstand. Den einzelnen Vorstandsmitgliedern obliegt die Verantwortung für die ihnen zugewiesenen Ressorts, in denen sie schwerpunktmäßig geschäftsführungsbefugt sind. Die Zuständigkeiten der einzelnen Mitglieder ergeben sich aus dem Geschäftsverteilungsplan. Dieser wird vom Vorsitzenden des Vorstands unter Berücksichtigung der jeweiligen Dienstverträge vorgeschlagen, einstimmig vom Gesamtvorstand beschlossen und dem Aufsichtsrat zur Kenntnis gegeben.

Der Vorstand kann zur Durchführung von Prüfungen und zur Vorbereitung von Vorstandsbeschlüssen zeitlich befristete Vorstands-ausschüsse bilden sowie Beiräte bestellen, wovon er im Geschäftsjahr 2011 jedoch keinen Gebrauch machte.

Die personelle Zusammensetzung des Vorstands sowie die weiteren Mandate seiner Mitglieder im Geschäftsjahr 2011 sind auf Seite 35 dieses Geschäftsberichts dargestellt. Weitere Informationen zum Vorstand können abgerufen werden unter www.deutsche-boerse.com > Investor Relations > Corporate Governance > Vorstand.

Enge Kooperation zwischen Vorstand und Aufsichtsrat

Vorstand und Aufsichtsrat arbeiten eng und vertrauensvoll zusammen. Sie erfüllen ihre Aufgaben zum Wohl des Unternehmens und mit dem Ziel einer nachhaltigen Wertsteigerung. Der Vorstand hat den Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über den Gang der Geschäfte in

Kenntnis zu setzen. Darüber hinaus informiert der Vorstand den Aufsichtsrat regelmäßig über alle Fragen der Unternehmensplanung, der Geschäftsentwicklung, der Risikolage und des Risikomanagements sowie der Kontrollsysteme im Unternehmen. In allen Angelegenheiten, die von besonderem Gewicht für das Unternehmen sind, hat der Vorsitzende des Vorstands unverzüglich mündlich oder schriftlich Bericht an den Aufsichtsrat zu erstatten. Die strategische Ausrichtung des Unternehmens wird mit dem Aufsichtsrat eingehend erörtert und abgestimmt und ihre Umsetzung in regelmäßigen Abständen diskutiert. Insbesondere die Vorsitzenden der beiden Gremien halten regelmäßig Kontakt und beraten die Strategie, die Geschäftsentwicklung sowie das Risikomanagement des Unternehmens. Zudem kann der Aufsichtsrat jederzeit vom Vorstand einen Bericht verlangen, wenn es eine Angelegenheit der Gesellschaft erfordert, die auf ihre Lage von erheblichem Einfluss sein kann.

Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG

Der Aufsichtsrat überwacht und berät den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens. Er unterstützt ihn bei wesentlichen unternehmerischen Entscheidungen und steht ihm bei Fragen von strategischer Bedeutung zur Seite.

Der Aufsichtsrat setzt sich zu zwei Dritteln aus Anteilseignervertretern und zu einem Drittel aus Arbeitnehmervertretern zusammen. Derzeit umfasst er 18 Mitglieder. Die Amtsperiode des Aufsichtsrats beträgt derzeit drei Jahre und endet mit Ablauf der ordentlichen Hauptversammlung im Jahr 2012, wobei die Amtsperioden der Anteilseigner- und die der Arbeitnehmervertreter identisch sind. Zur Wahl sollen in der Regel nur Personen vorgeschlagen werden, die das 70. Lebensjahr noch nicht vollendet haben. Der Aufsichtsrat wählt aus seiner Mitte einen Vorsitzenden und mindestens einen Stellvertreter. Maximal zwei ehemalige Vorstandsmitglieder der Deutsche Börse AG dürfen dem Aufsichtsrat angehören; derzeit sind keine ehemaligen Vorstandsmitglieder der Gesellschaft in deren Aufsichtsrat vertreten. Dem Gremium gehört eine ausreichende Zahl unabhängiger Mitglieder an, die keine geschäftlichen oder persönlichen Beziehungen zur Gruppe Deutsche Börse oder zu den Mitgliedern des Vorstands

unterhalten. Unter anderem gehören dem Aufsichtsrat Experten in Finanz- und Prüfungsangelegenheiten an. Generell verfügen alle Mitglieder des Gremiums über die Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen, die das ordnungsgemäße Wahrnehmen ihrer Aufgaben erfordert. Es ist weiter sichergestellt, dass der Aufsichtsrat zu jedem Zeitpunkt in seiner Gesamtheit über genügend Expertise verfügt, um seine Aufgaben umfassend auszufüllen.

Die Arbeitsweise des Aufsichtsrats richtet sich grundsätzlich nach den gesetzlichen Vorgaben. Das Gremium hat sich dafür eine Geschäftsordnung gegeben. Seine Zustimmung ist vom Vorstand bei wichtigen unternehmerischen Entscheidungen nach Maßgabe von dessen Geschäftsordnung im Vorhinein einzuholen: Der Vorstand muss die strategische Planung und Entwicklung mit dem Aufsichtsrat abstimmen und, falls erforderlich, besonders gewichtige Maßnahmen billigen lassen. Auch für Dienstverträge und Vergütung der Vorstandsmitglieder ist der Aufsichtsrat zuständig: Bei der Vereinbarung der Dienstverträge beschließt das Aufsichtsratsplenum auf Vorschlag des Personalausschusses die wesentlichen Vertrags Elemente und das Vergütungssystem einschließlich der individuellen Vergütung für jedes Vorstandsmitglied. Die Struktur und Höhe des Vergütungssystems überprüft der Aufsichtsrat regelmäßig und passt es ggf. an veränderte gesetzliche Regelungen an.

Die personelle Zusammensetzung des Aufsichtsrats sowie die weiteren Mandate seiner Mitglieder im Geschäftsjahr 2011 werden auf den Seiten 36 und 37 dieses Geschäftsberichts dargestellt. Ausführungen zur Behandlung von potenziellen Interessenkonflikten finden sich auf Seite 47. Weitere Information zum Aufsichtsrat und seinen Ausschüssen können abgerufen werden unter www.deutscheboerse.com > Investor Relations > Corporate Governance > Aufsichtsrat.

Die Ausschüsse des Aufsichtsrats und ihre Arbeitsweise

Mit den Ausschüssen verfolgt der Aufsichtsrat das Ziel, die Effizienz seiner Arbeit zu steigern, indem komplexe Sachverhalte in kleineren Gruppen bearbeitet und für den Gesamtaufichtsrat vorbereitet werden. Sie werden vom Ausschussvorsitzenden einberufen. Gemäß gesetzlicher Vorgaben und geschäftlicher Interessenlage hat das Gremium sechs Ausschüsse gebildet. Die jeweiligen Zuständigkeiten und die Verfahrensregeln für die Beschlussfassungen sind in der Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat festgelegt; eine eigene Geschäftsordnung für die Ausschüsse gibt es nicht. Die Verfahrensregeln entsprechen denen des Aufsichtsratsplenums. Die Aufgaben und Zusammensetzungen der einzelnen Ausschüsse sind im Folgenden dargestellt. Die Ausschussvorsitzenden berichten jeweils ausführlich dem Aufsichtsratsplenum über die Gegenstände und Beschlüsse der Ausschusssitzungen.

Finanz- und Prüfungsausschuss

Der Finanz- und Prüfungsausschuss behandelt Fragen zur Aufstellung des jährlichen Budgets, des Risikomanagements, der Kontrollsysteme, der Rechnungslegung, des Berichtswesens, der Compliance und weitere damit zusammenhängende Themen. Der Ausschuss erörtert und prüft die Abschlussunterlagen und den Bericht des Abschlussprüfers zum Konzern- und Jahresabschluss eingehend, berichtet dem Aufsichtsrat über die Prüfung und empfiehlt ihm die Billigung von Jahresabschluss und Konzernabschluss. Dem Ausschuss gehören in der Regel vier Mitglieder an, die vom Aufsichtsrat gewählt werden. Der Vorsitzende des Ausschusses verfügt über besondere Kenntnisse und Erfahrungen in der Anwendung von internationalen Rechnungslegungsgrundsätzen und erfüllt die Voraussetzungen des § 100 Abs. 5 AktG. Der Vorsitzende des Aufsichtsrats ist kein Mitglied des Finanz- und

Prüfungsausschusses. Die Mitglieder des Ausschusses im Berichtsjahr waren:

- Dr. Erhard Schipporeit (Vorsitzender)
- Friedrich Merz
- Thomas Neiß
- Johannes Witt

Personalausschuss

Der Personalausschuss befasst sich mit Fragen zu den Dienstverträgen der Vorstandsmitglieder, zur Struktur und Höhe ihrer Bezüge, zu Personalentwicklung und Nachfolgeplanung und zur Übernahme von Vorstands-, Aufsichtsrats-, Beirats- und ähnlichen Mandaten, Ehrenämtern und Nebentätigkeiten sowie weiteren damit zusammenhängenden Themen. Dem Personalausschuss gehören in der Regel vier Mitglieder an, die vom Aufsichtsrat gewählt werden. Darunter haben ein Arbeitnehmervertreter und der Vorsitzende des Aufsichtsrats zu sein, der den Personalausschuss leitet. Die Mitglieder des Ausschusses im Berichtsjahr waren:

- Dr. Manfred Gentz (Vorsitzender)
- Hans-Peter Gabe
- Richard M. Hayden
- Gerhard Roggemann

Nominierungsausschuss

Die zentrale Aufgabe des Nominierungsausschusses ist es, dem Aufsichtsrat für dessen Wahlvorschlag an die Hauptversammlung geeignete Kandidaten vorzuschlagen. Dem Nominierungsausschuss gehören in der Regel drei Mitglieder – ausschließlich Anteilseignervertreter – an, die zugleich als Anteilseignervertreter im Personalausschuss vertreten sind. Der Vorsitzende des Personalausschusses ist auch Vorsitzender des Nominierungsausschusses. Die Mitglieder des Ausschusses im Berichtsjahr waren:

- Dr. Manfred Gentz (Vorsitzender)
- Richard M. Hayden
- Gerhard Roggemann

Ausschuss für Strategieangelegenheiten

Der Ausschuss berät den Vorstand in Angelegenheiten mit strategischer Bedeutung für die Gesellschaft und bereitet die Stellungnahme des Aufsichtsratsplenums zu strategischen Fragen vor. Dem Ausschuss gehören der Aufsichtsratsvorsitzende und mindestens fünf weitere Mitglieder an, die vom Aufsichtsrat gewählt werden. Die Mitglieder des Ausschusses im Berichtsjahr waren:

- Dr. Manfred Gentz (Vorsitzender)
- Herbert Bayer
- Birgit Bokel
- Dr. Joachim Faber
- Richard M. Hayden
- Friedrich Merz
- Gerhard Roggemann

Ausschuss für Technologiefragen

Der Ausschuss für Technologiefragen berät den Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG in allen Fragen der Informatikentwicklung und Datenverarbeitungsorganisation der Deutsche Börse AG und der mit ihr verbundenen Unternehmen. Der Ausschuss besteht in der Regel aus vier Mitgliedern, die vom Aufsichtsrat gewählt werden. Die Mitglieder des Ausschusses im Berichtsjahr waren:

- Craig Heimark (Vorsitzender)
- Richard Berliand
- David Krell
- Roland Prantl

Ausschuss für Fragen von Clearing und Settlement

Der Ausschuss für Fragen von Clearing und Settlement berät den Aufsichtsrat bei der Beurteilung maßgeblicher regulatorischer Trends auf nationaler und europäischer

Ebene sowie bei der Einschätzung der Auswirkungen dieser Trends auf die Gruppe Deutsche Börse. Der Ausschuss besteht in der Regel aus vier Mitgliedern, die vom Aufsichtsrat gewählt werden. Die Mitglieder des Ausschusses im Berichtsjahr waren:

- Dr. Konrad Hummler (Vorsitzender)
- Dr. Joachim Faber
- Thomas Neiß
- Norfried Stumpf

Weitere Informationen zu den Ausschüssen des Aufsichtsrats können auf der Internetseite der Deutsche Börse AG unter www.deutsche-boerse.com > Investor Relations > Corporate Governance > Aufsichtsrat > Ausschüsse abgerufen werden. Details zu den Tätigkeiten und Sitzungen im Berichtsjahr können dem Bericht des Aufsichtsrats auf den Seiten 40 bis 47 dieses Geschäftsberichts entnommen werden.

Effizienzprüfung der Tätigkeit des Aufsichtsrats

Die Deutsche Börse AG versteht es als wichtigen Bestandteil guter Corporate Governance, die Effizienz der Aufsichtsratsarbeit regelmäßig zu überprüfen. Hierdurch können Prozesse stetig verbessert und neue Impulse für zielgerichtetes Arbeiten gegeben werden. Im Berichtsjahr hat der Aufsichtsrat die Effizienzprüfung in seiner Dezembersitzung in Form einer intensiven Diskussion durchgeführt. Schwerpunktmäßig besprach er seine Tätigkeiten im Zusammenhang mit dem geplanten Zusammenschluss mit der NYSE Euronext. Darüber hinaus wurden die aus der Effizienzprüfung 2010 resultierenden Verbesserungsvorschläge nachvollzogen und ihre weitgehende Umsetzung festgestellt. Dabei kam der Aufsichtsrat zu dem Ergebnis, dass die Zusammenarbeit durch den aktiven Austausch in der Vielzahl von Sitzungen weiter verbessert und vertieft wurde.

Corporate Governance-Bericht

Corporate Governance steht für Regeln von Führung und Kontrolle eines Unternehmens und hat Einfluss auf die langfristige Wertschöpfung. Gute Corporate Governance fördert das Vertrauen der Anleger, Geschäftspartner, Mitarbeiter und der Finanzmärkte und ist damit für einen nachhaltigen Unternehmenserfolg unentbehrlich. Die Gruppe Deutsche Börse misst den Prinzipien verantwortungsvoller Unternehmensführung hohe Bedeutung bei.

Corporate Governance

Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG haben am 13. Dezember 2011 ihre Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz (AktG) abgegeben und sich dabei erneut entschlossen, nicht nur Abweichungen von den im Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) enthaltenen Empfehlungen, sondern auch Abweichungen von den im Kodex enthaltenen Anregungen offenzulegen, ohne dass insoweit eine Rechtspflicht bestünde. Den Empfehlungen und Anregungen des DCGK in der Fassung vom 26. Mai 2010 wurde und wird weitestgehend entsprochen.

Der Empfehlung nach Ziffer 3.8 Abs. 3 des Kodex, in einer D&O-Versicherung für den Aufsichtsrat einen Selbstbehalt zu vereinbaren, ist die Gesellschaft nicht gefolgt.

Die von der Deutsche Börse AG abgeschlossene D&O-Versicherung schließt einen Schutz für vorsätzliche Pflichtverletzung ohnehin aus. Ein Selbstbehalt in Fällen von Fahrlässigkeit ist in anderen Ländern bis heute eher unüblich. Es bestand deshalb die Befürchtung, dass die Vereinbarung eines Selbstbehalts das Ziel der Gesellschaft beeinträchtigen könnte, den Aufsichtsrat mit herausragenden Persönlichkeiten aus dem Ausland zu besetzen, die über große unternehmerische Erfahrung verfügen.

Da diese Befürchtung nach wie vor besteht, wird der Empfehlung zur Vereinbarung eines Selbstbehalts in der D&O-Versicherung für den Aufsichtsrat auch in Zukunft zunächst nicht entsprochen werden.

In der D&O-Versicherung, die die Gesellschaft für Mitglieder des Vorstands abgeschlossen hat, ist jedoch ein Selbstbehalt gemäß § 93 Abs. 2 S. 3 AktG vereinbart.

Die bis zum 31. Dezember 2009 geltenden Vorstandsverträge und die interne Praxis waren nicht vollständig in Übereinstimmung mit den Empfehlungen zur Vereinbarung von Abfindungs-Caps nach Ziffer 4.2.3 Abs. 4 des Kodex und zur Limitierung von Abfindungszahlungen infolge eines Kontrollwechsels nach Ziffer 4.2.3 Abs. 5 des Kodex. Der Aufsichtsrat hielt es bis dahin für sinnvoller, die Umsetzung der Empfehlungen abhängig vom jeweiligen Einzelfall zu prüfen und dann gegebenenfalls die Empfehlungen umzusetzen, um bei Vertragsverhandlungen flexibler agieren zu können.

Vor dem Hintergrund der Änderungen des Aktiengesetzes durch das Gesetz zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung (VorstAG) und der Anpassungen des Deutschen Corporate Governance Kodex im Jahr 2009 hat der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG das gesamte Vergütungssystem für den Vorstand überarbeitet und ein neues Vergütungssystem für den Vorstand mit Wirkung zum 1. Januar 2010 implementiert. In Bezug auf die Empfehlungen zur Vereinbarung von Abfindungs-Caps und zur Vereinbarung von Change of Control-Klauseln gilt nun künftig Folgendes:

Vorzeitiges Ausscheiden: Endet für Mitglieder des Vorstands das Vorstandsamt vor Ablauf der regulären Bestanddauer, sollen möglicherweise zu gewährende Abfindungen und sonstige Zahlungen den Wert von zwei Jahresgesamtvergütungen nicht überschreiten und nicht mehr als den

Wert der Restlaufzeit des Dienstvertrags betragen. Grundsätzlich werden in einem solchen Fall Zahlungen an das vorzeitig ausscheidende Vorstandsmitglied nur dann gewährt, wenn das Vorstandsmitglied sein vorzeitiges Ausscheiden nicht selbst zu vertreten hat und der Aufsichtsrat entsprechend Beschluss fasst. Somit soll bei Zahlungen im Falle eines vorzeitigen Ausscheidens eines Vorstandsmitglieds der von Ziffer 4.2.3 Abs. 4 des Kodex empfohlene Abfindungs-Cap regelmäßig eingehalten werden. Der Aufsichtsrat behält sich allerdings vor, von der Empfehlung in Ziffer 4.2.3 Abs. 4 des Kodex abzuweichen, wenn ein außergewöhnlicher Fall ein Abweichen aus Sicht des Aufsichtsrats erfordert.

Ausscheiden im Fall eines Kontrollwechsels: Bei einem vorzeitigen Ausscheiden von Vorstandsmitgliedern im Falle eines Kontrollwechsels können an das Vorstandsmitglied geleistete Abfindungszahlungen auf 150 Prozent der Abfindung erhöht werden, wie es die Empfehlung in Ziffer 4.2.3 Abs. 5 des Kodex vorsieht. Diese Regelung gilt bereits für alle Neubestellungen im Vorstand seit September 2009 sowie alle Wiederbestellungen seit 1. Januar 2010. Für sonstige Vorstandsverträge bleibt die individuelle Regelung zum Kontrollwechsel bis zum Ende der laufenden Bestellungsperiode bestehen.

Der Anregung des Kodex in Ziffer 2.3.4 hinsichtlich einer Übertragung der Hauptversammlung über moderne Kommunikationsmedien ist die Deutsche Börse AG im Berichtsjahr nachgekommen. Die Aktionäre der Deutsche Börse AG konnten die Hauptversammlung 2011 der Gesellschaft vollständig im Internet verfolgen. Die Reden der Verwaltung zu Beginn einer Hauptversammlung werden auch bei der Hauptversammlung 2012 wieder im Internet übertragen werden. Die Entscheidung über eine vollständige Übertragung der Hauptversammlung 2012 im Internet wurde jedoch noch nicht getroffen.

Der Anregung getrennter Vorbesprechungen für Aufsichtsratssitzungen durch Vertreter der Aktionäre und der Arbeitnehmer wurde und wird nicht gefolgt. Der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG hat in Abweichung zu Ziffer 3.6 Abs. 1 des Kodex beschlossen, getrennte Vorbereitungssitzungen vor den Aufsichtsratssitzungen nicht generell und regelmäßig abzuhalten, sondern nur bei Bedarf.

Die jährliche Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG ist mit ihrem konkreten Wortlaut auf der Internetseite der Gesellschaft unter www.deutsche-boerse.com > Investor Relations > Corporate Governance > Entsprechenserklärung öffentlich zugänglich.

Der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG

Der Aufsichtsrat überwacht und berät den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens. Aktuell setzt sich der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG aus 18 Mitgliedern zusammen. Wichtige unternehmerische Entscheidungen sind an seine Zustimmung gebunden. Das Aufsichtsratsplenum beschließt auf Vorschlag seines Personalausschusses über die Vergütung des Vorstands und überprüft die Vergütung regelmäßig. Eine detaillierte Darstellung der Arbeit des Aufsichtsrats kann dem Bericht des Aufsichtsrats auf den Seiten 40 bis 47 entnommen werden.

Arbeit in den Ausschüssen des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG nutzt seine sechs Ausschüsse insbesondere zur Beratung von Fachfragen. Aktuell bestehen ein Ausschuss für Strategieangelegenheiten, ein Finanz- und Prüfungsausschuss, ein Personalausschuss, ein Nominierungsausschuss, ein Ausschuss für Technologiefragen sowie ein Ausschuss für Fragen von Clearing und Settlement.

Der Aufsichtsrat wird über alle Sitzungen der Aufsichtsratsausschüsse kontinuierlich und umfassend informiert. Die Zusammensetzung des Aufsichtsrats ist auf den Seiten 36 und 37 beschrieben, die Zusammensetzung seiner Ausschüsse ist in der Erklärung zur Unternehmensführung auf den Seiten 56 und 57 dargestellt.

Effizienzprüfung zur Optimierung der Aufsichtsratsarbeit

Die Deutsche Börse AG versteht es als wichtigen Bestandteil guter Corporate Governance, die Effizienz der Aufsichtsratsarbeit regelmäßig zu überprüfen. Hierdurch können Prozesse stetig verbessert und neue Impulse für zielgerichtetes Arbeiten gegeben werden. Im Berichtsjahr hat der Aufsichtsrat die Effizienzprüfung in seiner Dezembersitzung in Form einer intensiven Diskussion durchgeführt. Schwerpunkt­mäßig besprach er seine Tätigkeiten im Zusammenhang mit dem geplanten Zusammenschluss mit der NYSE Euronext. Darüber hinaus wurden die aus der Effizienzprüfung 2010 resultierenden Verbesserungsvorschläge nachvollzogen und ihre weitgehende Umsetzung festgestellt. Dabei kam der Aufsichtsrat zu dem Ergebnis, dass die Zusammenarbeit durch den aktiven Austausch in der Vielzahl von Sitzungen weiter verbessert und vertieft wurde.

Enge Kooperation zwischen Vorstand und Aufsichtsrat

Vorstand und Aufsichtsrat arbeiten im Interesse der Deutsche Börse AG eng und vertrauensvoll zusammen. Der Vorstand informiert den Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über alle Fragen der Planung, der Geschäftsentwicklung, der Risikolage und des Risikomanagements im Unternehmen. Er stimmt die strategische Ausrichtung des Unternehmens mit dem Aufsichtsrat ab und erörtert mit ihm in regelmäßigen Abständen den Stand der Strategieumsetzung. Weiteres kann dem Bericht des Aufsichtsrats auf den Seiten 54 und 55 entnommen werden.

Vielfalt und Qualifikationsprofil des Aufsichtsrats

Hinsichtlich seiner Zusammensetzung, insbesondere der künftigen Nominierung von Mitgliedern des Aufsichtsrats, verabschiedete der Aufsichtsrat in seiner Sitzung vom 10. Dezember 2010 gemäß Ziffer 5.4.1 des DCGK einen Anforderungskatalog mit konkreten Zielvorgaben, die im Folgenden dargestellt werden.

Die Mitglieder des Aufsichtsrats sollen aufgrund ihrer Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen in der Lage sein, die Aufgaben eines Aufsichtsratsmitglieds in einem international tätigen Unternehmen wahrzunehmen. Hierzu hat der Aufsichtsrat allgemeine (Basis-) und unternehmensspezifische Qualifikationserfordernisse festgelegt. Die Basis-Qualifikationsmerkmale umfassen insbesondere folgende Aspekte:

- Verständnis für kaufmännische Fragen
- Grundkenntnisse und Verständnis des deutschen Corporate Governance-Systems
- Analytische und strategische Fähigkeiten
- Integrität und charakterliche Eignung für das Mandat

Zusätzlich hat der Aufsichtsrat unternehmensspezifische Qualifikationserfordernisse definiert, die aus dem Geschäftsmodell, der konkreten Zielsetzung und aus spezifischen, für die Gruppe Deutsche Börse geltenden Regulierungen abgeleitet sind. Zu den zentralen unternehmensspezifischen Qualifikationserfordernissen gehören fundierte Kenntnisse in folgenden Bereichen:

- Geschäftsmodelle von Börsen
- Clearing- und Settlement-Geschäft
- Internationales Asset Management
- Finanz-, Audit- und Risikomanagement sowie Compliance
- Rechnungslegung und Abschlussprüfung
- Informationstechnologie
- Erfahrungen mit regulatorischen Anforderungen

Während die Basis-Qualifikationsmerkmale idealerweise bei jedem Aufsichtsratsmitglied vorliegen sollen, beziehen sich die unternehmensspezifischen Qualifikationsmerkmale auf den Aufsichtsrat in seiner Gesamtheit.

Die Internationalität des Unternehmens soll sich auch künftig in der internationalen Zusammensetzung seiner Mitglieder wiederfinden.

Der Aufsichtsrat strebt an, bis spätestens 2012 wenigstens ein weibliches Aufsichtsratsmitglied für die Anteilseignerseite zu gewinnen sowie bis 2015 die Anzahl weiblicher Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat auf wenigstens drei zu erhöhen. Der Aufsichtsrat regt zudem an, bei den Wahlen der Arbeitnehmervorteiler die für die Deutsche Börse definierten Qualifikationsmerkmale und Frauen angemessen zu berücksichtigen.

Bei der Zusammensetzung des Aufsichtsrats soll weiterhin auf eine ausreichende Anzahl unabhängiger Mitglieder geachtet werden, um die Urteilsfreiheit sicherzustellen. Wesentliche, dauerhafte Interessenkonflikte sollen vermieden werden. Zudem sollen die Mitglieder über ausreichend Zeit zur Wahrnehmung des Mandats verfügen.

Die vom Aufsichtsrat in der Geschäftsordnung niedergelegte Regelung zur Altersgrenze (70 Jahre) wird bei den Kandidaturvorschlägen an die Hauptversammlung berücksichtigt.

Der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG ist aktuell so zusammengesetzt, dass seine Mitglieder insgesamt über die zur ordnungsgemäßen Wahrnehmung seiner Aufgaben erforderlichen Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen verfügen und der Aufsichtsrat dem festgelegten Anforderungsprofil entspricht.

Bei den Wahlvorschlägen an die ordentliche Hauptversammlung am 16. Mai 2012 wurden die Kandidaten vor dem Hintergrund der vom Aufsichtsrat festgelegten Ziele ausgewählt. Dies gilt sowohl hinsichtlich ihrer individuellen Eignung als auch hinsichtlich ihres Beitrags für den Aufsichtsrat in seiner Gesamtheit. Insbesondere wurde durch die Nominierung von Frau Dr. Monica Mächler der Zielsetzung Rechnung getragen, bis 2012 wenigstens ein weibliches Aufsichtsratsmitglied für die Anteilseignerseite zu gewinnen.

Vielfalt im Vorstand und in sonstigen Führungsfunktionen

Der DCGK empfiehlt, bei der Zusammensetzung des Vorstands und bei der Besetzung von sonstigen Führungsfunktionen im Unternehmen auf eine angemessene Berücksichtigung von Frauen zu achten. Bei der Auswahl von Vorstandsmitgliedern durch den Aufsichtsrat werden insbesondere deren fachliche Eignung, internationale Erfahrung und Führungsqualität bewertet. In der langfristigen Nachfolgeplanung wird auf die Vielfalt im Gremium und auf die angemessene Berücksichtigung von Frauen geachtet. Die Gruppe Deutsche Börse hat sich zum Ziel gesetzt, bis 2015 mindestens ein weibliches Vorstandsmitglied zu haben und den Anteil der Frauen im mittleren und oberen Management auf 20 Prozent zu erhöhen.

Im Berichtsjahr waren in der Gruppe Deutsche Börse im mittleren und oberen Management 14 Prozent der Mitarbeiter in Führungspositionen weiblich. Die Gruppe hat verschiedene Programme zur gezielten Talentförderung und damit auch zur Qualifizierung von Frauen für Führungspositionen etabliert.

Aus- und Fortbildungsmaßnahmen für den Aufsichtsrat

Grundsätzlich haben Aufsichtsratsmitglieder eigenverantwortlich für ihre Aus- und Weiterbildung zu sorgen. Allerdings folgt die Deutsche Börse AG der Empfehlung des DCGK (Ziffer 5.4.1 Abs. 4), Aus- und Fortbildung von Aufsichtsratsmitgliedern zu unterstützen. Dazu bietet sie beispielsweise gezielt Einführungsveranstaltungen für neue Aufsichtsratsmitglieder an und hält Workshops zu ausgewählten Strategie- und bei Bedarf auch Fachthemen ab.

Directors' Dealings

Die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG müssen nach § 15a des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) offenlegen, wenn sie Deutsche Börse-Aktien und -Derivate kaufen und verkaufen. Eine detaillierte Darstellung der Geschäfte von Führungspersonen kann eingesehen werden unter www.deutsche-boerse.com > Investor Relations > Aktuelles > Geschäfte von Führungspersonen.

Der Besitz von Aktien der Deutsche Börse AG oder sich darauf beziehender Finanzinstrumente der einzelnen Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder der Gesellschaft war zu keinem Zeitpunkt direkt oder indirekt größer als 1 Prozent der von der Gesellschaft ausgegebenen Aktien. Der Gesamtbesitz aller Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder der Deutsche Börse AG betrug zu keinem Zeitpunkt mehr als 1 Prozent der von der Gesellschaft ausgegebenen Aktien. Es lag somit kein mitteilungsbedürftiger Besitz nach Ziffer 6.6 des DCGK vor.

Transparente Berichterstattung

Um größtmögliche Transparenz und Chancengleichheit zu gewährleisten, folgt die Unternehmenskommunikation dem Anspruch: Alle Zielgruppen müssen alle Informationen zum gleichen Zeitpunkt erhalten. In ihrem Finanzkalender

informiert die Deutsche Börse AG deshalb Aktionäre, Analysten, Aktionärsvereinigungen, Medien und die interessierte Öffentlichkeit über die wichtigsten Termine, wie die Hauptversammlung oder die Veröffentlichung von Finanzkennzahlen. Neben Ad-hoc-Meldungen, Informationen zu Directors' Dealings und Stimmrechtsmitteilungen sind auch Geschäftsberichte, Zwischenberichte und Unternehmensnachrichten unter www.deutsche-boerse.com abrufbar.

Über den Jahresabschluss informiert die Deutsche Börse AG in einer Analysten- und Investorenkonferenz. Jeweils im Anschluss an die Veröffentlichung der Zwischenberichte bietet sie Telefonkonferenzen für Analysten und Investoren an. Darüber hinaus erläutert sie ihre Strategie und informiert alle interessierten Parteien unter Beachtung der genannten Grundsätze gleicher Informationen weltweit.

Rechnungslegung und Abschlussprüfung

In ihrem Geschäftsbericht informiert die Deutsche Börse AG ihre Anteilseigner und die interessierte Öffentlichkeit detailliert über die geschäftliche Entwicklung der Gruppe Deutsche Börse im Berichtsjahr. Weitere ausführliche Informationen veröffentlicht die Gesellschaft mit dem Halbjahres- und zwei weiteren Quartalsfinanzberichten.

Die Jahresabschlussunterlagen sowie der Geschäftsbericht erscheinen binnen 90 Tagen nach Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember), die Zwischenberichte (Halbjahres- und Quartalsfinanzberichte) binnen 45 Tagen nach Ende des jeweiligen Quartals. Konzern- und Jahresabschluss werden nach Vorbereitung durch den Finanz- und Prüfungsausschuss im Gesamtaufsichtsrat und mit dem Wirtschaftsprüfer erörtert, geprüft und gebilligt. Den Halbjahresfinanzbericht und die Quartalsfinanzberichte für das erste und dritte Quartal erörtert der Vorstand mit dem Finanz- und Prüfungsausschuss vor der Veröffentlichung. Der Halbjahresfinanzbericht wird einer prüferischen Durchsicht unterzogen.

Die Hauptversammlung 2011 wählte, dem Vorschlag des Aufsichtsrats folgend, die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mit Sitz in Berlin (KPMG) als Abschlussprüfer für den Jahres- und Konzernabschluss 2011 und für die prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts im Geschäftsjahr 2011. Der Vorschlag des Aufsichtsrats stützte sich auf die Empfehlung des Finanz- und Prüfungsausschusses. Vor der Wahl von KPMG hat der Finanz- und Prüfungsausschuss die erforderliche Unabhängigkeitsklärung eingeholt. Demzufolge bestehen keine persönlichen, geschäftlichen, finanziellen oder sonstigen Beziehungen zwischen dem Prüfer und seinen Organen und Prüfungsleitern einerseits und dem Unternehmen und seinen Organmitgliedern andererseits, die Zweifel an der Unabhängigkeit begründen können. Der Finanz- und Prüfungsausschuss hat während des Geschäftsjahres 2011 überwacht, dass diese Unabhängigkeit weiterhin besteht.

Im Geschäftsjahr 2011 hat der Finanz- und Prüfungsausschuss zudem den Rechnungslegungsprozess überwacht. Über seine Arbeit und Erkenntnisse sind Aufsichtsrat und Vorstand zeitnah unterrichtet worden. Wesentliche Feststellungen haben sich im abgelaufenen Geschäftsjahr nicht ergeben.

Angaben zu Prüfungsleistungen und Prüfungshonorare der Abschlussprüfer werden in Erläuterung 8 des Konzernanhangs gemacht.

Anreizprogramme für leitende Angestellte und Mitarbeiter

Im Folgenden werden – einer Empfehlung des DCGK folgend – Aktienoptionsprogramme und ähnliche wertpapierbasierte Anreizsysteme für leitende Angestellte und Mitarbeiter dargestellt.

Die Deutsche Börse AG hat Anreizprogramme aufgelegt, durch die teilnahmeberechtigte Mitarbeiter der Gruppe Deutsche Börse am Unternehmenserfolg teilhaben können. Ob und in welchem Umfang diese Programme zum Tragen kommen, hängt von der allgemeinen Geschäftsentwicklung ab.

Mitarbeiterbeteiligungsprogramm (Group Share Plan, GSP)

Der Vorstand der Deutsche Börse AG hat entschieden, im Geschäftsjahr 2011 keinen Group Share Plan für Mitarbeiter der Gruppe Deutsche Börse aufzulegen. Informationen zu GSPs vergangener Geschäftsjahre finden sich in diesem Geschäftsbericht in Erläuterung 41 des Konzernanhangs sowie in den Corporate Governance-Berichten der entsprechenden Geschäftsjahre.

Aktiantienprogramm (ATP)

Leitende Angestellte der Deutsche Börse AG, die Geschäftsführungen der Tochterunternehmen sowie deren leitende Mitarbeiter erhalten als Bestandteil ihrer Gesamtvergütung eine variable Vergütung. Die variable Vergütung wird unter Berücksichtigung des Unternehmenserfolges sowie der individuellen Leistung festgelegt. Einen Teil der variablen Vergütung erhalten die leitenden Mitarbeiter im Rahmen des Aktiantienprogramms (ATP). Das ATP ist ausführlich im Vergütungsbericht sowie in Erläuterung 41 des Konzernanhangs beschrieben. Die Berechtigten partizipieren mit dem ATP am Unternehmenserfolg und steigern ihre Identifikation mit dem Unternehmen. Die Anzahl der gewährten ATP-Aktien für den Berechtigten ergibt sich in der Regel aus der Division des individuellen ATP-Bonus, der für den Berechtigten jährlich für das ATP festgelegt wird, durch den durchschnittlichen Börsenkurs der Deutsche Börse-Aktie im vierten Quartal des jeweiligen Geschäftsjahres, auf das sich der Bonus bezieht, wobei

eine kaufmännische Rundung auf die nächste volle Zahl erfolgt. Der durchschnittliche Börsenkurs berechnet sich aus dem Durchschnitt (arithmetisches Mittel) der Schlussauktionspreise der Deutsche Börse-Aktie im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB®) im vierten Quartal des Geschäftsjahres, für das der Bonusanteil festgelegt wird. Nach einer Frist von zwei Jahren erhält der Berechtigte nach Wahl der Gesellschaft die Aktien oder einen Barausgleich.

Kontrollsysteme der Gruppe Deutsche Börse

Funktionsfähige Kontrollsysteme sind wesentlicher Bestandteil stabiler Geschäftsprozesse. Zur Durchführung und Einhaltung der Grundsätze einer ordnungsgemäßen Corporate Governance hat die Deutsche Börse umfassende Risikomanagement- und Kontrollsysteme etabliert, die in ein Gesamtkonzept eingebettet sind. Sie werden ständig weiterentwickelt und auf ihre Wirksamkeit überprüft. Die zuständigen Verantwortlichen für die einzelnen Elemente des Kontrollsystems stehen untereinander sowie mit dem Vorstand in engem Kontakt. Sie berichten regelmäßig an den Finanz- und Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG. Weitere Berichte an den Aufsichtsrat erfolgen auf Anforderung und in Abstimmung mit dem Aufsichtsratsvorsitzenden.

Risikomanagement

Das Risikomanagement wird als elementares Element der Führung und Kontrolle innerhalb der Gruppe Deutsche Börse verstanden. Die Gruppe hat daher ein konzernweites Risikomanagementsystem etabliert, das Funktionen, Prozesse und Verantwortlichkeiten umfasst und das für alle Mitarbeiter und organisatorischen Einheiten der Gruppe Deutsche Börse verbindlich ist. Das System soll sicherstellen, dass auftretende Risiken frühzeitig erkannt werden und ihnen umgehend und adäquat begegnet wird.

Eine detaillierte Darstellung der Risiken für die Gruppe Deutsche Börse und der Umgang mit ihnen finden sich im Risikobericht im Konzernlagebericht.

Internes Kontrollsystem

Das interne Kontrollsystem der Gruppe Deutsche Börse hat das Ziel, die Funktionsfähigkeit, Zuverlässigkeit und Wirtschaftlichkeit von Geschäftsprozessen sicherzustellen, Vermögensschäden zu verhindern bzw. aufzudecken und somit das gesamte Geschäftsvermögen zu schützen. Das interne Kontrollsystem der Gruppe Deutsche Börse umfasst sowohl prozessintegrierte als auch prozessunabhängige Kontrollmaßnahmen und soll die Zuverlässigkeit der Daten für die Erstellung des Konzernabschlusses (einschließlich des Konzernlageberichts) sowie für die interne Berichterstattung gewährleisten. Die Leiter der Geschäftsbereiche sind für die Wirksamkeit der prozessintegrierten Kontrollmaßnahmen verantwortlich und stellen sicher, dass Fehler und Unregelmäßigkeiten innerhalb der Geschäftsprozesse frühzeitig erkannt werden. Vorstand und Aufsichtsrat werden regelmäßig über die Wirksamkeit der Kontrollmaßnahmen unterrichtet. Im Konzernlagebericht ist das interne Kontrollsystem der Gruppe Deutsche Börse ausführlicher beschrieben.

Compliance

Compliance stellt einen wichtigen Bestandteil der Unternehmenskultur in der Gruppe Deutsche Börse dar. Daher hat die Gruppe die Funktion Group Compliance eingerichtet. Diese hat die Aufgabe, die Gruppe vor möglichen Schäden aus Verstößen gegen geltende Gesetze, Verordnungen oder Standards guter Unternehmensführung und generell die Reputation des Unternehmens zu schützen.

Sie soll neben der Ordnungsmäßigkeit auch ethisch angemessenes Verhalten fördern. Dabei liegt ein besonderer Schwerpunkt auf folgenden, für Finanzunternehmen spezifischen Themen:

- Verhinderung von Geldwäsche und der Finanzierung terroristischer Aktivitäten
- Einhalten des Berufs- und Bankgeheimnisses
- Verhinderung von Insidergeschäften
- Verhinderung von Marktmanipulation
- Verhinderung von betrügerischen Handlungen (sog. Fraud)
- Verhinderung von Korruption
- Verhinderung von Interessenkonflikten
- Datenschutz

Die Gruppe Deutsche Börse hat eine verbindliche Compliance-Richtlinie verabschiedet, die gruppenweit für alle Mitarbeiter, einschließlich der Geschäftsleitung, und externen Dienstleister gilt. Die Inhalte der Compliance-Richtlinie sind unter www.deutsche-boerse.com > Investor Relations > Corporate Governance > Compliance einsehbar.

Interne Revision

Die interne Revision der Gruppe Deutsche Börse erbringt unabhängige und objektive Prüfungs- und Beratungsdienstleistungen, die zum Ziel haben, Geschäftsprozesse und interne Abläufe zu verbessern. Hierbei bewertet die interne Revision die Effektivität der Unternehmensprozesse, des Risikomanagements, der Kontrollen und der Führungs- und Überwachungsprozesse sowie die Einhaltung der Regelwerke und berichtet über mit ihnen verbundene Risiken und Verbesserungspotenziale. Dadurch schafft die interne Revision Mehrwert für das Unternehmen und seine Kontrollorgane und unterstützt diese beim Erreichen ihrer Ziele.

Die Gruppe Deutsche Börse hat die beschriebenen Kontrollsysteme (Risikomanagement, internes Kontrollsystem, Compliance und interne Revision) im Rahmen eines integrierten Gesamtkonzepts implementiert. Dabei wird die Abstimmung zwischen den Kontrollsystemen durch eine zentrale Koordination und Absprache unter den jeweils verantwortlichen Bereichen sichergestellt. Vorstand und Aufsichtsrat beschäftigen sich regelmäßig mit der Wirksamkeit der Kontrollsysteme und haben im Berichtsjahr keine Mängel festgestellt.

Weitere Schnittstellen zu Corporate Governance im Geschäftsbericht

Die umfassenden Aktivitäten der Deutsche Börse AG hinsichtlich Corporate Governance finden sich auch in anderen Abschnitten dieses Geschäftsberichts wieder.

- Im Kapitel „An unsere Aktionäre“ auf den Seiten 4 bis 7 informiert der Vorsitzende des Vorstands die Aktionäre über das Geschäftsjahr 2011 und die künftige Ausrichtung des Unternehmens.
- Die Beratungsgremien und Arbeitskreise sind im Abschnitt Customer Governance auf den Seiten 82 bis 85 aufgelistet.
- Das soziale und kulturelle Engagement der Gruppe Deutsche Börse sowie die Aktivitäten der Gruppe für ihre Mitarbeiter sind im Kapitel Corporate Responsibility auf den Seiten 80 und 81 zusammenfassend beschrieben. Eine ausführliche Darstellung bietet der Corporate Responsibility-Bericht, der jährlich als eigenständige Publikation erscheint.
- Die Entwicklung der Mitarbeiterzahl im Berichtsjahr zeigt der Abschnitt „Mitarbeiter“ im Konzernlagebericht auf den Seiten 100 und 101.
- Die Erklärung zur Unternehmensführung auf den Seiten 50 bis 57 gibt u. a. detaillierte Informationen zur Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat.
- Im Vergütungsbericht auf den folgenden Seiten wird die individuelle Gesamtvergütung der Organmitglieder offen gelegt und das aktuelle Vergütungssystem erläutert.

Vergütungsbericht

Der folgende Vergütungsbericht ist Bestandteil des Konzernlageberichts. Die Berichterstattung folgt sowohl den Anforderungen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) als auch dem Deutschen Rechnungslegungs Standard (DRS) 17 „Berichterstattung über die Vergütung der Organmitglieder“. Des Weiteren enthält der Bericht die Angaben, die nach den Erfordernissen des Handelsgesetzbuches (HGB) bzw. der International Financial Reporting Standards (IFRS) zu berücksichtigen sind.

Struktur des Vergütungssystems für den Vorstand

Im Folgenden wird das geltende Vergütungssystem für Mitglieder des Vorstands der Deutsche Börse AG beschrieben. Struktur und Höhe der Vorstandsvergütung werden auf Empfehlung des Personalausschusses durch den Aufsichtsrat festgelegt. Das Vergütungssystem hat zum Ziel, die Vorstandsmitglieder gemäß ihrem Tätigkeits- und Verantwortungsbereich sowie im Einklang mit den gesetzlichen Vorgaben angemessen zu vergüten. Der Aufsichtsrat hat sich im Jahr 2011 ausführlich mit der Angemessenheit der Vorstandsvergütung beschäftigt und ist zu dem Ergebnis gekommen, dass die Vergütungen als angemessen zu bezeichnen sind. Das Vergütungssystem ist so ausgelegt, dass Leistungsanreize auf der Basis mehrjähriger Bemessungszeiträume gesetzt werden und keine Anreize zum Eingehen unvertretbarer Risiken bestehen. Die Vergütung umfasst sowohl erfolgsunabhängige als auch erfolgsabhängige Komponenten.

Erfolgsunabhängige Vergütungskomponenten

Die erfolgsunabhängige Vergütung besteht aus der monatlich ausbezahlten festen Grundvergütung sowie den vertraglichen Nebenleistungen.

Grundvergütung

Die Mitglieder des Vorstands erhalten ein festes Grundgehalt, das monatlich in zwölf gleichen Teilbeträgen ausbezahlt wird. Dieses Grundgehalt umfasst ca. 30 Prozent der Gesamtzielvergütung eines Jahres. Es wird regelmäßig, spätestens alle zwei Jahre, vom Aufsichtsrat überprüft.

Vertragliche Nebenleistungen

Über die Grundvergütung hinaus stehen den Mitgliedern des Vorstands bestimmte vertragliche Nebenleistungen zu. Die wichtigste Zusatzleistung ist die Zusage einer betrieblichen Altersversorgung, die seit Januar 2009 für neu bestellte Vorstandsmitglieder beitragsorientiert (Defined Contribution) und für früher bestellte Vorstandsmitglieder leistungsorientiert (Defined Benefit) gestaltet ist (für Einzelheiten zu den Bedingungen siehe den Abschnitt „Altersruhegeld“). Eine weitere Nebenleistung ist das Bereitstellen eines angemessenen Dienstwagens zur dienstlichen und privaten Nutzung. Der aus der privaten Nutzung entstehende geldwerte Vorteil ist durch das Vorstandsmitglied zu versteuern. Weiterhin erhalten die Vorstandsmitglieder steuerpflichtige Zuschüsse zur privaten Rentenversicherung. Die Gesellschaft schließt ferner eine Unfallversicherung sowie eine Vermögensschadenhaftpflichtversicherung (D&O-Versicherung) für sie ab. Diese sieht für den Versicherungsfall einen Selbstbehalt von 10 Prozent des Schadens vor, wobei der Aufsichtsrat als Obergrenze des Selbsthalts das 1,5-Fache der festen Jahresgrundvergütung des jeweiligen Vorstandsmitglieds festgelegt hat.

Erfolgsabhängige Vergütungskomponenten

Die erfolgsabhängige Vergütung umfasst ca. 70 Prozent der Gesamtzielvergütung eines Jahres und untergliedert sich in eine Bar- und eine Aktienkomponente. Die Bar-Komponente beträgt ca. 45 Prozent und die Aktienkomponente ca. 25 Prozent. Der Bezugszeitraum für die Performance-Messung ist für die variable Barvergütung rückwärts und für die variable Aktientantieme in die Zukunft gerichtet. Im Berichtsjahr wird somit für die variable Barvergütung die Performance-Entwicklung für die Jahre 2009 bis 2011 und für die variable Aktienvergütung die der Jahre 2011 bis 2013 herangezogen.

Variable Barvergütung

Der Aufsichtsrat legt für jedes Vorstandsmitglied jährlich den 100-Prozent-Zielwert für die variable Barvergütung in Euro fest. Nach Ablauf des entsprechenden Geschäftsjahres ermittelt der Aufsichtsrat den tatsächlichen Zielerreichungsgrad und entscheidet über die variable Barvergütung. Wenn ein Vorstandsmitglied das festgelegte Ziel erreicht, d. h. wenn sein tatsächlicher Zielerreichungsgrad bei 100 Prozent des Zielwertes liegt, erhält es den gesamten Zielbetrag seiner erfolgsabhängigen Barvergütung. Entsprechend verringert oder erhöht sich seine Barkomponente, wenn der tatsächliche Zielerreichungsgrad unter oder über dem 100-Prozent-Zielwert liegt. Zur Ermittlung des Zielerreichungsgrades sind zwei Erfolgsparameter relevant: das Erreichen des Zielwertes für den Konzern-Jahresüberschuss einerseits und das Erreichen individueller Ziele andererseits.

Erreichen des Zielwertes für den Konzern-Jahresüberschuss: Zwei Drittel der variablen Barvergütung ergeben sich aus dem Erreichen eines vorgegebenen Zielwertes für den Konzern-Jahresüberschuss und damit eine entsprechende Eigenkapitalrendite (Return on Equity). Dabei werden nicht nur der Konzern-Jahresüberschuss des aktuellen Geschäftsjahres, sondern auch die Konzern-Jahresüberschüsse der beiden vorausgegangenen Geschäftsjahre berücksichtigt. Für jedes der drei Geschäftsjahre wird ein Zielerreichungsgrad ermittelt, wobei ein Zielerreichungsgrad von 0 bis maximal 200 Prozent möglich ist. Der sich daraus ergebende durchschnittliche Zielerreichungsgrad bestimmt zu zwei Dritteln die variable Barvergütung für das aktuelle Geschäftsjahr.

Bei der Ermittlung des Zielerreichungsgrades für das jeweilige Bezugsjahr prüft der Aufsichtsrat jeweils, ob und in welchem Umfang außergewöhnliche Einmaleffekte den Konzern-Jahresüberschuss beeinflusst haben. Sofern diese Einmaleffekte auf nicht vom Vorstand zu verantwortende Entwicklungen oder Einflüsse zurückgehen, berücksichtigt der Aufsichtsrat dies bei der Ermittlung des Zielerreichungsgrades.

Für die Jahre 2009 und 2010 ermittelte der Aufsichtsrat auf Grundlage der erreichten Konzern-Jahresüberschüsse in diesen Jahren einen Zielerreichungsgrad für die Vorstandsmitglieder, die in beiden Geschäftsjahren durchgängig im Amt waren. Für in diesen Jahren hinzugekommene und künftig hinzukommende Vorstandsmitglieder gilt, dass der Zielerreichungsgrad für die vergangenen Jahre, in denen sie noch nicht im Amt waren, bei 100 Prozent angenommen wird.

Erreichen von individuellen Zielen: Ein Drittel der variablen Barvergütung ergibt sich aus der individuellen Zielerreichung jedes einzelnen Vorstandsmitglieds in dem Geschäftsjahr, für das die Bartantieme gewährt wird. Hierzu werden zu Beginn des Jahres individuelle Ziele mit jedem Vorstandsmitglied vereinbart. Nach Abschluss des Jahres wird die Zielerreichung bewertet, wobei wie für das Erreichen des Zielwertes für den Konzern-Jahresüberschuss ein Zielerreichungsgrad von 0 bis maximal 200 Prozent möglich ist.

Variable Aktienvergütung

Der Aufsichtsrat legt ebenfalls für jedes Vorstandsmitglied einen 100-Prozent-Zielwert für die variable Aktienvergütung als Eurobetrag fest. Entsprechend diesem Zielwert wird für jedes Vorstandsmitglied zu Beginn eines Geschäftsjahres die Anzahl virtueller Deutsche Börse-Aktien errechnet. Dazu wird der Eurobetrag durch den durchschnittlichen Aktienkurs (Xetra®-Schlusskurs) der letzten zwei Kalendermonate vor der Festlegung des Zielwertes dividiert. Die virtuellen Deutsche Börse-Aktien unterliegen einer Performance-Frist von drei Jahren (Vesting Period: Gewährungsjahr und zwei Folgejahre). Ein Anspruch auf eine variable Aktiantieme wird in bar ausgezahlt. Er entsteht erst mit Ablauf des Performance-Zeitraums (Vesting Period). Die Aktiantieme ist in zweierlei Hinsicht variabel: Die erste Variable ist die Anzahl der virtuellen Deutsche Börse-Aktien, die von der Entwicklung der Aktienrendite (Total Shareholder Return, TSR) der Deutsche Börse-Aktie im Vergleich zum TSR des STOXX® Europe 600 Financials Index abhängt. Die zweite Variable ist der Aktienkurs.

Entwickelt sich der durchschnittliche TSR der Deutsche Börse AG im Performance-Zeitraum parallel zum durchschnittlichen TSR des Referenzindex, so bleibt die Anzahl der virtuellen Aktien nach Ablauf dieser Zeit unverändert. Beträgt der TSR der Deutsche Börse AG 50 Prozent oder weniger des TSR des Index, so reduziert sich die Aktienanzahl auf null. Ist der TSR der Aktie der Deutsche Börse AG mindestens doppelt so hoch wie der des Index, so verdoppelt sich die Aktienanzahl. Die folgende Tabelle gibt das Verhältnis von TSR-Entwicklung und Aktienanzahl wieder:

Verhältnis von TSR-Entwicklung und Aktienanzahl

Durchschnittlicher TSR der Deutsche Börse AG im Vergleich zum TSR des STOXX® Europe 600 Financials %	Anzahl virtueller Aktien nach Ablauf der Performance-Frist (im Vergleich zur ursprünglich zugeteilten Aktienanzahl) %
-50	0
-40	50
0	100
40	140
50	150
100	200

Die am Ende der Performance-Frist wie oben beschrieben ermittelte Aktienanzahl wird mit dem zu diesem Zeitpunkt gültigen Aktienkurs (Durchschnittskurs / Xetra-Schlusskurs der Deutsche Börse-Aktie der letzten beiden vorausgegangenen vollen Kalendermonate) multipliziert. Dies ergibt den Wert der variablen Aktienvergütung. Als Obergrenze für die variable Aktienvergütung, die vollständig in bar ausbezahlt wird, hat der Aufsichtsrat einen Wert von 250 Prozent des ursprünglichen Zielwertes festgelegt.

Da das oben beschriebene Modell der variablen Aktienvergütung erstmalig für 2010 angewandt wurde, erhalten die Mitglieder des Vorstands eine mögliche Aktientantieme

daraus erstmalig im Jahr 2013. Für das Jahr 2009 erhalten die Vorstandsmitglieder noch eine variable Aktienvergütung nach dem vorherigen Aktientantiemeprogramm (ATP), sofern sie durchgängig im Amt waren. Entsprechend diesem Aktientantiemeprogramm wurde im Jahr 2009 ein Drittel der variablen Vergütung in Form von virtuellen Aktien gewährt. Diese unterliegen einer zweijährigen Sperrfrist und werden im Frühjahr 2012 an die Vorstandsmitglieder ausbezahlt, wobei der Aufsichtsrat ein Wahlrecht hat, den Anspruch in bar oder in Aktien zu erfüllen.

Der Aufwand im Berichtsjahr, der sich aus der variablen Aktienvergütung ergibt, ist in den Tabellen 1 bis 3 zusammen mit dem Buchwert zum Bilanzstichtag dargestellt. Siehe auch Erläuterung 41 des Konzernanhangs.

Tabelle 1: Aufwand 2011 für die neue aktienbasierte Vergütung

	Aufwand 2011 aus den Tranchen 2010 bis 2011 T€	Kumulierter Aufwand für die Tranchen 2010 bis 2011 T€
Reto Francioni	388,6	614,5
Andreas Preuß	322,4	509,8
Frank Gerstenschläger	198,8	314,3
Michael Kuhn	253,0	400,0
Gregor Pottmeyer	215,0	339,9
Jeffrey Tessler	254,8	402,9
Summe	1.632,6	2.581,4

Die Tranche 2011 wurde im Jahr 2011 mit einem Performance-Zeitraum von drei Jahren und Auszahlung im Jahr 2014 zugeteilt. Die Tranche 2010 wurde im Jahr 2010 mit einem Performance-Zeitraum von drei Jahren und Auszahlung im Jahr 2013 zugeteilt.

Tabelle 2: Aufwand 2011 aus der noch ausstehenden Tranche des alten Aktientantiemeprogramms

	Aufwand 2011 aus der Tranche 2009 T€	Kumulierter Aufwand für 2009 bis 2011 für die Tranche 2009 T€
Reto Francioni	80,8	414,0
Andreas Preuß	62,4	319,6
Frank Gerstenschläger	39,3	201,5
Michael Kuhn	50,3	258,0
Gregor Pottmeyer	0	0
Jeffrey Tessler	53,3	273,4
Summe	286,1	1.466,5

Zuteilung 2009 mit Auszahlung im Jahr 2012

Tabelle 3 (Summe der Tabellen 1 und 2): Aufwand 2011 für die neue aktienbasierte Vergütung und die noch ausstehende Tranche des alten Aktientantiemeprogramms (Vorjahreszahlen in Klammern)

	Aufwand 2011 (Gesamt) T€	Kumulierter Aufwand für 2009 bis 2011 (Gesamt) T€
Reto Francioni	469,4 (736,2)	1.028,5 (1.624,7)
Andreas Preuß	384,8 (546,9)	829,4 (1.204,2)
Frank Gerstenschläger	238,1 (350,6)	515,8 (758,2)
Michael Kuhn	303,3 (460,5)	658,0 (1.039,8)
Gregor Pottmeyer	215,0 (124,9)	339,9 (124,9)
Jeffrey Tessler	308,1 (483,9)	676,3 (1.078,6)
Summe	1.918,7 (2.703,0)	4.047,9 (5.830,4)

Für die Bewertung der Aktienbezugsrechte aus der variablen Aktienvergütung wurde ein modifiziertes Black-Scholes-Optionspreismodell (Merton-Modell) angewandt. Dieses Modell berücksichtigt keine Ausübungshürden. Die Anzahl der Aktienbezugsrechte wurde unter Berücksichtigung der relativen Entwicklung des Total Shareholder Return zur Entwicklung des Aktienkurses der Deutsche Börse AG zum Bilanzstichtag ermittelt. Die folgenden Bewertungsparameter liegen diesem Modell zugrunde:

Bewertungsparameter

		Aktien- vergütung 2011	Aktien- vergütung 2010 ¹⁾	Tranche 2009 ¹⁾
Laufzeit ²⁾		3 Jahre	2 Jahre	1 Jahr
Risikoloser Zins	%	0,14	-0,02	1,19
Volatilität	%	30,56	34,10	55,48– 56,95
Aktienkurs Deutsche Börse AG ³⁾	€	40,51	40,51	47,35– 54,88
Dividendenrendite	%	5,18	5,18	4,21– 4,88
Beizulegender Zeitwert	€	36,45	38,34	43,21– 50,70
Relativer Total Shareholder Return	%	5,56	9,12	–

- 1) Die Bewertungsparameter sind auf den Bilanzstichtag 31. Dezember 2011 berechnet.
 2) Die Laufzeit beginnt mit dem Tag der Gewährung.
 3) Seit dem 20. Juli 2011 beziehen sich die Angaben auf die zum Tausch eingereichten Aktien (ISIN DE000A1KRN06).

Anzahl der virtuellen Aktien 2011 (neu)

		Anzahl der virtuellen Aktien zum Gewährungs- stichtag ¹⁾	Anpassung der Anzahl der virtuellen Aktien seit dem Gewährungs- stichtag ²⁾	Anzahl der virtuellen Aktien zum 31.12.2011
Reto Francioni	Tranche 2011	14.866	827	15.693
	Tranche 2010	16.448	1.501	17.949
	Summe Tranchen 2010 + 2011			33.642
Andreas Preuß	Tranche 2011	12.332	686	13.018
	Tranche 2010	13.645	1.245	14.890
	Summe Tranchen 2010 + 2011			27.908
Frank Gerstenschläger	Tranche 2011	7.601	423	8.024
	Tranche 2010	8.411	768	9.179
	Summe Tranchen 2010 + 2011			17.203
Michael Kuhn	Tranche 2011	9.674	538	10.212
	Tranche 2010	10.704	977	11.681
	Summe Tranchen 2010 + 2011			21.893
Gregor Pottmeyer	Tranche 2011	8.222	458	8.680
	Tranche 2010	9.097	830	9.927
	Summe Tranchen 2010 + 2011			18.607
Jeffrey Tessler	Tranche 2011	9.745	542	10.287
	Tranche 2010	10.783	984	11.767
	Summe Tranchen 2010 + 2011			22.054
	Gesamtsumme der Tranchen 2010 + 2011			141.307

1) Seit 2010 erfolgt die variable Aktienvergütung nach dem neuen Vergütungsmodell mit einer Performance-Periode von drei Jahren.

2) Die Anpassung und Anzahl der virtuellen Aktien zum Bilanzstichtag ergibt sich aus dem Ergebnis des Performance-Vergleichs seit dem Gewährungsstichtag (Vergleich Total Shareholder Return zur Peer Group) und ist indikativ für 2011. Die Anzahl kann sich durch den Performance-Vergleich auf Basis des Total Shareholder Return in den Jahren 2012 und 2013 verändern.

Anzahl der Aktienbezugsrechte für die ATP-Tranchen 2008 und 2009 (alt)¹⁾

	Stand am 31.12.2010	Erfüllung 2011 in ATP-Aktien ²⁾	Anzahl der Aktien zum 31.12.2011
Reto Francioni	31.794	21.234	10.560
Andreas Preuß	23.287	15.137	8.150
Frank Gerstenschläger	14.715	9.576	5.139
Michael Kuhn	20.234	13.655	6.579
Gregor Pottmeyer	0	0	0
Jeffrey Tessler	21.129	14.156	6.973
Summe	111.159	73.758	37.401

1) Seit 2010 erfolgt die variable Aktienvergütung nach dem neuen Vergütungsmodell.

2) Erfüllung aus Tranche 2008, die Auszahlung erfolgte im Februar 2011.

Leistungen im Fall der Beendigung der Tätigkeit

Für die Mitglieder des Vorstands der Deutsche Börse AG sind zwei verschiedene Ruhegeldsysteme zu unterscheiden:

Vorstandsmitglieder, die vor dem 1. Januar 2009 erstmalig bestellt wurden, erhalten ein leistungsorientiertes Ruhegeld (Defined Benefit). Vorstandsmitglieder, die nach diesem Zeitpunkt erstmalig bestellt wurden, erhalten ein beitragsorientiertes Ruhegeld (Defined Contribution). Das ruhe-

geldfähige Einkommen und die Barwerte der bestehenden Pensionsverpflichtungen zum 31. Dezember 2011 sind in der Tabelle auf Seite 73 dargestellt.

Hinsichtlich der Ruhegeldvereinbarungen wurde 2010 die feste Verbindung zwischen Grundvergütung und ruhegeldfähigem Einkommen aufgehoben. Das ruhegeldfähige Einkommen wird seitdem separat festgelegt und regelmäßig vom Aufsichtsrat überprüft.

Gesamtvergütung der Vorstandsmitglieder im Geschäftsjahr 2011, ohne Altersversorgungsaufwand (Vorjahreszahlen in Klammern)

	Erfolgs-unabhängige Vergütung	Sonstige Bezüge aus vertraglichen Nebenleistungen ¹⁾	Variable Barvergütung	Variable Aktienvergütung ²⁾		Gesamtvergütung
				Anzahl der virtuellen Aktien Stück	Wert zum Gewährungsstichtag ³⁾ T€	
	T€	T€	T€		T€	T€
Reto Francioni	1.100,0 (1.100,0)	60,1 (22,8)	1.596,6 (1.695,7)	14.866 (16.448)	839,0 (839,0)	3.595,7 (3.657,5)
Andreas Preuß	800,0 (800,0)	29,0 (26,7)	1.325,1 (1.407,3)	12.332 (13.645)	696,0 (696,0)	2.850,1 (2.930,0)
Frank Gerstenschläger	580,0 (580,0)	26,8 (26,8)	776,1 (826,7)	7.601 (8.411)	429,0 (429,0)	1.811,9 (1.862,5)
Michael Kuhn	650,0 (650,0)	20,1 (20,5)	990,6 (1.055,1)	9.674 (10.704)	546,0 (546,0)	2.206,7 (2.271,6)
Gregor Pottmeyer	600,0 (600,0)	23,9 (46,7)	902,0 (877,8)	8.222 (9.097)	464,0 (464,0)	1.989,9 (1.988,5)
Jeffrey Tessler	711,7 (698,6)	32,0 (31,6)	1.013,1 (1.177,0)	9.745 (10.783)	550,0 (550,0)	2.306,8 (2.457,2)
Summe	4.441,7 (4.428,6)	191,9 (175,1)	6.603,5 (7.039,6)	62.440 (69.088)	3.524,0 (3.524,0)	14.761,1 (15.167,3)

1) Die sonstigen Bezüge umfassen Gehaltsbestandteile wie steuerpflichtige Zuschüsse zur privaten Rentenversicherung, steuerpflichtige Telefonpauschale/Wohnkosten sowie Dienstwagenregelungen.

2) Zum Gewährungsstichtag 2011 ergibt sich die Anzahl der Aktienbezugsrechte aus der Division des Aktiantienmi-Zielwertes durch den durchschnittlichen Aktienkurs (Xetra-Schlusskurs) der Deutsche Börse-Aktie der Kalendermonate Januar und Februar 2011 (56,44 €). Die Anzahl der virtuellen Aktien ist indikativ. Die Anzahl kann sich durch den Performance-Vergleich auf Basis des Total Shareholder Return verändern.

3) Entspricht dem 100-Prozent-Zielwert für die virtuelle Aktiantienmi 2011. Eine Auszahlung gemäß der Performance-Messung 2011–2013 für die variable Aktienvergütung erfolgt im Jahr 2014.

Höhe der Vorstandsvergütung

Die obige Übersicht zeigt die für die Geschäftsjahre 2011 und 2010 gewährte Vergütung je Vorstandsmitglied ohne Altersversorgungsaufwand.

Altersruhegeld

Die Mitglieder des Vorstands haben mit Erreichen des 60. bzw. 63. Lebensjahres Anspruch auf ein Altersruhegeld, sofern sie zu diesem Zeitpunkt nicht mehr in den Diensten der Deutsche Börse AG stehen. Gemäß den Bestimmungen der Satzung der Deutsche Börse AG endet die Mitgliedschaft im Vorstand grundsätzlich mit Vollendung des 60. Lebensjahres. Diese Altersgrenze kann jedoch in Einzelfällen bei Vorliegen eines entsprechenden Unternehmensinteresses überschritten werden.

Altersversorgung

	Ruhegeldfähiges Einkommen ¹⁾ 2011 T€	Versorgungssatz		Barwert/Defined Benefit Obligation		Aufwand für Pensionen	
		zum 31.12.2011 %	zum 31.12.2010 %	zum 31.12.2011 T€	zum 31.12.2010 T€	2011 T€	2010 T€
Leistungsorientiertes System							
Reto Francioni	1.000,0	35,0	35,0	8.170,4	8.188,9	0	204,9
Andreas Preuß	600,0	40,0	40,0	4.036,6	3.296,0	675,2	752,7
Frank Gerstenschläger	500,0	40,0	40,0	4.717,8	4.650,1	0	652,5
Michael Kuhn	500,0	50,0	50,0	5.619,5	5.243,3	235,7	574,1
Jeffrey Tessler	577,8	40,0	35,0	4.057,6	4.415,5	78,3	14,2
Summe	3.177,8			26.601,9	25.793,8	989,2	2.198,4
Beitragsorientiertes System							
Gregor Pottmeyer ²⁾	500,0	48,0 ³⁾	48,0 ³⁾	669,5	385,5	307,5	346,8

1) Das ruhegeldfähige Einkommen richtet sich seit 2010 nicht mehr nach der Grundvergütung, sondern wird durch den Aufsichtsrat überprüft und festgelegt.

2) Der Abschluss der Pensionsvereinbarung mit Herrn Pottmeyer erfolgte im Rahmen der Neugestaltung der Vorstandsvergütung 2010.

3) Der jährliche Versorgungsbeitrag beträgt 48 Prozent der Bemessungsgrundlage im beitragsorientierten System.

Leistungsorientiertes Ruhegeldsystem

Mitglieder des Vorstands, auf die das leistungsorientierte Ruhegeldsystem zutrifft, erhalten nach Erreichen der vertraglich vereinbarten Altersgrenze von 60 oder 63 Jahren einen bestimmten Prozentsatz (Versorgungssatz) auf ihr individuelles ruhegeldfähiges Einkommen als Altersruhegeld ausbezahlt. Voraussetzung dafür ist, dass das jeweilige Vorstandsmitglied mindestens drei Jahre im Amt war und mindestens einmal wiederbestellt wurde. Das ruhegeldfähige Einkommen wird vom Aufsichtsrat festgelegt und regelmäßig überprüft. Der Versorgungssatz betrug zu Beginn der Amtszeit 30 Prozent und erhöhte sich mit jeder Wiederbestellung um fünf Prozentpunkte bis auf maximal 50 Prozent. Die Versorgungsleistung wird dabei

grundsätzlich als monatliche Rente gewährt. Die Auszahlung in Form einer einmaligen Kapitalleistung oder in fünf Teilzahlungen ist möglich, sofern der Aufsichtsrat einen entsprechenden Beschluss auf Antrag des Vorstandsmitglieds fasst.

Beitragsorientiertes Ruhegeldsystem

Für Mitglieder des Vorstands, auf die das beitragsorientierte Ruhegeldsystem zutrifft, stellt die Gesellschaft in jedem Kalenderjahr der Vorstandstätigkeit einen jährlichen Versorgungsbeitrag in Form eines Kapitalbausteins zur Verfügung. Dieser Versorgungsbeitrag ergibt sich aus der

Anwendung eines individuellen Versorgungssatzes auf das ruhegeldfähige Einkommen. Wie auch im leistungsorientierten Ruhegeldsystem wird das ruhegeldfähige Einkommen vom Aufsichtsrat festgelegt und regelmäßig überprüft. Die so ermittelten jährlichen Kapitalbausteine verzinsen sich entsprechend dem für die Bewertung von Altersversorgungsverpflichtungen in der deutschen Handelsbilanz der Gesellschaft verwendeten Zinssatz gemäß § 253 Abs. 2 HGB, mindestens jedoch mit 3 Prozent jährlich. Auch im beitragsorientierten System wird die Versorgungsleistung grundsätzlich als monatliche Rente gewährt. Die Auszahlung in Form einer einmaligen Kapitaleistung oder in fünf Teilzahlungen ist möglich, sofern der Aufsichtsrat einen entsprechenden Beschluss auf Antrag des Vorstandsmitglieds fasst.

Vorgezogenes Ruhegeld

Vorstandsmitglieder, die über ein leistungsorientiertes Ruhegeldsystem verfügen, haben Anspruch auf ein vorgezogenes Ruhegeld, sofern die Gesellschaft ihren Vorstandsvertrag nicht verlängert – es sei denn, hierfür liegen Gründe vor, die das Vorstandsmitglied zu verantworten hat oder die eine fristlose Kündigung des Vorstandsvertrags rechtfertigen würden. Die Höhe des vorgezogenen Ruhegeldes ergibt sich, wie beim Altersruhegeld, aus der Anwendung des erreichten Versorgungssatzes auf das jeweilige ruhegeldfähige Einkommen. Voraussetzung ist ebenfalls eine mindestens dreijährige Vorstandstätigkeit und mindestens einmalige Wiederbestellung des jeweiligen Vorstandsmitglieds. Bei einem Vorstandsmitglied ist zudem das Erreichen einer Altersgrenze von 55 Jahren Voraussetzung für den Bezug von vorgezogenem Ruhegeld. Vorstandsmitglieder, die über ein beitragsorientiertes Ruhegeldsystem verfügen, erhalten kein vorgezogenes Ruhegeld.

Leistungen im Fall von dauerhafter Arbeitsunfähigkeit oder Tod

Für den Fall, dass ein Vorstandsmitglied der Deutsche Börse AG dauerhaft arbeitsunfähig wird, hat die Gesellschaft das Recht, dieses Vorstandsmitglied in den Ruhestand zu versetzen. Eine dauerhafte Arbeitsunfähigkeit liegt vor, wenn das Vorstandsmitglied länger als sechs Monate außer Stande ist, seiner Tätigkeit nachzugehen und eine Wiederherstellung seiner Arbeitsfähigkeit innerhalb weiterer sechs Monate nicht zu erwarten ist. Vorstandsmitglieder, auf die das leistungsorientierte Ruhegeldsystem zutrifft, erhalten in diesem Fall den Betrag, der sich aus der Anwendung des erreichten Versorgungssatzes auf das jeweilige ruhegeldfähige Einkommen ergibt. Vorstandsmitglieder mit einem beitragsorientierten Ruhegeldsystem erhalten das bei Eintritt des Versorgungsfalls erworbene Versorgungskapital, das sich jedoch noch um einen Zurechnungsbetrag erhöht. Dieser Zurechnungsbetrag entspricht dem vollen jährlichen Versorgungsbeitrag, der im Jahr des Ausscheidens fällig gewesen wäre, multipliziert mit der Anzahl der Jahre, die zwischen dem Zeitpunkt des Eintritts des Versorgungsfalls und der Vollendung des 59. Lebensjahres liegen.

Für den Fall, dass das Vorstandsmitglied stirbt, erhält die Witwe 60 Prozent und jedes versorgungsberechtigte Kind 10 Prozent (Vollwaisen 25 Prozent) des oben genannten Betrags, maximal jedoch 100 Prozent des Versorgungsbetrags.

Übergangszahlungen

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

Abfindungen

Im Falle der vorzeitigen Beendigung der Vorstandstätigkeit ohne wichtigen Grund dürfen etwaige an das Vorstandsmitglied geleistete Zahlungen nicht mehr als die Restlaufzeit des Dienstvertrags vergüten und gleichzeitig den Wert von zwei Jahresgesamtvergütungen nicht überschreiten (Abfindungs-Cap). Maßgeblich für die Berechnung dieser Zahlung ist die Gesamtvergütung des abgelaufenen Geschäftsjahres und gegebenenfalls auch die voraussichtliche Gesamtvergütung des laufenden Geschäftsjahres. Der Aufsichtsrat kann in außerordentlichen, begründeten Fällen diese Obergrenze überschreiten.

Kontrollwechsel (Change of Control)

Sofern ein Vorstandsmitglied im Falle eines Kontrollwechsels innerhalb von sechs Monaten abberufen wird, hat es Anspruch auf eine Abfindung in Höhe von zwei Jahresgesamtvergütungen bzw. in Höhe des Wertes der Restlaufzeit seines Dienstvertrags, sofern diese weniger als zwei

Jahre beträgt. Dieser Anspruch kann auf 150 Prozent der Abfindung erhöht werden. Sofern das Vorstandsmitglied innerhalb von sechs Monaten nach Eintritt des Kontrollwechsels sein Amt mit der Begründung niederlegt, dass seine Stellung als Vorstandsmitglied durch den Kontrollwechsel erheblich beeinträchtigt wird, liegt es im Ermessen des Aufsichtsrats, ob eine solche Abfindung in der oben genannten Höhe gewährt wird. Diese Regelung gilt für alle Neuverträge und bei Wiederbestellungen von Vorstandsmitgliedern der Deutsche Börse AG seit dem 1. Juli 2009.

Für vor dem 1. Juli 2009 abgeschlossene Verträge gilt weiterhin – längstens jedoch bis zur nächsten Wiederbestellung – die bisherige vertragliche Regelung, wonach sowohl im Falle einer Abberufung als auch im Falle einer Amtsniederlegung durch das Vorstandsmitglied innerhalb von sechs Monaten nach einem Kontrollwechsel ein Anspruch des Vorstandsmitglieds auf eine Abfindung besteht. Diese setzt sich aus der Abgeltung der bestehenden Restlaufzeit des Vertrags sowie einer zusätzlichen Abfindung von bis zu zwei Jahresbezügen zusammen, wobei die Summe aus Abgeltung und Abfindung nicht mehr als fünf Jahresbezüge betragen darf.

Sonstiges

Nebentätigkeiten

Die Übernahme von weiteren Mandaten und Nebentätigkeiten einzelner Vorstandsmitglieder bedarf der Zustimmung des Gesamtvorstands und des Vorsitzenden des Aufsichtsrats oder, in bestimmten Fällen, des gesamten

Aufsichtsrats, der die Erteilung der Zustimmung an den Personalausschuss delegiert hat. Sofern ein Vorstandsmitglied für die Ausübung eines Mandats in einem mit der Deutsche Börse AG verbundenen Unternehmen eine Vergütung erhält, erfolgt eine Anrechnung auf die Vergütungsansprüche des Vorstandsmitglieds gegenüber der Deutsche Börse AG.

Darlehen an Vorstandsmitglieder

Im Geschäftsjahr 2011 wurden seitens der Gesellschaft keine Vorschüsse und Kredite an Mitglieder des Vorstands gewährt. Darlehen oder Vorschüsse an Vorstandsmitglieder aus früheren Jahren bestehen ebenfalls nicht.

Zahlungen an ehemalige Mitglieder des Vorstands

Ehemalige Mitglieder des Vorstands oder ihre Hinterbliebenen erhielten im Berichtsjahr Bezüge in Höhe von 1,6 Mio. € (2010: 1,3 Mio. €). Der versicherungsmathematische Barwert der Pensionsverpflichtungen betrug im Berichtsjahr zum Bilanzstichtag 33,3 Mio. € (2010: 32,6 Mio. €).

Bezüge des Aufsichtsrats

Die Aufsichtsratsmitglieder erhalten für ihre Tätigkeit im Geschäftsjahr 2011 eine zeitanteilige fixe Vergütung, abhängig von der Dauer ihrer Zugehörigkeit im Berichtsjahr. Das jährliche Fixum für die Mitgliedschaft betrug 96 T€ für den Vorsitzenden, für den stellvertretenden Vorsitzenden 72 T€ und 48 T€ für jedes andere Mitglied. Zusätzlich

wird die Mitgliedschaft in den Aufsichtsratsausschüssen (Strategie-, Technologie-, Personal-, Nominierungs-, Clearing- und Settlement- sowie Finanz- und Prüfungsausschuss) vergütet: Sie beträgt ebenfalls unverändert 30 T€ jährlich für den Vorsitzenden jedes Ausschusses (bzw. 40 T€ jährlich für den Vorsitzenden des Finanz- und Prüfungsausschusses) und 20 T€ jährlich für jedes andere Ausschussmitglied.

Daneben erhalten die Mitglieder des Aufsichtsrats eine variable Jahresvergütung, für deren Ausschüttung zwei unterschiedliche, vom Unternehmenserfolg abhängige Ziele definiert sind. Ziel 1: Die Konzern-Eigenkapitalrendite nach Steuern der Gruppe Deutsche Börse muss im Vergütungsjahr den Durchschnitt der von der Deutschen Bundesbank monatlich ermittelten durchschnittlichen Umlaufrenditen inländischer Inhaberschuldverschreibungen und Anleihen der öffentlichen Hand mit einer Restlaufzeit von über neun bis einschließlich zehn Jahren um mindestens fünf Prozentpunkte übersteigen. Ziel 2: Das Konzernergebnis je Aktie muss in den beiden zuletzt abgeschlossenen Geschäftsjahren je 8 Prozent oder mehr über dem Konzernergebnis pro Aktie des jeweils entsprechenden Vorjahres liegen. Für jedes erreichte Ziel erhalten die Aufsichtsratsmitglieder eine variable Jahresvergütung in Höhe von jeweils 16 T€. Im Geschäftsjahr 2011 wurde das Ziel 1 erreicht.

Vergütungen für Beratungs- und Vermittlungsleistungen für Mitglieder des Aufsichtsrats

Im Rahmen von Beratungs- und Vermittlungsleistungen wurden an zwei Unternehmen Entgelte entrichtet: 61,7 T€ an Mayer Brown LLP und 161,4 T€ an Richard Berliand Limited. Herr Friedrich Merz ist Partner bei der Sozietät Mayer Brown LLP und Herr Richard Berliand ist Managing Director und persönlich haftender Gesellschafter bei Richard Berliand Limited.

Aufsichtsratsvergütung¹⁾²⁾

	Mitgliedschaft		Erfolgsunabhängige Vergütung		Erfolgsabhängige Vergütung	
	2011	2010	2011 T€	2010 T€	2011 T€	2010 T€
Dr. Manfred Gentz (Vorsitzender)	ganztjährig	ganztjährig	186,0	186,0	16,0	16,0
Gerhard Roggemann (stellv. Vorsitzender)	ganztjährig	ganztjährig	132,0	132,0	16,0	16,0
Herbert Bayer	ganztjährig	ganztjährig	68,0	68,0	16,0	16,0
Richard Berliand	ganztjährig	ganztjährig	68,0	69,7	16,0	16,0
Birgit Bokel	ganztjährig	ganztjährig	68,0	68,0	16,0	16,0
Dr. Joachim Faber	ganztjährig	ganztjährig	88,0	89,7	16,0	16,0
Hans-Peter Gabe	ganztjährig	ganztjährig	68,0	68,0	16,0	16,0
Richard M. Hayden	ganztjährig	ganztjährig	108,0	108,0	16,0	16,0
Craig Heimark	ganztjährig	ganztjährig	78,0	78,0	16,0	16,0
Dr. Konrad Hummler	ganztjährig	ganztjährig	78,0	76,3	16,0	16,0
David Krell	ganztjährig	ganztjährig	68,0	68,0	16,0	16,0
Hermann-Josef Lamberti	ganztjährig	ganztjährig	48,0	55,5	16,0	16,0
Friedrich Merz	ganztjährig	ganztjährig	88,0	88,0	16,0	16,0
Thomas Neiße	ganztjährig	ganztjährig	88,0	84,7	16,0	16,0
Roland Prantl	ganztjährig	ganztjährig	68,0	68,0	16,0	16,0
Dr. Erhard Schipporeit	ganztjährig	ganztjährig	88,0	88,0	16,0	16,0
Norfried Stumpf	ganztjährig	ganztjährig	68,0	68,0	16,0	16,0
Johannes Witt	ganztjährig	ganztjährig	68,0	68,0	16,0	16,0
Summe			1.526,0	1.531,8	288,0	288,0

1) Zu den Komponenten mit längerfristiger Anreizwirkung siehe Erläuterung 41 im Konzernanhang.

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





Luxemburg Oberstadt und Unterstadt: Die Häusermauern und Schiefdächer im Zentrum des Fürstentums versprechen Zuverlässigkeit – und dieses Versprechen halten sie auch. Luxemburg ist der zweitgrößte Fondsstandort der Welt und gehört im Private Banking zur Weltspitze. Mit Clearstream beheimatet Luxemburg einen echten Global Player: Seine Geschäftspartner und Kunden sind auf alle Kontinente verteilt. Mit rund 1.000 Clearstream-Mitarbeitern vor Ort, die für eine zuverlässige Abwicklung und Verwahrung von Wertpapieren aus aller Welt sorgen, ist Luxemburg der zweitgrößte Standort der Gruppe Deutsche Börse. Das effiziente Management der hier verwahrten Sicherheiten ist in volatilen Zeiten so gefragt wie nie zuvor, und zwar weltweit: Das Netzwerk von Clearstream umfasst Kunden in 110 Ländern von Südamerika über Europa und den Nahen Osten bis nach Ostasien.

Corporate Responsibility

Durch profitables Wachstum Wert schaffen. Für das Umfeld Verantwortung übernehmen. Das ist für die Gruppe Deutsche Börse kein Widerspruch – im Gegenteil: Das Unternehmen strebt eine nachhaltige Entwicklung an, die den Erfordernissen von Ökonomie, Umwelt und Gesellschaft gleichermaßen Rechnung trägt.

Unter unternehmerischer Verantwortung versteht die Gruppe Deutsche Börse, mit den ihr anvertrauten Ressourcen sorgsam umzugehen – und zwar entlang der gesamten Wertschöpfungskette, in jedem Geschäftsfeld und auf allen Ebenen des Unternehmens. Ziel ist es, neben der eigenen Wettbewerbsfähigkeit auch den gesellschaftlichen Nutzen des Börsenhandels nicht nur kurzfristig, sondern nachhaltig zu stärken und zu sichern.

Die Corporate Responsibility-Strategie der Deutschen Börse folgt deshalb dem Motto „Verantwortungsvoll wachsen“:

- Sie ist eng mit der Unternehmensstrategie verknüpft und steht im Einklang mit dem Ziel des profitablen Wachstums.
- Sie hat eine langfristige, wirtschaftlich ebenso wie gesellschaftlich nutzbringende Entwicklung im Blick und ist damit Ausdruck der ganzheitlichen Verantwortung der Gruppe.
- Sie rückt die Wertbeiträge des unternehmerischen Handelns für alle Stakeholder – von den Mitarbeitern über die Geschäftspartner bis hin zu den Aktionären und Kunden – in den Mittelpunkt und trägt damit auch zur Differenzierung im Wettbewerb bei.
- Sie stellt sicher, dass das gesellschaftliche Engagement des Unternehmens einen Bezug zum Kerngeschäft hat oder auf vorhandenem Know-how aufbaut.

- Sie setzt auf Leit motive wie Partizipation, Kontinuität und die Konzentration auf die Unternehmensstandorte.
- Sie bezieht sich auf die gesamte Gruppe und stellt einen verbindlichen Rahmen dar.

Corporate Responsibility umfasst die vier Handlungsfelder Ökonomie, Mitarbeiter, Umwelt und Gesellschaft.

Ökonomie

Die Gruppe Deutsche Börse organisiert regulierte und überwachte Märkte und stellt ihren Kunden die gesamte Prozesskette im Wertpapiergeschäft zur Verfügung – vom Handel über das Clearing und die Abwicklung der Aufträge bis zur Verwahrung der Wertpapiere und der Bereitstellung von Marktinformationen. Darüber hinaus bietet sie ihren Kunden Dienstleistungen für das Management von Risiken an. Die Gruppe Deutsche Börse trägt damit im Rahmen ihres Kerngeschäfts zur systemischen Stabilität der Finanzmärkte bei und schafft Mehrwert – für ihre Kunden und für die Gesellschaft.

Der Anspruch: Die Deutsche Börse will verantwortungsvoll und zukunftsverträglich wachsen, mit der besten Leistung für ihre Kunden. Dabei stehen Initiativen zur Förderung der Transparenz der Finanzmärkte und der Verfügbarkeit von Informationen zu den Nachhaltigkeitsleistungen von Unternehmen im Fokus.

Mitarbeiter

Engagierte und kompetente Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter sind entscheidend für unternehmerischen Erfolg. So bietet die Gruppe Deutsche Börse eine attraktive Vergütung und überdurchschnittliche Sozialleistungen. Darüber hinaus stehen Maßnahmen im Vordergrund, die die persönliche Entwicklung und die kulturelle Vielfalt der Mitarbeiter fördern, die Vereinbarkeit von Beruf und Familie verbessern und die Mitarbeiterzufriedenheit weiter steigern.

Der Anspruch: Um ihre Wettbewerbsfähigkeit und Innovationskraft langfristig sicherzustellen, will die Deutsche Börse als attraktiver Arbeitgeber die besten Talente für sich begeistern, fördern und ihnen interessante Perspektiven bieten.

Umwelt

Auch als Finanzdienstleister trägt das Unternehmen Verantwortung für eine intakte Umwelt. Ziel der Gruppe ist es daher, die Auswirkungen ihrer Geschäftstätigkeit auf die Umwelt konsequent zu überwachen und negative Effekte so weit wie möglich zu reduzieren bzw. ganz zu vermeiden. Dabei bezieht die Gruppe Deutsche Börse neben den Mitarbeitern auch Dienstleister und Lieferanten in die Erreichung ihrer Ziele mit ein.

Der Anspruch: Das Unternehmen will seinen „ökologischen Fußabdruck“ gruppenweit möglichst exakt erfassen, der Öffentlichkeit transparent darstellen und in Zusammenarbeit mit allen Mitarbeitern und Partnern signifikant reduzieren.

Gesellschaft

Seit Jahren engagiert sich die Gruppe Deutsche Börse als verantwortungsbewusster „Corporate Citizen“ für die Gesellschaft. Ihr Engagement betrachtet sie strategisch und investiert gezielt in die Zukunft ihrer Standorte. Das Unternehmen konzentriert sich dabei auf die Bereiche Bildung und Wissenschaft, Kultur sowie Soziales und orientiert sich am jeweiligen Bedarf vor Ort.

Der Anspruch: Die Gruppe Deutsche Börse will ihr direktes Umfeld im Dialog mit ihren Stakeholdern mitgestalten und als verantwortungsvolles Unternehmen durch authentisches Engagement handeln.

Über ihre Aktivitäten informiert die Gruppe Deutsche Börse ausführlich im Corporate Responsibility-Bericht (Bestellung siehe Seite 260).

Customer Governance

Die Gruppe Deutsche Börse legt bei Entwicklungs- und Entscheidungsprozessen großen Wert auf eine vertrauensvolle Zusammenarbeit mit ihren Kunden. In zahlreichen Gremien und Arbeitskreisen arbeiten Mitarbeiter der Gruppe Deutsche Börse gemeinsam mit Vertretern des Kapitalmarktes an Initiativen für starke, transparente und integre Finanzmärkte.

Die Organe der Customer Governance sind einerseits die Aufsichtsräte und die öffentlich-rechtlichen Börsenräte; andererseits hat die Deutsche Börse selbst zahlreiche Gremien und Arbeitskreise ins Leben gerufen. Die meisten von ihnen sind international besetzt und spiegeln damit den weltweiten Kundenstamm wider. Die Deutsche Börse entwickelt neue Produkte und Dienstleistungen gemeinsam mit Marktteilnehmern und Kunden und berät mit ihnen intensiv über wichtige Entscheidungen im Unternehmen. Die Gruppe Deutsche Börse bringt damit ihre Überzeugung zum Ausdruck, dass in ihrem Denken und Handeln die Kunden an erster Stelle stehen.

2011 gaben die Gremien und Arbeitskreise u. a. Anregungen für die Weiterentwicklung der elektronischen Handelssysteme der Deutschen Börse und beschäftigten sich u. a. mit der Einführung neuer Software-Releases und den damit verbundenen Funktionalitäten, mit der Optimierung der Netzwerkgeschwindigkeit sowie mit Performance-Messungen. Am Kassamarkt war die Migration vom skontroführerbasierten Präsenzhandel zum Spezialistenhandel auf Xetra® das zentrale Thema vieler Arbeitskreise. Zudem beraten die Kunden und Marktteilnehmer das Unternehmen bei der Einführung neuer Produkte und Ordertypen oder dem Ausbau der Risikomanagementsysteme. Aktuelle regulatorische Initiativen wie TARGET2-Securities oder EMIR und deren potenzielle Auswirkungen auf die Märkte und Marktteilnehmer standen ebenfalls auf der Agenda vieler Sitzungen.

Auf den folgenden Seiten sind die Gremien und Arbeitskreise aufgelistet. Die Deutsche Börse dankt allen Gremienmitgliedern für ihr Engagement.

Kontrollgremien Gruppe Deutsche Börse, Stand 31. Dezember 2011

Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG

Ausführliche Informationen zum Aufsichtsrat siehe Seiten 36 und 37.

Clearstream International Board of Directors

Der Clearstream International Board of Directors ist ein One-tier Board, bei dem Aufsicht und Leitung in einem Gremium zusammengefasst sind. Ihm gehören aktuell fünf Vertreter der Gruppe Deutsche Börse, ein externer Direktor sowie drei Arbeitnehmervertreter an.

Prof., Dr. Reto Francioni (Vorsitzender), Deutsche Börse

Jeffrey Tessler (stellv. Vorsitzender), Clearstream International

Yves Baguet, Clearstream International
Ernst-Wilhelm Contzen, Deutsche Bank Luxemburg

Gregor Pottmeyer, Deutsche Börse

Frank Gerstenschläger, Deutsche Börse

Judith Selow (Arbeitnehmervertreterin)

Roberto Mendolia (Arbeitnehmervertreter)

Roeland Sprenger (Arbeitnehmervertreter)

Verwaltungsrat der Eurex Zürich AG

Aufsichtsrat der Eurex Frankfurt AG

Aufsichtsrat der Eurex Clearing AG

Der Verwaltungsrat der Eurex Zürich AG sowie die identisch besetzten Aufsichtsräte der Eurex Frankfurt AG und der Eurex Clearing AG sind die Aufsichtsorgane von Eurex und ihren Tochtergesellschaften gemäß schweizerischem Obligationenrecht und deutschem Aktienrecht.

Prof. Dr. Peter Gomez (Vorsitzender), Universität St. Gallen/SIX Group

Prof., Dr. Reto Francioni (stellv. Vorsitzender), Deutsche Börse

Dr. Hugo Bänziger, Deutsche Bank

Walter J. Baumann, Credit Suisse

Matthias Frisch, UBS Investment Bank

Dr. Michael Kuhn, Deutsche Börse

Erik Tim Müller, Deutsche Börse

Dr. Roger Müller, Deutsche Börse

Gregor Pottmeyer, Deutsche Börse

Dr. Martin Reck, Deutsche Börse

Dr. Urs Rügsegger, SIX Group

Jacques de Saussure, Pictet & Cie.

Öffentlich-rechtliche Gremien, Stand 31. Dezember 2011

Börsenrat der Frankfurter Wertpapierbörse

Der Börsenrat der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB®) ist das oberste Kontroll- und Aufsichtsorgan der öffentlich-rechtlichen Börse. Die Geschäftsführung der FWB benötigt in Fragen von grundsätzlicher Bedeutung die Zustimmung des Börsenrats. Der Börsenrat der FWB besteht regulär aus 18 Mitgliedern, darunter zwei Anlegervertreter, die für eine Amtszeit von drei Jahren gewählt werden. Der amtierende Börsenrat wurde am 25. November 2010 gewählt und trat am 27. Januar 2011 zu seiner konstituierenden Sitzung zusammen.

Dr. Lutz Roger Raettig (Vorsitzender), Morgan Stanley Bank International
Dr. Werner Brandt (stellv. Vorsitzender), SAP
Prof. Dr. Peter Gomber (Anlegervertreter), Goethe-Universität Frankfurt am Main
Thomas Grünewald, BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft
Lars Hille, DZ Bank
Rainer Krick, Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale

Torsten Kuck, N.M. Fleischhacker
Hermann-Josef Lamberti, Deutsche Bank
Hartmut Retzlaff, STADA Arzneimittel
Michael Reuther, Commerzbank
Heinz-Jürgen Schäfer (Anlegervertreter)
Friedrich von Metzler, Bankhaus B. Metzler seel. Sohn & Co.

