

# Q3/2021: Deutsche Börse auf geplantem Wachstumskurs

## Quartalsergebnis im Überblick

- Die Gruppe Deutsche Börse steigerte ihre Nettoerlöse im dritten Quartal durch strukturelles Wachstum und M&A-Effekte um 18 Prozent auf 837,9 Mio. € (Q3/20: 707,5 Mio. €).
- Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) stieg auf 499,5 Mio. € (Q3/20: 399,5 Mio. €) und damit um 25 Prozent an.
- Der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnende Periodenüberschuss lag bei 300,3 Mio. € (Q3/20: 227,1 Mio. €), ein Anstieg von 32 Prozent. Das Ergebnis je Aktie betrug 1,64 € (Q3/20: 1,24 €).
- Die Gruppe bestätigt daher ihre Prognose eines Anstiegs der Nettoerlöse auf rund 3,5 Mrd. € und des EBITDA auf rund 2,0 Mrd. € im Gesamtjahr.

## Wesentliche Ereignisse im Überblick

[Am 3. September 2021](#) gab die Gruppe Deutsche Börse bekannt, dass Clearstream seine 50-prozentige Beteiligung an dem europäischen Transaktionsregister REGIS-TR an seinen Joint-Venture-Partner Iberclear, Teil von SIX, verkauft, der die Beherrschung über das Unternehmen mit Abschluss der Transaktion im ersten Quartal des Jahres 2022 übernimmt. Die Entscheidung zum Verkauf wurde im Rahmen der kontinuierlichen Überprüfung des Geschäftsportfolios von Clearstream getroffen. Im Einklang mit der Strategie Compass 2023 werden sich künftige strategische Bemühungen auf den Ausbau des Verwahrgeschäfts und die weitere Stärkung der Führungsposition des Unternehmens bei den Fondsservices konzentrieren.

## Vergleichbarkeit von Angaben

Zum ersten Quartal 2021 hat die Gruppe Deutsche Börse ihre Segmentberichterstattung angepasst. Die Geschäftsaktivitäten von ISS werden seitdem in dem neuen Segment ISS (Institutional Shareholder Services) berichtet.

Außerdem bereinigt das Unternehmen mit Wirkung zum Geschäftsjahr 2021 die Kennzahlen aus der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung nicht mehr um Sondereffekte und nutzt damit zur Steuerung ausschließlich die berichteten Werte inklusive aller Einflussfaktoren.

## Ertragslage

### Ertragslage des Konzerns im dritten Quartal 2021

Der im zweiten Quartal 2021 einsetzende Konjunkturoptimismus der Marktteilnehmenden setzte sich im Zuge einer positiven Berichtssaison der Unternehmen verbunden mit steigenden Gewinnerwartungen im dritten Quartal 2021 fort. Dennoch führten nur vereinzelte Marktgeschehnisse zu temporär höherer Volatilität. Dazu gehörten u. a. die Rückkehr der ökonomischen Unsicherheit durch eine globale Ausbreitung der COVID-Delta-Variante und der Anstieg der Inflationserwartungen sowohl in Europa als auch in den USA. Entsprechend moderat verliefen insbesondere der Handel in Aktienindexderivaten im Segment Eurex (Finanzderivate) und der Aktienhandel im Segment Xetra (Wertpapierhandel). Anzeichen für ein sich verknappendes Gasangebot sowie eine geringere Stromproduktion aus Windkraftenergie führten zu einer rapiden Vervielfachung der Marktpreise für Strom und Gas im Vergleich zum Vorjahr. Die aus diesen unerwarteten Preisanstiegen resultierende Volatilität in den Strom- und Gasmärkten wirkte sich positiv auf das Handelsvolumen in Strom- und Gasprodukten im Segment EEX (Commodities) aus. Zudem resultierte aus einer kontinuierlichen Neukundengewinnung im Segment IFS (Investment Fund Services) ein sehr positiver Verlauf des Verwahr- und Abwicklungsgeschäfts sowie des Fondsdistributionsgeschäfts.