Carola Gräfin von Schmettow, HSBC
Trinkaus & Burkhardt
Michael Wilhelm, N.M.F.
Stefan Winter, UBS Deutschland

Börsenrat der Eurex Deutschland

Der Börsenrat der Eurex Deutschland ist das oberste Kontroll- und Aufsichtsorgan der öffentlich-rechtlichen Börse. Die Geschäftsführung der Eurex Deutschland benötigt in Fragen von grundsätzlicher Bedeutung die Zustimmung des Börsenrats. Der Börsenrat der Eurex Deutschland

besteht regulär aus maximal 18 Mitgliedern, darunter zwei Anlegervertreter, die für eine Amtszeit von drei Jahren gewählt werden. Der amtierende Börsenrat wurde am 25. November 2010 gewählt und trat am 27. Januar 2011 zu seiner konstituierenden Sitzung zusammen.

Gustav Gaß (Vorsitzender), Gass Capital Markets
Lars Hille (stellv. Vorsitzender), DZ Bank
Nico Baader, Baader Bank
Dr. Carsten Esbach, BNP Paribas Equities France
Richard Falk, Kerdos Investment
Harald Gegenwart, Morgan Stanley Wertpapiere
Prof. Dr. Lutz Johanning (Anlegervertreter), WHU – Otto Beisheim School of Management
Rainer Krick, Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale
Hermann-Josef Lamberti, Deutsche Bank
David Alan Martin (Anlegervertreter), J.P. Morgan Securities
Hans Pieterse, Optiver
Michael Reuther, Commerzbank
Christian Schaffer, First Futures
Charles Tall, Archelon Deutschland
Friedrich von Metzler, Bankhaus B. Metzler seel. Sohn & Co.
Carola Gräfin von Schmettow, HSBC Trinkaus & Burkhardt
Bernd Weidner, CMT Capital Markets Trading

Arbeitskreise und Beiräte, Stand 31. Dezember 2011

Issuer Markets Advisory Committee (IMAC)

Das IMAC berät die Deutsche Börse bei der Weiterentwicklung des Primärmarktes und der Gestaltung der Listingsegmente. Das Gremium besteht aus Emittentenvertretern, institutionellen Investoren, Emissionshäusern und deren Beratern. Im Jahr 2011 standen die Aktivitäten im Mittelstand auf der Eigen- und Fremdkapitalseite sowie der Ausbau der internationalen Listinginitiativen im Vordergrund der Diskussionen.

London Equity Market Advisory Committee (LEMAC)

Dem 2004 initiierten LEMAC gehören die führenden Handelshäuser im Finanzzentrum London an. Das Komitee trifft sich drei Mal pro Jahr, um im Wesentlichen neue Entwicklungsmöglichkeiten und Funktionalitäten von Xetra® sowie regulatorische Entwicklungen zu diskutieren.

Amsterdam Equity Market Advisory Committee (AEMAC)

Der Arbeitskreis wurde im Jahr 2009 gegründet, um niederländischen Handelsteilnehmern ein Forum für Feedback, Anregungen und Diskussionen zu bieten. Er richtet sich insbesondere an Nutzer des algorithmischen Handels und beschäftigt sich u. a. mit neuen und bestehenden Xetra®-Funktionalitäten sowie aktuellen Marktentwicklungen.

Secondary Markets Advisory Committee (SMAC): Retail

Das SMAC Retail Committee befasst sich mit den Funktionalitäten des intermediärsbasierten Handelssystems der Frankfurter Wertpapierbörse und dem vom Privatkundengeschäft der Banken initiierten Handelsaufkommen im elektronischen Handelssystem Xetra®. Marktmodelle und geplante Maßnahmen für einzelne Produkte werden gemeinsam entwickelt, vorgestellt und diskutiert. Das Komitee war im Jahr 2011 in folgende Initiativen aktiv eingebunden: Xetra-Schnittstellenstrategie und Release-Planung, Einführung intelligenter Ordertypen, Entwicklung des Spezialistenmodells sowie Vorverlegung des Handelsbeginns. Darüber hinaus wurde das Gremium über aktuelle Entwicklungen an der Tradegate Exchange informiert.

Secondary Markets Advisory Committee (SMAC): Wholesale

Das SMAC Wholesale Committee setzt sich schwerpunktmäßig mit dem Handel auf der Xetra®-Plattform, dessen Rahmenbedingungen und geplanten Entwicklungen auseinander. Im Jahr 2011 war das SMAC Wholesale u. a. in folgende Themen eingebunden: regulatorische Rahmenbedingungen in Zusammenhang mit der Überarbeitung der MiFID-Richtlinie, dem Leerverkaufsverbot und der EMIR- und CSD-Gesetzgebung, Maßnahmen zur weiteren Verbesserung der Geschwindigkeit und funktionale Erweiterungen infolge der Einführung von Release 12.0 mit zusätzlichen Anbindungsvarianten, aktuelle Entwicklungen rund um Xetra International Market (XIM) und Migration vom skontroführer-basierten Präsenzhandel zum Xetra Frankfurt Spezialistenhandel.

Designated Sponsor Workshop

Der Workshop entwickelt das Designated Sponsor-Modell weiter, diskutiert neue Modelle und klärt aktuelle Fragen auf operativer Ebene. Im Jahr 2011 wurden im Designated Sponsor Workshop folgende Themen bearbeitet: Anreize für die Liquiditätsbereitstellung durch Designated Sponsors, Performance-Messung in stark volatilen Marktphasen sowie Verfahren bei Nichterfüllung der Mindestanforderungen.

Arbeitskreis Aktienprodukte (Eurex)

Der Arbeitskreis setzt sich aus den wichtigsten Marktteilnehmern von Eurex im Bereich Aktien-derivate zusammen. Er gibt Empfehlungen zu operativen und strategischen Themen an die Geschäftsführung. Wesentliche Tagesordnungspunkte der Sitzung im Jahr 2011 waren ergänzende Produktausgestaltungen für bestehende Produkte, Ergebnisse der durchgeführten Harmonisierungsmaßnahmen zur Anpassung von Kontraktgrößen bei einzelnen Aktienprodukten, die Behandlung von Kapitalmaßnahmen in italienischen Aktienoptionen und -futures sowie mögliche Veränderungen des bestehenden Market Making-Modells. Der Arbeitskreis analysierte und diskutierte zudem die Auswirkung der aktuellen Marktentwicklung auf das Volumen der jeweiligen Aktienproduktsegmente.

Arbeitskreis Indexprodukte (Eurex)

Der Arbeitskreis setzt sich aus den wichtigsten Marktteilnehmern von Eurex im Bereich Index-derivate zusammen. Er gibt Empfehlungen zu operativen und strategischen Themen an die Geschäftsführung. Im Jahr 2011 wurden u. a. die Einführung von Optionen auf Rohstoffindizes sowie weiterer Derivate auf STOXX®-Indizes diskutiert.

Arbeitskreis Zinsprodukte (Eurex)

Der Arbeitskreis konstituiert sich aus Eurex-Marktteilnehmern und berät die Terminbörse bei der Einführung neuer Zinsprodukte und Handelsfunktionalitäten sowie bei notwendigen Veränderungen in bestehenden Produkten. Im Jahr 2011 hat der Arbeitskreis die Weiterentwicklung des Futures-Segments auf italienische Staatsanleihen sowie weitere mögliche Produkte im Euro-Raum diskutiert. Des Weiteren wurden Produktpflegemaßnahmen in den Optionsprodukten auf Bund-, Bobl- und Schatzfutures sowie Pläne der Eurex Clearing zur Erweiterung des Services für OTC-Zinsderivate erörtert.

Arbeitskreis Derivatives Clearing (Eurex Clearing)

Ziel des Arbeitskreises ist die Weiterentwicklung und Optimierung der Infrastruktur von Eurex Clearing im Interesse aller am Clearingprozess beteiligten Marktteilnehmer. Der Arbeitskreis bietet eine Diskussionsplattform für alle vom Clearinghaus und den Clearingmitgliedern angeregten Änderungen zu Clearingthemen. Im Jahr 2011 war der Arbeitskreis in die Einführung von Eurex® Release 13.1 und 14.0 involviert. Er war maßgeblich an der Entwicklung und Umsetzung der Clearing Access Policy, der Client Asset Protection-Lösung sowie der neuen Clearingarchitektur beteiligt. Des Weiteren hat der Arbeitskreis zu Anpassungen der Anforderungen für qualifizierte Mitarbeiter im Back Office-Bereich beigetragen.

Arbeitskreis Equity Clearing Frankfurt und Arbeitsgruppe Cash Equity London (Eurex Clearing)

Der Arbeitskreis und die Arbeitsgruppe unterstützen die Ausgestaltung des Clearings von Aktienprodukten auf funktionaler Ebene und bieten eine Diskussionsplattform für das Clearinghaus Eurex Clearing mit den umsatzstärksten Clearingmitgliedern. Sie dienen außerdem als Forum zur Diskussion von Entwicklungen am Kassamarkt. Im Jahr 2011 waren die Arbeitskreise bei der Entwicklung der zentralen Kontrahenten (CCP) Releases 6.1 und 7.0 (z. B. Einführung neuer Instrumente aus dem Kassamarkt und von Securities Lending) involviert. Zudem wurden u. a. Themen wie Outsourcing, Clearing Access Policy, TARGET2-Securities sowie verspätete Lieferungen nach Dividendentichtagen diskutiert.

Arbeitskreis Fixed Income Clearing (Eurex Clearing)

Dieser Arbeitskreis setzt sich aus Eurex Bonds®- und Eurex Repo®-Clearingmitgliedern zusammen. Er hat die Aufgabe, Eurex Clearing bei der Entwicklung von Clearingservices für festverzinsliche Wertpapiere und Repo-Produkte zu beraten. Im Jahr 2011 war der Arbeitskreis in die Einführung von Floating Rate Bonds als Basiswert für Special Repos und die Planung zur Erweiterung der GC Pooling® Baskets eingebunden. Des Weiteren diskutierte der Arbeitskreis künftige Produktinitiativen sowie die Clearing Access Policy.

Risk Committee (Eurex Clearing)

Ziel des Arbeitskreises ist die Verbesserung der Dienstleistungen im Bereich Risikomanagement einerseits sowie der Anwendungen und Funktionalitäten von Eurex Clearing und ihren Clearingmitgliedern andererseits. Dabei konzentriert sich der Arbeitskreis darauf, Methodologie und Infrastruktur für das Risikomanagement von Eurex Clearing weiterzuentwickeln bzw. zu verbessern sowie Mehrwertdienste im Risikomanagement für Mitglieder zu definieren. Im Jahr 2011 befasste sich der Arbeitskreis hauptsächlich mit der Entwicklung von Eurex Clearing Prisma®, der neuen Eurex Clearing-Plattform für Risikomanagement.

Arbeitskreis Endinvestoren (Eurex)

Der Arbeitskreis setzt sich aus Vertretern von Kapitalanlagegesellschaften im Bereich Aktien- und Aktienindexderivate zusammen. Diese Endinvestoren nutzen die Produkte und Serviceleistungen der Eurex im Rahmen ihrer Asset Management-Aktivitäten ohne direkte Börsenmitgliedschaft. Der Arbeitskreis verfolgt das Ziel, Endinvestoren stärker in operative und strategische Themen einzubeziehen und Empfehlungen für die Eurex-Geschäftsleitung zu erarbeiten. Im Jahr 2011 wurden Maßnahmen zur Verbesserung der Liquidität (Market Making) sowie zur Weiterentwicklung der Produktgruppen Aktienoptionen, Dividenden und Volatilität diskutiert. Weiterhin wurde der Einfluss des Verbots von Leerverkäufen im Hinblick auf die Nutzung der Eurex-Aktienindexderivate besprochen. Darüber hinaus beschäftigte sich das Gremium mit der möglichen Einführung von neuen Aktienindexderivaten (z. B. Sektorindexprodukte oder Kontrakte für Emerging Markets).

Advisory Committee des Board of Directors von Clearstream International

Das 2009 gegründete Gremium berät den Board of Directors von Clearstream International. Es besteht derzeit aus sieben Vertretern der Gruppe Deutsche Börse und 16 externen Direktoren.

Advisory Board – Clearstream Banking Frankfurt

Der mit allen wichtigen Kundengruppen besetzte Advisory Board berät den Vorstand der Clearstream Banking AG, Frankfurt, in allen Fragen des deutschen Abwicklungsgeschäfts. Diskussionsthemen waren 2011 v. a. die Auswirkungen aufsichtsrechtlicher und regulatorischer Initiativen auf die Struktur der Wertpapierverwaltung in Deutschland, operative Projekte zur Steigerung der Effizienz sowie strategische Themen wie die

Initiative „Cross-border Services“ oder die Projekte Link Up Markets und TARGET2-Securities (T2S). Zur Umsetzung von T2S wurden im Jahr 2011 Arbeitsgruppen für fünf Themenbereiche etabliert, um die Einbindung des deutschen Marktes zu gewährleisten.

**Customer Consultation Committee –
Clearstream Banking Luxemburg**

Das Customer Consultation Committee (CCC) ist ein Forum für Themen, die für Clearstream und seine Kunden von strategischer Bedeutung sind. Es soll helfen, die Bedürfnisse und Erwartungen von Clearstreams Kundenbasis noch besser zu erkennen und zu verstehen. Die Diskussionen stehen thematisch meist in Verbindung mit Clearstream oder mit marktweiten Initiativen, mit den dort erzielten Arbeitsfortschritten sowie den möglichen Auswirkungen auf die Struktur und die verschiedenen Akteure des Marktes. Einige Kunden von Clearstream sind ständige Mitglieder des CCC, das zweimal im Jahr zusammenkommt.

Arbeitskreis Aktienindizes

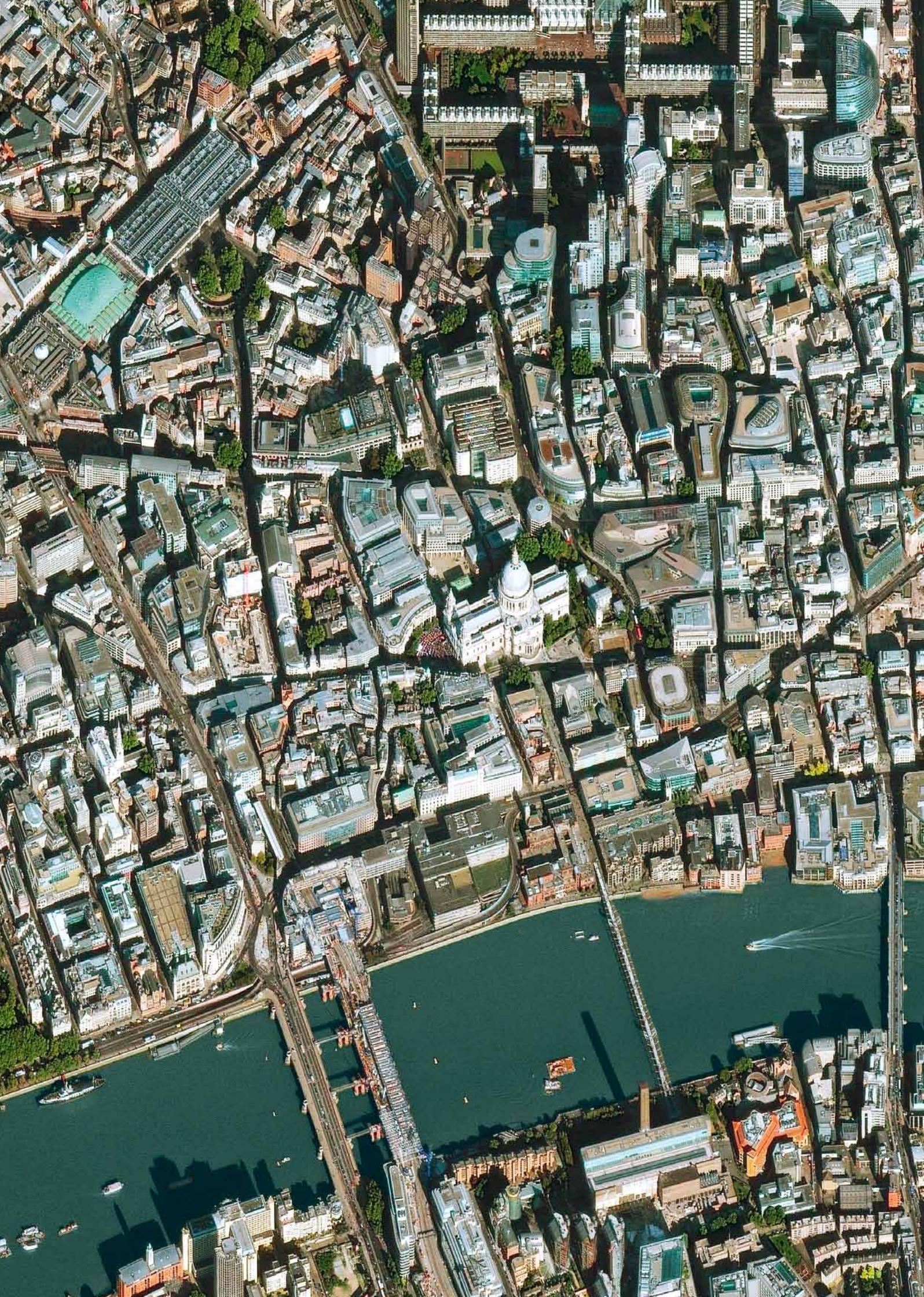
Dieser Arbeitskreis liefert Empfehlungen für die Zusammensetzung der Auswahlindizes der Deutsche Börse AG auf Basis fester Indexregeln. Darüber hinaus berät er das Unternehmen in Fragen der Indexgestaltung und Weiterentwicklung der Regeln.

STOXX Global ESG Leaders Advisory Board

Das STOXX® Global ESG Leaders Advisory Board wurde im Jahr 2011 gegründet und tagt viermal im Jahr. Seine Aufgabe besteht in der stetigen Weiterentwicklung der STOXX Global ESG Leaders-Indexfamilie, und hier insbesondere in der Identifikation neuer Aspekte, die in die zugrundeliegende Methodologie einzuarbeiten sind. Zusätzlich sorgt das Board dafür, dass das Indexmodell vollständig ist und die Indizes als Investment genutzt werden können.

Open Day – Deutsche Börse IT Konferenz

Um ein Forum für den intensiven Dialog zwischen der Gruppe Deutsche Börse und den Marktteilnehmern zu schaffen, fand 2011 zum vierten Mal die Open Day – Deutsche Börse IT Konferenz statt. Die Veranstaltung richtet sich an einen Teilnehmerkreis, der über die IT-Manager von verschiedenen Kundengruppen der Gruppe Deutsche Börse hinaus auch Entscheidungsträger im Handel einschließt: 450 Teilnehmer behandelten in elf Workshops Themen wie die Roadmap der Handelssysteme der Deutschen Börse, die künftige Interface-Strategie von Xetra® und Eurex®, weitere Schritte zur Latenzoptimierung in den Handelsnetzwerken sowie den Start des neuen Handelssystems für den Optionsmarkt der International Securities Exchange in New York. Neben diesen technischen Themen wurden auch funktionale Themen behandelt, z. B. CEF® AlphaFlash für deutsche Wirtschaftsdaten.





London City of London: Keine andere Metro-
pole Europas ist so stark vom Finanzsektor
bestimmt wie die Stadt an der Themse. Der
Fluss und die Brücken, die ihn queren, stehen
stellvertretend für die weltweiten Verbindungen
dieses Finanz- und Handelszentrums. Die
Gruppe Deutsche Börse betreibt hier eine
Niederlassung mit über 90 Mitarbeitern. Über
die Hälfte des Kontraktvolumens der Derivate-
tochter Eurex stammt von Marktteilnehmern
aus London. Auch für Xetra, Clearstream und
Market Data & Analytics ist dies der Standort
wichtiger Kunden.

Konzernlagebericht

Geschäft und Rahmenbedingungen

Überblick über die Gruppe Deutsche Börse

Geschäftstätigkeit und Konzernstruktur

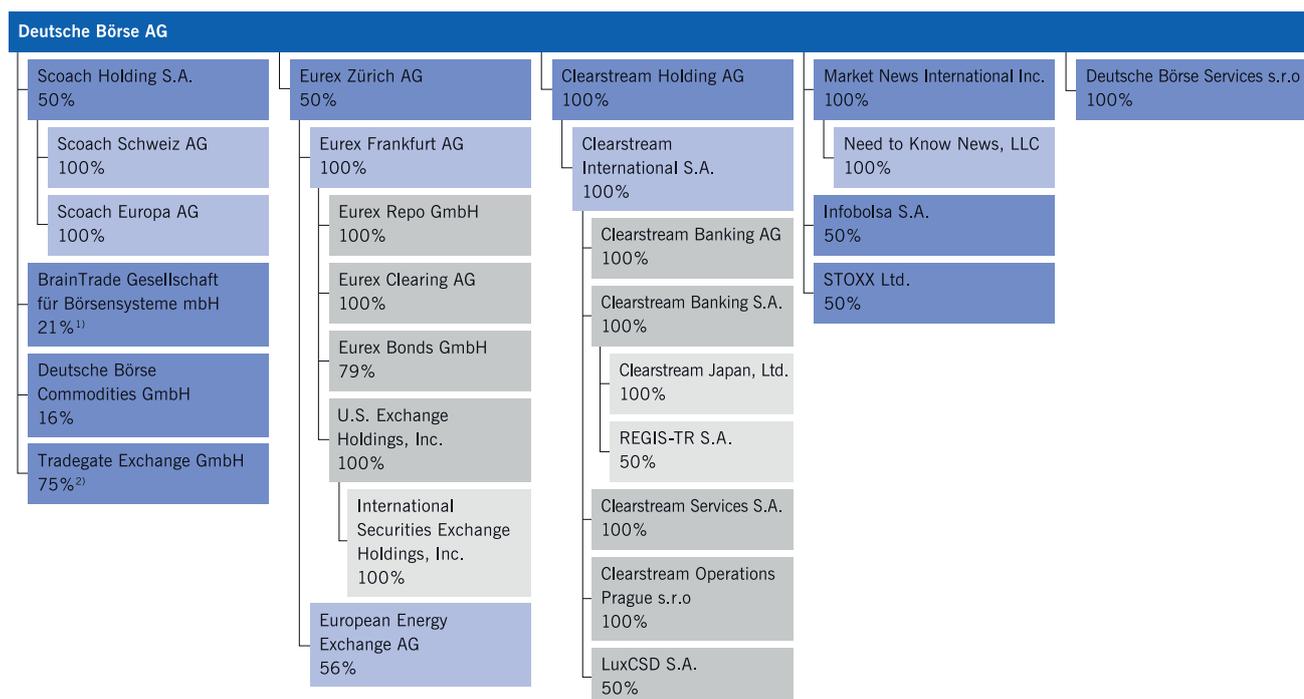
Die Deutsche Börse AG mit Sitz in Frankfurt am Main, Deutschland, ist das Mutterunternehmen der Gruppe Deutsche Börse. Der Konzern beschäftigte zum 31. Dezember 2011 an 20 Standorten in 15 Ländern insgesamt 3.588 Mitarbeiter. Als eine der größten Börsenorganisationen weltweit bietet sie ihren Kunden ein breites Produkt- und Dienstleistungsportfolio. Es deckt die gesamte Prozesskette des Wertpapierhandels ab: vom Aktien- und Terminhandel über die Verrechnung (Clearing) und Abwicklung (Settlement) der Aufträge, die Verwahrung (Custody) und Verwaltung (Administration) von Wertpapieren, Dienstleistungen für Liquiditäts- und Sicherheitenmanagement sowie die Bereitstellung der Marktinformationen bis hin zur Entwicklung und zum Betrieb der elektronischen

Systeme. Mit ihrem prozessorientierten Geschäftsmodell steigert die Gruppe die Effizienz der Kapitalmärkte. Emittenten profitieren davon durch niedrige Kapitalkosten, Investoren durch hohe Liquidität und geringe Transaktionskosten. Gleichzeitig steht die Deutsche Börse für integre, transparente und sichere Kapitalmärkte, auf denen ein geordneter Handel mit freier Preisbildung und eigenverantwortlichem Risikomanagement stattfindet.

Die Gruppe Deutsche Börse besteht aus der Deutsche Börse AG mit ihren Tochterunternehmen, assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen.

Die Deutsche Börse AG selbst betreibt den Kassamarkt der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB[®]) mit der voll-elektronischen Handelsplattform Xetra[®]. Zudem bietet sie über die Beteiligung an der Scoach Holding S.A. den Handel von strukturierten Produkten (Zertifikaten und Optionsscheinen) an.

Vereinfachte Beteiligungsstruktur der Gruppe Deutsche Börse zum 31. Dezember 2011



1) Unmittelbarer Anteil Deutsche Börse AG: 14 Prozent

2) Hinzu kommt ein Anteil in Höhe von 1,25 Prozent, der mittelbar über die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank gehalten wird.

Des Weiteren betreibt die Deutsche Börse AG über die Eurex Zürich AG bzw. deren Tochtergesellschaften Terminmärkte in Europa (Eurex) und den USA (International Securities Exchange, ISE) und bietet Clearingleistungen (Eurex Clearing AG) an.

Darüber hinaus vermarktet die Deutsche Börse Kurs- und Referenzdaten sowie andere handelsrelevante Informationen und entwickelt Indizes über ihre Tochtergesellschaft STOXX Ltd.

Die dem Handel nachgelagerten Dienstleistungen (Post-Trade Services) sind bei der Clearstream Holding AG bzw. deren Tochtergesellschaften gebündelt. Sie umfassen die Abwicklung von Wertpapiertransaktionen, die Verwahrung und Verwaltung von Wertpapieren sowie die globale Wertpapierfinanzierung.

Die Deutsche Börse AG und die Clearstream Services S.A. entwickeln und betreiben die technologische Infrastruktur der Gruppe Deutsche Börse. Die Deutsche Börse Systems AG wurde im Rahmen des Effizienzprogramms Excellence am 31. März 2011 auf die Deutsche Börse AG verschmolzen (Details siehe Abschnitt „Konzernsteuerung“ dieses Konzernlageberichts).

Die Deutsche Börse AG, die SIX Group AG und die SIX Swiss Exchange AG haben am 7. Juni 2011 eine abschließende Vereinbarung getroffen. Mit Vollzug der Transaktion, der für das erste Halbjahr 2012 vorgesehen ist, wird die Deutsche Börse AG 100 Prozent der Kapitalanteile an der Eurex Zürich AG halten.

Die Grafik auf der vorigen Seite gibt einen Überblick über die wichtigsten Beteiligungen der Gruppe Deutsche Börse; der vollständige Konsolidierungskreis wird in Erläuterung 2 des Konzernanhangs dargestellt.

Unternehmensleitung

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

Die Hauptversammlung entscheidet über die Verwendung des Bilanzgewinns, sie bestellt die Vertreter der Anteilseigner im Aufsichtsrat und beschließt über die Entlastung von Vorstand und Aufsichtsrat. Zudem entscheidet sie über Kapitalmaßnahmen und andere durch das Aktiengesetz (AktG) geregelte Angelegenheiten. Der Aufsichtsrat bestellt, überwacht und berät den Vorstand und ist in Entscheidungen, die von grundlegender Bedeutung für das

Unternehmen sind, unmittelbar eingebunden. Darüber hinaus stellt er den vom Vorstand aufgestellten Konzernabschluss fest. Die Amtsdauer eines Aufsichtsratsmitglieds beträgt drei Jahre, wobei die Hauptversammlung bei der Wahl eine kürzere Amtszeit bestimmen kann. Dem Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG gehören 18 Mitglieder an: 12 Vertreter der Anteilseigner und 6 Arbeitnehmervertreter.

Der Vorstand leitet das Unternehmen in eigener Verantwortung, der Vorstandsvorsitzende koordiniert die Arbeit der Vorstandsmitglieder. Zum 31. Dezember 2011 bestand der Vorstand der Deutsche Börse AG aus sechs Mitgliedern. Das Vergütungssystem und die individualisierten Bezüge der Vorstandsmitglieder der Deutsche Börse AG werden im Vergütungsbericht erläutert; er ist Bestandteil dieses Konzernlageberichts.

Berichtssegmente

Die Gruppe Deutsche Börse gliedert ihr Geschäft in die vier Segmente Xetra, Eurex, Clearstream und Market Data & Analytics. Diese Struktur dient seit dem Geschäftsjahr 2010 der Konzernsteuerung und ist die Basis für die Finanzberichterstattung.

Berichtssegment	Geschäftsfelder
Xetra	<ul style="list-style-type: none"> ■ Kassamarkt mit dem elektronischen Handelssystem Xetra und dem Xetra Frankfurt Spezialistenhandel ■ Zentraler Kontrahent für Aktien ■ Wertpapierzulassung
Eurex	<ul style="list-style-type: none"> ■ Elektronische Terminmarkthandelsplattform Eurex® ■ Elektronische Optionshandelsplattform ISE ■ OTC-Handelsplattformen Eurex Bonds® und Eurex Repo® ■ Zentraler Kontrahent für Anleihen, Derivate und Wertpapierpensionsgeschäfte (Eurex Clearing)
Clearstream	<ul style="list-style-type: none"> ■ Verwahrung, Verwaltung und Abwicklung von inländischen und ausländischen Wertpapieren ■ Dienste zur globalen Wertpapierfinanzierung ■ Dienstleistungen für Investmentfonds
Market Data & Analytics	<ul style="list-style-type: none"> ■ Kursvermarktung und Vertrieb von Informationen ■ Indexentwicklung und -vermarktung

Organisationsstruktur

Die Organisationsstruktur der Gruppe Deutsche Börse (siehe Grafik unten) bildet die drei Marktbereiche ab: Kassamarkt (Xetra), Terminmarkt und Marktdaten (Derivatives & Market Data) sowie Wertpapierabwicklung, -verwaltung und -verwahrung (Clearstream). Jeder Bereich wird von einem Mitglied des Vorstands der Deutsche Börse AG geführt. Darüber hinaus gibt es die Querschnittsfunktionen der Zentralfunktionen in den Ressorts des Vorstandsvorsitzenden (Chief Executive Officer, CEO) und Finanzvorstands

(Chief Financial Officer, CFO) sowie des IT-Bereichs. Ab 2012 werden die Bereiche Information Technology (IT) und Market Data & Analytics sowie ausgewählte externe Dienstleistungen in einer eigenen Geschäftseinheit zusammengefasst.

Angaben gemäß § 315 Abs. 4 Handelsgesetzbuch

Gemäß § 315 Abs. 4 Handelsgesetzbuch (HGB) macht die Deutsche Börse AG zum 31. Dezember 2011 die folgenden Angaben:

Das Grundkapital der Deutsche Börse AG betrug zum oben genannten Stichtag 195,0 Mio. € und war eingeteilt in 195.000.000 auf den Namen lautende Stückaktien ohne Nennwert. Durch die Einziehung von 2.000.000 eigenen Aktien im Februar 2012 wurde das Grundkapital der Deutsche Börse AG auf 193,0 Mio. € herabgesetzt und ist eingeteilt in 193.000.000 auf den Namen lautende Stückaktien ohne Nennwert. Neben diesen Stammaktien bestehen keine weiteren Aktiengattungen.

Dem Vorstand sind lediglich die Stimmrechtsbeschränkungen bekannt, die sich aus dem Aktiengesetz ergeben. Dies ist zum einen die Stimmrechtsbeschränkung nach § 136 AktG und zum anderen sind es die Beschränkungen, die das Aktiengesetz für eigene Aktien vorsieht. Nach § 136 AktG kann niemand für sich oder für einen anderen das Stimmrecht ausüben, wenn darüber Beschluss gefasst wird, ob er zu entlasten oder von einer Verbindlichkeit zu

befreien ist oder ob die Gesellschaft gegen ihn einen Anspruch geltend machen soll. Damit ist in den Fällen des § 136 AktG das Stimmrecht aus den betroffenen Aktien von Gesetz wegen ausgeschlossen. Soweit die Deutsche Börse AG eigene Aktien im Bestand hält, können daraus gemäß § 71b AktG keine Rechte ausgeübt werden.

Nach dem Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) muss jeder Anleger, der durch Erwerb, Veräußerung oder auf sonstige Weise bestimmte Anteile an Stimmrechten erreicht, überschreitet oder unterschreitet, dies der Gesellschaft und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) anzeigen. Der niedrigste Schwellenwert für diese Anzeigepflicht beträgt 3 Prozent (siehe Erläuterung 45 des Konzernanhangs). Der Deutsche Börse AG sind keine direkten oder indirekten Beteiligungen am Kapital bekannt, die 10 Prozent der Stimmrechte überschreiten.

Unter den Aktionären der Deutsche Börse AG gibt es keine Inhaber von Aktien mit Sonderrechten, die Kontrollbefugnisse verleihen.

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

Mitglieder des Vorstands werden gemäß §§ 84, 85 AktG bestellt und abberufen. Die Mitgliedschaft im Vorstand endet gemäß § 6 Abs. 3 der Satzung der Deutsche Börse AG

Führungsstruktur der Gruppe Deutsche Börse zum 1. Januar 2012

Group Executive Board					
CEO R. Francioni	CFO G. Pottmeyer	Xetra F. Gerstenschläger	Derivatives & Market Data A. Preuß	Clearstream J. Tessler	Information Technology M. Kuhn
Internal Auditing	Financial Accounting & Controlling	Market Development	Executive Office	Client Relations Europe & Americas	Central IT & Coordination
Group Strategy	Strategic Finance	Markets Services	IT	Client Relations Asia/Pacific/ME/Africa	Networks & Infrastructure Operations
Corporate Communications	Investor Relations & Treasury	Market & Business Analysis	Business Development	Client Relations GSF & Broker/Dealers	VMS & Xetra/Eurex Operations
Corporate Office	Group Compliance, Information Security & Risk Management	Trading Surveillance	Sales & Marketing	Business Management	Account Management Cash/Derivatives
Legal Affairs	Human Resources		Operations	Operations Clearstream	Senior Project Managers Pool
	Organization & Administration		Clearing	Investment Funds Services	AD Cash/Derivatives
	SAP & Office Automation		Market Data & Analytics	CRD IV	Clearstream IT

grundsätzlich mit Vollendung des 60. Lebensjahres. Über Änderungen der Satzung der Deutsche Börse AG beschließt gemäß § 119 Abs. 1 Ziffer 5 AktG die Hauptversammlung. Nach § 12 Abs. 4 der Satzung der Deutsche Börse AG ist dem Aufsichtsrat die Befugnis eingeräumt, Änderungen der Satzung zu beschließen, die nur die Fassung betreffen. Nach § 18 Abs. 1 der Satzung der Deutsche Börse AG werden Beschlüsse der Hauptversammlung, soweit nicht zwingende Vorschriften des Aktiengesetzes etwas Abweichendes bestimmen, mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst. Soweit das Aktiengesetz darüber hinaus zur Beschlussfassung eine Mehrheit des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals vorschreibt, genügt die einfache Mehrheit des vertretenen Grundkapitals, soweit dies gesetzlich zulässig ist.

Der Vorstand ist ermächtigt, das Grundkapital bis zum 11. Mai 2016 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 5,2 Mio. € zu erhöhen (genehmigtes Kapital I). Die vollständige Ermächtigung, insbesondere die Voraussetzungen für einen Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionäre, ergibt sich aus § 4 Abs. 3 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Der Vorstand ist des Weiteren ermächtigt, das Grundkapital bis zum 26. Mai 2015 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 27,8 Mio. € zu erhöhen (genehmigtes Kapital II). Dabei ist den Aktionären ein Bezugsrecht einzuräumen, das der Vorstand in bestimmten Fällen jeweils mit Zustimmung des Aufsichtsrats ausschließen kann. Der Vorstand ist ermächtigt, das Bezugsrecht der Aktionäre bei Barkapitalerhöhungen auszuschließen, wenn der Ausgabebetrag der neuen Aktien den Börsenpreis nicht wesentlich unterschreitet und die unter Ausschluss des Bezugsrechts ausgegebenen Aktien insgesamt 10 Prozent des Grundkapitals nicht überschreiten. Weiter ist der Vorstand ermächtigt, das Bezugsrecht auf neue Aktien mit einem anteiligen Betrag des Grundkapitals von bis zu insgesamt 3,0 Mio. € auszuschließen, um die neuen Aktien an Arbeitnehmer der Gesellschaft oder der mit ihr verbundenen Unternehmen unter Ausschluss der Mitglieder des Vorstands und der Geschäftsführungen verbundener Unternehmen auszugeben. Darüber hinaus ist der Vorstand ermächtigt, das Bezugsrecht auszuschließen, sofern die Kapitalerhöhung gegen Sacheinlagen zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen, Unternehmensanteilen oder von Beteiligungen an Unternehmen oder von

sonstigen Vermögensgegenständen erfolgt. Schließlich ist der Vorstand ermächtigt, Spitzenbeträge von dem Bezugsrecht der Aktionäre auszunehmen. Die vollständige Ermächtigung, insbesondere die Voraussetzungen für einen Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionäre, ergibt sich aus § 4 Abs. 4 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Der Vorstand ist weiter ermächtigt, das Grundkapital bis zum 26. Mai 2015 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bareinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 19,5 Mio. € zu erhöhen (genehmigtes Kapital III). Dabei ist den Aktionären ein Bezugsrecht einzuräumen, das der Vorstand mit Zustimmung des Aufsichtsrats nur für Spitzenbeträge ausschließen kann. Der genaue Inhalt dieser Ermächtigung ergibt sich aus § 4 Abs. 5 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Darüber hinaus ist der Vorstand ermächtigt, das Grundkapital bis zum 10. Mai 2012 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 6,0 Mio. € zu erhöhen (genehmigtes Kapital IV). Dabei ist den Aktionären ein Bezugsrecht einzuräumen, sofern nicht der Vorstand von der ihm eingeräumten Ermächtigung Gebrauch macht, das Bezugsrecht der Aktionäre mit Zustimmung des Aufsichtsrats auszuschließen. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats Spitzenbeträge vom Bezugsrecht der Aktionäre auszunehmen. Außerdem ist der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht der Aktionäre auszuschließen, um bis zu 900.000 neue Aktien pro Geschäftsjahr aus dem genehmigten Kapital IV an Mitglieder des Vorstands und Arbeitnehmer der Gesellschaft sowie an Mitglieder der Vorstände bzw. Geschäftsführungen und Arbeitnehmer der mit ihr verbundenen Unternehmen im Sinne der §§ 15 ff. AktG auszugeben. Die vollständige Ermächtigung ergibt sich aus § 4 Abs. 6 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Das Grundkapital der Gesellschaft ist gemäß § 4 Abs. 7 der Satzung der Deutsche Börse AG um bis zu 6,0 Mio. € bedingt erhöht durch Ausgabe von bis zu 6.000.000 auf den Namen lautenden Stückaktien (bedingtes Kapital I). Die bedingte Kapitalerhöhung dient ausschließlich der Erfüllung von Bezugsrechten, die aufgrund der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 14. Mai 2003 unter Punkt 7 der Tagesordnung bis zum 13. Mai 2008 gewährt wurden. Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie die Inhaber der ausgegebenen Bezugsrechte von ihrem Bezugsrecht Gebrauch machen und

die Gesellschaft die Bezugsrechte nicht durch Übertragung eigener Aktien oder im Wege einer Barzahlung erfüllt. Die neuen Aktien nehmen vom Beginn des Geschäftsjahres an, in dem sie durch Ausübung von Bezugsrechten entstehen, am Gewinn teil.

Der Vorstand ist ermächtigt, eigene Aktien bis zu einem Anteil von 10 Prozent des Grundkapitals zu erwerben. Die erworbenen Aktien dürfen allerdings zusammen mit etwaigen aus anderen Gründen erworbenen eigenen Aktien, die sich jeweils im Besitz der Gesellschaft befinden oder ihr nach den §§ 71a ff. AktG zuzurechnen sind, zu keinem Zeitpunkt 10 Prozent des Grundkapitals der Gesellschaft übersteigen. Die Erwerbsermächtigung gilt bis zum 11. Mai 2013 und kann ganz oder in Teilbeträgen, einmalig oder mehrmals von der Gesellschaft ausgeübt werden. Sie kann aber auch durch abhängige oder im Mehrheitsbesitz der Gesellschaft stehende Unternehmen oder für ihre oder deren Rechnung durch Dritte ausgeübt werden. Der Erwerb darf nach Wahl des Vorstands (1) über die Börse, (2) mittels eines an alle Aktionäre gerichteten öffentlichen Kaufangebots oder einer an die Aktionäre der Gesellschaft gerichteten öffentlichen Aufforderung zur Abgabe von Verkaufsangeboten, (3) durch die Ausgabe von Andienungsrechten an die Aktionäre oder (4) durch den Einsatz von Derivaten (Put- oder Call-Optionen oder eine Kombination aus beiden) erfolgen. Der vollständige und genaue Wortlaut der Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien, insbesondere die zulässigen Verwendungszwecke, ergibt sich aus den Tagesordnungspunkten 6 und 7 der Hauptversammlung vom 12. Mai 2011.

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

- Am 31. August 1998 haben die Deutsche Börse AG und die SIX Swiss Exchange AG (vormals SWX Swiss Exchange AG) ihre gemeinsame Beteiligung an der Eurex Zürich AG, Zürich, Schweiz, und deren Tochterunternehmen in einem Aktionärsbindungsvertrag geregelt und darin ein außerordentliches Kündigungsrecht binnen einer Frist von 60 Tagen ab eingeschriebener Mitteilung vereinbart. Es gilt für den Fall, dass eine dritte Börsenorganisation einen beherrschenden Einfluss auf die andere Partei erlangt, sei es durch Übernahme oder durch Verschmelzung. Die Kündigung hätte die Liquidation von Eurex in ihrer jetzigen Struktur unter Beteiligung der SIX Swiss Exchange AG zur Folge.
- Am 25. Oktober 2006 haben die Deutsche Börse AG und die SIX Group AG (vormals SWX Group) in einem Kooperationsvertrag vereinbart, ihr Geschäft im Bereich strukturierte Produkte in einer europäischen Börsenorganisation unter einer gemeinsamen Firma und Marke (Scoach) zusammenzuführen. Dieser Kooperationsvertrag wurde am 24. März 2009 von der SIX Swiss Exchange AG anstelle der SIX Group AG übernommen. Der Kooperationsvertrag sieht für beide Parteien ein Kündigungsrecht mit einer Frist von sechs Monaten zum Monatsende für den Fall vor, dass ein Kontrollwechsel bei der jeweils anderen Partei, also der Deutsche Börse AG oder der SIX Swiss Exchange AG, eintritt. Das Kündigungsrecht verfällt, wenn es nicht innerhalb von drei Monaten nach dem Eintreten des Kontrollwechsels ausgeübt wird. Ein Kontrollwechsel liegt nach dem Kooperationsvertrag vor, wenn eine Person, eine Kapital- oder eine Personengesellschaft alleine oder gemeinsam mit Konzerngesellschaften oder in gemeinsamer Absprache mit anderen Personen oder Gesellschaften direkt oder indirekt die Kontrolle über eine Gesellschaft erwirbt. Kontrolle hat eine Gesellschaft, wenn sie direkt oder indirekt mehr als 50 Prozent der Stimmrechte oder des Kapitals einer anderen Kapital- oder Personengesellschaft hält, eine andere Kapital- oder Personengesellschaft nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) voll konsolidieren muss oder sie durch Stimmabsprachen oder die Bestellung von leitenden Organen kontrollieren kann.
- Am 6. Mai 2008, ergänzt am 9. April 2009, am 30. März 2010, am 29. März 2011 sowie am 27. Februar 2012, haben die Deutsche Börse AG und ihr Tochterunternehmen Clearstream Banking S.A. mit einem Bankenkonsortium eine Vereinbarung (Multi-currency Revolving Facility Agreement) über einen Betriebsmittelkredit in einer Höhe von insgesamt bis zu 750 Mio. € geschlossen. Im Falle eines Kontrollwechsels hat der Konsortialführer die Vereinbarung mit einer Frist von 30 Tagen zu kündigen und sämtliche Forderungen der Kreditgeber sofort fällig zu stellen, falls eine Mehrheit der Konsortialbanken, die zusammen zwei Drittel der zum Zeitpunkt des Kontrollwechsels gewährten Kreditsumme bereitstellt, dies verlangt. Kontrolle im Sinne dieser Vereinbarung haben eine Person oder mehrere Personen, wenn sie ihr Verhalten abstimmen und/oder wenn sie die Möglichkeit haben, die Geschäfte der Gesellschaft zu leiten oder die Zusammensetzung der Mehrheit des Deutsche Börse-Vorstands zu bestimmen.

- Im Rahmen der Akquisition der ISE wurde vereinbart, dass ohne vorherige Zustimmung der U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) keine Person oder Gruppe direkt oder indirekt mehr als 40 Prozent der Anteile an der ISE oder Stimmrechtskontrolle über mehr als 20 Prozent der Anteile an der ISE erwerben darf. Andernfalls werden so viele Anteile an der ISE auf einen Trust übertragen, wie erforderlich sind, um die Vorgaben einzuhalten.
 - Nach den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2008/2013 über 650,0 Mio. € und den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen nachrangigen, fest- bzw. variabel verzinslichen Schuldverschreibungen von 2008 über 550,0 Mio. € bestehen Kündigungsrechte bei Eintritt eines Kontrollwechsels. Werden die Schuldverschreibungen gekündigt, so sind sie zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen. Ein Kontrollwechsel tritt ein, wenn eine Person oder mehrere Personen, die abgestimmt handeln, oder im Auftrag handelnde Dritte mehr als 50 Prozent der Aktien der Deutsche Börse AG oder eine solche Anzahl von Aktien der Deutsche Börse AG, auf die mehr als 50 Prozent der bei Hauptversammlungen der Deutsche Börse AG ausübbareren Stimmrechte entfallen, erworben hat bzw. haben. Zusätzlich muss sich nach den jeweiligen Anleihebedingungen der Kontrollwechsel negativ auf das Rating auswirken, das eine der vorrangigen unbesicherten Verbindlichkeiten der Deutsche Börse AG von Fitch Ratings, Moody's Investors Service oder Standard & Poor's erhält. Weitere Einzelheiten können den einschlägigen Anleihebedingungen entnommen werden.
 - Weiterhin besteht bei Eintritt eines Kontrollwechsels Anspruch auf Rückzahlung verschiedener Schuldverschreibungen, die die Deutsche Börse AG im Jahr 2008 im Rahmen einer Privatplatzierung in den USA ausgegeben hat. Der Kontrollwechsel muss sich zusätzlich negativ auf das Rating auswirken, das eine der vorrangigen unbesicherten Verbindlichkeiten der Deutsche Börse AG von Fitch Ratings, Moody's Investors Service oder Standard & Poor's erhält. Die in den einschlägigen Bedingungen getroffenen Regelungen entsprechen dabei den in den Anleihebedingungen der festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2008/2013 enthaltenen Festsetzungen. Bei den im Rahmen der Privatplatzierung ausgegebenen Schuldverschreibungen handelt es sich um Schuldverschreibungen über 170,0 Mio. US\$ mit Fälligkeit zum 12. Juni 2015, über 220,0 Mio. US\$ mit Fälligkeit zum 12. Juni 2018 und über 70,0 Mio. US\$ mit Fälligkeit zum 12. Juni 2020.
 - Die Vorstandsmitglieder der Deutsche Börse AG haben bei einem Kontrollwechsel unter bestimmten Voraussetzungen ein besonderes Kündigungsrecht. Gemäß den Vereinbarungen mit allen Vorstandsmitgliedern liegt ein Kontrollwechsel vor, wenn (1) ein Aktionär oder Dritter nach §§ 21, 22 WpHG mitteilt, mehr als 50 Prozent der Stimmrechte an der Deutsche Börse AG zu besitzen, (2) mit der Deutsche Börse AG als abhängigem Unternehmen ein Unternehmensvertrag nach § 291 AktG abgeschlossen wird oder (3) die Deutsche Börse AG gemäß § 319 AktG eingegliedert oder gemäß § 2 Umwandlungsgesetz (UmwG) verschmolzen wird.
- Zusätzlich zu diesen Vereinbarungen, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots stehen, existieren weitere Vereinbarungen, die aber aus Sicht der Deutsche Börse AG nicht wesentlich im Sinne von § 315 Abs. 4 HGB sind.
- Die Entschädigungsvereinbarungen, die für den Fall eines Übernahmeangebots mit den Mitgliedern des Vorstands getroffen wurden, können dem Vergütungsbericht entnommen werden.

Strategie und Konzernsteuerung

Strategie

Die Gruppe Deutsche Börse hat sich in den vergangenen Jahren zu einer der weltweit größten Börsenorganisationen entwickelt und ihren Wert seit ihrem Börsengang deutlich gesteigert. Grundlage für dieses Wachstum ist das integrierte Geschäftsmodell der Gruppe. Es hat zum Ziel, den Kunden Dienstleistungen effizient und kostengünstig anzubieten, und basiert auf den folgenden Eckpunkten:

- Integration verschiedener Finanzmarktdienstleistungen wie Handel, Clearing, Abwicklung, Verwaltung und Verwahrung von Wertpapieren, Liquiditäts- und Sicherheitenmanagement sowie Index- und Marktdatenservices
- Angebot dieser Dienstleistungen für verschiedene Anlageklassen wie Aktien, Anleihen, Fonds und Terminmarktprodukte
- Entwicklung und Betrieb eigener elektronischer Systeme für sämtliche Prozesse entlang der Wertschöpfungskette im Wertpapierhandel

Die Effizienz des Geschäftsmodells zeigt sich darin, dass die Gruppe Deutsche Börse einer der günstigsten Anbieter für Handel, Verrechnung und Abwicklung ist. Der Konzern erzielt seit Jahren einen starken Mittelzufluss (Cashflow) aus dem operativen Geschäft.

Die Gruppe Deutsche Börse hält grundsätzlich an ihrer Strategie fest, mit der sie ihre führende Position erreichen konnte. Sie setzt dabei in erster Linie auf organisches Wachstum, das durch die Einführung neuer Produkte in vorhandenen und neuen Anlageklassen, durch die Ausdehnung des Geschäfts auf neue Kundengruppen sowie die Erschließung von Märkten in neuen Regionen erzielt werden soll. Falls sich anorganische Wachstumsschritte als wirtschaftlich sinnvoll erweisen, zieht sie allerdings auch diese in Betracht.

In ihrer Wachstumsstrategie konzentriert die Gruppe Deutsche Börse ihre Kräfte auf drei Stoßrichtungen:

- Nachdrückliche Ausweitung des Produkt- und Dienstleistungsangebots auf heute unregulierte und unbesicherte Märkte: Dies passiert vor dem Hintergrund der sich ändernden Kundenbedürfnisse und regulatorischen Rahmenbedingungen.
- Beschleunigter Ausbau der Technologieführerschaft und Expertise im Marktdatenbereich: Dies erreicht die Gruppe Deutsche Börse u. a. durch die Zusammenführung aller entsprechenden Kräfte im Unternehmen. Hierzu werden insbesondere die Bereiche Information Technology (IT) und Market Data & Analytics sowie ausgewählte externe Dienstleistungen in einer eigenen Geschäftseinheit zusammengefasst.
- Erschließung neuer geografischer Wachstumsfelder und Gewinnung neuer Kundengruppen: Hier kommen auch neue Formate zum Einsatz, bei denen die Gruppe Deutsche Börse nicht die alleinige Kontrolle hält und gemeinsam mit Kunden und Marktteilnehmern Wert schafft.

Das von der Gruppe Deutsche Börse angestrebte organische Wachstum wird durch folgende Faktoren beeinflusst:

- Konjunkturabhängige Entwicklung der Finanzmärkte (z. B. Volatilität am Kassamarkt)
- Strukturelle Änderungen an den Finanzmärkten (z. B. zunehmender Einsatz von Derivaten durch Investmentfonds)
- Innovationskraft der Gruppe (z. B. kontinuierliche Einführung von neuen Produkten und Dienstleistungen)

Während die Gruppe Deutsche Börse keinen Einfluss auf die Entwicklung der Finanzmärkte hat, kann sie die beiden letztgenannten Faktoren ganz oder teilweise beeinflussen, z. B. durch Lobbying-Anstrengungen hinsichtlich der gesetzlichen Rahmenbedingungen für die Finanzmärkte oder durch eigene Produktentwicklungen. Auf diese Weise kann sie ihre Abhängigkeit von den nicht beeinflussbaren Faktoren weiter reduzieren.

Chancenmanagement

Organische Wachstumschancen evaluiert die Gruppe Deutsche Börse im Rahmen ihres jährlichen Budgetprozesses. Dabei werden die von den jeweiligen Geschäftsbereichen entwickelten Wachstumsinitiativen mittels einer Investitionsrechnung intern bewertet. Der für die Bewertung benötigte Risikozinssatz wird ebenfalls nach interner Analyse festgelegt. Anschließend wird jede Initiative unter Berücksichtigung der strategischen Ausrichtung der Gruppe beurteilt. Sollte die Initiative in das strategische Konzept der Gruppe passen, wird anhand des ermittelten Kapitalwertes und unter Beachtung der Chancen und Risiken eine Rangfolge der analysierten Initiativen ermittelt. Auf Basis dieser Rangfolge und des Budgets, das der Vorstand zur Verfügung stellt, werden abschließend die Wachstumsinitiativen für das Folgejahr definiert.

Um externe Wachstumschancen nutzen zu können, beobachtet und prüft die Gruppe Deutsche Börse kontinuierlich sich bietende Möglichkeiten.

Konzernsteuerung

Zur Steuerung des Konzerns verwendet die Gruppe Deutsche Börse im Wesentlichen die Kenngrößen EBIT, Kosten, Jahresüberschuss, Eigenkapitalrendite und Zinsdeckungsgrad (Verhältnis von EBITDA zu Zinsaufwendungen aus Finanzierungstätigkeit).

Ihr EBIT steuert die Gruppe Deutsche Börse über die Erträge und Kosten. Die Erträge setzen sich aus den Umsatzerlösen mit externen Kunden, den Nettozinserträgen aus dem Bankgeschäft und den sonstigen betrieblichen Erträgen zusammen. Die Umsatzerlöse mit externen Kunden hängen grundsätzlich von den drei oben genannten Wachstumsfaktoren ab (Entwicklung der Finanzmärkte, strukturelle Änderungen und Innovationskraft der Gruppe). Die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft beruhen zum einen auf der Entwicklung des internationalen Abwicklungsgeschäfts bei Clearstream und zum anderen auf der

Entwicklung der kurzfristigen Zinsen, insbesondere im Euro-Raum und in den USA. Die sonstigen betrieblichen Erträge stammen u. a. aus dem Betrieb des Terminmarktes Eurex Zürich für die SIX Swiss Exchange AG und aus Währungsdifferenzen.

Auf Konzernebene dient darüber hinaus der Jahresüberschuss der Gruppe Deutsche Börse als Kenngröße zur Steuerung des Konzerns.

Bei den Aufwendungen unterscheidet die Gruppe zwischen volumenabhängigen und operativen Kosten. Die volumenabhängigen Kosten umfassen Aufwendungen, die mit der Höhe der Umsatzerlöse korrelieren, z. B. Provisionen aus dem Bankgeschäft und Kauf von Kursdaten. Des Weiteren tragen diverse Lizenzentgelte zu den volumenabhängigen Kosten bei. Zu den operativen Kosten zählen Personalaufwand, Abschreibungs- und Wertminderungsaufwand sowie sonstige betriebliche Aufwendungen. Der Personalaufwand setzt sich aus den Löhnen und Gehältern sowie den sozialen Abgaben und Aufwendungen für die Altersvorsorge zusammen. Er unterliegt der Inflation und hängt teilweise von der Entwicklung des Aktienkurses der Deutsche Börse AG ab, da er auch die Veränderungen der Rückstellungen und Zahlungen für das ab dem Jahr 2007 aufgelegte Aktientantiemeprogramm für Vorstandsmitglieder und leitende Angestellte enthält. Die Position „Abschreibung und Wertminderungsaufwand“ enthält die planmäßigen und außerplanmäßigen Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen. Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen bestehen hauptsächlich aus Kosten für die Entwicklung und den Betrieb der technologischen Infrastruktur der Gruppe, aus Büroinfrastrukturkosten und aus Marketingkosten.

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

Die im ersten Quartal 2010 verabschiedeten umfangreichen Maßnahmen zur Optimierung operativer Prozesse und Kostenstrukturen mit einem Gesamtumfang von 150 Mio. € (Projekt Excellence) wurden maßgeblich im

Berichtsjahr umgesetzt. Durch eine beschleunigte Umsetzung konnten bereits bis Ende des Jahres 2011 statt der ursprünglich geplanten 115 Mio. € nunmehr 130 Mio. € eingespart werden. Folglich sind nun weitere 20 Mio. € an Kosteneinsparungen notwendig. Die Deutsche Börse geht deshalb davon aus, dass sie das Programm bereits ein Jahr früher als ursprünglich vorgesehen, Ende des Jahres 2012, erfolgreich abschließen kann; ursprünglich sollte das Programm bis Ende 2013 dauern. Über alle Personalmaßnahmen wurden im Berichtsjahr Einigungen erzielt. Betriebsbedingte Kündigungen konnten durch das erfolgreiche Freiwilligenprogramm vermieden werden.

Die Kosten für Effizienzprogramme wurden zu einem Großteil bereits 2010 in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt (110,7 Mio. €). Im Geschäftsjahr 2011 wurden entsprechende Aufwendungen in Höhe von 1,3 Mio. € erfolgswirksam erfasst, hauptsächlich bei den Personalkosten in allen Segmenten der Gruppe.

Die Konzerneigenkapital-Rentabilität nach Steuern ist eine weitere Kennzahl, an der die Gruppe Deutsche Börse ihre Strategie ausrichtet. Die Eigenkapitalrendite, wie die Kennzahl kurz genannt wird, stellt das Verhältnis des Ergebnisses nach Steuern zum Eigenkapital dar, das der Gruppe durchschnittlich zur Verfügung steht. Sie erhöhte sich im Jahr 2011 auf 26,9 Prozent, bereinigt um jeweils steuerlich berücksichtigungsfähige Kosten für Fusionen und Übernahmen, insbesondere im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Zusammenschluss mit NYSE Euronext, und für Effizienzprogramme sowie den steuerlich nicht zu berücksichtigenden Ertrag, welcher im Zusammenhang mit der Neubewertung der Aktienkomponente des Kaufpreises für die angekündigte Übernahme der Anteile der SIX Group an der Eurex Zürich AG entsteht (2010: 24,4 Prozent).

Die Gruppe plant, im Rahmen ihres Kapitalmanagementprogramms einen Zinsdeckungsgrad von mindestens 16 für die Gruppe Deutsche Börse zu erreichen. Dieses Ziel wurde im Berichtsjahr – bereinigt um Kosten für Fusionen und Übernahmen, insbesondere im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Zusammenschluss mit NYSE Euronext, und für Effizienzprogramme – mit einem Wert von 19,0 übertroffen. Gründe hierfür waren die Verbesserung der Geschäftsaktivität und das konsequente Kostenmanagement. Für den Clearstream-Teilkonzern gelten als Ziel ein Zinsdeckungsgrad von 25 sowie weitere Eigenkapitalgrößen, um das derzeitige „AA“-Rating aufrechtzuerhalten.

Da im Berichtsjahr wie im Vorjahr bei Clearstream keine Finanzverbindlichkeiten aus dem Nichtbankgeschäft bestanden, entfällt die Berechnung des Zinsdeckungsgrades für den Teilkonzern.

Weitere Details zur Finanzlage des Konzerns werden im Abschnitt „Finanzlage“ dieses Konzernlageberichts dargestellt.

Internes Kontrollsystem

Ein weiteres Steuerungsinstrument ist das interne Kontrollsystem (IKS) des Konzerns. Es dient im Hinblick auf die Rechnungslegungsprozesse der Gruppe Deutsche Börse vor allem dazu, eine ordnungsgemäße Buchführung und Rechnungslegung sicherzustellen. Ziel ist hier, die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage im Jahres- und Konzernabschluss der Deutsche Börse AG und ihrer Tochtergesellschaften richtig und vollständig darzustellen.

Die Rechnungslegung für die Deutsche Börse AG sowie für die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften übernehmen im Wesentlichen der Zentralbereich „Financial Accounting and Controlling“ (FA&C) bzw. die entsprechenden Bereiche der einzelnen ausländischen Tochtergesellschaften. Der FA&C-Bereichsleiter der Deutsche Börse AG ist für den Rechnungslegungsprozess der gesamten Gruppe Deutsche Börse sowie für die Wirksamkeit der Sicherungs- und Kontrollmaßnahmen verantwortlich, die ebenfalls Teil des Rechnungslegungsprozesses sind. Er stellt sicher, dass Risiken im Rechnungslegungsprozess frühzeitig erkannt und adäquate Sicherungs- und Kontrollmaßnahmen zeitnah ergriffen werden. Hierzu ist ein internes Überwachungssystem implementiert, das prozessintegrierte und prozessunabhängige Maßnahmen umfasst. Die konstante Qualität der Rechnungslegung wird durch Nutzung der folgenden Arbeitsmittel gewährleistet:

- Arbeitsanweisungen und Prozessbeschreibungen für die einzelnen Prozesse im Rechnungswesen, einschließlich der Erstellung des Konzernabschlusses, sind in einer speziell für diesen Zweck aufgebauten FA&C-Datenbank niedergelegt.
- Bilanzierungshandbücher nach IFRS und HGB und Kontierungsrichtlinien gewährleisten einen gruppenweit einheitlichen Bilanzierungsprozess.

Die Aktualität der Arbeitsanweisungen und Prozessbeschreibungen wird regelmäßig überprüft. Prozesse mit einer hohen Risikoklassifizierung unterliegen einer besonderen Kontrolle. Auch die Bilanzierungshandbücher und

die Kontierungsrichtlinie werden laufend aktualisiert. Alle Mitarbeiter des Bereichs können auf die FA&C-Datenbank sowie die Bilanzierungs- und Kontierungsrichtlinien zugreifen und sich so über die aktuellen Regelungen informieren.

Ein weiterer wesentlicher Baustein des internen Kontrollsystems innerhalb des Bereichs FA&C ist das Prinzip der Funktionstrennung: Aufgaben und Kompetenzen sind organisatorisch eindeutig zugeordnet und genau voneinander abgegrenzt. Unvereinbare Tätigkeiten, wie die Änderung von Stammdaten einerseits und die Anweisung von Zahlungen andererseits, werden klar voneinander getrennt. Dieser Funktionstrennung wird u. a. dadurch Rechnung getragen, dass eine unabhängige Kontrollstelle den Mitarbeitern Zugriffsrechte auf die Buchhaltungssysteme zuweist und diese mittels einer sog. Inkompatibilitätsmatrix fortlaufend überwacht. Geschäftsvorfälle werden zunächst auf Grundlage des Kontenplans und der Kontierungsrichtlinie im Hauptbuch bzw. in den jeweiligen Nebenbüchern erfasst. Bei den Abschlussbuchungen und der Erstellung des Konzernabschlusses gilt grundsätzlich das Vier-Augen-Prinzip – eine zusätzliche Kontrollmaßnahme.

Die Hauptbücher aller wesentlichen Tochterunternehmen der Gruppe Deutsche Börse werden im gleichen SAP-System geführt. Für die Konsolidierung wird die Konsolidierungssoftware SAP EC-CS genutzt. Die Buchhaltungsdaten der Gesellschaften, deren Buchhaltung nicht im SAP-System des Konzerns geführt werden, werden mittels Daten-Upload in die Konsolidierung einbezogen. Für die Schulden-, Aufwands- und Ertragskonsolidierung werden die Geschäftsvorfälle jeweils unter Angabe der Partnergesellschaft auf gesonderten Konten erfasst. Differenzen aus der Schulden- sowie der Aufwands- und Ertragskonsolidierung werden zentral ausgewertet und zur Klärung an die Buchhaltungsabteilungen der jeweiligen Gesellschaften weitergeleitet. Internal Auditing führt risikoorientierte und prozessunabhängige Kontrollen durch, um die Angemessenheit und Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems zu überprüfen.

Der Vorstand und der vom Aufsichtsrat eingerichtete Finanz- und Prüfungsausschuss werden regelmäßig über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems im Hinblick auf den Rechnungslegungsprozess unterrichtet. Allerdings bietet auch ein angemessenes und grundsätzlich funktionsfähiges internes Kontrollsystem lediglich eine hinreichende, aber keine absolute Sicherheit dafür, dass die eingangs dargestellten Ziele tatsächlich erreicht werden.

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Das Jahr 2011 wurde von zahlreichen Entwicklungen geprägt, die einen erheblichen Einfluss auf das gesamtwirtschaftliche Umfeld und das Geschehen an den Märkten hatten und haben. Im Einzelnen sind hervorzuheben:

- Die sich zum Ende des zweiten Halbjahres 2011 abschwächende Weltwirtschaft
- Die Naturkatastrophe in Japan und die politischen Unruhen in Nordafrika und dem Nahen Osten
- Die hohen Staatsschulden einiger europäischer Staaten, konzertierte Gegenmaßnahmen der EU und der Wertverlust des Euro gegenüber dem US-Dollar, insbesondere im vierten Quartal 2011
- Eine weiterhin hohe Bereitstellung von Liquidität seitens der großen Zentralbanken

Nachdem 2010 in den OECD-Staaten noch ein Anstieg des realen Bruttoinlandsprodukts von 3,1 Prozent zu verzeichnen war, stieg aktuellen Schätzungen zufolge das reale Bruttoinlandsprodukt 2011 nur noch um 1,9 Prozent. Das globale Wirtschaftswachstum lag im Jahr 2011 nach Schätzungen des Internationalen Währungsfonds bei 4,0 Prozent (2010: real 5,1 Prozent).

Im Kontext der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung bestimmen hauptsächlich konjunkturelle Trends in Deutschland, den übrigen europäischen Ländern und den USA das Geschäft der Gruppe Deutsche Börse.

Nach ersten Einschätzungen ist das Bruttoinlandsprodukt in Deutschland 2011 vor dem Hintergrund des verlangsamten Wachstums der Weltkonjunktur sowie des auf Vorjahresniveau stagnierenden Welthandels weniger stark gestiegen als im Vorjahr. Der Internationale Währungsfonds schätzte nach einer im Januar 2012 veröffentlichten Kalkulation das Wachstum der Wirtschaftsleistung in der Bundesrepublik Deutschland im Jahr 2011 auf 2,7 Prozent (2010: real 3,6 Prozent). Im ersten Halbjahr 2011 war das Bruttoinlandsprodukt mit rund 4,0 Prozent im Vergleich zur ersten Hälfte 2010 nochmals deutlich gestiegen. Im zweiten Halbjahr schwächte sich das Wachstum jedoch mit rund 2,0 Prozent im Vergleich zur Vorjahrjahresperiode wesentlich ab.

Im europäischen Vergleich zeigte sich im Berichtsjahr wie im Vorjahr ein heterogenes Bild der wirtschaftlichen Entwicklung: Neben Deutschland profitierten weiterhin vor allem Finnland und Frankreich von der wirtschaftlichen

Erholung; dagegen befanden sich Schätzungen zufolge Griechenland und Portugal in einer Rezession. Ein ähnliches Gefälle zwischen einzelnen europäischen Staaten wird auch für 2012 erwartet, allerdings vor dem Hintergrund deutlich reduzierter Wachstumsaussichten: Experten prognostizieren für Deutschland ein leichtes Wachstum, während insbesondere einige südeuropäische Länder voraussichtlich mit geringem Wachstum bzw. einer weiteren Rezession rechnen müssen. Für den Euroraum insgesamt liegt die Wachstumsprognose für das Jahr 2012 in einer Bandbreite von –0,5 bis 0,5 Prozent. Der europäische Leitzins blieb nach insgesamt vier Zinsschritten 2011 unverändert auf dem historisch niedrigen Niveau von 1,0 Prozent. Der Leitzins wurde mit Wirkung vom 13. April und 13. Juli 2011 um jeweils 25 Basispunkte auf 1,5 Prozent angehoben und in der Folge in zwei weiteren Zinsschritten mit Wirkung vom 9. November 2011 und 14. Dezember 2011 um jeweils 25 Basispunkte wieder auf das ursprüngliche Niveau reduziert. Aufgrund der unsicheren Wirtschaftslage wird nicht vor 2013 mit einer langsamen Erhöhung des Leitzinses gerechnet.

Für die Wirtschaftsleistung der USA erwartet die OECD, dass diese 2011 – bedingt durch die Haushaltskonsolidierung infolge der Schuldenkrise der USA im Sommer 2011 – um 1,7 Prozent gestiegen ist. Aufgrund der finanzpolitischen Probleme, der hohen Arbeitslosigkeit und des daraus resultierenden geringeren privaten Konsums hält die Unsicherheit auf den Märkten an. Die Prognosen für das 2012 erwartete Wachstum variieren und liegen zwischen 1,5 und 2,0 Prozent. Die US-amerikanische Notenbank beließ ihren Leitzins in der seit Dezember 2008 bestehenden Spanne von null bis 0,25 Prozent.

Entwicklung der Handelsaktivität an ausgewählten europäischen Kassamärkten

		2011 Mrd.	Veränderung ggü. 2010 %
Gruppe Deutsche Börse – Xetra ¹⁾	€	1.406,7	14
Nasdaq OMX Nordic ³⁾	€	668,7	5
Euronext ^{1,4)}	€	1.688,6	0
London Stock Exchange ^{1,2)}	£	1.201,2	0
Borsa Italiana ²⁾	€	806,7	–4
Bolsas y Mercados Españoles ¹⁾	€	925,3	–11

1) Handelsvolumen im elektronischen Handel (Einfachzählung)

2) Teil der London Stock Exchange Group

3) Teil der Nasdaq OMX

4) Teil der NYSE Euronext

Quelle: Angeführte Börsen

Die hohe Staatsverschuldung einzelner europäischer Staaten, der Rückgang des Euro gegenüber dem US-Dollar und die wirtschaftlich schwierige Lage tragen weiterhin zur Unsicherheit an den Finanzmärkten bei. Diese Einflussfaktoren führten insbesondere im dritten Quartal zu einer deutlich höheren Handelsaktivität im Kassa- und Terminmarkt. Der Effekt schwächte sich zum Jahresende zwar wieder ab. Insgesamt stieg die Geschäftsaktivität im Jahr 2011 jedoch gegenüber dem Vorjahr deutlich.

Entwicklung der gehandelten Kontrakte an ausgewählten Terminmärkten

	2011 Mio. Kontrakte	Veränderung ggü. 2010 %
CME Group	3.386,6	10
Gruppe Deutsche Börse – Eurex	2.821,5	7
NYSE Euronext	2.258,7	5
Korea Exchange	3.928,0	5
CBOE Holdings	1.152,1	3

Quelle: Angeführte Börsen

Zur Stabilisierung ihrer nationalen Finanzmärkte stellten einige Regierungen 2011 weiterhin Liquidität bereit. Dies führte in der Folge zu einem entsprechenden Refinanzierungsbedarf an den Anleihemärkten. Das von der Bank für Internationalen Zahlungsverkehr ermittelte weltweite Volumen der Neuemissionen von inländisch, d. h. im jeweiligen Heimatland begebenen Anleihen fiel im ersten Halbjahr 2011 umgerechnet in Euro um 17 Prozent im Vergleich zum ersten Halbjahr 2010. Der Rückgang ist im Wesentlichen durch den im Vergleich zum US-Dollar gesunkenen Wechselkurs des Euro sowie die Marktunsicherheit im ersten Halbjahr 2011 bedingt.

Trotzdem ist der durchschnittliche Nominalwert der in Umlauf befindlichen inländisch begebenen Anleihen an den Rentenmärkten auf dem hohen Vorjahresniveau verblieben: Ihr Nominalwert sank nur leicht um 1 Prozent auf rund 39,5 Bio. €. Im Gegensatz zur Entwicklung an den nationalen Anleihemärkten erhöhte sich das weltweite Volumen der Neuemissionen von internationalen Anleihen zwischen Juni 2010 und Juni 2011 um 4 Prozent. Entsprechend stieg auch ihr Nominalwert im gleichen Zeitraum um mehr als 3 Prozent auf den Rekordwert von 20,4 Bio. €. Dies unterstreicht die weiterhin hohe Attraktivität des internationalen Bondmarktes für Emittenten.

Das durchschnittliche Volumen der bei Clearstream verwahrten Anleihen war im Berichtsjahr im Vergleich zum Vorjahr nahezu konstant. Die im Zuge der Finanzkrise anhaltend hohe Nachfrage nach Liquidität steigerte zudem das Volumen der von Clearstream angebotenen besicherten Wertpapierleihegeschäfte (Collateral Management).

Überblick über den Geschäftsverlauf

Die Gruppe Deutsche Börse erzielte im Geschäftsjahr 2011 ein deutlich höheres Ergebnis als im Vorjahr. Die Umsatzerlöse stiegen 2011 um 6 Prozent auf 2.233,3 Mio. € (2010: 2.106,3 Mio. €). Die größten Beiträge zum Umsatz lieferten die Segmente Eurex und Clearstream, deren Umsatzerlöse im Berichtsjahr 945,9 Mio. € bzw. 775,9 Mio. € betragen. Alle Berichtssegmente konnten die Umsatzerlöse im zurückliegenden Jahr steigern; dabei erreichte Eurex mit einem Anstieg der Umsatzerlöse um 10 Prozent das stärkste Wachstum (Details siehe Tabelle „Geschäftszahlen der Gruppe Deutsche Börse“ auf Seite 107).

Die Gesamtkosten der Gruppe lagen mit 1.217,3 Mio. € deutlich unter denen des Vorjahres (2010: 1.711,1 Mio. €). Dabei stiegen die volumenabhängigen Kosten insbesondere aufgrund der Änderungen bei den Preismodellen für den Handel von US-Optionen und deutscher/europäischer Aktien im Spezialisten-Modell, sowie höherer Umsätze um 16 Prozent auf 244,0 Mio. € (2010: 210,9 Mio. €). Die operativen Kosten sanken dagegen um 36 Prozent auf 973,3 Mio. € (2010: 1.500,2 Mio. €). Wesentlich für den deutlichen Rückgang waren folgende Faktoren:

- Für das Geschäftsjahr 2010 wurde ein Wertminderungsaufwand auf immaterielle Vermögenswerte der International Securities Exchange (ISE) in Höhe von 453,3 Mio. € erfasst.
- Der überwiegende Teil der Kosten für Effizienzprogramme entfiel auf das Jahr 2010; im Berichtsjahr fielen Kosten für Effizienzprogramme in Höhe von 1,3 Mio. € an.

Als gegenläufigen Sondereffekt enthalten die Gesamtkosten für das Jahr 2011 einen Betrag von 82,2 Mio. € an Kosten für Fusionen und Übernahmen, insbesondere im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Zusammenschluss mit NYSE Euronext.

Das Beteiligungsergebnis der Gruppe Deutsche Börse belief sich auf 3,6 Mio. € (2010: 12,2 Mio. €). Den größten Anteil hieran hatten die Scoach Holding S.A., die Direct Edge Holdings, LLC und die European Energy Exchange AG. Der Ergebnisbeitrag dieser Gesellschaften fiel 2011 deutlich höher aus als 2010. Allerdings musste die Gruppe Deutsche Börse für ihre rund 5 Prozent Beteiligung an der Bombay Stock Exchange Limited eine Abschreibung in Höhe von 17,2 Mio. € vornehmen, die das Beteiligungsergebnis belastete.

Aufgrund der höheren Umsatzerlöse in Verbindung mit wesentlich niedrigeren Gesamtkosten stieg das Konzernergebnis im zurückliegenden Jahr deutlich gegenüber 2010: Das EBIT erhöhte sich um 118 Prozent auf 1.151,7 Mio. € (2010: 527,8 Mio. €). Bereinigt um Kosten für Fusionen und Übernahmen, insbesondere im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Zusammenschluss mit NYSE Euronext, und für Effizienzprogramme im Jahr 2011 sowie den ISE-Wertminderungsaufwand und Kosten für Effizienzprogramme im Jahr 2010 erzielte die Gruppe Deutsche Börse ein EBIT von 1.235,0 Mio. € und damit ein Plus von 13 Prozent gegenüber 2010 (1.091,0 Mio. €).

Das Finanzergebnis der Gruppe belief sich im Geschäftsjahr 2011 auf –1,3 Mio. € (2010: –108,2 Mio. €). Der deutliche Anstieg ist in erster Linie auf die Vereinbarung zurückzuführen, die die Deutsche Börse AG mit der SIX Group AG im zweiten Quartal 2011 getroffen hat: Danach übernimmt die Deutsche Börse AG im Jahr 2012 sämtliche Anteile an der Eurex Zürich AG; der Kaufpreis ist teilweise in Aktien der Deutsche Börse AG zu begleichen. Bis zur Untersagung des geplanten Zusammenschlusses mit NYSE Euronext durch die Europäische Kommission am 1. Februar 2012 wurde die Aktienkomponente der Kaufpreisverbindlichkeit zum Marktwert bewertet. Wertänderungen sind erfolgswirksam im

Finanzergebnis erfasst. Da der Kurs der Deutsche Börse AG seit Abschluss der Vereinbarung gesunken ist, ergibt sich daraus zum Bilanzierungstichtag am Ende des vierten Quartals 2011 ein nicht zahlungswirksamer und steuerneutraler Ertrag in Höhe von 80,8 Mio. €. Diesem steht ein Aufwand von 3,4 Mio. € aus der Aufzinsung der Barkomponente gegenüber. Der Aktienkurs der Deutsche Börse AG stieg am 1. Februar 2012 auf 45,48 €. Dies führt zu einem Verlust von rund 26 Mio. €, der im Finanzergebnis im ersten Quartal 2012 zu verbuchen sein wird. Die Auswirkungen weiterer Schwankungen des Aktienkurses werden erfolgsneutral bilanziert.

Als Folge des höheren EBIT verzeichnete die Gruppe Deutsche Börse auch beim Konzern-Jahresüberschuss einen deutlichen Anstieg gegenüber dem Vorjahr. Er belief sich auf 848,8 Mio. €, ein Anstieg um 103 Prozent gegenüber 2011 (2010: 417,8 Mio. €). Ohne die eingangs beschriebenen Sondereffekte sowie den Ertrag aus der Neubewertung der Kaufpreisverbindlichkeit im Zusammenhang mit dem Erwerb sämtlicher Anteile an der Eurex Zürich AG lag der Konzern-Jahresüberschuss mit 833,0 Mio. € um 15 Prozent über dem Konzern-Jahresüberschuss für das Vorjahr (2010: 721,5 Mio. €).

Die effektive Gruppensteuerquote lag 2011 bei 26,0 Prozent (2010: 26,9 Prozent). Diese ergibt sich nach der Bereinigung um den nicht steuerpflichtigen Ertrag, welcher im Zusammenhang mit der Neubewertung der Aktienkomponente des Kaufpreises für die angekündigte Übernahme der Anteile der SIX Group an der Eurex Zürich AG entsteht.

Der Anteil nicht beherrschender Gesellschafter am Konzern-Jahresüberschuss belief sich auf 22,6 Mio. € (2010: –22,7 Mio. € bedingt durch den Anteil der SIX Swiss Exchange AG am ISE-Wertminderungsaufwand). Den größten Anteil hieran hatte mit 18,5 Mio. € die STOXX Ltd. (2010: 10,6 Mio. €).

Kennzahlen nach Quartalen

	1. Quartal		2. Quartal		3. Quartal		4. Quartal	
	2011 Mio. €	2010 Mio. €						
Umsatzerlöse	558,6	519,2	528,6	564,4	604,7	504,3	541,4	518,4
Gesamtkosten	271,3	298,8	289,2	356,0	317,8	287,0	339,0	769,3
EBIT	316,3	245,6	276,5	257,4	330,9	244,1	228,0	–219,3
Konzern-Periodenüberschuss	212,8	156,9	178,8	160,8	315,3	161,3	141,9	–61,2
Ergebnis je Aktie (unverwässert) (€)	1,14	0,84	0,96	0,87	1,69	0,87	0,78	–0,33
Ergebnis je Aktie (verwässert) (€)	1,14	0,84	0,96	0,86	1,69	0,87	0,77	–0,33

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie belief sich auf Basis des gewichteten Durchschnitts von 185,8 Mio. Aktien auf 4,57 € (2010: 2,25 € bei durchschnittlich 185,9 Mio. ausstehenden Aktien). Das verwässerte Ergebnis je Aktie betrug 4,56 € (2010: 2,24 €). Bereinigt um Kosten für Fusionen und Übernahmen, insbesondere im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Zusammenschluss mit NYSE Euronext, und für Effizienzprogramme und dem Ertrag im Zusammenhang mit der angekündigten Übernahme der Anteile der SIX Group AG an der Eurex Zürich AG sowie den ISE-Wertminderungsaufwand im Vorjahr, verbesserte sich das unverwässerte Ergebnis je Aktie auf 4,49 € und das verwässerte Ergebnis je Aktie auf 4,47 €, ein Anstieg von 16 Prozent bzw. 15 Prozent gegenüber dem Vorjahr.

Gemessen an den Umsatzerlösen und am Ergebnis erzielte die Gruppe Deutsche Börse im Jahresverlauf 2011 im dritten Quartal das beste Resultat im Berichtszeitraum (siehe Tabelle auf der vorigen Seite).

Mitarbeiter

Am 31. Dezember 2011 beschäftigte die Gruppe Deutsche Börse 3.588 Mitarbeiter (31. Dezember 2010: 3.490). Der Anstieg gegenüber dem Stichtag 2010 geht im Wesentlichen auf den Aufbau der Standorte Prag (+110 Mitarbeiter) und Singapur (+14 Mitarbeiter) zurück. Dem gegenüber stand eine Reduktion der Beschäftigtenzahl an den Standorten Frankfurt (-29 Mitarbeiter) und Luxemburg (-28 Mitarbeiter), vorwiegend im Zuge des Programms zur Steigerung der operativen Effizienz („Excellence“), das der Vorstand 2010 beschlossen hatte. Insgesamt 170 Mitarbeiter nahmen an einem kontrollierten Freiwilligenprogramm teil, auf das sich das Management der Gruppe Deutsche Börse und die lokalen Arbeitnehmervertreter verständigt hatten; die Mitarbeiter haben das Programm bereits wahrgenommen oder werden das Unternehmen in den nächsten Jahren verlassen. Ebenfalls zur Zunahme am Stichtag beigetragen hat die Konsolidierung der Open Finance, S.L., die Front-Office-Lösungen für Vermögensberatung und Portfoliomanagement anbietet, sowie die Einstellung von Mitarbeitern in Wachstumsfeldern wie z. B. den Clearinginitiativen von Eurex.

Mitarbeiter nach Segmenten

	31.12.2011	31.12.2010
Xetra	448	504
Eurex	999	911
Clearstream	1.749	1.701
Market Data & Analytics	392	374
Gruppe Deutsche Börse gesamt	3.588	3.490

Im Berichtsjahr waren durchschnittlich 3.522 Mitarbeiter (2010: 3.539) bei der Gruppe Deutsche Börse fest angestellt. Unter Berücksichtigung von Teilzeitkräften betrug die Mitarbeiterkapazität im Jahresdurchschnitt 3.278 (2010: 3.300). Der Anteil weiblicher Mitarbeiter bei den fest angestellten Mitarbeitern belief sich zum Bilanzstichtag auf 37 Prozent; von den leitenden Angestellten waren 16 Prozent Frauen.

Im Verlauf des Jahres verließen 316 Mitarbeiter die Gruppe Deutsche Börse. Die Fluktuationsrate lag somit bei 8,9 Prozent und damit über dem Niveau des Vorjahres (2010: 8,4 Prozent).

Der Umsatz pro Mitarbeiter bezogen auf die Mitarbeiterkapazität im Jahresdurchschnitt erhöhte sich um 7 Prozent und belief sich auf 681 T € (2010: 638 T €). Die Personalkosten pro Mitarbeiter stiegen, bereinigt um Kosten für Effizienzprogramme, um 2 Prozent auf 123 T € (2010: 121 T €).

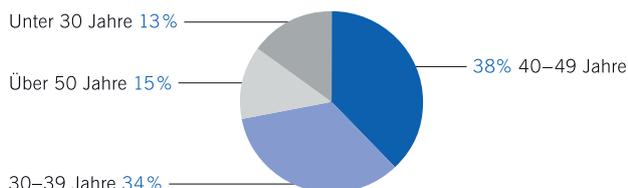
Zum 31. Dezember 2011 beschäftigte die Gruppe Deutsche Börse Mitarbeiter an 20 Standorten weltweit, wie folgt nach Ländern und Regionen aufgeteilt:

Mitarbeiter nach Land/Region

	31.12.2011	%
Deutschland	1.547	43,1
Luxemburg	987	27,5
Tschechische Republik	404	11,3
Großbritannien	94	2,6
Sonstiges Europa	138	3,9
Nordamerika	324	9,0
Asien	90	2,5
Naher Osten	4	0,1
Gruppe Deutsche Börse gesamt	3.588	

Das Durchschnittsalter der Mitarbeiter der Gruppe Deutsche Börse betrug zum Ende des Berichtsjahres 40,2 Jahre. Die Altersstruktur der Mitarbeiter stellte sich dabei zum 31. Dezember 2011 wie folgt dar:

Altersstruktur der Mitarbeiter in der Gruppe



Die durchschnittliche Unternehmenszugehörigkeit zum Ende des Berichtsjahres lag bei 10,3 Jahren. Die Analyse der Unternehmenszugehörigkeit ergab dabei zum 31. Dezember 2011 folgendes Bild:

Betriebszugehörigkeit der Mitarbeiter

	31.12.2011	%
Unter 5 Jahre	1.193	33,2
5 bis 15 Jahre	1.704	47,5
Über 15 Jahre	691	19,3
Gruppe Deutsche Börse gesamt	3.588	

Zum 31. Dezember 2011 belief sich die Akademikerquote in der Gruppe Deutsche Börse auf 62,1 Prozent (2010: 59,9 Prozent). Die Quote ergibt sich aus der Anzahl der Mitarbeiter mit einem Abschluss an einer Universität, Fachhochschule oder Berufsakademie; berücksichtigt sind auch die Mitarbeiter, die ein vergleichbares Studium im Ausland absolviert haben. Insgesamt investierte der Konzern durchschnittlich 2,2 Tage je Mitarbeiter in die Weiterbildung.

Gesellschaftliche Verantwortung (Corporate Responsibility)

Mit ihrer Corporate Responsibility (CR)-Strategie „Verantwortungsvoll wachsen“ definiert die Deutsche Börse ihr Verständnis von unternehmerischer Verantwortung und legt den Handlungsrahmen für die gesamte Gruppe fest. Das zuständige Team gehört zum Corporate Office und berichtet direkt an den Vorstandsvorsitzenden. Es setzt die im Rahmen der CR-Strategie beschlossenen Maßnahmen um und informiert intern und extern über das Thema.

Die Deutsche Börse konzentriert sich bei ihren Corporate Responsibility-Aktivitäten auf vier Handlungsfelder: Ökonomie, Mitarbeiter, Umwelt und Gesellschaft. So kann sie bei der Umsetzung ihrer ökonomischen Ziele auch soziale, ethische und ökologische Aspekte gebührend berücksichtigen.

Ökonomie

Die Gruppe Deutsche Börse engagiert sich für nachhaltige Finanzanlagen und entwickelt dafür Produkte und Dienstleistungen. Bis zum 31. Dezember 2011 hat sich die Anzahl der von ihr berechneten nachhaltigen Indizes auf 15 erhöht – u. a. durch das Tochterunternehmen STOXX Ltd. Die Indizes dienen Anlegern als Grundlage für nachhaltige Investments. Darüber hinaus gibt die Deutsche Börse seit Oktober 2010 monatlich einen CO₂-Bericht (Monthly Carbon Report) heraus. Dieser schließt eine Informationslücke im CO₂-Markt und macht das tatsächliche Ausmaß von CO₂-Emissionen in Energiewirtschaft und Industrie für Analysten und Händler transparent.

Eine seit Ende 2009 gültige Nachhaltigkeitsvereinbarung zwischen Corporate Purchasing und den Lieferanten und Dienstleistern der Gruppe Deutsche Börse fordert die Einhaltung von Wertmaßstäben, z. B. die Achtung von Menschen- und Arbeitnehmerrechten. Die Vereinbarung definiert zudem ökologische Vorgaben, die zu erfüllen sind. Bis Ende 2011 unterzeichneten Lieferanten, auf die rund 90 Prozent des Einkaufsvolumens entfallen, diese Vereinbarung, sofern sie nicht über Selbstverpflichtungen verfügen, die die genannten Punkte berücksichtigen oder in ihrer Ausgestaltung noch übertreffen.

Mitarbeiter

Kompetente und engagierte Mitarbeiter weltweit ermöglichen den wirtschaftlichen Erfolg der Gruppe Deutsche Börse. Um die besten Köpfe für sich zu gewinnen und langfristig zu binden, bietet das Unternehmen flexible Arbeitszeitmodelle und ein breites Portfolio an Fortbildungsmöglichkeiten. Darüber hinaus stellt das Unternehmen Angebote zur Vereinbarkeit von Beruf und Familie bereit: Es unterstützt seine Mitarbeiter beispielsweise durch finanzielle Zuschüsse bei der Kinderbetreuung. Zudem bietet die Deutsche Börse einen Kinderbetreuungsservice in Notfällen sowie eine Ferienbetreuung für Schulkinder an. In Form von Fachvorträgen, Workshops und Coachings können sich die Mitarbeiter über eine Vielzahl von Themen zur Balance zwischen Arbeits- und Privatleben (Work-Life-Balance) informieren und beraten lassen (z. B. Stressmanagement, Ernährungsberatung, Alten- und Krankenpflege).

Umwelt

Die Gruppe Deutsche Börse versteht unter Umweltschutz die unbedingte Verpflichtung, die natürlichen Lebensgrundlagen zu bewahren. Ihr Ziel ist es daher, den eigenen „ökologischen Fußabdruck“ möglichst genau zu erfassen und stetig zu verringern. Der Umzug fast aller Mitarbeiter vom Standort Frankfurt in die neue, umweltfreundliche Konzernzentrale in Eschborn, unweit von Frankfurt, ist ein wichtiger Schritt auf diesem Weg: „The Cube“ gehört zu den wenigen Bürogebäuden in Deutschland, die mit LEED Platin (nach der Klassifikation „Leadership in Energy and Environmental Design“ des US-amerikanischen Green Building Council) zertifiziert sind.

Seit 2010 initiiert die Gruppe Deutsche Börse regelmäßig gruppenweit sog. „Green Days“, um den Dialog mit den Mitarbeitern zum ökologischen Denken und Handeln zu vertiefen. So fanden im Jahr 2011 informative Aktionen zu den Themen Wasser, gesunde Ernährung und Bewegung für Mitarbeiter statt. Darüber hinaus werden seit Mitte des Jahres 2011 alle Brief- und Paketsendungen am Standort Frankfurt/Eschborn über die GoGreen-Initiative der Deutschen Post und DHL versendet. Vom Standort Luxemburg aus werden bereits seit Ende 2010 alle Pakete im Rahmen dieses umweltfreundlichen und nachhaltigen Programms verschickt.

Gesellschaft

Das gesellschaftliche Engagement der Gruppe umfasst die Bereiche Bildung und Wissenschaft, Kultur und Soziales. 2011 haben sich Mitarbeiter an den Standorten Chicago, Frankfurt/Eschborn, Luxemburg, New York und London in unterschiedlichen Initiativen gemeinnütziger Institutionen engagiert – die Gruppe Deutsche Börse stellt jeden Mitarbeiter zwei Arbeitstage pro Jahr für Corporate Responsibility-Projekte frei.

Die Gruppe unterstützt innovative Ausbildungskonzepte und Forschungsprojekte, fördert zeitgenössische Fotografie und leistet konkrete Hilfe für soziale Einrichtungen. Seit November 2009 setzt sie sich zudem für mehr Effizienz und Transparenz im gemeinnützigen Sektor ein. Dazu hat sie gemeinsam mit der Bertelsmann Stiftung und weiteren Partnern die Phineo gAG gegründet. Über eine Informations- und Transaktionsplattform werden hier potenzielle Geldgeber und gemeinnützige Institutionen beraten und Kontakte vermittelt.

Nachhaltigkeitsindizes

Die transparente Berichterstattung der Gruppe Deutsche Börse über ihre CR-Aktivitäten wurde 2011 mit der Mitgliedschaft des Unternehmens in wichtigen Nachhaltigkeitsindizes bestätigt: Die Unternehmensgruppe qualifizierte sich im Berichtsjahr erneut für die FTSE4Good Indexserie (FTSE4Good Global Index und FTSE4Good Europe Index) sowie für die beiden Dow Jones Sustainability Indizes (DJSI World und DJSI Europe), die nach dem Best-in-Class-Prinzip die besten 10 Prozent jeder Branche aufnehmen. Seit 2002 ist das Unternehmen zudem im EURO STOXX® Sustainability und im STOXX® Europe Sustainability Index sowie seit 2011 im STOXX® Global ESG Leaders Index vertreten. Des Weiteren wurde die Deutsche Börse AG 2011 erneut in den Carbon Disclosure Leadership Index (CDLI Index) aufgenommen. Dieser zeichnet die 30 deutschen Unternehmen mit der höchsten Transparenz in der Berichterstattung zu Treibhausgasemissionen und Klimastrategie aus.

Weiterführende Informationen zur CR-Strategie und den wichtigsten CR-Themen enthält der Corporate Responsibility-Bericht 2011, der ab Mai 2012 im Internet zur Verfügung steht.

Forschungs- und Entwicklungstätigkeit

Als Dienstleistungsunternehmen betreibt die Gruppe Deutsche Börse keine mit produzierenden Unternehmen vergleichbare Forschung und Entwicklung. Daher entfällt dieser Teilbericht. Die Aktivitäten zur Entwicklung neuer Produkte und Dienstleistungen sind im Prognosebericht näher beschrieben.

Die Aktie Deutsche Börse

Entwicklung der Aktienmärkte

Das Wachstum der Weltwirtschaft hat sich im Jahresverlauf 2011 verlangsamt. Zurückzuführen ist dies u. a. auf die Naturkatastrophe in Japan und die politischen Unruhen in Nordafrika und dem Nahen Osten im ersten Halbjahr und die Turbulenzen in der Eurozone im zweiten Halbjahr 2011. Vor diesem Hintergrund hat sich der deutsche Bluechip-Index DAX® in der ersten Jahreshälfte weitgehend seitwärts bewegt, während er im zweiten Halbjahr deutlich fiel: Er schloss das Jahr bei einem Stand von 5.898 Punkten, 15 Prozent unter dem Vorjahr. Auf die Geschäftsaktivität der Gruppe dagegen hat sich die

insbesondere im zweiten Halbjahr 2011 deutlich gestiegene Volatilität an den Aktienmärkten im Zusammenhang mit den genannten Ereignissen im Berichtsjahr positiv ausgewirkt. Trotzdem hat sich der Kurs der Aktie der Deutsche Börse AG ähnlich wie der deutsche Aktienmarkt bzw. andere Finanztitel entwickelt. Nach einem Intraday-Jahreshoch von 62,48 € am 10. Februar 2011 und einem Intraday-Jahrestief von 35,46 € am 4. Oktober 2011 schloss der Aktienkurs am letzten Handelstag des Berichtsjahres bei 40,51 € (2010: 51,80 €), was einem Rückgang von 22 Prozent entspricht.

Seit dem 20. Juli 2011 beziehen sich die Werte auf die im Rahmen des im Februar 2012 untersagten Zusammenschlusses mit NYSE Euronext zum Tausch eingereichten Aktien. Aktionäre der Deutsche Börse AG hatten zwischen Anfang Mai und Anfang November 2011 die Möglichkeit, ihre Aktien zum Tausch einzureichen. Die zum Tausch eingereichten Aktien notierten zwischen dem 16. Mai 2011 und dem 7. Februar 2012 parallel zur ursprünglichen Deutsche Börse-Aktie unter einer separaten Wertpapierkennnummer (ISIN DE000A1KRND6) an der Frankfurter Wertpapierbörse. Der Aktientausch wurde aufgrund der Untersagung mit Wirkung zum 8. Februar 2012 rückabgewickelt. Seit diesem Tag notieren alle Aktien der Deutsche Börse AG wieder unter der ursprünglichen

Wertpapierkennnummer (ISIN DE0005810055). Im deutschen Bluechip-Index DAX und dem europäischen Bluechip-Index EURO STOXX 50® war die zum Tausch eingereichte Aktie der Deutsche Börse AG zwischen dem 20. Juli 2011 und dem 7. Februar 2012 enthalten, bis sie wieder durch die ursprüngliche Deutsche Börse AG-Aktie ersetzt wurde.

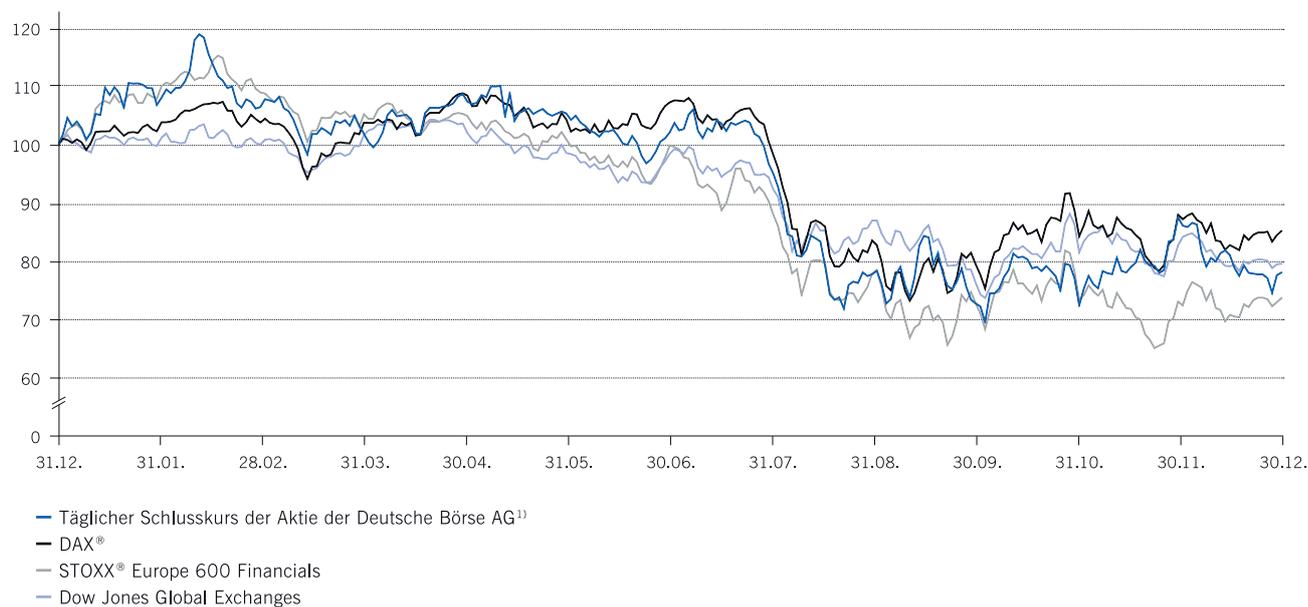
Börsendaten der Deutsche Börse-Aktie

Börsenplatz	
Deutschland	Frankfurt (Prime Standard)
Wertpapier-Kennnummern	
ISIN	DE0005810055
WKN	581005
Kürzel	
Börse Frankfurt	DB1
Reuters – Xetra®-Handel	DB1Gn.DE
Bloomberg	DB1:GY

Auch die weiteren für die Gruppe Deutsche Börse relevanten Referenzindizes waren im Berichtsjahr rückläufig. Der Dow Jones Global Exchanges Index, der Benchmark-Index aller börsennotierten Börsenorganisationen weltweit, verlor im Jahresverlauf 20 Prozent, und der STOXX® Europe 600

Entwicklung des Aktienkurses der Deutsche Börse AG und der Referenzindizes im Jahr 2011

Indiziert auf 31. Dezember 2010 = 100



1) Seit dem 20. Juli beziehen sich die Angaben auf die zum Tausch eingereichten Aktien (ISIN DE000A1KRND6).

Financials Index, der als Referenzindex für die aktienbasierte Vergütung des Vorstands dient und die Entwicklung von europäischen Finanztiteln widerspiegelt, verzeichnete 2011 einen Rückgang von 26 Prozent.

Langfristig attraktives Investment

Die Aktie der Deutschen Börse bietet weiterhin gute Möglichkeiten, um am langfristigen Wachstumspotenzial der internationalen Kapitalmärkte teilzuhaben. Basis dafür ist das integrierte Geschäftsmodell, das strikte gruppenweite Risikomanagement und die kontinuierliche Steigerung der operativen Effizienz. Seit dem erstmaligen öffentlichen Angebot der Deutsche Börse-Aktie im Jahr 2001 konnten Investoren mit dem Wertpapier bis Jahresende 2011 eine durchschnittliche jährliche Rendite von rund 10 Prozent erzielen und so von der im Vergleich zum DAX deutlich besseren Wertentwicklung profitieren; im selben Zeitraum hätte ein Direktinvestment in den DAX eine negative jährliche Rendite von rund 1 Prozent erbracht. Das bedeutet: Wer zum Börsengang der Deutsche Börse AG Aktien im Wert von 10.000€ kaufte, konnte bei Wiederanlage der Dividenden per Ende 2011 über ein Depot im Wert von 28.506€ verfügen. Bei einem zeitgleichen Investment in den DAX wäre das Depot lediglich 8.885€ wert gewesen.

Kennzahlen der Aktie der Deutsche Börse AG¹⁾

		2011	2010
Ergebnis je Aktie (unverwässert)	€	4,57	2,25
Ergebnis je Aktie (unverwässert, bereinigt) ²⁾	€	4,49	3,88
Ausschüttungen je Aktie	€		
Dividende	€	2,30 ³⁾	2,10
Sonderausschüttung	€	1,00 ³⁾	–
Cashflow je Aktie aus laufender Geschäftstätigkeit (unverwässert)	€	4,23	5,07
Eröffnungskurs (am 01.01.) ⁴⁾	€	51,80	58,00
Höchster Kurs ⁵⁾	€	62,48	59,00
Niedrigster Kurs ⁵⁾	€	35,46	45,45
Schlusskurs (am 31.12.)	€	40,51	51,80
Grundkapital	Mio. €	195,0 ⁶⁾	195,0
Anzahl der Aktien (zum 31.12.)	Mio.	195,0 ⁶⁾	195,0
davon im Umlauf (zum 31.12.)	Mio.	183,4	185,9
Free Float (zum 31.12.)	%	100	100
Marktkapitalisierung (zum 31.12.)	Mrd. €	7,9	10,1

1) Zwischen dem 20. Juli und 31. Dezember 2011 beziehen sich die Angaben auf die zum Tausch eingereichten Aktien (ISIN DE000A1KRND6).

2) Bereinigt um den ISE-Wertminderungsaufwand (2010), Kosten für Effizienzprogramme (2010 und 2011) und Kosten für Fusionen und Übernahmen, insbesondere im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Zusammenschluss mit NYSE Euronext (2011)

3) Für das Geschäftsjahr 2011, Vorschlag an die Hauptversammlung 2012

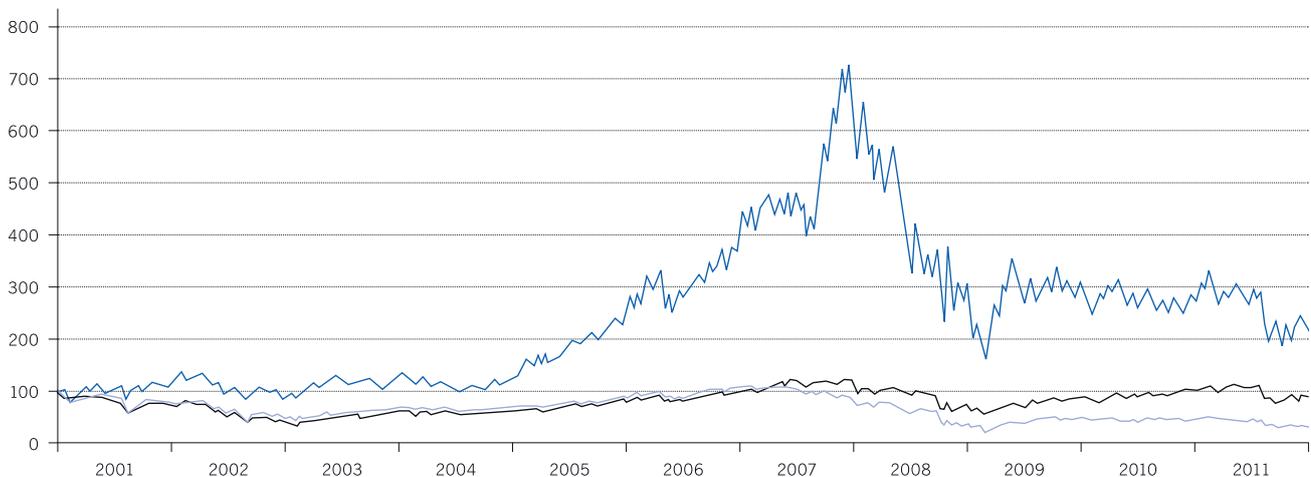
4) Schlusskurs des Vorhandeltages

5) Intraday-Kurs

6) Am 17. Februar 2012 hat die Deutsche Börse AG ihr Grundkapital durch die Einziehung von 2,0 Mio. Aktien auf 193,0 Mio. € bzw. 193,0 Mio. Aktien reduziert.

Entwicklung des Aktienkurses der Deutsche Börse AG und der Referenzindizes seit dem Börsengang

Indiziert auf 5. Februar 2001 = 100



- Täglicher Schlusskurs der Aktie der Deutsche Börse AG¹⁾
- DAX®
- STOXX® Europe 600 Financials

1) Seit dem 20. Juli 2011 beziehen sich die Angaben auf die zum Tausch eingereichten Aktien (ISIN DE000A1KRND6).

Investor Relations-Arbeit

Im zurückliegenden Geschäftsjahr lag der Schwerpunkt der Kommunikation mit Aktionären der Gesellschaft auf den Themen rund um den im Februar 2012 untersagten Zusammenschluss mit NYSE Euronext. Zudem hat das Unternehmen aktuellen und potenziellen Investoren seine langfristige Strategie, die zyklischen Einflussfaktoren sowie die strukturellen Wachstumstreiber des Geschäfts erläutert. Thematisiert wurden insbesondere die Risiken und Chancen, die sich aus Änderungen der regulatorischen Rahmenbedingungen ergeben. Im Juni 2011 veranstalteten Deutsche Börse und NYSE Euronext gemeinsam einen Investorentag in Eschborn. Hier informierten sie Analysten und institutionelle Investoren aus dem In- und Ausland zum einen über die Geschäftsentwicklung und die Strategie für den weiteren Ausbau der Aktivitäten und zum anderen über den geplanten Zusammenschluss der beiden Unternehmen. Bei internationalen Roadshows, Investorenkonferenzen und Besuchsterminen führte die Deutsche Börse darüber hinaus weit über 500 Einzelgespräche mit aktuellen und potenziellen Investoren.

Internationales Investoreninteresse

Die hohe Liquidität der Aktie sowie ihre Zugehörigkeit zum deutschen Bluechip-Index DAX und dem wichtigsten europäischen Bluechip-Index EURO STOXX 50 machen die Deutsche Börse AG attraktiv für weltweit agierende Investmentfonds mit hohen Anlagevolumina. Seit dem Börsengang im Jahr 2001 haben sich die Handelsumsätze mit der Aktie der Deutschen Börse signifikant erhöht. Während im Jahr 2001 durchschnittlich 0,4 Mio. Aktien der Deutschen Börse pro Tag über das Xetra-System gehandelt wurden, waren es im Geschäftsjahr 2011 rund 1,4 Mio., etwas mehr als im Vorjahr (2010: 1,3 Mio. Aktien).

Der Anteil der Aktionäre aus dem Ausland blieb im Berichtsjahr mit rund 81 Prozent stabil (2010: 82 Prozent), wobei sich eine Verschiebung von den sonstigen Ländern hin zu den USA und Großbritannien beobachten lässt. Der Anteil der institutionellen Investoren lag 2011 konstant bei rund 95 Prozent.

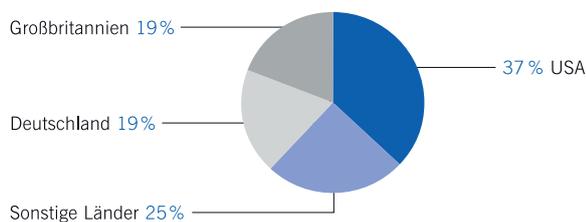
Attraktive Dividende

Auch im vergangenen Jahr beteiligte die Deutsche Börse AG ihre Aktionäre trotz der Unsicherheiten an den Märkten am Unternehmenserfolg. Im Mai 2011 schüttete sie eine Dividende auf dem Vorjahresniveau von 2,10 € je Aktie an ihre Anteilseigner aus. Bereinigt um den im vierten Quartal 2010 verbuchten ISE-Wertminderungsaufwand betrug die Ausschüttungsquote 54 Prozent des Konzern-Jahresüberschusses. Für das Geschäftsjahr 2011 schlägt das Unternehmen der Hauptversammlung eine aufgrund des guten Geschäftsergebnisses um 10 Prozent erhöhte Dividende von 2,30 € je Aktie vor; das entspricht einer Ausschüttungsquote von 52 Prozent bezogen auf den Konzern-Jahresüberschuss (bereinigt um Kosten für Fusionen und Übernahmen, insbesondere im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Zusammenschluss mit NYSE Euronext, und für Effizienzprogramme). Zusätzlich zu dieser Dividende schlägt das Unternehmen eine Sonderausschüttung von 1,00 € je Aktie vor.

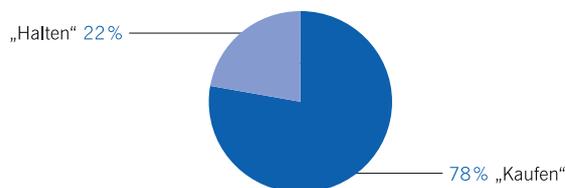
Analysten

Zum 31. Dezember 2011 empfahlen rund drei Viertel der Analysten (78 Prozent) die Aktie der Deutsche Börse AG zum Kauf. Dieser Zahl stehen 22 Prozent „Halten“-Empfehlungen gegenüber. Das durchschnittliche Kursziel der Analysten lag zum Jahresende 2011 bei 58 €.

Deutsche Börse AG: Anteil internationaler Investoren 2011 weiterhin auf hohem Niveau



Deutsche Börse AG: Überwiegend Kaufempfehlungen der Analysten



Stand: 31. Dezember 2011

Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage

Ertragslage

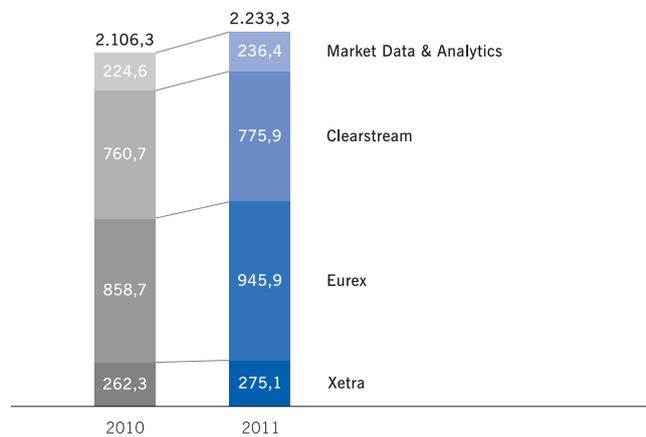
Die Gruppe Deutsche Börse steigerte die Umsatzerlöse im Berichtsjahr um 6 Prozent auf 2.233,3 Mio. € (2010: 2.106,3 Mio. €). Obwohl sich das Weltwirtschaftswachstum im Berichtsjahr verlangsamte und das wirtschaftliche Umfeld 2011 gegenüber dem Vorjahr leicht verschlechterte, konnte die Gruppe Deutsche Börse die Nachfrage nach ihren Produkten und Dienstleistungen ausbauen. Nicht zuletzt ließ die ausgeprägt hohe Volatilität im ersten und dritten Quartal 2011 die Volumina am Kassa- und Terminmarkt insbesondere in diesen Quartalen signifikant steigen. Im vierten Quartal ging die Volatilität und mit ihr die Handelsaktivität allerdings wieder zurück. In Summe verzeichnete der Kassamarkt ein Wachstum des Handelsvolumens auf Xetra um 14 Prozent; die Umsatzerlöse im Segment stiegen um 5 Prozent. Am Terminmarkt wuchsen die Kontraktvolumina in europäischen Produkten um 8 Prozent. An der International Securities Exchange (ISE) ist das Handelsvolumen in US-Optionen nach zwei rückläufigen Jahren erstmals wieder leicht gestiegen (plus 4 Prozent). Insbesondere das im ersten Halbjahr an der ISE neu eingeführte Handelssystem, das auf modernsten technologischen Standards basiert, hat zu dieser positiven Entwicklung beigetragen. In Summe erhöhten sich die Kontraktvolumina des Segments Eurex im Vergleich zum Vorjahr um 7 Prozent und die Umsatzerlöse um 10 Prozent. Auch die dem Handel nachgelagerten Dienstleistungen (Post-Trade Services) haben sich weiterhin positiv entwickelt: Das Segment Clearstream verzeichnete, vor allem aufgrund des Erfolgs von Produkten und Dienstleistungen der globalen Wertpapierfinanzierung, einen leichten Anstieg der Umsatzerlöse um 2 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Die Umsatzerlöse im Segment Market Data & Analytics stiegen durch den kontinuierlichen Ausbau der Produktpalette, besonders im Tochterunternehmen STOXX Ltd., um 5 Prozent.

Zusätzlich zu den Umsatzerlösen flossen Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft und sonstige betriebliche Erträge in den Gesamtumsatz der Gruppe Deutsche Börse ein. Die Nettozinserträge stiegen im Berichtsjahr deutlich um 26 Prozent auf 75,1 Mio. € (2010: 59,4 Mio. €). Dies ist auf die wesentlich höheren Bareinlagen, die Clearstream für Kunden verwahrt, sowie die Leitzinsanhebungen der Europäischen Zentralbank mit Wirkung vom 13. April und 13. Juli 2011 um jeweils 25 Basispunkte auf 1,5 Prozent

zurückzuführen. Diese wurden allerdings in zwei weiteren Zinsschritten mit Wirkung vom 9. November und 14. Dezember 2011 um jeweils 25 Basispunkte wieder auf das niedrige Niveau vom Beginn des Berichtsjahres reduziert. Infolge der Zinsanpassungen stiegen die Nettozinserträge im Jahresverlauf bis zum Ende des dritten Quartals kontinuierlich an: von 16,1 Mio. € im ersten Quartal 2011 auf 21,2 Mio. € im dritten Quartal. Im vierten Quartal sanken die Nettozinserträge auf 19,3 Mio. €, profitierten aber vom nach wie vor hohen Bestand an Kundenbareinlagen.

Umsatzerlöse nach Segmenten

in Mio. €



Die sonstigen betrieblichen Erträge gingen als Resultat verschiedener gegenläufiger Effekte von 61,0 Mio. € im Jahr 2010 auf 57,0 Mio. € im Berichtsjahr leicht zurück. Ein wesentlicher Sondereffekt war der Verkauf der Beteiligung an der Avox Ltd. im Jahr 2010, der zu einem Ertrag in Höhe von 10,7 Mio. € führte. In den sonstigen betrieblichen Erträgen für 2011 ist ein Betrag in Höhe von 4,7 Mio. € aus dem Verkauf einer Beteiligung enthalten.

Im Rahmen des 2010 aufgelegten Effizienzprogramms mit einem Gesamtumfang von 150 Mio. € konnten durch eine beschleunigte Umsetzung in diesem Jahr statt der ursprünglich geplanten 115 Mio. € nunmehr 130 Mio. € eingespart werden. Demnach stehen für 2012 weitere 20 Mio. € statt bisher 35 Mio. € an weiteren Kosteneinsparungen an. In Summe wird das Kostensenkungsprogramm deutlich schneller realisiert als ursprünglich geplant.

Geschäftszahlen der Gruppe Deutsche Börse

	2011 Mio. €	2010 Mio. €	Veränderung %
Umsatzerlöse	2.233,3	2.106,3	6
Gesamtkosten	1.217,3	1.711,1	-29
EBIT	1.151,7	527,8	118
Konzern- Jahresüberschuss	848,8	417,8	103
Ergebnis je Aktie (unverwässert) (€)	4,57	2,25	103
Ergebnis je Aktie (verwässert) (€)	4,56	2,24	104

Die Gesamtkosten lagen im Berichtsjahr mit 1.217,3 Mio. € um 29 Prozent unter denen des Vorjahres (2010: 1.711,1 Mio. €). Bereinigt um die bereits erwähnten Sondereffekte (Kosten für Fusionen und Übernahmen, insbesondere im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Zusammenschluss mit NYSE Euronext, Kosten für Effizienzprogramme, ISE-Wertminderungsaufwand), die 2010 und/oder 2011 anfielen, lagen die Gesamtkosten mit 1.133,8 Mio. € um 1 Prozent unter denen des Vorjahres (2010: 1.147,1 Mio. €). Diese Veränderung resultiert zum einen aus den volumenabhängigen Kosten, die um 16 Prozent auf 244,0 Mio. € gestiegen sind (2010: 210,9 Mio. €), und zum anderen aus den operativen Kosten, die mit 889,8 Mio. € um 5 Prozent unter denen des Vorjahres lagen (2010: 936,2 Mio. €). Dieser Rückgang der operativen Kosten ist insbesondere auf das strikte Kostenmanagement der Gruppe sowie die schneller als geplant umgesetzten Effizienzmaßnahmen zurückzuführen.

Ein wesentlicher Kostenfaktor ist der Personalaufwand. Er sank 2011 auf 396,9 Mio. €. Bereinigt um die Effekte aus Effizienzprogrammen in Höhe von 6,7 Mio. € stieg der Personalaufwand gegenüber dem Vorjahr leicht um 1 Prozent auf 403,6 Mio. € (2010: 400,5 Mio. €). Dieser leichte Anstieg ist auf die inflationsbedingte Gehaltssteigerung sowie den im Vergleich zum Vorjahr höheren variablen Zahlungen zurückzuführen. So hat die Gruppe an alle fest angestellten Mitarbeiter, die nicht in Führungspositionen sind, vor dem Hintergrund des erfolgreichen Geschäftsjahres eine freiwillige Sonderprämie in Höhe von 1.500 € ausgeschüttet. Der höhere Personalaufwand wurde durch die kostenreduzierenden Effekte der Effizienzprogramme weitgehend kompensiert.

Ein weiterer wesentlicher Einflussfaktor ist die aktienbasierte Vergütung. Im Berichtsjahr ging der Gesamtaufwand für die Aktienoptions- und Aktientantiemeprogramme des Vorstands und der leitenden Angestellten der Deutsche Börse AG sowie deren Tochterunternehmen auf 7,8 Mio. € zurück (2010: 10,1 Mio. €). Dies ist im Wesentlichen auf den niedrigeren Aktienkurs der Aktie der Deutsche Börse AG am 31. Dezember 2011 im Vergleich zum Jahresende 2010 zurückzuführen. Darüber hinaus wurde beschlossen, 2011 keine neue ATP-Tranche für die ISE im Rahmen des aktienbasierten Vergütungsprogramms zu gewähren.

Der Aufwand für die Mitarbeiterbeteiligungsprogramme der Gruppe Deutsche Börse sank im Berichtsjahr auf 1,2 Mio. € (2010: 2,9 Mio. €). Für den Group Share Plan (GSP), der sich an Mitarbeiter der Gruppe Deutsche Börse (ohne ISE) richtet, wurde im Berichtsjahr mit 0,1 Mio. € deutlich weniger aufgewendet als im Vorjahr (2010: 1,0 Mio. €). Dies liegt im Wesentlichen an der Aussetzung des Mitarbeiterbeteiligungsprogramms 2011 sowie an der vollständigen Ausübung der GSP-Tranche 2005 im Juni 2011. Zum Ende des Geschäftsjahres 2011 stehen nur noch Optionen der Tranche 2006 aus.

Für das Mitarbeiterbeteiligungsprogramm der ISE wurden im Berichtsjahr insgesamt 1,1 Mio. € aufgewendet (2010: 1,9 Mio. €). Der Rückgang liegt in erster Linie in der vollständigen Ausübung der Tranche 2008 zum 1. Februar 2011 sowie in positiven Währungseffekten begründet.

Weitere Informationen zur aktienbasierten Vergütung sind ausführlich in Erläuterung 41 des Konzernanhangs dargestellt.

Gesamtkostenüberblick

	2011 Mio. €	2010 Mio. €	Veränderung %
Volumenabhängige Kosten	244,0	210,9	16
Personalaufwand ¹⁾	396,9	502,0	-21
Abschreibung und Wertminderungsaufwand	91,4	583,5 ²⁾	-84
Sonstige betriebliche Aufwendungen	485,0	414,7	17
Gesamt	1.217,3	1.711,1	-29

1) Beeinflusst durch Kosten für Effizienzprogramme

2) Enthält den ISE-Wertminderungsaufwand in Höhe von 453,3 Mio. €

Das Beteiligungsergebnis der Gruppe Deutsche Börse belief sich auf 3,6 Mio. € (2010: 12,2 Mio. €). Es wird im Wesentlichen erreicht durch die Scoach Holding S.A., die Direct Edge Holdings, LLC und die European Energy Exchange AG. Die im Vergleich zum Vorjahr höheren Beiträge dieser Gesellschaften wurden allerdings durch eine Abschreibung der Beteiligung an der Bombay Stock Exchange Limited in Höhe von 17,2 Mio. € annähernd ausgeglichen.

Die Gruppe Deutsche Börse konnte das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) im Berichtsjahr mit 1.151,7 Mio. € gegenüber dem Vorjahr deutlich um 118 Prozent steigern (2010: 527,8 Mio. €). Ohne die beschriebenen Sondereffekte erzielte die Gruppe aufgrund der höheren Umsatzerlöse und der weiter verbesserten Kostenbasis ein EBIT von 1.235,0 Mio. €; dies entspricht einem Anstieg von 13 Prozent gegenüber dem Vorjahr (2010: 1.091,0 Mio. €).

EBIT und Profitabilität nach Segmenten

	2011		2010	
	EBIT Mio. €	EBIT- Marge %	EBIT Mio. €	EBIT- Marge %
Xetra	123,8	45	105,1	40
Eurex	515,3	54	-4,6	-1
Clearstream	370,3	48	299,3	39
Market Data & Analytics	142,3	60	128,0	57
Gesamt	1.151,7	52	527,8	25

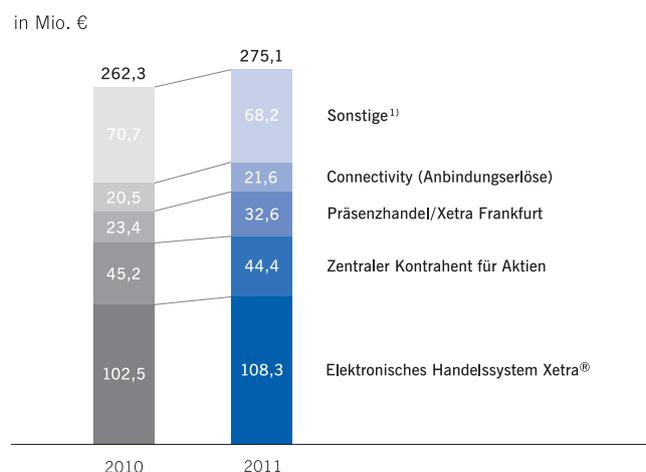
Segment Xetra

Das Segment Xetra erzielt den Großteil seiner Umsatzerlöse im Bereich Handel und Verrechnung (Clearing) von Wertpapieren des Kassamarktes. Zu diesen zählen Aktien und Anleihen deutscher und internationaler Emittenten, börsengehandelte Indexfonds (Exchange Traded Funds, ETFs) und börsengehandelte Rohstoffe (Exchange Traded Commodities, ETCs) sowie Anteile an aktiv gemanagten Publikumsfonds. Hauptakteure auf den Plattformen der Deutschen Börse sind institutionelle Anleger und andere professionelle Marktteilnehmer.

Wichtigster Umsatzträger mit 51 Prozent waren im vergangenen Jahr die Erlöse aus dem Handel, der im Wesentlichen auf der elektronischen Handelsplattform Xetra stattfindet. Der parallel betriebene skontroführerbasierte Handel auf dem Parkett der Frankfurter Wertpapierbörse

wurde im Mai 2011 auf den Xetra Frankfurt Spezialistenhandel überführt; hinzu kam der privatanlegerorientierte Handel auf Tradegate (siehe unten). Darüber hinaus trug der von der Eurex Clearing AG betriebene zentrale Kontrahent für Aktien (Central Counterparty, CCP) 16 Prozent zu den Umsatzerlösen des Segments bei; die Umsatzerlöse des CCP werden dabei maßgeblich von der Handelsaktivität auf Xetra beeinflusst. IT-Umsatzerlöse sowie Kooperations- und Listingenerlöse sind in der Position „Sonstige“ zusammengefasst (in Summe 25 Prozent der Umsatzerlöse). Die Kooperationserlöse setzen sich überwiegend aus dem Systembetrieb für die Irish Stock Exchange, die Wiener Börse, die Bulgarian Stock Exchange und die Ljubljana Stock Exchange zusammen. Die Listingenerlöse wurden in erster Linie durch die bestehende Notierung von Unternehmen und Neuzulassungen generiert. Die Anbindungserlöse (Connectivity) machen 8 Prozent der Umsatzerlöse aus.

Umsatzerlöse im Segment Xetra



1) Inkl. Listing- und Kooperationserlöse, darunter auch Tradegate

Die hohe Volatilität an den Märkten – vor allem seit März (Naturkatastrophe in Japan) und erneut ab August (Schuldenkrise in Europa und den USA) – führte zu einer verstärkten Aktivität im fortlaufenden Handel auf Xetra und dem Xetra Frankfurt Spezialistenhandel. Die Marktsicherungsmechanismen der Deutsche Börse AG, wie die Volatilitätsunterbrechung im Fall hoher Preisschwankungen, haben jederzeit einen liquiden, ordnungsgemäßen Handel und Preiskontinuität sichergestellt. Auch bei Volumenspitzen bot der Xetra-Handel mit seiner integrierten Verrechnung und Abwicklung höchste Effizienz und Stabilität.

Infolge der hohen Handelsaktivität an den Märkten stiegen die Umsatzerlöse im Segment Xetra um 5 Prozent auf 275,1 Mio. € (2010: 262,3 Mio. €). Im elektronischen Xetra-Handel nahm die Zahl der Handelsabschlüsse gegenüber dem Vorjahr um 31 Prozent auf 247,2 Mio. zu (2010: 189,4 Mio.). Das Handelsvolumen auf Xetra (gemessen am Orderbuchumsatz in Einfachzählung) erhöhte sich im Berichtsjahr um 14 Prozent auf 1.406,7 Mrd. € (2010: 1.236,9 Mrd. €). Der durchschnittliche Wert einer Transaktion auf Xetra lag mit 11,4 T€ unter der des Vorjahres (2010: 13,1 T€).

Die Gruppe Deutsche Börse entwickelte 2011 ihre Handelstechnologie kontinuierlich weiter. So hat sie ihre Netzwerkverbindung zwischen dem Finanzzentrum London und den Handelsplattformen in Frankfurt am Main durch eine Steigerung von Systemkapazität und Handelsgeschwindigkeit wesentlich verbessert sowie durch einen Umzug des Rechenzentrums und Investitionen in neue Hardware die Latenz für Kunden erheblich reduziert.

Ständige Investitionen in die Leistungsfähigkeit und in das Risikomanagement des Handelssystems sorgen dafür, dass es auch in Zeiten höchster Beanspruchung einen zuverlässigen, fairen und geordneten Handel sicherstellt. Mit dem Xetra Release 12.0, das im November 2011 in Betrieb ging, wurden neue Handelsfunktionen und technische Verbesserungen eingeführt. Das neue Release bietet den Marktteilnehmern neue Ordertypen, welche die Risiken für Handelsteilnehmer reduzieren, die sowohl über Xetra als auch über Eurex handeln, und welche die Spannen zwischen Kauf- und Verkaufskurs verringern und damit die Marktqualität erhöhen. Die Einführung der Multi-Börsenfähigkeit erleichtert die Anbindung weiterer Börsenplätze an das Xetra-System und erhöht die Flexibilität hinsichtlich handelbarer Instrumente und Handelszeiten. Die bestehenden Schnittstellen Xetra Enhanced Transaction Solution und Xetra Enhanced Broadcast Solution wurden mit dem neuen Release in ihren Funktionen erweitert. Die zusätzlich eingeführte Schnittstelle Xetra FIX Gateway erleichtert Teilnehmern den technischen Zugang zu Xetra.

Das Xetra-Netzwerk hat auch 2011 seine Internationalität weiter gefestigt und ausgebaut. Die Deutsche Börse und die Istanbul Stock Exchange haben eine Zusammenarbeit auf dem Gebiet der gemeinsamen Index- und Produktentwicklung vereinbart, mit dem Ziel einer engeren Kooperation zwischen den beiden Finanzplätzen Frankfurt und

Istanbul. Darüber hinaus hat die Wiener Börse ihren Vertrag vorzeitig um weitere fünf Jahre verlängert. Ab Sommer 2012 wird auch die Malta Stock Exchange das Xetra-System nutzen.

Während die institutionellen Investoren, die vorrangig auf Xetra aktiv sind, höhere Handelsumsätze generierten als im Vorjahr, ergab sich bei den Privatanlegern ein gemischtes Bild. An diese Zielgruppe richtet sich insbesondere der Parketthandel, der im Mai 2011 auf das Handelsmodell Xetra Frankfurt Spezialist umgestellt wurde. Es kombiniert die Stärken des Xetra-Handels – schnellste Orderausführung, europaweiten Handel, hohe Liquidität – mit den Vorteilen des Präsenzhandels, dem menschlichen Know-how. Zum 1. Juni 2011 wurden in diesem Modell zudem in ausgewählten Wertpapieren die Handelszeiten auf zwölf Stunden, von 8 bis 20 Uhr ausgeweitet. Die Börse Frankfurt ermöglicht damit ihren Kunden eine zeitnahe Reaktion auf Ereignisse und Entwicklungen an internationalen Märkten. Das Volumen in Einfachzählung lag im Präsenzhandel in Frankfurt sowie – seit Mai – im Handel über das Spezialistenmodell mit 53,1 Mrd. € um 14 Prozent unter dem Vorjahreswert (2010: 61,4 Mrd. €). Dass die Umsatzerlöse dennoch seit Mai über den Vorjahreswerten lagen und im Berichtsjahr um 39 Prozent auf 32,6 Mio. € stiegen (2010: 23,4 Mio. €), ist hauptsächlich auf die Einführung einer neuen Entgeltstruktur in diesem Handelsmodell zurückzuführen. Gleichzeitig stiegen infolge der neuen Entgeltstruktur die volumenabhängigen Kosten, sodass die Steigerung der Umsatzerlöse ergebnisneutral blieb.

Die in Berlin angesiedelte Börse Tradegate Exchange, die seit Anfang 2010 mit der Übernahme der Mehrheit durch die Deutsche Börse AG voll im Konzernabschluss der Gruppe konsolidiert wird, ist mit ihren langen Handelszeiten und speziellen Ordertypen ebenfalls auf die Bedürfnisse von Privatanlegern ausgerichtet. 2011 konnten neue Teilnehmer angebunden werden und die Tradegate Exchange erzielte ein Handelsvolumen von 32,3 Mrd. € – ein Plus von 81 Prozent gegenüber 2010.

Kassamarkt: Handelsvolumen in Einfachzählung

	2011 Mrd. €	2010 Mrd. €	Veränderung %
Xetra	1.406,7	1.236,9	14
Xetra Frankfurt Spezialistenhandel ¹⁾	53,1	61,4	-14
Tradegate	32,3	17,8	81

1) Vor 23. Mai 2011: Präsenzhandel; ohne Zertifikate und Optionsscheine

Aufgrund der starken Steigerung der Umsatzerlöse einerseits und der moderaten Erhöhung der Kosten andererseits wuchs das EBIT deutlich um 18 Prozent auf 123,8 Mio. € (2010: 105,1 Mio. €).

Wesentliche Kennzahlen Segment Xetra

	2011 Mio. €	2010 Mio. €	Veränderung %
Umsatzerlöse	275,1	262,3	5
EBIT	123,8	105,1	18

Vor mehr als zehn Jahren startete die Deutsche Börse den Handel von ETFs auf Xetra in einem eigenen Segment (XTF®). ETFs kombinieren die Flexibilität einer Einzelaktie mit der Risikostreuung eines Fonds. Sie bilden ganze Märkte oder Sektoren in einem Produkt ab, werden genauso liquide und effizient wie Aktien über die Börse gehandelt und sind ohne Ausgabeaufschläge zu niedrigen Transaktionskosten zu erwerben. Seit ihrem Start in Europa wachsen Zahl und verwaltetes Vermögen der ETFs kontinuierlich. Zum 31. Dezember 2011 waren an der Frankfurter Wertpapierbörse 899 ETFs gelistet (2010: 759 ETFs), die Zahl der Emittenten stieg im Jahresverlauf 2011 auf 20 (2010: 18), und das von ihnen über ETFs verwaltete Vermögen belief sich auf 157,4 Mrd. €; 2010 hatte das verwaltete Vermögen 165,1 Mrd. € betragen (Anpassung gegenüber den ursprünglich gemeldeten 159,0 Mrd. € für 2010 aufgrund nachträglicher Meldungen durch die Emittenten). Das XTF-Segment der Deutschen Börse steigerte seinen Handelsumsatz im Berichtsjahr um 25 Prozent auf 192,4 Mrd. € (2010: 153,9 Mrd. €) und konnte sich damit als europäischer Marktführer behaupten. Die am meisten gehandelten ETFs basieren auf den europäischen Aktienindizes von STOXX und auf dem deutschen Bluechip-Index DAX.

Ebenfalls ausgebaut hat die Deutsche Börse ihr Angebot bei Exchange Traded Commodities (ETCs) und Exchange Traded Notes (ETNs). ETCs bilden die Wertentwicklung von einzelnen Rohstoffen oder ganzen Rohstoffsektoren wie Energie, Agrarrohstoffe und Edelmetalle ab. ETNs sind börsengehandelte Schuldverschreibungen, die die Wertentwicklung von zugrunde liegenden Referenzindizes außerhalb des Rohstoffsektors nachbilden.

Das erfolgreichste Produkt bei den ETCs ist Xetra-Gold®, eine von der Deutsche Börse Commodities GmbH emittierte Inhaberschuldverschreibung. Inflationssorgen und die Suche nach einem „sicheren Hafen“ für die Geldanlage haben insbesondere in der ersten Jahreshälfte 2011 die Nachfrage nach Gold geschürt und den Goldbestand im Tresor der Gruppe Deutsche Börse wachsen lassen: Zum 31. Dezember 2011 verwahrte die Deutsche Börse hier 52,8 Tonnen Gold (2010: 49,8 Tonnen) – das entspricht bei einem Goldpreis von 38,99 € pro Gramm (Schlusskurs vom 31. Dezember 2011) einem neuen Rekordwert von 2,1 Mrd. € (2010: 1,7 Mrd. €). Der Orderbuchumsatz von Xetra-Gold auf der Handelsplattform Xetra stieg 2011 um 35 Prozent auf 3,1 Mrd. € (2010: 2,3 Mrd. €), der Marktanteil am Orderbuchumsatz im Segment der ETCs lag bei 27 Prozent. Xetra-Gold ist in Deutschland, Luxemburg, der Schweiz, Österreich, Großbritannien und den Niederlanden zum öffentlichen Vertrieb zugelassen.

Im Listinggeschäft verzeichnete die Deutsche Börse im Berichtsjahr 219 Erstnotizen. Der Anteil ausländischer Listings belief sich auf rund 86 Prozent und unterstreicht die Internationalisierung der Listingplattform der Deutschen Börse. Es kamen u. a. zwölf chinesische Unternehmen neu hinzu. Das Platzierungsvolumen lag 2011 insgesamt bei rund 1,7 Mrd. €. Den größten Börsengang unternahm im April die GSW Immobilien AG mit einem Volumen von 468 Mio. €. Auch die Möglichkeit von Anleiheemissionen im Entry Standard verzeichnet Erfolge: Acht Unternehmen nutzten den Entry Standard, um auf diese Weise Zugang zu Fremdkapital zu erhalten. Das Emissionsvolumen belief sich insgesamt auf 340 Mio. €. Ebenso nutzten auch bereits börsennotierte Unternehmen im vergangenen Jahr den Kapitalmarkt aktiv. Im Berichtsjahr sind mehr als 21 Mrd. € über Kapitalerhöhungen aufgenommen worden.

Seit Februar 2011 können mittelständische und junge, wachsende Unternehmen Anleihen im Entry Standard emittieren. Dieser Geschäftszweig wird weiter ausgebaut: Seit Anfang 2012 können Unternehmen an der Frankfurter Wertpapierbörse Anleihen auch im Prime Standard begeben. Das neue Segment bietet einen kostengünstigen Zugang zu privaten und institutionellen Investoren im Primärmarkt sowie Liquidität und Transparenz im Sekundärmarkt. Der Prime Standard für Unternehmensanleihen richtet sich an größere börsen- und nicht börsennotierte Unternehmen.

Segment Eurex

Wie im Kassamarkt hängt die Geschäftsentwicklung im Terminmarktsegment Eurex in erster Linie vom Eigenhandel professioneller Marktteilnehmer und von der Handelsaktivität institutioneller Investoren ab. Daher bestehen die Umsatzerlöse des Segments im Wesentlichen aus Transaktionsentgelten, die von Eurex für den Handel und das Clearing von Terminkontrakten erhoben werden. Hauptumsatztreiber waren 2011, wie schon in den Vorjahren, die Aktienindexderivate mit einem Anteil von 46 Prozent an den Umsatzerlösen. Es folgten die Zinsderivate mit 20 Prozent, die US-Optionen der International Securities Exchange (ISE) mit 15 Prozent und die Aktienderivate mit 4 Prozent. Unter der Position „Sonstige“ (15 Prozent) werden u. a. Anbindungsentgelte, IT-Dienstleistungen und Umsatzerlöse der Tochtergesellschaften Eurex Bonds und Eurex Repo erfasst.

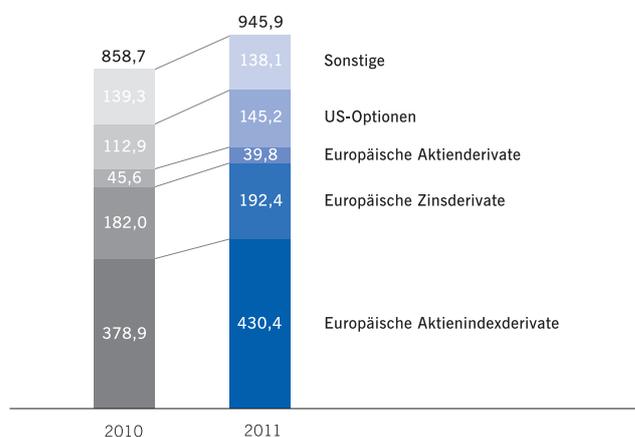
Das wirtschaftliche Umfeld im Jahr 2011 war maßgeblich geprägt durch die europäische Schuldenkrise. Dies hat sowohl die Volatilität der Märkte als auch den Absicherungsbedarf der Marktteilnehmer erhöht und spiegelt sich in einer verstärkten Nutzung von börsengehandelten und zentral verrechneten Derivaten wider. Vor diesem Hintergrund erzielte das Segment Eurex im Vergleich zum Vorjahr eine Steigerung des Kontraktvolumens insbesondere in europäischen Produkten.

In Summe wurden 2011 an den Terminmärkten der Gruppe Deutsche Börse 2.821,5 Mio. Kontrakte gehandelt und damit um 7 Prozent mehr als im Vorjahr (2010: 2.642,1 Mio.). Dabei lag das Eurex-Handelsvolumen in europäischen Produkten bei 2.043,4 Mio. Kontrakten, ein Plus von 8 Prozent gegenüber dem Vorjahr (2010: 1.896,9 Mio.). Die an der ISE gehandelten US-Optionen verzeichneten ein Wachstum um 4 Prozent auf 778,1 Mio. Kontrakte (2010: 745,2 Mio.). Die Umsatzerlöse des Segments stiegen um 10 Prozent auf 945,9 Mio. € (2010: 858,7 Mio. €).

Die Produktgruppe mit den höchsten Handelsumsätzen blieben die europäischen Aktienindexderivate. Sie verbuchten einen deutlichen Anstieg um 19 Prozent auf 959,8 Mio. Kontrakte (2010: 808,9 Mio.). Mit Abstand am meisten handelten die Marktteilnehmer Kontrakte auf den EURO STOXX 50 (408,9 Mio. Futures und 369,2 Mio. Optionen).

Umsatzerlöse im Segment Eurex

in Mio. €



In der Produktgruppe der Aktienderivate sanken die Kontraktvolumina um 12 Prozent auf 450,5 Mio. Kontrakte (2010: 511,8 Mio.). Der Rückgang in Aktienoptionen und Aktienfutures ist im Wesentlichen auf die Vereinheitlichung der Kontraktgrößen von einigen sehr liquiden Produkten im ersten Halbjahr 2011 zurückzuführen. Als Folge dieser Maßnahme benötigen Eurex-Teilnehmer weniger Kontrakte für die gleiche Anzahl zugrunde liegender Aktien. Auf Basis der den Kontrakten zugrunde liegenden Anzahl an Aktien sind die Handelsvolumina jedoch im Vergleich zum Vorjahreszeitraum leicht gestiegen.

Unter den neuen Anlageklassen entwickelten sich die Dividendenderivate positiv. Mit 6,0 Mio. Kontrakten im Jahr 2011 stieg die Zahl der gehandelten Kontrakte im Vergleich zum Vorjahr um 32 Prozent (2010: 4,5 Mio. Kontrakte). Noch stärker wuchsen die Volatilitätsindexderivate mit einem Plus von 146 Prozent auf 2,4 Mio. Kontrakte im Jahr 2011 (2010: 1,0 Mio. Kontrakte). Auch hier zeigt sich der wachsende Bedarf der Marktteilnehmer, sich gegen steigende Volatilität an den Märkten abzusichern.

Die Unsicherheit über die Entwicklung der Eurozone angesichts der Verschuldung einzelner Mitgliedsstaaten erhöhte den Absicherungsbedarf der Marktteilnehmer und ließ sie die Eurex-Zinsprodukte stärker nutzen als im Vorjahr. Im Berichtsjahr erzielte Eurex einen Zuwachs von 10 Prozent auf 630,4 Mio. Kontrakte (2010: 574,8 Mio.). Die Umsatzerlöse stiegen ungefähr in gleichem Umfang wie die Handelsumsätze.

An der ISE hat sich das Handelsvolumen in US-Optionen in einem weiterhin von hohem Wettbewerb geprägten Marktumfeld erhöht: Im Berichtsjahr handelten Marktteilnehmer mit 778,1 Mio. Kontrakten um 4 Prozent mehr als im Vorjahr (2010: 745,2 Mio.). Der Marktanteil der ISE in US-Aktioptionen belief sich 2011 auf 18,2 Prozent (2010: 20,3 Prozent). Im Verlauf des Jahres 2011 stabilisierte er sich und erhöhte sich in der zweiten Jahreshälfte gegenüber der ersten leicht von 18,0 auf 18,4 Prozent. Die Umsatzerlöse der ISE mit US-Optionen erhöhten sich um 29 Prozent auf 145,2 Mio. € (2010: 112,9 Mio. €).

Die Umsatzerlöse des Segments mit US-Optionen stiegen überproportional zu den Volumina. Zurückzuführen ist diese Zunahme hauptsächlich auf die Einführung eines neuen Preismodells und dessen sog. Maker-Taker-Komponente, die Zahlungen für Liquiditätsspender vorsieht. Diese Zahlungen werden nicht mit den Umsatzerlösen saldiert, sondern getrennt als volumenabhängige Kosten ausgewiesen. Insgesamt sind die Auswirkungen aus höheren Umsatzerlösen und höheren Kosten ergebnisneutral.

Positiv war zudem, dass die ISE am 24. Februar 2011 die Zulassung für sog. „Crossing Orders“ institutioneller Investoren von der US-Börsenaufsicht Securities and Exchange Commission (SEC) erhalten hat. Diese Ordertypen hatte ISE in der zweiten Jahreshälfte 2009 auf Weisung der SEC einstellen müssen. ISE konnte seither verstärkt Anstrengungen unternehmen, das zwischenzeitlich zu Börsen mit Parketthandel abgewanderte Crossing-Geschäft zurückzugewinnen. Auch das im ersten Halbjahr 2011 eingeführte Handelssystem Optimise, das auf modernsten technologischen Standards basiert, hat zur positiven Entwicklung der Handelsvolumina beigetragen.

Kontraktvolumina im Terminmarkt

	2011 Mio. Kontrakte	2010 Mio. Kontrakte	Veränderung %
Aktienindexderivate ¹⁾	959,8	808,9	19
Aktienderivate ¹⁾	450,5	511,8	-12
Zinsderivate	630,4	574,8	10
Summe europäische Derivate (Eurex)²⁾	2.043,4	1.896,9	8
US-Optionen (ISE)	778,1	745,2	4
Summe Eurex und ISE²⁾	2.821,5	2.642,1	7

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

2) Die Gesamtsumme weicht von der Summe der Einzelwerte ab, da diese weitere gehandelte Derivate wie ETF-, Volatilitäts-, Agrar-, Edelmetall- und Emissionsderivate enthält.

Eurex Repo, der Marktplatz für einen besicherten Geldmarkt in Schweizer Franken und Euro sowie mit dem Zusatzangebot GC Pooling[®], konnte das Volumen sowohl im Euro-Markt als auch im GC Pooling-Markt weiter ausbauen. Das durchschnittlich ausstehende Volumen stieg im Berichtsjahr um 30 Prozent auf 148,5 Mrd. € (2010: 114,5 Mrd. €, jeweils Einfachzählung). Dabei erwies sich der besicherte Geldmarkt GC Pooling, den Eurex Repo gemeinsam mit Eurex Clearing und Clearstream betreibt, für die Marktteilnehmer erneut als zuverlässiger Liquiditätspool. Das durchschnittlich ausstehende Volumen stieg hier 2011 um 29 Prozent auf 118,2 Mrd. € (2010: 91,6 Mrd. €, jeweils Einfachzählung). Im 2010 eingeführten Segment USD GC Pooling[®] stieg das durchschnittlich ausstehende Volumen um 61 Prozent auf 3,7 Mrd. € (2010: 2,3 Mrd. €). GC Pooling ermöglicht einen bilanzschonenden und anonymen Geldmarkthandel, bei dem sog. standardisierte Collateral Baskets (eine Gruppe von Wertpapieren mit ähnlichen Qualitätsmerkmalen, wie der Emittentenbonität) gehandelt und über einen zentralen Kontrahenten (Eurex Clearing) verrechnet werden. Eurex Repo erzielt Umsatzerlöse mit Entgelten für den Handel und das Clearing der Repo-Geschäfte.

Bei Eurex Bonds, der internationalen Handelsplattform für Anleihen, stieg der Handelsumsatz im Jahr 2011 um 15 Prozent auf 117,2 Mrd. € in Einfachzählung (2010: 101,6 Mrd. €). Diese positive Entwicklung ist sowohl auf stark gestiegene Emissionsvolumina, u. a. in Deutschland, als auch auf den erhöhten Bedarf an besicherter Liquidität im Interbankenhandel zurückzuführen.

Gemeinsam mit der European Energy Exchange (EEX) betreibt Eurex einen internationalen Markt für CO₂-Emissionsrechte. Im Rahmen dieser Kooperation, die im Dezember 2007 startete, können Eurex-Teilnehmer über ihre bestehende Infrastruktur und einen vereinfachten Zulassungsprozess die an der EEX gelisteten CO₂-Terminprodukte handeln. Seit November 2009 können Kunden der Terminbörse über ihren bestehenden Eurex-Zugang auch Stromderivate der EEX handeln. Seit April 2011 ist Eurex neuer Mehrheitsaktionär der EEX. Sie hat die bisher von der Landesbank Baden-Württemberg an der EEX gehaltenen Anteile übernommen und damit ihre Beteiligung von 35,2 auf 56,1 Prozent erhöht. Im vierten Quartal 2011 haben EEX und Eurex die bestehende Kooperation im Handel und Clearing von Emissionsrechten sowie deutschen Stromderivaten um Gasderivate und französische Stromderivate erweitert. Im Kerngeschäft, dem Handel und Clearing von Stromprodukten, waren die Volumina im Vergleich zum Vorjahr uneinheitlich

(Spotmarkt: +10 Prozent, Terminmarkt: –11 Prozent). Starkes Wachstum zeigten die Gasmärkte: Sie stiegen um 54 Prozent gegenüber dem Vorjahr am Spotmarkt und um 11 Prozent am Terminmarkt. Zudem ist im Emissionsmarkt hervorzuheben, dass EEX in den Ländern Deutschland, Niederlande und Litauen Primärmarktaktionen (bezogen auf die zweite Handelsphase des European Union Emission Trading System) für sich entscheiden konnte. Das Beteiligungsergebnis für die Gruppe Deutsche Börse aus dem EEX-Engagement lag bei 6,8 Mio. € (2010: 4,0 Mio. €).

Das EBIT des Segments Eurex belief sich aufgrund der positiven Umsatzentwicklung bei einer mäßigen Kostensteigerung auf 515,3 Mio. € (2010: –4,6 Mio. €).

Wesentliche Kennzahlen Segment Eurex

	2011 Mio. €	2010 Mio. €	Veränderung %
Umsatzerlöse	945,9	858,7	10
EBIT	515,3	–4,6 ¹⁾	–

1) Enthält ISE-Wertminderungsaufwand in Höhe von –453,3 Mio. €.

Am 1. Februar 2011 hat Eurex ein neues Preismodell eingeführt, um die Attraktivität des Eurex-Handelsplatzes weiter zu steigern. Das neue Modell bietet Preisanreize auf Basis der bereitgestellten Liquidität, gewährt Volumenrabatte und senkt bei ausgewählten Produkten die Entgelte. Generell zielen Änderungen im Preisverzeichnis der Eurex darauf, Anreize für ein höheres Handelsvolumen bei den Kunden zu schaffen, um die Liquidität im Orderbuchhandel zu stärken und sowohl die Markttransparenz als auch die Preisfindung zu verbessern. Für Eurex war die Auswirkung der Maßnahme vor dem Hintergrund gestiegener Handelsvolumen wie erwartet ergebnisneutral.

Neue Produkte geben Marktteilnehmern Impulse für Investitions-, Absicherungs- und Arbitragestrategien und können dadurch zusätzliches Handelsvolumen generieren. Im Berichtsjahr 2011 führte Eurex u. a. verschiedene Aktienindex-, Zins-, Exchange Traded Fund- (ETF-), Dividenden-, Volatilitäts- und Rohstoffderivate ein. Dass neue Produkte nicht nur das Portfolio erweitern, sondern auch einen substanziellen Wertbeitrag leisten können, belegt das Beispiel der Dividendenderivate. Im Sommer 2008 starteten sie als neue Anlageklasse; anschließend hat Eurex die Produktgruppe kontinuierlich ausgebaut. Im Berichtsjahr trugen Indexdividendenderivate rund 3 Prozent zu den Umsatzerlösen in der Produktgruppe der Aktienindexderivate bei.

Bei der Einführung neuer Produkte setzt Eurex neben der Eigenentwicklung auch auf Kooperationen mit Partnerbörsen wie der Korea Exchange (KRX), der Bombay Stock Exchange (BSE) und der Singapore Exchange (SGX). Besonders erfolgreich verlief die Zusammenarbeit mit der KRX bei einem Produkt auf den koreanischen Leitindex KOSPI, das seit dem 30. August 2010 auf Eurex gehandelt werden kann. Das Produkt entwickelte sich 2011 mit tagesdurchschnittlich 68.000 gehandelten Kontrakten zum drittstärksten Indexoptionskontrakt an der Eurex. Infolge der Umsatzsteigerung und unterstützt durch mehrere Market Maker sind die Geld-Brief-Spannen im Laufe des Jahres deutlich gesunken.

Die Zahl der an das Eurex-Netzwerk direkt angeschlossenen Marktteilnehmer stieg im Berichtsjahr 2011 auf 436 (2010: 412). Im asiatisch-pazifischen Raum, wo das Eurex-Geschäft stetig an Bedeutung gewinnt, baute Eurex das Distributionsnetzwerk aus. So konnte ein führender chinesischer Futures-Broker als neuer Teilnehmer in Hongkong zum Handel zugelassen werden. Weiterhin hat Eurex mit der Inbetriebnahme eines neuen Access Points in Hongkong die Infrastruktur für seine asiatischen Teilnehmer weiter verbessert. Es ist der zweite Access Point der Eurex in Asien nach dem bereits bestehenden in Singapur. Access Points bieten den Teilnehmern der Eurex einen direkten und kostengünstigen Hochgeschwindigkeitszugang zum hochliquiden Eurex-Terminmarkt.

Das auf Teilnehmer aus dem asiatisch-pazifischen Raum entfallende Handelsvolumen stieg 2011 um 14 Prozent auf 24,3 Mio. Kontrakte (2010: 21,3 Mio. Kontrakte). Eurex unterstützt diese Entwicklung durch ein umfangreiches Trainingsangebot für asiatische Investoren. In Kooperation mit lokalen Brokern und führenden asiatischen Universitäten in Hongkong, Schanghai und Taipei wurden allein 2011 über 1.000 Händler, Investoren und Studierende in der Nutzung von Eurex-Produkten geschult.

Die Gruppe Deutsche Börse hat auch im Jahr 2011 die Netzwerktechnologie weiter ausgebaut und aktualisiert – und somit verbesserte Handelsbedingungen für die Kunden von Eurex geschaffen: Die Optimierungen im Rechenzentrum und in der Netzwerkinfrastruktur für geringere Latenzzeiten, die Erhöhung der Bandbreite auf 10 Gigabit/Sekunde mittels Glasfasernetzwerk sowie die Schaffung zusätzlicher Schnittstellen entsprechen den derzeitigen Kundenbedürfnissen.

Mit innovativen Dienstleistungen trägt Eurex über ihr Clearinghaus wesentlich zum effektiven Risikomanagement ihrer Kunden bei. So wurde im November 2011 das Angebot zur Risikoüberwachung in Echtzeit um „Advanced Risk Protection“ erweitert: Clearingteilnehmer können mit dieser Funktion individuelle Risikolimits definieren, die automatisch überprüft werden. Auf Basis dieser Lösung haben Eurex-Teilnehmer jederzeit Transparenz und eine präzise Kontrolle über alle offenen Positionen und die mit diesen verbundenen Handelsrisiken.

Im August 2011 hat die Eurex Clearing AG die Einführung des „Individual Clearing Model“ bekannt gegeben. Dieses Angebot ist der erste Teil des neuen branchenführenden Service von Eurex Clearing zur Segregierung der Sicherheiten der Nutzer des Clearinghauses. Segregierung bedeutet, dass die Sicherheiten den Nutzern individuell zugeordnet werden. Dadurch sind diese Sicherheiten beim Ausfall eines Clearingmitglieds besser geschützt und sofort übertragbar, sodass die Kunden ihre Handelsaktivitäten unterbrechungsfrei fortsetzen können. Das neue Modell ist Teil einer umfassenden Erweiterung der Dienstleistungen der Eurex Clearing AG in Antizipation geplanter regulatorischer Reformen auf EU-Ebene, die eine stärkere Rolle von zentralen Gegenparteien in der Verrechnung und im Risikomanagement des börslichen und außerbörslichen Derivatehandels anstreben.

Darüber hinaus hat die Eurex Clearing AG im November 2011 mit der schrittweisen Einführung eines zentralen Kontrahenten für den Wertpapierleihemarkt begonnen. Den Kunden ermöglicht dieses Angebot einen effizienteren Kapitaleinsatz und eine Vereinfachung der operativen Prozesse. Der neue Service wird die europäischen Märkte für die Leihe von Aktien, börsengehandelte Indexfonds (ETFs) und festverzinslichen Wertpapieren umfassen.

Ab 2012 wird sich die Eigentümerstruktur von Eurex verändern. Am 7. Juni 2011 haben die Deutsche Börse AG, die SIX Group AG und die SIX Swiss Exchange AG eine abschließende Vereinbarung darüber getroffen, dass die Deutsche Börse AG ab dem 1. Halbjahr 2012 100 Prozent der Kapitalanteile an der Eurex Zürich AG halten wird.

Segment Clearstream

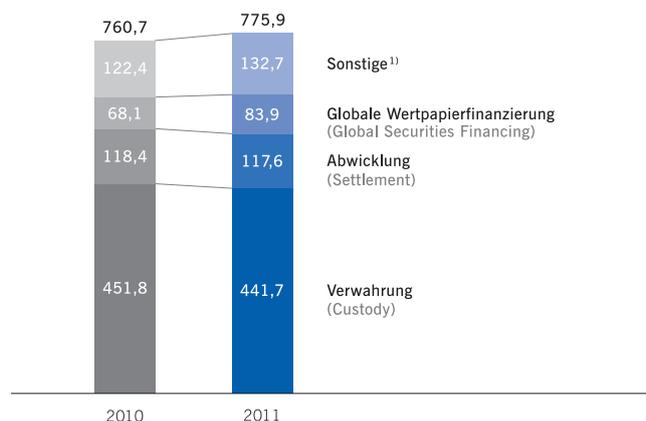
Clearstream stellt die dem Handel nachgelagerte Infrastruktur für internationale Anleihen sowie die deutsche Wertpapierbranche bereit. Zudem erbringt Clearstream Dienstleistungen für die Verwahrung von Wertpapieren aus 52 Märkten weltweit. Das Verwahrgeschäft (Custody) lieferte mit 57 Prozent den größten Beitrag zu den

Umsatzerlösen von Clearstream. Die Umsatzerlöse im Verwahrgeschäft werden im Wesentlichen durch den Wert der verwahrten (internationalen und inländischen) Wertpapiere bestimmt – über ihn definieren sich die Depotentgelte. Im Abwicklungsgeschäft (Settlement) erwirtschaftete Clearstream 15 Prozent ihrer Umsatzerlöse. Es hängt stark von der Zahl der internationalen und im Inland durchgeführten Abwicklungstransaktionen ab, die Clearstream über börsliche und außerbörsliche (OTC-)Handelsplätze durchführt. Die Umsatzerlöse aus der globalen Wertpapierfinanzierung (Global Securities Financing, GSF) – hierzu zählen die Bereiche Triparty Repo, GC Pooling, Global Outsourcing, Wertpapierleihe und die Verwaltung von Wertpapiersicherheiten (Collateral Management) – stellten 11 Prozent zu den Umsatzerlösen des Segments bei. Clearstream stellt außerdem die Nachhandelsinfrastruktur für Investmentfonds. Sonstige Dienstleistungen, die neben den Investment Funds Services auch Connectivity, Reporting und IT-Dienstleistungen enthalten, hatten einen Anteil von 17 Prozent an den Umsatzerlösen. Zusätzlich zu den Umsatzerlösen erzielt Clearstream Nettozinsenerträge aus dem Bankgeschäft für die meist über Nacht gehaltenen Kundenbareinlagen.

Im Berichtsjahr stiegen die Umsatzerlöse von Clearstream um 2 Prozent gegenüber dem Vorjahr auf 775,9 Mio. € (2010: 760,7 Mio. €). Im Abwicklungs- und Verwahrgeschäft sanken sie leicht, stiegen jedoch in anderen Geschäftsbereichen an. Grund dafür sind im Wesentlichen gestiegener Druck auf Preise und Entgelte auf der einen Seite und eine größere Nachfrage nach besicherten Produkten auf der anderen.

Umsatzerlöse im Segment Clearstream

in Mio. €



1) Inkl. Connectivity und Reporting

Im Verwahrgeschäft erreichte der durchschnittliche Gegenwert der verwahrten Wertpapiere 2011 einen neuen Höchstwert von 11,1 Bio. € (2010: 10,9 Bio. €). Dies gilt auch für die internationalen Wertpapiere: Im internationalen Anleihegeschäft lag der durchschnittliche Wert des verwahrten Vermögens bei 5,9 Bio. € (2010: 5,8 Bio. €). Bei den inländischen Wertpapieren stieg der durchschnittliche Wert der verwahrten Volumina leicht um 3 Prozent auf 5,2 Bio. € (2010: 5,1 Bio. €). Die Höhe des Verwahrvolumens wird im Wesentlichen vom Marktwert der auf dem deutschen Kassamarkt gehandelten Aktien, Fonds und strukturierten Produkte bestimmt. Die Umsatzerlöse im Verwahrgeschäft sanken 2011 jedoch leicht um 2 Prozent auf 441,7 Mio. € (2010: 451,8 Mio. €). Der Rückgang der Umsatzerlöse trotz steigender Volumina ist auf den Druck auf Preise und Entgelte zurückzuführen.

Die Zahl der von Clearstream durchgeführten Abwicklungstransaktionen nahm im Geschäftsjahr 2011 um 8 Prozent auf 126,3 Mio. zu (2010: 116,4 Mio.). Der Grund für diese Zunahme der Abwicklungsvolumina ist die erneut höhere Handelsaktivität der Marktteilnehmer. Die Zahl internationaler Transaktionen stieg um 2 Prozent auf 37,9 Mio. (2010: 37,1 Mio.); dabei handelte es sich zu 77 Prozent um außerbörsliche Transaktionen, 23 Prozent waren Börsentransaktionen. Während die Zahl der erfüllten Geschäfte im börslichen Handel gegenüber 2010 um 11 Prozent sank, wuchs sie im außerbörslichen um 7 Prozent. Im inländischen deutschen Markt stiegen die Abwicklungstransaktionen um 11 Prozent auf 88,4 Mio. (2010: 79,3 Mio.). Hier ist die Aufteilung zwischen börslichem und außerbörslichem Geschäft umgekehrt: 68 Prozent waren Börsentransaktionen und 32 Prozent außerbörsliche Transaktionen. Die börslichen Transaktionen legten im Berichtsjahr jedoch stärker zu (plus 14 Prozent) als die außerbörslichen (plus 7 Prozent), vor allem aufgrund der wieder höheren Handelsaktivität in Deutschland. Trotz der deutlich höheren Abwicklungsaktivität sanken die Umsatzerlöse in diesem Geschäftsbereich um 1 Prozent auf 117,6 Mio. € (2010: 118,4 Mio. €). Der Unterschied in der Entwicklung von geschäftlicher Aktivität und erzielten Umsatzerlösen ist im Wesentlichen auf den niedrigeren Anteil von höher bepreisten Transaktionen, die auf externe Verbindungen mit inländischen Vertragspartnern abgewickelt werden, sowie auf den Produktmix zurückzuführen.

Zum Wachstum im Abwicklungs- und Verwahrgeschäft hat auch der Erfolg der Investment Funds Services beigetragen. Im Berichtsjahr verarbeitete Clearstream 5,3 Mio.

Transaktionen, ein Anstieg von 3 Prozent im Vergleich zum Vorjahr (2010: 5,1 Mio.). Der Wert des im Kundenauftrag verwahrten Vermögens im Bereich Investment Funds Services lag im Jahresdurchschnitt 2011 mit 217,4 Mrd. € um 15 Prozent über dem Stand von 2010 (188,7 Mrd. €).

Im Geschäftsbereich Global Securities Financing (GSF) nahm das durchschnittlich ausstehende Volumen stark zu. Im zurückliegenden Geschäftsjahr betragen die durchschnittlichen monatlichen Außenstände 592,2 Mrd. € (2010: 521,6 Mrd. €), ein Plus von 14 Prozent. Im Dezember 2011 erreichte Clearstream in diesem Geschäftsbereich ein durchschnittlich ausstehendes Volumen von 638,7 Mrd. €. Ein Rekordhoch wurde im November 2011 mit einem ausstehenden Volumen von 663,1 Mrd. € erreicht. Dieses Wachstum reflektiert die zunehmende Bedeutung besicherter Finanzierungen und den anhaltenden Trend, Sicherheiten in zentralen, internationalen Liquiditätspools zu bündeln. Insbesondere die Dienstleistungen zum Sicherheitenmanagement haben erheblich zum Anstieg des Volumens beigetragen. So verzeichnete der gemeinsam mit Eurex angebotene GC Pooling-Service mit einem Tagesdurchschnitt bei den Außenständen von 118,2 Mrd. € im Berichtsjahr eine weiterhin starke Zunahme des ausstehenden Volumens um 29 Prozent (2010: 91,6 Mrd. €).

Das insgesamt höhere GSF-Volumen spiegelte sich auch in den Umsatzerlösen wider. Diese stiegen um 23 Prozent auf 83,9 Mio. € (2010: 68,1 Mio. €). Grund für diese Zunahme ist die starke Entwicklung im Wertpapierleihegeschäft, insbesondere im Bereich Automated Securities Lending (dort wiederum vor allem das um Zusatzdienstleistungen erweiterte Angebot ASLplus), sowie bei den Triparty Collateral Management Services (dem Sicherheitenmanagement über drei Parteien), die im Berichtszeitraum ebenfalls wesentlich höhere Volumina verzeichneten.

Die durchschnittlichen Kundenbareinlagen stiegen im Vergleich zum Vorjahr um 56 Prozent auf 10.801 Mio. € (2010: 6.933 Mio. €). Darin ist ein durchschnittlicher Betrag in Höhe von rund 3,1 Mrd. € enthalten, der aufgrund von europäischen und US-amerikanischen Sanktionen zurzeit nicht verfügbar ist. Die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft von Clearstream stiegen um 26 Prozent auf 75,1 Mio. € (2010: 59,4 Mio. €). Der Anstieg ist auf die wesentlich höheren Bareinlagen sowie die Leitzinsanhebungen der Europäischen Zentralbank mit Wirkung vom 13. April und 13. Juli 2011 um jeweils 25 Basispunkte

auf 1,5 Prozent zurückzuführen, denen allerdings mit Wirkung vom 9. November und 14. Dezember 2011 Senkungen um je 25 Basispunkte folgten, sodass der Zinssatz zum Jahresende wieder auf dem sehr niedrigen Vorjahresstand von 1 Prozent angelangt ist.

Kennzahlen des Segments Clearstream

	2011	2010	Veränderung
Verwahrung (Custody)	Mrd. €	Mrd. €	%
Wert der verwahrten Wertpapiere (Jahresdurchschnitt)	11.106	10.897	2
international	5.896	5.819	1
Inland	5.210	5.078	3
Abwicklung (Settlement)	Mio.	Mio.	%
Wertpapiertransaktionen	126,3	116,4	8
international	37,9	37,1	2
Inland	88,4	79,3	11
Globale Wertpapierfinanzierung (Global Securities Financing)	Mrd. €	Mrd. €	%
Monatlicher Durchschnitt	592,2	521,6	14
Durchschnittlicher täglicher Liquiditätsbestand	Mio.	Mio.	%
Insgesamt	10.801 ¹⁾	6.933	56
Euro	3.795	2.264	68
US-Dollar	4.923	3.288	50
andere Währungen	2.083	1.381	51

1) Enthält etwa 3,1 Mrd. €, die derzeit aufgrund von der EU und den USA verhängter Sanktionen gesperrt sind

Stabile Umsätze zusammen mit höheren Nettozinserträgen aus dem Bankgeschäft bei einem konsequenten Kostenmanagement erhöhten das EBIT von Clearstream im Berichtsjahr um 24 Prozent auf 370,3 Mio. € (2010: 299,3 Mio. €).

Hauptgeschäftsfeld von Clearstream ist die Abwicklung und Verwahrung von internationalen Anleihen. Auch wenn das Marktumfeld des Handels ebenso wie des Nachhan-

Wesentliche Kennzahlen Segment Clearstream

	2011	2010	Veränderung
	Mio. €	Mio. €	%
Umsatzerlöse	775,9	760,7	2
EBIT	370,3	299,3	24

delsgeschäfts in den letzten Jahren komplexer geworden ist, ist und bleibt es das Ziel von Clearstream, den Nachhandelsbereich im Interesse ihrer Kunden so einfach wie möglich zu gestalten. Erreicht wird dies, indem Clearstream den Kunden ein komplettes Dienstleistungsangebot aus einer Hand zur Verfügung stellt. Clearstream möchte die neu entstehende Marktinfrastruktur in Europa, z. B. im Kontext der Abwicklungsplattform TARGET2-Securities (T2S), die von der Europäischen Zentralbank ab 2015 bereitgestellt werden soll, für sich nutzen und ihre Wettbewerbsfähigkeit im Geschäft mit grenzüberschreitenden Wertpapiertransaktionen weiter verbessern – mit Hilfe einer höheren Interoperabilität und durch weitere Partnerschaften.

In diesem Kontext haben die Clearstream International S.A. und die Banque centrale du Luxembourg, die Zentralbank des Großherzogtums Luxemburg, gemeinsam einen neuen Zentralverwahrer namens LuxCSD mit Sitz in und für Luxemburg gegründet. LuxCSD ermöglicht seit Oktober 2011 die Abwicklung von Wertpapiertransaktionen in Zentralbankgeld. Zudem erlaubt LuxCSD die Hinterlegung von Emissionen sowie die zentrale Abwicklung und Verwahrung von Wertpapieren aller Art, einschließlich Fondsanteilen.

In einer gemeinsamen Initiative mit dem Kassamarkt hat Clearstream eine bislang einzigartige Lösung für den Vertrieb von Investmentfonds entwickelt: Das Handelssystem Xetra des Kassamarktes und die Orderrouting-Plattform Vestima⁺ von Clearstream sind seit Januar 2011 miteinander verbunden. Clearstream-Kunden können nun entscheiden, ob sie den traditionellen Vertriebsweg für Investmentfonds nutzen oder in Zukunft beim Kauf und Verkauf von Fondsanteilen von den Vorteilen des Börsenhandels profitieren wollen: Unmittelbarkeit der Ausführung, Preistransparenz und Reduktion operativer Risiken. Mehr als 87.500 Investmentfonds sind auf der Vestima⁺-Plattform verfügbar.

Ein weiteres, bereits seit 2010 laufendes Projekt in diesem Zusammenhang ist REGIS-TR, eine gemeinsame Initiative des spanischen Börsenbetreibers Bolsas y Mercados Españoles (BME) und der Clearstream Banking S.A. REGIS-TR ist ein europäisches Zentralregister, in dem alle Kontrakte in einer Vielzahl von außerbörslich gehandelten derivativen Finanzinstrumenten erfasst werden können. REGIS-TR reduziert für die Kunden den Administrationsaufwand bei der Meldung dieser Transaktionen. Die Transaktionsdatenbank erfüllt alle aufsichtsrechtlichen Anforderungen gemäß des aktuellen Diskussionstandes zur

geplanten europäischen Marktinfrastruktur-Verordnung, die aktuell von der EU finalisiert wird. REGIS-TR hat im Dezember 2010 den Betrieb aufgenommen und erlaubt Kunden, der bevorstehenden Verordnung frühzeitig zu entsprechen.

Anfang 2011 hat Clearstream ihr Dienstleistungsspektrum erweitert und Investmentfonds in ihr Angebot an Anlageklassen aufgenommen, die als Sicherheiten hinterlegt werden können. Seit Januar können Clearstream-Kunden Fondsanteile, die von Clearstream abgewickelt und verwahrt werden, zur Besicherung von Geldmarkttransaktionen im Rahmen der Bandbreite an Produkten nutzen, die über den globalen Sicherheitenpool des Unternehmens, den Global Liquidity Hub, angeboten werden.

Darüber hinaus hat Clearstream 2011 begonnen, ihre jahrzehntelange Erfahrung im Sicherheitenmanagement Geschäftspartnern zur Verfügung zu stellen. Das neue Produkt der Gesellschaft „Liquidity Hub GO“ – „GO“ steht für „Global Outsourcing“ – wurde am 18. Juli 2011 in Brasilien in Betrieb genommen. Seitdem nutzt der brasilianische Zentralverwahrer Cetip den Clearstream-Service zur Verwaltung der Sicherheiten im Inland. Clearstream und Cetip wollen diese Dienstleistungen im Bereich des Sicherheitenmanagements weiterentwickeln. Damit wird der Weg für ein Insourcing-Angebot im Bereich Sicherheitenmanagement in Echtzeit und über verschiedene Zeitzonen hinweg geebnet. Zugleich wird dem zu beobachtenden Trend hin zu einer globalen Konsolidierung von Sicherheitenmanagement-Aktivitäten Rechnung getragen. Mit diesem neuen Service erhalten Cetip-Kunden in ihrer eigenen Zeitzone Zugang zu den Sicherheitenmanagement-Diensten als Teil des Global Liquidity Hub von Clearstream.

Clearstream befindet sich gegenwärtig auch in exklusiven Verhandlungen mit der Australian Securities Exchange (ASX) über die Umsetzung eines ähnlichen Modells für Australien. Ende August 2011 wurde eine Absichtserklärung unterzeichnet. Der gemeinsame Clearstream/ASX-Service könnte im Laufe des Jahres 2012 gestartet werden.

Mit der US Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) hat Clearstream im September 2011 vereinbart, eine strategische Partnerschaft zur Weiterentwicklung der Märkte für bilaterale Kredite und Konsortialkredite einzugehen. Sicherheitenmanagement-Dienstleistungen sind Bestandteil der Vereinbarung. DTCC ist der größte US-amerikanische Anbieter von Clearing-, Abrechnungs- und Sicherheitendienstleistungen u. a. für Aktien, Anleihen und außerbörslich gehandelte Derivate.

Um den Zugang zu Heimatmärkten zu ermöglichen und die Marktposition zu festigen, gehört es zu den Kernelementen der Strategie von Clearstream, die Zahl der angebundenen Märkte und angebotenen Produkte zu vergrößern. Im Berichtsjahr wurde das Netzwerk von Clearstream auf 52 Märkte weltweit ausgebaut: 33 in Europa, 6 in Nord- und Südamerika, 10 im asiatisch-pazifischen Raum und 3 im Nahen Osten und in Afrika. Als neue Märkte kamen im Berichtsjahr Israel, Brasilien und Malta hinzu. Clearstream verfügt damit über das größte Abwicklungsnetzwerk eines internationalen Zentralverwahrers weltweit. Kontrahenten in lokalen Märkten können so Transaktionen mit zugelassenen Wertpapieren mit Hilfe der operativen Clearstream-Knotenpunkte in Eschborn, Luxemburg, Prag und Singapur effizient abwickeln.

Segment Market Data & Analytics

Das Segment Market Data & Analytics erhebt kapitalmarkt-relevante Daten, bereitet sie analytisch auf und vertreibt sie an Kunden in 164 Ländern. Kapitalmarktteilnehmer und -interessenten abonnieren die Informationen, um sie selbst zu nutzen, sie weiterzuverarbeiten oder zu verteilen. Das Segment erzielt einen Großteil seiner Umsatzerlöse auf Basis langfristiger Kundenbindungen und ist dabei weitgehend unabhängig von den Handelsvolumina und der Volatilität an den Kapitalmärkten. Auch 2011 konnte Market Data & Analytics die positive Umsatzentwicklung der vergangenen Jahre fortsetzen und steigerte die Umsatzerlöse im Berichtsjahr um 5 Prozent auf 236,4 Mio. € (2010: 224,6 Mio. €).

Einen wichtigen Beitrag dazu leistete die kontinuierliche Verbreiterung der Produktpalette, besonders im Tochterunternehmen STOXX Ltd., das 2011 einen Zuwachs der externen Umsatzerlöse um 18 Prozent auf 36,6 Mio. € erzielte (2010: 30,9 Mio. €). Zudem erhöhte die gestiegene Unsicherheit über die gesamtwirtschaftliche Entwicklung den Bedarf an qualitativ hochwertigen Marktinformationen. Dies gilt auch für die Nachfrage nach volkswirtschaftlichen Daten und Nachrichten, wie sie von dem Tochterunternehmen Market News International Inc. (MNI) geliefert werden.

Mit 66 Prozent erzielte Market Data & Analytics den größten Teil der Umsatzerlöse durch den Vertrieb von Lizenzen für Handels- und Marktsignale; 2010 waren es 69 Prozent (die im Konzernlagebericht für 2010 genannten 59 Prozent enthalten noch nicht die Umsatzerlöse von

MNI und Need to Know News Ltd.). Dieses erste Geschäftsfeld von Market Data & Analytics erzielt weiterhin leichtes Wachstum. Der Bereich verfolgt nach wie vor das strategische Ziel, führender Anbieter für global relevante Handelssignale zu werden.

Im Juni hat Market Data & Analytics in diesem Bereich durch die Übernahme der Geschäftsaktivitäten von Kingsbury, einem Chicagoer Anbieter wichtiger makroökonomischer Frühindikatoren, seine Möglichkeiten verbessert, Kunden mit exklusiven, analytisch aufbereiteten Inhalten zu versorgen. Der Indikator „Chicago PMI“, der die Bestellungen von Einkaufsmanagern in den USA misst, findet weithin Beachtung und gilt als zentral für Prognosen zur US-amerikanischen Konjunktur.

Unter anderem wird der Chicago PMI auch auf dem algorithmischen Newsfeed AlphaFlash® der Tochterunternehmen MNI und Need to Know News verfügbar gemacht. Der ultraschnelle Service wurde für Algotrader, Fondsmanager, Hedgefonds, Analysten und professionelle Investoren entwickelt, die bei ihren Handelsentscheidungen Entwicklungen an den Märkten für Staatsanleihen berücksichtigen. Zu den makroökonomischen Daten zählen Zentralbankentscheidungen, Beschäftigungszahlen, Verbraucherpreisindizes und das Bruttoinlandsprodukt. Diese Daten werden so aufbereitet, dass sie dem geschwindigkeitssensitiven algorithmischen Handel über das Hochgeschwindigkeitsnetz der Deutschen Börse mit geringster Latenz zur Verfügung stehen. Deshalb können sie von den Handelsanwendungen bereits unmittelbar nach Freigabe verarbeitet werden.

Zusätzlich ist AlphaFlash im April um Finanzkennzahlen aus Ad-hoc-Nachrichten unmittelbar nach Ablauf der Sperrfrist ergänzt worden und Ende September 2011 um Daten von internationalen Auktionen für Staatsanleihen. Der neue Datenservice „Global Treasury Feed“ übermittelt die wichtigsten Informationen von Auktionsverfahren in zwölf Ländern direkt von der Quelle in einem maschinenlesbaren Format. Im ersten Quartal 2011 wurde AlphaFlash auch im asiatisch-pazifischen Markt mit Kennzahlen aus China, Japan und Australien offiziell eingeführt.

Ferner hat der Bereich Echtzeitdaten im Juni gemeinsam mit einem der führenden Broker weltweit das Informationsprodukt „Eurex ICAP Swap Spreads“ entwickelt. Damit soll ein neutraler Vergleichsmaßstab für Euro-Zinsswaps etabliert werden, um die Transparenz auf diesem Markt zu erhöhen.

In seinem zweiten Geschäftsfeld bietet das Segment Market Data & Analytics Indizes an. Diese dienen Banken und Fondsgesellschaften als Basiswerte (Underlyings) für Finanzinstrumente, die sie auf dem Kapitalmarkt anbieten. Mit ihnen können Emittenten Produkte für alle Marktlagen und Handelsstrategien entwickeln. Im Indexgeschäft konnten die Umsatzerlöse 2011 weiter wachsen – trotz gefallener Indexstände und dem damit verbundenen Druck auf das über börsengehandelte Indexfonds (ETFs) verwaltete Vermögen. Dazu trugen vor allem DAX®-ETFs bei, die trotz höherer Unsicherheiten über die Wirtschaftsentwicklung im Euroraum merkliche Vermögenszuwächse verbuchen konnten.

Ein weiterer Grund für das Umsatzwachstum ist die anhaltende Verbreiterung der Produktpalette des Index-Tochterunternehmens STOXX Ltd. Im Februar 2011 brachte STOXX eine neue globale Produktfamilie mit 1.200 Indizes auf den Markt, die knapp 8.000 Aktien in 53 Ländern abbilden. Die ebenfalls neu eingeführten STOXX® Islamic Indices erlauben Engagements am europäischen Aktienmarkt, die den Anforderungen des Islam entsprechen. Die Palette der deutschen Indizes wurde im zweiten Quartal 2011 um die DAX® Risk Control-Indizes ergänzt, die ein risikooptimiertes Investment in den deutschen Aktienmarkt erlauben. Im zukunftsweisenden Markt für nachhaltige Finanzprodukte hat sich das Segment durch eine Neugliederung des STOXX Sustainability-Index besser positioniert. Im April kamen hier die STOXX Global ESG Leaders-Indizes hinzu, in welchen besonders nachhaltige Unternehmen zusammengefasst sind. Im Juli 2011 sind zwei weitere globale Indizes eingeführt worden: der iSTOXX World Select Index, der die 150 größten und liquidesten Titel weltweit abbildet, und der STOXX Global Rare Earth-Index für Firmen weltweit, die mindestens 30 Prozent ihrer Umsätze aus dem Sektor Seltene Erden erzielen.

Im dritten Geschäftsfeld hat sich die Nachfrage nach Daten für die Back Offices der Finanzdienstleister infolge der gestiegenen Handelsvolumina erhöht. Dies gilt insbesondere für den Service TRICE®, mit dem die Deutsche Börse AG ihre Kunden bei der Einhaltung ihrer Meldepflichten gegenüber den Finanzaufsichtsbehörden unterstützt. Außerdem haben Erfolge bei der Vermarktung das Geschäft mit historischen Daten verbessert.

Wesentliche Kennzahlen Segment Market Data & Analytics

	2011 Mio. €	2010 Mio. €	Veränderung %
Umsatzerlöse	236,4	224,6	5
EBIT	142,3	128,0	11

Da die Kosten des Segments sanken, führte der geschäftliche Erfolg von Market Data & Analytics zu einer deutlichen Steigerung des EBIT um 11 Prozent auf 142,3 Mio. € (2010: 128,0 Mio. €). Die Erhöhung wäre noch stärker ausgefallen, wenn der Gewinn im Vorjahr nicht den Erlös aus dem Verkauf der Avox Ltd. enthalten hätte.

Entwicklung der Rentabilität

Die Konzerneigenkapital-Rentabilität verbesserte sich im Berichtsjahr auf 29,2 Prozent (2010: 14,1 Prozent), vor allem aufgrund des deutlich besseren Ergebnisses. Bereinigt um Kosten für Fusionen und Übernahmen, insbesondere im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Zusammenschluss mit NYSE Euronext, und für Effizienzprogramme sowie für Effekte im Zusammenhang mit der angekündigten Übernahme der Anteile der SIX Group an der Eurex Zürich AG lag die Eigenkapitalrendite bei 26,9 Prozent (2010: 24,4 Prozent). Die Konzerneigenkapital-Rentabilität stellt das Verhältnis des Ergebnisses nach Steuern zum Eigenkapital dar, das dem Konzern im Jahr 2011 durchschnittlich zur Verfügung stand.

Der gewichtete Kapitalkostensatz nach Steuern belief sich im Berichtsjahr auf 6,1 Prozent (2010: 6,9 Prozent). Die Eigenkapitalkosten orientieren sich am Ertrag aus einer risikofreien Alternativanlage zuzüglich einer Marktrisiko-prämie. Sie berücksichtigen ebenfalls das spezifische Risiko der Aktie Deutsche Börse im Vergleich zum Markt, das sog. Beta. Die Fremdkapitalkosten stellen die Finanzierungskonditionen der kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten der Deutsche Börse AG dar.

Finanzlage

Cashflow

Der Finanzmittelbestand der Gruppe Deutsche Börse umfasst den Kassenbestand und die Bankguthaben, soweit diese nicht aus der Wiederanlage der kurzfristigen Verbind-

Kapitalkosten der Deutschen Börse

	2011 %	2010 %
Risikofreier Zinsfuß ¹⁾	2,6	2,8
Marktrisiko-prämie	5,0	5,5
Beta ²⁾	0,9	1,1
Eigenkapitalkosten ³⁾ (nach Steuern)	7,1	8,9
Fremdkapitalkosten ⁴⁾ (vor Steuern)	6,0	5,9
Tax Shield ⁵⁾	1,6	1,6
Fremdkapitalkosten (nach Steuern)	4,4	4,3
Eigenkapitalquote ⁶⁾ (im Jahresdurchschnitt)	54,0	55,9
Fremdkapitalquote ⁷⁾ (im Jahresdurchschnitt)	46,0	44,1
Gewichtete Kapitalkosten (vor Steuern)	6,6	7,6
Gewichtete Kapitalkosten (nach Steuern)	5,9	6,9

- 1) Rendite zehnjähriger Bundesanleihen im Jahresdurchschnitt
- 2) Statistisches Maß für die Schwankung des Kurses einer einzelnen Aktie im Vergleich zum Gesamtmarkt. Ein Faktor von 1,0 bedeutet, dass der Kurs der Aktie sich statistisch genau parallel zum verglichenen Gesamtmarkt entwickelt. Ein Faktor >1 zeigt eine größere Schwankung an, ein Faktor <1 eine geringere Schwankung.
- 3) Risikofreier Zinsfuß + (Marktrisiko-prämie x Beta)
- 4) Zinssatz auf die von der Deutsche Börse AG begebenen kurz- und langfristigen Unternehmensanleihen
- 5) Bezeichnet und quantifiziert den Entlastungseffekt, der mit der steuerlichen Abzugsfähigkeit von Zinszahlungen für aufgenommenes Fremdkapital verbunden ist und in die Ermittlung der Kapitalkosten einfließt
- 6) 1 – Fremdkapitalquote
- 7) (Summe langfristige Schulden + Steuerrückstellungen + Sonstige kurzfristige Rückstellungen + Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten + Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten + Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen + Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen + Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen) / (Bilanzsumme – Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG – Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft – Bardepots der Marktteilnehmer). Basis: durchschnittliche Bilanzposten im Geschäftsjahr

lichkeiten aus Bardepots der Marktteilnehmer resultieren, sowie die Forderungen und Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft, deren ursprüngliche Fristigkeit drei Monate nicht übersteigt. Der Finanzmittelbestand belief sich 2011 auf 657,2 Mio. € (2010: –445,5 Mio. €).

Die Gruppe Deutsche Börse erzielte 2011 einen Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit von 785,6 Mio. € (2010: 943,9 Mio. €). Der unverwässerte Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit betrug 4,23 € je Aktie, und der verwässerte Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit belief sich auf 4,22 € je Aktie (2010: 5,07 € je Aktie, unverwässert und verwässert).

Vor dem Hintergrund, dass die Gruppe Deutsche Börse den Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit ausgehend vom Jahresüberschuss, bereinigt um nicht zahlungswirksame Veränderungen sowie den aus der Veränderung der

Bilanzposten abgeleiteten Zahlungsströmen (indirekte Methode) ermittelt, erklärt sich der Rückgang im Vergleich zum Vorjahr wie folgt:

- Der Jahresüberschuss hat sich von 395,1 Mio. € auf 871,4 Mio. € erhöht.
- Die nicht zahlungswirksamen Abschreibungen und Wertminderungsaufwendungen haben sich von 583,5 Mio. € auf 91,4 Mio. € verringert; Hintergrund der Reduzierung ist der im Vorjahr erfasste Wertminderungsaufwand auf die immateriellen Vermögenswerte der ISE in Höhe von 453,3 Mio. €. In diesem Zusammenhang haben sich 2011 latente Steueraufwendungen von 4,5 Mio. € ergeben, während 2010 nicht zahlungswirksamen Erträge aus latenten Steuern von 205,8 Mio. € entstanden waren.
- Ein Anstieg der Kapitalbindung, verursacht durch einen Abbau der kurzfristigen Verbindlichkeiten und einen Aufbau der kurzfristigen Forderungen um insgesamt 97,2 Mio. € (2010: Verringerung der Kapitalbindung in Höhe von 190,5 Mio. €), wirkte sich negativ auf den Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit aus. Der Aufbau der kurzfristigen Forderungen entfällt mit 9,4 Mio. € auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und mit 29,6 Mio. € auf sonstige kurzfristige Vermögenswerte, überwiegend bedingt durch einen Anstieg der Forderungen der Eurex Clearing AG in ihrer Funktion als zentraler Kontrahent (CCP) in Höhe von 36,2 Mio. €. Die Reduzierung der kurzfristigen Verbindlichkeiten ist insbesondere auf den Rückgang der Steuerrückstellungen um 126,2 Mio. € zurückzuführen; dieser Effekt wurde teilweise durch den Anstieg der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten, insbesondere aus CCP-Transaktionen, um 76,7 Mio. € kompensiert.
- Die deutliche Erhöhung der zahlungsunwirksamen Erträge (2011: 70,8 Mio. €; 2010: 1,0 Mio. €), die überwiegend im Zusammenhang mit der geplanten Transaktion mit der SIX Group AG sowie der SIX Swiss Exchange AG hinsichtlich des Erwerbs weiterer Anteile an der Eurex Zürich AG steht (Bewertungseffekt in Höhe von 77,3 Mio. €), wirkte sich ebenfalls im Vergleich zum Vorjahr negativ aus.

Aus Investitionstätigkeit flossen der Gruppe Deutsche Börse im Geschäftsjahr 2011 Mittel in Höhe von 823,2 Mio. € (2010: Mittelabfluss 520,1 Mio. €) zu. Die Veränderung gegenüber dem Vorjahr ist insbesondere auf Fälligkeiten von kurzfristigen Forderungen und Wertpapieren aus dem Bankgeschäft zurückzuführen, die aufgrund ihrer Fristig-

keit nicht als Zahlungsmittelbestand klassifiziert werden konnten; sie führten zu einem Zahlungsmittelzufluss in Höhe von 770,1 Mio. € (2010: Mittelabfluss von 12,4 Mio. €). Die Investitionen in langfristige Finanzinstrumente aus dem Bankgeschäft verringerten sich von 771,0 Mio. € im Vorjahr auf 345,0 Mio. € im Jahr 2011, insbesondere vor dem Hintergrund des niedrigen Zinsniveaus im Euroraum. Im Zusammenhang mit der europäischen Schuldenkrise wurde das langfristige Anleiheportfolio den geänderten Marktgegebenheiten angepasst und konservativer ausgerichtet, und es wurden Anleihen im Volumen von 210,8 Mio. € (2010: 336,8 Mio. €) vor Fälligkeit veräußert; zudem waren 336,6 Mio. € (2010: 51,0 Mio. €) langfristige Anleihen fällig. Im Wesentlichen waren es diese Effekte, die zu einem Zahlungsmittelzufluss in Höhe von insgesamt 558,3 Mio. € führten (2010: 393,5 Mio. €). Überwiegend im Zusammenhang mit der Aufstockung der Beteiligung an der European Energy Exchange AG auf 56,14 Prozent sind 66,2 Mio. € abgeflossen. Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte beliefen sich auf 115,6 Mio. € (2010: 133,9 Mio. €) und entfielen überwiegend auf die Weiterentwicklung der Handels- und Abwicklungssysteme.

Im Zusammenhang mit Finanzierungstätigkeiten verringerte sich der Zahlungsmittelabfluss von 587,9 Mio. € im Vorjahr auf insgesamt 505,6 Mio. €. Der Rückgang ist maßgeblich beeinflusst durch die im Vorjahr erfolgte vollständige Rückzahlung von kurzfristigen Anleihen im Rahmen des Commercial Paper-Programms in Höhe von 103,7 Mio. € sowie den Rückkauf von nominal 89,0 Mio. € der im Jahr 2008 emittierten Hybridanleihe, der zu einem Zahlungsmittelabfluss in Höhe von 97,2 Mio. € geführt hatte. Im Jahr 2011 verblieben die langfristigen Finanzschulden hingegen nahezu auf Vorjahresniveau, während das Commercial Paper-Programm der Deutsche Börse AG während des gesamten Jahres nicht in Anspruch genommen wurde. Gegenläufig wirkte der im vierten Quartal 2011 durchgeführte Rückkauf eigener Aktien, der zu einem Zahlungsmittelabfluss in Höhe von 111,7 Mio. € führte. Die Dividende von unverändert 2,10 € pro Aktie führte im Geschäftsjahr 2011 zu einem Zahlungsmittelabfluss in Höhe von 390,7 Mio. € (2010: 390,5 Mio. €).

Der Finanzmittelbestand belief sich damit zum Ende des Berichtsjahres auf 657,2 Mio. € (2010: –445,5 Mio. €). Der Free Cashflow, der den Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit nach Abzug der Auszahlungen für Investi-

tionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen abbildet, lag mit 670,0 Mio. € deutlich unter dem Niveau des Vorjahres (2010: 810,0 Mio. €), insbesondere wegen des niedrigeren Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit.

Aufgrund des positiven Cashflows, ausreichender Kreditlinien sowie ihrer flexiblen Steuerungs- und Planungssysteme erwartet die Gruppe für das Geschäftsjahr 2012 wie schon in den Vorjahren keine Liquiditätsengpässe.

Konzern-Kapitalflussrechnung (Kurzfassung)

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	785,6	943,9
Cashflow aus Investitionstätigkeit	823,2	-520,1
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-505,6	-587,9
Finanzmittelbestand zum 31. Dezember	657,2	-445,5

Operating Leasing-Verträge

Die Gruppe Deutsche Börse nutzt Operating Leasing, und zwar in erster Linie für das neue Bürogebäude in Eschborn, das die Gruppe in der zweiten Jahreshälfte 2010 bezogen hat, und für die Gebäude der Clearstream International S.A. in Luxemburg (Details siehe Erläuterung 40 des Konzernanhangs).

Kapitalstruktur

Die Grundsätze der Gruppe Deutsche Börse zur Optimierung ihrer Kapitalstruktur sind auch im Geschäftsjahr 2011 unverändert geblieben: Generell strebt die Gruppe eine Dividendenausschüttungsquote von 40 bis 60 Prozent des bereinigten Konzern-Jahresüberschusses an und setzt Aktienrückkäufe ein, um den Aktionären Mittel zur Verfügung zu stellen, die für den operativen Betrieb und die Weiterentwicklung der Gruppe nicht benötigt werden. Diese Grundsätze berücksichtigen den Kapitalbedarf, der sich aus rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen sowie aus Anforderungen in Bezug auf das Kredit-Rating, das wirtschaftlich notwendige Kapital und die Liquidität des Unternehmens ableitet. Das Unternehmen strebt an, das starke „AA“ Kredit-Rating der Clearstream Banking S.A. aufrechtzuerhalten, um den nachhaltigen Erfolg des Segments Clearstream sicherzustellen, das in der Wertpapierverwahrung und -abwicklung tätig ist. Darüber hinaus verlangen die Aktivitäten der Tochtergesellschaft Eurex Clearing AG ein starkes Kreditprofil der Deutsche Börse AG.

Die Kunden erwarten, dass ihre Dienstleister konservative Zinsdeckungs- und Verschuldungsgrade aufweisen und so ihre guten Kredit-Ratings beibehalten. Die Gruppe Deutsche Börse verfolgt daher weiterhin das Ziel, einen Zinsdeckungsgrad (Verhältnis von EBITDA zu Zinsaufwendungen aus Finanzierungstätigkeit) von mindestens 16 auf Gruppenebene zu erreichen. Bereinigt um Kosten für Fusionen und Übernahmen sowie für Effizienzprogramme hat die Gruppe Deutsche Börse dieses Ziel im Berichtsjahr mit einem Zinsdeckungsgrad von 19,0 erreicht. Diesem Wert liegt ein relevanter Zinsaufwand von 69,8 Mio. € und ein bereinigtes EBITDA von 1.325,3 Mio. € zugrunde.

Für die Berechnung der Zinsdeckung werden u. a. die Zinsaufwendungen zur Finanzierung der Gruppe Deutsche Börse herangezogen, abzüglich der Zinsaufwendungen der als Finanzinstitute qualifizierten Konzerngesellschaften. Zu diesen gehören die Clearstream Banking S.A., die Clearstream Banking AG und die Eurex Clearing AG. Aus der Zinsdeckung herausgerechnet werden Zinsaufwendungen, die nicht im Zusammenhang mit der Finanzierung stehen. Nicht bei der Berechnung der Zinsdeckung berücksichtigt werden 50 Prozent der Zinsaufwendungen auf die 2008 begebene Hybridanleihe. Dies entspricht dem angenommenen Eigenkapitalanteil.

Zinsdeckungsgrad der Gruppe Deutsche Börse

Zinsaufwendungen aus Finanzierungstätigkeit	Emissionsvolumen	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	650 Mio. €	33,0	33,0
Hybridanleihe	550 Mio. € ¹⁾	17,0 ²⁾	18,3 ²⁾
Privatplatzierung in US\$	460 Mio. US\$	19,8	21,3
Commercial Paper	0 Mio. € (2011)/ 35 Mio. € (2010) ³⁾	0	0,2
Summe Zinsaufwendungen (inkl. 50 % des Hybridkupon)		69,8	72,8
EBITDA		1.325,3	1.221,2
Zinsdeckung⁴⁾		19,0	16,8

1) 93 Mio. € Nominalwert wurde bis zum 31. Dezember 2011 zurückgekauft (31. Dezember 2010: 93 Mio. €),

2) Um den angenommenen Eigenkapitalanteil der Hybridanleihe zu berücksichtigen, fließen nur 50 Prozent der Zinsaufwendungen für diese Anleihe in die Ermittlung der Zinsdeckung ein. Die gesamten Zinsaufwendungen für die Hybridanleihe betragen 33,9 Mio. € für 2011 bzw. 36,6 Mio. € für 2010.

3) Jahresdurchschnitt

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

Die Deutsche Börse AG hat darüber hinaus öffentlich ihre Absicht erklärt, bestimmte weitere Kenngrößen einzuhalten, die nach ihrer Einschätzung mit einem Rating von AA vereinbar sind. So soll das sog. Tangible Equity (Eigenkapital abzüglich immaterieller Vermögenswerte) der Clearstream International S.A. einen Wert von 700 Mio. € nicht unterschreiten, das der Clearstream Banking S.A. einen Wert von 250 Mio. €. Von der Clearstream Banking S.A. an die Deutsche Börse AG ausgegebene Genussrechte in Höhe von 150 Mio. € sollen beibehalten werden. Im Clearstream-Teilkonzern soll, sofern Finanzverbindlichkeiten aus dem Nichtbankgeschäft bestehen, ein Zinsdeckungsgrad von mindestens 25 aufrechterhalten werden.

Relevante Kenngrößen

		2011	2010
Tangible Equity Clearstream International S.A. (zum Bilanzstichtag)	Mio. €	801,1 ¹⁾	798,5
Tangible Equity Clearstream Banking S.A. ²⁾ (zum Bilanzstichtag)	Mio. €	670,9	676,2

1) Nach Abzug der Zwischendividende in Höhe von 65,0 Mio. €, die noch nicht durch die Hauptversammlung beschlossen wurde.

2) Inkl. 150,0 Mio. € durch Genussrechte, die die Clearstream Banking S.A. an die Deutsche Börse AG ausgegeben hat

Dividende und Aktienrückkäufe

Die Gruppe Deutsche Börse hatte seit Auflage des Kapitalmanagementprogramms im Jahr 2005 bis Ende 2010 insgesamt rund 3,7 Mrd. € in Form von Aktienrückkäufen und Dividenden an ihre Aktionäre ausgekehrt. Im Geschäftsjahr 2011 schüttete die Deutsche Börse insgesamt 502,4 Mio. € in Form von Aktienrückkäufen und Dividenden aus: Sie kaufte rund 2,6 Mio. Aktien im Wert von 111,7 Mio. € zurück und schüttete eine Dividende in Höhe von 390,7 Mio. € für das Geschäftsjahr 2010 aus.

Von den in den Jahren 2005 bis 2011 zurückgekauften rund 41,3 Mio. Aktien zog das Unternehmen bis 2008 rund 28,6 Mio. Aktien und am 17. Februar 2012 weitere 2,0 Mio. Aktien ein. 1,2 Mio. Aktien erwarben Mitarbeiter im Rahmen des Mitarbeiterbeteiligungsprogramms (siehe Erläuterungen 23 und 41 des Konzernanhangs). Die verbleibenden rund 9,5 Mio. Aktien befanden sich zum 17. Februar 2012 im Eigenbestand des Unternehmens.

Für das Geschäftsjahr 2011 schlägt die Deutsche Börse AG der Hauptversammlung vor, eine aufgrund des guten Geschäftsergebnisses um 10 Prozent erhöhte Dividende von 2,30€ je Stückaktie zu zahlen (2010: 2,10€). Diese Dividende entspricht einer Ausschüttungsquote von 52 Prozent des Konzern-Jahresüberschusses, bereinigt um Kosten für Fusionen und Übernahmen, insbesondere im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Zusammenschluss mit NYSE Euronext, und für Effizienzprogramme sowie dem Ertrag im Zusammenhang mit der Neubewertung der Aktienkomponente des Kaufpreises für die angekündigte Übernahme der Anteile der SIX Group AG an der Eurex Zürich AG (2010: 54 Prozent, bereinigt um Kosten für Effizienzprogramme und den ISE-Wertminderungsaufwand im vierten Quartal 2010). Bei 188,8 Mio. dividendenberechtigten Stückaktien ergäbe sich damit eine Dividende von 434,1 Mio. € (2010: 390,7 Mio. €). Die Summe der dividendenberechtigten Aktien ergibt sich aus einem Grundkapital von 193,0 Mio. Aktien minus 9,5 Mio. Aktien im Eigenbestand. Von diesen werden 5,3 Mio. Aktien im Rahmen der vollständigen Übernahme der Kapitalanteile an der Eurex Zürich AG an die SIX Group AG abgegeben.

Zusätzlich zur Dividende schlägt die Deutsche Börse AG der Hauptversammlung eine Sonderausschüttung von 1,00 € je Aktie vor und plant für das zweite Halbjahr 2012 Aktienrückkäufe im Umfang von bis zu 200 Mio. €, sofern es die Entwicklung des operativen Geschäfts, Investitions-, Liquiditäts- und Ratingüberlegungen erlauben. Die Sonderausschüttung beliefe sich bei 188,8 Mio. dividendenberechtigten Stückaktien auf 188,8 Mio. €.

Finanzierung der Übernahme der ISE

Zur Langfristfinanzierung der ISE-Übernahme hatte die Gruppe Deutsche Börse im April 2008 eine Senior-Benchmarkanleihe in Höhe von 500 Mio. € begeben. Diese Anleihe wurde im Juni 2008 um 150 Mio. € aufgestockt. Im Rahmen einer Privatplatzierung in den USA wurde im Juni 2008 eine weitere Anleihe über 460 Mio. US\$ emittiert. Ebenfalls im Juni 2008 emittierte die Deutsche Börse AG eine Hybridanleihe in Höhe von 550 Mio. €. Von dieser wurden 93 Mio. € bis zum Ende des Geschäftsjahres 2010 zurückgekauft (31. Dezember 2011: 93 Mio. €).

Kredit-Ratings

Die Deutsche Börse AG lässt ihre Kreditwürdigkeit regelmäßig von der Rating-Agentur Standard & Poor's, die der Clearstream Banking S.A. von den Rating-Agenturen Fitch und Standard & Poor's überprüfen. Beide Rating-Agenturen bestätigten die bestehenden Kredit-Ratings der Konzerngesellschaften im Laufe des Geschäftsjahres.

Die Deutsche Börse AG war zum 31. Dezember 2011 eines von nur zwei im DAX gelisteten Unternehmen, die über ein „AA“ Rating der Agentur Standard & Poor's verfügten. Aufgrund des beabsichtigten Zusammenschlusses mit NYSE Euronext hatte Standard & Poor's das Rating der Deutsche Börse AG am 16. Februar 2011 auf „credit watch negative“ gesetzt; am 13. Februar 2012 hat die Agentur den Ausblick wieder auf „stabil“ korrigiert.

Ratings der Deutsche Börse AG

	Langfristig	Kurzfristig
Standard & Poor's	AA	A-1+

Ratings der Clearstream Banking S.A.

	Langfristig	Kurzfristig
Fitch	AA	F1+
Standard & Poor's	AA	A-1+

Vermögenslage

Zum 31. Dezember 2011 beliefen sich die langfristigen Vermögenswerte der Gruppe Deutsche Börse auf 5.024,1 Mio. € (2010: 5.069,5 Mio. €). Der größte Posten waren hier die Geschäfts- oder Firmenwerte in Höhe von 2.095,2 Mio. € (2010: 2.059,6 Mio. €). Die Verände-

rung der langfristigen Vermögenswerte gegenüber dem 31. Dezember 2010 beruht maßgeblich auf dem Rückgang der langfristigen Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft, die die Gruppe Deutsche Börse als Finanzanlage hält und deren Wert auf 1.404,6 Mio. € zurückging (2010: 1.555,6 Mio. €). Der Nettowert der selbst erstellten Software und der anderen Beteiligungen erhöhte sich.

Die kurzfristigen Vermögenswerte beliefen sich zum 31. Dezember 2011 auf 212.982,2 Mio. € (2010: 143.781,0 Mio. €). Veränderungen der kurzfristigen Vermögenswerte ergaben sich in erster Linie durch folgende Faktoren:

- Anstieg der Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG im Rahmen ihrer Funktion als zentraler Kontrahent (CCP) für Kassa- und Terminmärkte auf 183.618,1 Mio. € (2010: 128.823,7 Mio. €). Diesem Vermögenswert steht eine Verbindlichkeit in gleicher Höhe gegenüber.
- Anstieg der Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung auf 15.060,4 Mio. € (2010: 6.185,8 Mio. €) aufgrund höherer Sicherheiten in Geld der Clearingmitglieder, die diese bei der Eurex Clearing AG hinterlegt haben; der Anstieg gegenüber dem Vorjahr ergab sich u. a. aufgrund einer deutlich höheren Volatilität, die zu vermehrten untertägigen Nachschussaufforderungen führte.
- Anstieg der Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft von Clearstream auf 12.945,2 Mio. € (2010: 7.585,3 Mio. €)
- Anstieg des Kassenbestands und sonstiger Bankguthaben auf 925,2 Mio. € (2010: 797,1 Mio. €)

Die Vermögenswerte wurden finanziert durch Eigenkapital in Höhe von 3.166,3 Mio. € (2010: 3.410,3 Mio. €) sowie Schulden in Höhe von 214.840,0 Mio. € (2010: 145.440,2 Mio. €).

Schuldverschreibungen der Deutsche Börse AG

Typ	Emissionsvolumen	ISIN	Laufzeit	Fälligkeit	Kupon p.a.	Listing
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	650 Mio. €	XS0353963225	5 Jahre	April 2013	5,00 %	Luxemburg/Frankfurt
Schuldverschreibung Serie A	170 Mio. US\$	Privatplatzierung	7 Jahre	Juni 2015	5,52 %	nicht notiert
Schuldverschreibung Serie B	220 Mio. US\$	Privatplatzierung	10 Jahre	Juni 2018	5,86 %	nicht notiert
Schuldverschreibung Serie C	70 Mio. US\$	Privatplatzierung	12 Jahre	Juni 2020	5,96 %	nicht notiert
Hybridanleihe	550 Mio. €	XS0369549570	30 Jahre ¹⁾	Juni 2038	7,50 % ²⁾	Luxemburg/Frankfurt

1) Vorzeitiges Kündigungsrecht nach 5 bzw. 10 Jahren sowie in jedem Jahr danach

2) Bis Juni 2013: festverzinslich 7,50 Prozent p.a.; von Juni 2013 bis Juni 2018: festverzinslich Swapmitte + 285 Basispunkte; ab Juni 2018: variable Verzinsung (Euro Interbank Offered Rate für 12-Monats-Einlagen in Euro (EURIBOR), zuzüglich einer Marge von 3,85 Prozent p.a.)

Folgende Faktoren bestimmten die Veränderung des Eigenkapitals gegenüber dem 31. Dezember 2010 maßgeblich:

- Anstieg der vom Eigenkapital abzusetzenden eigenen Aktien auf 691,7 Mio. € aufgrund des im vierten Quartal 2011 durchgeführten Aktienrückkaufs (2010: 586,5 Mio. €)
- Anstieg der angesammelten Gewinne auf 2.116,6 Mio. € (2010: 1.971,0 Mio. €)
- Rückgang des Ausgleichspostens für Anteile nicht beherrschender Gesellschafter auf 212,6 Mio. € (2010: 458,9 Mio. €), im Wesentlichen aufgrund des geplanten Erwerbs der Anteile an der Eurex Zürich AG, der entsprechend der International Financial Reporting Standards (IFRS) bereits im Eigenkapital erfasst wurde

Die langfristigen Verbindlichkeiten stiegen auf 1.886,9 Mio. € (2010: 1.870,4 Mio. €), vor allem aufgrund der mit 323,0 Mio. € höheren latenten Steuerschulden (2010: 297,7 Mio. €). Der Anstieg resultiert im Wesentlichen aus latenten Steuerschulden, welche auf die gestiegenen neutral im Eigenkapital zu erfassenden Währungsdifferenzen zu bilden waren.

Die kurzfristigen Verbindlichkeiten beliefen sich auf 212.953,1 Mio. € (2010: 143.569,8 Mio. €). Wesentliche Veränderungen der kurzfristigen Verbindlichkeiten ergaben sich bei folgenden Posten:

- Anstieg der Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG im Rahmen ihrer Funktion als zentraler Kontrahent für Kassa- und Terminmärkte auf 183.618,1 Mio. € (2010: 128.823,7 Mio. €)
- Anstieg der Verbindlichkeiten aus Bardepots der Marktteilnehmer auf 13.861,5 Mio. € (2010: 6.064,2 Mio. €) bedingt durch höhere Geldsicherheiten der Clearingmitglieder der Eurex Clearing AG; der Anstieg gegenüber dem Vorjahr ergab sich u. a. aufgrund einer deutlich höheren Volatilität, die zu vermehrten untertägigen Nachschussaufforderungen führte.
- Anstieg der Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft von Clearstream auf 14.169,6 Mio. € (2010: 7.822,0 Mio. €)

- Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen auf 528,7 Mio. € (2010: 13,6 Mio. €); der Anstieg resultiert aus der Bilanzierung der Verbindlichkeit gegenüber der SIX Swiss Exchange AG im Zusammenhang mit dem Erwerb des 50-Prozent-Anteils an der Eurex Zürich AG in Höhe von 508,0 Mio. €.

Insgesamt investierte die Gruppe Deutsche Börse im Berichtsjahr 115,6 Mio. € (2010: 133,9 Mio. €) in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen (Capital Expenditure, CAPEX) und damit 14 Prozent weniger als im Vorjahr. Die Investitionen betrafen alle Segmente der Gruppe Deutsche Börse. Die größten Investitionen tätigte das Unternehmen im Berichtsjahr in den Segmenten Clearstream und Eurex.

Betriebskapital (Working Capital)

Das Betriebskapital ergibt sich aus der Saldierung der kurzfristigen Vermögenswerte und der kurzfristigen Schulden ohne die stichtagsbedingten Bilanzpositionen und Commercial Paper. Die kurzfristigen Vermögenswerte ohne stichtagsbedingte Positionen beliefen sich dabei auf 433,3 Mio. € (2010: 389,1 Mio. €). Da die Gruppe Deutsche Börse die Entgelte für den Großteil ihrer Dienstleistungen monatlich einzieht, waren die in den kurzfristigen Vermögenswerten enthaltenen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen im Vergleich zu den Umsatzerlösen mit 224,3 Mio. € zum 31. Dezember 2011 (31. Dezember 2010: 212,1 Mio. €) relativ gering. Die kurzfristigen Schulden der Gruppe ohne stichtagsbedingte Positionen beliefen sich auf 1.303,5 Mio. € (2010: 839,8 Mio. €). Aus diesem Grund hatte die Gruppe zum Jahresende ein negatives Betriebskapital in Höhe von -870,2 Mio. € (2010: -450,7 Mio. €). Im Wesentlichen beruht dieser Rückgang auf dem Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen.

Stichtagsbedingte Bilanzpositionen

Die Bilanzpositionen „Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft“ sowie „Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft“ sind stichtagsbedingte Positionen, die im Berichtsjahr stark korreliert zwischen etwa 8 und 15 Mrd. € (2010: zwischen 7 und 11 Mrd. €) schwankten. Diese Beträge stellen im Wesentlichen Kundensalden des internationalen Abwicklungsgeschäfts von Clearstream dar.

Die Bilanzposition „Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG“ entsteht durch die Funktion der Eurex Clearing AG: Da sie als zentraler Kontrahent für die verschiedenen Märkte der Gruppe Deutsche Börse agiert, werden ihre Finanzinstrumente zum beizulegenden Zeitwert in der Bilanz erfasst. Die Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG sind ausführlich im Risikobericht und in den Erläuterungen 3, 17 und 38 des Konzernanhangs dargestellt. An den für das Berichtsjahr relevanten Bilanzstichtagen (31. März, 30. Juni, 30. September, 31. Dezember) belief sich der Wert dieser Finanzinstrumente in Summe auf 151 bis 223 Mrd. € (2010: 128 bis 165 Mrd. €).

Die an das Clearinghaus der Eurex angeschlossenen Marktteilnehmer erbringen Sicherheitsleistungen teilweise in Form von Bardepots, die täglich angepasst werden. Das Geld wird von der Eurex Clearing AG über Nacht in der Regel besichert angelegt und unter der Position „Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung“ bilanziert. Der Wert der Bardepots an den für das Berichtsjahr relevanten Bilanzstichtagen (31. März, 30. Juni, 30. September, 31. Dezember) variierte zwischen 5 und 16,5 Mrd. € und lag damit über den Werten des Vorjahres (2010: zwischen 4 und 6,5 Mrd. €). Die Sicherheitsleistungen sind im Jahresverlauf aufgrund der hohen Volatilität gestiegen.

Risikobericht

Das Risikomanagement ist ein integraler Bestandteil der Führung und Kontrolle innerhalb der Gruppe Deutsche Börse. Ein wirksames und effizientes Risikomanagement sichert deren Fortbestand und trägt nachhaltig zum Erreichen der Unternehmensziele bei. Die Gruppe hat dazu ein konzernweites Risikomanagementsystem etabliert, in dem Funktionen, Prozesse und Verantwortlichkeiten definiert sind und das für alle Mitarbeiter und organisatorischen Einheiten der Gruppe Deutsche Börse verbindlich ist.

Mit ihrem Risikomanagementsystem stellt die Gruppe sicher, dass alle Führungsausschüsse der Gruppe Deutsche Börse das Risikoprofil des gesamten Konzerns oder einzelner juristischer Einheiten sowie spezifische materielle Risiken zeitnah kontrollieren können. Ziel ist, Entwicklungen, die die Interessen der Gruppe gefährden könnten, rechtzeitig identifizieren und geeignete Gegenmaßnahmen ergreifen zu können.

Risikostrategie

Die Risikostrategie der Gruppe Deutsche Börse basiert auf ihrer Geschäftsstrategie und gibt für die operationellen, die finanzwirtschaftlichen, die Geschäftsrisiken und das Gesamtrisiko der Gruppe das Höchstmaß des zu übernehmenden Risikos als Limit vor. Dies geschieht durch entsprechende Vorgaben für Risikomanagement, -kontrolle und -begrenzung. Die Gruppe stellt sicher, dass geeignete Maßnahmen zur Vermeidung, Reduzierung und Übertragung von Risiken bzw. zu deren bewusster Übernahme getroffen werden.

Die Risikostrategie ermöglicht die zeitnahe und adäquate Kontrolle von Risiken. Informationen, die notwendig sind, um die Risiken zu steuern, werden erfasst und mittels strukturierter und konsistenter Verfahren bewertet. Die Ergebnisse der Bewertung werden in einem Reporting-System zusammengeführt, mittels dessen die Risiken systematisch beurteilt und kontrolliert werden können. Entsprechende Berichte werden sowohl auf regelmäßiger Basis erstellt als auch ad hoc; sie umfassen bestehende ebenso wie potenzielle Risiken.

Die Gruppe Deutsche Börse verwendet in der gesamten Gruppe, einschließlich der nicht der Regulation durch Aufsichtsbehörden unterliegenden Einheiten, einen standardisierten Ansatz für die Messung und Berichterstattung aller Risiken: den „Value at Risk“ (VaR, Details zur Ermittlung siehe Abschnitt „Instrumente der Risikosteuerung“ dieses Konzernlageberichts). Mit dem VaR kann das allgemeine Risikoprofil umfassend dargestellt und gesteuert werden. Er beziffert Risiken und stellt, bezogen auf das angegebene Konfidenzniveau, die Obergrenze der kumulierten Verluste dar, die der Gruppe Deutsche Börse entstehen können, wenn bestimmte Verlustereignisse innerhalb eines festgelegten Zeitraums eintreten. Neben den VaR-Berechnungen führt die Gruppe regelmäßig Stresstestberechnungen und seit 2011 auch inverse Stresstestberechnungen für alle wesentlichen Risiken durch.

Die Gruppe Deutsche Börse berechnet als Hauptinstrument des Risikomanagements das Ökonomische Kapital. Es wird neben weiteren Kenngrößen benutzt, um das für den Geschäftsbetrieb notwendige Kapital zu bestimmen, damit auch extreme und unerwartete Verluste abgedeckt werden können. Das Ökonomische Kapital wird mittels einer VaR-Methode für einen Zeitraum von einem Jahr

auf einem Konfidenzniveau von 99,98 Prozent berechnet. Dabei werden Diversifikationseffekte zwischen Einzelrisiken berücksichtigt. Diese treten auf, da nicht für alle Einzelrisiken Verluste gleichzeitig auftreten und somit der VaR für das Gesamtrisiko niedriger ist als die Summe der VaR-Werte für die Einzelrisiken. Für die Gruppe Deutsche Börse dient als Risikodeckungsmasse des Ökonomischen Kapitals das bilanzierte Eigenkapital nach IFRS, u. a. korrigiert um einen Betrag, der dem Risiko Rechnung trägt, dass immaterielle Vermögenswerte in einer Stresssituation nicht zum Buchwert liquidiert werden können. Für die Clearstream Holding-Gruppe wird als Risikodeckungsmasse des Ökonomischen Kapitals das Regulatorische Kapital verwendet (Details siehe Erläuterung 22 des Konzernanhangs).

Die Gruppe Deutsche Börse berechnet das Ökonomische Kapital auch auf Ebene der Einzelrisiken, vergleicht es mit einem Limit, das einen für jedes Einzelrisiko definierten Prozentsatz der Risikodeckungsmasse darstellt, und berichtet das Ergebnis an den Vorstand. Durch dieses Vorgehen wird gewährleistet, dass die vom Vorstand in der Risikostrategie vorgegebenen Risikolimits kontrolliert und nachhaltig eingehalten werden.

Organisation des Risikomanagements

Der Vorstand der Deutsche Börse AG ist für das gruppenweite Risikomanagement verantwortlich. Die Geschäftsbereiche identifizieren Risiken und melden diese zeitnah an Group Risk Management (GRM), einen zentralen Funktionsbereich mit gruppenweiten Kompetenzen. Die Geschäftsbereiche übernehmen außerdem das Risikocontrolling, informieren ihr jeweiliges Management über die Entwicklung risikorelevanter Kennzahlen und verbessern stetig die Qualität der Risikomanagementprozesse.

GRM stellt sicher, dass das oben beschriebene ganzheitliche Risikomanagementsystem angewandt wird und dass es in allen Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse den gleichen Mindeststandards entspricht. GRM bewertet alle

bestehenden und neuen Risiken und berichtet monatlich sowie ggf. ad hoc an den Vorstand. Darüber hinaus berichtet GRM regelmäßig an den Finanz- und Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG. Der Gesamtaufsichtsrat wird über die Inhalte dieser Berichte schriftlich informiert.

Die Funktion Internal Auditing stellt durch unabhängige Prüfungen sicher, dass die Risikocontrolling- und Risikomanagementfunktionen angemessen organisiert sind und ihre Aufgaben erfüllen.

Durch die beschriebene Organisationsstruktur sowie die mit ihr verbundenen Abläufe und Verantwortlichkeiten stellt die Gruppe Deutsche Börse sicher, dass im gesamten Konzern ein ausgesprochenes Risikobewusstsein besteht.

Risikomanagementsystem

Das Risikomanagementsystem der Gruppe Deutsche Börse dient zur Umsetzung der vom Vorstand verantworteten Risikostrategie. Dazu müssen alle potenziellen Verluste rechtzeitig erkannt, zentral erfasst, bewertet (d. h. so weit wie möglich finanziell quantifiziert) und einschließlich Empfehlungen an den Vorstand berichtet und kontrolliert werden. Der Risikomanagementprozess der Gruppe Deutsche Börse umfasst somit fünf Stufen (siehe auch die Grafik unten).

Stufe 1: Identifizierung von Risiken

In diesem ersten Schritt werden Gefahren und Ursachen für Verluste oder Betriebsstörungen identifiziert. Risiken können als Folge interner Aktivitäten oder aufgrund externer Faktoren entstehen. Alle Vorfälle, die erhebliche Auswirkungen auf das Geschäft der Gruppe Deutsche Börse haben könnten oder das Risikoprofil ändern würden, müssen so früh wie möglich erkannt werden. Für die Identifizierung dieser potenziellen Risiken sind alle Geschäftsbereiche und deren Mitarbeiter verantwortlich.

Fünfstufiges Risikomanagementsystem mit zentraler und dezentraler Verantwortung



Stufe 2: Meldung von Risiken

Alle Geschäftsbereiche müssen GRM regelmäßig und in akuten Fällen ad hoc über die Risiken informieren, die sie identifiziert und quantifiziert haben. Dieses Vorgehen gewährleistet, dass alle potenziellen Risiken und Gefahren zentral erfasst werden.

Stufe 3: Bewertung von Risiken

Auf Basis der verfügbaren Informationen bewertet GRM das Gefährdungspotenzial qualitativ und quantitativ. Bei der quantitativen Bewertung eines potenziellen Risikos wird die VaR-Methode angewandt (siehe Abschnitt „Instrumente der Risikosteuerung“ dieses Konzernlageberichts).

Stufe 4: Kontrolle von Risiken

Alle Geschäftsbereiche und deren Mitarbeiter sind für die Risikokontrolle und die Einführung von Maßnahmen zur Schadensbegrenzung verantwortlich. Die Handlungsalternativen lauten: Risikominderung, bewusste Akzeptanz des Risikos, externer Risikotransfer oder Risikovermeidung. Die Geschäftsbereiche bestimmen, welche Alternative jeweils am geeignetsten ist und setzen diese um.

Stufe 5: Bericht über die Risiken

Die verantwortlichen Vorstandsmitglieder und Gremien werden über erhebliche Risiken, deren Bewertung und mögliche sofortige Gegenmaßnahmen informiert; ggf. erhalten sie weitere Empfehlungen, damit sie geeignete Schritte veranlassen können.

Risikostruktur

Die Gruppe Deutsche Börse unterscheidet operationelle, finanzwirtschaftliche, Geschäfts- und Projektrisiken.

Bei den operationellen Risiken werden Verfügbarkeitsrisiken, Fehlverarbeitungen, Schäden an materiellen Gütern sowie rechtliche Risiken und Risiken der Geschäftspraxis unterschieden.

Die finanzwirtschaftlichen Risiken gliedert die Gruppe Deutsche Börse in Kredit-, Marktpreis- und Liquiditätsrisiken sowie Risiken aus der Nichteinhaltung regulatorischer Kennziffern.

Die Geschäfts- und Projektrisiken werden nicht weiter untergliedert.

Instrumente der Risikosteuerung

Die Gruppe ermittelt den VaR in drei Schritten:

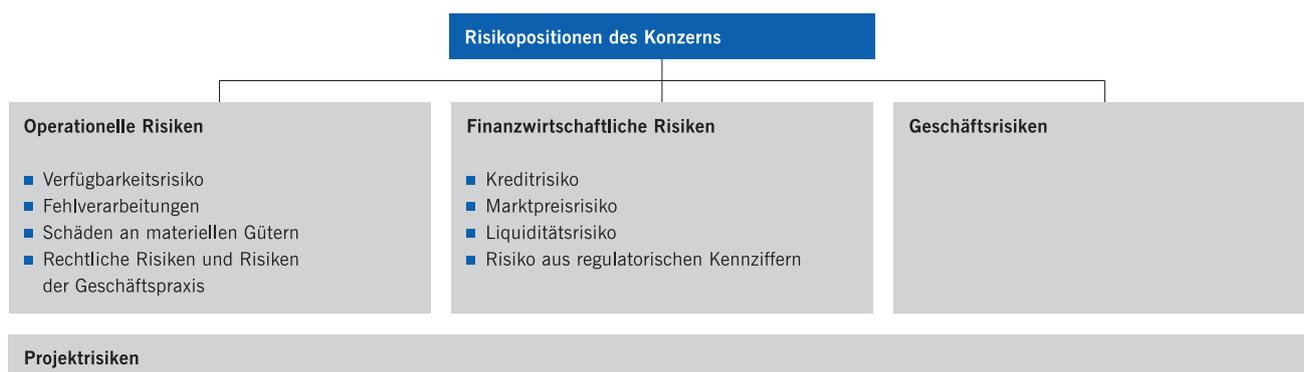
Schritt 1: Bestimmung der Verlustverteilung für jedes einzelne Risiko

Auf Basis historischer Daten (beispielsweise Marktdaten, bisherige Ausfälle, geltend gemachte Ansprüche oder Betriebsunterbrechungen) oder anhand von Risikoszenarien wird für jedes einzelne Risiko eine Verlustverteilung ermittelt. Diese Verteilung kann z. B. eine Lognormalverteilung (wird häufig für das Risiko von Fehlverarbeitungen verwendet) sein oder eine Bernoulli-Verteilung (wird z. B. zur Simulation von Kontrahentenausfällen im Kreditrisiko verwendet).

Schritt 2: Simulation der Verluste anhand der Monte-Carlo-Methode

Mit einer Monte-Carlo-Simulation werden möglichst viele Verlustereignisse gemäß den getroffenen Verteilungsannahmen simuliert, um eine stabile VaR-Berechnung zu erreichen. Das Ergebnis ist eine Verteilung der möglichen Gesamtverluste.

Risikostruktur der Gruppe Deutsche Börse



Schritt 3: Berechnung des VaR auf Basis der Monte-Carlo-Simulation

Die Verluste der Monte-Carlo-Simulation werden nach ihrer Größe in absteigender Reihenfolge sortiert; auf den vorgegebenen Konfidenzniveaus werden die entsprechenden Verluste bestimmt.

Neben dem Hauptinstrument des Ökonomischen Kapitals berechnet die Gruppe Deutsche Börse den VaR auf weiteren Konfidenzniveaus.

In Ergänzung zu den VaR-Berechnungen führt die Gruppe Stresstestberechnungen für operationelle, für Liquiditäts- und Kreditrisiken sowie für Geschäftsrisiken durch.

Um Kreditrisikokonzentrationen zu ermitteln, führt die Gruppe für relevante organisatorische Einheiten Analysen durch. Damit sollen eventuelle Häufungen von Kreditrisiken bei einzelnen Kontrahenten aufgedeckt werden.

Regulatorische Anforderungen

Nach der Genehmigung durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) wenden die Clearstream Banking S.A. und die Clearstream Banking AG seit dem 1. Januar 2008 und die Clearstream Holding AG auf Gruppenebene nach Genehmigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) seit dem 7. Oktober 2010 den fortgeschrittenen Messansatz an (Advanced Measurement Approach, AMA), um die Eigenkapitalanforderungen für operationelle Risiken nach der Solvabilitätsverordnung (SolV, Verordnung über die angemessene Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen und Finanzholding-Gruppen) auf Basis des sog. „Basel II“-Regelwerks zu ermitteln. Die Eurex Clearing AG verwendet den Basisindikatoransatz für die Bemessung der Eigenkapitalanforderungen bezogen auf operationelle Risiken. Für Kredit- und Marktpreisrisiken wird gruppenweit der Standardansatz verwendet.

Die Neufassung der Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) vom 15. Dezember 2010 wurde bei der Clearstream Holding-Gruppe, der Clearstream Banking AG und der Eurex Clearing AG bis zum 31. Dezember 2011 in vollem Umfang umgesetzt.

Die Gruppe Deutsche Börse verfolgt die Entwicklung des regulatorischen Umfelds hinsichtlich Risikomanagement sehr genau und bleibt bestrebt, diesbezügliche regulatorische Anforderungen frühzeitig umzusetzen. Detaillierte Angaben zu relevanten regulatorischen Entwicklungen und – soweit bereits heute abschätzbar – potenziellen Auswirkungen auf die Gruppe oder einzelne Tochtergesellschaften werden im Abschnitt „Regulatorisches Umfeld“ dieses Konzernlageberichts gemacht.

Beschreibung und Bewertung der Risiken

Operationelle Risiken

Die wesentlichen operationellen Risiken liegen für die Gruppe Deutsche Börse in einer Nichtverfügbarkeit ihrer Handels-, Clearing- und Abwicklungssysteme (Verfügbarkeitsrisiko) sowie in einer fehlerhaften Verarbeitung von Kundenaufträgen im Verwahrgeschäft (Fehlverarbeitungen).

Verfügbarkeitsrisiko

Das Verfügbarkeitsrisiko ergibt sich dadurch, dass Betriebsmittel, die für das Leistungsangebot der Gruppe Deutsche Börse unabdingbar sind, ausfallen könnten, sodass Dienstleistungen nicht oder nur mit Verzögerung erbracht werden. Dieses Risiko stellt für die Gruppe Deutsche Börse das größte operationelle Risiko dar. Risiken ergeben sich hier z. B. durch den Ausfall von Hard- und Software, Bedien- und Sicherheitsfehler sowie Beschädigungen an den Rechenzentren.

Fehlverarbeitungen

Diese Kategorie umfasst Risiken, die entstehen können, wenn eine Dienstleistung für Kunden der Gruppe Deutsche Börse mangelhaft erbracht wird, z. B. aufgrund von Produkt- und Prozessmängeln oder fehlerhaft durchgeführten Prozessen und Fehlern bei manuellen Eingaben – denn trotz aller Automatisierungen und Bemühungen, ein sog. Straight-through-Processing zu erreichen, sind weiterhin manuelle Arbeiten notwendig. Daher ist die Gruppe Deutsche Börse in bestimmten Geschäftssegmenten, z. B. im Verwahrgeschäft, weiterhin dem Risiko ausgesetzt, dass Aufträge von Kunden fehlerhaft bearbeitet werden. Außerdem muss in speziellen Fällen per Hand in die Markt- und Systemsteuerung eingegriffen werden.

Schäden an materiellen Gütern

In diese Kategorie fallen Risiken infolge von Unfällen oder Naturkatastrophen sowie Terrorismus und Sabotage.

Rechtliche Risiken und Risiken der Geschäftspraxis

Rechtliche Risiken umfassen Verluste, die sich daraus ergeben, dass neue oder bestehende Gesetze nicht eingehalten oder nicht angemessen beachtet werden, Verluste aus unzulänglichen Vertragsbedingungen oder aus Rechtsprechungen, die im Rahmen des üblichen Geschäftsbetriebs unzureichend berücksichtigt werden, sowie Verluste aufgrund von Betrug. Risiken der Geschäftspraxis umfassen z. B. Verluste infolge von Geldwäsche sowie von Verstößen gegen wettbewerbsrechtliche Bestimmungen oder gegen das Bankgeheimnis.

Aufgrund einer Zivilklage gegen den Iran erlangten die Kläger im September 2007 vor einem US-amerikanischen Gericht ein Versäumnisurteil gegen den Iran. Im Juni 2008 leiteten die Kläger aus diesem Urteil am United States District Court for the Southern District of New York ein Vollstreckungsverfahren ein, bei dem sie bestimmte Kundenpositionen im Sammeldepot von Clearstream Banking S.A. bei ihrer US-Depotbank, Citibank NA, einfrieren ließen. Der wirtschaftlich Berechtigte der eingefrorenen Positionen soll angeblich eine iranische Regierungsstelle sein. Im Einklang mit ihren Aufgaben als Depotstelle verteidigte sich Clearstream Banking S.A. gegen diese Zwangsverfügung, indem sie einen Antrag einreichte, diese Verfügung aus verschiedenen Gründen aufzuheben. Im Oktober 2010 leiteten die Kläger ein Übertragungsverfahren ein, um die Übergabe der zurückgehaltenen Positionen in Höhe von 2 Mrd. US\$ an die Kläger zu erwirken. Clearstream Banking S.A. in Luxemburg erhielt am 7. Januar 2011 eine von den Klägern ergänzte Klageschrift. Diese Klage ist direkt gegen Clearstream Banking S.A. gerichtet und beläuft sich auf einen Schadenersatz von 250 Mio. US\$ in Verbindung mit einem angeblich betrügerischen Transfer eingefrorener Positionen. Im Sommer 2011 bezog Citibank NA andere potenzielle Vollstreckungsgläubiger des Iran in den Rechtsstreit ein. Auf Anweisung des Gerichts reichte Clearstream Banking S.A. erneut einen Antrag auf Aufhebung der Zwangsverfügung ein. Dieser erneute Antrag ist noch vor Gericht anhängig. Am 7. Dezember 2011 reichten die Kläger eine zweite ergänzte Klageschrift ein, in der sie weitere Schadenersatzforderungen gegen Clearstream Banking S.A. und andere in Höhe von 2 Mrd. US\$ stellten und einen vom Gericht festzulegenden Strafschadenersatz (Punitive

Damages) sowie die Bezahlung der Rechtsanwalts honorare forderten. Clearstream Banking S.A. erachtet die gegen sie gerichtete Klage als rechtlich und sachlich unbegründet und wird zu gegebener Zeit im Laufe des Gerichtsverfahrens den Nachweis dafür erbringen. Clearstream Banking S.A. beabsichtigt, sich im Falle eines Gerichtsverfahrens – im Einklang mit ihren Aufgaben als Depotstelle – mit allen zur Verfügung stehenden Mitteln zu verteidigen.

Clearstream kooperiert mit der US-amerikanischen Exportkontrollbehörde, dem Office of Foreign Assets Control (OFAC), im Rahmen einer laufenden Untersuchung der OFAC nach „Iranian Transaction Regulations“ im Zusammenhang mit Vermögensübertragungen über das Abwicklungssystem von Clearstream.

Im Berichtsjahr sind keine nennenswerten Verluste aus operationellen Risiken entstanden.

Maßnahmen zur Reduzierung operationeller Risiken

Die Gruppe Deutsche Börse widmet der Risikominderung der zuvor genannten operationellen Risikoarten besondere Aufmerksamkeit mit dem Ziel, die Häufigkeit und Höhe potenzieller finanzieller Verluste aus entsprechenden Risikofällen zu reduzieren. Hierzu werden verschiedene Qualitäts- und Kontrollmaßnahmen ergriffen mit dem Ziel, den gruppenweiten Geschäftsbetrieb gegen jegliche Art von Betrug und gegen operationelle Geschäftsausfälle abzusichern. Neben der Einhaltung internationaler Qualitätsstandards gehört dazu die sorgfältige Analyse von eingetretenen operationellen Risikofällen, um Schritte festlegen zu können, die die Wahrscheinlichkeit des Wiederauftretens dieser Fälle reduzieren. Zusätzlich hat die Gruppe Deutsche Börse eine Vielzahl von Business Continuity-Maßnahmen definiert, die erst beim Auftreten eines Notfalls oder im Anschluss daran ergriffen werden. Darüber hinaus hat die Gruppe Deutsche Börse Versicherungsverträge abgeschlossen, um die finanziellen Folgen von Schadenereignissen zu reduzieren.

Ein weiteres Mittel der Risikoprävention ist das Interne Kontrollsystem (IKS), das der Vorstand für die Gruppe Deutsche Börse eingerichtet hat (Details siehe Abschnitt „Strategie und Konzernsteuerung“ dieses Konzernlageberichts). Es soll den effektiven und effizienten Geschäftsbetrieb der Gruppe sicherstellen, Vermögensschäden verhindern bzw. aufdecken und somit das gesamte Geschäfts-

vermögen schützen. Es umfasst sowohl prozessintegrierte als auch prozessunabhängige Kontroll- und Sicherungsmaßnahmen. Das IKS ist integraler Bestandteil des Risikomanagementsystems und wird kontinuierlich weiterentwickelt und angepasst, sobald sich Rahmenbedingungen ändern.

Um operationelle Risiken – speziell das Verfügbarkeitsrisiko der Gruppe – zu vermindern, werden zudem internationale Qualitätsstandards (etwa Zertifizierung nach ISO 9001/TickIT und ISO/IEC 20000) eingehalten.

Die Gruppe Deutsche Börse ist bestrebt, ihre Produkte und Services mit größtmöglicher Zuverlässigkeit zu erbringen. Der Aufrechterhaltung ihres Geschäftsbetriebs und der Notwendigkeit, diesen gegen Notfälle und Katastrophen abzusichern, kommt daher höchste Bedeutung zu. Da die Nichtverfügbarkeit der Kernprozesse und -ressourcen ein substanzielles Risiko für die Gruppe Deutsche Börse und ein potenzielles Systemrisiko für die Finanzmärkte im Allgemeinen darstellt, hat die Gruppe Deutsche Börse im gesamten Konzern ein Business Continuity Management (BCM) etabliert.

Das BCM umfasst sämtliche vorsorglich geplanten Abläufe, die den fortlaufenden Betrieb auch im Krisenfall sicherstellen, und verringert somit das Verfügbarkeitsrisiko erheblich. Dazu zählen Vorkehrungen für alle wesentlichen Ressourcen (Systeme, Räumlichkeiten, Mitarbeiter, Lieferanten/Dienstleister), einschließlich der redundanten Auslegung aller kritischen IT-Systeme und der technischen Infrastruktur sowie Notfallarbeitsplätze für Mitarbeiter in Kernfunktionen in allen wichtigen operativen Zentren. Beispiele für diese Vorkehrungen sind in der Grafik „Business Continuity-Maßnahmen“ aufgeführt.

Innerhalb der Gruppe wurde ein Notfall- und Krisenmanagementprozess implementiert, der bei einem Notfall sowohl zügiges Reagieren als auch koordiniertes Vorgehen sicherstellt. Der Prozess dient dazu, die Auswirkungen auf die Geschäftsprozesse und den Markt zu minimieren sowie eine rasche Rückkehr zum regulären Geschäftsbetrieb zu unterstützen. In allen Geschäftsbereichen wurden Notfallmanager als zentrale Kontaktstellen und Verantwortliche bei eventuellen Notfällen oder Krisen ernannt. Die Notfallmanager informieren und/oder alarmieren den Vorstand (abhängig von der Schwere des Vorfalls). Im Falle einer Krise agiert das zuständige Vorstandsmitglied eines Bereichs als Krisenmanager.

Die Business Continuity-Maßnahmen werden regelmäßig durch realitätsnahes Simulieren von Notfallsituationen getestet. Diese Tests werden in der Regel unangekündigt durchgeführt. GRM berichtet aufgetretene Probleme sowie seine Testbewertungen und Empfehlungen an den Vorstand. Die Testergebnisse werden nach den folgenden Kriterien bewertet:

- Funktionale Wirksamkeit – die Maßnahmen müssen technisch funktionieren.
- Ausführungsfähigkeit – die Mitarbeiter müssen mit den Notfallprozeduren vertraut sein und sie ausführen können.
- Wiederanlaufzeit – die Notfallmaßnahmen müssen innerhalb der vorgesehenen Zeit den Wiederanlauf des Betriebs sicherstellen.

Weiterhin hat die Gruppe Deutsche Börse die Funktion Group Compliance eingerichtet, die die Aufgabe hat, die Gruppe vor möglichen Schäden aus Verstößen gegen

Business Continuity-Maßnahmen

Notfall- und Krisenmanagementprozess

Systeme

- Alle Handels-, Clearing- und Abwicklungssysteme sowie die dazugehörigen Netzwerke sind ausgelegt für einen kontinuierlichen, hochverfügbaren Betrieb ohne Datenverlust.
- Die Rechenzentren sind jeweils dupliziert, um den Ausfall eines gesamten Standortes abzufangen.

Arbeitsplätze

- Notfallarbeitsplätze sind für die kritischen Geschäftsbereiche eingerichtet.
- Die Notfalllokationen sind voll ausgestattet und jederzeit einsatzbereit.
- Der Fernzugriff auf die Systeme der Gruppe ermöglicht das Arbeiten von zu Hause aus.

Mitarbeiter

- Bei Ausfall eines großen Teils der Belegschaft an einem Standort kann der kritische Betrieb auf andere Standorte verlegt werden.
- Zusätzliche Pandemie-Vorsorgemaßnahmen sollen die Geschäftsführung im Falle einer Pandemie sicherstellen.

Zulieferer

- Das Notfallprozedere mit den wesentlichen Zulieferern ist im Allgemeinen in den Leistungsverträgen oder Verfahrenshandbüchern beschrieben.
- Die Notfallvorbereitung der Zulieferer wird in regelmäßigen Sorgfaltsprüfungen bewertet.
- Falls die Zulieferer die Anforderungen nicht erfüllen, werden, wenn möglich, alternative Lieferanten eingesetzt.

geltende Gesetze, Verordnungen oder Standards guter Unternehmensführung zu schützen. Ein besonderer Schwerpunkt liegt auf den folgenden Themen:

- Verhinderung von Geldwäsche und der Finanzierung terroristischer Aktivitäten
- Einhalten des Berufs- und Bankgeheimnisses
- Verhinderung von Insidergeschäften
- Verhinderung von Marktmanipulation
- Verhinderung von betrügerischen Handlungen
- Verhinderung von Interessenkonflikten und Korruption
- Datenschutz

Verbleibende operationelle Risiken, die die Gruppe Deutsche Börse nicht selbst tragen will und die zu einem angemessenen Preis versicherbar sind, werden durch den Abschluss von Versicherungsverträgen übertragen. Alle Versicherungsverträge werden zentral koordiniert, womit sichergestellt ist, dass für die gesamte Gruppe Deutsche Börse jederzeit ein einheitlicher Versicherungsschutz mit einem günstigen Kosten-Nutzen-Verhältnis besteht. Die risikorelevanten Versicherungsverträge werden einzeln überprüft und vom Finanzvorstand der Deutsche Börse AG genehmigt.

Darüber hinaus führt die Gruppe Deutsche Börse für das operationelle Risiko Stresstestberechnungen in der Clearstream Holding-Gruppe sowie in der Eurex Clearing AG durch. Diese Stresstests simulieren das Auftreten extremer operationeller Verluste bzw. eine Häufung großer operationeller Verluste in einem Jahr. Da die Gruppe bislang keine großen operationellen Schäden erlitten hat, werden hierfür potenzielle Risikoszenarien definiert. Diese Risikoszenarien beschreiben mögliche operationelle Schadensereignisse, deren Eintrittswahrscheinlichkeit und die potenzielle Schadenshöhe, wobei Letztere von internen Experten der jeweiligen Geschäftsbereiche geschätzt werden. Für den Stresstest werden auf Basis dieser Risikoszenarien folgende extreme Verlustsituationen simuliert und mit der Risikodeckungsmasse für operationelle Risiken verglichen:

- das Risikoszenario mit dem größten geschätzten maximalen Verlust, unabhängig von der erwarteten Eintrittswahrscheinlichkeit
- die Kombination der zwei größten Maximalschäden, deren Eintrittswahrscheinlichkeit jeweils auf ein Ereignis in 100 Jahren oder häufiger geschätzt wird

- die Kombination der drei größten Maximalschäden, deren Eintrittswahrscheinlichkeit jeweils auf häufiger als ein Ereignis in 100 Jahren geschätzt wird

Im Geschäftsjahr haben die Stresstests des operationellen Risikos keine Notwendigkeit ergeben, die Risikodeckungsmasse für die Clearstream Holding-Gruppe sowie die Eurex Clearing AG zu erhöhen. Zusätzlich zu diesen Stresstests, die Auswirkungen von vordefinierten Stressszenarien auf die Risikodeckungsmassen analysieren, berechnen die oben genannten Gesellschaften seit 2011 sog. inverse Stresstests. Mit Hilfe dieses Instruments werden operationelle Schadensszenarien ermittelt, die eintreten müssten, um die Risikodeckungsmassen zu überschreiten.

Finanzwirtschaftliche Risiken

Die verschiedenen finanzwirtschaftlichen Risiken werden durch effektive Kontrollmaßnahmen begrenzt.

Kreditrisiko

Das Kreditrisiko beschreibt die Gefahr, dass ein Kontrahent ausfällt und in der Folge seine Verbindlichkeiten gegenüber der Gruppe Deutsche Börse nicht oder nicht vollständig erfüllt.

Kreditrisiken bestehen in der Gruppe Deutsche Börse vor allem in Unternehmen der Clearstream Holding-Gruppe und in der Eurex Clearing AG. Darüber hinaus sind die Geldanlagen und Forderungen der Gruppe Deutsche Börse mit einem Kreditrisiko behaftet.

Clearstream Holding-Gruppe: Die Clearstream Banking S.A. und die Clearstream Banking AG vergeben zur Erhöhung der Abwicklungseffizienz an ihre Kunden Kredite. Dieses Kreditgeschäft unterscheidet sich jedoch grundlegend vom klassischen Kreditgeschäft. Zum einen werden die Kredite ausschließlich sehr kurzfristig, in der Regel untertäglich, vergeben; zum anderen werden sie weit überwiegend besichert und an Kunden mit hoher Bonität vergeben. Darüber hinaus sind eingeräumte Kreditlinien jederzeit widerrufbar.

Die Clearstream Banking S.A. ist ferner Kreditrisiken im Rahmen des strategischen Wertpapierleihegeschäfts (ASLplus) ausgesetzt. Als Entleiher sind nur ausgewählte Banken tätig. Alle Leihetransaktionen sind vollständig besichert. Zur Besicherung sind ausschließlich ausgewählte

Anleihen zugelassen. Als Mindest-Rating für diese Emissionen gilt A bei Standard & Poors bzw. ein entsprechend hohes Rating bei anderen Agenturen. Für Emittenten kurzlaufender Wertpapiere ohne Emissions-Rating gilt ein Mindest-Rating von A–1.

Vor Aufnahme der Geschäftsbeziehung wird die Bonität potenzieller Kunden bewertet. Die Clearstream Banking S.A. und die Clearstream Banking AG definieren kundenspezifische Kreditlinien sowohl auf Basis einer regelmäßigen Bonitätsprüfung als auch im Rahmen anlassbezogener Ad-hoc-Analysen. Die Clearstream Banking S.A. und die Clearstream Banking AG legen Sicherheitsabschläge für Wertpapiersicherheiten risikoadäquat fest und überprüfen ihre Angemessenheit fortlaufend. Emittenten aus Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien, die als zu risikoreich eingestuft wurden, wurden mit einem zusätzlichen Sicherheitsabschlag versehen oder von den zulässigen Sicherheiten ausgeschlossen.

Eurex Clearing AG: Die Eurex Clearing AG schließt gemäß ihren Clearingbedingungen nur mit ihren Clearingmitgliedern Geschäfte ab. Das Clearing bezieht sich auf Wertpapiere, Rechte, Derivate und Emissionsberechtigungen, die an der Eurex Deutschland und der Eurex Zürich („Eurex-Börsen“), der Eurex Bonds, der Eurex Repo, der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB), der Irish Stock Exchange sowie der European Energy Exchange (EEX) gehandelt werden und bei denen die Eurex Clearing AG als zentraler Kontrahent in die angebotenen oder abgeschlossenen Geschäfte eintritt. Daneben kann die Eurex Clearing AG als zentraler Kontrahent für außerbörslich (OTC) abgeschlossene Derivategeschäfte eintreten, soweit diese Geschäfte inhaltlich den Derivategeschäften an relevanten oben erwähnten Märkten entsprechen und die Clearingmitglieder sich für börsliches Clearing ihrer außerbörslichen Derivategeschäfte entscheiden. In diesem Kontext erbringt die Eurex Clearing AG für ihre Clearingmitglieder Clearingdienstleistungen für die an einzelnen Märkten oder OTC abgeschlossenen Geschäfte. Dies geschieht teilweise auch im Zusammenwirken mit einem anderen Clearinghaus (Link-Clearinghaus) und auf Basis einer gesonderten Vereinbarung (Clearinglink-Vereinbarung).

Jedes Clearingmitglied muss ein haftendes Eigenkapital mindestens in der von der Eurex Clearing AG für deren Clearingtätigkeit an den verschiedenen Märkten festgelegten Höhe nachweisen, wobei die Höhe des nachzuweisenden Eigenkapitals vom Risiko abhängt.

Um das Risiko der Eurex Clearing AG abzusichern, dass ein Clearingmitglied vor Erfüllung der offenen Geschäfte ausfällt, verpflichten sich die Clearingmitglieder gemäß den Clearingbedingungen in ihrer jeweils gültigen Fassung zu täglichen Sicherheitsleistungen in Geld oder Wertpapieren (Margins) – und darüber hinaus ggf. auch untertägigen Sicherheitsnachsüssen – in einer von der Eurex Clearing AG festgelegten Höhe. Die Margins werden für Eigenkonten der Clearingmitglieder und Konten ihrer Kunden getrennt berechnet.

Der Gewinn und Verlust, der während des Tages aus Wertveränderungen der Finanzinstrumente entstanden ist, wird dabei zwischen den Kontrahenten entweder in Geld ausgeglichen (Variation Margin) oder vom Verkäufer als Sicherheitsleistung aufgrund des veränderten Gegenwertes der Position bei der Eurex Clearing AG hinterlegt (Premium Margin). Im Falle von Anleihe-, Repo- oder Aktiengeschäften wird die Margin entweder vom Käufer oder vom Verkäufer erhoben (Current Liquidating Margin) – je nachdem, wie sich der Kaufpreis gegenüber dem aktuellen Wert der Finanzinstrumente verhält. Über diesen Ausgleich von Gewinnen und Verlusten hinaus soll das Risiko der Glattstellungskosten eines Kontos über die angenommene Liquidationsperiode abgesichert werden, und zwar unter der Annahme der ungünstigsten möglichen Wertentwicklung der im Konto enthaltenen Positionen (Additional Margin). Die Methode zur Berechnung der Additional Margin wird als „Risk-based Margining“ bezeichnet und ist im Wesentlichen ein VaR-Ansatz. Die maximalen Glattstellungskosten werden zunächst für jedes Produkt einzeln ermittelt. Anschließend werden gegenläufige Positionen des gleichen Risikomusters verrechnet, wenn über längere Zeiträume eine hohe Korrelation zwischen ihnen bestand. Das angestrebte Konfidenzniveau für die Additional Margin beträgt mindestens 99,0 Prozent. Regelmäßige Überprüfungen stellen sicher, dass die Margins dem geforderten Konfidenzniveau entsprechen.

Der Ansatz der Eurex Clearing AG zur Absicherung von Risiken gewährleistet auch, dass unmittelbar zwischen zwei Parteien abgeschlossene und bilateral ausgehandelte Geschäfte erfüllt werden, insbesondere außerbörsliche Derivategeschäfte wie Credit Default Swaps. Bei diesem sog. Kreditclearing tragen die Sicherungsmechanismen den besonderen Risiken der Credit Default Swaps durch spezifische Margin-Komponenten für Sicherungsgeber und -nehmer Rechnung. Für die Teilnahme am Kreditclearing ist eine eigene Clearinglizenz erforderlich.

Zur Abdeckung der Margin-Verpflichtungen lässt die Eurex Clearing AG ausschließlich ausgewählte Sicherheiten mit hoher Bonität zu. Die Eurex Clearing AG überprüft die zulässigen Sicherheiten fortlaufend und setzt Sicherheitsabschläge zur Abdeckung des Marktrisikos der Wertpapiersicherheiten auf einem Konfidenzniveau von mindestens 99,9 Prozent fest. Emittenten aus südeuropäischen Staaten, die als zu risikoreich eingestuft wurden, hat die Eurex Clearing AG mit einem zusätzlichen Sicherheitsabschlag versehen oder von den zulässigen Sicherheiten ausgeschlossen. Die Risikoparameter zur Bestimmung der Sicherheitsabschläge werden regelmäßig überprüft, und die Sicherheitsabschläge werden für jedes Wertpapier auf täglicher Basis neu berechnet.

Über die Entrichtung von Margins für laufende Transaktionen hinaus muss jedes Clearingmitglied abhängig von seinem individuellen Risiko Beiträge in einen Clearingfonds einzahlen. Dieser haftet solidarisch für die finanziellen Folgen eines Ausfalls von Clearingmitgliedern, soweit diese nicht durch die individuellen Margins der ausfallenden Clearingmitglieder, deren Beiträge zum Clearingfonds sowie die Gewinnrücklage der Eurex Clearing AG gedeckt wären. Für das Kreditclearing hat die Eurex Clearing AG einen separaten Clearingfonds eingerichtet. Die Eurex Clearing AG führt Stresstests durch, um zu überprüfen, ob ihre Clearingfonds risikoadäquat sind. Hierzu werden alle laufenden Transaktionen der Clearingmitglieder sowie deren Sicherheiten Marktpreisschwankungen auf einem Konfidenzniveau von mindestens 99,9 Prozent unterworfen. Um potenzielle Verluste ermitteln zu können, die über die individuellen Margins eines Clearingmitglieds hinausgehen, wird die Auswirkung eines potenziellen Ausfalls auf

den Clearingfonds simuliert. Die Eurex Clearing AG hat Limits definiert, bei deren Überschreitung sie unverzüglich Maßnahmen zur Anpassung des Umfangs des Clearingfonds treffen kann.

Für den Fall, dass ein Clearingmitglied seinen Verpflichtungen gegenüber der Eurex Clearing AG nicht nachkommt, stehen ihr die folgenden Verteidigungslinien zur Verfügung:

1. Zunächst können die offenen Positionen und Geschäfte des betreffenden Clearingmitglieds saldiert und/oder risikotechnisch durch das Eingehen entsprechender Gegengeschäfte geschlossen oder bar abgerechnet werden.
2. Für die Deckung eines eventuell anfallenden offenen Betrags, der sich bei einer solchen Glattstellung bzw. Barabrechnung ergeben könnte, sowie für Kosten im Zusammenhang mit der Glattstellung oder Barabrechnung würde zunächst die vom betreffenden Clearingmitglied erbrachte Sicherheitsleistung herangezogen. Zum 31. Dezember 2011 waren zugunsten der Eurex Clearing AG Sicherheiten in Höhe von 51.306,9 Mio. € gestellt. Diese Sicherheiten standen einem Adressenausfallrisiko von 42.189,5 Mio. € gegenüber.
3. Nachfolgend würde der vom betreffenden Clearingmitglied geleistete Beitrag zum Clearingfonds zur Deckung herangezogen.
4. Eine danach eventuell verbleibende Unterdeckung würde zunächst durch die Gewinnrücklage der Eurex Clearing AG abgesichert. Die Gewinnrücklagen der Eurex Clearing AG hatten zum 31. Dezember 2011 einen Wert von 6,6 Mio. €.
5. Anschließend würden die von allen anderen Clearingmitgliedern in den Clearingfonds geleisteten Beiträge anteilig verwertet. Der Clearingfonds der Eurex Clearing AG hatte zum 31. Dezember 2011 ein Volumen von 1.064,4 Mio. €. Der für das Kreditclearing eingerichtete separate Clearingfonds hatte einen Wert von 4,0 Mio. €. Nach vollständigem Verzehr kann die Eurex Clearing AG von den Clearingteilnehmern Nachschüsse einfordern.

MF Global UK Ltd., ein Clearingmitglied der Eurex Clearing AG, wurde am 31. Oktober 2011 unter das von der britischen Aufsicht Financial Services Authority (FSA) bestätigte „Special Administration Regime“ gestellt. Entsprechend den Clearingbedingungen kündigte die Eurex Clearing AG daher am 1. November 2011 die Clearingvereinbarung mit MF Global UK Ltd. Nach der Kündigung stellte die Eurex Clearing AG alle entsprechenden Positionen über den Markt glatt. Die Liquidation war am 2. November 2011 abgeschlossen. Während der Liquidation waren die Risiken jederzeit durch Sicherheiten gedeckt, die MF Global UK Ltd. bei der Eurex Clearing AG hinterlegt hatte. Die Gruppe Deutsche Börse hat außerhalb der Eurex Clearing AG Wertberichtigungen auf Entgeltforderungen an MF Global UK Ltd. in nicht materieller Höhe vorgenommen.

Geldanlagen: Weitere Kreditrisiken entstehen bei der Anlage von Geldern der Deutsche Börse AG und ihrer Tochterunternehmen. Die Gruppe Deutsche Börse reduziert dieses Risiko, indem sie Anlagen auf mehrere Kontrahenten mit ausschließlich hoher Bonität verteilt, Anlagegrenzen für jeden Kontrahenten definiert und überwiegend kurzfristig sowie, wenn möglich, besichert anlegt. Auf Basis einer regelmäßigen Bonitätsprüfung sowie im Rahmen anlassbezogener Ad-hoc-Analysen legt die Gruppe Deutsche Börse Höchstgrenzen für die Anlage fest.

Stresstestberechnung: In ihren Berechnungen des ökonomischen Kapitals analysiert die Gruppe bereits die Auswirkungen extremer Szenarien auf die Risikodeckungsmassen. Darüber hinaus werden auf Ebene der Gruppe Deutsche Börse, der Clearstream Holding-Gruppe, der Clearstream Banking S.A., der Clearstream Banking AG und der Eurex Clearing AG Kreditrisikostresstests berechnet, um die Auswirkung weiterer Extremszenarien, wie z. B. den Ausfall des größten Kontrahenten, zu analysieren. Die in den Stresstests ermittelten Werte werden mit Limits verglichen, die als Teil der Risikodeckungsmassen definiert sind. Zusätzlich zu klassischen Stresstests, die Auswirkungen von vordefinierten Stressszenarien auf die Risikodeckungsmasse analysieren, berechnen die oben genannten Gesellschaften seit 2011 sog. Inverse Stresstests. Mit Hilfe dieses Instruments wird ermittelt, wie viele Kontrahenten ausfallen müssten, so dass die Verluste die Risikodeckungsmassen überschreiten.

Die Ergebnisse der Stresstests und inversen Stresstests können weitere Analysen und die Implementierung von Maßnahmen zur Risikoreduzierung nach sich ziehen. Im Geschäftsjahr wurden anhand der Stresstestberechnungen des Kreditrisikos keine wesentlichen Risiken identifiziert.

Zur Berechnung von Kreditrisikokonzentrationen führt die Gruppe darüber hinaus auf Ebene der Gruppe Deutsche Börse, der Clearstream Holding-Gruppe und der Eurex Clearing AG VaR-Analysen durch, um eventuelle Häufungen von Risiken bei einzelnen Kontrahenten zu identifizieren. Dazu werden VaRs des Kreditrisikos auf Einzelkontrahentenebene berechnet und mit den Gesamt-VaRs des Kreditrisikos verglichen. Bedingt durch ihr Geschäftsmodell sind die Unternehmen der Gruppe beinahe vollständig auf Kunden des Finanzsektors konzentriert. Es bestehen allerdings keine nennenswerten Konzentrationen des Kreditrisikos auf einzelne Kontrahenten.

Marktpreisrisiko

Marktpreisrisiken können in Form von Zins- oder Währungsrisiken im operativen Geschäft durch die Vereinnahmung von Nettoerlösen in Fremdwährung sowie bei der Anlage oder Aufnahme von Geldern durch Zins- und Währungsschwankungen entstehen.

Die Gruppe vermeidet, wo dies möglich ist, offene Währungspositionen. Kundeneinlagen in Fremdwährungen sind durch währungskongruente Nostropositionen abgedeckt. Erlösen in Fremdwährung stehen teilweise Kosten in Fremdwährung gegenüber. Verbleibende Währungsrisiken wurden in der Gruppe Deutsche Börse im Geschäftsjahr 2011 zum Teil durch Devisentermingeschäfte abgesichert. Hierbei wurden geplante Währungspositionen auf den Termin des erwarteten Zahlungseingangs zu einem im Voraus fixierten Kurs verkauft. Die Wirksamkeit dieser Absicherung wird durch eine laufende Überprüfung gewährleistet.

Zinsrisiken ergeben sich für die Deutsche Börse AG, die Clearstream Holding-Gruppe und die Eurex Clearing AG aus der Anlage von Geldern. Zinsrisiken werden durch ein Limitsystem beschränkt, das Fristentransformation nur in begrenztem Umfang zulässt. Die Deutsche Börse AG ist

zudem Zinsrisiken bei einer möglichen Refinanzierung ausstehender Schuldtitel ausgesetzt. Durch Swapgeschäfte sowie Optionsgeschäfte hat sich die Deutsche Börse AG bereits 2010 einen festen Zinssatz bzw. das Recht auf einen festen Zinssatz für einen Teil eventuell zu refinanzierender Beträge gesichert.

Weitere Marktpreisrisiken können im Rahmen eines sog. Contractual Trust Arrangements (insolvenzgesichertes Fondsvermögen zur Rückdeckung bestehender Versorgungspläne der Gruppe Deutsche Börse) entstehen.

Die Gruppe führt die regulatorisch vorgeschriebenen Stresstests des Marktpreisrisikos durch. Marktpreisrisiken sind für die Gruppe sowie ihre Einzelgesellschaften jedoch nicht wesentlich. Daher werden über die regulatorisch vorgeschriebenen Stresstests hinaus keine weiteren Stresstests des Marktpreisrisikos durchgeführt.

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko besteht darin, dass nicht genügend Liquidität für die Erfüllung der täglichen Zahlungsverpflichtungen vorhanden sein könnte oder im Falle von Liquiditätsengpässen erhöhte Refinanzierungskosten anfallen könnten.

Treasury überwacht die tägliche und untertägige Liquidität für die Gruppe und ihre Einzelgesellschaften und steuert sie mit Hilfe eines Limitsystems. Zur Absicherung gegen extreme Situationen stehen umfangreiche Kreditlinien zur Verfügung; Details hierzu finden sich in Erläuterung 38 des Konzernanhangs. Darüber hinaus betreibt die Gruppe operationelles und strategisches Liquiditätsmanagement. Während operativ sichergestellt wird, dass die erwarteten Zahlungsausgänge der jeweils folgenden drei Monate gedeckt sind, ist das strategische Liquiditätsmanagement auf die längerfristige Planung und Sicherstellung der Liquidität sowie die Finanzierung von Projekten und Investitionen ausgerichtet.

Für die Eurex Clearing AG existieren aufgrund ihrer Eigenschaft als zentraler Kontrahent strenge interne Liquiditätsvorgaben. Die Anlagepolitik ist entsprechend konservativ. Regelmäßige Analysen stellen die Angemessenheit dieser Liquiditätsvorgaben sicher.

Treasury gewährleistet die Liquidität der Gesellschaften der Clearstream Holding-Gruppe. Die Anlagestrategie zielt darauf ab, die Kundeneinlagen jederzeit zurückzahlen zu können. Die zur Steuerung verwendeten Liquiditätslimits sind entsprechend konservativ. Zur zusätzlichen Absicherung stehen umfangreiche weitere Finanzierungsformen zur Verfügung.

Im Berichtsjahr verfügten die Gruppe Deutsche Börse, die Clearstream Holding-Gruppe sowie alle Einzelgesellschaften stets über ausreichend Liquidität.

Stresstestberechnung: Für das Liquiditätsrisiko werden Stresstestberechnungen in der Clearstream Holding-Gruppe sowie in der Eurex Clearing AG durchgeführt. Zu diesem Zweck haben die Clearstream Holding-Gruppe und die Eurex Clearing AG jeweils Szenarien implementiert, die quartalsweise berechnet werden. In den Szenarien werden sowohl die Liquiditätsquellen als auch die Liquiditätsverwendungen einem Stresstest unterzogen, wobei neben historischen auch hypothetische Szenarien durchgerechnet werden.

Zusätzlich haben die Clearstream Holding-Gruppe sowie die Eurex Clearing AG im Jahr 2011 sog. inverse Stresstests des Liquiditätsrisikos implementiert. Die inversen Stresstests analysieren, welche Szenarien zusätzlich eintreten müssten, um in eine Situation nicht ausreichender Liquidität zu gelangen.

Sowohl die Clearstream Holding Gruppe als auch die Eurex Clearing AG verfügen auf Basis der Stresstests über ausreichend Liquidität.

Risiko aus regulatorischen Kennziffern

Das Risiko aus regulatorischen Kennziffern umfasst Verluste, die daraus entstehen könnten, dass vorgegebene Kennzahlenwerte nicht erreicht werden. Detaillierte Angaben zu den regulatorischen Kennziffern je Gesellschaft werden in Erläuterung 22 des Konzernanhangs gemacht.

Geschäftsrisiken

Das Geschäftsrisiko spiegelt die Abhängigkeit der Gruppe von der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung und ihre Anfälligkeit für Ereignisrisiken wie regulatorische Initiativen oder Veränderungen im Wettbewerbsumfeld wider.

Dieses Risiko wird bezogen auf das EBIT dargestellt. Geschäftsrisiken können sich auf die Umsatz- und/oder Kostenentwicklung auswirken, indem z. B. der Umsatz im Vergleich zu den entsprechenden Planzahlen zurückgeht und/oder die Kosten steigen. Dies könnte unter Umständen dazu führen, dass immaterielle Vermögenswerte im Rahmen einer Werthaltigkeitsprüfung ganz oder teilweise abzuschreiben sind.

Darüber hinaus können sich externe Faktoren wie Entwicklung und Volatilität der Aktienmärkte oder fehlendes Vertrauen der Investoren in die Finanzmärkte auf die Ertragslage auswirken. Insbesondere kann wegen der aktuellen Eurokrise und der damit möglicherweise einhergehenden Verschlechterung des wirtschaftlichen Umfelds eine negative Entwicklung der Ertragslage der Gruppe nicht ausgeschlossen werden. Die Gruppe hat die potenziellen Auswirkungen verschiedener Szenarien einer weiteren Verschärfung der Eurokrise bis hin zu einem Auseinanderbrechen der Eurozone analysiert und hat adäquate Vorkehrungen getroffen, um möglichen Auswirkungen entgegenzutreten.

Regulatorische Initiativen stellen ein wesentliches Geschäftsrisiko dar. Sie können einerseits die Wettbewerbsposition der Gruppe Deutsche Börse negativ beeinflussen, andererseits aber auch die Geschäftsmodelle der Kunden der Gruppe Deutsche Börse tangieren und die Nachfrage nach Produkten und Dienstleistungen der Gruppe Deutsche Börse reduzieren. Innerhalb des Risikos eines veränderten wettbewerblichen Umfelds kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich die Ertragslage der Gruppe Deutsche Börse wegen des intensiven Wettbewerbs um Marktanteile in einzelnen Geschäftsbereichen verschlechtert.

Insbesondere die Einführung einer Finanztransaktionssteuer birgt, abhängig von ihrer konkreten Ausgestaltung, die Gefahr, dass der Handel in Aktien, Anleihen und Derivaten in weniger regulierte Märkte abwandert und somit die Ertragslage der Gruppe Deutsche Börse signifikant beeinflusst.

Darüber hinaus gibt es weitere zahlreiche Regulierungsvorhaben, die möglicherweise das Wettbewerbsumfeld der Gruppe Deutsche Börse verschärfen und somit die Ertragslage negativ beeinflussen könnten. Dazu zählen insbesondere die geplante Überarbeitung der Richtlinie über Märkte

für Finanzinstrumente (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID/Markets in Financial Instruments Regulation, MiFIR), die geplante Verordnung des europäischen Parlaments und des Rates über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister (European Market Infrastructure Regulation, EMIR), die geplante Regulierung für Wertpapierverwahrer (Central Securities Depositories, CSD-Regulierung), die Überarbeitung des europäischen Wertpapierrechtes (Securities Law Directive, SLD) sowie die erneuerte Anpassung der Eigenkapitalrichtlinie (Capital Requirements Directive, CRD IV).

Detaillierte Angaben zu diesen und weiteren relevanten regulatorischen Initiativen und – soweit bereits heute abschätzbar – potenziellen Auswirkungen auf die Gruppe bzw. ihre Tochtergesellschaften werden im Abschnitt „Regulatorisches Umfeld“ dieses Konzernlageberichts gemacht. Die Gruppe Deutsche Börse überwacht kontinuierlich alle Entwicklungen, die ein mögliches Geschäftsrisiko darstellen, sehr genau, um frühzeitig risikomindernde Maßnahmen einzuleiten. Politische und regulatorische Initiativen begleitet die Gruppe intensiv.

Der Vorstand der Deutsche Börse AG berät regelmäßig umfassend über Geschäftsrisiken sowie diesbezügliche Risikominderungsmaßnahmen.

Für die einzelnen Geschäftsbereiche der Gruppe werden Szenarien auf Grundlage der wichtigsten Risikoereignisse erstellt und quantitativ bewertet. Zusätzlich werden auf Geschäftssegmentebene Stressszenarien definiert, um die EBIT-Auswirkung weiterer Extremszenarien zu analysieren und für die Clearstream Holding-Gruppe, die Clearstream Banking S.A. und die Clearstream Banking AG inverse Stresstests durchgeführt und deren Auswirkung auf die Risikodeckungsmasse analysiert.

Potenziellen Verlusten aus dem Eintritt unwahrscheinlicher und großer Verlustszenarien bezogen auf das Geschäftsrisiko steht Risikodeckungsmasse in ausreichender Höhe gegenüber.

Projektrisiken

Projektrisiken können sich aus der Umsetzung laufender Projekte (Einführung neuer Produkte, Prozesse oder Systeme) ergeben, die wesentliche Auswirkungen auf eine der drei anderen Risikokategorien (operationelle, finanzwirtschaftliche und Geschäftsrisiken) haben könnten. Die

Projektrisiken werden von Group Risk Management bewertet und bereits in der Anfangsphase wesentlicher Projekte berücksichtigt. Kein Projekt, das 2011 geplant und umgesetzt wurde, verursachte eine wesentliche Änderung des Gesamtrisikoprofils der Gruppe Deutsche Börse. Risiken im Zusammenhang mit der Umsetzung von Projekten, z. B. das Budgetrisiko, Qualitäts-/Umfangrisiko oder Terminrisiko, werden dezentral überwacht und an die entsprechenden Kontrollgremien berichtet.

Zusammenfassung

Im abgelaufenen Geschäftsjahr haben sich weitere externe Risikofaktoren für das Geschäft der Gruppe Deutsche Börse ergeben. Die Gruppe erkannte jedoch neu aufgetretene Risiken frühzeitig und konnte geeignete Maßnahmen treffen, um ihnen zu begegnen. Auf Basis dieser Maßnahmen hat sich das Risikoprofil der Gruppe Deutsche Börse nicht wesentlich geändert. Im Geschäftsjahr standen den Risiken der Gruppe Deutsche Börse stets Risikodeckungsmassen in ausreichender Höhe gegenüber. Das Ökonomische Kapital der Gruppe Deutsche Börse betrug zum 31. Dezember 2011 578 Mio. €, die Risikodeckungsmasse 2.126 Mio. €. Der Vorstand der Deutsche Börse AG ist von der Wirksamkeit des Risikomanagementsystems überzeugt.

Ausblick

Die Gruppe bewertet fortlaufend ihre Risikosituation. Aus heutiger Sicht ist für den Vorstand eine signifikante Änderung der Risikosituation und somit eine Gefährdung des Fortbestands der Gruppe nicht erkennbar.

Auch für 2012 sind Weiterentwicklungen im Bereich Risikomanagement vorgesehen. Beispielsweise wird die IT-Infrastruktur durch die Einführung einer neuen Software für das Management operationeller Risiken weiter gestärkt. Die neue Software beinhaltet neben einer Datenbank zur Sammlung interner Verluste u. a. auch ein Modul zur Erhebung und Auswertung von Key-Risk-Indikatoren. Darüber hinaus werden 2012 vermehrt Risikobewertungen von Geschäftsrisiken, insbesondere regulatorischen Risiken, vorgenommen, die Auswirkungen auf die Gruppe Deutsche Börse über den bei der Berechnung des Ökonomischen Kapitals verwendeten Zeitraum von einem Jahr hinaus haben.

Nachtragsbericht

Deutsche Börse AG und NYSE Euronext gaben am 15. Februar 2011 nach Zustimmung ihrer jeweiligen Aufsichtsgremien bekannt, dass sie eine Vereinbarung über einen Unternehmenszusammenschluss unterzeichnet haben.

Nachdem am 7. Juli 2011 die Aktionäre der NYSE Euronext dem geplanten Zusammenschluss mit 96,09 Prozent des anwesenden Kapitals zustimmten, nahmen die Aktionäre der Deutsche Börse AG mit 82,43 Prozent das am 13. Juli 2011 endende Tauschangebot der Holdinggesellschaft des kombinierten Unternehmens, Alpha Beta Netherlands Holding N.V. (Holding), an. Zum Ende der weiteren Annahmefrist am 1. August 2011 wurden insgesamt 95,42 Prozent und am Ende einer weiteren dreimonatigen Frist bis zum 4. November 2011 schließlich insgesamt 97,04 Prozent der Aktien zum Tausch eingereicht.

Am 1. Februar 2012 wurde die Deutsche Börse darüber informiert, dass die Europäische Kommission entschieden hat, den geplanten Unternehmenszusammenschluss zu untersagen. Ungeachtet der von den Unternehmen angebotenen Abhilfemaßnahmen ist die Europäische Kommission zu der Einschätzung gelangt, der Zusammenschluss behindere in erheblichem Maße effektiven Wettbewerb, und erklärte den Zusammenschluss für nicht vereinbar mit dem Gemeinsamen Markt. Mit der förmlichen Zustellung dieser Entscheidung der Europäischen Kommission an Deutsche Börse AG und NYSE Euronext wurde der Vollzug des Zusammenschlusses unmöglich, denn das Umtauschangebot der Holding an die Aktionäre der Deutsche Börse AG vom 4. Mai 2011 sah in seiner geltenden Fassung vor, dass die Freigabe durch die Europäische Kommission spätestens am 31. März 2012 vorliegen musste.

Am 2. Februar 2012 wurde der Deutsche Börse AG die Entscheidung der Europäischen Kommission, den geplanten Unternehmenszusammenschluss mit NYSE Euronext zu untersagen, förmlich zugestellt. In Übereinstimmung mit den Bedingungen des Umtauschangebots der Holding an die Aktionäre der Deutsche Börse vom 4. Mai 2011 (in seiner geltenden Fassung) veröffentlichte die Holding daraufhin das Erlöschen des Umtauschangebots. Die depotführenden Banken der Aktionäre der Deutsche Börse AG, die das Umtauschangebot angenommen hatten,

wurden von der Holding angewiesen, das Umtauschangebot durch Rückbuchung der zum Tausch eingereichten Deutsche Börse-Aktien rückabzuwickeln. Die Rückbuchung der zum Tausch eingereichten Deutsche Börse-Aktien (DE000A1KRND6) in die ursprüngliche ISIN (DE0005810055) erfolgte plangemäß am 7. Februar 2012 nach Handelsschluss. Gleichzeitig wurde der Handel der zum Tausch eingereichten und unter der ISIN DE000A1KRND6 geführten Deutsche Börse-Aktien eingestellt.

Prognosebericht

Der Prognosebericht beschreibt die voraussichtliche Entwicklung der Gruppe Deutsche Börse in den Geschäftsjahren 2012 und 2013. Er enthält Aussagen und Informationen über Vorgänge, die in der Zukunft liegen. Diese vorausschauenden Aussagen und Informationen beruhen auf Erwartungen und Annahmen des Unternehmens zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Prognoseberichts. Diese wiederum unterliegen bekannten und unbekanntem Risiken und Ungewissheiten. Eine Vielzahl von Faktoren beeinflusst den Erfolg, die Geschäftsstrategie und die Ergebnisse des Konzerns. Viele dieser Faktoren liegen außerhalb des Einflussbereichs des Unternehmens. Sollte eines der Risiken eintreten oder eine der Ungewissheiten Realität werden oder sollte sich erweisen, dass eine der zugrunde liegenden Annahmen nicht korrekt war, kann die tatsächliche Entwicklung des Konzerns sowohl positiv als auch negativ von den Erwartungen und Annahmen in den zukunftsgerichteten Aussagen und Informationen dieses Prognoseberichts abweichen.

Entwicklung der Rahmenbedingungen

Für den Prognosezeitraum rechnet die Gruppe Deutsche Börse mit einer moderaten Verbesserung des wirtschaftlichen Umfelds im Vergleich zu 2010 und 2011, bei weiterhin hoher Unsicherheit über die Bonität und Liquidität einzelner Länder in der Eurozone. Insofern besteht auch ein Zusammenhang zwischen den getroffenen und noch zu treffenden Maßnahmen zur Stabilisierung der Eurozone, dem Vertrauen der Verbraucher und Investitionen in die weitere Entwicklung der Gesamtwirtschaft. Der Internationale Währungsfonds (IWF) geht in einer im Januar 2012

getroffenen Prognose für 2012 von einer negativen Wirtschaftsentwicklung von rund -0,5 Prozent für die Eurozone und von einem Wachstum von rund 0,3 Prozent für Deutschland aus. Die Differenz zwischen der Eurozone und Deutschland resultiert aus einer erneuten Kontraktion in einigen südeuropäischen Ländern. Aktuelle Schätzungen zufolge wird das Bruttoinlandsprodukt in der Eurozone und Deutschland 2013 wieder stärker wachsen: Der IWF geht von rund 0,8 Prozent Wachstum in der Eurozone und 1,5 Prozent Wachstum in Deutschland aus. Für Großbritannien und die USA liegen die Erwartungen über denen für die Eurozone. Für Großbritannien wird ein Wachstum der Wirtschaft von rund 0,6 Prozent im Jahr 2012 und rund 2,0 Prozent im Folgejahr erwartet. Für die USA wird mit einem Anstieg von rund 1,8 Prozent im Jahr 2012 und rund 2,2 Prozent im Jahr 2013 gerechnet. Das mit Abstand größte Wirtschaftswachstum 2012 – rund 7 bis 8 Prozent – wird weiterhin in Erwartung der hohen Binnen nachfrage für die asiatischen Länder, insbesondere China und Indien, prognostiziert. Als Folge der sehr unterschiedlichen Schätzungen für die verschiedenen Wirtschaftsräume wird für das Jahr 2012 ein weltweites Wirtschaftswachstum von rund 3,3 Prozent prognostiziert. Für das Jahr 2013 geht der IWF davon aus, dass sich das Wachstum fortsetzen und sogar noch leicht auf rund 3,9 Prozent verstärken wird.

Um den Finanzsektor zu stabilisieren und künftig Finanzkrisen in dem erlebten Ausmaß zu verhindern, streben Regierungen und Zentralbanken derzeit eine stärkere Regulierung des Finanzmarktes an. Das Spektrum der geplanten und zum Teil bereits angestoßenen Maßnahmen reicht von der Überarbeitung der rechtlichen Rahmenbedingungen für Bankgeschäfte und Eigenkapitalanforderungen bis hin zur Verbesserung der Finanzmarktaufsicht (Details siehe Abschnitt „Regulatorisches Umfeld“ dieses Prognoseberichts).

Die Gruppe Deutsche Börse hat im Februar 2012 drei Stoßrichtungen ihrer Wachstumsstrategie bekannt gegeben (siehe Abschnitt „Strategie“ dieses Konzernlageberichts), die sie im Rahmen ihres integrierten Geschäftsmodells mit den Schwerpunkten Handel, Clearing, Abwicklung und Verwahrung von Wertpapieren und Derivaten künftig verstärkt verfolgen wird. Auf Basis dieses erfolgreichen Geschäftsmodells, das die gesamte Prozesskette für

Finanzmarkttransaktionen und die wichtigsten Anlageklassen abdeckt, wird die Deutsche Börse weiterhin die Trends an den Finanzmärkten weltweit beobachten und diese für die Weiterentwicklung ihrer Produkte und Dienstleistungen nutzen. Das vorrangige strategische Ziel der Gruppe dabei ist, alle Kunden mit hervorragenden Leistungen zu bedienen.

Mit ihren skalierbaren elektronischen Plattformen sieht sich die Deutsche Börse auch im Wettbewerb mit anderen Anbietern von Handels- und Abwicklungsservices weiterhin sehr gut positioniert.

Entwicklung der Ertragslage

Die Gruppe Deutsche Börse sieht sich gut aufgestellt und erwartet für den Prognosezeitraum höhere Umsätze. Diese Annahme basiert auf dem Erwerb der bisher von der SIX Group AG gehaltenen Aktien an der Eurex Zürich AG, mit dem die Deutsche Börse rückwirkend zum 1. Januar 2012 alleiniger Eigentümer der Eurex Zürich AG wird. Dies führt dazu, dass die Eurex-Umsatzerlöse in der Gewinn- und Verlustrechnung der Gruppe nicht mehr zu 85 Prozent, sondern zu 100 Prozent erfasst werden. Abhängig von der Entwicklung der Rahmenbedingungen, der Ausprägung sowohl der zyklischen als auch der strukturellen Wachstumstreiber und dem Erfolg neuer Produkte und Funktionalitäten erwartet die Gruppe Deutsche Börse für 2012 Umsatzerlöse in einer Bandbreite von rund 2.350 bis 2.500 Mio. €. Dies würde einem Anstieg gegenüber dem Berichtsjahr von 5 bis 12 Prozent entsprechen. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Prognoseberichtes zeichnen sich aufgrund eines schwachen Jahresauftakts im Kassa- und Terminmarkt Umsatzerlöse am unteren Ende der Bandbreite ab. Sollten sich die Rahmenbedingungen wider Erwarten schlechter entwickeln als eingangs beschrieben bzw. sich stärker auf die Kunden der Gruppe auswirken, sieht sich das Unternehmen aufgrund seines integrierten Geschäftsmodells sowie der durchgeführten und im Folgenden beschriebenen Kostensenkungsmaßnahmen weiterhin in einer guten Lage, sein Geschäft profitabel zu betreiben. Auch für 2013 sieht sich das Unternehmen gut positioniert, um die Umsatzerlöse weiter zu steigern.

Die Kosteneffizienz der Gruppe Deutsche Börse hat sich in den letzten Jahren erheblich verbessert. Mit den seit 2010 initiierten Maßnahmen zur Optimierung operativer Prozesse und Kostenstrukturen rechnet das Unternehmen ab 2012 insgesamt mit jährlichen Einsparungen von rund 150 Mio. €. Bis Ende 2011 hat die Gruppe bereits bis zu 130 Mio. € pro Jahr eingespart und erwartet für 2012, auch die noch ausstehenden 20 Mio. € einsparen zu können und so das Ziel von 150 Mio. € zu erreichen.

Für 2012 rechnet die Gesellschaft mit operativen Kosten in Höhe von unter 930 Mio. € gegenüber 890 Mio. € im Berichtsjahr (bereinigt um Kosten für Fusionen und Übernahmen sowie für Effizienzprogramme). Diese Erwartung berücksichtigt einen inflationsbedingten Anstieg der Kostenbasis und eine Steigerung der Investitionen in Wachstumsinitiativen und Infrastruktur. Letzteres soll durch die verbleibenden Maßnahmen zur Optimierung operativer Prozesse und Kostenstrukturen und zusätzliche Einsparungen vollständig kompensiert werden. Bei den volumenabhängigen Kosten, die maßgeblich von der Geschäftsaktivität im internationalen Abwicklungs- und Verwahrgeschäft bei Clearstream beeinflusst werden, rechnet die Gruppe mit unter 270 Mio. € (2011: 244,0 Mio. €). Der Anstieg ergibt sich insbesondere aus dem erwarteten Wachstum in diesem Segment und Änderungen bei den Preismodellen für den Handel von US-Optionen an der ISE und von deutschen/europäischen Aktien im Spezialistenmodell auf Xetra. Letzteres geht aber einher mit einer Zunahme der Umsatzerlöse und ist daher ergebnisneutral. Damit ergibt sich für 2012 eine Gesamtkostenprognose von unter 1.200 Mio. € vor Kosten im Zusammenhang mit dem untersagten Zusammenschluss mit NYSE Euronext und Effizienzprogrammen in Höhe von rund 30 Mio. €.

Abhängig von der Entwicklung der Umsatzerlöse rechnet die Gruppe für 2012 mit einem EBIT in einer Bandbreite von rund 1.200 bis 1.350 Mio. €. Neben den Umsatzerlösen und Kosten hängt das EBIT noch von der Entwicklung der Nettozinsenerträge aus dem Bankgeschäft ab. Die Deutsche Börse geht davon aus, dass die Nettozinsenerträge aus dem Bankgeschäft 2012 unter dem Niveau von 2011 liegen werden. Sollten sich die Umsatzerlöse oder die Nettozinsenerträge nicht wie erwartet entwickeln, könnte das EBIT unter die erwartete Bandbreite fallen.

Prognosen für die Entwicklung der Ertragslage

	2011 (bereinigt) ¹⁾ Mio. €	Prognose 2012 ¹⁾ Mio. €
Umsatzerlöse	2.233	~2.350 bis ~2.500
Gesamtkosten	1.134	unter 1.200
davon volumen- abhängige Kosten	244	unter 270
davon operative Kosten	890	unter 930
EBIT	1.235	~1.200 bis ~1.350

1) Bereinigt um Kosten für Fusionen und Übernahmen sowie für Effizienzprogramme

Für den Prognosezeitraum rechnet die Gruppe mit einer gegenüber dem Berichtsjahr unveränderten Steuerquote von rund 26 Prozent.

Auf Basis der EBIT-Spanne von rund 1.200 bis 1.350 Mio. € errechnet sich ein Zinsdeckungsgrad in einer Bandbreite von 19 bis 21 auf Gruppenebene. Dieser liegt deutlich über dem Minimum von 16, welches als Ziel auf Gruppenebene dient.

Segment Xetra

Im Kassamarktsegment Xetra werden die Umsatzerlöse auch künftig von der Entwicklung der Aktienmärkte, deren Volatilität sowie von strukturellen, aber auch zyklischen Veränderungen im Handelsgeschehen abhängen. Im Jahr 2011 hat die Volatilität im zweiten Halbjahr deutlich zugenommen und sich an einzelnen Tagen gegenüber dem ersten Halbjahr sogar verdoppelt. Eine hohe Volatilität kann dem Segment Xetra grundsätzlich zusätzliche kurzfristige Wachstumsimpulse geben, weil in solchen Marktphasen der Handel besonders lebhaft ist. Für nachhaltiges Wachstum ist allerdings eine gemäßigte Volatilität vorteilhafter, da dies in der Regel zu einem höheren Investorenvertrauen führt.

Neben der Weiterentwicklung des Kassamarktes verfolgt das Unternehmen weiterhin aufmerksam Veränderungen im wettbewerblichen Umfeld der europäischen Kassamärkte. Das Unternehmen sieht sich weiterhin gut positioniert, um Marktführer im Handel deutscher Bluechip-Aktien zu bleiben und den Kunden weltweit ein attraktives Spektrum von Produkten und Services für den Kassahandel in deutschen und europäischen Aktien sowie das

Aktienclearing anzubieten. Wegen des gestiegenen Wettbewerbs im Kassamarkt ist jedoch nicht auszuschließen, dass sich die Marktanteile aller Wettbewerber weiter verschieben werden.

Der Vorstand geht im Prognosezeitraum aufgrund der erwarteten Entwicklung des wirtschaftlichen Umfelds nur von einem leichten Anstieg der Geschäftsaktivität am Kassamarkt aus. Gleichzeitig wird ein leichter Rückgang der durchschnittlichen Umsatzerlöse pro Transaktion erwartet. In Summe rechnet die Gruppe daher trotzdem mit einer stabilen Entwicklung der Umsatzerlöse und des EBIT im Jahr 2012.

Segment Eurex

Im zurückliegenden Jahr haben zyklische Einflussfaktoren, wie beispielsweise die stark gestiegene Volatilität und Änderungen von Zinssätzen, das Handelsvolumen der Aktienindex- und Zinsderivate positiv beeinflusst. Die Gruppe Deutsche Börse geht aber weiterhin davon aus, dass strukturelle Wachstumsfaktoren langfristig dominieren und das Handelsvolumen in allen Produktsegmenten positiv beeinflussen werden. Die strukturellen Wachstumstreiber stellen sich wie folgt dar:

- Traditionelle Investmentfonds setzen als Folge der europäischen Rechts- und Verwaltungsvorschriften, die sich auf bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren beziehen (OGAW III), zunehmend auch Derivate in ihren Portfoliostrategien ein.
- Aufgrund der hohen Bedeutung des Risikomanagements werden verstärkt auch außerbörslich getätigte Geschäfte zur Verrechnung auf Eurex Clearing verlagert, um durch ein zentrales Clearing das Kontrahentenrisiko zu eliminieren.
- Die Nachfrage von Investoren und Handelshäusern aus dem außereuropäischen Ausland wie Asien nach Eurex-Produkten wächst.

Bei der zur Eurex gehörenden US-Aktienoptionsbörse International Securities Exchange (ISE) hat sich die Wettbewerbssituation im Jahresverlauf 2011 stabilisiert. Im zweiten Halbjahr 2011 konnte ISE sogar einen leichten Anstieg der Marktanteile bei US-Aktienoptionen verzeichnen. Um solche Geschäfte auf die eigene Plattform zu

ziehen, schaffen manche Börsenbetreiber große wirtschaftliche Anreize für die Handelsteilnehmer. Die Strategie der ISE ist jedoch auf die Kenngrößen Umsatz und Profitabilität ausgerichtet, statt Marktanteile um jeden Preis zu gewinnen. Für den Prognosezeitraum rechnet die Gruppe Deutsche Börse mit einem Wachstum der Kontraktvolumina der ISE und trotz des anhaltend hohen Wettbewerbs mit einer weiteren Stabilisierung der Marktanteile.

Im Prognosezeitraum wird Eurex auch verstärkt in die Weiterentwicklung der Technologie und des Angebots für die europäischen Produkte investieren. Die zusammen mit der ISE entwickelte neue Handelsinfrastruktur wird das bestehende Handelssystem der Eurex gegen Ende 2012 bzw. Anfang 2013 ablösen. Zudem liegt der Schwerpunkt der Investitionen auf dem Ausbau des Risikomanagements. Zum Beispiel plant das Segment Eurex den weiteren Ausbau des portfoliobasierten Risikomanagements, das Kunden die Möglichkeit bieten wird, börsliches und außerbörsliches (OTC-) Geschäft gegeneinander aufzurechnen. Diese Neuerung ist u. a. auch Bestandteil der funktionalen Vorbereitungen, um in Zukunft verstärkt Clearingdienstleistungen für außerbörslich gehandelte Derivate anbieten zu können.

Insgesamt sieht sich Eurex im Wettbewerbsumfeld gut aufgestellt und erwartet 2012 in Kombination mit dem Erwerb der bisher von der SIX Swiss Exchange AG gehaltenen Anteile an der Eurex Zürich AG einen Anstieg der Umsatzerlöse und des EBIT.

Segment Clearstream

Das Segment Clearstream erzielte seine Umsatzerlöse im zurückliegenden Jahr in erster Linie mit der Abwicklung und Verwahrung internationaler Anleihen. Dies wird auch in Zukunft der Fall sein. Die Deutsche Börse erwartet auch künftig einen stärkeren Anstieg der Volumina der international begebenen Anleihen verglichen mit national begebenen festverzinslichen Wertpapieren. Zudem erwartet die Gruppe vor dem Hintergrund regulatorischer Anforderungen und des Verlusts an Vertrauen zwischen den Marktteilnehmern einen weiteren Anstieg der Nachfrage nach Dienstleistungen für das Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement. In Ergänzung zu bereits erfolgreich im Markt platzierten Produkten wie GC Pooling, dem gemein-

sam von Clearstream, Eurex Clearing und Eurex Repo betriebenen besicherten Geldmarkt, baut Clearstream zudem ihr internationales Angebot weiter aus: Eine Kooperation zwischen Clearstream und dem brasilianischen Zentralverwahrer Cetip wurde im Berichtsjahr beschlossen; weitere Kooperationen, u. a. mit Anbietern in Australien und Südafrika, sind in Vorbereitung.

In Bezug auf die Kundenstruktur geht das Unternehmen weiterhin davon aus, dass sich die Konsolidierung in der Finanzbranche fortsetzen wird und sich Kunden im nationalen und internationalen Geschäft von Clearstream zusammenschließen werden. Die dann größeren Kunden profitieren von höheren Rabatten, was zu einem Rückgang der durchschnittlichen Entgelte führen könnte. Die Deutsche Börse steht im Bereich der Abwicklung und Verwahrung von internationalen Anleihen in einem besonders intensiven Wettbewerb, rechnet für den Prognosezeitraum aber nicht mit größeren Auswirkungen des Wettbewerbs auf ihre Umsatzerlöse bzw. einem Verlust von Marktanteilen.

Hinsichtlich der Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft geht die Gruppe Deutsche Börse aufgrund der Zinssenkungen im Euroraum zum Ende des Jahres 2011 von einem Rückgang im Jahr 2012 aus. Eine nachhaltige Erhöhung der Erträge erwartet das Unternehmen erst mit einem erneuten Anstieg der kurzfristigen Zinsen in Europa und einer Erhöhung in den USA, die aber nicht vor 2013 erwartet wird.

Insgesamt verfügt Clearstream aufgrund seines diversifizierten Produkt- und Dienstleistungsportfolios über eine starke Position im Wettbewerbsumfeld und erwartet für den Prognosezeitraum ein leichtes Wachstum der Geschäftstätigkeit. Infolgedessen rechnet die Gruppe mit einem leichten Anstieg der Umsatzerlöse und einem stabilen EBIT im Jahr 2012.

Segment Market Data & Analytics

Die Umsatzerlöse des Segments Market Data & Analytics hängen zum größten Teil von der Nachfrage nach Marktdaten im Finanzsektor ab. Das Unternehmen erwartet in diesem Geschäftsbereich für 2012 eine nahezu konstante Entwicklung der Umsatzerlöse und des EBIT. Das Segment strebt in allen Bereichen eine kontinuierliche Erweiterung der Produktpalette um neue Datenangebote an.

Weiterentwicklung der Preismodelle

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

Im Segment Eurex wurde mit Wirkung zum 1. Februar 2011 ein überarbeitetes Preismodell eingeführt. Hauptziel war es, die Attraktivität des Eurex-Handelsplatzes zu steigern. Hierzu wurden Preisanreize auf Basis der bereitgestellten Marktliquidität gesetzt sowie Volumenrabatte gewährt und zusätzlich bei ausgewählten Produkten die Entgelte gesenkt.

Langfristig gesehen ist weiterhin damit zu rechnen, dass die durchschnittlichen Umsatzerlöse pro relevanter Einheit in allen Bereichen der Gruppe zurückgehen. Dies resultiert aus den gestaffelten Preismodellen, die bei einem Wachstum der Geschäftsaktivität der Kunden dazu führen, dass der Ertrag pro Einheit zurückgeht.

Regulatorisches Umfeld

Als eine Folge der globalen Finanzmarktkrise wird auf internationaler Ebene in den verschiedensten Bereichen an Regulierungsvorhaben gearbeitet, die ein transparenteres und stabileres Finanzsystem schaffen sollen. Dabei stehen insbesondere Regelungen für die Finanzmarktinfrastuktur, für die Abwicklung von Wertpapieren, Derivaten und sonstigen Finanzinstrumenten sowie für die Banken im Fokus. Weiterhin werden sich die Aufsichtsstrukturen in Folge der genannten Regelungen ändern: Die zum 1. Januar 2011 geschaffenen europäischen Aufsichtsbehörden sowie der europäische Ausschuss für Systemrisiken werden deutlich an Bedeutung gewinnen, während gleichzeitig der Spielraum für nationale Entscheidungen zurückgehen wird. Ferner wird die Einführung einer Finanztransaktionssteuer in der Europäischen Union diskutiert. Die Einführung dieser Steuer hätte negative Auswirkungen auf die Geschäftsentwicklung der Deutschen Börse. Wie stark diese Steuer die Geschäftsentwicklung beeinträchtigen würde, ist davon abhängig, welche und wie viele Länder die Steuer einführen und welche Anlageklassen diese umfassen würde. Auf der Basis des aktuellen Diskussionsstandes ist dies nicht einschätzbar.

Regulierung der Marktinfrastruktur

Im Zuge der Veränderungen des regulatorischen Rahmens sind für die Gruppe neben einer Vielzahl von kleineren Initiativen vor allem drei EU-Gesetzgebungspakete von Relevanz: die aktuelle Überarbeitung der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID), die Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister (European Market Infrastructure Regulation, EMIR) sowie die geplante Regulierung für Wertpapierzentralverwahrer (Central Securities Depositories, CSD-Regulierung).

Die EU-Kommission hat im Jahr 2011 eine Überarbeitung der MiFID gestartet. Ziel ist es, die Transparenz und Integrität der Märkte weiter zu erhöhen und den Investorenschutz auch im Lichte der Finanzmarktkrise weiter zu stärken. Mit einer Umsetzung auf nationaler Ebene ist 2014 zu rechnen. Teile der Regelungen werden als Verordnung unmittelbar EU-weit gültig werden.

Die Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über OTC-Derivate, zentrale Gegenparteien und Transaktionsregister strebt ein harmonisiertes Regelwerk für den Betrieb und die Beaufsichtigung von zentralen Kontrahenten (CCPs) an. Ursprünglich sollte die Verordnung bereits 2011 in Kraft treten. Der Entwurf der Verordnung wurde im September 2010 von der EU-Kommission vorgelegt und befindet sich aktuell im finalen politischen Abstimmungsprozess, der nunmehr voraussichtlich in der ersten Jahreshälfte 2012 abgeschlossen werden wird. Die Regulierung von Leerverkäufen ist bereits politisch finalisiert und wird in Kürze europaweit in Kraft treten. Die Verordnung strebt u. a. den regulatorischen Zwang zur verstärkten Abwicklung von Derivategeschäften über zentrale Kontrahenten an. Ferner enthält die Verordnung die Einführung einer Registrierungspflicht für OTC-abgewickelte Derivate in zentralen Transaktionsregistern (sog. Trade Repositories). Auch die Überwachung von Trade Repositories durch die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities Markets Authority, ESMA) ist Bestandteil der geplanten Verordnung.

Im Rahmen der CSD-Regulierung will die EU-Kommission die europäische Landschaft für die Wertpapierabwicklung und -verwahrung reformieren und damit erstmals ein einheitliches europäisches Regelwerk für Wertpapierzentralverwahrer schaffen. Aktuell hat die EU-Kommission noch keinen Vorschlag vorgelegt, und die Verabschiedung der Maßnahmen wird nunmehr frühestens im Laufe des Jahres 2012 erwartet. Abhängig von der Lösung der aktuell in diesem Kontext diskutierten organisatorischen Regelungen können diese Folgen für die Geschäftsaktivitäten von Clearstream haben.

Ergänzt werden diese Regulierungsvorhaben durch die Überarbeitung der Richtlinie für Finanzmarktinstrumente (MiFID) und den Verordnungsentwurf für Finanzmarktinstrumente (MiFIR) sowie die erneute Anpassung der Eigenkapitalrichtlinie (CRD IV). Im Kontext von MiFID/MiFIR ist es geplant, Maßnahmen für den Hochfrequenzhandel (High-Frequency Trading) sowie verstärkte Wettbewerbsbedingungen besonders im Bereich des Derivatehandels und -clearings einzuführen. Ferner werden von politischer Seite die mögliche Einführung einer Finanztransaktionssteuer sowie die Regulierung von Zentralverwahrern (Central Securities Depositories Regulation, CSDR) diskutiert. Zu einem späteren Zeitpunkt wird eine Überarbeitung des europäischen Wertpapierrechtes (Securities Law Directive, SLD) erwartet.

Auf nationaler und internationaler Ebene werden weitere regulatorische Änderungen erörtert, um die Stabilität des Finanzmarktes sicherzustellen. Beispiele sind der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht, die Europäische Kommission, die Europäische Zentralbank und die neuen europäischen Aufsichtsbehörden (ESMA, EBA und Europäischer Ausschuss für Systemrisiken). Auf nationaler Ebene bringen die beabsichtigten Änderungen der Insolvenzordnung sowie das Restrukturierungsgesetz bzw. die darin enthaltene Bankenabgabe teilweise Implikationen für die Gruppe Deutsche Börse mit sich.

Regelungen für Banken

Im Kontext der Bankenregulierung, die die Gruppe sowohl direkt als auch indirekt betrifft, zeichnen sich eine Reihe von Änderungen sowohl des internationalen Regelwerks (Regeln des Basler Ausschusses für Bankenaufsicht) als auch der darauf aufbauenden europäischen Vorschriften (Capital Requirements Directive, CRD) und nationalen Vorschriften ab.

Der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht (Basel Committee on Banking Supervision, BCBS) hat im Dezember 2010 grundsätzlich die Details für das überarbeitete, nunmehr Basel III genannte Regelwerk veröffentlicht. Am 1. Juni 2011 hat der BCBS eine erste Überarbeitung des Basel III-Regelwerks veröffentlicht und dabei einzelne Aspekte ergänzt. Ungeachtet dessen sind einzelne Fragen offen, insbesondere die Regelung zu den Kontrahentengewichten gegenüber zentralen Kontrahenten, und im BCBS wird über die weitere Feinjustierung diskutiert. Die EU-Kommission will die neuen Basel III-Regelungen gemeinsam mit weiteren Aspekten (u. a. Themen der Corporate Governance und der weit gehenden Umsetzung eines Single Rule Book) in einem überarbeiteten Regelwerk für Banken abbilden. Dazu sollen die bisher unter dem Namen „Capital Requirement Directives“ zusammengefassten Richtlinien 2006/48/EU (Bankenrichtlinie) und 2006/49/EU (Kapitaladäquanz-Richtlinie) komplett überarbeitet und in einem integrierten Gesetzespaket (allgemein als CRD IV bezeichnet), bestehend aus einer Richtlinie und einer Verordnung, neu gestaltet werden.

Basel III enthält insbesondere eine geänderte Eigenkapitaldefinition, zusätzliche Risikopuffer für erwartete Verluste, die Einführung von antizyklischen Kapitalpuffern, die Einführung einer sog. Leverage Ratio (Verschuldungshebel, vereinfacht: ein Mindestverhältnis von Eigenkapital zur ungewichteten Summe aus Bilanzsumme und außerbilanziellen Risikopositionen) sowie Anforderungen an ein verstärktes Liquiditätsmanagement und eine stärkere Überwachung der Liquiditätslage durch die Aufsichtsbehörden (insbesondere Einführung von zwei quantitativen Mindestquoten für kurz- und mittelfristige Liquidität). Dabei ist eine stufenweise Einführung bis 2019 geplant. Innerhalb dieses Übergangsprozesses sind Überprüfungen

und ggf. Anpassungen bestimmter Teilbereiche vorgesehen. Das Basel III-Paket enthält auch eine generelle Überarbeitung der Eigenkapitalunterlegungspflichten für Positionen gegenüber zentralen Kontrahenten. Diese ist derzeit im Detail noch in der Diskussion; es liegt somit kein abschließender Status vor.

Während sich die Basel III-Regelungen unmittelbar nur an global agierende internationale Geschäftsbanken richten, greifen die EU-Regelungen für alle in der EU agierenden Banken. Die CRD IV geht daher teilweise auf regionale oder größenabhängige Besonderheiten ein und sieht spezifische bzw. modifizierte Regelungen für bestimmte Geschäftsarten vor. Auf Basis des aktuellen Diskussionsstandes ist aus Sicht der Gruppe Deutsche Börse insbesondere das künftige Zusammenspiel von EMIR, CSD-Regulierung, MiFID und CRD und dessen Auswirkungen auf die regulierten Gesellschaften der Gruppe Deutsche Börse nach wie vor nicht abschätzbar.

Die Gruppe Deutsche Börse hat den gesamten Basel III- bzw. CRD-IV-Prozess ebenso wie die Entwicklung der anderen Gesetzesverfahren intensiv begleitet. Auch den weiteren Prozess einschließlich der Umsetzung in nationales Recht in den nächsten Jahren wird die Gruppe aktiv begleiten, um eine möglichst angemessene Berücksichtigung ihrer Geschäftsaktivitäten zu erreichen.

Vor dem Hintergrund des aktuellen Diskussionsstandes zu den CRD-IV-Regelungen erwartet die Gruppe keinen materiellen Einfluss auf die Eigenkapitalausstattung ihrer regulierten Gesellschaften. Bedingt durch die derzeit noch offenen Detailfragen, u. a. zur konkreten Anwendbarkeit der Regelungen im Bereich Leverage Ratio und Liquiditätskennziffern, und das ebenso unklare künftige Zusammenspiel der unterschiedlichen Regelungen lassen sich die Auswirkungen auf die Geschäftsaktivitäten noch nicht endgültig einschätzen.

Alle erwähnten politischen und regulatorischen Prozesse und Initiativen begleitet die Gruppe Deutsche Börse sehr intensiv. Sie nimmt aktiv an den Konsultationen teil und legt gegenüber den politischen Entscheidungsträgern direkt die potenziellen negativen Konsequenzen für den Markt als Ganzes und die betroffene Gesellschaft im Besonderen dar. Die Gruppe Deutsche Börse bezieht darüber hinaus zu den genannten politischen Initiativen angemessene Stellung. So wirkt die Deutsche Börse unverhältnismäßigen Auswirkungen auf die Gruppe oder eines ihrer Tochterunternehmen entgegen.

Entwicklung der Finanzlage

Das Unternehmen erwartet weiterhin einen positiven Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit. Die Deutsche Börse plant, im Prognosezeitraum rund 150 Mio. € pro Jahr als Bestandteil des Cashflows aus Investitionstätigkeit in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen zu investieren. Die Investitionen sollen hauptsächlich der Neu- und Weiterentwicklung von Produkten und Dienstleistungen in den Segmenten Eurex und Clearstream dienen. Der Anstieg gegenüber den Vorjahren ergibt sich hauptsächlich aus erhöhten Investitionen in Handelsinfrastruktur und Funktionalitäten im Bereich Risikomanagement.

Im Rahmen des Programms zur Optimierung der Kapitalstruktur wird die Deutsche Börse flexibel auf ein sich änderndes Marktumfeld im Prognosezeitraum reagieren. Die Gruppe Deutsche Börse verfolgt weiterhin das Ziel, einen Zinsdeckungsgrad (Verhältnis EBITDA zu Zinsaufwendungen aus Finanzierungstätigkeit) von mindestens 16 auf Gruppenebene zu erreichen. Die generell angestrebte Dividendenausschüttungsquote von 40 bis 60 Prozent des Konzern-Jahresüberschusses sowie Aktienrückkäufe stehen unter dem Vorbehalt von Anforderungen an die Kapitalstruktur, von Investitionsbedürfnissen sowie von generellen Liquiditätserwägungen.

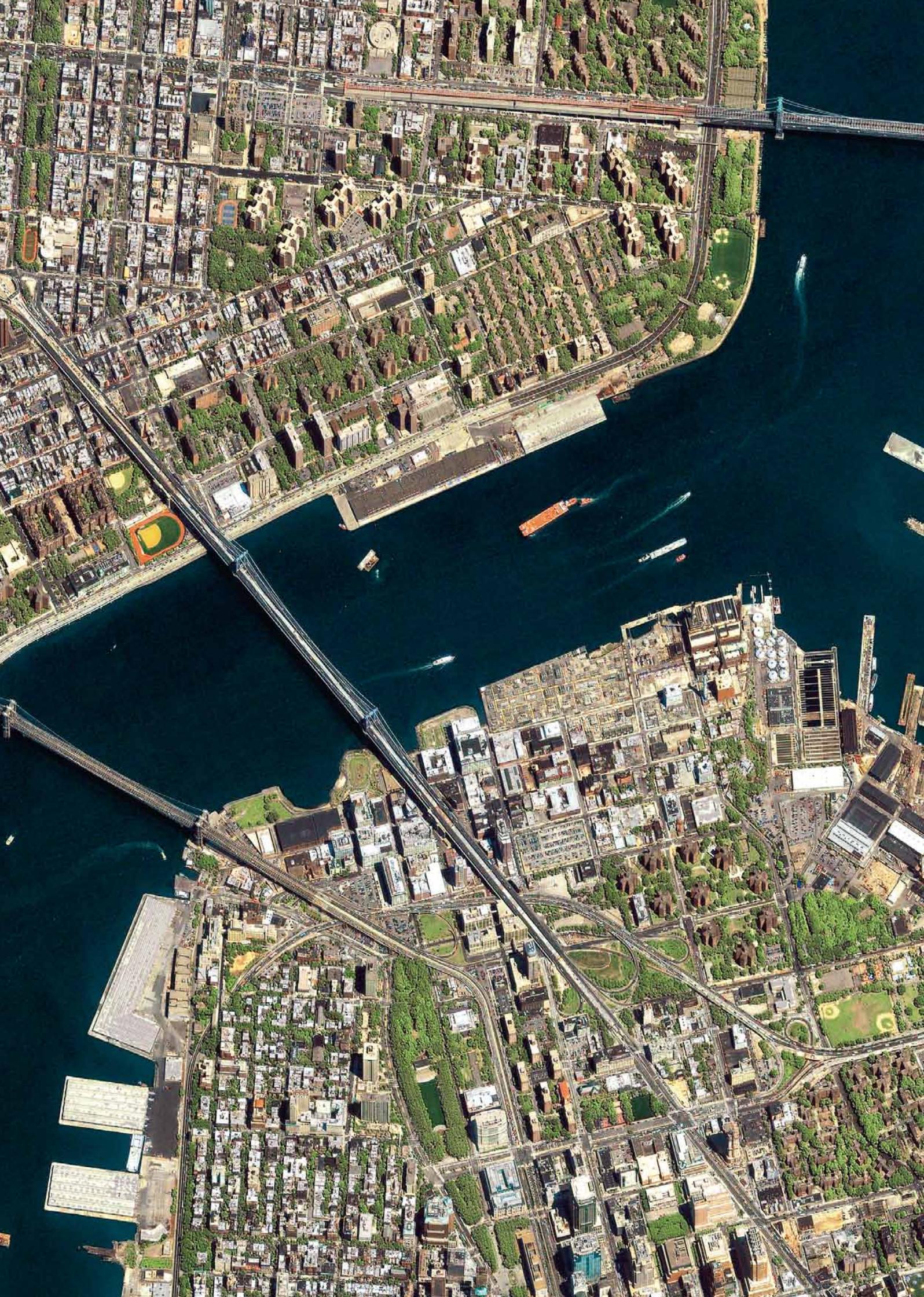
Finanzbericht der Deutsche Börse AG

148	Konzernabschluss	211	26. Sonstige langfristige Rückstellungen
148	Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	211	27. Verbindlichkeiten
149	Darstellung des Gesamtertrags und -aufwands	212	28. Steuerrückstellungen
150	Konzernbilanz	212	29. Sonstige kurzfristige Rückstellungen
152	Konzern-Kapitalflussrechnung	213	30. Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft
154	Konzern-Eigenkapitalentwicklung	213	31. Bardepots der Marktteilnehmer
156	Konzernanhang	213	32. Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten
	Grundlagen und Methoden	214	33. Fälligkeitsanalyse – Finanzinstrumente
156	1. Allgemeine Grundsätze	216	34. Klassifikation der Finanzinstrumente nach IAS 39
162	2. Konsolidierungskreis		Sonstige Erläuterungen
167	3. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden	221	35. Erläuterungen zur Konzern-Kapitalflussrechnung
	Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung	222	36. Ergebnis je Aktie
182	4. Umsatzerlöse	223	37. Segmentberichterstattung
183	5. Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	227	38. Finanzrisikomanagement
183	6. Sonstige betriebliche Erträge	235	39. Sonstige Risiken
183	7. Personalaufwand	237	40. Leasingverhältnisse
184	8. Sonstige betriebliche Aufwendungen	238	41. Aktienoptionsprogramm, Aktiantienemprogramm, Stock Plan und Mitarbeiterbeteiligungsprogramm
185	9. Forschungs- und Entwicklungskosten	243	42. Organe
186	10. Beteiligungsergebnis	243	43. Corporate Governance
187	11. Finanzergebnis	243	44. Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen
188	12. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	246	45. Anteilseigner
	Erläuterungen zur Konzernbilanz	248	46. Mitarbeiter
190	13. Immaterielle Vermögenswerte	248	47. Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag
196	14. Sachanlagen	249	48. Zeitpunkt der Freigabe zur Veröffentlichung
197	15. Finanzanlagen	250	Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
198	16. Derivative Finanzinstrumente und Sicherungsgeschäfte	251	Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers
201	17. Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG	252	Jahresabschluss der Deutsche Börse AG – Kurzfassung
201	18. Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	253	Gewinnverwendungsvorschlag
202	19. Entwicklung der Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		
202	20. Sonstige kurzfristige Vermögenswerte		
203	21. Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung		
203	22. Eigenkapital		
207	23. Eigenkapital und Gewinnverwendung der Deutsche Börse AG		
208	24. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen		
210	25. Entwicklung der sonstigen Rückstellungen		



New York Manhattan, Financial District:
Die Häuserblöcke rund um die Wall Street sind ein Zentrum der globalen Finanzmärkte. Die Deutsche Börse, einschließlich Clearstream und Eurex, ist seit Jahren in New York mit Niederlassungen vertreten. Auch die Eurex-Tochter International Securities Exchange (ISE), eine elektronische Börse für US-Aktienoptionen, hat hier ihren Sitz. Seit der Einführung des neuen Handelssystems Optimise Anfang 2011 nehmen die Anteile der ISE in diesem hart umkämpften Markt wieder zu. Die Verbreitung von handelsrelevanten Marktdaten über Market News International rundet das Angebot ab.





Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011

	Konzernanhang	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Umsatzerlöse	4	2.233,3	2.106,3
Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	5	75,1	59,4
Sonstige betriebliche Erträge	6	57,0	61,0
Gesamterlöse		2.365,4	2.226,7
Volumenabhängige Kosten		-244,0	-210,9
Gesamterlöse abzüglich volumenabhängiger Kosten		2.121,4	2.015,8
Personalaufwand	7	-396,9	-502,0
Abschreibung und Wertminderungsaufwand	13, 14	-91,4	-583,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen	8	-485,0	-414,7
Operative Kosten		-973,3	-1.500,2
Beteiligungsergebnis	10	3,6	12,2
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)		1.151,7	527,8
Finanzerträge	11	135,1	24,0
Finanzaufwendungen	11	-136,4	-132,2
Ergebnis vor Steuern (EBT)		1.150,4	419,6
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	12	-279,0	-24,5
Jahresüberschuss		871,4	395,1
davon Anteilseigner der Muttergesellschaft (Konzern-Jahresüberschuss)		848,8	417,8
davon nicht beherrschende Gesellschafter		22,6	-22,7
Ergebnis je Aktie (unverwässert) (€)	36	4,57	2,25
Ergebnis je Aktie (verwässert) (€)	36	4,56	2,24

Darstellung des Gesamtertrags und -aufwands

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011

	Konzernanhang	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Jahresüberschuss laut Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung		871,4	395,1
Währungsdifferenzen ¹⁾	22	31,2	102,9
Neubewertung der Cashflow-Hedges		-13,7	8,1
Neubewertung der sonstigen Finanzinstrumente		-32,2	-9,3
Latente Steuern	12, 22	-11,2	-29,9
Im Eigenkapital erfasste Gewinne		-25,9	71,8
Gesamtertrag für die Periode		845,5	466,9
davon Anteilseigner der Muttergesellschaft		839,6	470,4
davon nicht beherrschende Gesellschafter		5,9	-3,5

1) In den Währungsdifferenzen sind 1,9 Mio. € (2010: 6,1 Mio. €) enthalten, die im Rahmen des Beteiligungsergebnisses neutral in der Position „Angesammelte Gewinne“ erfasst wurden.

Konzernbilanz

zum 31. Dezember 2011

Aktiva

	Konzernanhang	2011 Mio. €	2010 Mio. €
LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE			
Immaterielle Vermögenswerte	13		
Software		101,2	50,2
Geschäfts- oder Firmenwerte		2.095,2	2.059,6
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau		56,3	65,2
Andere immaterielle Vermögenswerte		911,1	914,9
		3.163,8	3.089,9
Sachanlagen	14		
Einbauten in Gebäuden		46,0	39,0
Computerhardware, Betriebs- und Geschäftsausstattung		85,0	70,2
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau		0,1	29,0
		131,1	138,2
Finanzanlagen	15		
Anteile an assoziierten Unternehmen		158,1	172,6
Andere Beteiligungen		111,7	64,7
Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft		1.404,6	1.555,6
Sonstige Wertpapiere		16,6	12,1
Sonstige Ausleihungen ¹⁾		0,6	1,0
		1.691,6	1.806,0
Sonstige langfristige Vermögenswerte		25,2	27,7
Aktive latente Steuerforderungen	12	12,4	7,7
Summe langfristige Vermögenswerte		5.024,1	5.069,5
KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE			
Forderungen und sonstige Vermögenswerte			
Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG	17	183.618,1	128.823,7
Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	18	12.945,2	7.585,3
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19	224,3	212,1
Forderungen gegenüber assoziierten Unternehmen		2,7	5,6
Forderungen an sonstige nahe stehende Unternehmen und Personen		5,1	4,4
Forderungen aus Ertragsteuern ²⁾		27,3	25,6
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	20	173,9	141,4
		196.996,6	136.798,1
Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	21	15.060,4	6.185,8
Kassenbestand und sonstige Bankguthaben		925,2	797,1
Summe kurzfristige Vermögenswerte		212.982,2	143.781,0
Summe Aktiva		218.006,3	148.850,5

1) Davon 0,6 Mio. € (2010: 1,0 Mio. €) Forderungen gegenüber assoziierten Unternehmen

2) Davon 12,4 Mio. € (2010: 14,1 Mio. €) mit einer Restlaufzeit von über einem Jahr aus Körperschaftsteuerguthaben gemäß § 37 Abs. 5 Körperschaftsteuergesetz (KStG)

Passiva

	Konzernanhang	2011 Mio. €	2010 Mio. €
EIGENKAPITAL	22		
Gezeichnetes Kapital		195,0	195,0
Kapitalrücklage		1.247,0	1.247,0
Eigene Aktien		-691,7	-586,5
Neubewertungsrücklage		86,8	124,9
Angesammelte Gewinne		2.116,6	1.971,0
Konzerneigenkapital		2.953,7	2.951,4
Ausgleichsposten für Anteile nicht beherrschender Gesellschafter		212,6	458,9
Summe Eigenkapital		3.166,3	3.410,3
LANGFRISTIGE SCHULDEN			
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	24	17,3	21,3
Sonstige langfristige Rückstellungen	25, 26	77,4	86,6
Latente Steuerschulden	12	323,0	297,7
Verzinsliche Verbindlichkeiten	27	1.458,3	1.455,2
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten		10,9	9,6
Summe langfristige Schulden		1.886,9	1.870,4
KURZFRISTIGE SCHULDEN			
Steuerrückstellungen (davon Steuern vom Einkommen und vom Ertrag: 162,6 Mio. €; 2010: 302,1 Mio. €)	25, 28	219,6	345,0
Sonstige kurzfristige Rückstellungen	25, 29	105,4	134,8
Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG	17	183.618,1	128.823,7
Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft ¹⁾	30	14.169,6	7.822,0
Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		0,4	20,1
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		114,6	96,5
Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen		13,2	4,0
Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen	27	528,7	13,6
Bardepots der Marktteilnehmer	31	13.861,5	6.064,2
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	32	322,0	245,9
Summe kurzfristige Schulden		212.953,1	143.569,8
Summe Schulden		214.840,0	145.440,2
Summe Passiva		218.006,3	148.850,5

1) Davon 0,1 Mio. € (2010: 0,1 Mio. €) Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen

Konzern-Kapitalflussrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011

	Konzernanhang	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Jahresüberschuss		871,4	395,1
Abschreibung und Wertminderungsaufwand	13, 14	91,4	583,5
Abnahme der langfristigen Rückstellungen		-13,5	-2,9
Latente Ertragsteueraufwendungen/(-erträge)	12	4,5	-205,8
Übrige nicht zahlungswirksame Erträge		-70,8	-1,0
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Bestandteile:			
(Zunahme)/Abnahme der Forderungen und sonstigen Vermögenswerte		-45,8	50,4
(Abnahme)/Zunahme der kurzfristigen Schulden		-48,4	152,7
Abnahme der langfristigen Verbindlichkeiten		-3,0	-12,6
Nettogewinn aus dem Abgang von langfristigen Vermögenswerten		-0,2	-15,5
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	35	785,6	943,9
Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte		-74,0	-56,2
Auszahlungen für Investitionen in Sachanlagen		-41,6	-77,7
Auszahlungen für Investitionen in langfristige Finanzinstrumente		-345,0	-771,0
Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an assoziierten Unternehmen		-66,2	-6,8
Auszahlungen für den Erwerb von Tochterunternehmen abzüglich erworbener Zahlungsmittel		-2,8	0,1
Effekte aus dem Abgang von (Anteilen an) Tochterunternehmen abzüglich abgegebener Zahlungsmittel		0	10,4
Einzahlungen aus der Veräußerung von Anteilen an assoziierten Unternehmen		23,7 ¹⁾	0
Nettoabnahme/(Nettozunahme) der kurzfristigen Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als drei Monaten		770,1	-12,4
Einzahlungen aus Abgängen von zur Veräußerung verfügbaren langfristigen Finanzinstrumenten		558,3	393,5
Einzahlungen aus der Veräußerung von Sachanlagen		0,7	0
Cashflow aus Investitionstätigkeit	35	823,2	-520,1
Mittelabfluss aus dem Erwerb eigener Aktien		-111,7	0
Mittelabfluss an nicht beherrschende Gesellschafter		-7,9	0
Mittelzufluss von nicht beherrschenden Gesellschaftern		9,7	4,0
Mittelabfluss aus langfristiger Finanzierung		-5,0	-97,2
Mittelabfluss aus kurzfristiger Finanzierung		0	-103,7
Zahlungen aus Finanzierungsleasing-Verhältnissen		0	-0,5
Ausschüttung an Aktionäre		-390,7	-390,5
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit		-505,6	-587,9
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestands		1.103,2	-164,1

	Konzernanhang	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Übertrag zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestands		1.103,2	-164,1
Einfluss von Währungsdifferenzen ²⁾		-0,5	4,0
Finanzmittelbestand am Anfang der Periode ³⁾		-445,5	-285,4
Finanzmittelbestand am Ende der Periode³⁾	35	657,2	-445,5
Erhaltene Zinsen und ähnliche Erträge ⁴⁾		53,9	21,4
Erhaltene Dividenden ⁴⁾		7,9	7,4
Gezahlte Zinsen ⁴⁾		-120,4	-105,9
Ertragsteuerzahlungen		-401,1	-178,6

1) Kapitalrückzahlung der Direct Edge Holdings, LLC

2) Enthält im Wesentlichen die aus der Umrechnung des Teilkonzerns ISE entstandenen Währungsdifferenzen

3) Ohne Bardepots der Marktteilnehmer

4) Zins- und Dividendenzahlungen sind dem Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit zugeordnet.

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011

	Konzernanhang	2011 Mio. €	2010 Mio. €	davon enthalten im Gesamtertrag für die Periode	
				2011 Mio. €	2010 Mio. €
Gezeichnetes Kapital					
Bilanz zum 1. Januar		195,0	195,0		
Bilanz zum 31. Dezember		195,0	195,0		
Kapitalrücklage					
Bilanz zum 1. Januar		1.247,0	1.247,0		
Bilanz zum 31. Dezember		1.247,0	1.247,0		
Eigene Aktien					
Bilanz zum 1. Januar		-586,5	-587,8		
Erwerb eigener Aktien		-111,7	0		
Verkäufe im Rahmen des Mitarbeiterbeteiligungsprogramms		6,5	1,3		
Bilanz zum 31. Dezember		-691,7	-586,5		
Neubewertungsrücklage	22				
Bilanz zum 1. Januar		124,9	125,2		
Neubewertung der Cashflow-Hedges		-13,7	8,1	-13,7	8,1
Neubewertung der sonstigen Finanzinstrumente		-32,2	-9,3	-32,2	-9,3
Veränderung aus aktienbasierter Vergütung		-2,2	-1,4	0	0
Latente Steuern auf die Neubewertung der Finanzinstrumente	12	10,0	2,3	10,0	2,3
Bilanz zum 31. Dezember		86,8	124,9		
Angesammelte Gewinne	22				
Bilanz zum 1. Januar		1.971,0	1.886,8		
Ausschüttung an Aktionäre	23	-390,7	-390,5	0	0
Erwerb des Anteils nicht beherrschender Gesellschafter an der Eurex Zürich AG		-332,9	0	0	0
Konzern-Jahresüberschuss		848,8	417,8	848,8	417,8
Währungsdifferenzen und sonstige Anpassungen		41,6	89,1	47,9	83,7
Latente Steuern	12	-21,2	-32,2	-21,2	-32,2
Bilanz zum 31. Dezember		2.116,6	1.971,0		
Konzerneigenkapital zum 31. Dezember		2.953,7	2.951,4	839,6	470,4

	Konzernanhang	2011 Mio. €	2010 Mio. €	davon enthalten im Gesamtertrag für die Periode	
				2011 Mio. €	2010 Mio. €
Übertrag Konzerneigenkapital		2.953,7	2.951,4	839,6	470,4
Ausgleichsposten für Anteile nicht beherrschender Gesellschafter					
Bilanz zum 1. Januar		458,9	472,6		
Erwerb des Anteils nicht beherrschender Gesellschafter an der Eurex Zürich AG		-252,5	0	0	0
Veränderung aus Kapitalmaßnahmen		1,3	-10,5	0	0
Anteil nicht beherrschender Gesellschafter am Nettogewinn von Konzerngesellschaften		22,6	-22,7	22,6	-22,7
Währungsdifferenzen und sonstige Anpassungen		-17,7	19,5	-16,7	19,2
Bilanz zum 31. Dezember		212,6	458,9	5,9	-3,5
Summe Eigenkapital zum 31. Dezember		3.166,3	3.410,3	845,5	466,9

Konzernanhang

Grundlagen und Methoden

1. Allgemeine Grundsätze

Die Deutsche Börse AG („die Gesellschaft“) ist eine in der Bundesrepublik Deutschland eingetragene Aktiengesellschaft. Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Frankfurt am Main.

Der Konzernabschluss 2011 wurde im Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und den diesbezüglich veröffentlichten Interpretationen des International Accounting Standards Board (IASB) 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. Zum 31. Dezember 2011 gab es keine geltenden Standards oder Interpretationen, die bis dato nicht von der EU übernommen wurden und die Auswirkungen auf den Konzernabschluss hatten. Entsprechend stimmt der Konzernabschluss auch mit den IFRS in ihrer vom IASB herausgegebenen Fassung überein.

Die nach § 315a Abs. 1 HGB erforderlichen Angaben wurden im Konzernanhang und im Vergütungsbericht (siehe Kapitel „Corporate Governance-Bericht“), der Bestandteil des Konzernlageberichts ist, dargestellt. Der Konzernabschluss orientiert sich auch an den vom Rechnungslegungs Interpretations Committee (RIC) des Deutschen Rechnungslegungs Standards Committee e.V. (DRSC) beschlossenen Interpretationen, solange keine gegenteilige Regelung vom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) oder dem IASB beschlossen wird.

Auswirkungen neuer Rechnungslegungsstandards – im Berichtsjahr umgesetzt

Die folgenden vom IASB veröffentlichten, zum 1. Januar 2011 in Kraft getretenen und von der EU-Kommission übernommenen Standards und Interpretationen wurden erstmalig im Geschäftsjahr 2011 auf die Deutsche Börse AG angewandt:

Änderungen aus dem „Annual Improvements Project“ (Mai 2010)

Die Änderungen betreffen sechs Standards sowie eine Interpretation. Die meisten Änderungen sind auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2011 begonnen haben.

Überarbeiteter IAS 24 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ (November 2009)

Die überarbeitete Fassung des Standards befreit regierungsverbundene Unternehmen teilweise von Angabepflichten und präzisiert die Definition eines nahe stehenden Unternehmens oder einer nahe stehenden Person. Der Standard ist auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2011 begonnen haben.

Anpassungen IAS 32 „Einstufung von Bezugsrechten“ (Oktober 2009)

Die Anpassungen betreffen die Bilanzierung von ausgegebenen Bezugsrechten (Rechte, Optionen oder Optionsscheine), die in einer anderen Währung als der funktionalen Währung des Emittenten notiert sind. Diese Bezugsrechte sind als Eigenkapitalinstrumente zu klassifizieren, sofern sie allen gegenwärtigen Anteilseignern derselben Anteilskategorie anteilsgemäß zu einem festen Betrag angeboten werden. Die Änderungen sind auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Februar 2010 begonnen haben.

Anpassung IFRIC 14 „Vorauszahlungen im Rahmen von Mindestdotierungsverpflichtungen“ (November 2009)

Die Anpassung soll unbeabsichtigte Folgen von IFRIC 14 beseitigen. Besteht für einen leistungsorientierten Plan eine Mindestdotierungsverpflichtung, muss diese Vorauszahlung nach der vorliegenden Änderung als Vermögenswert bilanziert werden. Die Interpretation ist spätestens für Geschäftsjahre anzuwenden, die nach dem 31. Dezember 2010 begonnen haben.

IFRIC 19 „Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten durch Eigenkapitalinstrumente“ (November 2009)

IFRIC 19 liefert Leitlinien für die Bilanzierung von Eigenkapitalinstrumenten, die ein Schuldner nach Neuaushandlung der Konditionen einer finanziellen Verbindlichkeit zu deren vollständigen oder teilweisen Tilgung ausgibt. Die Interpretation ist spätestens für Geschäftsjahre anzuwenden, die nach dem 30. Juni 2010 begonnen haben.

Neue Rechnungslegungsstandards – bisher nicht umgesetzt

Folgende für die Gruppe Deutsche Börse relevante Standards und Interpretationen, die die Gruppe Deutsche Börse für das Jahr 2011 nicht vorzeitig anwendet, wurden bis zum Datum der Veröffentlichung dieses Geschäftsberichts vom IASB veröffentlicht und teilweise von der EU-Kommission anerkannt.

IFRS 9 „Finanzinstrumente“ (November 2009)

Mit IFRS 9 werden neue Regeln für die Klassifizierung und Bewertung von finanziellen Vermögenswerten eingeführt. Sie sehen vor, dass alle finanziellen Vermögenswerte, die bisher im Anwendungsbereich von IAS 39 sind, entweder zu fortgeführten Anschaffungskosten oder zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Der Standard ist unter Berücksichtigung der Änderungen von Dezember 2011 auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2015 beginnen; eine vorzeitige Anwendung ist zulässig. Der Standard wurde bisher nicht von der EU übernommen.

Anpassung IFRS 7 „Finanzinstrumente: Anhangangaben – Übertragung von finanziellen Vermögenswerten“ (Oktober 2010)

Die Anpassung führt zu erweiterten Anhangangaben bei Transaktionen, die zu einer Übertragung von finanziellen Vermögenswerten führen. Mit der Änderung wird das Ziel verfolgt, eine höhere Transparenz für Risiken zu schaffen, die beim Übertragenden verbleiben. Die Änderungen sind auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Juli 2011 beginnen; eine frühere Anwendung ist zulässig. Die Änderungen wurden im November 2011 von der EU übernommen.

Anpassung IFRS 9 „Finanzinstrumente“ (Oktober 2010)

Die Anpassung ergänzt den Standard „Finanzinstrumente“ um Vorschriften zur Bilanzierung finanzieller Verbindlichkeiten. Sofern für finanzielle Verbindlichkeiten die Fair Value Option angewandt wird, sind Neuerungen beim Erfassen der Veränderung des eigenen Kreditrisikos zu berücksichtigen: Eine Änderung des Kreditrisikos ist nun im Eigenkapital und nicht länger in der Gewinn- und Verlustrechnung zu erfassen. Die Änderungen sind unter Berücksichtigung der Änderungen von Dezember 2011 auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2015 beginnen. Eine frühere Anwendung ist zulässig, sofern auch die Bilanzierungsvorschriften für finanzielle Vermögenswerte angewandt werden. Der Standard wurde bisher nicht von der EU übernommen.

Änderungen IFRS 9 und IFRS 7 – „Verpflichtender Anwendungszeitpunkt und Anhangangaben bei Übergang“ (Dezember 2011)

Der IASB hat Änderungen an IFRS 9 „Finanzinstrumente“ und IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ veröffentlicht. Hiermit wurde die verpflichtende Anwendung des IFRS 9 auf Perioden, die am oder nach dem 1. Januar 2015 beginnen, verschoben. Darüber hinaus formuliert IFRS 9 (überarb. 2011) Ausnahmeregelungen, unter denen ein Unternehmen bei Übergang auf IFRS 9 anstelle einer Anpassung von Vorjahresangaben zusätzliche Angaben im Anhang vornehmen kann. In Abhängigkeit vom Umstellungszeitpunkt gelten die folgenden Regelungen: Unternehmen, die IFRS 9 erstmalig auf Berichtsperioden anwenden,

- die vor dem 1. Januar 2012 beginnen, brauchen weder ihre Vorjahreszahlen anzupassen noch zusätzliche Anhangangaben zum Übergang zu machen.
- die zwischen dem 1. Januar 2012 und dem 31. Dezember 2012 beginnen, müssen ihre Vorjahreszahlen anpassen, es sei denn, sie veröffentlichen die zusätzlichen Anhangangaben zum Übergang.
- die ab dem 1. Januar 2013 beginnen, brauchen ihre Vorjahreszahlen nicht anzupassen, sind aber in jedem Fall verpflichtet, die zusätzlichen Anhangangaben zum Übergang zu machen.

Die in IFRS 9 geforderten zusätzlichen Anhangangaben wurden als Änderung an IFRS 7 hinzugefügt: Anzugeben sind insbesondere Ansatz und Bewertung für die erste Berichtsperiode, in der IFRS 9 Anwendung findet, die Buchwertänderungen, die sich aus der Umstellung auf IFRS 9 ergeben, soweit sie sich nicht auf Bewertungseffekte zum Zeitpunkt der Umstellung beziehen, und zusätzlich die Buchwertänderungen, die auf solche Effekte zurückzuführen sind. Darüber hinaus muss es auf Grundlage der

offengelegten Informationen möglich sein, die Bewertungskategorien entsprechend IAS 39 und IFRS 9 auf Bilanzpositionen sowie Klassen von Finanzinstrumenten überzuleiten. Die Änderungen der beiden Standards wurden bisher nicht von der EU übernommen.

Anpassung IAS 12 „Latente Steuern“ (Dezember 2010)

Gemäß IAS 12 sollen latente Steuern auf Vermögenswerte, die zum beizulegenden Zeitwert nach IAS 40 bewertet werden, die variierenden steuerlichen Konsequenzen berücksichtigen, die sich aus der unterschiedlichen Realisation des Buchwertes des Vermögenswertes durch Veräußerung oder Nutzung ergeben. Die Anpassung des Standards nimmt, abweichend von dieser Abgrenzung, im Regelfall die Realisation des Buchwertes durch Veräußerung an. Die Anpassung ist auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2012 beginnen. Die Anpassung des Standards wurde bisher nicht von der EU übernommen.

IFRS 10 „Konzernabschlüsse“ und IAS 27 (2011) „Einzelabschlüsse“ (Mai 2011)

IFRS 10 ersetzt die in IAS 27 (2009) „Konzern- und Einzelabschlüsse“ und SIC 12 „Konsolidierung – Zweckgesellschaften“ enthaltenen Leitlinien hinsichtlich Beherrschung und Konsolidierung durch einheitliche Prinzipien und Bilanzierungsvorschriften, die zur Ermittlung eines Beherrschungsverhältnisses auf alle Unternehmen angewandt werden. IAS 27 behandelt künftig nur noch Regelungen zu Einzelabschlüssen. Die Standards sind auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Die Standards wurden bisher nicht von der EU übernommen.

IFRS 11 „Gemeinschaftliche Vereinbarungen“ (Mai 2011)

Der Standard führt mit „gemeinschaftlichen Tätigkeiten“ und „Gemeinschaftsunternehmen“ zwei Arten gemeinschaftlicher Vereinbarungen ein und ersetzt IAS 31 „Anteile an Gemeinschaftsunternehmen“ und SIC 13 „Gemeinschaftlich geführte Unternehmen – Nicht monetäre Einlagen durch Partnerunternehmen“. Das bisherige Wahlrecht der Quotenkonsolidierung bei gemeinschaftlich geführten Unternehmen wurde abgeschafft. Partnerunternehmen eines Gemeinschaftsunternehmens haben verpflichtend die Equity-Bilanzierung anzuwenden. Der Standard ist auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Der Standard wurde bisher nicht von der EU übernommen.

IFRS 12 „Angaben zu Anteilen an anderen Unternehmen“ (Mai 2011)

IFRS 12 legt die erforderlichen Angaben für Unternehmen fest, die die Standards IFRS 10 „Konzernabschlüsse“ und IFRS 11 „Gemeinschaftliche Vereinbarungen“ anwenden: Diese Unternehmen müssen Angaben machen, die es dem Abschlussadressaten ermöglichen, das Wesen der Beteiligung sowie die damit verbundenen Risiken und finanziellen Auswirkungen zu beurteilen. Der Standard ist auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Der Standard wurde bisher nicht von der EU übernommen.

IFRS 13 „Bewertung zum beizulegenden Zeitwert“ (Mai 2011)

Der Standard beschreibt, wie der beizulegende Zeitwert (Fair Value) zu bestimmen ist und erweitert die auf diesen Wert bezogenen Angaben. Demnach ist der beizulegende Zeitwert als der Preis definiert, den unabhängige Marktteilnehmer unter marktüblichen Bedingungen zum Bewertungsstichtag beim Verkauf eines Vermögenswertes vereinnahmen bzw. beim Übertragen einer Verbindlichkeit zahlen würden. Der Standard ist auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Der Standard wurde bisher nicht von der EU übernommen.

Anpassung IAS 28 „Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen“ (Mai 2011)

Im Rahmen der Anpassung wurde der Standard um Vorschriften zur Bilanzierung von Gemeinschaftsunternehmen erweitert; die grundlegende Vorgehensweise zur Beurteilung des Vorliegens maßgeblichen Einflusses sowie Vorschriften für die Anwendung der Equity-Methode bleiben unverändert. Der Standard ist auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Die Anpassung des Standards wurde bisher nicht von der EU übernommen.

Anpassung IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“ (Juni 2011)

Durch die Anpassung von IAS 1 sind die im sonstigen Ergebnis erfassten Aufwendungen und Erträge künftig in zwei Kategorien zu unterteilen. Die Klassifizierung erfolgt dabei in Abhängigkeit davon, ob der Posten künftig erfolgswirksam über die Gewinn- und Verlustrechnung gebucht wird (sog. Recycling) oder nicht. Posten, die nicht über die Gewinn- und Verlustrechnung gebucht werden, sind getrennt von Posten darzustellen, die künftig erfolgswirksam erfasst werden. Die Anpassung ist retrospektiv auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Juli 2012 beginnen. Die Anpassung des Standards wurde bisher nicht von der EU übernommen.

Anpassung IAS 19 „Leistungen an Arbeitnehmer“ (Juni 2011)

Die Änderung des Standards betrifft insbesondere die Erfassung versicherungsmathematischer Gewinne und Verluste im sonstigen Ergebnis; der bisher zulässige Korridoransatz entfällt. Weiterhin ist der nachzuerrechnende Dienstzeitaufwand in der Periode zu erfassen, in der die Planänderung stattfindet; eine Verteilung über den gesamten Zeitraum bis zur Unverfallbarkeit der Ansprüche ist folglich nicht mehr vorgesehen. Zudem ist bei der Ermittlung des Nettozinsaufwands bzw. -ertrags ein einheitlicher Zinssatz für das Netto-Vermögen und die Netto-Verbindlichkeiten zugrunde zu legen, der anhand der Rendite hochwertiger Unternehmensanleihen zu ermitteln ist. Die Änderungen sind retrospektiv auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Die Anpassung des Standards wurde bisher nicht von der EU übernommen.

Änderungen IAS 32 und IFRS 7 – „Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Schulden“ (Dezember 2011)

Der IASB hat die Vorschriften zur Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten überarbeitet und die Ergebnisse in Form von Änderungen an IAS 32 „Finanzinstrumente: Darstellung“ sowie zu IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ veröffentlicht.

Die in IAS 32 formulierten Voraussetzungen zur Saldierung wurden im Grundsatz beibehalten und lediglich durch zusätzliche Anwendungsleitlinien konkretisiert. Hierin betont der Standardsetzer zum einen ausdrücklich, dass ein unbedingter, rechtlich durchsetzbarer Aufrechnungsanspruch auch bei Insolvenz einer beteiligten Partei vorliegen muss. Zum anderen werden beispielhaft Kriterien angeführt, unter denen eine Bruttoerfüllung von finanziellem Vermögenswert und finanzieller Verbindlichkeit dennoch zu einer Saldierung führen. Die ergänzten Leitlinien sind retrospektiv für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2014 beginnen. Die Änderungen wurden noch nicht von der EU übernommen.

Anpassungen IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ (Dezember 2011)

Die Anpassungen sehen neue Angabepflichten im Zusammenhang mit bestimmten Aufrechnungsvereinbarungen vor: Die Pflicht zur Offenlegung gilt ungeachtet dessen, ob die Aufrechnungsvereinbarung tatsächlich zu einer Aufrechnung der betroffenen finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Schulden geführt hat. Neben einer qualitativen Beschreibung der Aufrechnungsansprüche sind insbesondere auch quantitative Angaben erforderlich. Die Änderungen des IFRS 7 sind retrospektiv für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2013 beginnen. Die Änderungen wurden noch nicht von der EU übernommen.

Die Gruppe Deutsche Börse kann derzeit noch nicht abschließend beurteilen, welche Auswirkungen sich aus der Anwendung der neuen bzw. angepassten Standards und Interpretationen ergeben werden. Neben erweiterten Angabepflichten werden insbesondere die Erstanwendung von IAS 19 und IFRS 9 wesentliche Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben. Durch die bisherige Anwendung der Korridormethode für Zwecke der Bilanzierung nach IAS 19 würde die Erstanwendung des geänderten Standards auf Basis der Werte zum 31. Dezember 2011 zu einer Erhöhung der Pensionsverpflichtungen führen. Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste werden sich im sonstigen Ergebnis niederschlagen, ohne zukünftig Effekte auf die Gewinn- und Verlustrechnung zu haben.

2. Konsolidierungskreis

Der in den Konsolidierungskreis aufgenommene Anteilsbesitz der Deutsche Börse AG an Tochterunternehmen, assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen zum 31. Dezember 2011 geht aus den folgenden Tabellen hervor. Die Finanzinformationen in diesen Tabellen stehen, soweit nicht anders angegeben, im Einklang mit den Rechnungslegungsvorschriften des Landes, in dem die jeweilige Gesellschaft ihren Sitz hat.

Tochterunternehmen, die voll in den Konsolidierungskreis einbezogen wurden

Gesellschaft	Sitz	Anteil am Kapital am 31.12.2011 unmittelbar (mittelbar) %
Clearstream Holding AG	Deutschland	100,00
Clearstream International S.A.	Luxemburg	(100,00)
Clearstream Banking S.A.	Luxemburg	(100,00)
Clearstream Banking Japan, Ltd.	Japan	(100,00)
REGIS-TR S.A.	Luxemburg	(50,00)
Clearstream Banking AG	Deutschland	(100,00)
Clearstream Services S.A.	Luxemburg	(100,00)
Clearstream Operations Prague s.r.o	Tschechien	(100,00)
LuxCSD S.A.	Luxemburg	(50,00)
Deutsche Boerse Systems, Inc.	USA	100,00 ³⁾
Eurex Zürich AG	Schweiz	50,00 ⁴⁾
Eurex Frankfurt AG	Deutschland	(50,00) ⁴⁾
Eurex Bonds GmbH	Deutschland	(39,72) ⁶⁾
Eurex Clearing AG	Deutschland	(50,00) ⁴⁾
Eurex Repo GmbH	Deutschland	(50,00) ⁴⁾
Eurex Services GmbH	Deutschland	(50,00) ⁴⁾
U.S. Exchange Holdings, Inc.	USA	(50,00) ⁴⁾
International Securities Exchange Holdings, Inc.	USA	(50,00) ⁴⁾
ETC Acquisition Corp.	USA	(50,00) ⁴⁾
International Securities Exchange, LLC	USA	(50,00) ⁴⁾
Longitude LLC	USA	(50,00) ⁴⁾
Finnovation S.A.	Luxemburg	100,00
Infobolsa S.A.	Spanien	50,00
Difubolsa, Serviços de Difusão e Informação de Bolsa, S.A.	Portugal	(50,00)
Infobolsa Deutschland GmbH	Deutschland	(50,00)
Open Finance, S.L.	Spanien	(31,00)
Market News International Inc.	USA	100,00
MNI Financial and Economic Information (Beijing) Co. Ltd.	China	(100,00)
Need to Know News, LLC	USA	(100,00)
Risk Transfer Re S.A.	Luxemburg	100,00
STOXX Ltd.	Schweiz	50,10
Tradegate Exchange GmbH	Deutschland	76,25 ⁷⁾
Deutsche Börse Services s.r.o	Tschechien	100,00 ³⁾

1) Enthält Kapital- und Gewinnrücklagen, Gewinn- bzw. Verlustvortrag sowie Jahresüberschuss bzw. Jahresfehlbetrag und ggf. weitere Bestandteile nach den jeweils geltenden nationalen Rechnungslegungsvorschriften

2) Vor Gewinnabführung oder Verlustübernahme

3) Unmittelbarer Anteil aufgrund der Verschmelzung der Deutsche Börse Systems AG auf die Deutsche Börse AG (2010: mittelbarer Anteil)

4) Anteil am wirtschaftlichen Ergebnis: 85 Prozent

5) Darin sind Erträge aus Gewinnabführungsverträgen mit ihren Tochterunternehmen in Höhe von 65.563 Tsd. € enthalten.

6) Anteil am wirtschaftlichen Ergebnis: 67,52 Prozent

7) Davon 1,25 Prozent mittelbar über die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank gehalten

	Währung	Grundkapital Tsd.	Eigenkapital ¹⁾ Tsd.	Bilanzsumme Tsd.	Umsatz 2011 Tsd.	Jahresergebnis 2011 Tsd.	Erst- konsolidierung
	€	101.000	2.115.314	2.288.922	0	173.436 ²⁾	2007
	€	25.000	866.230	883.511	66.389	227.543	2002
	€	57.808	521.330	15.393.830	502.072	162.154	2002
	JPY	6.500	29.688	68.217	69.798	4.810	2009
	€	3.600	2.798	2.935	0	-789	09.12.2010
	€	25.000	286.441	938.129	347.792	102.562	2002
	€	30.000	60.827	106.576	186.633	8.109	2002
	CZK	35.200	61.445	273.375	284.396	12.233	2008
	€	6.000	5.700	6.433	0	-296	21.07.2010
	US\$	400	3.489	3.991	9.764	258	2000
	CHF	10.000	300.452	325.132	34.976	3.348	1998
	€	6.000	897.959	1.608.962	0	33.548 ⁵⁾	1998
	€	3.600	6.087	7.143	4.295	1.494	2001
	€	25.000	113.624	14.254.988	0	897 ²⁾	1998
	€	100	550	11.278	11.805	9.543 ²⁾	2001
	€	25	1.182.469	1.238.250	0	55.770 ²⁾	2007
	US\$	1.000	0	1.032.673	0	-55.246	2003
	US\$	0	1.796.338	2.071.328	0	63.644	2007
	US\$	0	3.510	3.510	580	580	2007
	US\$	0	87.554	174.556	269.359	54.406	2007
	US\$	0	21	210	0	-556	2007
	€	107.400	88.968	94.141	6.457	-6.560	2008
	€	331	12.019	13.871	8.584	729	2002
	€	50	137	180	200	31	2002
	€	100	1.226	1.253	85	55	2003
	€	4	811	1.237	2.143	222	31.01.2011
	US\$	5.718	15.726	15.775	4.874	924	2009
	CNY	0	140	149	248	-64	03.03.2011
	US\$	4.193	5.686	8.259	69	1.202	2009
	€	1.225	1.225	10.024	1.317	0	2004
	CHF	1.000	103.927	127.555	92.192	36.168	2009
	€	500	883	1.284	1.491	311	08.01.2010
	CZK	200	88.472	171.863	370.724	11.633	2006

Die Deutsche Börse AG hält 50 Prozent der Stimmrechte an der Infobolsa S.A. Das wesentliche Entscheidungsgremium der Infobolsa S.A. ist das Board of Directors. Hier hat die Deutsche Börse AG über den Stichentscheid des Vorsitzenden die Stimmenmehrheit.

Die Deutsche Börse AG verfügt zudem zum 31. Dezember 2011 über 50 Prozent der Stimmrechte an der Eurex Zürich AG. Das wesentliche Entscheidungsgremium der Eurex Zürich AG, der Verwaltungsrat, wird mehrheitlich von der Deutsche Börse AG bestimmt, sodass die Deutsche Börse AG über dieses Organ die Finanz- und Geschäftspolitik bestimmen kann.

Die Deutsche Börse AG hält indirekt 39,7 Prozent der Stimmrechte an der Eurex Bonds GmbH. Über ihr Tochterunternehmen Eurex Zürich AG, das 79,4 Prozent der Stimmrechte hält, kann sie die Finanz- und Geschäftspolitik der Eurex Bonds GmbH bestimmen.

An der LuxCSD S.A. hält die Deutsche Börse AG indirekt 50 Prozent der Stimmrechte. Da ihr Tochterunternehmen Clearstream International S.A., das 50 Prozent der Stimmrechte hält, über das Mandat des Aufsichtsratsvorsitzenden verfügt, das zudem mit einem Stichentscheid ausgestattet ist, wird von einem beherrschenden Einfluss ausgegangen.

Des Weiteren hält die Deutsche Börse AG indirekt 50 Prozent der Stimmrechte an der REGIS-TR S.A. Da ihr Tochterunternehmen Clearstream Banking S.A., das 50 Prozent der Stimmrechte hält, über das Mandat des Aufsichtsratsvorsitzenden verfügt, welches wiederum mit einem Stichentscheid ausgestattet ist, wird von einem beherrschenden Einfluss ausgegangen.

Veränderungen im Konsolidierungskreis

	Deutschland	Ausland	Summe
Zum 1. Januar 2011	12	22	34
Zugänge	0	2	2
Abgänge	-3	0	-3
Zum 31. Dezember 2011	9	24	33

Am 31. Januar 2011 erwarb die Infobolsa S.A., Madrid, Spanien, einen Anteil von 62 Prozent an der Open Finance, S.L., Valencia, Spanien, zu einem Kaufpreis von 3,5 Mio. €. Aus der Transaktion resultierte ein Geschäfts- und Firmenwert in Höhe von 3,1 Mio. €. Die Deutsche Börse AG hält indirekt 31 Prozent der Stimmrechte an der Open Finance, S.L. Über ihr Tochterunternehmen Infobolsa S.A. kann sie die Finanz- und Geschäftspolitik der Open Finance, S.L. bestimmen. Die Tochtergesellschaft wurde erstmals zum 31. Januar 2011 voll in den Konzernabschluss einbezogen.

Die Deutsche Börse Systems AG, die Deutsche Gesellschaft für Wertpapierabwicklung mbH und die Xlaunch GmbH, alle Frankfurt am Main, wurden am 31. März, 27. Juni bzw. 22. August 2011 auf die Deutsche Börse AG verschmolzen.

Mit Wirkung zum 3. März 2011 gründete die Market News International Inc., Chicago, USA, die MNI Financial and Economic Information (Beijing) Co. Ltd., Peking, China. Da die Market News International Inc. der alleinige Anteilseigner ist und somit über 100 Prozent der Stimmrechte verfügt, wird von einem beherrschenden Einfluss ausgegangen. Die Tochtergesellschaft wird seit dem ersten Quartal voll in den Konzernabschluss einbezogen.

Die Deutsche Börse AG, die SIX Group AG und die SIX Swiss Exchange AG haben am 7. Juni 2011 einen Aktienkaufvertrag abgeschlossen; demnach verpflichtet sich die SIX Swiss Exchange AG, das schweizerische Derivategeschäft die Eurex Zürich AG betreffend in eine neu zu gründende Tochtergesellschaft einzubringen und 100 Prozent der Aktien dieser Tochtergesellschaft als Sachdividende an die SIX Group AG auszuschütten. Die SIX Group AG wird dann diese Anteile an die Deutsche Börse AG für einen Kaufpreis von insgesamt 590 Mio. € veräußern. Der Kaufpreis wird in Höhe von 295 Mio. € in bar sowie durch Lieferung von 5.286.738 Aktien der Deutsche Börse AG erfüllt. Da der Vollzug der Transaktion mit der SIX Group AG bzw. der SIX Swiss Exchange AG an bestimmte Voraussetzungen geknüpft ist, die u. a. den Ablauf des 31. März 2012 betreffen, war der Aktienkaufvertrag zum 31. Dezember 2011 nicht erfüllt.

Assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen, die zum 31. Dezember 2011 gemäß IAS 28 bzw. IAS 31 nach der Equity-Methode bilanziert wurden, sind der folgenden Tabelle zu entnehmen:

Assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen

Gesellschaft, Sitz	Segment ¹⁾	Anteil am Kapital am 31.12.2011 unmittelbar (mittelbar) %	Wäh- rung	Grund- kapital Tsd.	Vermögens- werte Tsd.	Schulden Tsd.	Umsatz 2011 Tsd.	Jahres- ergebnis 2011 Tsd.	Assoziiert seit
Deutsche Börse Commodities GmbH, Deutschland	Xetra	16,20	€	1.000	2.061.127 ²⁾	2.058.475 ²⁾	4.549 ²⁾	1.280 ²⁾	2007
European Energy Exchange AG, Deutschland ^{3,4)}	Eurex	(28,07)	€	40.050	504.654	394.999	45.586	11.299	1999
ID's SAS, Frank- reich	Eurex	14,49	€	9	1.941 ²⁾	597 ²⁾	855 ²⁾	-176 ²⁾	04.11.2010
Digital Vega FX Ltd., Großbritannien	Market Data & Analytics	13,02	GBP	0 ⁷⁾	1.815 ⁷⁾	266 ⁷⁾	0 ⁷⁾	-607 ⁷⁾	24.06.2011
Link-Up Capital Markets, S.L., Spanien	Clearstream	(23,47)	€	60	8.477 ²⁾	2.226 ²⁾	1.125 ²⁾	-2.362 ²⁾	2008
Scoach Holding S.A., Luxemburg ^{3,4)}	Xetra	50,01	€	100	40.896 ²⁾	9.118 ²⁾	56.166 ²⁾	12.654 ²⁾	2009
Indexium AG, Schweiz	Market Data & Analytics	49,90	CHF	100	3.690	10.299	61	-8.050	2009
Phineo gAG, Deutschland	Xetra	25,00	€	50	1.557 ²⁾	72 ²⁾	71 ²⁾	30 ²⁾	12.03.2010
The Options Clearing Corpo- ration, USA	Eurex	(10,00)	US\$	600 ⁵⁾	3.315.384 ⁶⁾	3.295.048 ⁶⁾	158.107 ⁶⁾	8.174 ⁶⁾	2007
Tradegate AG Wertpapier- handelsbank, Deutschland ⁵⁾	Xetra	5,00	€	24.525	40.113 ²⁾	3.707 ²⁾	34.452 ²⁾	4.444 ²⁾	08.01.2010

1) Für Beteiligungen im Segment Eurex stellen die ausgewiesenen Zahlen 50 Prozent des Kapitalanteils des Eurex-Teilkonzerns dar. Der Anteil am wirtschaftlichen Ergebnis im Jahr 2011 beträgt jeweils 85 Prozent des Kapitalanteils des Eurex-Teilkonzerns.

2) Vorläufige Zahlen

3) Teilkonzernzahlen

4) Es liegt keine Beherrschung vor.

5) Der beizulegende Zeitwert der 5-Prozent-Beteiligung an der börsennotierten Gesellschaft betrug zum Bilanzstichtag 6,7 Mio. €.

6) Zahlen zum 31. Dezember 2010

7) Rumpfgeschäftsjahr endete am 30. November 2011

Der Beteiligungsvertrag bezüglich der Scoach Holding S.A. zwischen Deutsche Börse AG und SIX Swiss Exchange AG fordert eine einstimmige Entscheidung der Parteien in Bezug auf den Funktionshaushalt und die Investitionsentscheidungen von Scoach. Dementsprechend wird die Scoach Holding S.A. als assoziiertes Unternehmen eingestuft, da die Deutsche Börse AG an der Scoach Holding S.A. zwar über 50 Prozent der Stimmrechte hält, jedoch das Unternehmen nicht kontrolliert. Deshalb wird die Scoach Holding S.A. als Gemeinschaftsunternehmen klassifiziert und nach der Equity-Methode bilanziert.

Die Eurex Zürich AG und die Landesbank Baden-Württemberg (LBBW) haben am 23. Dezember 2010 eine Vereinbarung abgeschlossen, die die Übernahme der bisher von der LBBW gehaltenen Anteile an der European Energy Exchange AG (EEX) durch die Eurex Zürich AG zum Gegenstand hat. Nach Abschluss des in der Konsortialvereinbarung festgelegten Andienungsverfahrens hatten 31 von 40 EEX-Aktionären ihren Verzicht auf einen entsprechenden anteiligen Erwerb erklärt. Der Kaufpreis für das erworbene Aktienpaket, der am 12. April 2011 von der Eurex Zürich AG gezahlt wurde, betrug 64,9 Mio. €. Die EEX-Beteiligung der Eurex Zürich AG hat sich von 35,23 Prozent auf 56,14 Prozent erhöht. Da die Gruppe Deutsche Börse keine Mehrheit im Aufsichtsrat der EEX hat, kann sie keine Kontrolle ausüben; die Gesellschaft wird daher weiterhin als assoziiertes Unternehmen in den Konzernabschluss der Gruppe Deutsche Börse einbezogen.

Mit Wirkung zum 24. Juni 2011 erwarb die Deutsche Börse AG zum Kaufpreis von 1,8 Mio. US\$ einen Anteil von 13,02 Prozent an der Digital Vega FX Ltd., London, Großbritannien. Aus der zum Berichtszeitpunkt abgeschlossenen Kaufpreisallokation ergab sich ein Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 1,4 Mio. US\$. Obwohl der Stimmrechtsanteil der Deutsche Börse AG an dem Unternehmen weniger als 20 Prozent beträgt, wird der maßgebliche Einfluss der Deutsche Börse AG im Einklang mit IAS 28.7 (a) durch Zugehörigkeit der Vertreter der Gruppe Deutsche Börse zum Board of Directors und im Einklang mit IAS 28.7 (b) durch Teilnahme der Vertreter der Gruppe Deutsche Börse an den finanzpolitischen Entscheidungen ausgeübt. Infolge des maßgeblichen Einflusses wird das Unternehmen seit dem Erwerb als assoziiert eingestuft und nach der Equity-Methode bilanziert.

Durch die Veröffentlichung des Jahresabschlusses der ID's SAS, Paris, Frankreich, für das Jahr 2010 wurde am 26. April 2011 offiziell bekannt, dass die Earn-out-Komponente gemäß der Vereinbarung über das Aktienbezugsrecht zwischen ID's SAS und Deutsche Börse AG nicht erreicht wurde. Dadurch erlangte die Deutsche Börse AG das Recht auf Ausübung der Optionen der Tranche 2010. Demzufolge erwarb die Deutsche Börse AG am 1. Juni 2011 zu einem Kaufpreis von 484,00€ einen zusätzlichen Anteil von 5 Prozent an der ID's SAS und steigerte dadurch ihren Beteiligungsanteil auf insgesamt 14,5 Prozent. Da die Deutsche Börse AG einen maßgeblichen Einfluss durch die Zugehörigkeit zum Board of Directors im Sinne des IAS 28.7 (a) ausübt, wird das Unternehmen weiterhin als assoziiertes Unternehmen eingestuft und nach der Equity-Methode bilanziert.

Das US-Justizministerium hat am 22. Dezember 2011 die damals geplante Transaktion zwischen der Gruppe Deutsche Börse und der NYSE Euronext unter Auflagen genehmigt. Diesen Auflagen haben die Deutsche Börse AG und die NYSE Euronext am gleichen Tag zugestimmt. Sie umfassten insbesondere die Anforderung, die Beteiligung an der Direct Edge Holdings, LLC zu veräußern. Mit Wirkung ab Bekanntgabe durfte der maßgebliche Einfluss auf Direct Edge nicht mehr ausgeübt werden, insbesondere durften die von der Gruppe Deutsche Börse entsandten Mitglieder des Geschäftsführungs- bzw. Aufsichtsorgans von Direct Edge nicht mehr an Entscheidungen mitwirken und auch keine nicht öffentlichen Informationen von Direct Edge erhalten. Infolge der Aufgabe des maßgeblichen Einflusses wurde die Gesellschaft zum 31. Dezember 2011 nicht mehr als assoziiertes Unternehmen eingestuft. Nach Untersagung der Transaktion durch die EU-Kommission zog das US-Justizministerium am 9. Februar 2012 sein Urteil mit allen darin enthaltenen Auflagen zurück. Da die Gruppe Deutsche Börse dadurch wieder die Befugnis erlangte, maßgeblichen Einfluss auf Direct Edge Holdings, LLC auszuüben, wurde das Unternehmen erneut als assoziiertes Unternehmen eingestuft und wird nach der Equity-Methode bilanziert.

Sofern der Stimmrechtsanteil der Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse weniger als 20 Prozent beträgt, wird der maßgebliche Einfluss der Gruppe Deutsche Börse mindestens im Einklang mit IAS 28.7 (a) durch Vertreter der Gruppe im Aufsichtsrat oder im Board of Directors der folgenden Unternehmen sowie durch entsprechende Überwachungssysteme ausgeübt: Deutsche Börse Commodities GmbH, The Options Clearing Corporation und Tradegate AG Wertpapierhandelsbank.

3. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Konzernabschluss der Deutsche Börse AG wurde in Euro, der funktionalen Währung der Deutsche Börse AG, aufgestellt. Soweit nicht anders vermerkt, werden alle Beträge in Millionen Euro (Mio. €) angegeben. Den Jahresabschlüssen der in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen liegen die im Folgenden dargestellten konzernweiten Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze auf der Basis von IFRS zugrunde.

Erfassung von Erlösen und Aufwendungen

Die Handels-, Clearing- und Settlemententgelte werden am Handelstag als Umsatzerlöse erfasst und monatlich abgerechnet. Depotverwahrungserlöse sowie Erlöse für die Systementwicklung und den Systembetrieb werden grundsätzlich zeitanteilig erfasst und monatlich abgerechnet. Kursvermarktungserlöse werden monatlich abgerechnet. Entgelte, die den Handelsteilnehmern in Zusammenhang mit Aufwendungen der International Securities Exchange, LLC für die Regulierung durch die U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) weiter belastet werden, werden am Erfüllungstag verbucht.

Die International Securities Exchange, LLC erzielt Marktumsätze aus dem Vertrieb von Handels- und Quotierungsinformationen für Optionspapiere über die US-amerikanische Options Price Reporting Authority, LLC (OPRA, Regulierungsbehörde, die für die Verteilung von Umsatzerlösen aus Marktdaten unter den US-Optionsbörsen zuständig ist). Nach den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen der SEC sind US-Börsen verpflichtet, der OPRA Informationen über Handelsumsätze und Quotierungen bereitzustellen. Gemäß ihrem Anteil an qualifizierten Handelsumsätzen in Optionspapieren bezieht die International Securities Exchange, LLC einen Teil des Ertrags des Branchenverbands der US-Optionsbörsen. Die Erlöse werden am jeweiligen Handelstag ermittelt und quartalsweise eingezogen.

Erlösschmälerungen werden grundsätzlich von den Umsatzerlösen abgesetzt. Sofern sie die zugehörigen Umsatzerlöse übersteigen, werden sie als Aufwand im Posten „volumenabhängige Kosten“ erfasst. Der Posten umfasst zudem Aufwendungen, die von der Anzahl bestimmter Handels- und Abwicklungstransaktionen, vom Verwahrsvolumen oder vom Volumen im Rahmen der globalen Wertpapierfinanzierung (Global Securities Financing) abhängig sind oder die aus „Revenue Sharing“-Vereinbarungen resultieren.

Zinserträge und -aufwendungen werden unter Berücksichtigung der Effektivzinsmethode über die Laufzeit des jeweiligen Finanzinstruments erfasst. Zinserträge werden erfasst, wenn es hinreichend wahrscheinlich ist, dass der wirtschaftliche Nutzen aus dem Geschäft dem Unternehmen zufließen wird und die Höhe der Erträge verlässlich bestimmt werden kann. Zinsaufwendungen werden in der Periode als Aufwand erfasst, in der sie angefallen sind. Zinserträge und -aufwendungen aus dem Bankgeschäft werden in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung saldiert und in Erläuterung 5 gesondert ausgewiesen.

Dividendenerträge werden im Beteiligungsergebnis erfasst, wenn der Anspruch auf Zahlung rechtlich entstanden ist.

Forschungs- und Entwicklungskosten

Forschungskosten werden als laufender Aufwand in der Periode ihrer Entstehung gebucht. Entwicklungskosten werden aktiviert, sofern sie die in IAS 38 aufgeführten Ansatzkriterien erfüllen. Diese Entwicklungskosten enthalten direkt zurechenbare Kosten für Arbeitnehmer, bezogene Dienstleistungen und Arbeitsplatzumgebung, 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 nach IAS 38 nicht erfüllen, werden erfolgswirksam erfasst. Die Zinsaufwendungen, die nicht einer der jeweiligen Entwicklungen direkt zugeordnet werden konnten, werden im Berichtsjahr erfolgswirksam in den Finanzaufwendungen erfasst und nicht in die Herstellungskosten einbezogen. Sofern eine Trennung von Forschungs- und Entwicklungskosten nicht möglich ist, werden die Ausgaben erfolgswirksam in der Periode ihrer Entstehung erfasst.

Alle Entwicklungskosten (primäre Kosten und Folgekosten) werden auf Projekte gebucht. Um zu entscheiden, welche Kostenanteile zu aktivieren sind und welche Anteile nicht aktiviert werden müssen, werden die Projekte in folgende Phasen untergliedert:

Nicht aktivierte Phasen

1. Konzeption:
 - Definition des Produktkonzepts
 - Spezifikation des erwarteten wirtschaftlichen Nutzens
 - Erste Kosten- und Umsatzprognose

Aktiviert Phasen

2. Detailspezifikation:
 - Zusammenstellen und Prüfen der genauen Spezifikationen
 - Problemlösungsprozess
3. Bauen und Testen:
 - Softwareprogrammierung
 - Produkttests

Nicht aktivierte Phasen

4. Abnahme:
 - Planung und Durchführung von Abnahmetests
5. Simulation:
 - Simulationsvorbereitung und Durchführung
 - Zusammenstellen und Testen von Simulations-Softwarepaketen
 - Zusammenstellen und Prüfen von Dokumenten
6. Markteinführung (Roll-out):
 - Planen der Produkteinführung
 - Zusammenstellen und Versenden der Produktionssysteme
 - Zusammenstellen und Prüfen von Dokumenten

Gemäß IAS 38 werden nur die Ausgaben aktiviert, die in den Phasen „Detailspezifikation“ und „Bauen und Testen“ anfallen. Alle übrigen vorangehenden oder folgenden Phasen der Projekte zur Softwareentwicklung werden als Aufwand erfasst.

Immaterielle Vermögenswerte

Aktivierete Entwicklungskosten werden ab dem Zeitpunkt der Softwarenutzung über deren voraussichtliche Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Die wirtschaftliche Nutzungsdauer für selbst erstellte Software wird grundsätzlich mit fünf Jahren angenommen, für neu entwickelte Handelsplattformen wird eine Nutzungsdauer von sieben Jahren zugrunde gelegt.

Entgeltlich erworbene Software wird zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen und gegebenenfalls Wertminderungsaufwendungen, bilanziert. Die planmäßigen Abschreibungen erfolgen linear über die voraussichtliche Nutzungsdauer oder höchstens bis zum Erlöschen des Nutzungsrechts.

Nutzungsdauer Software

Vermögenswert	Abschreibungsdauer
Standardsoftware	3 bis 10 Jahre
Erworbenere Individualsoftware	3 bis 6 Jahre
Selbst erstellte Individualsoftware	3 bis 7 Jahre

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

Die Abschreibungsperiode für immaterielle Vermögenswerte mit einer begrenzten Nutzungsdauer wird mindestens zum Ende jedes Geschäftsjahres überprüft. Sofern sich die erwartete Nutzungsdauer von vorangegangenen Schätzungen unterscheidet, wird die Abschreibungsperiode entsprechend angepasst.

Geschäfts- oder Firmenwerte werden zu Anschaffungskosten bilanziert und mindestens jährlich auf Wertminderung überprüft.

Bei den im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworbenen anderen immateriellen Vermögenswerten entsprechen die Anschaffungskosten den beizulegenden Zeitwerten zum Erwerbszeitpunkt. Sofern die Vermögenswerte eine begrenzte Laufzeit haben, werden sie um planmäßige Abschreibungen linear über die voraussichtliche Nutzungsdauer gemindert. Sofern die Vermögenswerte eine unbestimmte Nutzungsdauer haben, werden sie mindestens jährlich auf Wertminderung getestet.

Nutzungsdauer anderer immaterieller Vermögenswerte aus Unternehmenszusammenschlüssen

Vermögenswert	Abschreibungsdauer
Börsenlizenz der ISE	unbestimmt
Teilnehmerbeziehungen	30 Jahre
Kundenbeziehungen	12, 30 Jahre
Markenname ISE	10 Jahre
Markenname STOXX	unbestimmt
Historische Daten	5 Jahre
Wettbewerbsbeschränkungen	1 bis 3 Jahre

Da die Börsenlizenz der ISE eine unbestimmte Laufzeit hat und die ISE davon ausgeht, diese als Teil ihrer allgemeinen Geschäftsstrategie beizubehalten, wird die Nutzungsdauer dieses Vermögenswertes als unbestimmt eingeschätzt. Der Markenname STOXX umfasst den Markennamen an sich, die Index-Methodologien sowie die Internetdomänen, da diese üblicherweise nicht getrennt voneinander übertragen werden. Es bestehen keine Hinweise darauf, dass der Markenname STOXX eine zeitlich begrenzte

Nutzungsdauer aufweist. In jeder Berichtsperiode wird überprüft, ob die Ereignisse und Umstände es weiterhin rechtfertigen, die Nutzungsdauer für die Börsenlizenz der ISE und den Markennamen STOXX als unbestimmt einzuschätzen.

Sachanlagen

Abnutzbare Sachanlagen werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten, vermindert um kumulierte Abschreibungen, bilanziert. Planmäßige Abschreibungen erfolgen nach der linearen Methode. Herstellungskosten umfassen alle direkt dem Herstellungsprozess zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der fertigungsbezogenen Gemeinkosten. Finanzierungskosten wurden im Berichtsjahr nicht angesetzt, da sie keiner bestimmten Herstellung direkt zugerechnet werden konnten.

Nutzungsdauer Sachanlagen

Vermögenswert	Abschreibungsdauer
Computerhardware	3 bis 5 Jahre
Büroausstattung	5 bis 25 Jahre
Einbauten in gemieteten Immobilien	nach Mietvertragsdauer

Reparatur- und Instandhaltungskosten werden zum Zeitpunkt ihrer Entstehung als Aufwand gebucht.

Sofern es wahrscheinlich ist, dass der Gruppe ein mit einer Sachanlage verbundener, künftiger wirtschaftlicher Nutzen zufließen wird, und wenn die Anschaffungs- oder Herstellungskosten verlässlich bewertet werden können, werden nachträgliche Anschaffungs- oder Herstellungskosten zum Zeitpunkt ihres Anfallens als Buchwert-Zugang erfasst. Der Buchwert jener Teile, die ersetzt wurden, wird ausgebucht.

Finanzanlagen

Finanzanlagen umfassen Anteile an assoziierten Unternehmen sowie die im Abschnitt „Finanzinstrumente“ dargestellten finanziellen Vermögenswerte.

Anteile an assoziierten Unternehmen enthalten Anteile an Gemeinschaftsunternehmen und Anteile an anderen assoziierten Unternehmen. Sie werden beim erstmaligen Ansatz zu Anschaffungskosten angesetzt und im Rahmen der Folgebewertung nach der Equity-Methode bilanziert.

Überprüfung auf Wertminderung

Gemäß IAS 36 werden bestimmte langfristige nicht finanzielle Vermögenswerte auf Wertminderung überprüft. An jedem Bilanzstichtag wird überprüft, ob Anhaltspunkte dafür vorliegen, dass ein Vermögenswert wertgemindert sein könnte. In diesem Fall wird der Buchwert dem erzielbaren Betrag (der höhere der beiden Beträge aus Nutzungswert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Verkaufskosten) gegenübergestellt, um die Höhe der gegebenenfalls vorzunehmenden Wertminderung zu ermitteln. Der Nutzungswert wird auf Basis der abgezinsten geschätzten künftigen Zahlungsströme aus der fortgesetzten Nutzung des Vermögenswertes und aus seiner letztendlichen Veräußerung vor Steuern geschätzt. Zu diesem Zweck werden die Abzinsungssätze auf Grundlage der gültigen gewichteten Kapitalkosten geschätzt und um Steuereffekte bereinigt. Wenn für einen Vermögenswert kein erzielbarer Betrag ermittelt werden kann, wird der erzielbare Betrag der Zahlungsmittel generierenden Einheit ermittelt, der der betreffende Vermögenswert zugeordnet werden kann.

Unabhängig davon, ob ein Anhaltspunkt für eine Wertminderung vorliegt, werden immaterielle Vermögenswerte mit einer unbestimmten Nutzungsdauer oder noch nicht nutzungsreife immaterielle Vermögenswerte mindestens jährlich auf Wertminderung überprüft. Sofern Anhaltspunkte für eine Wertminderung vorliegen, erfolgt ein Wertminderungstest. Wenn der geschätzte erzielbare Wert niedriger ist als der Buchwert, wird ein Wertminderungsaufwand erfasst und der Nettobuchwert des Vermögenswertes auf seinen geschätzten erzielbaren Wert verringert.

Geschäfts- oder Firmenwerte werden den identifizierbaren Gruppen von Vermögenswerten (Zahlungsmittel generierende Einheiten) oder Gruppen von Zahlungsmittel generierenden Einheiten, die Synergien aus der jeweiligen Erwerbstransaktion ziehen, zugeordnet. Diese Ebene entspricht der niedrigsten Stufe, auf der die Gruppe Deutsche Börse den Geschäfts- oder Firmenwert überwacht. Sofern der Buchwert der Zahlungsmittel generierenden Einheit, der ein Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet ist, einschließlich dieses Geschäfts- oder Firmenwertes höher ist als der erzielbare Betrag dieser Gruppe von Vermögenswerten, ist ein Wertminderungsaufwand zu erfassen. Der Wertminderungsaufwand wird zuerst dem Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet und danach den anderen Vermögenswerten im Verhältnis ihrer Buchwerte.

Zu jedem Bilanzstichtag wird überprüft, ob Anhaltspunkte dafür vorliegen, dass eine im Vorjahr vorgenommene Wertminderung für langfristige Vermögenswerte (außer Geschäfts- oder Firmenwerte) nicht mehr zutreffend ist. In diesem Fall wird der Buchwert des Vermögenswertes erfolgswirksam erhöht. Der Höchstbetrag dieser Zuschreibung ist begrenzt auf den Buchwert, der sich ergeben hätte, ohne dass eine Wertminderung in Vorperioden erfasst worden wäre. Wertaufholungen für Geschäfts- oder Firmenwerte werden in Einklang mit IAS 36 nicht vorgenommen.

Finanzinstrumente

Finanzinstrumente umfassen finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten. Finanzielle Vermögenswerte sind für die Gruppe Deutsche Börse insbesondere andere Beteiligungen, Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft, sonstige Wertpapiere und sonstige Ausleihungen, Forderungen und sonstige Vermögenswerte sowie Bankguthaben. Finanzielle Verbindlichkeiten betreffen im Wesentlichen verzinsliche Verbindlichkeiten, sonstige langfristige Verbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft, Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG, die Bardepots der Marktteilnehmer sowie Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen.

Erfassung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden erfasst, wenn eine Konzerngesellschaft Vertragspartei der vertraglichen Regelungen des Finanzinstruments wird.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Handelstag erfasst. Kredite und Forderungen aus dem Bankgeschäft, zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte aus dem Bankgeschäft sowie Kassamarktgeschäfte in Aktien über den zentralen Kontrahenten (d. h. die Eurex Clearing AG) werden zum Erfüllungstag erfasst.

Finanzielle Vermögenswerte werden beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert und im Falle eines finanziellen Vermögenswertes, der in Folgeperioden nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet wird, einschließlich der Transaktionskosten bewertet.

Folgebewertung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Die Folgebewertung von Finanzinstrumenten erfolgt anhand der im Folgenden erläuterten Kategorien, denen sie nach IAS 39 zugeordnet werden. Die Gruppe Deutsche Börse macht von der Möglichkeit, finanzielle Vermögenswerte der Kategorie „Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen“ zuzuordnen, im Berichtsjahr wie in den Vorjahren keinen Gebrauch. Darüber hinaus verzichtet die Gruppe auf die Möglichkeit, finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu designieren (Fair Value-Option).

Zu Handelszwecken gehaltene Vermögenswerte

Derivate, die nicht als Sicherungsinstrumente designiert sind, sowie die Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG (siehe hierzu weiter unten) werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Hierunter fallen neben den Finanzinstrumenten der Eurex Clearing AG insbesondere Zinsswaps, Währungsswaps und Devisentermingeschäfte.

Der beizulegende Zeitwert dieser Derivate wird auf der Grundlage der beobachtbaren aktuellen Marktpreise ermittelt. Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste werden, sofern sie aus dem Bankgeschäft resultieren, unmittelbar in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung im Posten „Sonstige betriebliche Erträge“ bzw. „Sonstige betriebliche Aufwendungen“ bzw., sofern sie außerhalb des Bankgeschäfts anfallen, im Posten „Finanzerträge“ bzw. „Finanzaufwendungen“ erfasst.

Kredite und Forderungen

Kredite und Forderungen umfassen insbesondere lang- und kurzfristige Forderungen aus dem Bankgeschäft, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie sonstige kurzfristige Forderungen. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung von gegebenenfalls notwendigen Wertminderungsaufwendungen ausgewiesen. Agios und Disagios sind in den fortgeführten Anschaffungskosten des entsprechenden Instruments enthalten und werden nach der Effektivzinsmethode ab- bzw. zugeschrieben und sind, sofern sie das Bankgeschäft betreffen, im Posten „Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft“ bzw. in den Posten „Finanzerträge“ oder „Finanzaufwendungen“ enthalten.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte

Als „zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“ sind nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte klassifiziert, die nicht den Kategorien „Kredite und Forderungen“ und „zu Handelszwecken gehaltene Vermögenswerte“ zuzuordnen sind. Diese Vermögenswerte umfassen in den Posten „andere Beteiligungen“ und „sonstige Wertpapiere“ ausgewiesene Eigenkapital- bzw. Schuldinstrumente sowie in den kurz- und langfristigen Forderungen und Wertpapieren aus dem Bankgeschäft ausgewiesene Schuldinstrumente.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte werden grundsätzlich mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet, der auf einem aktiven Markt beobachtbar ist. Nicht realisierte Gewinne und Verluste werden erfolgsneutral im Posten „Neubewertungsrücklage“ erfasst. Hiervon ausgenommen sind Wertminderungen und Effekte aus der Währungsumrechnung von monetären Posten; diese Effekte werden erfolgswirksam erfasst.

Eigenkapitalinstrumente, für die kein aktiver Markt existiert, werden – sofern verfügbar – auf Grundlage aktueller, vergleichbarer Markttransaktionen bewertet. Wird ein Eigenkapitalinstrument nicht auf einem aktiven Markt gehandelt und sind alternative Bewertungsmethoden für dieses Eigenkapitalinstrument nicht anwendbar, wird es vorbehaltlich eines Wertminderungstests zu Anschaffungskosten bilanziert.

Realisierte Gewinne und Verluste werden grundsätzlich als Finanzerträge oder Finanzaufwendungen erfasst. Zinserträge im Zusammenhang mit Schuldinstrumenten des Bankgeschäfts werden nach der Effektivzinsmethode in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung im Posten „Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft“ erfasst. Sonstige realisierte Gewinne und Verluste werden in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung im Posten „Sonstige betriebliche Erträge“ bzw. „Sonstige betriebliche Aufwendungen“ erfasst.

Falls es sich bei Schuldinstrumenten des Bankgeschäfts um gesicherte Grundgeschäfte im Rahmen von Marktwert-Absicherungsgeschäften (Fair Value Hedges) handelt, wird für die Anpassung des beizulegenden Zeitwertes Hedge Accounting angewendet; siehe Abschnitt „Marktwert-Absicherungsgeschäfte (Fair Value Hedges)“.

Ausbuchung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte an den Cashflows erlöschen oder wenn im Wesentlichen alle Risiken und Chancen aus dem Eigentum der finanziellen Vermögenswerte übertragen werden. Finanzielle Verbindlichkeiten werden ausgebucht, wenn die vertraglich festgelegten Verpflichtungen erfüllt oder aufgehoben sind.

Die Clearstream Banking S.A. tritt im Zusammenhang mit dem Wertpapierleihesystem ASLplus als Vertragspartner bei der Wertpapierleihe auf. Dabei tritt sie rechtlich zwischen Ver- und Entleiher, ohne wirtschaftlicher Vertragspartner zu werden (durchlaufender Posten). Bei diesen Transaktionen stimmen die entliehenen und die verliehenen Wertpapiere überein. Folglich werden diese Transaktionen nicht in der Konzernbilanz erfasst.

Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

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

Wertminderung finanzieller Vermögenswerte

Zu jedem Bilanzstichtag wird für finanzielle Vermögenswerte, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, überprüft, ob Anzeichen für eine Wertminderung vorliegen.

Die Gruppe Deutsche Börse hat Kriterien für die Beurteilung objektiver Hinweise auf das Vorliegen eines möglichen Wertminderungsaufwands festgelegt; diese umfassen insbesondere finanzielle Schwierigkeiten des Schuldners und Vertragsverletzungen.

Die Höhe der Wertberichtigung für einen finanziellen Vermögenswert, der zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet wird, ergibt sich aus der Differenz zwischen dem Buchwert und dem Barwert der geschätzten zukünftigen Zahlungsströme, diskontiert mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz. Eine spätere Wertaufholung ist maximal bis zum Buchwert, der sich ohne vorherige Wertminderung ergeben hätte, zu erfassen.

Die Höhe der Wertberichtigung für einen finanziellen Vermögenswert (nicht börsennotiertes Eigenkapitalinstrument), der zu Anschaffungskosten bewertet wird, ergibt sich aus der Differenz zwischen dem Buchwert und dem Barwert der geschätzten zukünftigen Zahlungsströme, diskontiert mit einem aktuellen Marktzins. Eine spätere Wertaufholung ist nicht zulässig.

Bei zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten ermittelt sich die Wertminderung als Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem beizulegenden Zeitwert. Eine gegebenenfalls bereits im Eigenkapital erfasste Verringerung des beizulegenden Zeitwertes ist bei Feststellung der Wertminderung erfolgswirksam umzubuchen. Eine spätere Wertaufholung ist nur bei Fremdkapitalinstrumenten erfolgswirksam zu erfassen, wenn der Grund für die ursprünglich vorgenommene Abschreibung entfallen ist.

Finanzverbindlichkeiten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden

Finanzverbindlichkeiten, die nicht zu Handelszwecken dienen, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Diese Verbindlichkeiten enthalten emittierte Anleihen und Privatplatzierungen (sog. Private Placements). Die im Zusammenhang mit der Platzierung der Finanzverbindlichkeiten angefallenen Finanzierungskosten werden, soweit sie direkt zurechenbar sind, berücksichtigt. Disagien werden periodisch abgegrenzt; sie verringern den Buchwert der Verbindlichkeiten.

Finanzverbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden

Ein Termingeschäft mit einem nicht beherrschenden Gesellschafter über den Erwerb von Minderheitsanteilen, das durch Barausgleich oder Lieferung von anderen finanziellen Vermögenswerten erfüllt wird, ist eine finanzielle Verbindlichkeit, die zum beizulegenden Zeitwert angesetzt wird. Die Folgebewertung erfolgt erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert. Der der Transaktion zugrunde liegende Anteil eines nicht beherrschenden Gesellschafters wird so bilanziert, als ob er zum Zeitpunkt der Transaktion bereits erworben wurde.

Derivative Finanzinstrumente und Absicherungsgeschäfte

Derivative Finanzinstrumente werden zur Absicherung des Zins- oder Währungsrisikos eingesetzt, das mit den Aktivitäten des Konzerns verbunden ist. Sämtliche derivative Finanzinstrumente werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert angesetzt. Der Marktwert von Zinsswap-Vereinbarungen wird auf Grundlage von beobachtbaren aktuellen Markt-Zinssätzen ermittelt. Grundlage für die Ermittlung des Marktwertes von Devisentermingeschäften bilden die Devisenterminkurse zum Bilanzstichtag für die verbleibende Restlaufzeit.

Hedge Accounting wird bei derivativen Finanzinstrumenten angewendet, die Teil einer Sicherungsbeziehung sind, die gemäß IAS 39 als hoch wirksam eingestuft ist und für die die Voraussetzungen des IAS 39.88 erfüllt sind.

Zahlungsfluss-Absicherungsgeschäfte (Cashflow-Hedges)

Der als hoch wirksam eingestufte Teil des Gewinns oder Verlusts aus dem Sicherungsinstrument wird erfolgsneutral bilanziert. Dieser Gewinn oder Verlust passt letztlich den Wert des abgesicherten Zahlungsfusses an, d. h. dass der Gewinn oder Verlust aus dem Sicherungsinstrument erfolgswirksam erfasst wird, soweit das gesicherte Grundgeschäft in der Bilanz berücksichtigt oder erfolgswirksam ist. Der ineffektive Teil des Gewinns oder Verlusts wird sofort erfolgswirksam erfasst.

Marktwert-Absicherungsgeschäfte (Fair Value Hedges)

Der Gewinn oder Verlust aus dem Sicherungsinstrument wird zusammen mit dem Gewinn oder Verlust des gesicherten Vermögenswertes bzw. der gesicherten Verbindlichkeit (Underlying), der dem abgesicherten Risiko zuzurechnen ist, sofort erfolgswirksam erfasst. Bei Gewinn oder Verlust des gesicherten Underlying wird sein Buchwert angepasst.

Absicherungen von Nettoinvestitionen (Hedges of a Net Investment) in einen ausländischen Geschäftsbetrieb

Der effektive Teil des Gewinns oder Verlusts aus einem Sicherungsgeschäft, das als hoch wirksame Absicherung eingestuft wird, wird unmittelbar im Eigenkapital erfasst. Er wird zum Zeitpunkt der Veräußerung des ausländischen Geschäftsbetriebs erfolgswirksam erfasst. Der ineffektive Teil des Gewinns oder Verlusts wird sofort erfolgswirksam erfasst.

Derivative Finanzinstrumente, die nicht Teil einer Sicherungsbeziehung sind

Gewinne oder Verluste aus derivativen Finanzinstrumenten, die nicht Teil einer hoch wirksamen Sicherungsbeziehung sind, werden sofort in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG (zentraler Kontrahent)

Die Eurex Clearing AG fungiert als zentraler Kontrahent und garantiert die Erfüllung aller Geschäfte mit Futures und Optionen an den Eurex-Börsen (Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG). Ferner gewährleistet sie als zentraler Kontrahent die Erfüllung aller Geschäfte auf Eurex Bonds (Handelsplattform für Anleihen) und auf Eurex Repo (Handelsplattform für Pensionsgeschäfte) sowie die Erfüllung bestimmter in Aktien an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB) abgeschlossener Börsengeschäfte und bestimmter Kassamarktgeschäfte der Irish Stock Exchange. Des Weiteren garantiert die Eurex Clearing AG auch die Erfüllung aller OTC-Geschäfte („over the counter“, d. h. außerbörslich), die in das Handelssystem der Eurex-Börsen, Eurex Bonds, Eurex Repo, der FWB sowie der Irish Stock Exchange eingegeben werden. Die Geschäfte kommen hierbei nur zwischen der Eurex Clearing AG und einem Clearingmitglied zustande.

Kassageschäfte in Aktien über den zentralen Kontrahenten werden gemäß IAS 39.38 zum Erfüllungstag angesetzt und zeitgleich ausgebucht.

Für Produkte, die nach dem Mark-to-Market-Verfahren abgerechnet werden (Futures und Optionen auf Futures), bucht die Eurex Clearing AG börsentäglich Gewinne und Verluste aus offenen Positionen der Clearingteilnehmer. Durch die so genannte Variation Margin werden Gewinne und Verluste der offenen Futures-Positionen, die durch Marktpreisveränderungen entstehen, täglich ausgeglichen. Der Unterschied zu anderen Margin-Arten besteht darin, dass es sich hier nicht um eine zu hinterlegende Sicherheitsleistung, sondern um einen täglichen Gewinn- und Verlustausgleich in bar handelt. Aus diesem Grund werden Futures gemäß IAS 39.17 (a) und IAS 39.39 nicht in der Konzernbilanz ausgewiesen. Bei Future-Style-Optionen muss die Optionsprämie in voller Höhe erst am Ende der Laufzeit oder bei Ausübung bezahlt werden. Die Optionsprämie wird in der Konzernbilanz als Forderung und Verbindlichkeit zu ihrem beizulegenden Zeitwert zum Handelstag ausgewiesen.

So genannte klassische Optionen, für die der Optionskäufer die Optionsprämie in voller Höhe beim Kauf der Option entrichten muss, werden zum beizulegenden Zeitwert in der Konzernbilanz erfasst. Entsprechend dieser Vorgehensweise werden auch Credit Default Swaps mit dem beizulegenden Zeitwert bilanziert. Forward-Geschäfte in Anleihen mit festgelegten Zinssätzen werden bis zum Erfüllungstag als Derivate mit dem beizulegenden Zeitwert in der Konzernbilanz erfasst. Die Forderungen und Verbindlichkeiten aus Repo-Geschäften werden als zu Handelszwecken gehalten eingestuft und zum beizulegenden Zeitwert bilanziert. Forderungen und Verbindlichkeiten aus Variation Margins sowie in Geld zu erbringende Sicherheitsleistungen, die am Bilanzstichtag ermittelt worden sind und erst am Folgetag gezahlt werden, werden mit ihrem Nominalwert in der Konzernbilanz ausgewiesen.

Die in der Konzernbilanz angesetzten beizulegenden Zeitwerte basieren auf den täglichen Abrechnungspreisen, die die Eurex Clearing AG nach in den Kontraktsspezifikationen festgelegten Regeln bestimmt und veröffentlicht (siehe auch die Clearingbedingungen der Eurex Clearing AG).

Sicherheiten der Eurex Clearing AG in Geld oder Wertpapieren (Collateral)

Da die Eurex Clearing AG die Erfüllung aller gehandelten Kontrakte garantiert, hat sie ein mehrstufiges Sicherheitssystem etabliert. Die zentrale Stütze des Sicherheitssystems ist die Ermittlung des Gesamtrisikos je Clearingmitglied (Margin), das durch 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 Clearingfonds leisten (siehe hierzu den Risikobericht im Konzernlagebericht). Sicherheiten in Geld werden in der Konzernbilanz unter der Position „Bardepots der Marktteilnehmer“ ausgewiesen, die korrespondierenden Beträge unter „Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung“. Sicherheiten in Wertpapieren werden nach IAS 39.20 (b) in Verbindung mit IAS 39.37 nicht beim übertragenden Clearingmitglied ausgebucht, da die Übertragung der Wertpapiere nicht die Bedingungen für eine Ausbuchung erfüllt.

Eigene Aktien

Die zum Bilanzstichtag im Bestand der Deutsche Börse AG befindlichen eigenen Aktien werden direkt vom Konzerneigenkapital abgesetzt. Aus eigenen Aktien resultierende Gewinne oder Verluste werden gemäß IAS 32.33 ergebnisneutral ausgewiesen. Die mit dem Erwerb direkt in Zusammenhang stehenden Transaktionskosten werden als Abzug vom Konzerneigenkapital (gemindert um alle damit verbundenen Ertragsteuervorteile) bilanziert.

Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

Forderungen, sonstige Vermögenswerte und liquide Mittel werden zum Nennbetrag angesetzt. Erkennbare Risiken sind durch angemessene Wertberichtigungen berücksichtigt.

Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung umfassen Bardepots von Marktteilnehmern, die größtenteils über Nacht im Wesentlichen im Rahmen von Reverse Repurchase Agreements bei Banken angelegt werden. Ferner werden unter diesem Posten liquide Mittel, die dem Clearstream-Teilkonzern zuzurechnen sind, aus Mindestreserveverpflichtungen bei Zentralbanken ausgewiesen.

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen werden gemäß IAS 19 nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren („Projected Unit Credit Method“) auf Basis versicherungsmathematischer Gutachten bewertet. Dabei werden die Verpflichtungen unter Anwendung versicherungsmathematischer Verfahren bei vorsichtiger Einschätzung der relevanten Einflussgrößen jährlich zum Bilanzstichtag bewertet. Die unter Berücksichtigung steigender Löhne und Gehälter zu erwartenden Versorgungsleistungen werden über die restliche Beschäftigungszeit der Mitarbeiter verteilt. Als Berechnungsgrundlage dienen die allgemein anerkannten Richttafeln. In Deutschland werden die von Prof. Dr. Klaus Heubeck entwickelten „Richttafeln 2005 G“ (Generationstafeln) zugrunde gelegt, modifiziert um Erhebungen des Statistischen Bundesamtes und der Deutschen Rentenversicherung aus den Jahren 2006 bis 2008.

Die Gruppe Deutsche Börse erfasst gemäß IAS 19.92 einen Teil der versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste als Ertrag bzw. Aufwand, wenn die kumulierten nicht ergebniswirksamen versicherungsmathematischen Gewinne oder Verluste je Gesellschaft und Plan am Ende des vorausgegangenen Berichtszeitraums den höheren Wert aus 10 Prozent des Barwertes der leistungsorientierten Verpflichtungen vor Abzug des Planvermögens oder 10 Prozent des beizulegenden Zeitwertes des Planvermögens überstiegen. Der so erfasste Teil der versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste entspricht dem zuvor ermittelten Unterschiedsbetrag, dividiert durch die voraussichtliche durchschnittlich verbleibende Dienstzeit der Teilnehmer an den Altersversorgungsplänen.

Die Altersversorgung für Mitarbeiter im Konzern ist durch verschiedene Altersversorgungspläne sichergestellt, deren Einsatz in den einzelnen Ländern variiert.

Für die Mitarbeiter der Gruppe Deutsche Börse in Deutschland besteht seit dem 1. Juli 1999 ein Leistungsplan („Deferred Compensation“). Seit Einführung wurden Neuzusagen grundsätzlich nur auf Grundlage dieses Leistungsplans getätigt; die zu diesem Zeitpunkt noch bestehenden Altersversorgungswerke wurden zum 30. Juni 1999 für neue Mitarbeiter geschlossen. Mitarbeitern mit Pensionszusagen auf Grundlage der alten Versorgungsordnung wurde die Möglichkeit eingeräumt, unter Umwandlung ihrer alten Pensionsansprüche an der Deferred Compensation teilzunehmen. Für Mitglieder der Vorstände von Konzerngesellschaften bestehen Einzelzusagen.

Leitenden Angestellten in Deutschland wurde im Zeitraum vom 1. Januar 2004 bis 30. Juni 2006 die Teilnahme an folgendem Altersversorgungssystem angeboten, das auf sog. 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.

Die Mitarbeiter des Clearstream-Teilkonzerns in Luxemburg nehmen an separaten leistungsorientierten Pensionsplänen teil. Der leistungsorientierte Pensionsplan zu Gunsten der luxemburgischen Mitarbeiter des Teilkonzerns Clearstream wird durch Barzahlungen an eine „association d'épargne pension“ (ASSEP) gemäß luxemburgischem Recht finanziert. Die Beiträge müssen nicht die gesamten Rückstellungen gemäß IAS 19 abdecken, wohl aber die Pensionsrückstellungen nach luxemburgischem Recht.

Die Gruppe Deutsche Börse bedient sich zur Deckung der Pensionsverpflichtungen teilweise externer Fonds. Der jährliche Nettoversorgungsaufwand wird mit den erwarteten Erträgen des Planvermögens der Fonds verrechnet. Die leistungsorientierten Verpflichtungen werden mit dem Marktwert des Planvermögens unter Berücksichtigung noch nicht erfasster versicherungsmathematischer Gewinne und Verluste sowie noch nicht erfassten nachzuerrechnenden Dienstzeitaufwands verrechnet. Ferner sind die Pensionsverpflichtungen der Gruppe Deutsche Börse zum Teil durch eine Rückdeckungsversicherung abgesichert. Der Rückkaufswert dieser Rückdeckungsversicherung ist unter „Sonstige langfristige Vermögenswerte“ ausgewiesen.

Die Mitarbeiter der STOXX Ltd. und der Eurex Zürich AG nehmen an separaten leistungsorientierten Pensionsplänen teil. Die Mitarbeiter sind in einer Versorgungskasse der SIX Swiss Exchange AG bei der PREVAS Sammelstiftung, Zürich, versichert. Das auf die Mitarbeiter der STOXX Ltd. bzw. der Eurex Zürich AG entfallende Vermögen dieser Versorgungskasse ist als Planvermögen gemäß IAS 19 berücksichtigt.

Für Mitarbeiter, die in Deutschland, Luxemburg, der Schweiz, Tschechien, Großbritannien oder den USA arbeiten, bestehen beitragsorientierte Pläne („Defined Contribution Pension Plans“). Zudem werden Zuschüsse zu den privaten Rentenversicherungsfonds der Mitarbeiter bezahlt.

Andere langfristige fällige Leistungen an Arbeitnehmer und Vorstände (Erwerbsunfähigkeitsrente, Übergangsgelder und Hinterbliebenenversorgung) werden ebenfalls nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren bewertet. Die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste und ein nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand werden gemäß IAS 19.127 in voller Höhe sofort erfasst.

Sonstige Rückstellungen

Rückstellungen werden gebildet, wenn die Gruppe aus einem Ereignis der Vergangenheit eine gegenwärtige Verpflichtung hat, der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen zur Erfüllung dieser Verpflichtung wahrscheinlich ist und eine verlässliche Schätzung der Höhe dieser Verpflichtung möglich ist. Die Höhe der Rückstellung entspricht der bestmöglichen Schätzung der Ausgabe, die nötig ist, um die Verpflichtung zum Bilanzstichtag zu erfüllen. Eine Rückstellung für Restrukturierung wird nur dann angesetzt, wenn ein detaillierter, formaler Restrukturierungsplan vorliegt und bei den Betroffenen die gerechtfertigte Erwartung geweckt wurde, dass die Restrukturierungsmaßnahmen umgesetzt werden. Dies kann durch den Beginn der Umsetzung des Plans oder die Ankündigung seiner wesentlichen Bestandteile den Betroffenen gegenüber erfolgen. Eventualverbindlichkeiten werden in der Bilanz nicht angesetzt; es sind jedoch ergänzende Angaben erforderlich, sofern die Möglichkeit eines Abflusses von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen nicht unwahrscheinlich ist.

Mitarbeiterbeteiligungsprogramm (Group Share Plan), Aktienoptionsprogramm und Aktientantiemeprogramm (ATP)

Der Group Share Plan, das Aktienoptionsprogramm und das Aktientantiemeprogramm werden gemäß IFRS 2 „Anteilsbasierte Vergütung“ bilanziert.

Group Share Plan

Im Rahmen des Group Share Plan werden Aktien zu einem Abschlag gegenüber dem Marktpreis gewährt. Die Aufwendungen für diesen Abschlag werden zum Zeitpunkt der Gewährung erfolgswirksam erfasst. Für die gewährten Optionen gelten die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze für anteilsbasierte Vergütungs-transaktionen, bei denen die Deutsche Börse AG die Wahl zwischen Barausgleich oder Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente hat. 2010 hat die Gesellschaft für alle zu diesem Zeitpunkt bestehenden GSP-Tranchen einen Beschluss zum Barausgleich getroffen. Die zum 30. Juni 2011 fällige GSP-Tranche 2005 wurde dementsprechend im Geschäftsjahr 2011 vollständig als aktienbasierte Vergütungs-transaktion durch Barausgleich bedient. Die Aufwendungen für die Bezugsrechte werden anhand eines Optionspreismodells (Fair Value-Bewertung) ermittelt und im Personalaufwand erfasst.

Die Kosten der GSP-Aktien, die den Mitarbeitern der US-amerikanischen Tochtergesellschaft International Securities Exchange Holdings, Inc. mit einem Abschlag angeboten werden, werden zum Zeitpunkt der Gewährung erfolgswirksam erfasst. Für die gewährten GSP-Aktien gelten die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze für anteilsbasierte Vergütungstransaktionen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente. Die GSP-Aktien werden mit dem Fair Value zum Gewährungsstichtag bewertet und über den Erdienungszeitraum von drei Jahren erfolgswirksam erfasst, wobei das Konzerneigenkapital entsprechend erhöht wird.

Aktioptionsprogramm

Für die gewährten Optionen galten die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze für anteilsbasierte Vergütungstransaktionen mit Barausgleich. Die Kosten der Optionen wurden anhand eines Optionspreismodells (Fair Value-Bewertung) ermittelt und erfolgswirksam im Personalaufwand erfasst. Das Aktioptionsprogramm der Gruppe Deutsche Börse ist im Februar 2011 mit Ausübung der letzten Tranche ausgelaufen.

Aktientantiemeprogramm (ATP)

Für die ATP-Aktien gelten grundsätzlich die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze für anteilsbasierte Vergütungstransaktionen, bei denen die Deutsche Börse AG die Wahl zwischen Barausgleich oder Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente hat. 2009 hatte die Gesellschaft erstmals beschlossen, die im Geschäftsjahr 2010 fällige ATP-Tranche in bar zu begleichen. In den Jahren 2010 und 2011 wurde für die in den Geschäftsjahren 2011 und 2012 fälligen Tranchen ebenfalls der Beschluss eines Barausgleiches gefasst. Vor diesem Hintergrund ergibt sich gemäß IFRS 2 eine gegenwärtige Annahme, dass alle ATP-Aktien durch Barausgleich beglichen werden. Entsprechend bewertet die Gruppe Deutsche Börse die ATP-Aktien als aktienbasierte Vergütungstransaktionen mit Barausgleich. Die Kosten der Bezugsrechte werden anhand eines Optionspreismodells (Fair Value-Bewertung) ermittelt und erfolgswirksam im Personalaufwand erfasst. Ein Anspruch auf Auszahlung einer eventuellen Aktientantieme entsteht erst nach Ablauf des dem Programm zugrunde liegenden Performance-Zeitraums von drei Jahren.

Für den Vorstand der Deutsche Börse AG wurde seit dem Geschäftsjahr 2010 eine gesonderte variable Aktienvergütung vereinbart. Ausgehend vom Zeitpunkt der Festlegung des 100-Prozent-Zielwertes der Aktientantieme durch den Aufsichtsrat wird für jedes Vorstandsmitglied die entsprechende Anzahl an virtuellen Aktien auf Basis des durchschnittlichen Aktienkurses der Deutsche Börse AG-Aktie der vorangegangenen zwei Monate ermittelt. Der spätere Auszahlungsbetrag der Aktientantieme bemisst sich in Abhängigkeit von der Entwicklung der relativen Shareholder Returns und der Entwicklung des Kurses der Deutsche Börse AG-Aktie. Die Begleichung der Ansprüche aus diesem Aktientantiemeprogramm erfolgt nach Ablauf des dreijährigen Performance-Zeitraums durch Barausgleich.

Latente Steuern

Die latenten Steuern werden entsprechend IAS 12 auf Basis der bilanzorientierten Methode ermittelt. Temporäre Differenzen zwischen dem steuerlichen Wertansatz und dem Wertansatz nach IFRS, die bei der künftigen Nutzung bzw. Veräußerung von Aktiva oder bei der Erfüllung von Verbindlichkeiten zu steuerlichen Be- oder Entlastungen führen, werden der Ermittlung der latenten Steuern zugrunde gelegt.

Die Abgrenzungen werden mit den Steuersätzen berechnet, die bei Umkehr der zeitlich befristeten Unterschiede nach heutigen Verhältnissen zu erwarten sind und die bis zum Bilanzstichtag gültig oder angekündigt sind. Auf noch nicht genutzte steuerliche Verlustvorträge werden aktive latente Steuern nur in dem Umfang gebildet, in dem es wahrscheinlich ist, dass ein künftiges zu versteuerndes Ergebnis zur Verfügung stehen wird. Latente Steueransprüche und Steuerschulden werden saldiert, wenn ein einklagbares Recht zur Aufrechnung tatsächlicher Steuererstattungsansprüche gegen tatsächliche Steuerschulden besteht und sie sich auf Ertragsteuern beziehen, die von der gleichen Steuerbehörde erhoben werden.

Leasing

Leasingverträge werden entweder als Operating-Leasingverhältnis oder als Finanzierungs-Leasingverhältnis klassifiziert. Als Finanzierungs-Leasingverhältnis wird ein Vertrag beurteilt, wenn alle wesentlichen mit dem Eigentum verbundenen Risiken und Chancen des Vermögenswertes vom Leasinggeber auf den Leasingnehmer übertragen werden. In den übrigen Fällen handelt es sich um Operating-Leasingverhältnisse.

Leasinggegenstände und die zugehörigen Verbindlichkeiten werden mit dem niedrigeren Wert aus beizulegendem Zeitwert und dem Barwert der Mindestleasingraten angesetzt, sofern die Voraussetzungen für Finanzierungsleasing vorliegen. Der Leasinggegenstand wird über die wirtschaftliche Nutzungsdauer bzw. die kürzere Vertragslaufzeit linear abgeschrieben. In den Folgeperioden wird die Verbindlichkeit nach der Effektivzinsmethode bewertet.

Aufwendungen, die im Zusammenhang mit Operating-Leasingverträgen anfallen, werden in der Periode ihres Anfallens linear erfolgswirksam erfasst.

Konsolidierung

In den Konzernabschluss der Deutsche Börse AG werden alle Tochterunternehmen einbezogen, die von der Deutsche Börse AG direkt oder indirekt beherrscht werden. Diese Voraussetzung ist grundsätzlich erfüllt, wenn die Deutsche Börse AG unmittelbar oder mittelbar über mehr als die Hälfte der Stimmrechte verfügt oder auf andere Weise die Finanz- und Geschäftspolitik des anderen Unternehmens bestimmen kann.

Die erstmalige Einbeziehung von Tochterunternehmen im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die identifizierten Vermögenswerte, Schulden und Eventualschulden des erworbenen Unternehmens werden zu ihren zum Erwerbszeitpunkt gültigen beizulegenden Zeitwerten angesetzt. Eine positive Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem erworbenen Anteil am beizulegenden Nettozeitwert der identifizierbaren Netto-Vermögenswerte der Tochtergesellschaft wird als Geschäftswert bilanziert. Nach dem erstmaligen Ansatz wird der Geschäftswert zu den Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Wertminderungsaufwendungen bewertet.

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

Auf Konzernfremde entfallende Anteile am Eigenkapital werden unter dem „Ausgleichsposten für Anteile nicht beherrschender Gesellschafter“ im Eigenkapital ausgewiesen. Sofern sie als „kündbares Instrument“ einzustufen sind, werden sie als Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Währungsumrechnung

Transaktionen in Fremdwährung werden mit dem zum Zeitpunkt des Geschaftsvorfalls gültigen Wechselkurs umgerechnet.

Zum Bilanzstichtag werden monetäre Bilanzposten in Fremdwährung zum Devisenkurs am Bilanzstichtag bewertet und nicht monetäre Bilanzposten, die zu ihren historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten bilanziert werden, zum Kurs am Tag des Geschaftsvorfalls. Nicht monetäre, mit ihrem beizulegenden Zeitwert bewertete Bilanzposten werden zu dem Kurs umgerechnet, der am Tag der Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes gültig ist. Währungsdifferenzen werden, sofern keine Sicherungsgeschäfte abgeschlossen werden, als sonstiger betrieblicher Aufwand oder Ertrag in der Periode erfasst, in der sie entstanden sind. Gewinne und Verluste aus einem monetären Posten, der Teil einer Nettoinvestition in einem ausländischen Geschäftsbetrieb ist, werden erfolgsneutral in die Position „Angesammelte Gewinne“ eingestellt.

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

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

Umrechnungskurse

		Durchschnitts- kurs 2011	Durchschnitts- kurs 2010	Schlusskurs am 31.12.2011	Schlusskurs am 31.12.2010
Schweizer Franken	CHF	1,2270	1,3338	1,2165	1,2499
US-Dollar	USD (US\$)	1,4038	1,3153	1,2918	1,3342
Tschechische Kronen	CZK	24,6412	25,2213	25,8195	25,0554

Geschäfte- oder Firmenwerte, die mit dem Erwerb eines ausländischen Geschäftsbetriebs in Zusammenhang stehen, sowie jegliche am beizulegenden Zeitwert ausgerichtete Anpassungen der Buchwerte der Vermögenswerte und Schulden, die aus der Erstkonsolidierung stammen, werden in der funktionalen Währung des ausländischen Geschäftsbetriebs angegeben und zum Stichtagskurs umgerechnet.

Schätzungen, Bewertungsunsicherheiten und Ermessensentscheidungen

Im Rahmen der Anwendung von Bilanzierungsgrundsätzen, beim Bilanzausweis und der Erfassung von Erträgen und Aufwendungen muss der Vorstand Ermessensentscheidungen und Schätzungen vornehmen. Anpassungen in diesem Zusammenhang werden in der Periode der Änderung sowie gegebenenfalls in folgenden Perioden berücksichtigt.

Erläuterung 13 enthält Informationen zu den getroffenen Annahmen im Rahmen der jährlichen Wertminderungsprüfung der aktivierten Geschäfts- oder Firmenwerte und der immateriellen Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer. Hierbei dienen die jeweiligen Unternehmensplanungen als Basis für die Beurteilung der Wertminderung. Im Rahmen dieser Planungen werden Annahmen über die künftige Ertrags- und Aufwandsentwicklung der Zahlungsmittel generierenden Einheiten getroffen. Sofern die tatsächliche Entwicklung von diesen Annahmen abweicht, können sich Anpassungen ergeben.

Im Rahmen der Bilanzierung von Pensionsrückstellungen und ähnlichen Verpflichtungen müssen bestimmte versicherungsmathematische Annahmen (z. B. Diskontierungszinssatz, Fluktuationsrate) getroffen werden, um deren Wert zu ermitteln (siehe auch weiter oben). Erläuterung 24 zeigt die Barwerte der Verpflichtungen zum jeweiligen Bilanzstichtag. Diese Werte können sich z. B. aufgrund veränderter wirtschaftlicher Rahmenbedingungen erheblich ändern und damit einen wesentlichen Effekt auf die bisher gebildeten Rückstellungen haben. Dieser Effekt wird jedoch durch die Anwendung der Korridormethode gemildert.

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. Das Management der Gesellschaft muss beurteilen, ob die mögliche Verpflichtung aus Ereignissen der Vergangenheit resultiert, die Eintrittswahrscheinlichkeit eines Mittelabflusses evaluieren sowie dessen Höhe einschätzen. Da der Ausgang eines Rechtsstreits immer unsicher ist, wird die Beurteilung kontinuierlich überprüft.

Erläuterung 41 enthält Angaben zum Bewertungsmodell für die Optionen und Bezugsrechte. Sofern die Schätzungen der eingehenden Bewertungsparameter von den tatsächlichen Werten abweichen, die zum Zeitpunkt der Ausübung der Optionen und Bezugsrechte vorliegen, sind Anpassungen erforderlich, die bezogen auf die aktienbasierten Vergütungstransaktionen mit Barausgleich in der jeweiligen Berichtsperiode in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst werden.

Ferner wird im Rahmen der Bildung von Drohverlustrückstellungen für Mietaufwendungen die wahrscheinliche Inanspruchnahme geschätzt (siehe Erläuterung 26). Bei der Bildung von personalbezogenen Restrukturierungsrückstellungen wurden bestimmte Annahmen, z. B. über Fluktuationsrate, Diskontierungssatz und Gehaltstrends, getroffen. Sofern die tatsächlichen Werte von diesen Annahmen abweichen, können sich Anpassungen ergeben.

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

4. Umsatzerlöse

Zusammensetzung der externen Umsatzerlöse pro Segment

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Xetra		
Xetra-Handelserlöse	108,3	102,5
Clearing- und Abwicklungserlöse	44,4	45,2
Xetra Frankfurt Spezialistenhandel	32,6	23,4
Connectivity	21,6	20,5
Sonstige Umsatzerlöse	32,2	30,7
Zugeordnete IT-Erlöse	36,0	40,0
	275,1	262,3
Eurex		
Erlöse aus Aktienindexderivaten	430,4	378,9
Erlöse aus Zinsderivaten	192,4	182,0
Erlöse aus US-Optionen (ISE)	145,2	112,9
Erlöse aus Aktienderivaten	39,8	45,6
Sonstige Umsatzerlöse	110,0	110,2
Zugeordnete IT-Erlöse	28,1	29,1
	945,9	858,7
Clearstream		
Depotverwahrungserlöse	441,7	451,8
Transaktionserlöse	117,6	118,4
Erlöse aus Global Securities Financing	83,9	68,1
Sonstige Umsatzerlöse	115,7	102,2
Zugeordnete IT-Erlöse	17,0	20,2
	775,9	760,7
Market Data & Analytics		
Kursvermarktungserlöse ¹⁾	157,0	155,9
Indizes ²⁾	56,0	46,1
Sonstige Umsatzerlöse	23,4	22,6
	236,4	224,6
Summe	2.233,3	2.106,3

1) Aufgrund der vollständigen Integration der Produkte der Market News International Inc. und der Need To Know News, LLC werden die Umsatzerlöse dieser beiden Unternehmen unter den Kursvermarktungserlösen des Segments Market Data & Analytics ausgewiesen. Die Vorjahreswerte wurden entsprechend angepasst.

2) Die Produktgruppen STOXX und Issuer (bis 2010 in den sonstigen Umsatzerlösen enthalten) wurden aufgrund ihrer inhaltlichen Zusammengehörigkeit zu Indizes zusammengefasst. Die Vorjahreswerte wurden entsprechend angepasst.

5. Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft

Zusammensetzung der Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Kredite und Forderungen	134,8	101,8
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	-68,5	-66,0
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	23,6	27,4
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten:		
Zinserträge	5,5	7,1
Zinsaufwendungen	-18,0	-7,1
Zinserträge – Zinsswaps – Fair Value Hedges	1,1	0,9
Zinsaufwendungen – Zinsswaps – Fair Value Hedges	-3,4	-4,7
Summe	75,1	59,4

6. Sonstige betriebliche Erträge

Zusammensetzung der sonstigen betrieblichen Erträge

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Erträge aus Geschäftsbesorgung	29,1	23,7
Erträge aus Währungsdifferenzen	7,5	6,6
Erträge aus dem Verkauf von Beteiligungen und Tochterunternehmen	4,7	10,7
Mieterträge aus Untervermietung	2,6	4,1
Übrige	13,1	15,9
Summe	57,0	61,0

Die Erträge aus dem Verkauf von Beteiligungen und Tochterunternehmen in Höhe von 4,7 Mio. € resultieren aus dem vollständigen Verkauf der Beteiligung an der Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. in Höhe von 1 Prozent (2010: 10,7 Mio. € aus dem Verkauf der Beteiligung an Avox Ltd. in Höhe von 77 Prozent).

7. Personalaufwand

Zusammensetzung des Personalaufwands

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Löhne und Gehälter	310,1	403,6
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	86,8	98,4
Summe	396,9	502,0

Der Personalaufwand enthält Kosten für Effizienzprogramme in Höhe von -6,7 Mio. € (2010: 101,5 Mio. €).

8. Sonstige betriebliche Aufwendungen

Zusammensetzung der sonstigen betrieblichen Aufwendungen

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Kosten für IT-Dienstleister und sonstige Beratung	192,5	124,6
EDV-Kosten	75,8	81,4
Raumkosten	71,2	72,6
Nicht abzugsfähige Vorsteuer	39,9	34,3
Werbe- und Marketingkosten	21,3	16,6
Reise-, Bewirtungs- und Repräsentationsaufwendungen	19,4	15,5
Aufwendungen aus Geschäftsbesorgungsverträgen	15,5	14,9
Versicherungen, Beiträge und Gebühren	12,3	11,6
Personalnebenkosten und freiwillige soziale Leistungen	11,6	8,6
Vergütung des Aufsichtsrats	4,6	4,5
Aufwendungen aus Währungsdifferenzen	2,1	8,8
Übrige	18,8	21,3
Summe	485,0	414,7

Die Kosten für IT-Dienstleister und sonstige Beratung betreffen im Wesentlichen Aufwendungen im Zusammenhang mit der Entwicklung von Software. Eine Analyse der Entwicklungskosten ist in Erläuterung 9 ausgewiesen. Ferner enthalten diese Kosten Aufwendungen für strategische und rechtliche Beratungsdienstleistungen sowie für Prüfungstätigkeiten. Der Anstieg im Jahr 2011 ist im Wesentlichen auf die Kosten des beabsichtigten Zusammenschlusses der Gruppe Deutsche Börse mit der NYSE Euro-next zurückzuführen, der am 1. Februar 2012 untersagt wurde.

Zusammensetzung der Abschlussprüferhonorare

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Abschlussprüfung	2,2	1,8
Steuerberatungsleistungen	0,7	1,2
Sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	0,7	0,2
Sonstige Leistungen	1,0	0,8
Summe	4,6	4,0

9. Forschungs- und Entwicklungskosten

Die Aufwendungen betreffen ausschließlich Entwicklungskosten für selbst erstellte Software. Es handelt sich in den einzelnen Segmenten um folgende Systeme oder Projekte:

Forschungs- und Entwicklungskosten

	Gesamtaufwand für Softwareerstellung		davon aktiviert	
	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Xetra				
Xetra-Software	6,9	2,9	3,7	1,2
Neue Handelsplattform Xetra/Eurex	1,6	1,1	0,4	0
CCP-Releases	2,1	4,3	0	1,0
	10,6	8,3	4,1	2,2
Eurex				
Eurex-Software	17,3	10,0	5,9	0
Neue Handelsplattform Xetra/Eurex	14,7	5,0	11,8	1,9
Eurex Clearing Prisma	8,8	0	5,2	0
Neue Handelsplattform ISE	10,9	26,1	7,5	20,7
EurexOTC Clear	4,6	0	1,1	0
	56,3	41,1	31,5	22,6
Clearstream				
Collateral Management and Settlement	21,8	28,7	14,6	14,5
Custody	12,9	9,9	7,9	3,4
Connectivity	1,9	4,1	1,3	0
Investmentfonds	4,2	4,3	1,3	1,5
	40,8	47,0	25,1	19,4
Market Data & Analytics	2,5	2,1	0,7	0,5
Forschungsaufwand	1,4	0,4	0	0
Summe	111,6	98,9	61,4	44,7

10. Beteiligungsergebnis

Zusammensetzung des Beteiligungsergebnisses

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
At-Equity-Ergebnis assoziierter Unternehmen		
Scoach Holding S.A.	7,7	7,2
Direct Edge Holdings, LLC ¹⁾	1,5	4,1
European Energy Exchange AG	6,8	4,0
Tradegate AG Wertpapierhandelsbank	0,2	0,2
Deutsche Börse Commodities GmbH	0,2	0,1
ID's SAS	0,1	0
Summe Erträge aus At-Equity-Bewertung	16,5	15,6
Indexium AG	-3,4	-0,3
Link-Up Capital Markets, S.L.	-0,3	-1,0
Digital Vega FX Ltd.	-0,2	0
Summe Aufwendungen²⁾ aus At-Equity-Bewertung assoziierter Unternehmen	-3,9	-1,3
Ergebnis assoziierter Unternehmen	12,6	14,3
Ergebnis anderer Unternehmen	-9,0	-2,1
Beteiligungsergebnis	3,6	12,2

1) Assoziiertes Unternehmen bis 30. Dezember 2011

2) Einschließlich Wertminderungen

Im Ergebnis assoziierter Unternehmen wurden im Geschäftsjahr 2011 Wertminderungsaufwendungen in Höhe von 3,0 Mio. € (2010: null) erfasst. Diese betreffen das von der Deutsche Börse AG an die Indexium AG gewährte Darlehen, das aufgrund der anhaltenden Verlustsituation durch die über den Beteiligungsbuchwert hinausgehenden Verluste für die Indexium AG teilweise aufgezehrt wurde.

Das Ergebnis anderer Unternehmen enthält Wertminderungsaufwendungen in Höhe von 17,2 Mio. € (2010: 3,2 Mio. €), die auf die Beteiligung an der Bombay Stock Exchange Ltd. entfallen, die als zur Veräußerung verfügbar gehalten wird. Die negative Wertentwicklung ist insbesondere auf das schwierige Kapitalmarktumfeld, den rückläufigen Marktanteil der Gesellschaft und den schwachen Wechselkurs der indischen Rupie im Vergleich zum Euro im Laufe des Geschäftsjahres 2011 zurückzuführen.

Im Berichtsjahr 2011 sind Dividenden in Höhe von 5,8 Mio. € (2010: 6,2 Mio. €) aufgrund der Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und 2,2 Mio. € (2010: 1,1 Mio. €) aufgrund der Beteiligungen an anderen Unternehmen zugeflossen.

11. Finanzergebnis

Zusammensetzung der Finanzerträge

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Zinsähnliche Erträge aus der Folgebewertung der Verbindlichkeit gegenüber der SIX Group AG	80,8	0
Zinsen aus Reverse Repurchase Agreements der Kategorie „Kredite und Forderungen“	51,2	16,6
Zinsen aus Bankguthaben der Kategorie „Kredite und Forderungen“	1,6	1,0
Sonstige Zinsen und zinsähnliche Erträge	0,6	3,5
Erträge aus zur Veräußerung verfügbaren Wertpapieren	0,5	0,3
Zinsähnliche Erträge aus der Bewertung von zu Handelszwecken gehaltenen Derivaten	0,4	0,5
Zinsähnliche Erträge aus zu Sicherungszwecken gehaltenen Derivaten	0	2,1
Summe	135,1	24,0

Zusammensetzung der Finanzaufwendungen

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Zinsen auf langfristige Ausleihungen ¹⁾	86,3	95,8
Auf die Bardepots der Eurex-Teilnehmer gezahlte Zinsen	30,6	3,9
Zinsen auf Steuern	9,5	22,5
Aufwendungen aus der Aufzinsung der Verbindlichkeit gegenüber der SIX Group AG ¹⁾	3,4	0
Transaktionskosten für langfristige Verbindlichkeiten ¹⁾	1,4	1,9
Zinsähnliche Aufwendungen für zu Sicherungszwecken gehaltene Derivate	1,0	0
Zinsen für kurzfristige Verbindlichkeiten ¹⁾	0,5	2,6
Zinsähnlicher Aufwand aus Währungsdifferenzen aus Verbindlichkeiten ¹⁾	0,5	0,8
Folgebewertung von zu Handelszwecken gehaltenen Derivaten	0	2,2
Sonstige Kosten	3,2	2,5
Summe	136,4	132,2

1) Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet

12. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Zusammensetzung der Steuern vom Einkommen und vom Ertrag (Hauptbestandteile)

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Tatsächliche Ertragsteuern auf das Ergebnis:		
des laufenden Jahres	278,0	249,3
aus früheren Jahren	-3,5	-18,9
Latenter Steueraufwand/(-ertrag) auf temporäre Differenzen	4,5	-205,9
Summe	279,0	24,5

Um die latenten Steuern für die deutschen Gesellschaften zu berechnen, wurde im Berichtsjahr ein Steuersatz von 26 Prozent (2010: 26 bis 31 Prozent) verwendet. Dieser berücksichtigt die Gewerbeertragsteuer mit Hebesätzen von 280 bis 460 Prozent (2010: 280 bis 460 Prozent) auf den Steuermessbetrag von 3,5 Prozent (2010: 3,5 Prozent), die Körperschaftsteuer mit 15 Prozent (2010: 15 Prozent) und den Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent (2010: 5,5 Prozent) auf die Körperschaftsteuer.

Für die luxemburgischen Gesellschaften wurde ein Steuersatz von 28,80 Prozent (2010: 28,59 Prozent) verwendet. Dieser berücksichtigt die Gewerbeertragsteuer mit einem Satz von 6,75 Prozent (2010: 6,75 Prozent) und die Körperschaftsteuer mit einem Satz von 22,05 Prozent (2010: 21,84 Prozent).

Für die Gesellschaften in Großbritannien, Portugal, Singapur, der Schweiz, Spanien, Tschechien und den USA wurden Steuersätze von 17 bis 45 Prozent (2010: 17 bis 45 Prozent) angewandt.

Die folgende Übersicht weist die Wertansätze der aktiven und passiven Bilanzposten für latente Steuern sowie die damit im Zusammenhang stehenden erfolgswirksamen und erfolgsneutralen Steueraufwendungen aus.

Zusammensetzung der latenten Steuern

	Latente Steueransprüche		Latente Steuerschulden		Währungs-differenzen	Latenter Steueraufwand/(-ertrag)		Erfolgsneutraler Steueraufwand/(-ertrag)	
	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €		2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Pensionsrückstellungen und ähnliche Verpflichtungen	16,7	15,4	0	0	0	-1,3	-2,9	0	0
Sonstige Rückstellungen	7,3	15,1	0	0	-0,4	8,2	6,4	0	0
Verzinsliche Verbindlichkeiten	0	0	-0,7	-1,1	0	-0,4	-0,5	0	0
Immaterielle Vermögenswerte	0	0	-10,0	-7,0	0	3,0	-4,5	0	0
Immaterielle Vermögenswerte aus Kaufpreisallokation	0	0	-274,1	-275,8	5,3	-7,0	-204,3 ¹⁾	0	0
Langfristige Vermögenswerte	0	0	-3,6	-2,4	0	1,2	-0,9	0	0
Wertpapiere des Anlagevermögens	2,7	0	0	-2,4	0	1,7	0,5	-6,8 ²⁾	-4,0 ²⁾
Sonstige langfristige Vermögenswerte	1,5	0	0	-2,6	0	-0,9	0,3	-3,2 ²⁾	1,7 ²⁾
Währungsdifferenzen	0	0	-50,4	-29,2	0	0	0	21,2 ³⁾	32,2 ³⁾
Bruttowert	28,2	30,5	-338,8	-320,5	4,9	4,5	-205,9	11,2	29,9
Saldierung der latenten Steuern	-15,8	-22,8	15,8	22,8	-	-	-	-	-
Summe	12,4	7,7	-323,0	-297,7	4,9	4,5	-205,9	11,2	29,9

1) Davon -190,4 Mio. € aus Wertminderungen für andere immaterielle Vermögenswerte der ISE

2) Separater Ausweis in der Konzern-Eigenkapitalentwicklung unter „Neubewertungsrücklage“

3) Separater Ausweis in der Konzern-Eigenkapitalentwicklung unter „Angesammelte Gewinne“

Die erfolgsneutralen Änderungen betreffen latente Steuern auf Änderungen in der Bewertung von Wertpapieren, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden (siehe auch Erläuterung 22).

16,7 Mio. € (2010: 15,4 Mio. €) der latenten Steueransprüche und 268,5 Mio. € (2010: 278,4 Mio. €) der latenten Steuerschulden haben eine voraussichtliche Restlaufzeit von über einem Jahr.

Für Steuern auf künftige Dividenden, die unter Umständen aus den Gewinnrücklagen von Tochter- und assoziierten Unternehmen gezahlt werden, wurden keine passiven latenten Steuern ausgewiesen. Gemäß § 8b Abs. 5 Körperschaftsteuergesetz (KStG) sind 5 Prozent aller Dividenden und ähnlichen Einkünfte bei deutschen Kapitalgesellschaften als steuerpflichtig zu behandeln.

Überleitungsrechnung vom erwarteten zum ausgewiesenen Steueraufwand

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Abgeleitete Ertragsteuern aus dem Ergebnis vor Steuern	299,1	117,4
Veränderung steuerlich nicht aktivierter Verlustvorräte	11,5	14,7
Steuererhöhungen aufgrund sonstiger steuerlich nicht abzugsfähiger Aufwendungen	4,6	5,3
Auswirkungen aufgrund unterschiedlicher Steuersätze	7,1	-22,7
Steuerminderungen aufgrund von Dividenden sowie der Veräußerung von Beteiligungen	-24,7	-42,1
Währungsdifferenzen	-14,7	-28,8
Sonstige	-0,4	-0,4
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag für das laufende Jahr	282,5	43,4
Ertragsteuern aus früheren Jahren	-3,5	-18,9
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	279,0	24,5

Zur Ermittlung des erwarteten Steueraufwands wird das Ergebnis vor Steuern mit dem für das Jahr 2011 in Deutschland angenommenen Gesamtsteuersatz der Gruppe von 26 Prozent (2010: 28 Prozent) multipliziert. Die Reduzierung des Gesamtsteuersatzes basiert im Wesentlichen auf dem Umzug der deutschen Gesellschaften der Gruppe von Frankfurt am Main nach Eschborn.

Zum Ende des Berichtsjahres bestanden aufgelaufene, noch nicht genutzte steuerliche Verluste von 97,6 Mio. € (2010: 54,7 Mio. €), für die keine aktiven latenten Steuerabgrenzungen gebildet wurden. 2011 wurden steuerliche Verluste in Höhe von 1,3 Mio. € (2010: 0,7 Mio. €) geltend gemacht.

Die Verluste können in Deutschland unter Berücksichtigung der Mindestbesteuerung, in Luxemburg nach derzeitigem Recht zeitlich unbefristet vorgetragen werden. Die Verluste in sonstigen Ländern können bis zu 20 Jahre lang vorgetragen werden.

Die Steuererminderungen aufgrund von Dividenden sowie der Veräußerung von Beteiligungen für 2011 beinhalten einen gegenläufigen Einmaleffekt in Höhe von 20,1 Mio. € infolge der Neubewertung der Kaufpreisverbindlichkeit in Aktien für den Erwerb des schweizerischen Derivategeschäfts.

Erläuterungen zur Konzernbilanz

13. Immaterielle Vermögenswerte

Immaterielle Vermögenswerte

	Erworbene Software Mio. €	Selbst erstellte Software Mio. €	Geschäfts- oder Firmenwerte Mio. €	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau ¹⁾ Mio. €	Andere immaterielle Vermögenswerte Mio. €	Summe Mio. €
Anschaffungskosten zum 01.01.2010	298,7	754,8	1.994,8	26,0	1.822,8	4.897,1
Änderungen im Konsolidierungskreis ²⁾	-2,3	0	0	0	0	-2,3
Zugänge	12,0	1,6	4,3	43,1	0	61,0
Abgänge	-2,3	-0,8	0	-0,1	0	-3,2
Umgliederungen	-0,7	5,1	0	-4,4	0	0
Währungsdifferenzen	0,8	1,8	71,2	0,6	108,7	183,1
Anschaffungskosten zum 31.12.2010	306,2	762,5	2.070,3	65,2	1.931,5	5.135,7
Änderungen im Konsolidierungskreis ³⁾	0	0	3,1	0	0	3,1
Zugänge	10,3	4,4	1,6	57,0	0,7	74,0
Abgänge	-15,3	-83,1	-0,7	0	-0,9	-100,0
Umgliederungen	2,7	66,3	0	-65,7	0	3,3
Währungsdifferenzen	0,3	1,4	31,6	-0,2	49,0	82,1
Anschaffungskosten zum 31.12.2011	304,2	751,5	2.105,9	56,3	1.980,3	5.198,2
Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 01.01.2010	273,5	695,5	7,5	0	489,1	1.465,6
Änderungen im Konsolidierungskreis ²⁾	-2,3	0	0	0	0	-2,3
Planmäßige Abschreibung	18,8	24,7	0	0	35,6	79,1
Wertminderungsaufwand	1,1	7,5	3,2	0	453,1	464,9
Abgänge	-2,4	0	0	0	0	-2,4
Währungsdifferenzen	0,7	1,4	0	0	38,8	40,9
Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 31.12.2010	289,4	729,1	10,7	0	1.016,6	2.045,8
Planmäßige Abschreibung	10,9	22,7	0	0	18,4	52,0
Abgänge	-15,3	-83,1	0	0	-0,8	-99,2
Umgliederungen	-0,5	0,5	0	0	0	0
Währungsdifferenzen	0	0,8	0	0	35,0	35,8
Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 31.12.2011	284,5	670,0	10,7	0	1.069,2	2.034,4
Buchwert zum 01.01.2010	25,2	59,3	1.987,3	26,0	1.333,7	3.431,5
Buchwert zum 31.12.2010	16,8	33,4	2.059,6	65,2	914,9	3.089,9
Buchwert zum 31.12.2011	19,7	81,5	2.095,2	56,3	911,1	3.163,8

1) Die Zugänge geleisteter Anzahlungen und Anlagen im Bau beziehen sich ausschließlich auf selbst erstellte Software.

2) Hierbei handelt es sich ausschließlich um Abgänge im Zuge der Veräußerung der Avox Ltd.

3) Hierbei handelt es sich ausschließlich um Zugänge im Zuge des Erwerbs der Open Finance, S.L.

Software und geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau

Die Zugänge und Umgliederungen bei Software betreffen im Wesentlichen die Entwicklung von Softwareprodukten für das Segment Clearstream sowie die Entwicklung der neuen Derivate-Plattform des Segments Eurex und des elektronischen Handelssystems der ISE.

Die geleisteten Anzahlungen und Anlagen im Bau beziehen sich auf selbst entwickelte Software.

Buchwerte von Software-Anwendungen und Anlagen im Bau sowie Restabschreibungsdauern für Software-Anwendungen

	Buchwert zum		Restabschreibungsdauer zum	
	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €	31.12.2011 Jahre	31.12.2010 Jahre
Xetra				
Xetra Release 12.0	3,4	0,4	4,9	k.A.
Xetra Release 10.0	1,7	2,4	2,5	3,5
Xetra Release 9.0	1,7	3,0	1,3	2,3
CCP 5.0	1,4	1,9	2,8	3,8
	8,2	7,7		
Eurex				
ISE-Handelsplattform einschließlich Applikationen	42,1	39,4	5,3	k.A.
Derivate-Handelsplattform	14,9	1,9	k.A.	k.A.
Eurex Clearing Prisma	5,2	k.A.	k.A.	k.A.
Eurex Release 14.0 Clearing	2,1	k.A.	k.A.	k.A.
CCP 7.0 Wertpapierleihe (Securities Lending)	1,8	0	k.A.	k.A.
OCC Link	1,3	1,6	4,0	k.A.
Eurex Release 10.0	1,2	2,4	0,9	1,9
EurexOTC Clear	1,1	k.A.	k.A.	k.A.
Eurex Release 12.0	1,0	2,2	0,9	1,9
	70,7	47,5		
Clearstream (Anlagen im Bau)				
Abwicklung (Settlement)	14,2	11,0	k.A.	k.A.
Verwahrung (Custody)	11,4	3,4	k.A.	k.A.
Globale Wertpapierfinanzierung (Global Securities Financing, GSF)	2,4	4,1	k.A.	k.A.
Investmentfonds	0,9	1,5	k.A.	k.A.
	28,9	20,0		
Clearstream (Softwareanwendungen)				
Globale Wertpapierfinanzierung (Global Securities Financing, GSF)	8,9	6,6	1,5–4,5	1,9–4,2
Abwicklung (Settlement)	6,9	0,6	3,7–4,7	3,9
Investmentfonds	2,5	2,1	1,5–4,2	2,3
Verwahrung (Custody)	1,0	1,4	2,9	3,9
	19,3	10,7		
Sonstige Software und Anlagen im Bau¹⁾	10,7	12,7		
Summe	137,8	98,6		

1) Jeweils mit einem Buchwert von weniger als 1,0 Mio. € zum 31. Dezember 2011

Geschäfts- oder Firmenwerte

Entwicklung der Geschäfts- oder Firmenwerte

	Eurex Mio. €	Clearstream Mio. €	Market Data & Analytics (STOXX Ltd.) Mio. €	Market Data & Analytics (Sonstige) Mio. €	Summe Geschäfts- oder Firmenwerte Mio. €
Stand zum 01.01.2011	950,8	1.063,8	31,5	13,5	2.059,6
Änderungen im Konsolidierungskreis	0	0	0	3,1	3,1
Zugänge	0	0	1,1	0,5	1,6
Abgänge	0	0	0	-0,7	-0,7
Währungsdifferenzen	31,2	0	0	0,4	31,6
Stand zum 31.12.2011	982,0	1.063,8	32,6	16,8	2.095,2

Die Geschäfts- oder Firmenwerte, die im Rahmen der Übernahme der ISE erworbene Börsenlizenz sowie der erworbene Markenname der STOXX Ltd. sind immaterielle Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer. Die erzielbaren Beträge der Zahlungsmittel generierenden Einheiten, auf die der Geschäfts- oder Firmenwert aufgeteilt wird, basieren grundsätzlich auf ihren Nutzungswerten. Nur sofern der Nutzungswert den Buchwert nicht übersteigt, wird der Veräußerungswert abzüglich Veräußerungskosten als Basis für den erzielbaren Betrag ermittelt. Da kein aktiver Markt für die Zahlungsmittel generierenden Einheiten vorliegt, wurde sowohl für die Ermittlung des Nutzungs- als auch des Veräußerungswertes eine Discounted-Cashflow-Methode zugrunde gelegt.

Die wesentlichen Annahmen zur Bestimmung des erzielbaren Betrags sind abhängig von der jeweiligen Zahlungsmittel generierenden Einheit. Annahmen zu Preisen oder Marktanteilen basieren auf Erfahrungswerten oder Daten aus der Marktforschung. Andere wesentliche Annahmen basieren hauptsächlich auf externen Faktoren. Wichtige gesamtwirtschaftliche Kennzahlen sind z. B. die Stände und Volatilitäten von Aktienindizes sowie Zinssätze, Wechselkurse, das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts, Arbeitslosenquoten und die Staatsverschuldung. Der Diskontierungssatz basiert auf einem risikofreien Zinssatz zwischen 2,6 und 2,8 Prozent und einer Marktrisikoprämie in Höhe von 5,0 Prozent. Ausgehend hiervon werden für jede Zahlungsmittel generierende Einheit individuelle Diskontierungssätze ermittelt, die die Beta-Faktoren, den Steuersatz sowie die Kapitalstruktur der jeweiligen Vergleichsgruppe berücksichtigen.

Eurex

Der aus der Übernahme der ISE resultierende Geschäfts- oder Firmenwert ist einer Gruppe von Zahlungsmittel generierenden Einheiten im Segment Eurex zugeordnet.

Da der Geschäfts- oder Firmenwert der ISE in US-Dollar ermittelt wurde, ergibt sich für 2011 eine Währungsdifferenz in Höhe von 31,2 Mio. € (2010: 70,7 Mio. €).

Zur Bestimmung des Nutzungswertes mit Hilfe der Discounted-Cashflow-Methode wurden Annahmen, die aus externen Quellen abgeleitet wurden, zu den Volumina in Index- und Zinsderivaten sowie zu den Volumina auf dem US-amerikanischen Aktienoptionsmarkt als wesentliche Kriterien zugrunde gelegt.

Die Cashflows wurden sowohl für die europäischen als auch für die amerikanischen Aktivitäten über einen Zeitraum von fünf Jahren geplant (2012 bis 2016). Cashflows über diesen Zeitraum hinaus wurden unter Annahme einer 1,0-prozentigen Wachstumsrate fortgeschrieben. Der verwendete Abzinsungssatz vor Steuern betrug 12,4 Prozent (2010: 13,1 Prozent).

Clearstream

Der Geschäfts- und Firmenwert „Clearstream“ ist der Zahlungsmittel generierenden Einheit Clearstream zugeordnet. Der erzielbare Betrag wird auf Basis des Nutzungswertes mit der Discounted-Cashflow-Methode ermittelt. Zur Bestimmung des Nutzungswertes wurden Annahmen zum verwahrten Vermögen, den Transaktionsvolumina und den Marktzinssätzen als wesentliche Kriterien zugrunde gelegt.

Die Cashflows wurden für einen Zeitraum von drei Jahren geplant (2012 bis 2014). Über das Jahr 2014 hinaus wurde eine ewige Rente von 2,5 Prozent (2010: 2,5 Prozent) angenommen. Der verwendete Abzinsungssatz vor Steuern wurde auf Basis des Eigenkapitalkostensatzes ermittelt und betrug 11,8 Prozent (2010: 14,9 Prozent).

Market Data & Analytics

Der im Rahmen des Erwerbs von STOXX Ltd., Zürich, Schweiz, im Jahr 2009 entstandene Geschäfts- oder Firmenwert wurde einer Gruppe von Zahlungsmittel generierenden Einheiten im Segment Market Data & Analytics zugeordnet. Er ist im Wesentlichen durch die starke Position begründet, die STOXX Ltd. bei europäischen Indizes einnimmt, sowie durch die Wachstumsaussichten in der Produktion und dem Vertrieb von Tickdaten für Indizes, die Entwicklung, Pflege und Weiterentwicklung von Formeln für Indizes sowie die Anpassung (Customising) von Indizes.

Der Geschäfts- oder Firmenwert, der im Rahmen der Übernahme der Market News International Inc. (MNI), New York, USA, durch die Deutsche Börse AG im Jahr 2009 entstanden war (7,9 Mio. US\$), wurde dem Segment Market Data & Analytics zugeordnet und ist dem Zugang zu globalen handelsrelevanten Informationen, wie Meldungen von Behörden und supranationalen Organisationen, zuzurechnen.

Der im Rahmen des 100-prozentigen Anteilserwerbs der MNI an der Need to Know News, LLC, Chicago, USA, entstandene Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 3,0 Mio. US\$ wurde ebenfalls dem Segment Market Data & Analytics zugeordnet.

Der erzielbare Betrag des Segments Market Data & Analytics wird auf Basis des beizulegenden Zeitwertes abzüglich Veräußerungskosten bestimmt. Als wesentliche Annahmen wurden insbesondere die erwartete Entwicklung der künftigen Daten- und Lizenzeinnahmen sowie des Kundenstamms berücksichtigt; die Annahmen beruhen auf externen Informationsquellen sowie internen Erwartungen, die den Budgetwerten für das Jahr 2012 entsprechen. Die Cashflows wurden über einen Zeitraum von fünf Jahren geplant, wobei für darüber hinausgehende Zeiträume eine ewige Rente von 2,5 Prozent (2010: 2,5 Prozent) angenommen wurde. Der verwendete Abzinsungssatz nach Steuern beträgt 8,4 Prozent (2010: 8,7 Prozent).

Andere immaterielle Vermögenswerte

Entwicklung der anderen immateriellen Vermögenswerte

	Börsen- lizenz der ISE Mio. €	Teilnehmer- beziehungen der ISE Mio. €	Kunden- beziehungen der ISE im Bereich Marktdaten Mio. €	Marken- name ISE Mio. €	Marken- name STOXX Mio. €	Kunden- beziehungen der STOXX Ltd. Mio. €	Sonstige immaterielle Vermögens- werte Mio. €	Summe Mio. €
Stand zum 01.01.2011	111,5	319,4	18,3	5,3	420,0	33,9	6,5	914,9
Zugänge	0	0	0	0	0	0	0,7	0,7
Abgänge	0	0	0	0	0	0	-0,1	-0,1
Planmäßige Abschreibung	0	-11,3	-0,6	-0,7	0	-3,1	-2,7	-18,4
Währungsdifferenzen	3,7	9,6	0,5	0,1	0	0	0,1	14,0
Stand zum 31.12.2011	115,2	317,7	18,2	4,7	420,0	30,8	4,5	911,1
Restabschreibungsdauer (Jahre)	-	26	26	6	-	10		

Andere immaterielle Vermögenswerte: ISE

Zum Jahresende wurden die anderen immateriellen Vermögenswerte der ISE auf ihre Werthaltigkeit überprüft. Bei der Ermittlung der für diese Vermögenswerte erzielbaren Beträge wurde der Nutzungswert der Zahlungsmittel generierenden Einheit ISE, die dem Segment Eurex zuzuordnen ist, zugrunde gelegt. Die Zahlungsmittel generierende Einheit des ISE-Teilkonzerns ist die US-Optionsbörse International Securities Exchange, LLC.

Die wesentlichen Annahmen, die sich auch auf Einschätzungen von Analysten stützen, beruhen auf den zu erwartenden Volumina und den Transaktionspreisen auf dem US-amerikanischen Optionsmarkt. Die Cashflows wurden über einen Zeitraum von fünf Jahren geplant (2012 bis 2016). Über das Jahr 2016 hinaus wurde eine Wachstumsrate von 2,5 Prozent (2010: 2,5 Prozent) angenommen. Der verwendete Abzinsungssatz vor Steuern betrug 16,6 Prozent (2010: 15,7 Prozent).

Börsenlizenz der ISE

Im Rahmen der Kaufpreisallokation im Dezember 2007 wurde der beizulegende Zeitwert (Fair Value) der Börsenlizenz ermittelt. Die im Jahr 2000 von der U.S. Securities and Exchange Commission gewährte Börsenlizenz gestattet dem ISE-Teilkonzern den Betrieb einer regulierten Wertpapierbörse in den USA. Die Nutzungsdauer der Börsenlizenz des ISE-Teilkonzerns wird als unbestimmt angesehen, weil die Lizenz selbst keine zeitlich begrenzte Geltungsdauer hat und die Eurex-Unternehmensführung erwartet, dass sie die Lizenz als Bestandteil ihrer allgemeinen Geschäftsstrategie aufrechterhalten wird.

Die Börsenlizenz erzeugt keine Cashflows, die weitgehend unabhängig von denjenigen des ISE-Teilkonzerns insgesamt sind. Deshalb ist die Börsenlizenz dem ISE-Teilkonzern als Zahlungsmittel generierender Einheit zugeordnet.

Teilnehmerbeziehungen und Kundenbeziehungen der ISE im Bereich Marktdaten

Im Rahmen der Kaufpreisallokation wurden die Fair Values für die Teilnehmer- und die Kundenbeziehungen ermittelt. Beide Vermögenswerte werden über einen Zeitraum von 30 Jahren linear abgeschrieben. Sowohl aus den Teilnehmer- als auch aus den Kundenbeziehungen ergeben sich keine Cashflows, die unabhängig von denjenigen des gesamten ISE-Teilkonzerns wären. Deshalb sind beide Positionen dem ISE-Teilkonzern als Zahlungsmittel generierender Einheit zugeordnet.

Markenname ISE

Der Markenname ISE ist als Markenname registriert und entspricht daher dem IFRS-Kriterium für einen vom Geschäfts- oder Firmenwert getrennten Ansatz. Der Vermögenswert wird gemäß Ergebnis der Kaufpreisallokation vom Dezember 2007 über einen Zeitraum von zehn Jahren linear abgeschrieben. Da auch hier keine vom ISE-Teilkonzern unabhängigen Mittelzuflüsse erzeugt werden, ist auch der Markenname dem ISE-Teilkonzern als Zahlungsmittel generierender Einheit zugeordnet.

Andere immaterielle Vermögenswerte: STOXX

Im Rahmen des Erwerbs der STOXX Ltd. wurden der Markenname STOXX, die Kundenbeziehungen des Unternehmens sowie Vereinbarungen über Wettbewerbsverbote (sog. Non-Compete-Vereinbarungen) und sonstige immaterielle Vermögenswerte identifiziert, die der Zahlungsmittel generierenden Einheit STOXX Ltd. zugeordnet wurden, da sie keine eigenständigen Zahlungsmittelzuflüsse erwirtschaften. Die Zahlungsmittel generierende Einheit STOXX Ltd. wird dem Segment Market Data & Analytics zugerechnet.

Der Wertminderungstest erfolgte auf Basis des Veräußerungswertes abzüglich der Veräußerungskosten und unter Berücksichtigung der erwarteten Entwicklung der Lizenz- und Vertriebsentgelte für Indizes und Daten. Die Cashflows wurden über einen Zeitraum von fünf Jahren geplant (2012 bis 2016). Über das Jahr 2016 hinaus wurde eine Wachstumsrate von 2,0 Prozent (2010: 2,0 Prozent) angenommen. Der verwendete Abzinsungssatz nach Steuern betrug 9,4 Prozent (2010: 9,7 Prozent).

Markenname STOXX

Der Markenname STOXX umfasst den Markennamen an sich, die Index-Methodologien sowie die Internetdomänen, da diese üblicherweise nicht getrennt voneinander übertragen werden. Da der Markenname registriert ist, entspricht er dem IFRS-Kriterium für einen vom Geschäfts- oder Firmenwert getrennten Ansatz. Aufgrund der Historie des Markennamens STOXX und seines Bekanntheitsgrades im Markt ist von einer unbestimmten Nutzungsdauer auszugehen.

Kundenbeziehungen STOXX

STOXX Ltd. verfügt über Beziehungen zu Kunden. Diese Kundenbeziehungen basieren auf unterschriebenen Verträgen und erfüllen somit das Ansatzkriterium der Identifizierbarkeit getrennt vom Geschäfts- oder Firmenwert.

Non-Compete-Vereinbarungen STOXX

Im Rahmen des Erwerbs der STOXX Ltd. wurden mit dem Veräußerer Wettbewerbsverbote für eine bestimmte Zeitspanne vereinbart. Diese Vereinbarungen führen zu einem Wettbewerbsvorteil für STOXX, da sie es dem Erwerber erlauben, für einen begrenzten Zeitraum zu agieren, ohne dass der Veräußerer Indizes dupliziert und in einen direkten Wettbewerb tritt. In Abhängigkeit von der vereinbarten Zeitspanne werden die so erzielten immateriellen Vermögenswerte, die in der Position „Andere immaterielle Vermögenswerte“ ausgewiesen sind, planmäßig abgeschrieben.

14. Sachanlagen

Sachanlagen

	Einbauten in Gebäuden Mio. €	Computer- Hardware, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung Mio. €	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau Mio. €	Summe Mio. €
Anschaffungskosten zum 01.01.2010	64,9	272,0	14,8	351,7
Änderungen im Konsolidierungskreis ¹⁾	0	-0,3	0	-0,3
Zugänge	12,9	38,4	26,4	77,7
Abgänge	-2,5	-10,3	0	-12,8
Umgliederungen	11,6	0,5	-12,1	0
Währungsdifferenzen	0,8	0,4	-0,1	1,1
Anschaffungskosten zum 31.12.2010	87,7	300,7	29,0	417,4
Zugänge	1,8	38,3	1,5	41,6
Abgänge	-25,6	-17,9	-5,2	-48,7
Umgliederungen	10,0	9,6	-22,9	-3,3
Währungsdifferenzen	1,5	0,4	-2,3	-0,4
Anschaffungskosten zum 31.12.2011	75,4	331,1	0,1	406,6
Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 01.01.2010	41,8	210,5	0	252,3
Änderungen im Konsolidierungskreis ¹⁾	0	-0,3	0	-0,3
Planmäßige Abschreibung	9,2	30,3	0	39,5
Abgänge	-2,5	-10,0	0	-12,5
Währungsdifferenzen	0,2	0	0	0,2
Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 31.12.2010	48,7	230,5	0	279,2
Planmäßige Abschreibung	6,0	33,4	0	39,4
Abgänge	-25,6	-17,5	0	-43,1
Währungsdifferenzen	0,3	-0,3	0	0
Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 31.12.2011	29,4	246,1	0	275,5
Buchwert zum 01.01.2010	23,1	61,5	14,8	99,4
Buchwert zum 31.12.2010	39,0	70,2	29,0	138,2
Buchwert zum 31.12.2011	46,0	85,0	0,1	131,1

1) Betrifft im Wesentlichen die Entkonsolidierung von Avox Ltd.

15. Finanzanlagen

Finanzanlagen

	Anteile an assoziierten Unternehmen Mio. €	Andere Beteiligungen Mio. €	Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft Mio. €	Sonstige Wertpapiere und Ausleihungen Mio. €
Anschaffungskosten zum 01.01.2010	166,1	66,5	1.448,9	28,5
Zugänge	6,8	0,9	769,1	1,0
Abgänge	-9,8	0	-336,8	-5,7
Zuführung/(Auflösung) Agio/Disagio	0	0	0,1	-0,3
Umgliederungen	-0,2	0,2	-338,0 ¹⁾	-12,3
Währungsdifferenzen	7,6	1,1	7,4	1,8
Anschaffungskosten zum 31.12.2010	170,5	68,7	1.550,7	13,0
Zugänge	66,1	2,8	330,0	12,2
Abgänge	-23,7	-11,1	-210,8	-0,5
Zuführung/(Auflösung) Agio/Disagio	0	0	-0,3	0
Umgliederungen	-83,2	83,2	-236,1 ¹⁾	-4,0
Währungsdifferenzen	2,8	0,6	-1,9	0,9
Anschaffungskosten zum 31.12.2011	132,5	144,2	1.431,6	21,6
Neubewertung zum 01.01.2010	-13,6	-6,5	19,3	0,5
Abgänge Wertberichtigungen	9,8	0	0	-0,1
Dividenden	-6,2	0	0	0
Ergebnis aus At-Equity-Bewertung ²⁾	14,3	0	0	0
Erfolgsneutrale Währungsumrechnung	-1,5	0	0	0
Sonstige erfolgsneutrale Neubewertung	-0,5	0	0	0
Sonstige erfolgswirksame Neubewertung	0	0	-0,1	0
Erfolgsneutrale Marktpreisänderung	0	4,6	-13,4	-0,3
Erfolgswirksame Marktpreisänderung	0	-2,3	-0,5	0
Umgliederungen	-0,2	0,2	-0,4 ¹⁾	0
Neubewertung zum 31.12.2010	2,1	-4,0	4,9	0,1
Abgänge Wertberichtigungen	0	0,3	0	0
Dividenden	-5,8	0	0	0
Ergebnis aus At-Equity-Bewertung ²⁾	15,6	0	0	0
Erfolgsneutrale Währungsumrechnung	-0,8	0	0	0
Erfolgswirksame Währungsumrechnung	-0,6	0	0	0
Sonstige erfolgsneutrale Neubewertung	-1,7	-0,8	0	-1,5
Sonstige erfolgswirksame Neubewertung	0	6,0	0	-3,0
Erfolgsneutrale Marktpreisänderung	0	0	-26,4	0
Erfolgswirksame Marktpreisänderung	0	-17,2	-1,7	0
Umgliederungen	16,8	-16,8	-3,8 ¹⁾	0
Neubewertung zum 31.12.2011	25,6	-32,5	-27,0	-4,4
Buchwert zum 01.01.2010	152,5	60,0	1.468,2	29,0
Buchwert zum 31.12.2010	172,6	64,7	1.555,6	13,1
Buchwert zum 31.12.2011	158,1	111,7	1.404,6	17,2

1) Umgliedert in kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft

2) Im Beteiligungsergebnis enthalten

Zu den erfolgsneutralen Neubewertungen und Marktpreisänderungen siehe auch Erläuterung 22. Die anderen Beteiligungen umfassen zur Veräußerung verfügbare Aktien.

Im Berichtsjahr wurden erfolgswirksame Wertminderungsaufwendungen in Höhe von 20,2 Mio. € (2010: 3,0 Mio. €) erfasst. Davon entfielen 3,0 Mio. € (2010: null) auf Ausleihungen, die im Rahmen der At-Equity-Bewertung der Indexium AG abgeschrieben wurden, und 17,2 Mio. € (2010: 2,1 Mio. €) auf nicht börsennotierte Eigenkapitalinstrumente. Zu weiteren Ausführungen siehe Erläuterung 10.

Wie im Vorjahr waren im Berichtsjahr keine Wertminderungsaufwendungen auf die Wertpapiere aus dem Bankgeschäft und die sonstigen Wertpapiere zu erfassen.

Zusammensetzung der Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Festverzinsliche Wertpapiere		
von anderen Kreditinstituten	763,7	586,5
von multilateralen Banken	425,3	521,0
von regionalen oder lokalen Gebietskörperschaften	40,6	160,7
von staatlichen Emittenten	0	112,4
Sonstige Forderungen ¹⁾	175,0	175,0
Summe	1.404,6	1.555,6

1) Durch Total Return Swaps gesichert

In den Wertpapieren aus dem Bankgeschäft sind börsennotierte Finanzinstrumente in Höhe von 1.229,6 Mio. € (2010: 1.380,6 Mio. €) enthalten.

16. Derivative Finanzinstrumente und Sicherungsgeschäfte

Die Gruppe Deutsche Börse setzt derivative Finanzinstrumente grundsätzlich zur Absicherung bestehender oder geplanter, sehr wahrscheinlicher Grundgeschäfte ein. Die Finanzinstrumente werden in den Positionen „Sonstige langfristige Vermögenswerte“, „Sonstige langfristige Verbindlichkeiten“ sowie in den Positionen „Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft“ bzw. „Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft“ ausgewiesen.

Derivative Finanzinstrumente (Fair Value)

	Konzernanhang	Vermögenswerte		Konzernanhang	Verbindlichkeiten	
		31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €		31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Fair Value Hedges						
langfristig		0	0		0	-5,0
kurzfristig		0	0	30	-1,2	0
Cashflow-Hedges						
langfristig		0,9	10,6		-4,8	0
kurzfristig		0	0	30	0	-0,7
Zu Handelszwecken gehaltene Derivate						
langfristig		0	0		0	0
kurzfristig	18	45,8	2,7	30, 32	0	-16,0
Summe		46,7	13,3		-6,0	-21,7

Marktwert-Absicherungsgeschäfte (Fair Value Hedges)

Zinsswap-Vereinbarungen, gemäß denen ein fester Zinssatz bezahlt und ein variabler Zinssatz vergütet wird, dienen der Absicherung bestimmter festverzinslicher zur Veräußerung verfügbarer Anlageinstrumente (sog. Marktwert-Absicherungsgeschäfte).

Die folgende Tabelle gibt eine Übersicht über den am 31. Dezember 2011 mittels Marktwert-Absicherungsgeschäften positionierten Nennbetrag und die entsprechend gewichteten durchschnittlichen Zinssätze:

Offene Positionen Fair Value Hedges

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Nennbetrag der Festzins-Zahl-Swaps	81,4	112,3
Beizulegender Zeitwert der Festzins-Zahl-Swaps	-1,2	-5,0
Netto-Sicherungseffektivität	0,1	0
Verlust/Gewinn aus abgesicherten Positionen	-1,8	-0,5
Gewinn/Verlust aus Sicherungsinstrumenten	1,9	0,5

Cashflow-Hedges

Entwicklung der Cashflow-Hedges

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Cashflow-Hedges zum 1. Januar	9,9	-1,2
Während des Geschäftsjahres erfolgsneutral erfasster Betrag	-12,3	10,0
Während des Geschäftsjahres erfolgswirksam erfasster Betrag	-0,5	-1,0
Gezahlte Optionsprämien	0	2,9
Realisierte Verluste	-1,0	-0,8
Cashflow-Hedges zum 31. Dezember	-3,9	9,9

Die folgende Tabelle gibt eine Übersicht über den Nennbetrag der Positionen, die am 31. Dezember 2011 durch Cashflow-Hedges gesichert waren:

Offene Positionen Cashflow-Hedges

		Zinstermingeschäfte		Devisengeschäfte	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Anzahl		2	2	0	12
Nennbetrag	Mio. €	300,0	300,0	0	31,2 ¹⁾
Fair Value	Mio. €	-3,9	10,6	0	-0,7

1) Währung: US\$

2013 werden im Umlauf befindliche Schuldverschreibungen der Deutsche Börse AG fällig. Um mit hoher Wahrscheinlichkeit eintretende künftige Refinanzierungen teilweise abzusichern, wurden ein Festzins-Zahl-Swap und eine Festzins-Zahl-Swaption abgeschlossen, um das als attraktiv eingeschätzte (Termin-)Zinsniveau (bedingt) festzuschreiben.

Im Oktober 2010 schloss der Clearstream-Teilkonzern zwölf Devisentermingeschäfte mit einem Volumen von jeweils 2,6 Mio. US\$ ab, die im Zeitraum von Januar 2011 bis Dezember 2011 jeweils zum Ende jeden Monats fällig wurden. Die Geschäfte dienten der Absicherung eines Teils der erwarteten Euro-Zahlungseingänge aus US-Dollar-Umsatzerlösen, die dem Risiko eines sinkenden US-Dollar-Wechselkurses unterliegen. Die Geschäfte hatten zum 31. Dezember 2010 einen negativen Marktwert von 0,7 Mio. € und wurden unter der Position „Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft“ ausgewiesen, siehe Erläuterung 30.

Absicherungen einer Nettoinvestition (Hedges of a Net Investment)

Zur Sicherung der Nettoinvestition in den Teilkonzern ISE gegen Fremdwährungsrisiken aus der Umrechnung der ausländischen funktionalen Währung US-Dollar in Euro wurden die Schuldverschreibungen der Serien A bis C im Rahmen der Privatplatzierungen in den USA als Sicherungsinstrumente designiert.

Zusammensetzung der Privatplatzierungen¹⁾

Typ	Emissions- volumen Mio. US\$	Gegenwert			Laufzeit	
		31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €	zum Zeitpunkt der Emission Mio. €	von	bis
Serie A	170,0	131,6	127,4	110,2	12.06.2008	10.06.2015
Serie B	220,0	170,3	164,9	142,7	12.06.2008	10.06.2018
Serie C	70,0	54,2	52,5	45,4	12.06.2008	10.06.2020
Summe	460,0	356,1	344,8	298,3		

1) In der Position „Verzinsliche Verbindlichkeiten“ ausgewiesen. Siehe den Abschnitt „Finanzierung der Übernahme der ISE“ im Konzernlagebericht.

Effektive Währungsdifferenzen aus den Privatplatzierungen fließen wie die Währungsdifferenzen aus der Währungsumrechnung ausländischer Tochtergesellschaften in die Position „Angesammelte Gewinne“. 57,5 Mio. € (2010: 46,2 Mio. €) wurden erfolgsneutral in dieser Position erfasst. 2011 und 2010 ergaben sich keinerlei Ineffektivitäten aus den Net Investment Hedges.

Zu Handelszwecken gehaltene Derivate (Derivatives held for trading)

Zum 31. Dezember 2011 bestanden Währungsswaps mit Fälligkeit unter drei Monaten mit einem Nennbetrag in Höhe von 2.684,0 Mio. € (2010: 3.131,7 Mio. €) und einem positiven beizulegenden Zeitwert in Höhe von 45,8 Mio. € (2010: positiver beizulegender Zeitwert von 2,2 Mio. € und negativer beizulegender Zeitwert von 15,1 Mio. €). Diese Swaps wurden abgeschlossen, um erhaltene Fremdwährungsbeträge aus begebenen Commercial Paper aus dem Bankgeschäft in Euro umzuwandeln und um auf Fremdwährung lautende kurzfristige Forderungen und Verbindlichkeiten in Euro wirtschaftlich abzusichern. Sie werden als kurzfristige Vermögenswerte unter der Position „Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft“ in der Bilanz ausgewiesen (siehe auch Erläuterungen 18 und 30).

Offene Positionen Termingeschäfte

		Währungsswaps		Devisen-(Zins-)termingeschäfte	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Anzahl		61,0	66,0	0	2,0
Nennbetrag	Mio. €	2.684,0	3.137,7	0	0
Nennbetrag	Mio. US\$	0	0	0	20,0
Positiver Fair Value	Mio. €	45,8	2,2	0	0
Negativer Fair Value	Mio. €	0	15,1	0	0,4

17. Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG

Zusammensetzung der Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Forward-Geschäfte in Anleihen und Repo-Geschäfte	159.604,5	109.597,1
Optionen	23.384,4	19.099,8
Sonstige	629,2	126,8
Summe	183.618,1	128.823,7

Aufrechenbare Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber einem Clearingmitglied werden saldiert ausgewiesen.

Zu den hinterlegten Sicherheiten im Zusammenhang mit den Finanzinstrumenten der Eurex Clearing AG siehe Erläuterung 38.

18. Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft

Neben den langfristigen Forderungen und Wertpapieren aus dem Bankgeschäft, die den Finanzanlagen zugeordnet sind (siehe hierzu Erläuterung 15), bestanden zum 31. Dezember 2011 den kurzfristigen Vermögenswerten zuzurechnende Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft, die ausschließlich den Clearstream-Teilkonzern betreffen.

Zusammensetzung der kurzfristigen Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Kredite an Banken und Kunden		
Reverse Repurchase Agreements	5.567,8	4.491,1
Geldmarktgeschäfte	5.907,5	971,0
Guthaben auf Nostrokonten	612,0	1.287,6
Kredite aus dem Wertpapierabwicklungsgeschäft	559,6	248,6
	12.646,9	6.998,3
Schuldinstrumente, die zur Veräußerung verfügbar sind	242,1	570,3
Zinsforderungen	10,4	14,5
Devisentermingeschäfte ¹⁾	45,8	2,2
Summe	12.945,2	7.585,3

1) Siehe Erläuterung 16.

Kredite aus dem Wertpapierabwicklungsgeschäft sind kurzfristige Darlehen mit einer Laufzeit von bis zu zwei Tagen, die in der Regel durch Sicherheiten gedeckt sind. Die mögliche Konzentration von Kreditrisiken wird durch Kontrahenten-Kreditlimits überwacht (siehe hierzu Erläuterung 38).

Restlaufzeit der Kredite an Banken und Kunden

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Nicht mehr als 3 Monate	12.256,3	6.998,3
Mehr als 3 Monate, aber nicht mehr als 1 Jahr	390,6	0
Summe	12.646,9	6.998,3

Alle Wertpapiere, die zum 31. Dezember 2011 und 2010 gehalten wurden, waren börsennotiert und von staatlichen oder staatlich garantierten Emittenten begeben worden.

Restlaufzeit der Schuldinstrumente, die zur Veräußerung verfügbar sind

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Nicht mehr als 3 Monate	38,7	242,3
3 Monate bis 1 Jahr	203,4	328,0
Summe	242,1	570,3

19. Entwicklung der Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Zum 31. Dezember 2011 bestanden wie im Vorjahr keine Forderungen aus Lieferungen und Leistungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr.

Wertberichtigungskonto

	Mio. €
Stand zum 01.01.2010	11,2
Zuführung	2,5
Inanspruchnahme	-5,2
Auflösung	-1,4
Stand zum 31.12.2010	7,1
Zuführung	1,7
Inanspruchnahme	-0,8
Auflösung	-0,5
Stand zum 31.12.2011	7,5

Im Berichtsjahr wurden uneinbringliche Forderungen in Höhe von 0,1 Mio. € (2010: 0,2 Mio. €) ausgebucht, für die zuvor keine Wertberichtigungen gebildet worden waren.

20. Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

Zusammensetzung der sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Sonstige Forderungen aus dem CCP-Geschäft	108,3	72,2
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	24,1	19,3
Steuerforderungen (ohne Ertragsteuer)	18,3	18,5
Forderung aus Devisentermingeschäft	7,3	0
Inkassogeschäft	4,4	6,5
Schuldverschreibung ¹⁾	4,0	0
Übrige	7,5	24,9
Summe	173,9	141,4

1) Bezieht sich auf eine Pfandfreigabe und Verpfändungsvereinbarung mit der IHK Frankfurt am Main.

Zu den in den sonstigen kurzfristigen Vermögenswerten ausgewiesenen Derivaten siehe Erläuterung 16.

Die übrigen sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte enthalten ein Geldmarkt-Zertifikat (Certificate of Deposit) in Höhe von 1,4 Mio. € (2010: 1,9 Mio. €), das als Sicherheitsleistung für zwei Mietavale (Letters of Credit) dient.

21. Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung

Beträge, die auf der Passivseite als Bardepots von Marktteilnehmern gesondert ausgewiesen werden, sind verfügungsbeschränkt. Diese Mittel in Höhe von 13.861,5 Mio. € (2010: 6.064,2 Mio. €) sind im Wesentlichen mittels bilateraler oder Triparty Reverse Repurchase Agreements und in Form von Tagesgeldanlagen bei Banken angelegt (Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung). Als Sicherheit für die Reverse Repurchase Agreements sind staatliche oder staatlich verbürgte Schuldverschreibungen, Pfandbriefe und Bankschuldverschreibungen mit einem externen Kredit-Rating von mindestens AA- zugelassen.

Liquide Mittel in Höhe von 1.198,9 Mio. € (2010: 121,6 Mio. €), die dem Clearstream-Teilkonzern zuzurechnen sind, unterliegen einer Verfügungsbeschränkung aufgrund von Mindestreserve-Verpflichtungen. Während des Berichtsjahres war die Clearstream Banking S.A. verpflichtet, durchschnittlich mindestens 143,3 Mio. € (2010: 93,5 Mio. €) bei der Banque centrale du Luxembourg, der luxemburgischen Zentralbank, zu hinterlegen. Die Clearstream Banking AG war verpflichtet, durchschnittlich mindestens 1,7 Mio. € (2010: 2,0 Mio. €) bei der Bundesbank zu hinterlegen.

22. Eigenkapital

Die Veränderungen des Eigenkapitals sind aus der Darstellung der Eigenkapitalentwicklung ersichtlich. Zum 31. Dezember 2011 waren 195.000.000 auf den Namen lautende Stückaktien der Deutsche Börse AG begeben (31. Dezember 2010: 195.000.000). Die im Zusammenhang mit dem Rückkauf von 2.643.130 Stückaktien angefallenen Transaktionskosten wurden in Höhe von 0,1 Mio. € (2010: null) direkt im Eigenkapital erfasst.

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

Zusammensetzung des genehmigten Kapitals

	Betrag in €	Datum der Ermächtigung der Hauptversammlung	Ablauf der Ermächtigung	Bestehende Bezugsrechte von Aktionären können für Spitzenbeträge ausgeschlossen werden und/oder ausgeschlossen werden, falls die Ausgabe der Aktien:
Genehmigtes Kapital I	5.200.000	12.05.2011	11.05.2016	<ul style="list-style-type: none"> ■ gegen Sacheinlagen zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen, Unternehmensteilen oder von Beteiligungen an Unternehmen oder von sonstigen Vermögensgegenständen erfolgt.
Genehmigtes Kapital II	27.800.000	27.05.2010	26.05.2015	<ul style="list-style-type: none"> ■ gegen Bareinlagen zu einem Ausgabebetrag erfolgt, der den Börsenkurs nicht wesentlich unterschreitet, wobei das Emissionsvolumen 10 Prozent des Grundkapitals nicht übersteigen darf. ■ an Arbeitnehmer der Gesellschaft oder der mit ihr verbundenen Unternehmen im Sinne der §§ 15 ff. Aktiengesetz (AktG) erfolgt, wobei ein anteiliger Betrag des Grundkapitals von bis zu 3 Mio. € nicht überschritten werden darf. ■ gegen Sacheinlagen zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen, Unternehmensteilen, Beteiligungen an Unternehmen oder von sonstigen Vermögensgegenständen erfolgt.
Genehmigtes Kapital III	19.500.000	27.05.2010	26.05.2015	k.A.
Genehmigtes Kapital IV	6.000.000	11.05.2007	10.05.2012	<ul style="list-style-type: none"> ■ an Mitglieder des Vorstands und Arbeitnehmer der Gesellschaft sowie an Mitglieder der Vorstände bzw. Geschäftsführungen und Arbeitnehmer der mit ihr verbundenen Unternehmen im Sinne der §§ 15 ff. AktG erfolgt, wobei nicht mehr als 900.000 neue Aktien pro Geschäftsjahr ausgegeben werden dürfen.

Zusätzlich zum genehmigten Kapital I, II, III und IV besteht ein bedingtes Kapital I, das für die Ausgabe von bis zu 6.000.000 Aktien zur Erfüllung von Aktienbezugsrechten aus dem Mitarbeiterbeteiligungsprogramm (Group Share Plan) geschaffen wurde. Siehe hierzu Erläuterung 41.

Weitere Rechte zum Bezug von Aktien waren weder zum 31. Dezember 2011 noch zum 31. Dezember 2010 vorhanden.

Neubewertungsrücklage

Die Neubewertungsrücklage resultiert aus der Neubewertung von Wertpapieren und sonstigen kurz- und langfristigen Finanzinstrumenten zu ihrem Marktwert nach Abzug latenter Steuern sowie aus dem Wert der Aktienoptionen des Group Share Plan, für die am Bilanzstichtag kein Barausgleich vorgesehen war. Siehe hierzu Erläuterung 41. Weiterhin wurden in dieser Position Reserven aus einer schon bestehenden Beteiligung an einem assoziierten Unternehmen erfasst, die im Zusammenhang mit dem Zukauf von weiteren Anteilen aufgedeckt wurden, da das Unternehmen ab diesem Zeitpunkt voll in den Konzernabschluss einbezogen wurde.

Neubewertungsrücklage

	Aufdeckung stiller Reserven aus Fair-Value-Bewertung Mio. €	Andere Beteiligungen (Finanzanlagen) Mio. €	Wertpapiere aus dem Bankgeschäft (Finanzanlagen) Mio. €	Sonstige Finanzinstrumente (Finanzanlagen) Mio. €	Wertpapiere aus dem Bankgeschäft (kurzfristig) Mio. €	Cashflow-Hedges Mio. €	Aktienoptionen GSP und ATP Mio. €	Summe Mio. €
Stand zum 01.01.2010 (brutto)	103,7	3,3	13,4	0,5	0,9	2,4	6,0	130,2
Marktbewertung	0	4,6	-13,4	-0,3	-1,3	11,4	0	1,0
Veränderung aus aktienbasierter Vergütung	0	0	0	0	0	0	-1,4	-1,4
Erfolgsneutrale Umgliederung (Angesammelte Gewinne)	0	0	-0,4	0	0,4	0	0	0
Erfolgswirksame Auflösung	0	0,9	0,2	0	0	-3,3	0	-2,2
Stand zum 31.12.2010 (brutto)	103,7	8,8	-0,2	0,2	0	10,5	4,6	127,6
Marktbewertung	0	-0,8	-27,7	-1,5	2,6	-12,3	0	-39,7
Veränderung aus aktienbasierter Vergütung	0	0	0	0	0	0	-2,2	-2,2
Erfolgswirksame Auflösung	0	-4,9	1,2	0	-1,1	-1,4	0	-6,2
Stand zum 31.12.2011 (brutto)	103,7	3,1	-26,7	-1,3	1,5	-3,2	2,4	79,5
Latente Steuern								
Stand zum 01.01.2010	0	-0,4	-3,8	0	-0,2	-0,6	0	-5,0
Zugänge	0	0	3,9	0	0,2	0	0	4,1
Abgänge	0	-0,1	0	0	0	-1,7	0	-1,8
Stand zum 31.12.2010	0	-0,5	0,1	0	0	-2,3	0	-2,7
Zugänge	0	0	7,4	0	0	3,4	0	10,8
Abgänge	0	-0,1	0	0	-0,5	-0,2	0	-0,8
Stand zum 31.12.2011	0	-0,6	7,5	0	-0,5	0,9	0	7,3
Stand zum 01.01.2010 (netto)	103,7	2,9	9,6	0,5	0,7	1,8	6,0	125,2
Stand zum 31.12.2010 (netto)	103,7	8,3	-0,1	0,2	0	8,2	4,6	124,9
Stand zum 31.12.2011 (netto)	103,7	2,5	-19,2	-1,3	1,0	-2,3	2,4	86,8

Angesammelte Gewinne

In der Position „Angesammelte Gewinne“ sind Währungsdifferenzen in Höhe von 105,5 Mio. € (2010: 57,6 Mio. €) enthalten. Im Berichtsjahr wurden 59,3 Mio. € aus der Währungsumrechnung ausländischer Tochtergesellschaften zugeführt (2010: 109,3 Mio. €) und 11,4 Mio. € im Zusammenhang mit einem Net Investment Hedge entnommen, der die Nettoinvestition in die ISE gegen Fremdwährungsrisiken absichert (2010: 25,6 Mio. €).

Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten

Die Clearstream Banking S.A., die Clearstream Banking AG und die Eurex Clearing AG sowie die aufsichtsrechtliche Clearstream-Gruppe unterliegen der Solvenzaufsicht durch die deutsche bzw. luxemburgische Bankenaufsicht (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin, bzw. Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF). Alle Gesellschaften, die dieser Aufsicht unterliegen, sind Nichthandelsbuchinstitute. Marktpreisrisikopositionen bestehen lediglich als relativ kleine offene Fremdwährungsposition. Aufgrund des spezifischen Geschäfts dieser Gesellschaften sind die Bilanzaktiva starken Schwankungen unterworfen; entsprechend volatil ist die Solvabilitätskennzahl. Die Volatilität der Kennzahl ist dabei innerhalb des Clearstream-Teilkonzerns deutlich höher ausgeprägt als bei der Eurex Clearing AG und unterliegt im Jahresverlauf auf täglicher Basis erheblichen Schwankungen. Die Eigenkapitalanforderungen für die Kredit- und Marktpreisrisiken der Eurex Clearing AG sind aufgrund des hohen Grades an besicherter oder nullgewichteter Geldanlagen im Jahresverlauf relativ stabil.

Die Eigenkapitalanforderungen unterliegen den nationalen Vorschriften der jeweiligen Gesellschaften. Diese basieren auf der EU-Banken- und der EU-Kapitaladäquanzrichtlinie und letztlich auf den so genannten Basel II-Vorschriften. Im Bereich des Adressenausfallrisikos wenden die betreffenden Unternehmen einheitlich den Standardansatz an. Für die Berechnung des operationellen Risikos wird bei der Eurex Clearing AG der Basisindikatoransatz eingesetzt, während für die Clearstream-Gesellschaften der AMA-Ansatz (Advanced Measurement Approach) Verwendung findet.

Die Gesellschaften, die der Solvenzaufsicht unterliegen, verfügen nur in sehr geringem Umfang über aufsichtsrechtliches Ergänzungskapital. Für die Solvabilitätskennzahl gilt eine Mindestgröße von 8 Prozent. Die Eigenkapitalausstattung der einzelnen Unternehmen trägt der Schwankung der Risikoaktiva ausreichend Rechnung. Im Rahmen von Stressüberlegungen werden die benötigten Eigenmittel für erwartete Spitzen ermittelt und ergänzende Reserven für unerwartete Ereignisse hinzuaddiert. Die so ermittelte Soll-Eigenmittelausstattung wird im Rahmen der Eigenkapitalausstattung bereitgestellt. Da die konkreten Eigenmittelanforderungen unter den erwarteten Spitzenwerten liegen und diese in der Regel weit unterschreiten, kann dies – insbesondere stichtagsbezogen – zu einer sehr hohen Solvabilitätskennzahl führen.

Die Eigenmittelanforderungen der Clearstream-Gesellschaften haben sich im Berichtsjahr erhöht. Wesentliche Gründe hierfür sind gestiegene Kapitalanforderungen für das operationelle Risiko, die sich im Zuge der jährlichen Überprüfung der Risikoszenarien ergaben, sowie höhere Geschäftsvolumina (Wertpapierleihe und Kundengeldbestände). Die Änderungen des Eigenkapitals bei der Clearstream Banking AG sind im Wesentlichen auf Zuführung in die Kapitalrücklage zur Abdeckung der Kapitalanforderungen für das operationelle Risiko zurückzuführen. Die Eigenkapitalreduktion der Clearstream Banking S.A. resultiert im Wesentlichen aus Dividendeneffekten und Schwankungen der Neubewertungsreserve.

Im vierten Quartal 2008 hatten die Clearingmitglieder der Eurex Clearing AG aufgrund der gestiegenen Volatilität und der Situation an den Geldmärkten infolge der globalen Finanzkrise deutlich höhere Geldsicherheiten als zuvor üblich hinterlegt. Daraufhin erhöhte die Eurex Clearing AG das Eigenkapital um insgesamt 60 Mio. €. Im Verlauf des Jahres 2009 sanken die hinterlegten Geldsicherheiten wieder deutlich. Darüber hinaus führte die Eurex Clearing AG erfolgreich mehrere Maßnahmen zur Optimierung der Geldanlagepolitik durch, die neben einer Reduktion der Kredit- und Kontrahentenrisiken auch zu einer Reduktion der Eigenmittelanforderung geführt haben. Infolge dessen lag die Solvabilitätskennzahl der Eurex Clearing AG weit über dem geforderten Minimum. Der daraus resultierende Eigenkapitalpuffer wurde zum einen für mögliche Spitzen in der Eigenkapitalanforderung aus der (unbesicherten) Geldan-

lage verwendet, zum anderen aber auch für die Abdeckung operationeller Risiken. Der erneute substantielle Anstieg der hinterlegten Geldsicherheiten (siehe hierzu auch Erläuterung 38) hat sich aufgrund der oben beschriebenen Maßnahmen auch nicht in einer wesentlichen Erhöhung der Eigenkapitalanforderungen niedergeschlagen.

Das interne Risikomodell der Eurex Clearing AG ermittelt einen höheren Kapitalbedarf für operationelle Risiken, als sich auf der bilanziellen Grundlage des Basisindikatoransatzes aufsichtsrechtlich ergibt. Insofern hat die Eurex Clearing AG schon immer einen Kapitalpuffer dafür vorgehalten. Vor diesem Hintergrund wirkte die Bankenaufsicht nunmehr darauf hin, dass die Eurex Clearing AG die Basis für die Berechnung der aufsichtsrechtlichen Eigenkapitalanforderung um einen angemessenen Clearinganteil der für Rechnung der Betreibergesellschaften vereinnahmten Entgelte erhöht. Dies resultiert in einer Erhöhung der aufsichtsrechtlichen Eigenkapitalanforderung um rund 61 Mio. € auf 70 Mio. € und einem deutlichen Absinken der Solvabilitätskennzahl. Diese Eigenkapitalanforderungen werden auf Basis historischer Erträge einschließlich der angenommenen Clearingerlöse einmal jährlich berechnet und sind deshalb keinen täglichen Schwankungen ausgesetzt. Die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Mindestgröße ist dabei aufgrund des ausreichenden Kapitalpuffers für unbesicherte Geldanlagen zu jeder Zeit gewährleistet. Ungeachtet dessen plant die Eurex Clearing AG vor dem Hintergrund der aktuell volatilen Finanzmärkte zur weiteren Stärkung der Eigenkapitalbasis eine Erhöhung der Eigenmittel um rund 25 Mio. € im ersten Halbjahr 2012.

Zusammensetzung der Eigenmittelanforderungen

	Eigenmittelanforderungen für operationelle Risiken		Eigenmittelanforderungen für Kredit- und Marktpreisrisiken		Summe Eigenmittelanforderungen	
	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Clearstream Holding-Gruppe	181,3	155,8	79,3	55,2	260,6	211,0
Clearstream Banking S.A.	111,0	98,6	72,5	74,7	183,5	173,3
Clearstream Banking AG	68,9	58,6	18,5	18,7	87,4	77,3
Eurex Clearing AG	69,9	11,2	2,7	2,5	72,6	13,7

Aufsichtsrechtliche Quoten

	Eigenmittelanforderungen		Regulatorisches Eigenkapital		Solvabilitätskennzahl	
	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €	31.12.2011 %	31.12.2010 %
Clearstream Holding-Gruppe	260,6	211,0	821,1	763,0	25,2	28,9
Clearstream Banking S.A.	183,5	173,3	426,0	450,9	18,6	20,8
Clearstream Banking AG	87,4	77,3	183,1	157,1	16,8	16,3
Eurex Clearing AG	72,6	13,7	113,0	110,1	12,5 ¹⁾	64,2

1) Ohne die von der Bankenaufsicht empfohlene Anpassung der Eigenmittelunterlegung für operationelle Risiken hätte sich für die Eurex Clearing AG eine Solvabilitätskennzahl von 76,5 Prozent ergeben.

Die Eurex Clearing AG ist von der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Services Authority, FSA) als Recognised Overseas Clearing House (ROCH) anerkannt. Die FSA erwartet, dass ein regulatorisches Eigenkapital vorgehalten wird, das mindestens der Hälfte des Verwaltungsaufwands des Vorjahres entspricht; die sich ergebende regulatorische Mindesteigenkapitalgröße nach den Vorgaben der FSA betrug 32,8 Mio. € zum 31. Dezember 2011 (2010: 18,5 Mio. €).

Die gesetzlichen Mindestanforderungen wurden von allen Gesellschaften während des Berichtsjahres und bis zur Aufstellung des Konzernabschlusses grundsätzlich zu jeder Zeit eingehalten. Infolge der Änderungen der Großkreditregelungen zum 31. Dezember 2010 sowie des geänderten Marktverhaltens wegen der Wechselkursbewegungen während des Jahres kam es bei einem Kunden der Clearstream Banking S.A. kurzfristig zu einer Überschreitung der Großkreditgrenzen aufgrund von Wertpapierleihegeschäften. Die Gesellschaft hat die Überschreitung zeitnah zurückgeführt und durch Überarbeitung der Sicherheitenanforderungen die notwendigen Maßnahmen eingeleitet, um die künftige Einhaltung der Großkreditgrenzen zu gewährleisten.

23. Eigenkapital und Gewinnverwendung der Deutsche Börse AG

Der Jahresabschluss der Muttergesellschaft Deutsche Börse AG, der zum 31. Dezember 2011 gemäß den Vorschriften des deutschen Handelsgesetzbuches (HGB) aufgestellt wurde, weist einen Jahresüberschuss von 679,7 Mio. € (2010: 278,8 Mio. €) und ein Eigenkapital von 2.255,9 Mio. € (2010: 2.073,0 Mio. €) aus.

Der Jahresüberschuss liegt deutlich über dem Ergebnis des Vorjahres, was sich im Wesentlichen durch die im letzten Geschäftsjahr vorgenommene Abschreibung auf die Genussrechte der Eurex Frankfurt AG erklären lässt. Ein weiterer Faktor, der den Jahresüberschuss im Vorjahresvergleich anstiegen ließ, ist die im Jahr 2011 durchgeführte Verschmelzung der Deutsche Börse AG mit der Deutsche Börse Systems AG. Die Vergleichbarkeit des aktuellen Geschäftsjahres mit dem Vorjahr ist somit eingeschränkt.

Gewinnverwendungsvorschlag

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Jahresüberschuss	679,7	278,8
Entnahme aus den Gewinnrücklagen	0	121,2
Einstellung in Gewinnrücklagen im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses	-29,7	0
Bilanzgewinn	650,0	400,0
Vorschlag des Vorstands:		
Ausschüttung einer Dividende von 2,30€ zuzüglich einer Sonderausschüttung von 1,00€ je Stückaktie bei 183.466.932 dividendenberechtigten Stückaktien an die Aktionäre (im Jahr 2011 aus dem Ergebnis des Jahres 2010: 2,10€)	605,4	390,7
Einstellung in Gewinnrücklagen	44,6	9,3

Dividendenberechtigte Stückaktien

	Stück
Begebene Aktien zum 31. Dezember 2011	195.000.000
Aktien, die im Rahmen des Aktienrückkaufprogramms bis zum Tag der Bilanzerstellung erworben wurden	-11.600.127
Zahl der Aktien, die sich zum 31. Dezember 2011 im Umlauf befanden	183.399.873
Aktien, die im Rahmen des Group Share Plan im Jahr 2012 bis zum Tag der Bilanzerstellung abgegeben wurden	67.059
Summe	183.466.932

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 unveränderter Dividende von 2,30€ zuzüglich Sonderausschüttung von 1,00€ je dividendenberechtigter Stückaktie der Hauptversammlung ein entsprechend angepasster Beschlussvorschlag über die Gewinnverwendung unterbreitet.

24. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen werden unter Anwendung versicherungsmathematischer Verfahren jährlich zum Bilanzstichtag bewertet. Bei der Ermittlung der versicherungsmathematischen Verpflichtungen für die Pensionspläne wurden folgende Annahmen zugrunde gelegt:

Versicherungsmathematische Annahmen

	31.12.2011			31.12.2010		
	Deutschland %	Luxemburg %	Schweiz %	Deutschland %	Luxemburg %	Schweiz %
Diskontierungszins	5,00	5,00	2,25	4,90	4,90	2,50
Erwarteter Ertrag aus Planvermögen ¹⁾	4,11	3,60	3,20	3,89	4,42	4,00
Gehaltssteigerung	3,50	3,50	1,00	3,50	3,50	2,00
Rentensteigerung	2,00	2,00	0	1,75	1,75	0,25
Fluktuationsrate	2,00	2,00	k.A. ²⁾	2,00	2,00	k.A. ²⁾

1) Die Rendite wurde auf Grundlage marktorientierter Parameter unter Berücksichtigung des Aktienanteils des Planvermögens berechnet.

2) Fluktuationsrate entsprechend des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (Schweiz)

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen („defined benefit obligations“, DBO) kann wie folgt auf die in der Bilanz ausgewiesenen Rückstellungen übergeleitet werden:

Nettoschuld der leistungsorientierten Verpflichtungen

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Ungedeckte leistungsorientierte Verpflichtungen	0,6	0,6
Ganz oder teilweise fondsfinanzierte leistungsorientierte Verpflichtungen	244,1	227,6
Leistungsorientierte Verpflichtungen	244,7	228,2
Marktwert des Planvermögens	-194,5	-172,7
Nicht erfasste versicherungsmathematische Nettoverluste	-48,5	-44,4
Nicht erfasster nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand	0	0
Nettoschuld	1,7	11,1
Bilanzausweis		
Sonstige langfristige Vermögenswerte	-15,6	-10,2
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	17,3	21,3
Nettoschuld	1,7	11,1

Entwicklung der leistungsorientierten Verpflichtungen

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Stand zum 1. Januar	228,2	184,3
Laufender Dienstzeitaufwand	13,7	14,0
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	2,7	2,4
Zinsaufwand	10,8	9,7
Beiträge zum Plan	0,8	6,4
Veränderung versicherungsmathematischer Verluste	-4,2	16,6
Effekte aus Änderungen des Wechselkurses	0,3	0
Ausgezahlte Versorgungsleistungen	-7,6	-5,0
Änderungen im Konsolidierungskreis	0	-0,2
Stand zum 31. Dezember	244,7	228,2

Die im Personalaufwand in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung enthaltenen pensionsbezogenen Aufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Zusammensetzung des gebuchten Aufwands

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Laufender Dienstzeitaufwand	13,7	14,0
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	2,7	2,4
Zinsaufwand	10,8	9,7
Erwarteter Ertrag aus Planvermögen	-6,7	-5,7
Versicherungsmathematischer Nettoverlust	7,1	3,5
Summe	27,6	23,9

Im Geschäftsjahr 2011 haben Mitarbeiter insgesamt 4,5 Mio. € (2010: 3,9 Mio. €) aus ihren variablen Vergütungen in Ansprüche aus Deferred Compensation gewandelt.

Die voraussichtlichen Aufwendungen für leistungsorientierte Pläne für das Geschäftsjahr 2012 betragen etwa 21,6 Mio. € (für 2011: 24,1 Mio. €).

Marktwertentwicklung des Planvermögens

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Stand zum 1. Januar	172,7	123,2
Erwarteter Ertrag aus Planvermögen	6,7	5,7
Versicherungsmathematische (Verluste)/Erträge aus Planvermögen	-15,4	1,3
Effekte aus Änderungen des Wechselkurses	0,2	0
Beiträge zum Planvermögen durch den Arbeitgeber	37,9	47,5
Ausgezahlte Versorgungsleistungen	-7,6	-5,0
Stand zum 31. Dezember	194,5	172,7

Die tatsächlichen Verluste aus Planvermögen betragen im Berichtsjahr 8,7 Mio. € (2010: Gewinn von 7,0 Mio. €). Bei der Berechnung der erwarteten Erträge aus Planvermögen waren Renditen in Höhe von 3,89 bis 4,42 Prozent (2010: 4,00 bis 4,60 Prozent) zugrunde gelegt worden.

Zusammensetzung des Planvermögens

	31.12.2011 %	31.12.2010 %
Rentenpapiere	46,5	45,0
Anteile an Investmentfonds	42,8	44,0
Sonstige ¹⁾	10,7	11,0
Summe	100,0	100,0

1) 6,8 Prozent Barmittel (im Vorjahr 5,3 Prozent)

Das Planvermögen umfasst weder eigene Finanzinstrumente des Konzerns noch von ihm genutzte Immobilien oder sonstige Vermögenswerte.

Die folgende Tabelle zeigt die Anpassungen der Pensionsverpflichtungen und des Planvermögens aufgrund von Erfahrungswerten:

Anpassungen der Pensionsverpflichtungen und des Planvermögens

	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2009 Mio. €	2008 Mio. €	2007 Mio. €
Versicherungsmathematischer Barwert der Pensionsverpflichtungen	244,7	228,2	184,3	147,6	154,5
Marktwert des Planvermögens	-194,5	-172,7	-123,2	-104,5	-132,1
Unterdeckung	50,2	55,5	61,1	43,1	22,4
Anpassungen basierend auf Erfahrungswerten	11,9	1,0	-16,0	47,7	-0,8
davon bezogen auf Planschulden	-3,5	2,3	-2,4	-3,4	-2,3
davon bezogen auf Planvermögen	15,4	-1,3	-13,6	51,1	1,5

Aufwendungen für beitragsorientierte Pläne sind im Berichtsjahr in Höhe von 27,8 Mio. € (2010: 24,2 Mio. €) angefallen.

25. Entwicklung der sonstigen Rückstellungen

Entwicklung der sonstigen Rückstellungen

	Sonstige langfristige Rückstellungen Mio. €	Steuerrückstellungen Mio. €	Sonstige kurzfristige Rückstellungen Mio. €	Summe Mio. €
Stand zum 01.01.2011	86,6	345,0	134,8	566,4
Änderungen im Konsolidierungskreis	0	0	0	0
Umgliederung	-11,5 ¹⁾	-0,6	11,0	-1,1 ²⁾
Inanspruchnahme	-7,6	-196,2	-55,7	-259,5
Auflösung	-18,4	-27,7	-27,6	-73,7
Zuführung	28,3	99,1	42,9	170,3
Stand zum 31.12.2011	77,4	219,6	105,4	402,4

1) Überwiegend Umgliederung von langfristigen in kurzfristige Rückstellungen

2) Betrifft die Umgliederung in Verbindlichkeiten

26. Sonstige langfristige Rückstellungen

Sonstige langfristige Rückstellungen haben eine Laufzeit von über einem Jahr.

Entwicklung der sonstigen langfristigen Rückstellungen

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Restrukturierungs- und Effizienzmaßnahmen	45,6	54,0
IHK-Schuldbeitritt	8,9	9,4
Aktientantiemeprogramm	7,6	8,4
Bonus	4,9	1,1
Vorruhestand	2,6	3,2
Drohverluste	2,5	4,7
Übrige	5,3	5,8
Summe	77,4	86,6
davon mit einer Restlaufzeit zwischen 1 Jahr und 5 Jahren	60,7	73,5
davon mit einer Restlaufzeit über 5 Jahre	16,7	13,1

In den Rückstellungen für Restrukturierungs- und Effizienzmaßnahmen sind Rückstellungen in Höhe von 9,9 Mio. € (2010: 13,2 Mio. €) für das im September 2007 beschlossene Restrukturierungs- und Effizienzprogramm sowie 35,7 Mio. € (2010: 40,8 Mio. €) für das im Jahr 2010 beschlossene Programm zur Optimierung der operativen Effizienz enthalten. Die Zuführung enthält Zinseffekte in Höhe von 1,2 Mio. € (2010: –4,4 Mio. €) vorwiegend aus der Laufzeitänderung. Für Details siehe den Abschnitt „Konzernsteuerung“ im Konzernlagebericht.

Rückstellungen für IHK-Schuldbeitritte werden auf Basis der Zahl der berechtigten Mitarbeiter angesetzt. Rückstellungen für Vorruhestand werden auf Basis der betroffenen aktiven und ehemaligen Mitarbeiter ermittelt. Die Zuführung enthält Zinseffekte in Höhe von 0,4 Mio. € (2010: –0,4 Mio. €) vorwiegend aus der Laufzeitänderung.

Für Details zum Aktientantiemeprogramm siehe Erläuterung 41.

In den Drohverlustrückstellungen waren zum 31. Dezember 2011 Rückstellungen für Drohverluste aus Mietaufwendungen in Höhe von 4,3 Mio. € (2010: 14,8 Mio. €) enthalten. Davon wurden 1,8 Mio. € (2010: 10,1 Mio. €) den kurzfristigen Rückstellungen zugeordnet. Für den als langfristig ausgewiesenen Teil der Rückstellungen ist mit einer Inanspruchnahme voraussichtlich erst ab 2013 zu rechnen. Auf Basis bestehender Mietverträge wurde der jeweilige Rückstellungsbedarf je Gebäude ermittelt. Der Abzinsungsfaktor wurde je nach Restlaufzeit der Rückstellung mit 0,58 Prozent angesetzt (2010: 1,01 Prozent bzw. 1,85 Prozent). Die Zuführung enthält Zinseffekte in Höhe von 0,0 Mio. € (2010: 0,1 Mio. €).

27. Verbindlichkeiten

Verzinsliche Verbindlichkeiten

Die unter „Verzinsliche Verbindlichkeiten“ ausgewiesenen Euro- und US-Dollar-Schuldverschreibungen sowie eine in Euro notierte Hybridanleihe haben einen Buchwert von 1.458,3 Mio. € (2010: 1.444,0 Mio. €) und einen Marktwert von 1.525,9 Mio. € (2010: 1.537,3 Mio. €). Für weitere Details siehe den Abschnitt „Finanzierung der Übernahme der ISE“ und die Tabelle „Schuldverschreibungen der Deutsche Börse AG“ im Konzernlagebericht.

Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen

Im Rahmen der in Erläuterung 2 dargestellten Transaktion zwischen der Deutsche Börse AG, der SIX Group AG und der SIX Swiss Exchange AG entstand eine Verbindlichkeit in Höhe des Barwertes des vereinbarten Kaufpreises. Infolgedessen wurde der bisherige Anteil der SIX Swiss Exchange AG am Eigenkapital der Gruppe Deutsche Börse bilanziell bereits als erworben qualifiziert. Der Unterschiedsbetrag zwischen dem Buchwert des Minderheitsanteils und dem Barwert des Kaufpreises reduzierte das Eigenkapital. Die Aktienkomponente der Verbindlichkeit wurde zum beizulegenden Zeitwert bewertet, Wertänderungen wurden erfolgswirksam im Finanzergebnis erfasst. Im Rahmen der Folgebewertung der Aktienkomponente zum 31. Dezember 2011 ergibt sich ein Finanzertrag in Höhe von 80,8 Mio. €. Aus der Folgebewertung der Barkomponente resultiert ein Finanzaufwand von 3,4 Mio. €. Die Verbindlichkeit ist entsprechend in Höhe von 508,0 Mio. € angesetzt. Siehe hierzu auch Erläuterung 44.

Die bilanzierten finanziellen Verbindlichkeiten wurden weder zum 31. Dezember 2011 noch zum 31. Dezember 2010 durch Pfandrechte oder ähnliche Rechte gesichert.

28. Steuerrückstellungen

Zusammensetzung der Steuerrückstellungen

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag: laufendes Jahr	34,7	45,6
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag: Vorjahre	127,9	256,5
Vermögenssteuer und Umsatzsteuer	57,0	42,9
Summe	219,6	345,0

Die geschätzte Restlaufzeit der Steuerrückstellungen liegt unter einem Jahr.

29. Sonstige kurzfristige Rückstellungen

Zusammensetzung der sonstigen kurzfristigen Rückstellungen

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Zinsen auf Steuern	33,7	26,9
Transaktionskostenberatung ¹⁾	16,0	0
Regress-, Prozess- und Zinsrisiken	11,9	11,6
Schadensersatzansprüche	11,7	10,5
Restrukturierungs- und Effizienzmaßnahmen ²⁾	9,8	43,4
Aktientantiemeprogramm	6,3	20,6
Miete und Mietnebenkosten	4,3	4,2
Drohverluste	1,8	10,1
Übrige	9,9	7,5
Summe	105,4	134,8

1) In Bezug auf die Akquisition der übrigen Anteile an der Eurex Zürich AG sowie die am 1. Februar 2012 untersagte Fusion von Deutsche Börse AG und NYSE Euronext

2) Davon Rückstellungen für das im Jahr 2007 beschlossene Restrukturierungs- und Effizienzprogramm in Höhe von 0,5 Mio. € (2010: 3,4 Mio. €) und in Höhe von 7,9 Mio. € (2010: 34,1 Mio. €) für das im Jahr 2010 beschlossene Programm zur Steigerung der operativen Effizienz (für Details siehe den Abschnitt „Konzernsteuerung“ im Konzernlagebericht)

Für Details zur aktienbasierten Vergütung siehe Erläuterung 41. Für Details zu den langfristigen Drohverlustrückstellungen siehe Erläuterung 26.

30. Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft

Die Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft bestehen ausschließlich für den Clearstream-Teilkonzern.

Zusammensetzung der Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Kundeneinlagen aus dem Wertpapierabwicklungsgeschäft	13.852,9	7.390,6
Ausgegebene Commercial Paper	204,3	202,3
Geldmarktgeschäfte	74,7	185,3
Überziehungen auf Nostrokonten	33,8	25,0
Zinsverpflichtungen	2,7	3,0
Zinstermingeschäfte – Fair Value Hedges	1,2	0
Devisentermingeschäfte – zu Handelszwecken gehalten	0	15,1
Devisentermingeschäfte – Cashflow-Hedges	0	0,7
Summe¹⁾	14.169,6	7.822,0

1) Im Berichtsjahr entfielen keine Verbindlichkeiten auf assoziierte Unternehmen (2010: 0,1 Mio. €), siehe Erläuterung 44.

Restlaufzeit der Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Nicht mehr als 3 Monate	14.167,1	7.820,1
Mehr als 3 Monate, aber nicht mehr als 1 Jahr	2,5	1,9
Summe	14.169,6	7.822,0

31. Bardepots der Marktteilnehmer

Zusammensetzung der Bardepots der Marktteilnehmer

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Verbindlichkeiten aus Sicherheitsleistungen, die Clearingmitglieder an die Eurex Clearing AG geleistet haben	13.858,0	6.060,1
Verbindlichkeiten aus Bardepots von Marktteilnehmern am Aktienhandel	3,5	4,1
Summe	13.861,5	6.064,2

32. Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten

Zusammensetzung der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Verbindlichkeiten gegenüber Eurex-Teilnehmern	155,2	68,3
Sonderzahlungen und Tantiemen	50,1	46,1
Zinsverbindlichkeiten	42,0	42,0
Steuerverbindlichkeiten (ohne Ertragsteuern)	24,4	30,0
Urlaubsansprüche, Gleitzeit- und Überstundenguthaben	14,4	12,6
Earn-out-Komponente	0	14,2
Derivative Finanzinstrumente	0	0,9
Übrige	35,9	31,8
Summe	322,0	245,9

33. Fälligkeitsanalyse – Finanzinstrumente

Zum Bilanzstichtag zugrunde liegende vertragliche Fälligkeiten der Finanzinstrumente

	Vertraglich vereinbarte Fälligkeitstermine	
	2011 Mio. €	Über Nacht 2010 Mio. €
Nicht derivative finanzielle Verbindlichkeiten		
Verzinsliche Verbindlichkeiten ¹⁾	0	0
Sonstige langfristige finanzielle Verbindlichkeiten	0	0
Verbindlichkeiten aus Finanzierungsleasing-Geschäften (brutto)	0	0
Nicht derivative Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft	13.960,4	7.600,1
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, gegenüber assoziierten Unternehmen, gegenüber sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen, und sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	11,6	15,1
Bardepots der Marktteilnehmer	13.861,5	6.064,2
Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,4	20,1
Summe nicht derivative finanzielle Verbindlichkeiten, brutto	27.833,9	13.699,5
Derivate und Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG		
Finanzielle Verbindlichkeiten und Derivate der Eurex Clearing AG	23.202,7	14.823,5
abzüglich finanzieller Vermögenswerte und Derivate der Eurex Clearing AG	-23.202,7	-14.823,5
Mittelzufluss – Derivate und Hedges		
Cashflow-Hedges	0	0
Fair Value Hedges	0	0
Zu Handelszwecken gehaltene Derivate	962,8	2.003,3
Mittelabfluss – Derivate und Hedges		
Cashflow-Hedges	0	0
Fair Value Hedges	0	0
Zu Handelszwecken gehaltene Derivate	-964,2	-1.999,6
Summe Derivate und Hedges	-1,4	3,6

1) In den langfristigen verzinslichen Verbindlichkeiten und in den sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten enthalten

2) Enthält die klassischen Optionen in Höhe von 23.384,4 Mio. € (2010: 19.099,8 Mio. €). Die verschiedenen Serien haben unterschiedliche maximale Laufzeiten: 36 Monate bei Single-Stock-Futures, 60 Monate bei Aktienoptionen, 9 Monate bei Indexfutures und 119 Monate bei Indexoptionen. Da die Optionen auf der Vermögensseite und auf der Schuldenseite immer fristenkongruent sind, wurde aus Wesentlichkeitsgründen keine Aufteilung auf die einzelnen Laufzeiten vorgenommen und der Gesamtbetrag einem Fälligkeitstermin von nicht mehr als 3 Monaten zugeordnet.

Vertraglich vereinbarte Fälligkeitstermine								Überleitung auf Buchwert		Buchwert	
Nicht mehr als 3 Monate		Mehr als 3 Monate, aber nicht mehr als 1 Jahr		Mehr als 1 Jahr, aber nicht mehr als 5 Jahre		Über 5 Jahre					
2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €
0	0	87,1	91,3	1.393,6	1.476,5	245,3	253,2	-267,7	-365,8	1.458,3	1.455,2
0	0	0,1	0	0,4	0	0,5	0	5,1	4,6	6,1	4,6
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
205,2	207,6	1,3	1,3	0	0	0	0	1,5	-2,8	14.168,4	7.806,2
837,5	202,9	9,2	0,3	0,7	0	0	0	117,3	140,4	976,3	358,7
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.861,5	6.064,2
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,4	20,1
1.042,7	410,5	97,7	92,9	1.394,7	1.476,5	245,8	253,2	-143,8	-223,6	30.471,0	15.709,0
139.808,6 ²⁾	98.448,3 ²⁾	20.606,8	15.551,9	0	0	0	0	0	0	183.618,1	128.823,7
-139.808,6 ²⁾	-98.448,3 ²⁾	-20.606,8	-15.551,9	0	0	0	0	0	0	-183.618,1	-128.823,7
0	5,8	0	17,5	18,6	25,8	13,6	31,6				
0	1,3	3,4	3,4	0	6,0	0	0				
1.679,5	1.331,8	0	20,4	0	0	0	0				
0	-5,7	0	-17,1	-26,1	-18,0	-17,4	-27,0				
-0,3	-0,3	0	-0,8	0	-1,2	0	0				
-1.724,6	-1.320,8	0	-20,0	0	0	0	0				
-45,4	12,2	3,4	3,4	-7,5	12,6	-3,8	4,6				

34. Klassifikation der Finanzinstrumente nach IAS 39

Die folgende Tabelle zeigt eine Analyse der Finanzinstrumente in der Konzernbilanz gemäß ihrer Klassifikation nach IAS 39 sowie die entsprechenden Buchwerte:

Klassifikation der Finanzinstrumente

Position in der Konzernbilanz (Klassifikation)	Konzern- anhang	Kategorie	Wertmaßstab	Buchwert	
				31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Andere Beteiligungen	15	AFS ¹⁾	Anschaffungskosten	33,0	47,0
		AFS ¹⁾	Beizulegender Zeitwert	78,7	17,7
Langfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	15	AFS ¹⁾	Beizulegender Zeitwert	1.229,6	1.380,6
		Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	175,0	175,0
Sonstige Wertpapiere	15	AFS ¹⁾	Beizulegender Zeitwert	16,6	12,1
Sonstige Ausleihungen	15	Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	0,6	1,0
Sonstige langfristige Vermögenswerte	16	Cashflow-Hedges	Beizulegender Zeitwert	0,9	10,6
		Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	3,7	3,7
Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG	17	Zu Handels- zwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	183.618,1	128.823,7
Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	18	AFS ¹⁾	Beizulegender Zeitwert	242,1	570,3
		Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	12.657,3	7.012,8
		Derivate zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	45,8	2,2
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	19	Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	224,3	212,1
Forderungen gegenüber assoziierten Unternehmen		Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	2,7	5,6
Forderungen an sonstige nahe stehende Unternehmen und Personen		Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	5,1	4,4
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	16, 20	Zu Handels- zwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	0	0,5
		Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	122,4	83,2
		AFS ¹⁾	Beizulegender Zeitwert	4,0	17,2
Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	21	Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	15.060,4	6.185,8
Kassenbestand und sonstige Bankguthaben		Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	925,2	797,1
Verzinsliche Verbindlichkeiten (ohne Finanzierungsleasing)	27	Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	1.102,2	1.110,4
		Net Investment Hedge ²⁾	Fortgeführte Anschaffungskosten	356,1	344,8

Position in der Konzernbilanz (Klassifikation)	Konzern- anhang	Kategorie	Wertmaßstab	Buchwert	
				31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	16	Cashflow-Hedges	Beizulegender Zeitwert	4,8	0
		Fair Value Hedges	Beizulegender Zeitwert	0	5,0
Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG		Zu Handels- zwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	183.618,1	128.823,7
Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft	30	Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	14.168,4	7.806,2
		Derivate zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	0	15,1
		Cashflow-Hedges	Beizulegender Zeitwert	0	0,7
		Fair Value Hedges	Beizulegender Zeitwert	1,2	0
Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	37	Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	0,4	20,1
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	114,6	96,5
Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen		Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	13,2	4,0
Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen		Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	314,5	13,6
		Zu Handels- zwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	214,2 ³⁾	0
Bardepots der Marktteilnehmer		Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	13.861,5	6.064,2
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	32	Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	197,6	129,2
		Derivate zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	0	0,9

1) Zur Veräußerung verfügbare („available for sale“, AFS) finanzielle Vermögenswerte

2) Hierbei handelt es sich um die Privatplatzierungen, die im Rahmen eines Net Investment Hedge designed wurden (siehe Erläuterung 16).

3) Betrifft die zum beizulegenden Zeitwert bewertete Aktienkomponente aus dem geplanten Erwerb der weiteren Anteile an der Eurex Zürich AG

Bei den sonstigen Ausleihungen, den kurzfristigen Forderungen und sonstigen Vermögenswerten sowie den zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten kurz- und langfristigen Forderungen aus dem Bankgeschäft, den Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung sowie dem Kassenbestand und den sonstigen Bankguthaben entspricht der Buchwert dem beizulegenden Zeitwert.

Unter der Position „Andere Beteiligungen“, die zu Anschaffungskosten abzüglich ggf. vorliegender Wertminderungen bilanziert werden, sind nicht notierte Eigenkapitalinstrumente ausgewiesen, deren beizulegender Zeitwert grundsätzlich nicht verlässlich kontinuierlich bestimmt werden kann. Es wird angenommen, dass der beizulegende Zeitwert im Berichtsjahr dem Buchwert nahe kommt.

Infolge des Verlusts des maßgeblichen Einflusses der International Securities Exchange Holdings, Inc. über die Direct Edge Holdings, LLC wird die letztgenannte Gesellschaft zum 31. Dezember 2011 zum beizulegenden Zeitwert bewertet und unter „Andere Beteiligungen“ ausgewiesen. Die Beteiligung ist als zur Veräußerung klassifiziert. Der beizulegende Zeitwert wurde mangels eines aktiven Marktes auf der Grundlage einer Kombination aus aktuell vergleichbaren Markttransaktionen (Verhältnis der Ergebnisse zu anderen vergleichbaren gelisteten Unternehmen) und Ertragswertverfahren bewertet. Die Neubewertung durch die Umklassifizierung erfolgte erfolgswirksam und führte zu einem Gewinn in Höhe von 6,0 Mio. €, der im Beteiligungsergebnis ausgewiesen wird.

Die in den verzinslichen Verbindlichkeiten ausgewiesenen Anleihen weisen einen beizulegenden Zeitwert in Höhe von 1.125,3 Mio. € aus (2010: 1.174,2 Mio. €). Der beizulegende Zeitwert ergibt sich aus den Notierungen der Anleihen zum 31. Dezember 2011. Der beizulegende Zeitwert der Privatplatzierungen beläuft sich auf 400,6 Mio. € (2010: 363,1 Mio. €). Der Wert wurde als Barwert der mit den Privatplatzierungen zusammenhängenden Cashflows auf Basis der Marktparameter ermittelt.

Für die kurzfristigen Verbindlichkeiten und die Bardepots der Marktteilnehmer stellt der Buchwert jeweils eine angemessene Näherung für den beizulegenden Zeitwert dar.

Die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, sind den folgenden drei Hierarchieebenen zuzuordnen: Der Ebene 1 sind finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zuzuordnen, sofern ein Börsenpreis für gleiche Vermögenswerte und Schulden auf einem aktiven Markt vorliegt. Die Zuordnung zu Ebene 2 erfolgt, sofern die Parameter, die der Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes zugrunde gelegt werden, entweder direkt als Preise oder indirekt aus Preisen abgeleitet beobachtbar sind. Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in der Ebene 3 ausgewiesen, sofern der beizulegende Zeitwert aus nicht beobachtbaren Parametern ermittelt wird.

Zum 31. Dezember 2011 sind die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, folgenden Hierarchieebenen zugeordnet:

Fair Value-Hierarchie

	Beizulegender Zeitwert zum 31.12.2011	davon entfallen auf:		
		Ebene 1 Mio. €	Ebene 2 Mio. €	Ebene 3 Mio. €
VERMÖGENSWERTE				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte				
Derivate				
Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG	183.618,1	183.618,1	0	0
Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	45,8	0	45,8	0
Sonstige langfristige Vermögenswerte	0,9	0	0,9	0
Summe	183.664,8	183.618,1	46,7	0
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte				
Eigenkapitalinstrumente				
Andere Beteiligungen	78,7	1,7	4,6	72,4
Summe	78,7	1,7	4,6	72,4
Fremdkapitalinstrumente				
Sonstige Wertpapiere	16,6	16,6	0	0
Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	242,1	242,1	0	0
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	4,0	4,0	0	0
Langfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	1.229,6	1.229,6	0	0
Summe	1.492,3	1.492,3	0	0
Summe Vermögenswerte	185.235,8	185.112,1	51,3	72,4
VERBINDLICHKEITEN				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivate				
Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG	183.618,1	183.618,1	0	0
Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft	1,2	0	1,2	0
Verbindlichkeiten gegenüber sonstigen nahe stehenden Unternehmen und Personen	214,2	214,2	0	0
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	4,8	0	4,8	0
Summe Verbindlichkeiten	183.838,3	183.832,3	6,0	0

Die zum 31. Dezember 2010 bilanzierten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet wurden, waren im Vergleich dazu den Hierarchieebenen wie folgt zugeordnet:

Fair Value-Hierarchie

	Beizulegender Zeitwert zum 31.12.2010 Mio. €	davon entfallen auf:		
		Ebene 1 Mio. €	Ebene 2 Mio. €	Ebene 3 Mio. €
VERMÖGENSWERTE				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte				
Derivate				
Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG	128.823,7	128.823,7	0	0
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	2,7	0	2,7	0
Sonstige langfristige Vermögenswerte	10,6	0	10,6	0
Summe	128.837,0	128.823,7	13,3	0
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte				
Eigenkapitalinstrumente				
Andere Beteiligungen	17,7	13,3	4,4	0
Summe	17,7	13,3	4,4	0
Fremdkapitalinstrumente				
Sonstige Wertpapiere	12,1	12,1	0	0
Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	570,3	570,3	0	0
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	17,2	17,2	0	0
Langfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	1.380,6	1.380,6	0	0
Summe	1.980,2	1.980,2	0	0
Summe Vermögenswerte	130.834,9	130.817,2	17,7	0
VERBINDLICHKEITEN				
Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
Derivate				
Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG	128.823,7	128.823,7	0	0
Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft	15,8	0	15,8	0
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	0,9	0	0,9	0
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	5,0	0	5,0	0
Summe Verbindlichkeiten	128.845,4	128.823,7	21,7	0

Sonstige Erläuterungen

35. Erläuterungen zur Konzern-Kapitalflussrechnung

Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit

Nach Bereinigung des Jahresüberschusses um nicht zahlungswirksame Bestandteile ergibt sich ein Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit in Höhe von 785,6 Mio. € (2010: 943,9 Mio. €).

Die übrigen nicht zahlungswirksamen Erträge ergeben sich aus den folgenden Positionen:

Zusammensetzung der übrigen nicht zahlungswirksamen Erträge

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Folgebewertung der Verbindlichkeit aus dem geplanten Erwerb von weiteren Anteilen an der Eurex Zürich AG	-77,4	0
Wertminderung auf andere Beteiligungen/Darlehen	20,2	0
At-Equity-Bewertungen	-9,1	-6,3
Fair Value-Bewertung Direct Edge Holdings, LLC	-6,0	0
Fair Value-Bewertung Zinsswaps	-5,0	-4,7
Fair Value-Bewertung Devisentermingeschäfte Clearstream	0	18,5
Sonstige	6,5	-8,5
Summe	-70,8	-1,0

Cashflow aus Investitionstätigkeit

Der Erwerb von Anteilen an Tochtergesellschaften führte im Jahr 2011 zu einem Zahlungsmittelabfluss in Höhe von 3,5 Mio. €. Er betraf den Erwerb von Anteilen an der Open Finance, S.L. In diesem Zusammenhang wurden keine langfristigen Vermögenswerte oder Schulden erworben. Im Jahr 2010 erfolgten keine Zahlungsmittelabflüsse im Zusammenhang mit dem Erwerb von Anteilen an Tochtergesellschaften.

Im Jahr 2011 wurde keine Tochtergesellschaft veräußert. Im Vorjahr resultierte aus der Veräußerung der Anteile an der Avox Ltd. ein Zahlungsmittelzufluss in Höhe von 10,4 Mio. € (abzüglich abgegangener Zahlungsmittel).

Überleitungsrechnung zum Finanzmittelbestand

Überleitungsrechnung zum Finanzmittelbestand

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	15.060,4	6.185,8
Kassenbestand und sonstige Bankguthaben	925,2	797,1
abzüglich Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-0,4	-20,1
	15.985,2	6.962,8
Überleitung zum Finanzmittelbestand		
Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	12.945,2	7.585,3
abzüglich Kredite an Banken und Kunden mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als drei Monaten	0	-537,1
abzüglich Schuldinstrumente, die zur Veräußerung verfügbar sind	-242,1	-570,3
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft	-14.169,6	-7.822,0
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Bardepots der Marktteilnehmer	-13.861,5	-6.064,2
	-15.328,0	-7.408,3
Finanzmittelbestand	657,2	-445,5

36. Ergebnis je Aktie

In Übereinstimmung mit IAS 33 wird das Ergebnis je Aktie ermittelt, indem der Jahresüberschuss, der den Anteilseignern des Mutterunternehmens zuzurechnen ist (Konzern-Jahresüberschuss), durch die gewichtete Durchschnittszahl der ausgegebenen Aktien dividiert wird.

Zur Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie werden der durchschnittlichen Aktienanzahl die potenziell verwässernden Stammaktien zugerechnet, die im Rahmen des Aktientantiemeprogramms (ATP) bzw. des ISE Group Share Plan (siehe auch Erläuterung 41) erworben werden können. Hierbei werden zur Berechnung der Zahl der potenziell verwässernden Stammaktien die Ausübungspreise um den beizulegenden Zeitwert der Dienstleistungen, die noch zu erbringen sind, korrigiert.

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

Zum 31. Dezember 2011 gab es folgende ausstehende Bezugsrechte, die zu einer Verwässerung des Gewinns je Aktie hätten führen können:

Ermittlung der Anzahl potenziell verwässernder Stammaktien

Tranche	Ausübungspreis €	Angepasster Ausübungspreis nach IAS 33 €	Durchschnittliche Anzahl der im Umlauf befindlichen Bezugsrechte 2011	Durchschnittskurs für die Periode ¹⁾ €	Zahl der potenziell verwässernden Stammaktien zum 31.12.2011
2009 ²⁾	0	1,17	70.289	49,72	68.635
2010 ³⁾	0	18,97	121.402	49,72	75.083
2011 ³⁾	0	16,02	111.103	49,72	75.305
Summe					219.023

1) Volumengewichteter Durchschnittskurs der Aktie Deutsche Börse auf Xetra in der Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011

2) Hierbei handelt es sich um Bezugsrechte auf GSP-Aktien der ISE.

3) Hierbei handelt es sich um Bezugsrechte auf Aktien im Rahmen des Aktientantiemeprogramms für leitende Angestellte.

Da der volumengewichtete durchschnittliche Aktienkurs über den angepassten Ausübungspreisen der Tranchen 2009 bis 2011 lag, gelten diese Bezugsrechte im Sinne von IAS 33 als verwässernd.

Ermittlung des verwässerten und unverwässerten Ergebnisses je Aktie

	2011	2010
Zahl der Aktien, die sich am Anfang der Periode im Umlauf befanden	185.942.801	185.922.690
Zahl der Aktien, die sich zum Ende der Periode im Umlauf befanden	183.399.873	185.942.801
Gewichteter Durchschnitt der Aktien im Umlauf	185.819.757	185.937.908
Zahl der potenziell verwässernden Stammaktien	219.023	299.026
Gewichteter Durchschnitt der Aktien für die Berechnung des verwässerten Ergebnisses je Aktie	186.038.780	186.236.934
Konzern-Jahresüberschuss (Mio. €)	848,8	417,8
Ergebnis je Aktie (unverwässert) (€)	4,57	2,25
Ergebnis je Aktie (verwässert) (€)	4,56	2,24

37. Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung orientiert sich an der internen Organisations- und Berichtsstruktur, die nach Märkten in die folgenden vier Segmente eingeteilt ist:

Interne Organisations- und Berichtsstruktur

Segment	Geschäftsfelder
Xetra	<ul style="list-style-type: none"> ■ Kassamarkt mit dem elektronischen Handelssystem Xetra und dem Xetra Frankfurt Spezialistenhandel ■ Zentraler Kontrahent für Aktien ■ Wertpapierzulassung
Eurex	<ul style="list-style-type: none"> ■ Elektronische Terminmarkthandelsplattform Eurex ■ Elektronische Optionshandelsplattform ISE ■ OTC-Handelsplattformen Eurex Bonds und Eurex Repo ■ Zentraler Kontrahent für Anleihen, Derivate und Wertpapierpensionsgeschäfte (Eurex Clearing)
Clearstream	<ul style="list-style-type: none"> ■ Verwahrung, Verwaltung und Abwicklung von inländischen und ausländischen Wertpapieren ■ Dienste zur globalen Wertpapierfinanzierung ■ Dienstleistungen für Investmentfonds
Market Data & Analytics	<ul style="list-style-type: none"> ■ Kursvermarktung und Vertrieb von Informationen ■ Indexentwicklung und -vermarktung

Gemäß IFRS 8 sind die Informationen zu den Segmenten auf Basis der internen Berichterstattung dargestellt (sog. Management Approach).

Die Umsatzerlöse werden getrennt nach Erlösen mit fremden Dritten und mit anderen Segmenten („Innenumsätze“) ausgewiesen. Leistungen zwischen den Segmenten werden auf Basis von bewerteten Mengen oder zu Festpreisen verrechnet (z. B. die Datenlieferung von Eurex an Market Data & Analytics).

Aufgrund der untergeordneten Bedeutung für die Segmentberichterstattung werden die Positionen „Finanzerträge“ und „Finanzaufwendungen“ zum Finanzergebnis zusammengefasst.

Segmentberichterstattung

	Xetra		Eurex		Clearstream	
	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Umsätze mit fremden Dritten	275,1	262,3	945,9	858,7	775,9	760,7
Innenumsätze	0	0	0	0	6,6	7,1
Summe Umsatzerlöse	275,1	262,3	945,9	858,7	782,5	767,8
Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	0	0	0	0	75,1	59,4
Sonstige betriebliche Erträge	13,0	7,8	40,1	32,5	8,4	13,2
Gesamterlöse	288,1	270,1	986,0	891,2	866,0	840,4
Volumenabhängige Kosten	-22,9	-17,1	-78,1	-44,7	-164,6	-166,2
Gesamterlöse abzüglich volumenabhängiger Kosten	265,2	253,0	907,9	846,5	701,4	674,2
Personalaufwand	-54,9	-79,1	-133,0	-161,1	-170,6	-213,0
Abschreibung und Wertminderungsaufwand	-12,5	-14,8	-42,2	-520,6	-26,8	-30,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-82,6	-62,2	-216,0	-174,7	-133,4	-130,3
Operative Kosten	-150,0	-156,1	-391,2	-856,4	-330,8	-373,9
Beteiligungsergebnis	8,6	8,2	-1,4 ²⁾	5,3	-0,3	-1,0
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	123,8	105,1	515,3	-4,6	370,3	299,3
Finanzergebnis	-1,5	-4,3	1,4 ³⁾	-100,6	-0,7	-1,8
Ergebnis vor Steuern (EBT)	122,3	100,8	516,7	-105,2	369,6	297,5
Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	13,0	14,4	48,0	69,7	47,2	43,5
Mitarbeiter (am 31.12.)	448	504	999	911	1.749	1.701
EBIT-Marge (%)	45,0	40,1	54,5	-0,5	47,7	39,3

1) In der Überleitung wird die Eliminierung von konzerninternen Umsätzen und Zwischengewinnen gezeigt.

2) Enthält Gewinne aus der Folgebewertung von Verbindlichkeiten gegenüber der SIX Group AG in Höhe von 80,8 Mio. € und Wertminderungsaufwendungen in Höhe von 17,2 Mio. €, die auf die Beteiligung an der Bombay Stock Exchange Ltd. entfallen

3) Enthält Gewinne aus der Folgebewertung von Verbindlichkeiten gegenüber der SIX Group AG in Höhe von 77,4 Mio. €

Market Data & Analytics		Summe aller Segmente		Überleitung ¹⁾		Konzern	
2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €
236,4	224,6	2.233,3	2.106,3	0	0	2.233,3	2.106,3
35,5	31,1	42,1	38,2	-42,1	-38,2	0	0
271,9	255,7	2.275,4	2.144,5	-42,1	-38,2	2.233,3	2.106,3
0	0	75,1	59,4	0	0	75,1	59,4
3,9	15,3	65,4	68,8	-8,4	-7,8	57,0	61,0
275,8	271,0	2.415,9	2.272,7	-50,5	-46,0	2.365,4	2.226,7
-28,9	-28,9	-294,5	-256,9	50,5	46,0	-244,0	-210,9
246,9	242,1	2.121,4	2.015,8	0	0	2.121,4	2.015,8
-38,4	-48,8	-396,9	-502,0	0	0	-396,9	-502,0
-9,9	-17,5	-91,4	-583,5	0	0	-91,4	-583,5
-53,0	-47,5	-485,0	-414,7	0	0	-485,0	-414,7
-101,3	-113,8	-973,3	-1.500,2	0	0	-973,3	-1.500,2
-3,3	-0,3	3,6	12,2	0	0	3,6	12,2
142,3	128,0	1.151,7	527,8	0	0	1.151,7	527,8
-0,5	-1,5	-1,3	-108,2	0	0	-1,3	-108,2
141,8	126,5	1.150,4	419,6	0	0	1.150,4	419,6
5,0	6,8	113,2	134,4	0	0	113,2	134,4
392	374	3.588	3.490	0	0	3.588	3.490
60,2	57,0	51,6	25,1	k.A.	k.A.	51,6	25,1

Im Segment Eurex fiel kein Wertminderungsaufwand für immaterielle Vermögenswerte der ISE an (2010: 453,3 Mio. €); ebenfalls fiel kein außerplanmäßiger Wertminderungsaufwand für Eurex Releases an (2010: 6,6 Mio. € für Eurex Releases). Im Segment Clearstream gab es ebenfalls keine außerplanmäßigen Wertminderungsaufwendungen (2010: 1,4 Mio. € für Business Process Optimisation und 0,3 Mio. € für X-List).

Zahlungsunwirksame Wertberichtigungen auf Forderungen und Ausbuchungen von uneinbringlichen Forderungen stammen aus folgenden Segmenten:

Aufteilung der Wertberichtigung und Ausbuchung von Forderungen

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Xetra	0,4	0
Eurex	0,2	0,2
Clearstream	0	0
Market Data & Analytics	0,6	0,9
Summe	1,2	1,1

Das Geschäftsmodell der Gruppe Deutsche Börse und aller ihrer Segmente ist auf einen international agierenden Teilnehmerkreis ausgerichtet; die Preise werden nicht nach der Herkunft der Teilnehmer differenziert. Deshalb ist es aus Preis-, Margen- und Risikogesichtspunkten unwesentlich, ob Umsatzerlöse mit nationalen oder internationalen Teilnehmern erwirtschaftet werden.

Die Risiken und Erträge aus den Aktivitäten der Tochtergesellschaften innerhalb des wirtschaftlichen Umfelds der Europäischen Währungsunion (EWU) unterscheiden sich auf Basis der zu berücksichtigenden Faktoren zur Bestimmung von Informationen über geografische Regionen nach IFRS 8 nicht wesentlich voneinander. Daher hat die Gruppe Deutsche Börse folgende Segmente identifiziert: Eurozone, übriges Europa, Amerika und Asien-Pazifik.

Die Zuordnung der Umsatzerlöse zu den einzelnen Regionen erfolgt nach Sitz des Kunden, während Investitionen und langfristige Vermögenswerte nach Sitz des Unternehmens und die Mitarbeiter je nach Standort den Regionen zugeordnet werden.

Informationen über geografische Regionen

	Umsatzerlöse		Investitionen		Langfristige Vermögenswerte		Anzahl Mitarbeiter	
	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011 Mio. €	2010 Mio. €	2011	2010
Eurozone	1.103,1 ¹⁾	1.054,2 ¹⁾	105,5	103,0	1.382,9 ²⁾	1.331,6 ²⁾	2.613	2.639
Übriges Europa	806,4 ¹⁾	765,2 ¹⁾	1,1	0,1	585,2 ²⁾	523,4 ²⁾	557	445
Amerika	290,5 ¹⁾	252,9 ¹⁾	6,5	31,1	1.483,9 ²⁾	1.544,3 ²⁾	324	326
Asien-Pazifik	75,4	72,2	0,1	0,2	1,0	1,4	94	80
Summe aller Regionen	2.275,4	2.144,5	113,2	134,4	3.453,0	3.400,7	3.588	3.490
Überleitung	-42,1	-38,2	-	-	-	-	-	-
Konzern	2.233,3	2.106,3	113,2	134,4	3.453,0	3.400,7	3.588	3.490

1) Darunter Länder, in denen mehr als 10 Prozent der Umsatzerlöse generiert wurden: Großbritannien (2011: 625,9 Mio. €; 2010: 593,3 Mio. €), Deutschland (2011: 579,8 Mio. €; 2010: 560,0 Mio. €) und USA (2011: 278,3 Mio. €; 2010: 242,4 Mio. €)

2) Darunter Länder, in denen mehr als 10 Prozent der langfristigen Vermögenswerte bestehen: USA (2011: 1.483,9 Mio. €; 2010: 1.554,3 Mio. €), Deutschland (2011: 1.256,7 Mio. €; 2010: 1.240,1 Mio. €) und die Schweiz (2011: 582,0 Mio. €; 2010: 520,5 Mio. €)

38. Finanzrisikomanagement

Im Konzernlagebericht (siehe Erläuterungen im Risikobericht, der Teil des Konzernlageberichts ist) beschreibt die Gruppe Deutsche Börse ausführlich die gemäß IFRS 7 erforderlichen qualitativen Angaben wie die Art und Weise der Entstehung von Risiken aus Finanzinstrumenten sowie Ziele, Strategien und Verfahren zur Steuerung der Risiken.

Finanzielle Risiken treten in der Gruppe Deutsche Börse hauptsächlich in Form von Kreditrisiken und in einem sehr geringen Umfang in Form von Marktpreisrisiken auf. Sie werden mittels des ökonomischen Kapitalkonzepts quantifiziert (siehe detaillierte Angaben hierzu im Risikobericht). Das ökonomische Kapital wird mit einem Konfidenzniveau von 99,98 Prozent für eine Haltedauer von einem Jahr beurteilt. Das ökonomische Kapital wird mit dem Haftungskapital der Gruppe nach Berücksichtigung immaterieller Vermögenswerte verglichen, um ihre Fähigkeit zu ermitteln, extreme, unerwartete Verluste aufzufangen. Das ökonomische Kapital für finanzwirtschaftliche Risiken wird jeweils zum Ende eines jeden Monats berechnet und lag zum 31. Dezember 2011 bei 229 Mio. €. Es wird hauptsächlich durch das Kreditrisiko bestimmt. Das ökonomische Kapital für Kreditrisiken wird auf täglicher Basis ermittelt.

Die Gruppe evaluiert fortlaufend ihre Risikosituation. Aus heutiger Sicht ist für den Vorstand keine Gefährdung des Fortbestands der Gruppe erkennbar.

Kreditrisiken

Kreditrisiken entstehen in der Gruppe Deutsche Börse aus den folgenden Positionen:

Klassifizierung der Finanzinstrumente

	Segment	Konzern- anhang	Buchwerte – maximale Risikoposition		Sicherheiten	
			Betrag zum 31.12.2011 Mio. €	Betrag zum 31.12.2010 Mio. €	Betrag zum 31.12.2011 Mio. €	Betrag zum 31.12.2010 Mio. €
Besicherte Geldanlagen						
Tagesgeld gegen Sicherungsübereignung von Wertpapieren	Eurex ¹⁾		1.000,0	250,0	1.064,3	447,2
Verzinsliche Forderungen	Clearstream	15	175,0	175,0	167,2	166,7
Reverse Repurchase Agreements	Eurex ¹⁾		5.736,2	4.926,6	5.972,1	4.985,3
	Clearstream	18	5.567,8	4.491,1	5.586,5 ²⁾	4.521,5 ²⁾
	Gruppe ¹⁾		510,0	407,7	516,9	410,4
			12.989,0	10.250,4	13.307,0	10.531,1
Unbesicherte Geldanlagen						
Geldmarktgeschäfte – Zentralbanken	Eurex ¹⁾		7.178,0	984,7	0	0
	Clearstream	18	3.551,0	0	0	0
Geldmarktgeschäfte – andere Kontrahenten	Eurex ¹⁾		154,4	51,5	0	0
	Clearstream	18	2.356,5	971,0	0	0
	Gruppe ¹⁾		101,5	110,0	0	0
Guthaben auf Nostrokonten	Clearstream	18	612,0	1.287,6	0	0
	Gruppe ¹⁾		106,6	125,0	0	0
Zentralbankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	Clearstream		1.198,9	121,6	0	0
Festverzinsliche Wertpapiere – Geldmarktinstrumente	Clearstream	18	0	149,9	0	0
Sonstige festverzinsliche Wertpapiere	Clearstream	15, 18	87,8	317,6	0	0
Variabel verzinsliche Anleihen	Clearstream	15, 18	1.383,9	1.483,4	0	0
	Gruppe	15, 20	4,0	4,0	0	0
Schatzanweisungen	Eurex ¹⁾	15, 20	0	17,2	0	0
			16.734,6	5.623,5	0	0
Kredite zur Abwicklung von Wertpapiertransaktionen						
Technische Überziehungskredite	Clearstream	18	559,6	248,6	k.A. ³⁾	k.A. ³⁾
Automated Securities Fails Financing ⁴⁾	Clearstream		723,5	642,3	992,2	1.126,0
ASLplus-Wertpapierleihe ⁴⁾	Clearstream		38.497,0	20.510,2	40.228,2	21.279,6
			39.780,1	21.401,1	41.220,4	22.405,6
Summe			69.503,7	37.275,0	54.521,6	32.936,7

	Segment	Konzern- anhang	Buchwerte – maximale Risikoposition		Sicherheiten	
			Betrag zum 31.12.2011 Mio. €	Betrag zum 31.12.2010 Mio. €	Betrag zum 31.12.2011 Mio. €	Betrag zum 31.12.2010 Mio. €
			Übertrag			69.503,7
Sonstige Forderungen						
Sonstige Ausleihungen	Gruppe		0,6	1,0	0	0
Sonstige Vermögenswerte	Gruppe		126,1 ⁵⁾	86,9	0	0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	Gruppe		224,3	212,1	0	0
Forderungen gegenüber assoziierten Unternehmen	Gruppe		2,7	5,6	0	0
Forderungen an sonstige nahe stehende Unternehmen und Personen	Gruppe		5,1	4,4	0	0
Zinsforderungen	Clearstream	18	10,4	14,5	0	0
			369,2	324,5	0	0
Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG (zentraler Kontrahent)			42.189,5⁶⁾	33.013,0⁶⁾	51.306,9⁷⁾	42.325,5⁷⁾
Derivative Finanzinstrumente		16	46,7	13,3	0	0
Summe			112.109,1	70.625,8	105.828,5	75.262,2

1) In den Positionen „Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung“ sowie „Kassenbestand und sonstige Bankguthaben“ ausgewiesen

2) Summe des Marktwertes von erhaltenen Sicherheitsleistungen in Barmitteln (22,5 Mio. €; 2010: 41,1 Mio. €) und in Wertpapieren (5.564,0 Mio. €; 2010: 4.480,4 Mio. €) aus Reverse Repurchase Agreements

3) Der Bestand an hinterlegten Sicherheiten ist nicht direkt einer Inanspruchnahme zugeordnet, sondern wird im Rahmen der gesamten Geschäftsbeziehung und der eingeräumten Limits bestimmt.

4) Nicht in der Bilanz abgebildete Positionen

5) Die sonstigen Vermögenswerte enthalten Sicherheitsleistungen in Höhe von 5,1 Mio. € (2010: 5,6 Mio. €).

6) Nettowert aller Margin-Anforderungen von Geschäften, die am Bilanzstichtag abgeschlossen waren. Diese Zahl stellt die risikoorientierte Betrachtung der Eurex Clearing AG dar, während der Buchwert der Bilanzposition „Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG“ den Bruttobetrag der offenen Trades gemäß IAS 32 zeigt.

7) Sicherheitenwert von als Sicherheitsleistung verwahrten Barmitteln und Wertpapieren, der den Nettowert aller Margin-Anforderungen abdeckt

Geldanlagen

Die Gruppe Deutsche Börse ist Kreditrisiken im Zusammenhang mit der Anlage liquider Finanzmittel ausgesetzt. Die Gruppe beugt solchen Risiken durch eine – soweit möglich – besicherte Anlage kurzfristiger Gelder vor, z. B. in Form von Reverse Repurchase Agreements.

Gemäß den Treasury-Richtlinien gelten als Sicherheiten ausschließlich Anleihen mit einem Mindestrating von AA–, die von Regierungen, supranationalen Institutionen oder Banken begeben werden. Nach einer Verschärfung der Zulassungskriterien im Zuge der Finanzkrise sind nunmehr ausschließlich Staatspapiere oder staatlich garantierte Papiere zugelassen.

Der Marktwert der im Rahmen von Reverse Repurchase Agreements erhaltenen Wertpapiere (Teilkonzern Clearstream, Eurex Clearing AG und Deutsche Börse AG) belief sich auf 12.053,0 Mio. € (2010: 9.876,1 Mio. €). Der Clearstream-Teilkonzern ist berechtigt, die erhaltenen Wertpapiere an Zentralbanken weiterzuverpfänden.

Der Marktwert der im Rahmen von Reverse Repurchase Agreements erhaltenen und an Zentralbanken weiterverpfändeten Wertpapiere belief sich zum 31. Dezember 2011 auf 2.832,7 Mio. € (2010: 1.337,6 Mio. €). Die Vertragsbedingungen basieren auf anerkannten bilateralen Rahmenverträgen.

Unbesicherte Geldanlagen sind nur bei Kontrahenten mit einwandfreier Bonität im Rahmen eingeräumter Kontrahentenlimits bzw. in Form von Anlagen in Geldmarktfonds oder andere Publikumsfonds sowie in US-Staatsanleihen oder Kommunalobligationen mit Laufzeiten von weniger als zwei Jahren zulässig. Der Clearstream-Teilkonzern bewertet die Bonität der Kontrahenten mit Hilfe eines internen Rating-Systems. Die übrigen Gruppengesellschaften verwenden extern verfügbare Ratings. Gruppengesellschaften, die keinen Bankstatus haben, können im Rahmen von vorab definierten Kontrahentenlimits Gelder auch bei Kontrahenten anlegen, die nicht extern bewertet werden, dafür aber einem Einlagensicherungssystem angeschlossen sind. Die entsprechenden Kontrahentenlimits liegen dabei stets deutlich unterhalb der Haftungsgrenzen der jeweiligen Sicherungssysteme.

Ein Teil der von Clearstream als zur Veräußerung verfügbar gehaltenen festverzinslichen Anlageinstrumente und Anleihen mit variablem Zinssatz ist an Zentralbanken verpfändet und dient als Sicherheit für die erhaltenen Settlement-Kreditlinien. Der Marktwert der verpfändeten Wertpapiere belief sich zum 31. Dezember 2011 auf 1.471,7 Mio. € (2010: 2.879,6 Mio. €).

Kredite zur Abwicklung von Wertpapiertransaktionen

Clearstream räumt den Kunden technische Überziehungskredite ein, um die Effizienz des Settlement zu maximieren. Diese Settlement-Kreditlinien unterliegen gruppeninternen Bonitätsprüfungen. Die Kreditlinien können nach Ermessen der Gesellschaften des Clearstream-Teilkonzerns jederzeit widerrufen werden und sind zum weit überwiegenden Teil besichert. Sie beliefen sich zum 31. Dezember 2011 auf 102,3 Mrd. € (2010: 101,2 Mrd. €). Hierin enthalten sind 3,2 Mrd. € (2010: 3,0 Mrd. €), die unbesichert sind; bei diesem Teil handelt es sich hauptsächlich um Linien mit Zentralbanken und anderen staatlich garantierten Stellen. Die effektiven Außenstände am Ende jedes Geschäftstages stellen in der Regel einen kleinen Teil der Kreditlinien dar und beliefen sich zum 31. Dezember 2011 auf 559,6 Mio. € (2010: 248,6 Mio. €); siehe Erläuterung 18.

Ferner verbürgt Clearstream die Risiken, die durch das von Clearstream den Kunden angebotene „Automated Securities Fails Financing“-Programm entstehen. Dies gilt jedoch nur für besicherte Risiken. Sind keine Sicherheiten vorhanden, wird das Risiko von Dritten abgesichert. Zum 31. Dezember 2011 beliefen sich die im Rahmen dieses Programms erbrachten Garantien auf 723,5 Mio. € (2010: 642,3 Mio. €).

Zum 31. Dezember 2011 belief sich das Volumen der von verschiedenen Kontrahenten im Rahmen des Wertpapierleihsystems ASLplus an die Clearstream Banking S.A. ausgeliehenen Wertpapiere auf 38.497,0 Mio. € (2010: 20.510,2 Mio. €). Diese Wertpapiere sind vollständig an andere Kontrahenten weitergegeben. Die Sicherheitsleistungen, die die Clearstream Banking S.A. im Zusammenhang mit diesen Ausleihungen erhalten hat, betragen 40.228,2 Mio. € (2010: 21.279,6 Mio. €).

In den Jahren 2010 und 2011 kam es bei keiner der beschriebenen Geschäftsarten zu Verlusten aus Kreditgeschäften.

Sonstige Forderungen

Handels-, Abwicklungs- und Depotentgelte werden in der Regel per Lastschrift zeitnah eingezogen. Entgelte für andere Dienstleistungen wie die Bereitstellung von Daten und Informationen werden überwiegend per Überweisung beglichen. Infolge des Ausfalls von Kunden sind Forderungen, die Handelsentgelte sowie Bereitstellungsentgelte für Daten und IT-Dienstleistungen in Höhe von 1,8 Mio. € (2010: 2,7 Mio. €) betreffen, voraussichtlich uneinbringlich.

Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG (zentraler Kontrahent)

Zur Absicherung des Risikos der Eurex Clearing AG für den Fall eines Ausfalls eines Clearingmitglieds verpflichten sich die Clearingmitglieder gemäß den Clearingbedingungen zu täglichen bzw. untertägigen Sicherheitsleistungen in Geld oder Wertpapieren (Margins) in der von der Eurex Clearing AG festgelegten Höhe. Darüber hinausgehende Sicherheitsmechanismen der Eurex Clearing AG sind detailliert im Risikobericht erläutert.

Die Summe der eingeforderten Margins aus den getätigten Geschäften betrug (nach Sicherheitsabschlag) zum Bilanzstichtag 42.189,5 Mio. € (2010: 33.013,0 Mio. €). Tatsächlich wurden Sicherheiten in einer Gesamthöhe von 51.306,9 Mio. € (2010: 42.325,5 Mio. €) hinterlegt.

Zusammensetzung der Sicherheiten der Eurex Clearing AG

	Sicherheitenwert zum 31.12.2011 ¹⁾ Mio. €	Sicherheitenwert zum 31.12.2010 Mio. €
Sicherheiten in Geld (Bardepots)	13.858,0	6.060,1
Sicherheiten in Wertpapieren und Wertrechten	37.448,9	36.265,4
Summe	51.306,9	42.325,5

1) Der Sicherheitenwert wird aus dem Marktwert abzüglich eines Sicherheitsabschlags (Haircut) ermittelt.

Zum 31. Dezember 2011 bestanden keine Drittbankgarantien für Clearingmitglieder der Eurex Clearing AG (2010: 79,0 Mio. € und 15,3 Mio. CHF).

Im Gegensatz zur risikoorientierten Nettobetrachtung der Transaktionen über den zentralen Kontrahenten werden in der Bilanz die Bruttobeträge ausgewiesen, da die Regelungen von IAS 32 zur Saldierung nicht erfüllt werden. Zur Zusammensetzung dieser Bilanzposition siehe den Abschnitt „Finanzinstrumente der Eurex Clearing AG (zentraler Kontrahent)“ in Erläuterung 3. Für eine Analyse des Buchwertes in Höhe von 183.618,1 Mio. € zum 31. Dezember 2011 (2010: 128.823,7 Mio. €) siehe Erläuterung 17.

Kreditrisikokonzentrationen

Aufgrund des Geschäftsmodells der Gruppe Deutsche Börse und der sich daraus ergebenden Geschäftsbeziehungen zu einem großen Teil des Finanzsektors konzentrieren sich die Kreditrisiken auf den Finanzsektor. Die mögliche Konzentration von Kreditrisiken auf einzelne Kontrahenten wird durch Kreditlimits für Kontrahenten begrenzt.

Die aufsichtsrechtlichen Anforderungen, wie jene im Zusammenhang mit der Großkredit- und Millionenkreditverordnung (GroMiKV, eine Verordnung zur Regelung umfangreicher Engagements und Kredite ab 1,5 Mio. €) in Deutschland und den entsprechenden Gesetzen in Luxemburg gemäß Neufassung des CSSF-Rundschreibens Nr. 06/273, werden grundsätzlich eingehalten.

Die deutschen und luxemburgischen Bestimmungen beruhen auf den EU-Richtlinien 2006/48/EC und 2006/49/EC (bekannt als CRD) in der Neufassung von 2009, die mit Wirkung vom 31. Dezember 2010 in Kraft traten. Die überarbeiteten Bestimmungen für Interbanken-Engagements und die Marktbedingungen, insbesondere an den Rentenmärkten, führten dazu, dass die Clearstream Banking S.A. auf Einzelbasis den Schwellenwert für einen Einzelkunden im Jahr 2011 einmal überschritten hat. Aus diesem Grund wurde die Sicherheitenbestimmung für das zugrunde liegende Wertpapierleihesystem verschärft. Somit ist nicht mit weiteren Verstößen zu rechnen.

Siehe auch Anmerkung 22 für eine Erläuterung der aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen.

Zur Aufdeckung von Kreditkonzentrationsrisiken führt die Gruppe Deutsche Börse VaR-Berechnungen durch. Im Jahr 2011 wurden keine nennenswerten Kreditkonzentrationen festgestellt.

Das ökonomische Kapital für Kreditrisiken wird auf täglicher Basis ermittelt und betrug 226 Mio. € zum 31. Dezember 2011.

Marktpreisrisiken

Im Zuge der Jahresplanung verlangen die Treasury-Richtlinien der Gruppe Deutsche Börse, alle Risiken aus Fremdwährungen im Nettoertrag durch Devisentermingeschäfte abzusichern, sofern das unbesicherte Risiko 10 Prozent des Konzern-EBIT übersteigt. Fremdwährungsrisiken, die weniger als 10 Prozent des EBIT betragen, können ebenfalls abgesichert werden.

Im Jahresverlauf wird das tatsächliche Fremdwährungsrisiko anhand der jeweils aktuellen EBIT-Prognose überwacht. Für den Fall eines Überschreitens der 10-Prozent-Schwelle wird der übersteigende Betrag abgesichert.

Darüber hinaus sehen die Richtlinien vor, dass unterjährig auftretende offene Nettopositionen in Fremdwährungen geschlossen werden, sofern sie 15,0 Mio. € übersteigen. Wie im Vorjahr wurden diese Richtlinien eingehalten; es gab zum 31. Dezember 2011 keine bedeutenden Nettobestände in Fremdwährungen.

Fremdwährungsrisiken resultieren für die Gruppe überwiegend aus betrieblichen Erlösen und Aufwendungen in US-Dollar sowie aus auf US-Dollar lautenden Bilanzpositionen der ISE. Hinzu kommt jener Teil der Umsatzerlöse und Zinserträge abzüglich Aufwendungen von Clearstream, welche direkt oder indirekt in US-Dollar erwirtschaftet werden. Zum 31. Dezember 2011 betrug der Anteil der ISE-Umsatzerlöse am Segment Eurex 20 Prozent (2010: 19 Prozent). Zudem generiert das Segment Clearstream 8 Prozent seiner Umsatzerlöse und Zinserträge (2010: 9 Prozent), die mittelbar oder unmittelbar in US-Dollar erzielt werden.

Eurex vereinnahmt Zinsen auf in US-Dollar geleistete Intraday Margin Calls. Diese werden teilweise durch betriebliche Aufwendungen in US-Dollar kompensiert.

Unternehmenstransaktionen, bei denen aus der Zahlung des Kaufpreises Fremdwährungsrisiken resultieren, werden grundsätzlich abgesichert.

Ihre Beteiligung an der ISE sichert die Gruppe mittels festverzinslicher, auf US-Dollar lautender Schuldtitel teilweise gegen Fremdwährungsrisiken ab. Diese Beteiligung (besichertes Grundgeschäft) stellt eine Nettoinvestition in einen ausländischen Geschäftsbetrieb dar. Zu ihrer Absicherung wurden auf US-Dollar lautende Wertpapiere im Nennwert von 460,0 Mio. US\$ ausgegeben, die als Sicherungsinstrumente designiert sind.

Zinsrisiken entstehen darüber hinaus aus der Fremdfinanzierung von Unternehmenstransaktionen. Die Akquisition der ISE wurde durch vorrangiges Fremdkapital und Hybridinstrumente finanziert. Das vorrangige Fremdkapital resultiert aus der Emission von auf Euro und US-Dollar lautenden, über die Laufzeit festverzinslichen Schuldtiteln mit Fälligkeiten zwischen fünf und zwölf Jahren. Die ausgegebenen Hybridinstrumente weisen für die ersten fünf Jahre eine feste Verzinsung auf. Sofern keine Kündigung erfolgt, wird der Kupon neu festgesetzt.

Aktienkursrisiken ergeben sich in begrenztem Umfang aus Contractual Trust Arrangements (CTAs). Zudem bestehen Aktienkursrisiken aufgrund von strategischen Beteiligungen an anderen Börsenbetreibern.

Für Marktpreisrisiken, die im Zusammenhang mit der Anlage oder Aufnahme von Geldern durch Zins- und Währungsschwankungen sowie durch die Absicherung von Unternehmenstransaktionen entstehen können, wird das ökonomische Kapital zum Ende jedes Monats ermittelt. Zum 31. Dezember 2011 lag das ökonomische Kapital für Marktpreisrisiken bei 7 Mio. €.

Für strategische Beteiligungen, die nicht in den VaR für Marktpreisrisiken einbezogen sind, wurden im Geschäftsjahr 2011 Wertminderungsaufwendungen in Höhe von 20,2 Mio. € (2010: 3,2 Mio. €) erfolgswirksam erfasst.

Liquiditätsrisiken

Liquiditätsrisiken bestehen aufgrund möglicher Schwierigkeiten, fällige Schuldtitel wie Commercial Paper und bilaterale und syndizierte Kredite zu erneuern. Zudem stellen möglicherweise erforderliche Finanzierungen unerwarteter Ereignisse ein Liquiditätsrisiko dar. Die Gruppe betreibt überwiegend kurzfristige Geldanlage, um bei Bedarf Liquidität zu gewährleisten.

Liquiditätsrisiken entstehen aus möglichen Zahlungsschwierigkeiten im Hinblick auf aktuelle und künftige Cashflows sowie aus erforderlichen Sicherheiten für die Abwicklungsaktivitäten von Clearstream-Kunden. Sie werden gesteuert durch die Fristenkongruenz von Geldanlagen und Verbindlichkeiten, die Beschränkung von Anlagen in potenziell illiquide oder hoch volatile Anlageinstrumente, die Berechtigung des Clearstream-Teilkonzerns zur Verpfändung erhaltener Wertpapiere an Zentralbanken sowie durch die Sicherung ausreichender Finanzierungsmöglichkeiten zum Ausgleich einer unerwarteten Nachfrage nach Liquidität. Die Gruppe betreibt überwiegend kurzfristige Geldanlage.

Bei der Eurex Clearing AG sind Kundenbarguthaben und Anlagen überwiegend fristenkongruent, während der Clearstream-Teilkonzern Kundengelder für maximal sechs Monate anlegen darf (siehe Erläuterung 33 für einen Überblick über die Fälligkeitenstruktur). Die Eurex Clearing AG kann in begrenztem Umfang Beträge mit Laufzeiten von bis zu einem Monat investieren.

Vertraglich vereinbarte Kreditlinien

Gesellschaft	Kreditlinienzweck		Währung	Betrag zum 31.12.2011 Mio.	Betrag zum 31.12.2010 Mio.
Deutsche Börse AG	operativ ¹⁾	– interday	€	605,0	605,0
Eurex Clearing AG	Geschäftsabwicklung	– interday	€	670,0	670,0
		– intraday	€	700,0	700,0
	Geschäftsabwicklung	– interday	CHF	200,0	200,0
Clearstream Banking S.A.	operativ ¹⁾	– interday	US\$	1.000,0	1.000,0

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

Zur Besicherung der täglichen Wertpapierlieferungen zwischen der Euroclear Bank S.A./N.V. und der Clearstream Banking S.A. verfügt Clearstream über eine von einem internationalen Konsortium gestellte Bankgarantie („Letter of Credit“) zu Gunsten der Euroclear Bank. Zum 31. Dezember 2011 betrug diese Garantie 2,75 Mrd. US\$ (2010: 3,0 Mrd. US\$). Die Euroclear Bank S.A./N.V. stellt ebenfalls eine entsprechende Garantie zu Gunsten der Clearstream Banking S.A.

Des Weiteren besteht zur Maximierung der Abwicklungseffizienz ein technischer Überziehungskredit der Eurex Clearing AG bei der Euroclear Bank S.A./N.V. in Höhe von 2,1 Mrd. US\$.

Das von der Deutsche Börse AG aufgelegte Commercial Paper-Programm bietet flexible und kurzfristige Finanzierungsmöglichkeiten von bis zu 2,5 Mrd. € in verschiedenen Währungen. Zum Jahresende waren keine Commercial Paper im Umlauf (2010: keine Commercial Paper).

Die Clearstream Banking S.A. hat ebenfalls ein Commercial Paper-Programm im Umfang von 1,0 Mrd. € aufgelegt, das zur Beschaffung zusätzlicher kurzfristiger Liquidität dient. Zum 31. Dezember 2011 waren Commercial Paper im Nennwert von 204,3 Mio. € emittiert (2010: 202,4 Mio. €).

Die Deutsche Börse AG war zum 31. Dezember 2011 eines von nur zwei im DAX gelisteten Unternehmen, die über ein „AA“-Rating der Agentur Standard & Poor's verfügten. Aufgrund des beabsichtigten Zusammenschlusses mit NYSE Euronext setzte Standard & Poor's das Rating der Deutsche Börse AG am 16. Februar 2011 auf „credit watch negative“. Im Anschluss an die Untersagung der Unternehmenszusammenführung durch die EU-Kommission am 1. Februar 2012 hat die Agentur am 13. Februar 2012 den Ausblick für die Deutsche Börse AG wieder auf „stabil“ korrigiert.

Zum 31. Dezember 2011 wurde das Commercial Paper-Programm der Deutsche Börse AG mit dem bestmöglichen kurzfristigen Rating von A-1+ versehen.

Die langfristigen Kredit-Ratings von Fitch und Standard & Poor's für die Clearstream Banking S.A. wurden jeweils ebenfalls unverändert zum Vorjahr mit AA eingestuft. Wie im Vorjahr wurde das Commercial Paper-Programm der Clearstream Banking S.A. von Fitch mit F1+ und von Standard & Poor's mit A-1+ eingestuft.

39. Sonstige Risiken

Mit der SIX Group AG hat die Deutsche Börse AG eine Investitionsschutzvereinbarung getroffen. Diese verpflichtet die Deutsche Börse AG, im Falle einer Reduzierung des indirekten Anteils der SIX Group AG am Gewinn der Eurex-Gesellschaften einen Ausgleich für die Reduzierung des indirekten Anteils an der International Securities Exchange Holdings, Inc. an die SIX Group AG zu leisten. Mit Aktienkaufvertrag vom 7. Juni 2011 wurde mit der SIX Swiss Exchange AG vereinbart, dass eventuelle Kompensationsansprüche der SIX Swiss Exchange AG resultierend aus dem Verkauf der Anteile an der Eurex Zürich AG an die Deutsche Börse AG mit Zahlung des Kaufpreises abgegolten sind. Der Vollzug der Transaktion wird für das erste Halbjahr 2012 erwartet.

Im Zusammenhang mit dem Kooperationsvertrag zwischen der SIX Swiss Exchange AG und der Deutsche Börse AG bezüglich der Beteiligung beider Parteien an der Scoach Holding S.A. hat die Deutsche Börse AG bei Beendigung der Kooperation nach Ablauf bzw. Kündigung des Vertrags das Recht und die Verpflichtung, die Scoach Holding S.A. (einschließlich der mittelbaren Beteiligung an der Scoach Europa AG, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Scoach Holding S.A.) als alleinige Aktionärin zu behalten. Aus dieser Verpflichtung ergibt sich eine Eventualverpflichtung der Deutsche Börse AG gegenüber der SIX Swiss Exchange AG, eine Ausgleichszahlung zu leisten, sofern die Nettofinanzverbindlichkeiten und die nicht betriebsnotwendigen Aktiva der Scoach Holding S.A. (einschließlich der Scoach Europa AG) einerseits und der Scoach Schweiz AG, die von der SIX Swiss Exchange AG übernommen wird, andererseits nicht gleich hoch sind.

Andere Rechtsstreitigkeiten

Rechtsstreitigkeiten mit Bezug zum vormals geplanten Zusammenschluss

Nach der Bekanntgabe der Pläne hinsichtlich eines Zusammenschlusses am 15. Februar 2011 wurden beim Delaware Court of Chancery (Gericht Delaware), beim Supreme Court des Staates New York, County of New York (Gericht New York) und beim U.S. District Court for the Southern District of New York („SDNY“) mehrere Klageschriften eingereicht, die sich gegen den geplanten Zusammenschluss wenden. Vier der Klagen wurden beim Gericht Delaware eingereicht und unter dem Rubrum „In re NYSE Euronext Shareholder Litigation, Consol“ C.A. No. 6220-VCS zusammengefasst. Beim Gericht New York wurden fünf Klagen eingereicht und unter einer einzigen Hauptakte, NYSE Euronext Shareholders Litigation Master File, Index No. 773,000/11, koordiniert. Beim SDNY wurde eine Klage – „Jones vs. Niederauer, et al.“, C.N. 11-CV-01502 – eingereicht.

Die Klage vor dem SDNY wurde am 29. September 2011 abgewiesen. Die Klagen vor dem Gericht Delaware und vor dem Gericht New York wurden nach der Untersagung des geplanten Zusammenschlusses durch die Europäische Kommission zurückgenommen.

Peterson vs. Clearstream Banking S.A., Citibank NA et al.

Aufgrund einer Zivilklage gegen den Iran erlangten die Kläger im September 2007 vor einem US-amerikanischen Gericht ein Versäumnisurteil gegen den Iran. Im Juni 2008 leiteten die Kläger aus diesem Urteil am United States District Court for the Southern District of New York ein Vollstreckungsverfahren ein, bei dem sie bestimmte Kundenpositionen im Sammeldepot der Clearstream Banking S.A. bei ihrer US-Depotbank, Citibank NA, einfrieren ließen. Der wirtschaftlich Berechtigte der eingefrorenen Positionen soll angeblich eine iranische Regierungsstelle sein. Im Einklang mit ihren Aufgaben als Depotstelle verteidigte sich die Clearstream Banking S.A. gegen diese Zwangsverfügung, indem sie einen Antrag einreichte, diese Verfügung aus verschiedenen Gründen aufzuheben. Im Oktober 2010 leiteten die Kläger ein Übertragungsverfahren ein, um die Übergabe der zurückgehaltenen Positionen an die Kläger zu erwirken. Die Clearstream Banking S.A. in Luxemburg erhielt am 7. Januar 2011 eine von den Klägern ergänzte Klageschrift. Diese Klage ist direkt gegen die Clearstream Banking S.A. gerichtet und beläuft sich auf einen Schadenersatz von 250 Mio. US\$ in Verbindung mit einem angeblich betrügerischen Transfer eingefrorener Positionen. Im Sommer 2011 bezog Citibank NA andere potenzielle

Vollstreckungsgläubiger des Iran in den Rechtsstreit ein. Auf Anweisung des Gerichts reichte die Clearstream Banking S.A. erneut einen Antrag auf Aufhebung der Zwangsverfügung ein. Dieser erneute Antrag ist noch vor Gericht anhängig. Am 7. Dezember 2011 reichten die Kläger eine zweite ergänzte Klageschrift ein, in der sie weitere Schadenersatzforderungen gegen die Clearstream Banking S.A. und andere in Höhe von 2 Mrd. US\$ stellten und einen vom Gericht festzulegenden Strafschadenersatz (Punitive Damages) sowie die Bezahlung der Rechtsanwalts honorare forderten. Die Clearstream Banking S.A. erachtet die gegen sie gerichtete Klage als rechtlich und sachlich unbegründet und wird zu gegebener Zeit im Laufe des Gerichtsverfahrens den Nachweis dafür erbringen. Die Clearstream Banking S.A. beabsichtigt, sich im Falle eines Gerichtsverfahrens – im Einklang mit ihren Aufgaben als Depotstelle – mit allen zur Verfügung stehenden Mitteln zu verteidigen.

Heiser vs. Clearstream Banking S.A.

Neben dem bestehenden Vollstreckungsverfahren im Fall Peterson strengten weitere Kläger (die Heiser-Kläger) im März 2011 in Verbindung mit der Vollstreckung eines anderen Urteils der Heiser-Kläger gegen Iran am United States District Court for the Southern District of New York ein Verfahren auf Eigentumsüberlassung an. Die Heiser-Kläger klagen auf Überlassung der oben erwähnten Kundenbestände, die im Wertpapiersammelkonto von der Clearstream Banking S.A. bei ihrer US-Depotbank gehalten werden. Die Heiser-Kläger sind als Interpleader in den Peterson-Fall aufgenommen worden und der Heiser-Fall ist seit der Verfügung bestimmter anhängiger Anträge im Peterson-Fall rechthängig. Die Clearstream Banking S.A. wird sich – im Einklang mit ihren Verpflichtungen als Depotstelle – mit allen zur Verfügung stehenden Mitteln gegen diese Forderungen zur Wehr setzen, sollte dieses Verfahren fortgesetzt werden.

Zusätzlich zu den oben und in früheren Veröffentlichungen erwähnten Sachverhalten ist die Gruppe Deutsche Börse von Zeit zu Zeit in verschiedene Rechtsstreitigkeiten involviert, die sich aus dem Verlauf ihres normalen Geschäfts ergeben. Die Gruppe Deutsche Börse bildet Rückstellungen für Rechtsstreitigkeiten und aufsichtsrechtliche Angelegenheiten, wenn aus einem vergangenen Ereignis eine gegenwärtige Verpflichtung besteht, der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen zur Erfüllung dieser Verpflichtung wahrscheinlich ist und eine zuverlässige Schätzung der Höhe der Verpflichtung möglich ist. In solchen Fällen kann sich ein Verlustrisiko ergeben, das höher ist als die entsprechenden Rückstellungen. Wenn die oben genannten Bedingungen nicht erfüllt sind, bildet die Gruppe Deutsche Börse keine Rückstellungen. Wenn sich eine Rechtsstreitigkeit oder eine aufsichtsrechtliche Angelegenheit entwickelt, bewertet die Gruppe Deutsche Börse kontinuierlich, ob die Voraussetzungen für die Bildung einer Rückstellung erfüllt sind. Die Gruppe Deutsche Börse kann eventuell nicht absehen, wie hoch der mögliche Verlust oder die Verlustspanne im Hinblick auf diese Angelegenheiten sein wird. Auf der Basis aktuell verfügbarer Informationen geht die Gruppe Deutsche Börse insgesamt nicht davon aus, dass das Ergebnis eines dieser Verfahren die Finanzzahlen erheblich beeinträchtigen wird.

40. Leasingverhältnisse

Finanzierungsleasing-Verhältnisse

Weder zum 31. Dezember 2011 noch zum 31. Dezember 2010 ergaben sich für die Gruppe Deutsche Börse Mindest-Leasingzahlungen aus Finanzierungsleasing-Verhältnissen.

Operating-Leasingverhältnisse (als Leasingnehmer)

Die Gruppe Deutsche Börse hat Mietverträge abgeschlossen, die von ihrem wirtschaftlichen Inhalt her als Operating-Leasingverhältnisse zu qualifizieren sind, sodass der Leasinggegenstand dem Leasinggeber zuzurechnen ist. Hierbei handelt es sich hauptsächlich um Gebäude sowie IT-Hard- und -Software.

Mindest-Leasingzahlungen aus Operating-Leasingverhältnissen

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Bis 1 Jahr	73,6	75,4
1 bis 5 Jahre	189,3	194,1
Länger als 5 Jahre	194,0	223,7
Summe	456,9	493,2

Im Berichtsjahr wurden Mindest-Leasingzahlungen in Höhe von 65,0 Mio. € (2010: 71,1 Mio. €) als Aufwand erfasst.

Die Operating-Leasingverträge für Gebäude, die zum Teil untervermietet werden, haben eine maximale Restlaufzeit von 14 Jahren. Die Verträge enden in der Regel automatisch nach Ablauf der Vertragslaufzeit. Für einige Verträge bestehen Mietverlängerungsoptionen.

Erwartete Erträge aus Untermietverträgen

	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Bis 1 Jahr	1,4	2,1
1 bis 5 Jahre	1,7	0,6
Summe	3,1	2,7

41. Aktienoptionsprogramm, Aktientantiemeprogramm, Stock Plan und Mitarbeiterbeteiligungsprogramm

Aktienoptionsprogramm

Da das Aktienoptionsprogramm zum 28. Februar 2011 ausgelaufen ist, wurden zum Abschlussstichtag keine kurzfristigen Rückstellungen (2010: 0,6 Mio. €) ausgewiesen.

Für die Ermittlung des Optionswertes gemäß IFRS 2 wurde ein angepasstes Exchange Option-Modell (Spread Option-Modell) angewandt.

Für alle im Rahmen des virtuellen Aktienoptionsprogramms gewährten Optionen wurde bis zum Zeitpunkt des Auslaufens des Programms das gleiche Bewertungsmodell angewandt. Der ermittelte Wert spiegelte den Wert für die erhaltenen Dienstleistungen am besten wider. Die fiktiven Optionen hatten eine Laufzeit von maximal fünf Jahren und eine Sperrfrist von drei Jahren. Die Ausübung der Optionen war in jedem Quartal der nachfolgenden zwei Jahre in jeweils 14-tägigen Ausübungsfenstern möglich. Falls Optionen am letztmöglichen Ausübungstag nicht ausgeübt wurden, wurde der Inhaber so gestellt, als hätte er ausgeübt. Die Höhe der Barauszahlung war abhängig von der relativen (dividendenbereinigten) Entwicklung der Aktie der Deutsche Börse AG gegenüber dem STOXX Europe 600 Technology Index als Referenzindex (1,00 € pro 1 Prozent Outperformance).

Bewertungsparameter der Aktienoptionen

		zum 31.12.2010
60-Tage-Durchschnitt der Aktie der Deutsche Börse AG	€	49,90
60-Tage-Durchschnitt des STOXX 600 Europe Technology	Punkte	272,78
Volatilität der Aktie der Deutsche Börse AG	%	15,42
Volatilität des STOXX 600 Europe Technology	%	9,13
Korrelation	%	58,48

Das Bewertungsmodell berücksichtigte keine Ausübungshürden und ging von der maximalen Haltedauer aus. Die verwendeten Volatilitäten entsprachen den laufzeitkongruenten Marktvolatilitäten vergleichbarer Optionen.

Aufgrund des Anstiegs der Outperformance entstand im Berichtsjahr ein Aufwand in Höhe von 0,1 Mio. € (2010: Ertrag in Höhe von 0,5 Mio. €).

Entwicklung der Anzahl der zugeteilten Aktienoptionen

	Stand zum 31.12.2010	Zugeweilte Optionen	Ausgeübte Optionen	Verwirkte Optionen	Stand zum 31.12.2011
An leitende Angestellte	12.829	0	12.829	0	0
Summe zugeteilte Aktienoptionen	12.829	0	12.829	0	0

Der durchschnittliche Ausübungspreis betrug im Berichtsjahr 53,57 € (2010: 85,35 €) für die 12.829 (2010: 39.765) ausgezahlten Aktienoptionen.

Aktientantiemeprogramm (ATP) und Stock Plan

Im Berichtsjahr legte die Gesellschaft eine weitere Tranche des ATP-Programms auf. Um am ATP-Programm teilzunehmen, muss ein Berechtigter einen Bonus verdient haben. Die Anzahl der Aktienbezugsrechte für leitende Angestellte ergibt sich aus dem individuell und leistungsabhängig festgelegten ATP-Bonusbetrag für das Geschäftsjahr und dessen Division durch den durchschnittlichen Börsenpreis der Gesellschaft (Schlussauktionspreis der Deutsche Börse-Aktie im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse) im vierten Quartal des jeweiligen Geschäftsjahres. Weder der umgerechnete ATP-Bonus noch die Aktienbezugsrechte werden zum Zeitpunkt der Festlegung des Bonus geleistet. Vielmehr erfolgen die Leistungen üblicherweise zwei Jahre nach ihrer Gewährung (sog. Wartezeit). Innerhalb dieser Frist können die Berechtigten keine Aktionärsrechte (insbesondere das Recht auf eine Dividende und auf die Teilnahme an der Hauptversammlung) geltend machen. Die aus dem ATP resultierenden Ansprüche der Berechtigten werden am ersten Börsenhandelstag, der auf den letzten Tag der Wartezeit folgt, ermittelt. Dazu wird der an diesem Tag aktuelle Börsenkurs (Schlussauktionspreis der Deutsche Börse-Aktie im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse) mit der Anzahl der Aktienbezugsrechte multipliziert.

Für die ATP-Tranche 2009 werden die Aktienbezugsrechte sowohl für die leitenden Angestellten als auch für den Vorstand nach dem oben beschriebenen Verfahren ermittelt; für die in den Geschäftsjahren 2010 und 2011 neu aufgelegten ATP-Tranchen wird für die Ermittlung der Anzahl der Aktienbezugsrechte für den Vorstand seit dem 1. Januar 2010 ein abweichendes Verfahren angewandt, das im Folgenden erläutert wird.

Um die Anzahl der Aktienbezugsrechte für den Vorstand aus der ATP-Tranche 2010 sowie allen folgenden Tranchen zu ermitteln, legt der Aufsichtsrat zu Beginn jedes Geschäftsjahres den 100-Prozent-Zielwert der Aktientantieme für jedes Vorstandsmitglied als Eurobetrag fest. Aus dem vom Aufsichtsrat zu Beginn eines jeden Geschäftsjahres festgelegten 100-Prozent-Zielwert der Aktientantieme ergibt sich für jedes Vorstandsmitglied die entsprechende Anzahl virtueller Aktien aus der Division des Aktientantieme-Zielwertes durch den durchschnittlichen Aktienkurs (Xetra-Schlusskurs) der Deutsche Börse AG der letzten zwei Kalendermonate vor dem Monat, in dem der Aufsichtsrat den Beschluss über den Aktientantieme-Zielwert trifft. Ein Anspruch auf Auszahlung einer eventuellen Aktientantieme entsteht erst nach einem Performance-Zeitraum von drei Jahren. Dabei wird das Jahr, in dem der 100-Prozent-Zielwert der Aktientantieme festgelegt wird, als erstes Performance-Jahr gewertet.

Der spätere Zahlungsbetrag der Aktientantieme für den Vorstand bemisst sich nach der Entwicklung von zwei Erfolgsparametern während des Performance-Zeitraums: zum einen der relativen Entwicklung des Total Shareholder Return der Aktie der Deutsche Börse AG im Vergleich zum Total Shareholder Return des STOXX Europe 600 Financials Index als Peer Group und zum anderen der Entwicklung des Aktienkurses der Deutsche Börse AG. Dieser wird zur Ermittlung der Aktientantieme mit der Anzahl der virtuellen Aktien am Ende der Performance-Periode multipliziert. Der für die Ermittlung der Barzahlungsansprüche der Vorstandsmitglieder aus der Aktientantieme relevante Aktienkurs ergibt sich als Durchschnittskurs der Aktie der Deutsche Börse AG (Xetra-Schlusskurs) der letzten beiden vollen Kalendermonate vor Ablauf des Performance-Zeitraums.

Am 20. April 2009 hat die luxemburgische Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) ein Rundschreiben für die Vergütungspolitik im Bankensektor publiziert, das Schlüsselaspekte von Vergütungspraktiken im Rahmen einer nachhaltig ausgerichteten Unternehmensführung adressiert sowie deren Implementierung im Tagesgeschäft der Banken unterstützt. Gemäß dem Rundschreiben ist jedes Unternehmen aus dem Bankensektor angehalten, eine Vergütungspolitik einzuführen, die im Einklang mit der Unternehmensstrategie, den Unternehmenszielen und -werten sowie den langfristigen Interessen der finanziellen Unternehmung, der Kunden und der Investoren steht und die Risikoeexposition des Unternehmens möglichst gering hält. Im Zusammenhang mit diesem Rundschreiben haben die Clearstream-Gesellschaften ihr Vergütungssystem für die Vorstände überarbeitet und befinden sich im Einführungsprozess eines sog. Stock Plan. Der Ausübungsprozess dieses Stock Plan sieht die Zuteilung eines Aktienbonus zum Ende eines jeden Geschäftsjahres vor, der in drei gleich großen Tranchen mit Fälligkeit nach einem, zwei bzw. drei Jahren ausbezahlt wird.

Aufgrund der vertraglich vorgeschriebenen stufenweisen Ausübung des Aktienbonus wurde dieser in drei separate Tranchen aufgeteilt, die in Abhängigkeit von der jeweiligen Restlaufzeit mit den korrespondierenden Parametern bewertet werden.

Die Deutsche Börse AG hat für die Aktientantieme der leitenden Angestellten aus den Tranchen 2009 bis 2011 sowie für die Aktientantieme des Vorstands aus der Tranche 2009 generell ein Wahlrecht, ob sie den Anspruch eines Berechtigten in Aktien oder bar erfüllt; für die im Jahr 2012 fälligen Ansprüche aus der Tranche 2009 hat die Gesellschaft im Berichtsjahr die Erfüllung in bar beschlossen. Für die Aktientantieme des Vorstands aus den neu aufgelegten ATP-Tranchen 2010 und 2011 sowie für alle künftig für den Vorstand aufgelegten Aktientantiemen und für den sich im Einführungsprozess befindlichen Stock Plan für die Vorstände der Clearstream-Gesellschaften besteht die Verpflichtung zu einer Erfüllung der Ansprüche in bar.

Für die Ermittlung des beizulegenden Marktwertes (Fair Value) der Aktienbezugsrechte gemäß IFRS 2 verwendet die Gesellschaft ein angepasstes Black-Scholes-Modell (Merton-Modell).

Bewertungsparameter der ATP-Aktienbezugsrechte

		Tranche 2011 ¹⁾	Tranche 2010	Tranche 2009
Laufzeit bis		31.01.2013– 31.01.2015	31.01.2013	31.01.2012
Risikoloser Zins	%	0,14–0,61	–0,02	–0,06
Volatilität der Aktie der Deutsche Börse AG	%	30,56–45,35	34,10	35,59
Dividendenrendite	%	5,18	5,18	5,18
Ausübungspreis	€	0	0	0

1) Die ATP-Tranche 2011 enthält auch die ATP-Stücke für die Vorstände der luxemburgischen Gesellschaften aus dem Stock Plan, die mit abweichenden Parametern bewertet werden.

Das Bewertungsmodell berücksichtigt keine Ausübungshürden. Die verwendeten Volatilitäten entsprechen den laufzeitkongruenten Marktvolatilitäten vergleichbarer Optionen.

Bewertung der ATP-Aktienbezugsrechte

	Anzahl zum 31.12.2011 ¹⁾ Stück	Kurs der Aktie der Deutsche Börse AG zum 31.12.2011 €	Innerer Wert/ Bezugsrecht ²⁾ €	Beizulegender Zeitwert/ Bezugsrecht ²⁾ €	Erfüllungs- verpflichtung ²⁾ Mio. €	Rückstellung zum 31.12.2011 Mio. €
Tranche 2009	161.559	40,51	40,51	40,33	6,5	6,3
Tranche 2010	187.974	40,51	40,51	38,34	7,2	4,6
Tranche 2011	269.256 ³⁾	40,51	40,51	32,95–36,45	9,8	3,0
Summe	618.789				23,5	13,9

1) Am 31. Dezember 2011 gab es keine ausübungsfähigen ATP-Aktienbezugsrechte.

2) Zum Bilanzstichtag

3) Da die Aktienbezugsrechte der Tranche 2011 für die leitenden Angestellten erst im Geschäftsjahr 2012 gewährt werden, kann sich die für den Bilanzstichtag angegebene Anzahl noch nachträglich ändern.

Im Berichtsjahr wurden die Aktienbezugsrechte des Aktientantiemeprogramms 2008 nach Ablauf der Wartezeit ausgeübt. Der durchschnittliche Ausübungspreis für die Tranche 2008 betrug 55,09 €. Für die ATP-Tranchen 2009 und 2010 wurden im Berichtsjahr im Rahmen von Abfindungen ATP-Stücke an ausgeschiedene Mitarbeiter ausgezahlt. Der durchschnittliche Ausübungspreis betrug 52,04 € für die Tranche 2009 und 52,80 € für die Tranche 2010.

Der Rückstellungsbetrag für das Aktientantiemeprogramm ergibt sich aus der Bewertung der Anzahl der Aktienbezugsrechte mit dem Fair Value des Schlussauktionspreises der Deutsche Börse-Aktie im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse zum Bilanzstichtag und dessen ratierlicher Erfassung über den Erdienungszeitraum.

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2011 wurden Rückstellungen in Höhe von 13,9 Mio. € ausgewiesen (31. Dezember 2010: 29,0 Mio. €). Davon sind 7,6 Mio. € langfristig; 4,0 Mio. € entfielen auf Mitglieder des Vorstands (2010: 5,8 Mio. €). Der Gesamtaufwand für die Aktienbezugsrechte betrug im Berichtsjahr 7,7 Mio. € (2010: 10,6 Mio. €). Davon entfiel auf zum Bilanzstichtag aktive Mitglieder des Vorstands ein Aufwand von 1,9 Mio. € (2010: Aufwand von 2,7 Mio. €). Zur Anzahl der Aktienbezugsrechte, die Vorstandsmitgliedern zugeteilt werden, siehe auch den Vergütungsbericht im Kapitel „Corporate Governance-Bericht“ dieses Geschäftsberichts.

Entwicklung der Anzahl der zugeteilten ATP-Aktienbezugsrechte

	Stand zum 31.12.2010	Abgänge Tranche 2009	Abgänge Tranche 2010	Zugänge Tranche 2010	Zugänge Tranche 2011	Ausgeübte Bezugs- rechte	Verwirkte Bezugs- rechte	Stand zum 31.12.2011
An Vorstandsmitglieder	177.423	0	0	9.128	65.914	73.758	0	178.707
An leitende Angestellte	607.362	12.074	9.428	-10.039	203.342	339.081	0	440.082
Summe	784.785	12.074	9.428	-911	269.256¹⁾	412.839	0	618.789

1) Da die Aktienbezugsrechte der Tranche 2011 für die leitenden Angestellten erst im Geschäftsjahr 2012 gewährt werden, kann sich die für den Bilanzstichtag angegebene Anzahl noch nachträglich ändern.

Mitarbeiterbeteiligungsprogramm (Group Share Plan, GSP)

Mitarbeiter der Gruppe Deutsche Börse, die nicht dem Vorstand und den oberen Führungsebenen angehören, hatten in der Vergangenheit im Rahmen des Mitarbeiterbeteiligungsprogramms die Möglichkeit, Aktien der Deutsche Börse AG mit einem Abschlag auf den Ausgabepreis von 30 bzw. 40 Prozent zu zeichnen. Dieser Nachlass war von der Leistungsbeurteilung und der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit der betreffenden Mitarbeiter abhängig. Im Rahmen der GSP-Tranche für das Jahr 2009 konnten die teilnahmeberechtigten Mitarbeiter bis zu 200 Aktien der Gesellschaft erwerben. Die erworbenen Aktien müssen mindestens zwei Jahre gehalten werden. Im laufenden Geschäftsjahr hat die Gesellschaft nach dem Beschluss der Hauptversammlung am 12. Mai 2011 keine weitere Tranche für das Mitarbeiterbeteiligungsprogramm aufgelegt.

In den Jahren 2004 bis 2006 erhielten GSP-Teilnehmer für jede erworbene GSP-Aktie zusätzlich eine Aktienoption, die sie nach zwei Jahren mit einem festen Aufschlag auf den Ausgabepreis ausüben konnten. Der Ausübungspreis für diese Optionen setzt sich zusammen aus dem Basispreis, der dem durchschnittlichen volumengewichteten Kurs der Aktie in den Schlussauktionen im Xetra-Handel der letzten zehn Handelstage vor dem Datum der Zuteilung der Aktienoptionen entspricht, mindestens jedoch dem Schlusskurs am Tag der Zuteilung der Aktienoptionen, und einem Aufschlag von 20 Prozent auf den Basispreis. Die Optionen konnten während der ersten beiden Jahre nicht ausgeübt werden und verfallen ohne Anspruch auf eine Entschädigung, wenn sie nicht innerhalb von sechs Jahren ausgeübt werden. Die Optionen der Tranche 2005 sind im Berichtsjahr ausgelaufen. Jede einzelne Option berechtigt den Inhaber – nach der 2007 durchgeführten Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln – zum Bezug von zwei Deutsche Börse-Aktien, sofern die Deutsche Börse AG nicht von ihrem Wahlrecht Gebrauch macht, den Anspruch in bar auszugleichen.

Die Optionen der verbliebenen GSP-Tranche 2006 wurden zum 31. Dezember 2011 mit einem Fair Value von 0 € bewertet, da der Ausübungspreis der Option über dem Schlussauktionspreis der Deutsche Börse-Aktie lag.

Im Berichtsjahr wurde für alle GSP-Optionen ein Aufwand von insgesamt 0,1 Mio. € (2010: Aufwand von 1,0 Mio. €) im Personalaufwand ausgewiesen.

Entwicklung der Anzahl der zugeteilten GSP-Optionen

	Stand zum 31.12.2010	Ausgeübte Optionen	Verwirkte Optionen	Stand zum 31.12.2011 ¹⁾
Tranche 2005	31.610	27.648	3.962	0
Tranche 2006	49.512	0	4.793	44.719
Summe¹⁾	81.122	27.648	8.755	44.719

1) Ausübungsfähig zum 31. Dezember 2011: insgesamt 44.719 Optionen aus der Tranche 2006 (2010: 81.122 Optionen aus den Tranchen 2005 und 2006)

Der durchschnittliche gewichtete Aktienkurs für die ausgeübten Optionen betrug im Berichtsjahr 40,20 € (2010: 49,87 €).

ISE Group Share Plan

Als Vergütungskomponente mit längerfristiger Anreizwirkung legte das Unternehmen in der Vergangenheit auch für Mitarbeiter des US-amerikanischen Teilkonzerns ISE jährlich eine Tranche des Group Share Plan auf. Die teilnahmeberechtigten Mitarbeiter hatten im Rahmen dieser Tranchen des ISE Group Share Plan die Möglichkeit, eine auf Basis ihres erdienten Bonus zuzüglich einer persönlichen Zuzahlung ermittelte Anzahl von Aktien der Deutsche Börse AG zu erwerben. Die Zahlung des um 90 Prozent ermäßigten Kaufpreises der Aktie erfolgte aus dem gewährten GSP-Bonus und einer Zuzahlung durch den Berechtigten. Für die Aktienbezugsrechte der Tranche 2009 ist eine Wartezeit von drei Jahren festgelegt. Weder der GSP-Bonus noch die GSP-Aktienanzahl werden zum Zeitpunkt der Festlegung des Bonus geleistet. Vielmehr erfolgen die Leistungen für die Tranche 2009 nach Ablauf von zwei Jahren ab dem Zeitpunkt ihrer Gewährung. Innerhalb dieser Frist können die Berechtigten keine Aktionärsrechte (insbesondere das Recht auf eine Dividende und auf die Teilnahme an der Hauptversammlung) geltend machen.

Im Geschäftsjahr 2011 hat die Gesellschaft keine weitere Tranche für den ISE Group Share Plan aufgelegt.

Die Leistung im Rahmen des Group Share Plan erfolgt in Form einer Aktienzuteilung spätestens 45 Tage nach Ablauf der Wartezeit. Die Aktien werden jeweils am Markt gekauft. Die Differenz zwischen dem durchschnittlichen Kaufpreis und dem reduzierten Zeichnungspreis wird im Personalaufwand ausgewiesen.

Für die Ermittlung des Fair Value der GSP-Aktienbezugsrechte gemäß IFRS 2 verwendet die Gesellschaft ein angepasstes Black-Scholes-Modell (Merton-Modell).

Bewertungsparameter der ISE GSP-Aktienbezugsrechte

		Tranche 2009
Laufzeit bis		31.01.2012
Risikoloser Zins	%	0,93
Volatilität der Aktie der Deutsche Börse AG	%	56,15
Kurs der Aktie der Deutsche Börse AG zum 31.12.2011	€	40,51
Dividendenrendite	%	4,99
Ausübungspreis	€	0
Beizulegender Zeitwert	€	42,12

Das Bewertungsmodell berücksichtigt keine Ausübungshürden. Die verwendeten Volatilitäten entsprechen den laufzeitkongruenten Marktvolatilitäten vergleichbarer Optionen.

Bewertung der ISE GSP-Aktienbezugsrechte

	Unterstellte Anzahl zum 31.12.2011 ¹⁾ Stück	Kurs der Aktie der Deutsche Börse AG zum 31.12.2011 €	Innere Wert/ Bezugsrecht ²⁾ €	Beizulegender Zeitwert/ Bezugsrecht ²⁾ €	Erfüllungs- verpflichtung ³⁾ Mio. €	Rücklagen zum 31.12.2011 Mio. €
Tranche 2009	67.064	40,51	46,25	42,12	2,5	2,4

1) Am 31. Dezember 2011 gab es keine ausübungsfähigen ISE GSP-Aktienbezugsrechte.

2) Zum Gewährungsstichtag

3) Zum Endfälligkeitstermin

Gemäß IFRS 2 wird der Gesamtbetrag für die ISE GSP-Aktienbezugsrechte mit dem beizulegenden Zeitwert zum Gewährungsstichtag bzw. zum Bilanzstichtag bewertet und über den Erdienungszeitraum von drei Jahren erfolgswirksam erfasst. Dabei wird das Konzerneigenkapital entsprechend erhöht.

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2011 bestanden ausschließlich kurzfristige Rücklagen. In Summe wurden kurzfristige Rücklagen in Höhe von 2,4 Mio. € ausgewiesen (2010: 3,0 Mio. € kurzfristig und 1,6 Mio. € langfristig). Der Gesamtaufwand für die ISE GSP-Aktienbezugsrechte betrug im Berichtsjahr 1,1 Mio. € (2010: 1,9 Mio. €) und entfiel in voller Höhe auf aktienbasierte Vergütungs-transaktionen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente.

Entwicklung der Anzahl der zugeteilten ISE GSP-Aktienbezugsrechte

	Stand zum 31.12.2010	Ausgeübte Bezugsrechte	Verwirkte Bezugsrechte	Stand zum 31.12.2011
Tranche 2008	100.482	100.202	280	0
Tranche 2009	74.101	0	7.037	67.064
Summe	174.583	100.202	7.317	67.064

Der Aktienkurs der im Berichtsjahr ausgeübten 100.202 Bezugsrechte der Tranche 2008 betrug 56,73 €.

42. Organe

Die Mitglieder der Organe der Gesellschaft sind in den Kapiteln „Vorstand“ und „Aufsichtsrat“ dieses Geschäftsberichts aufgeführt.

43. Corporate Governance

Am 13. Dezember 2011 haben Vorstand und Aufsichtsrat die neueste Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz (AktG) abgegeben und den Aktionären auf der Website der Gesellschaft dauerhaft zugänglich gemacht (siehe auch Kapitel „Erklärung zur Unternehmensführung“ dieses Geschäftsberichts).

44. Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen

Als nahe stehend im Sinne von IAS 24 gelten assoziierte Unternehmen, Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, und Unternehmen, die von Organmitgliedern beherrscht oder maßgeblich beeinflusst werden, sowie die Organmitglieder der Deutsche Börse AG.

Die Bezüge der Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder sind im Kapitel „Corporate Governance-Bericht“ und dort im Vergütungsbericht individualisiert ausgewiesen. Der Vergütungsbericht ist Bestandteil des Konzernlageberichts.

Vorstand

2011 betrug die fixe und variable Vergütung für die Mitglieder des Vorstands einschließlich im Geschäftsjahr gewährter Sachbezüge insgesamt 14,8 Mio. € (2010: 15,2 Mio. €).

2011 fielen in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung keine Aufwendungen für einmalige Leistungen aus Anlass der Beendigung eines Vorstandsverhältnisses an (2010: keine).

Der versicherungsmathematische Barwert der Pensionsverpflichtungen gegenüber Vorstandsmitgliedern belief sich am 31. Dezember 2011 auf 27,3 Mio. € (31. Dezember 2010: 26,2 Mio. €). Es wurden Aufwendungen in Höhe von 1,3 Mio. € (2010: 2,5 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 2011 auf 1,6 Mio. € (2010: 1,3 Mio. €). Der versicherungsmathematische Barwert der Pensionsverpflichtungen belief sich am 31. Dezember 2011 auf 33,3 Mio. € (31. Dezember 2010: 32,6 Mio. €).

Aufsichtsrat

Die Mitglieder des Aufsichtsrats haben im Berichtsjahr eine Vergütung von insgesamt 1,8 Mio. € (2010: 1,8 Mio. €) erhalten.

Sonstige wesentliche Geschäftsbeziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen

Die beiden folgenden Tabellen zeigen die sonstigen wesentlichen Geschäftsbeziehungen zu nahe stehenden Unternehmen. Alle Geschäfte kamen zu marktgerechten Preisen zustande.

Wesentliche Beziehungen zu assoziierten Unternehmen

	Betrag der Geschäftsvorfälle		Ausstehende Salden	
	2011 Mio. €	2010 Mio. €	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Darlehen von der Scoach Holding S.A. an die Deutsche Börse AG im Rahmen des Cash-Poolings	0,1	0	-11,8	-3,4
Darlehen von der Scoach Europa AG an die Deutsche Börse AG im Rahmen des Cash-Poolings	0	0	-0,8	0
Dienstleistungen der Deutsche Börse AG für die Scoach Europa AG	5,9	6,1	1,2	2,8
Darlehen der Deutsche Börse AG an die Indexium AG	0,1	0	0,6 ¹⁾	1,0
Betrieb der Handels- und Clearingssoftware durch die Deutsche Börse AG (zum 31. Dezember 2010 Deutsche Börse Systems AG) für die European Energy Exchange AG und verbundene Unternehmen	10,1	10,3	0,3	1,7
IT-Dienstleistungen und Infrastruktur durch die International Securities Exchange, LLC für die Direct Edge Holdings, LLC ²⁾	0,7	2,7	0,4	0
Entwicklung und Betrieb des Systems Link-Up Converter durch die Clearstream Services S.A. für die Link-Up Capital Markets, S.L.	1,8	2,5	0,5	0,9
Geldmarktgeschäfte der European Commodity Clearing AG mit der Clearstream Banking S.A. und hierfür gezahlte Zinsen ³⁾	0	-0,4	0	-0,1
Geschäftsbeziehungen im Rahmen der Goldverwahrung zwischen Clearstream Banking AG und Deutsche Börse Commodities GmbH	0,9	0,5	-0,4	-0,3
Sonstige Beziehungen zu assoziierten Unternehmen	-	-	0	-0,4

1) Ausstehender Saldo nach im laufenden Geschäftsjahr vorgenommenen Wertminderungsaufwendungen in Höhe von 3,0 Mio. € auf das von der Deutsche Börse AG an die Indexium AG gewährte Darlehen.

2) Die Direct Edge Holdings, LLC war bis zum 30. Dezember 2011 ein assoziiertes Unternehmen; der Großteil der aus der Beziehung mit Direct Edge Holdings, LLC resultierenden Transaktionen wurde bis zu diesem Zeitpunkt erfasst.

3) Die European Commodity Clearing AG ist eine Tochtergesellschaft der European Energy Exchange AG, die als assoziiert eingestuft ist.

Wesentliche Beziehungen zu sonstigen nahe stehenden Unternehmen

	Betrag der Geschäftsvorfälle		Ausstehende Salden	
	2011 Mio. €	2010 Mio. €	31.12.2011 Mio. €	31.12.2010 Mio. €
Büro- und administrative Dienstleistungen der Eurex Zürich AG für die SIX Swiss Exchange AG	28,0	22,5	5,0	5,1
Im Rahmen der Akquisition bereitgestelltes Darlehen der SIX Group AG für die STOXX Ltd. und hierfür angefallene Zinsen	-0,3	-0,5	-6,2	-11,2
Büro- und administrative Dienstleistungen von der SIX Group AG für die STOXX Ltd.	-1,3	-4,5	-1,3	-1,4
Büro- und administrative Dienstleistungen der SIX Swiss Exchange AG für die Eurex Zürich AG	-8,4	-8,1	-1,1	-1,2
Betrieb und Entwicklung von Eurex Software durch die Deutsche Börse AG (zum 31. Dezember 2010 Deutsche Börse Systems AG) für die SIX Swiss Exchange AG	16,8	17,5	3,0	2,8
Büro- und administrative Dienstleistungen der SIX Swiss Exchange AG für die Eurex Frankfurt AG	-7,2	-5,8	-0,2	-0,1
Erlösweiterleitung der Eurex-Entgelte von der Eurex Zürich AG an die SIX Swiss Exchange AG	k.A.	k.A.	-16,5	-15,2
Betrieb und Entwicklung von Xontro durch die Deutsche Börse AG (zum 31. Dezember 2010 Deutsche Börse Systems AG) für die BrainTrade Gesellschaft für Börsensysteme mbH	12,3	15,7	2,0	1,6
Betrieb des Parketthandelssystems durch die BrainTrade Gesellschaft für Börsensysteme mbH für die Deutsche Börse AG	4,9	-8,8	-0,3	-0,9
Sonstige Beziehungen zu sonstigen nahe stehenden Unternehmen	-	-	0	0,1

Geschäfte mit Personen in Schlüsselpositionen

Personen in Schlüsselpositionen sind Personen, die für die Planung, Leitung und Überwachung der Tätigkeiten der Gruppe Deutsche Börse direkt oder indirekt zuständig und verantwortlich sind. Für die Gruppe Deutsche Börse zählen die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats für Zwecke des IAS 24 zu Personen in Schlüsselpositionen.

Im Rahmen der geplanten Transaktion der Gruppe Deutsche Börse mit der NYSE Euronext hat die Deutsche Börse AG mit der Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main, und Mayer Brown LLP, Washington, Verträge über den Bezug von Beratungsdienstleistungen abgeschlossen. In der Berichtsperiode waren zwei Mitglieder des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG gleichzeitig in Schlüsselpositionen dieser Gesellschaften tätig. Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011 hat die Gruppe Deutsche Börse in Zusammenhang mit dieser Transaktion insgesamt 3,0 Mio. € für Beratungsleistungen an die Deutsche Bank AG und Mayer Brown LLP gezahlt.

Darüber hinaus besteht zwischen der Deutsche Börse AG und der Richard Berliand Limited, dessen Executive Director Herr Richard Berliand gleichzeitig Mitglied des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG ist, ein Vertrag über den Bezug von Beratungsdienstleistungen. Wesentliche Inhalte dieses Vertrags umfassen Strategien für eine wettbewerbsorientierte Positionierung des neuen Clearinggeschäfts der Deutsche Börse AG im Marktumfeld sowie Beratungsdienstleistungen im Zusammenhang mit wesentlichen strategischen Projekten. Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011 hat die Gruppe Deutsche Börse Zahlungen in Höhe von 0,2 Mio. € für den Bezug von Beratungsdienstleistungen an die Richard Berliand Limited geleistet.

Die Arbeitnehmervorteiler im Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG erhielten im Geschäftsjahr 2011 Gehälter (ohne Aufsichtsratsvergütungen) von insgesamt 0,5 Mio. €. Die Gesamtsumme setzt sich aus den jeweiligen Gesamtbruttobeträgen für diejenigen Arbeitnehmervorteiler zusammen, die im Berichtsjahr Gehälter von der Deutsche Börse AG bezogen.

Weitere Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen und Personen

Im Rahmen der in Erläuterung 2 dargestellten Transaktion zwischen der Deutsche Börse AG, der SIX Group AG und der SIX Swiss Exchange AG wurde vereinbart, dass der Deutsche Börse AG mit Wirkung zum 1. Januar 2012 die Eurex-Umsätze und -Gewinne in voller Höhe zufließen; bisher ist im Konzernabschluss der Deutsche Börse AG ein wirtschaftlicher Anteil von 85 Prozent enthalten. Im Gegenzug erhält die SIX Swiss Exchange AG ein Entgelt von 295,0 Mio. € in bar und 5.286.738 Anteile an der Deutsche Börse AG (nachdem der beabsichtigte Zusammenschluss mit NYSE Euronext nicht zustande kommt). Die zum 31. Dezember 2011 ausgewiesene Verbindlichkeit der Deutsche Börse AG gegenüber der SIX Group AG betrug 508,0 Mio. € und setzte sich zusammen aus dem Barwert der Barkomponente in Höhe von 293,8 Mio. € und der auf Basis des Marktpreises zum 31. Dezember 2011 bewerteten Aktienkomponente in Höhe von 214,2 Mio. €. Der Abschluss der Transaktion wird für 2012 erwartet.

45. Anteilseigner

Die Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main, Deutschland, hat am 17. Februar 2012 eine Erklärung gemäß § 26 Abs. 1 Satz 2 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) veröffentlicht, nach der ihr Anteil an eigenen Aktien an der Deutsche Börse AG am 17. Februar 2012 die Schwelle von 5 Prozent der Stimmrechte unterschritten habe und an diesem Tag 4,94 Prozent (9.533.068 Stimmrechte) betrage.

BlackRock Investment Management (UK) Limited, London, Großbritannien, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass der Stimmrechtsanteil von BlackRock Advisors Holdings, Inc., New York, USA, an der Deutsche Börse AG am 1. Dezember 2009 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und an diesem Tag 3,35 Prozent (6.526.163 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden BlackRock Advisors Holdings, Inc., nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 in Verbindung mit § 22 Abs. 1 Satz 2 WpHG zugerechnet.

BlackRock Financial Management, Inc., New York, USA, und BlackRock Holdco 2, Inc., Delaware, USA, haben der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 13. Mai 2010 die Schwelle von 5 Prozent unterschritten habe und an diesem Tag 4,83 Prozent (9.410.599 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden den beiden Gesellschaften nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 in Verbindung mit § 22 Abs. 1 Satz 2 WpHG zugerechnet.

BlackRock, Inc., New York, USA, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 12. April 2011 die Schwelle von 5 Prozent unterschritten habe und an diesem Tag 5,01 Prozent (9.773.982 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden der Gesellschaft nach § 22 Abs. 1, Satz 1, Nr. 6 in Verbindung mit § 22 Abs. 1 Satz 2 WpHG zugerechnet.

The Royal Bank of Scotland Group plc, Edinburgh, Großbritannien, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 16. Mai 2011 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und der Anteil der Stimmrechte an diesem Tag 1,50350 Prozent (2.931.849 Stimmrechte) betrage. 1,50344 Prozent der Stimmrechte werden The Royal Bank of Scotland Group plc nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 0,00006 Prozent der Stimmrechte werden The Royal Bank of Scotland Group plc nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 in Verbindung mit Satz 2 WpHG zugerechnet.

The Royal Bank of Scotland N.V., Amsterdam, Niederlande, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 16. Mai 2011 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und der Anteil der Stimmrechte an diesem Tag 1,50344 Prozent (2.931.719 Stimmrechte) betrage.

Die RFS Holdings B.V., Amsterdam, Niederlande, und die RBS Holdings N.V., Amsterdam, Niederlande, haben der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 16. Mai 2011 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und der Anteil der Stimmrechte an diesem Tag jeweils 1,50344 Prozent (2.931.719 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden der RFS Holdings B.V. und der RBS Holdings N.V. nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 WpHG zugerechnet.

Die RBS Holdings N.V., Amsterdam, Niederlande, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 16. Mai 2011 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und der Anteil der Stimmrechte an diesem Tag 1,50344 Prozent (2.931.719 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden der RBS Holdings N.V. nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 WpHG zugerechnet.

Die Capital Research and Management Company, Los Angeles, USA, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 11. Oktober 2011 die Schwelle von 3 Prozent überschritten habe und an diesem Tag 3,09 Prozent (6.039.985 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden der Capital Research and Management Company nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 WpHG zugerechnet.

Franklin Mutual Advisers, LLC, Wilmington, USA, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 12. Oktober 2011 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und der Anteil der Stimmrechte an diesem Tag 2,96 Prozent (5.771.503 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden Franklin Mutual Advisers, LLC nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 WpHG zugerechnet.

Die Sun Life of Canada (U.S.) Financial Services Holdings, Inc., Boston, USA, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 19. Dezember 2011 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und an diesem Tag 2,92 Prozent (5.699.639 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden der Sun Life of Canada (U.S.) Financial Services Holdings, Inc. nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 in Verbindung mit § 22 Abs. 1 Satz 2 WpHG zugerechnet.

Die Sun Life Financial (U.S.) Investments LLC, Wellesley Hills, USA, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 19. Dezember 2011 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und an diesem Tag 2,92 Prozent (5.699.639 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden der Sun Life Financial (U.S.) Investments LLC nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 in Verbindung mit § 22 Abs. 1 Satz 2 WpHG zugerechnet.

Die Sun Life Financial (U.S.) Holdings, Inc., Wellesley Hills, USA, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 19. Dezember 2011 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und an diesem Tag 2,92 Prozent (5.699.639 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden der Sun Life Financial (U.S.) Holdings, Inc. nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 in Verbindung mit § 22 Abs. 1 Satz 2 WpHG zugerechnet.

Die Massachusetts Financial Services Company (MFS), Boston, USA, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 19. Dezember 2011 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und an diesem Tag 2,92 Prozent (5.699.639 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden der Massachusetts Financial Services Company nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 WpHG zugerechnet.

Die Sun Life Global Investments Inc., Toronto, Kanada, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 19. Dezember 2011 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und an diesem Tag 2,92 Prozent (5.699.639 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden der Sun Life Global Investments Inc. nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 in Verbindung mit § 22 Abs. 1 Satz 2 WpHG zugerechnet.

Die Sun Life Assurance Company of Canada – U.S. Operations Holdings, Inc., Wellesley Hills, USA, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 19. Dezember 2011 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und an diesem Tag 2,92 Prozent (5.699.639 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden der Sun Life Assurance Company of Canada – U.S. Operations Holdings, Inc. nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 in Verbindung mit § 22 Abs. 1 Satz 2 WpHG zugerechnet.

Die Sun Life Financial Inc., Toronto, Kanada, hat der Deutsche Börse AG gemäß § 21 Abs. 1 WpHG mitgeteilt, dass ihr Stimmrechtsanteil an der Deutsche Börse AG am 19. Dezember 2011 die Schwelle von 3 Prozent unterschritten habe und an diesem Tag 2,92 Prozent (5.699.639 Stimmrechte) betrage. Alle Stimmrechte werden der Sun Life Financial Inc. nach § 22 Abs. 1 Satz 1 Nr. 6 in Verbindung mit § 22 Abs. 1 Satz 2 WpHG zugerechnet.

46. Mitarbeiter

Mitarbeiter

	2011	2010
Im Jahresdurchschnitt beschäftigt	3.522	3.539
Am Bilanzstichtag beschäftigt	3.588	3.490

Von den im Jahresdurchschnitt beschäftigten Arbeitnehmern gehörten 8 (2010: 9) zu den Managing Directors (ohne Vorstand), 373 (2010: 422) zählten zu den sonstigen leitenden Angestellten und 3.141 (2010: 3.108) zu den Mitarbeitern.

Unter Berücksichtigung von Teilzeitkräften betrug die Mitarbeiterkapazität im Jahresdurchschnitt 3.278 (2010: 3.300). Hierzu wird im Übrigen auf den Abschnitt „Mitarbeiter“ im Konzernlagebericht verwiesen.

47. Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Untersagung des Zusammenschlusses der Deutsche Börse AG und NYSE Euronext

Deutsche Börse AG und NYSE Euronext gaben am 15. Februar 2011 nach Zustimmung ihrer jeweiligen Aufsichtsgremien bekannt, dass sie eine Vereinbarung über einen Unternehmenszusammenschluss unterzeichnet haben.

Nachdem am 7. Juli 2011 die Aktionäre der NYSE Euronext dem geplanten Zusammenschluss mit 96,09 Prozent des anwesenden Kapitals zustimmten, nahmen die Aktionäre der Deutsche Börse AG mit 82,43 Prozent das am 13. Juli 2011 endende Tauschangebot der Holdinggesellschaft des kombinierten Unternehmens, Alpha Beta Netherlands Holding N.V. (Holding), an. Zum Ende der weiteren Annahmefrist am 1. August 2011 wurden insgesamt 95,42 Prozent und am Ende einer weiteren dreimonatigen Frist bis zum 4. November 2011 schließlich insgesamt 97,04 Prozent der Aktien zum Tausch eingereicht.

Am 1. Februar 2012 wurde die Deutsche Börse darüber informiert, dass die Europäische Kommission entschieden hat, den geplanten Unternehmenszusammenschluss zu untersagen. Ungeachtet der von den Unternehmen angebotenen Abhilfemaßnahmen ist die Europäische Kommission zu der Einschätzung gelangt, der Zusammenschluss behindere in erheblichem Maße effektiven Wettbewerb, und erklärte den Zusammenschluss für nicht vereinbar mit dem Gemeinsamen Markt. Mit der förmlichen Zustellung dieser Entscheidung der Europäischen Kommission an Deutsche Börse AG und NYSE Euronext wurde der Vollzug des Zusammenschlusses unmöglich, denn das Umtauschangebot der Holding an die Aktionäre der Deutsche Börse AG vom 4. Mai 2011 sah in seiner geltenden Fassung vor, dass die Freigabe durch die Europäische Kommission spätestens am 31. März 2012 vorliegen musste.

Am 2. Februar 2012 wurde der Deutsche Börse AG die Entscheidung der Europäischen Kommission, den geplanten Unternehmenszusammenschluss mit NYSE Euronext zu untersagen, förmlich zugestellt. In Übereinstimmung mit den Bedingungen des Umtauschangebots der Holding an die Aktionäre der Deutschen Börse vom 4. Mai 2011 (in seiner geltenden Fassung) veröffentlichte die Holding daraufhin das Erlöschen des Umtauschangebots. Die depotführenden Banken der Aktionäre der Deutsche Börse AG, die das Umtauschangebot angenommen hatten, wurden von der Holding angewiesen, das Umtauschangebot durch Rückbuchung der zum Tausch eingereichten Deutsche Börse-Aktien rückabzuwickeln. Die Rückbuchung der zum Tausch eingereichten Deutsche Börse-Aktien (DE000A1KRND6) in die ursprüngliche ISIN (DE0005810055) erfolgte plangemäß am 7. Februar 2012 nach Handelsschluss. Gleichzeitig wurde der Handel der zum Tausch eingereichten und unter der ISIN DE000A1KRND6 geführten Deutsche Börse-Aktien eingestellt.

Geplante Aktienrückkäufe und Änderungen in der Organisations- und Führungsstruktur

Am 13. Februar 2012 hat die Deutsche Börse AG angekündigt, dass der Vorstand für das zweite Halbjahr 2012 Aktienrückkäufe im Umfang von bis zu 200 Mio. € plant.

Darüber hinaus hat die Deutsche Börse AG angekündigt, ein neues Geschäftsfeld zu schaffen. Dazu werden insbesondere die Bereiche Information Technology (IT) und Market Data & Analytics sowie weitere ausgewählte externe Dienstleistungen zusammengefasst. Parallel dazu kommt es zu einer Veränderung in der Führung des Bereichs IT: Dr.-Ing. Michael Kuhn und die Deutsche Börse AG sind in bestem freundschaftlichen Einvernehmen übereingekommen, dass der zum Jahresende 2012 auslaufende Vorstandsdienstvertrag von Herrn Kuhn nicht verlängert wird.

48. Zeitpunkt der Freigabe zur Veröffentlichung

Der Vorstand der Deutsche Börse AG hat den Konzernabschluss am 2. März 2012 zur Weitergabe an den Aufsichtsrat freigegeben. Der Aufsichtsrat hat die Aufgabe, den Konzernabschluss zu prüfen und zu erklären, ob er den Konzernabschluss billigt.

Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Frankfurt am Main, den 2. März 2012
Deutsche Börse AG



Reto Francioni



Andreas Preuß



Frank Gerstenschläger



Michael Kuhn



Gregor Pottmeyer



Jeffrey Tessler

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der Deutsche Börse Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, Darstellung des Gesamtertrags und -aufwands, Konzernbilanz, Konzern-Kapitalflussrechnung, Konzern-Eigenkapitalentwicklung und Konzernanhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben. Ergänzend wurden wir beauftragt zu beurteilen, ob der Konzernabschluss auch den IFRS insgesamt entspricht.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften sowie den IFRS insgesamt und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main, den 5. März 2012

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Braun
Wirtschaftsprüfer

Beier
Wirtschaftsprüfer

Jahresabschluss der Deutsche Börse AG – Kurzfassung

Es folgt eine Zusammenfassung des nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches vorbereiteten Jahresabschlusses der Deutsche Börse AG. Gemäß § 328 Abs. 2 HGB handelt es sich dabei nicht um eine der gesetzlichen Form entsprechende Veröffentlichung. Eine Kopie des vollständigen Abschlusses kann bei der Deutsche Börse AG, Investor Relations, 60485 Frankfurt am Main, bestellt werden. Eine pdf-Version finden Sie im Internet unter www.deutsche-boerse.com/hv in der Rubrik Hauptversammlung bei den „Unterlagen zur Hauptversammlung 2012“.

Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Umsatzerlöse	1.280,7	1.056,6
Sonstige betriebliche Erträge	118,8	597,4
Gesamtkosten	-741,2	-683,9
Erträge aus Beteiligungen	39,4	211,7
Erträge aus Gewinnabführungsverträgen	173,4	115,0
Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens	-25,9	-784,7
Finanzergebnis	-85,1	-103,6
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	760,1	408,5
Steuern	-140,6	-117,8
Außerordentliche Erträge	60,3	0,1
Außerordentliche Aufwendungen	-0,1	-12,0
Außerordentliches Ergebnis	60,2	-11,9
Jahresüberschuss	679,7	278,8
Einstellung in andere Gewinnrücklagen	-29,7	0
Entnahme aus den Gewinnrücklagen	0	121,2
Bilanzgewinn	650,0	400,0

Bilanz zum 31. Dezember

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Aktiva		
Anlagevermögen	3.572,5	3.426,2
Umlaufvermögen	981,9	827,9
Summe Aktiva	4.554,4	4.254,1
Passiva		
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	183,4	186,0
(davon Nennbetrag der zur Einziehung erworbenen Aktien: -11,6 Mio. €; i.Vj.: -9,1 Mio. €)		
Kapitalrücklage	1.284,3	1.284,3
Andere Gewinnrücklagen	138,2	202,7
Bilanzgewinn	650,0	400,0
	2.255,9	2.073,0
Rückstellungen	287,0	283,4
Verbindlichkeiten	2.011,5	1.897,7
	2.298,5	2.181,1
Summe Passiva	4.554,4	4.254,1

Gewinnverwendungsvorschlag

Der Vorstand schlägt vor, den im Jahresabschluss der Deutsche Börse AG ausgewiesenen Bilanzgewinn in Höhe von 650,0 Mio. € (2010: 400,0 Mio. €) wie folgt zu verwenden:

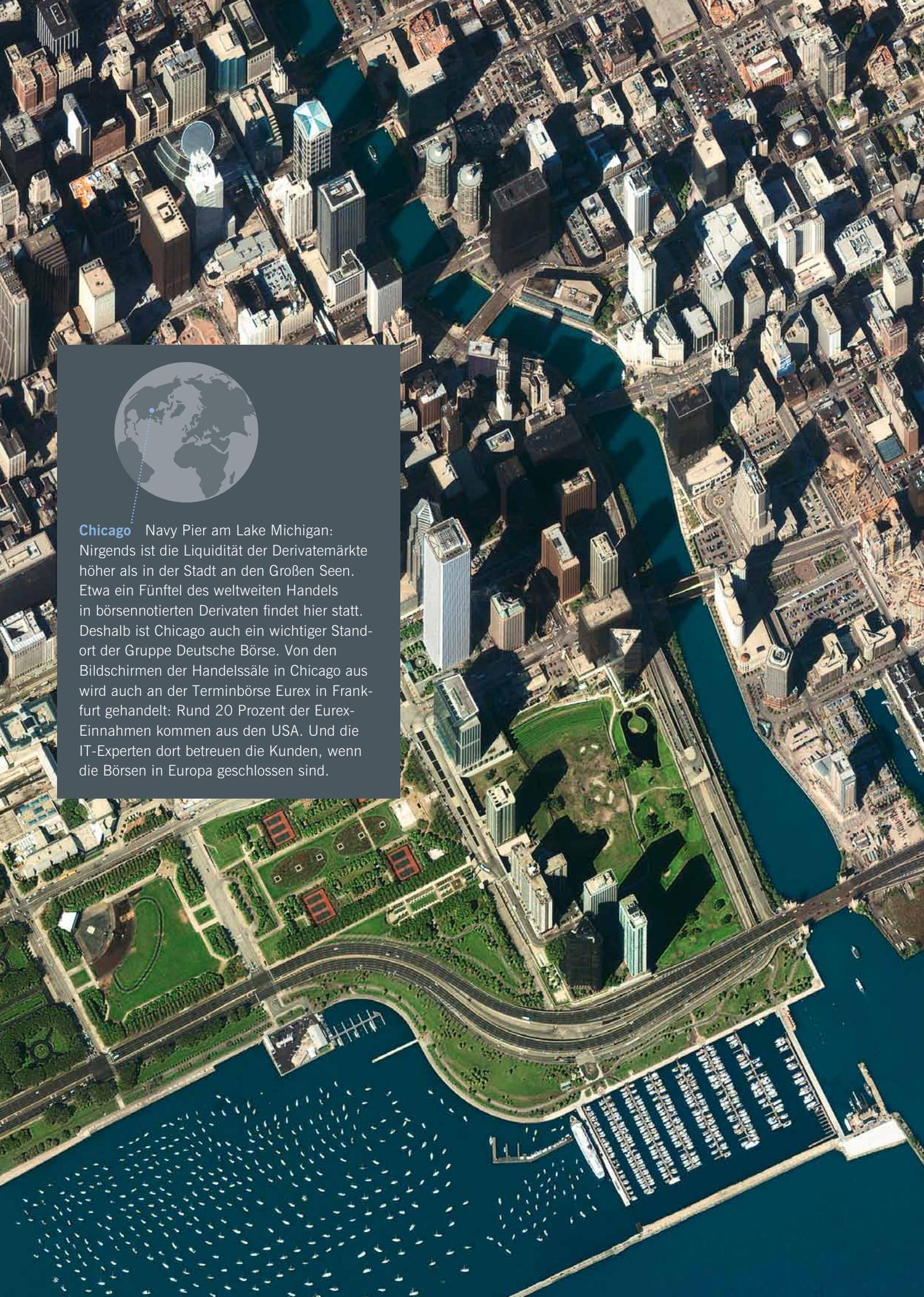
Gewinnverwendungsvorschlag

	2011 Mio. €	2010 Mio. €
Ausschüttung von 3,30 € je Stückaktie bei 183.466.932 dividendenberechtigten Stückaktien an die Aktionäre (im Jahr 2011 aus dem Ergebnis des Jahres 2010: 2,10 €)	605,4	390,7
Einstellung in Gewinnrücklagen	44,6	9,3
Bilanzgewinn	650,0	400,0

In dem Vorschlag für die Ausschüttung an die Aktionäre in Höhe von 3,30 € je dividendenberechtigter Stückaktie ist neben der Dividende in Höhe von 2,30 € je dividendenberechtigter Stückaktie eine Sonderausschüttung in Höhe von 1,00 € je dividendenberechtigter Stückaktie enthalten. Der Gewinnverwendungsvorschlag berücksichtigt die von der Gesellschaft unmittelbar oder mittelbar gehaltenen eigenen Aktien, die gemäß § 71b Aktiengesetz nicht dividendenberechtigt sind. Bis zur Hauptversammlung kann sich durch den weiteren Erwerb eigener Aktien (mit und ohne anschließende Einziehung der erworbenen Aktien) oder durch die Veräußerung eigener Aktien die Zahl der dividendenberechtigten Aktien vermindern oder erhöhen. In diesem Fall wird bei unveränderter Ausschüttung von 3,30 € der Hauptversammlung ein entsprechend angepasster Beschlussvorschlag über die Gewinnverwendung unterbreitet.



Chicago Navy Pier am Lake Michigan: Nirgends ist die Liquidität der Derivatemärkte höher als in der Stadt an den Großen Seen. Etwa ein Fünftel des weltweiten Handels in börsennotierten Derivaten findet hier statt. Deshalb ist Chicago auch ein wichtiger Standort der Gruppe Deutsche Börse. Von den Bildschirmen der Handelssäle in Chicago aus wird auch an der Terminbörse Eurex in Frankfurt gehandelt: Rund 20 Prozent der Eurex-Einnahmen kommen aus den USA. Und die IT-Experten dort betreuen die Kunden, wenn die Börsen in Europa geschlossen sind.





Glossar

A

Abwicklung

→ Settlement

Access Point

Access Points (deutsch: Zugangspunkte) verbinden die Frontend-Systeme der Kunden mit dem → Backbone-Netz der Deutsche Börse IT und darüber hinaus mit den → Backend-Systemen der Börse. Sie fungieren somit als Zugangspunkte für unsere Kunden zu unserem globalen Netz. Die Gruppe Deutsche Börse betreibt Access Points in 14 Städten weltweit; sie sind grundsätzlich redundant konfiguriert und an zwei getrennten Standorten installiert, um die Ausfallsicherheit zu erhöhen.

Algorithmischer Handel

auch: Algotrading. Handelstechnik, bei der die Systeme der Teilnehmer automatisch Kauf- und Verkaufsaufträge an den Markt geben, sobald vorab definierte Parameter erfüllt sind.

Algotrader

Teilnehmer am → algorithmischen Handel

Anlageklasse

auch: Assetklasse. Der Kapitalmarkt wird in verschiedene Klassen unterteilt, die jeweils ähnlichen Risikoeinflussfaktoren unterliegen. Zu diesen Anlageklassen zählen z. B. Aktien, Renten, Immobilien, Energie oder Rohstoffe.

B

Backend-Systeme

Zentralrechnersysteme der Gruppe Deutsche Börse im Handels-, → Clearing-, → Settlement-, Verwahrungs- und Informationsbereich. Über die Backend-Systeme werden Marktdaten verteilt, Kundenaufträge zusammengeführt sowie Teilnehmerpositionen eingegeben. Dazu sind die Backend-Systeme der Gruppe mit allen Kunden der jeweiligen Dienstleistungen durch ein globales Netzwerk verbunden, über das sowohl kundenspezifische Informationen als auch öffentliche Preis- und Wertpapierdaten verteilt werden.

Backbone-Netz

Leistungsfähiges Computernetz, das verschiedene Netze miteinander verbindet und keine Rechneranschlüsse besitzt.

Basel III

Empfehlungen des Basler Ausschusses für Bankenaufsicht bei der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich in Basel. Die Empfehlungen haben das Ziel, die Stabilität des Finanzsystems zu gewährleisten. Sie ergänzen die im Jahr 2004 beschlossenen und inzwischen in Richtlinien festgelegten → Eigenkapitalanforderungen für Banken (sog. „Basel II“-Empfehlungen); sie basieren einerseits auf den Erfahrungen mit Basel II und andererseits auf den Erkenntnissen und Erfahrungen aus der weltweiten Finanz- und Wirtschaftskrise.

Basiswert

auch: Underlying. Das einem → Derivat zugrunde liegende Handelsobjekt, etwa eine Aktie, ein Index, Devisen oder Waren.

Bluechip

Allgemein bekannte, liquide Aktie eines großen und ertragsstarken Unternehmens. In Deutschland können dies Aktien aus dem Leitindex DAX® sein. Der Begriff leitet sich von den blauen Spielchips ab, die in Casinos den höchsten Wert haben.

C

CAPEX

Capital Expenditure (deutsch: Investitionsausgaben). Wichtige Kennzahl für die Bilanz eines Unternehmens; bezeichnet die Investitionen in langfristige immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen (Computersysteme, Gebäude etc.).

CCP

→ zentraler Kontrahent

CDS

Credit Default Swap (deutsch: Kreditrisikoderivat). Ein Vertrag über den Kauf eines → Derivats, der das Ziel hat, das Kreditrisiko der zugrunde liegenden Schuldverschreibung zu verlagern. Der Käufer eines CDS erhält Kreditschutz; bei einem Ausfall des Schuldners wird er vom CDS-Verkäufer entschädigt. Im Gegenzug erhält der Verkäufer regelmäßige Zahlungen vom CDS-Käufer.

Chicago PMI

kurz für: Chicago Purchasing Managers' Index; auch: Composite Chicago Business Barometer. Indikator zur Bemessung der Geschäftstätigkeit in den USA, über den hauptsächlich im Chicago Report berichtet wird, einem monatlichen Kurzüberblick, der Auskunft über die US-Konjunkturentwicklung gibt. Im Juni 2011 übernahm die Deutsche Börse Kingsbury International, den ursprünglichen Entwickler des Chicago Business Barometers.

Clearing

Abrechnung (Auf- und Verrechnung) von Forderungen und Verbindlichkeiten aus Wertpapier- und Termingeschäften (→ Netting); Ermittlung der bilateralen Nettoschuld von Käufer und Verkäufer.

Clearinghaus

→ zentraler Kontrahent

Co-Location

auch: Proximity Location. Die Deutsche Börse gibt ihren Kunden im Handels- und → Clearingbereich die Möglichkeit, ihre Applikationen in dezidierten Rechenzentren in Frankfurt am Main zu betreiben, um von einer besonders schnellen Netzwerk-Anbindung ihrer Applikationen an die → Backend-Systeme der Deutschen Börse profitieren zu können. Dies ist insbesondere für nicht in Frankfurt ansässige Handelsteilnehmer von erheblichem Vorteil mit Blick auf die Geschwindigkeit der Verarbeitung.

Collateral Management

auch: Sicherheitenmanagement. Sicherheiten („Collateral“) sind Anlagen, die ein Kreditnehmer (Sicherheitengeber) hinterlegt, um ein Darlehen oder eine andere Art von Finanzrisiko abzusichern und die im Falle eines Zahlungsausfalls dem Kreditgeber (Sicherheitennehmer) zur Verwertung zur Verfügung stehen. Collateral Management bezeichnet das Verwalten und Verwahren (→ Custody) von hinterlegten Sicherheiten, die Finanzrisiken absichern, z. B. → Wertpapierleihegeschäfte oder Termingeschäfte. Es umfasst alle Aufgaben, die notwendig sind, um die hinterlegten Sicherheiten ordnungsgemäß zu überwachen (Sicherheitenberichte, Bearbeiten von Sicherheitenanforderungen oder Sicherheitenfreigaben, Überwachen eines Sicherheitenaustauschs, Melden von Kapitalmaßnahmen, Verarbeiten von Wertpapierübertragungen etc.).

Compliance

auch: Regelüberwachung. Das Einhalten von Gesetzen und Richtlinien. Bei Kreditinstituten sollen durch diese Regelüberwachung Interessenkonflikte zwischen Unternehmen und Kunden vermieden werden, z. B. Insiderhandel und Korruption. Zu Compliance zählt auch das freiwillige Einhalten von nicht gesetzlich vorgegebenen Verhaltenskodizes.

CRD IV

Capital Requirements Directive IV. Vollständige Überarbeitung der allgemein als Capital Requirement Directives bezeichneten Banken- und Eigenkapitalrichtlinien zur Umsetzung der sog. → Basel III-Regelungen für die Eigenmittel- und Liquiditätsausstattung von Banken und Wertpapierfirmen sowie allgemeine Regelungen für deren Geschäftstätigkeit und Beaufsichtigung. Das überarbeitete Regelwerk soll auch modifizierte Regelungen für die Unternehmensführung und ein „Single Rule Book“ einführen. Dazu werden die bisherigen zwei Richtlinien zusammengefasst und das Regelwerk in Form einer Richtlinie und einer Verordnung sowie verbindlichen Standards der europäischen Bankaufsichtsbehörde (EBA) abgefasst.

Cross-Margining

Prozess zur Bestimmung einer → Margin-Verpflichtung für ein integriertes Portfolio. Risikopositionen innerhalb eines Portfolios werden verrechnet, um einen einzelnen Wert zu erhalten, der als Basis zur Bestimmung einer Margin-Verpflichtung verwendet wird. Die Verrechnungsmethode dient zur Reduzierung der Margin-Verpflichtung.

Crossing Order

auch: Cross Trade. Ein Cross-Geschäft ist ein Geschäft, bei dem ein Teilnehmer gegen eine eigene Order im Eurex-Orderbuch handelt (ein Teilnehmer kauft und verkauft gleichzeitig denselben Kontrakt).

CSD

Central Securities Depository (deutsch: Zentralverwahrer, Wertpapiersammelbank). Die Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, fungiert u. a. als staatlich anerkannte deutsche Wertpapiersammelbank im Sinne des Depotgesetzes. Für in- und ausländische Wertpapiere bietet sie umfangreiche dem Handel nachgelagerte Dienstleistungen an, zum einen als Zentralverwahrer für girosammelverwahrfähige Wertpapiere und zum anderen als Depotbank für sonstige Wertpapiere.

CSD-Regulierung

Zentrale Wertpapierverwahrstellen (→ CSD) in der EU sollen auf Grundlage eines gemeinsamen Rechtsrahmens operieren, der ihr Funktionieren gewährleistet. Ein solcher Rechtsrahmen soll gemeinsame Definitionen der Dienste von Zentralverwahrern sowie gemeinsame Vorschriften für deren Zulassung und laufende Beaufsichtigung unter hohen aufsichtsrechtlichen Standards wie auch Vorschriften zum Zugang und zur Interoperabilität umfassen.

Custody

Verwahrung und Verwaltung von Wertpapieren für andere. Für jeden Kunden wird ein Depot (ähnlich dem Konto im Geldverkehr) eingerichtet. Aus den Depot-Informationen gehen Arten, Nennbeträge oder Stückzahlen, Nummern usw. der verwahrten Papiere sowie Name und Adresse des Kunden hervor.

D**Derivat**

Hochliquides standardisiertes Finanzinstrument, das aus einem anderen Anlageobjekt (z. B. einer Aktie, einem Index, Devisen oder Waren) abgeleitet ist.

E**Eigenkapitalanforderung**

Im Rahmen der → Basel III-Empfehlungen eingeführte Bestimmung für den Umgang mit den finanziellen Mitteln eines Unternehmens. Eigenkapitalanforderungen sollen durch Maßnahmen wie die Einführung einer Höchstgrenze für die Verschuldung zur Stabilität von Finanzinstituten beitragen.

EMIR

European Market Infrastructure Regulation. Die Verordnung zur Regulierung von → OTC-Derivaten, → zentralen Kontrahenten (CCPs) und Transaktionsregistern hat zum Ziel, die Sicherheit und Integrität innerhalb des OTC-Derivatemarktes durch die Förderung von Transparenz und Reduzierung der Risiken zu erhöhen. Die Regulierung führt zu diesem Zweck u. a. die Clearingpflicht für zum → Clearing geeignete OTC-Derivatekontrakte ein sowie Maßnahmen zur Reduzierung des Gegenparteausfallrisikos und des operationellen Risikos für nicht über CCPs geclearte OTC-Derivate sowie eine Meldepflicht für alle Derivate. Ferner legt die Regulierung allgemeine Anforderungen für CCPs und Transaktionsregister fest.

Emissionsrecht

Eine sog. EU Allowance (EUA) bezeichnet eine Handelseinheit im Rahmen des → EU ETS. Der Besitz einer EUA berechtigt zum Ausstoß einer Tonne CO₂-Äquivalent. Unternehmen, die dem EU-Emissionshandel unterliegen (bspw. Energieunternehmen), müssen für ihren jährlichen Treibhausgasausstoß eine entsprechende Menge an Emissionsrechten vorlegen. Unternehmen, die über eine überschüssige Menge an Emissionsrechten verfügen (z. B. begünstigt durch die Reduzierung des CO₂-Ausstoßes aufgrund technischer Weiterentwicklungen von Produktionsanlagen), können ihre Emissionsrechte veräußern.

Entry Standard

Teilbereich des börsenregulierten Marktes (Open Market) der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB[®]) mit zusätzlichen Transparenzanforderungen.

ETC

Exchange Traded Commodity. Wertpapier auf einzelne Rohstoffe oder Rohstoffkörbe, das wie eine Aktie an der Börse über das Handelssystem Xetra[®] gehandelt wird. Anders als → ETFs sind ETCs unbefristete Schuldverschreibungen, die durch die entsprechenden Rohstoffe besichert sind.

ETF

Exchange Traded Fund; auch: börsengehandelter Indexfonds. Fortlaufend an der Börse handelbarer Fondsanteil mit unbegrenzter Laufzeit, dessen Wertentwicklung dem zugrunde liegenden Index folgt.

ETN

Exchange Traded Note. ETNs sind börsengehandelte Schuldverschreibungen, die an die Wertentwicklung eines bestimmten Marktindikators gekoppelt sind. Das können Volatilitätsindizes, Devisen oder Aktienindizes sein. Anders als → ETCs bilden ETNs die Entwicklung von Indizes außerhalb des Rohstoffsektors ab.

Eurex Bonds[®]

Elektronische Plattform für den Anleihe- und Basishandel. Die Eurex Clearing AG tritt als → zentraler Kontrahent für Transaktionen an Eurex Bonds ein.

Eurex Repo[®]

Elektronische Plattform für den Handel von General Collateral (→ GC Pooling[®]), → Repos und Sicherheiten mit der Eurex Clearing AG als → zentralem Kontrahenten.

EU ETS

European Union Emission Trading Scheme. Von der Europäischen Union entwickeltes, gesetzlich verbindliches Emissionshandelssystem für den Handel mit → Emissionsrechten für Kohlendioxid (CO₂) und andere Treibhausgase. Der Handel von Emissionsrechten im Rahmen des EU ETS startete im Jahr 2005.

G

GC Pooling®

Von → Eurex Repo und Clearstream Banking entwickeltes Produktsegment, das speziell auf die Bedürfnisse im kurzfristigen besicherten Geldhandel zugeschnitten ist und die besicherte kurzfristige Finanzierung und effiziente Verwaltung von Sicherheiten bietet.

General Standard

Transparenzlevel im EU-regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB®). Unternehmen im General Standard müssen die gesetzlichen Transparenz-Mindestanforderungen (z. B. Jahresbericht und Ad-hoc-Mitteilungen) erfüllen.

GSF

Global Securities Financing; globale Wertpapierfinanzierung. Geschäftsfeld des Segments Clearstream der Gruppe Deutsche Börse, das die automatisierte → Wertpapierleihe sowie das Management der Sicherheiten (→ Collateral Management) bei Geschäften zwischen drei Parteien umfasst.

H

Hedging

Maßnahme, die offene, einem Preisrisiko ausgesetzte Positionen absichert, indem eine Position mit gegenläufigem Risikoprofil aufgebaut wird; z. B. kann ein bestehendes Portfolio durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, etwa Futures und Optionen, gegen Kursänderungsrisiken abgesichert werden.

I

Interbankenmarkt

Markt, an dem Angebot und Nachfrage von Banken nach Geld, Devisen und Wertpapieren zusammentreffen.

K

Kontrakt

Im Terminmarkt: Vertraglich bindende Vereinbarung zweier Parteien, einen qualitativ genau bestimmten Vertragsgegenstand (z. B. Aktien, Zinstitel, Devisen) in einer bestimmten Menge zu einem festgelegten Zeitpunkt oder in einem bestimmten Zeitraum in der Zukunft zu einem konkreten, bereits bei Vertragsabschluss festgelegten Preis zu kaufen oder zu verkaufen.

L

Liquidity Hub

Sicherheitenpool im Geschäftsfeld → GSF des Segments Clearstream der Gruppe Deutsche Börse. Der Liquidity Hub bietet integrierte Finanzierungsleistungen, darunter die → Wertpapierleihe und die Sicherheitenverwaltung (→ Collateral Management) für festverzinsliche Wertpapiere und Aktien und ermöglicht Kunden, ihre → Margin-Verpflichtungen abzudecken.

M

Margin

Sicherheiten (Barmittel oder hinterlegte Sicherheiten), die von einem Clearingmitglied hinterlegt werden (Käufer oder Verkäufer), um die Erfüllung von Termingeschäften zu gewährleisten und das Risiko des Clearinghauses abzusichern.

MiFID

Markets in Financial Instruments Directive; EU-Richtlinie, die den Rechtsrahmen für das Erbringen von Wertpapierdienstleistungen im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (wie Vermittlung, Beratung, Handel, Portfolioverwaltung, Übernahme von Emissionen usw.) bildet. Sie gilt für Banken und Wertpapierfirmen sowie für Betreiber von geregelten Märkten (Börsen, → MTFs). Übergeordnetes Ziel ist die Förderung der Integration, Wettbewerbsfähigkeit und Effizienz der EU-Finanzmärkte. Die Überarbeitung der MiFID ist integraler Bestandteil der Reformen, die – nach der durchlebten Finanzkrise – auf die Schaffung eines sichereren, solideren, transparenteren, verantwortungsvolleren Finanzsystems, das im Dienste der Wirtschaft und der Gesellschaft als Ganzes steht, sowie auf die Gewährleistung eines stärker integrierten, effizienten und wettbewerbsfähigen EU-Finanzmarktes abzielen.

MiFIR

Markets in Financial Instruments Regulation. EU-Verordnung, die die Richtlinie → MiFID ergänzt und bestimmte Anforderungen festlegt. Die MiFIR regelt die Veröffentlichung von Handelstransparenzdaten, die Meldung von Geschäftsdaten an die zuständigen Behörden, die Beseitigung von Barrieren, die einen diskriminierungsfreien Zugang zu Clearingeinrichtungen verhindern, die Verpflichtung zur Verlagerung des Derivatehandels an organisierte Handelsplätze, spezifische Aufsichtsmaßnahmen in Bezug auf Finanzinstrumente und Derivatepositionen sowie die Erbringung von Dienstleistungen durch Drittlandfirmen ohne Zweigniederlassungen.

MTF

Multilateral Trading Facility. Wertpapierfirma oder Marktbetreiber, der die Interessen einer Vielzahl von Personen am Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten innerhalb des Systems und nach festgelegten Bestimmungen in einer Weise zusammenbringt, die zu einem Vertrag über den Kauf dieser Finanzinstrumente führt.

N

Netting

Aufrechnung von Kauf- oder Verkaufspositionen über einen bestimmten Zeitraum, sodass Marktteilnehmer nur noch den Saldo ausgleichen müssen. Typische Aufgabe und Vorteil des → zentralen Kontrahenten.

O

OGAW-Richtlinien

Die von der EU verabschiedeten Richtlinien umfassen gemeinsame Anforderungen an die Struktur, die Verwaltung und die Aufsicht von „Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren“ (OGAW). Gleichzeitig nennen sie die Finanzinstrumente, die als Anlagevermögenswerte eines OGAW-Portfolios in Frage kommen. Ziel der Richtlinien ist es, durch allgemein gültige Vorschriften (z. B. über Anlagen, Eigenmittelanforderungen, Aufsicht über Fonds) den Anlegern einen wirksameren Schutz zu bieten und so den Handel auf EU-Ebene zu fördern.

Orderrouting

Weiterleitung von Wertpapierorders aus den Inhouse-Systemen der Handelsteilnehmer zu verschiedenen Handelsplattformen.

OTC

kurz für: „over the counter“, außerbörslich. Bezeichnung für Transaktionen zwischen zwei oder mehr Handelspartnern, die nicht auf einem regulierten Markt ausgeführt werden. Im Derivatemarkt hat das OTC-Segment den bei Weitem überwiegenden Marktanteil.

P

Primärmarkt

Markt für die erstmalige Ausgabe (Emission) von Wertpapieren und deren Platzierung, d. h. das Einbringen der Wertpapiere in den Handel.
Synonym: Emissionsmarkt; Gegensatz: Sekundärmarkt.

Prime Standard

Teilbereich des EU-regulierten Marktes der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB®) für Unternehmen, die besonders hohe Transparenzstandards erfüllen. Nur Unternehmen im Prime Standard können in einen der Auswahlindizes der Deutschen Börse (DAX®, MDAX®, SDAX®, TecDAX®) aufgenommen werden.

Q

Quotierung

Um Handelsteilnehmern der Gruppe Deutsche Börse die Möglichkeit zu geben, an ihren elektronischen Märkten jederzeit auch weniger liquide Titel kaufen und verkaufen zu können, werden an den Märkten von ausgewählten Teilnehmern (→ Xetra Frankfurt Spezialisten) kontinuierlich oder auf Anfrage Kauf- und Verkaufskurse gestellt.

R

Rating

Bewertung bzw. Bonitätseinstufung eines Emittenten von Wertpapieren nach einem standardisierten Verfahren. Das Rating wird von spezialisierten, unabhängigen Agenturen entsprechend der Wahrscheinlichkeit der künftigen Zins- und Tilgungszahlungen vergeben. Ziel des Rating ist es, das mit einer Anlage verbundene Risiko für Investoren transparenter zu machen.

Repo

kurz für: Repurchase Agreement. Verkauf von Wertpapieren, verbunden mit dem gleichzeitigen Rückkauf gleichartiger Wertpapiere auf Termin.

S

Settlement

Abwicklung, d. h. Abschluss und Erfüllung eines Finanzgeschäfts. Übertragung der gehandelten Papiere und des Geldes vom Verkäufer auf den Käufer und umgekehrt. Innerhalb der Gruppe Deutsche Börse übernimmt Clearstream diese dem Handel nachgelagerte Aufgabe.

Swap

Vereinbarung zwischen zwei Vertragspartnern, zu einem späteren Zeitpunkt Zahlungsströme bzw. Vermögenswerte auszutauschen. Dies können u. a. Währungen, Aktien oder Zinszahlungen sein. Die Vereinbarung legt dabei fest, wann die Zahlungen zu leisten sind und wie sie berechnet werden.

T

T2S

kurz für: TARGET2-Securities. Initiative zur Schaffung einer gemeinschaftlichen Plattform für die Übertragung von Wertpapieren innerhalb des Euroraums. Diese Abwicklungsplattform soll die Kosten im grenzüberschreitenden Wertpapiergeschäft des Euroraums reduzieren und von der Europäischen Zentralbank betrieben werden. „TARGET“ steht für „Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System“.

TRICE®

Meldesystem der Deutsche Börse AG, das Finanzdienstleister bei der Erfüllung ihrer Meldepflichten (Transaction Reporting) an die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bzw. an die französische Autorité des Marchés Financiers (AMF) unterstützt. Die Meldedaten werden bei der Deutschen Börse gesammelt und fristgerecht an die Aufsichtsbehörden übermittelt. Eine separate Vernetzung der Meldepflichtigen mit den Aufsichtsbehörden ist nicht notwendig.

W

Wertpapierleihe

Übertragung von Wertpapieren eines Verleihers gegen ein Entgelt und unter der Bedingung, dass der Entleiher die Wertpapiere in derselben Art, Qualität und Menge an den Verleiher zum Ende einer vereinbarten Frist zurückgibt.

X

Xetra-Gold®

Inhaberschuldverschreibung der Deutschen Börse, die einen Lieferanspruch des Investors auf ein Gramm Gold gegenüber dem Emittenten verbrieft. Xetra-Gold bildet den Goldpreis nahezu eins zu eins ab und wird in Euro pro Gramm gehandelt.

Xetra Frankfurt Spezialist

betreut auf dem Parkett der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB®) den Handel von Aktien, Anleihen, Fonds und strukturierten Produkten über das Xetra®-Handelsystem. Die Spezialisten sind damit beauftragt, die Liquidität zu sichern. Sie gewährleisten die Handelbarkeit von z. B. weniger liquiden Werten, haben sich zu minimalen Handelsspannen verpflichtet und vermeiden wirtschaftlich nicht sinnvolle Teilausführungen. Siehe auch → Xetra Frankfurt Spezialistenhandel.

Xetra Frankfurt Spezialistenhandel

Handelsmodell der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB®), das den vollelektronischen Handel auf der Xetra®-Plattform mit der Betreuung durch einen → Xetra Frankfurt Spezialisten kombiniert.

XIM

kurz für: Xetra International Market. Handelssegment für europäische → Bluechips, darunter alle EURO STOXX 50®-Werte. Angeschlossen ist die Verrechnung (→ Clearing) über den größten → zentralen Kontrahenten Europas, die Eurex Clearing AG, sowie die Abwicklung (→ Settlement) über das internationale Netzwerk der Clearstream Banking AG. Xetra®-Handelsteilnehmer in 18 europäischen Ländern können ihre Aufträge über XIM einstellen und die Transaktion kostengünstig in ihrem jeweiligen Heimatmarkt abwickeln.

Z

Zentraler Kontrahent

auch: zentrale Gegenpartei (Central Counterparty, CCP). Institution, die nach Abschluss eines Handelsgeschäfts rechtlich als Käufer oder Verkäufer zwischen die handelnden Parteien tritt, gegenläufige Verpflichtungen aufrechnet (→ Netting), das Ausfallrisiko einer Vertragspartei absichert (Margining und Collateralisation) sowie alle für die finale Abrechnung notwendigen Prozessschritte (→ Clearing) durchführt.

Weitere Informationen

Finanzkalender

26. April 2012

Zwischenbericht für das 1. Quartal

16. Mai 2012

Hauptversammlung

1. Juni 2012

Investor Day

26. Juli 2012

Halbjahresfinanzbericht

29. Oktober 2012

Zwischenbericht für das 3. Quartal

Markenverzeichnis

AlphaFlash®, CEF®, DAX®, Eurex®, Eurex Bonds®, Eurex Repo®, FWB®, GC Pooling®, MDAX®, SDAX®, TecDAX®, TRICE®, USD GC Pooling®, Xetra®, Xetra-Gold® und XTF® sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG.

EURO STOXX 50®, STOXX® Europe 600 Financials und STOXX® Europe 600 Technology sind eingetragene Marken der STOXX Ltd.

CFF® und Vestima® sind eingetragene Marken der Clearstream International S.A.

KRX, KOSPI und KOSPI 200 sind eingetragene Handelsmarken der Korea Exchange, Inc.

BSE ist eine Handels- bzw. Dienstleistungsmarke der Bombay Stock Exchange (BSE).

Investor Relations

E-Mail ir@deutsche-boerse.com
 Telefon +49-(0) 69-2 11-1 16 70
 Fax +49-(0) 69-2 11-1 46 08
www.deutsche-boerse.com/ir

Marketing Communication

E-Mail annual.report@deutsche-boerse.com
 Telefon +49-(0) 69-2 11-1 53 79
 Fax +49-(0) 69-2 11-1 37 81

Publikationsservice

Geschäfts- und Zwischenberichte der Deutschen Börse sowie den Corporate Responsibility-Bericht 2011 erhalten Sie hier:

als Online-Version im Internet:
www.deutsche-boerse.com/ir > Berichte und Kennzahlen
www.deutsche-boerse.com/cr > Berichte

als gedruckte Version bei der Publications Hotline der Gruppe Deutsche Börse:
 Telefon +49-(0) 69-2 11-1 15 10
 Fax +49-(0) 69-2 11-1 15 11

Geschäftsbericht 2011

Bestellnummer 1000-4283 (deutsch)
 Bestellnummer 1010-4284 (englisch)

Corporate Responsibility-Bericht 2011

Bestellnummer 1000-4285 (deutsch)
 Bestellnummer 1010-4286 (englisch)

Impressum

Herausgeber

Deutsche Börse AG
 60485 Frankfurt am Main
www.deutsche-boerse.com

Konzept und Gestaltung

Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main,
 Lesmo GmbH & Co. KG, Düsseldorf

Fotografie

Portraits: Thorsten Jansen

Hongkong (Titel), Singapur, Dubai, London und New York: © eoVision/DigitalGlobe, 2012, distributed by e-GEOS

Hongkong (Inhalt): © eoVision/USGS, 2012

Prag: Eurosense GmbH

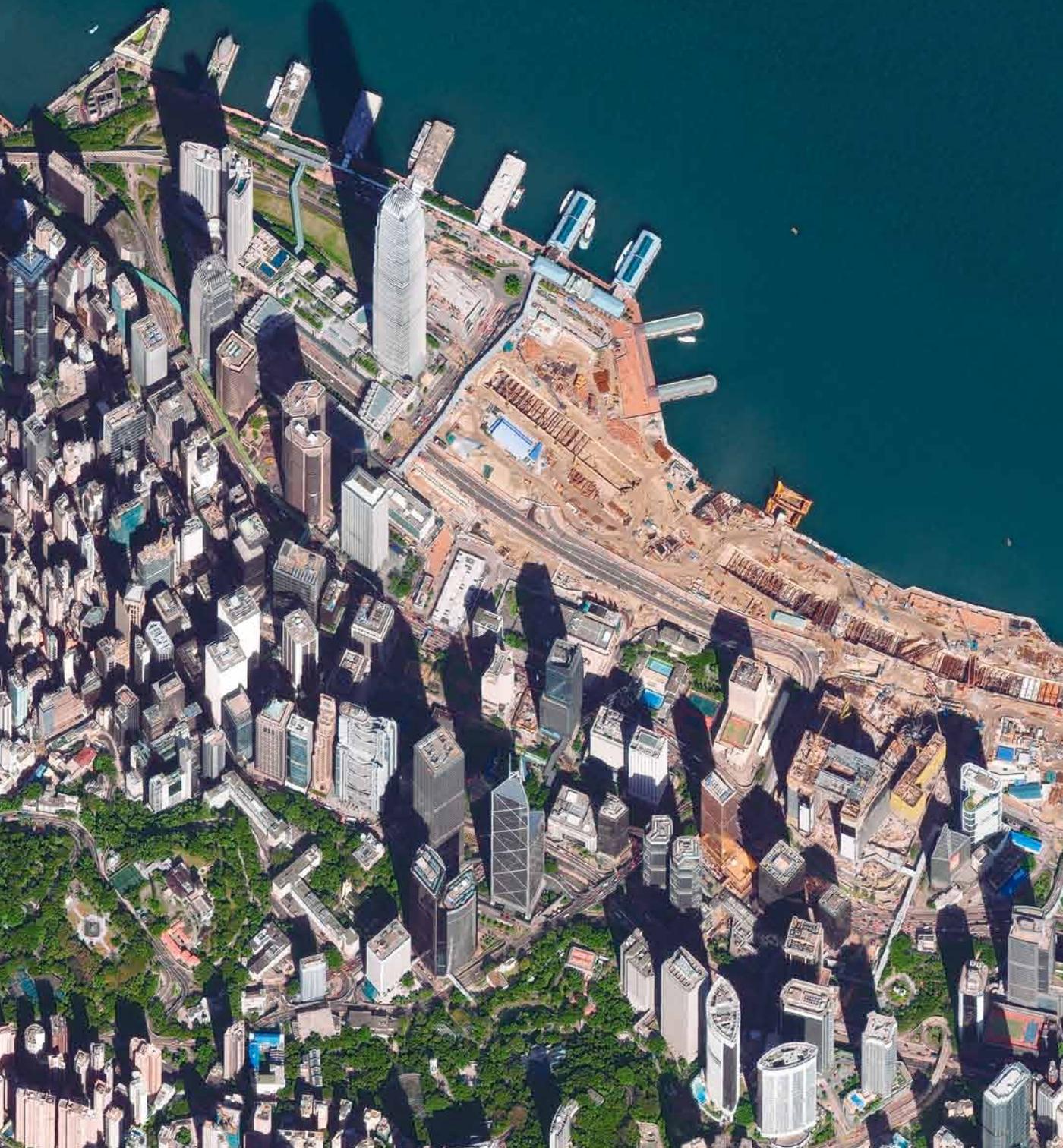
Frankfurt am Main, Luxemburg: BLOM Deutschland GmbH

Zürich: © Stadt Zürich, Geomatik + Vermessung

Druck

Werbedruck GmbH Horst Schreckhase, Spangenberg

Nachdruck, auch auszugsweise, nur mit schriftlicher Genehmigung des Herausgebers



Mehrjahresübersicht der Gruppe Deutsche Börse

		2007	2008	2009	2010	2011	
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung							
Umsatzerlöse	Mio. €	2.185,2	2.455,1	2.061,7	2.106,3	2.233,3	
Nettozinsenträge aus dem Bankgeschäft	Mio. €	230,8	236,8	97,4	59,4	75,1	
Gesamtkosten	Mio. €	-1.323,5	-1.284,0	-1.647,1	-1.711,1	-1.217,3	
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	Mio. €	1.345,9	1.508,4	637,8	527,8	1.151,7	
Konzern-Jahresüberschuss	Mio. €	911,7	1.033,3	496,1	417,8	848,8	
Konzern-Kapitalflussrechnung							
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	Mio. €	839,6	1.278,9	801,5	943,9	785,6	
Konzernbilanz							
Langfristige Vermögenswerte	Mio. €	4.164,0 ¹⁾	4.544,9	5.251,0	5.069,5	5.024,1	
Eigenkapital	Mio. €	2.690,2	2.978,3	3.338,8	3.410,3	3.166,3	
Bilanzsumme	Mio. €	79.626,7 ¹⁾	145.878,6	161.360,5	148.850,5	218.006,3	
Kennzahlen des Geschäfts							
Ergebnis je Aktie (unverwässert)	€	4,70	5,42	2,67	2,25	4,57	
Ergebnis je Aktie (verwässert)	€	4,70	5,41	2,67	2,24	4,56	
Dividende je Aktie	€	2,10	2,10	2,10	2,10	2,30 ²⁾	
Dividende	Mio. €	403,0	390,2	390,5	390,7	434,1 ²⁾	
Sonderausschüttung je Aktie	€	-	-	-	-	1,00 ²⁾	
Sonderausschüttung	Mio. €	-	-	-	-	188,8 ²⁾	
Cashflow je Aktie aus laufender Geschäftstätigkeit (unverwässert)	€	4,33	6,71	4,31	5,07	4,23	
Cashflow je Aktie aus laufender Geschäftstätigkeit (verwässert)	€	4,33	6,70	4,31	5,07	4,22	
Mitarbeiterkapazität (Jahresdurchschnitt)		2.854	3.115	3.333	3.300	3.278	
Umsatzerlöse je Mitarbeiter ³⁾	T €	766	788	619	638	681	
EBIT-Marge	%	62	61	31	25	52	
Konzerneigenkapital-Rentabilität ⁴⁾ (Jahresdurchschnitt)	%	39	41	18	14	29	
Kennzahlen der Märkte							
Xetra							
Zahl der Transaktionen	Mio.	176,3	226,0	167,3	189,4	247,2	
Handelsvolumen (Einfachzählung)	Mrd. €	2.443,0	2.149,0	1.060,6	1.236,9	1.406,7	
Xetra Frankfurt Spezialistenhandel⁵⁾							
Handelsvolumen (Einfachzählung) ⁶⁾	Mrd. €	109,5	80,1	60,0	61,4	53,1	
Eurex							
Zahl der gehandelten Kontrakte	Mio.	2.704,3 ⁷⁾	3.172,7	2.647,4	2.642,1	2.821,5	
Clearstream							
Wert der verwahrten Wertpapiere (Jahresdurchschnitt)	international	Mrd. €	4.783	5.128	5.409	5.819	5.896
	Inland	Mrd. €	5.721	5.509	4.937	5.078	5.210
Zahl der Transaktionen	international	Mio.	33,9	30,0	30,6	37,1	37,9
	Inland	Mio.	89,2	84,3	71,4	79,3	88,4
Globale Wertpapierfinanzierung (ausstehendes Volumen im Periodendurchschnitt)	Mrd. €	332,7 ⁸⁾	398,8 ⁸⁾	483,6	521,6	592,3	

1) Anpassungen aufgrund der nachträglichen Reduzierung des im Rahmen der Akquisition der ISE angesetzten Steuersatzes 2) Vorschlag an die Hauptversammlung 2012
3) Bezogen auf die durchschnittliche Mitarbeiterkapazität 4) Konzern-Jahresüberschuss / Durchschnittliches Konzerneigenkapital eines Geschäftsjahres basierend auf den Konzerneigenkapitalständen zu den Bilanzstichtagen der Zwischenabschlüsse 5) Vor dem 23. Mai 2011: Präsenzhandel 6) Ohne Zertifikate und Optionsscheine
7) Pro-forma-Angabe inkl. US-Optionen der ISE 8) Werte angepasst an das statistische Berichtsverfahren, das im Juli 2008 eingeführt wurde

Stichwortverzeichnis

A

Aktie der Deutsche Börse AG 102ff.
– Aktienkurs 7, 103, 104
– Börsendaten 103
– Kennzahlen 104
Aktienrückkäufe 122, 249
Aktientantiemeprogramm (ATP) 63f., 178, 239ff.
Aktionärsstruktur 105, 246ff.
AlphaFlash® 118
Arbeitskreise → siehe Customer Governance
Aufsichtsrat 36f., 40ff., 55, 76f.
– Ausschüsse 43ff., 56f.

B

Basel III 143f.
Beteiligungsstruktur 88, 162ff., 179
Betriebskapital 124
Börsenrat
– der Eurex Deutschland 82f.
– der Frankfurter Wertpapierbörse 82

C

Cashflow 119ff., 144, 221
CCP → siehe zentraler Kontrahent
Chicago PMI 29
Clearstream
– angebundene Märkte 117
– EBIT 116
– Kennzahlen 116
– Kunden 26
– Partnerschaften 27
– Segment 26f., 114ff., 141, 224
– Umsatzerlöse 114
Compliance 64f.
Corporate Governance 58ff.
Corporate Responsibility 80f., 101f.
Customer Governance 82ff.

D

Deutscher Corporate Governance Kodex 50
Directors' Dealings 62
Dividende 105, 122

E

EBIT 94f., 99, 108, 139
EEX → siehe European Energy Exchange
Effizienzprogramm → siehe Excellence-Programm
Eigenkapitalrendite → siehe Konzerneigenkapital-Rentabilität
EMIR 14
Entsprechenserklärung gemäß §161 Aktiengesetz 50ff.
Ergebnis je Aktie 222
Erklärung zur Unternehmensführung 50ff.
Eurex
– EBIT 113
– Handelsvolumen 111, 112
– Segment 24f., 111ff., 140f., 142, 224
– Teilnehmer/Netzwerk 25, 113
– Umsatzerlöse 111
Eurex Bonds 112
Eurex Clearing AG 16f., 22, 24, 25, 114, 174f., 205

Eurex Repo 112
European Energy Exchange 25, 112f., 166
Excellence-Programm 32, 95, 106
Exchange Traded Funds (ETFs) 110

F

Finanzkalender 260
Führungsstruktur 90

G

GC Pooling® 15f.
Geschäftsmodell 12, 226
Gesellschaftliche Verantwortung → siehe Corporate Responsibility
Gewinnverwendungsvorschlag 207f., 253
Global Liquidity Hub 14f., 27, 117
Global Outsourcing 17f.
Globale Wertpapierfinanzierung (GSF) 14f., 115f.
Group Share Plan (GSP) 63, 107, 177f., 241ff.

H

Hauptversammlung 89

I

Individual Clearing Model 114
Information Technology 13, 17, 249
International Securities Exchange Holdings, Inc. (ISE) 140f.
– Handelsvolumen 112
Internes Kontrollsystem 96
Investor Relations 105
ISE → siehe International Securities Exchange Holdings, Inc.

J

Jahresabschluss nach HGB (Kurzfassung) 252

K

Kapitalstruktur 121
Konsolidierungskreis → siehe Beteiligungsstruktur
Konzerneigenkapital-Rentabilität 95, 119
Kosten 98, 107, 139
– Kapitalkosten 119
Kredit-Ratings 123

L

Listing 110
LuxCSD S.A. 116

M

Market Data & Analytics
– EBIT 225
– Segment 28f., 117f., 141
– Umsatzerlöse 225
Marktkapitalisierung 11
Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter 17, 32f., 79, 100f., 248
Mitarbeiterbeteiligungsprogramm → siehe Group Share Plan

N

Nachtragsbericht 137f.
NYSE Euronext 4f., 105, 137f., 166, 235

O

Organisationsstruktur 89f.

P

Profitabilität 108
Prognosebericht 138ff.
Programm zur Steigerung der operativen Effizienz → siehe Excellence-Programm

Q

Quartalskennzahlen 99

R

Rating → siehe Kredit-Ratings
REGIS-TR 116f.
Regulierung 14, 142ff.
Risikobericht 125ff.
Risikomanagement
– für Kunden der Gruppe Deutsche Börse 16f., 25, 114
– in der Gruppe Deutsche Börse 125ff., 227ff.

S

Schuldverschreibungen der Deutsche Börse AG 123
Soziale Verantwortung → Corporate Responsibility
Standorte 2, 8f., 18, 19, 20f., 30f., 33, 38f., 48f., 78f., 86f., 146f., 254f.
STOXX Ltd. 29, 118
Strategische Positionierung 11ff., 93f.

T

TARGET2-Securities (T2S) 27, 116
Tradegate Exchange GmbH
– Handelsvolumen 109

U

Umsatzerlöse 106, 139, 182, 227
Umweltschutz 102

V

Verhaltenskodex 52f.
Vorstand 34f., 54, 66ff., 244

X

Xetra
– EBIT 224
– Handelsvolumen 109
– Segment 22f., 108ff., 140
– Teilnehmer 18
– Umsatzerlöse 108
Xetra Frankfurt Spezialistenhandel 23, 109
Xetra-Gold® 110
Xetra Release 12.0 109

Z

Zentraler Kontrahent 16, 24f.
Zinsdeckungsgrad 121, 144



Herausgeber

Deutsche Börse AG
60485 Frankfurt am Main
www.deutsche-boerse.com

März 2012
Bestellnummer 1000-4283