Vor diesem Hintergrund erzielte die Gruppe Deutsche Börse im dritten Quartal 2021 Nettoerlöse in Höhe von 837,9 Mio. € (Q3/20: 707,5 Mio. €). Dies entspricht einem Anstieg von 18 Prozent gegenüber der Berichtsperiode des Vorjahres. Zu den wichtigsten organischen Nettoerlöstreibern zählten die Segmente IFS (Investment Fund Services), EEX (Commodities) und Qontigo (Index- und Analytikgeschäft). Während das Segment Clearstream (Nachhandel) trotz weiterhin rückläufiger Nettozinserträge solides Wachstum erzielte, lagen die Nettoerlöse der Segmente Eurex (Finanzderivate) und Xetra (Wertpapierhandel) zyklisch bedingt nahezu auf dem Niveau des Vorjahresquartals. Zum M&A-Wachstum im dritten Quartal trugen das neue Segment ISS (Institutional Shareholder Services) und Clearstream Fund Centre (Segment IFS) bei.

Die operativen Kosten stiegen im Berichtszeitraum um 17 Prozent auf 375,8 Mio. € (Q3/20: 319,9 Mio. €) an, wobei der Kostenanstieg fast ausschließlich im Zusammenhang mit dem M&A-Wachstum der Gruppe steht.

Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) belief sich im dritten Quartal 2021 auf 499,5 Mio. € (Q3/20: 399,5 Mio. €) und verzeichnete damit ein Wachstum von 25 Prozent. Hierin einbezogen ist das Ergebnis aus Finanzanlagen, welches einen positiven Bewertungseffekt aus der Minderheitsbeteiligung an der Clarity AI, Inc. in Höhe von rund 32 Mio. € im Segment Qontigo (Index- und Analytikgeschäft) enthält.

Die Abschreibungen und Wertminderungsaufwendungen beliefen sich auf 73,0 Mio. € (Q3/20: 62,8 Mio. €). Der Anstieg der Abschreibungen ist im Wesentlichen auf Kaufpreisallokationseffekte erworbener Unternehmen zurückzuführen, welche sich insgesamt auf 25,0 Mio. € (Q3/20: 10,2 Mio. €) beliefen. Das Finanzergebnis betrug –3,7 Mio. € (Q3/20: –15,8 Mio. €). Dieser positive Effekt resultiert primär aus einer Anpassung des erwarteten Zinssatzes für mögliche Steuernachzahlungen.

Damit lag im dritten Quartal 2021 der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnende Periodenüberschuss bei 300,3 Mio. € (Q3/20: 227,1 Mio. €), was einem Anstieg von 32 Prozent gegenüber dem Vorjahresquartal entspricht. Das Ergebnis je Aktie betrug 1,64 € (Q3/20: 1,24 €) bei durchschnittlich 183,5 Mio. Aktien. Das Ergebnis je Aktie vor Kaufpreisallokationseffekten (Cash EPS) lag bei 1,74 € (Q3/20: 1,28 €).

Gregor Pottmeyer, Finanzvorstand der Deutsche Börse AG, kommentiert das Ergebnis wie folgt: „Trotz des weiterhin ausbleibenden zyklischen Rückenwinds konnte die Gruppe im dritten Quartal ein deutlich zweistelliges Nettoerlöswachstum erzielen. Wie erwartet, wurde dies möglich durch eine Kombination aus weiterem strukturellem Wachstum und M&A. Zusammen mit unserer effizienten Kostensteuerung liegen wir damit voll auf dem geplanten Wachstumskurs.“

## Risikobericht

Die Gruppe Deutsche Börse stellt in ihrem Geschäftsbericht 2020 auf den [Seiten 74 bis 105](#) Rahmenbedingungen, Strategie, Grundsätze, Organisation, Prozesse, Methoden und Konzepte ihres Risikomanagements sowie Maßnahmen zur Steuerung bzw. Verringerung von Risiken umfassend dar. Eine ausführliche Darstellung des aktuellen Standes der Rechtsstreitigkeiten ist im Geschäftsbericht 2020 auf den [Seiten 83 bis 88](#) enthalten.

Darüber hinaus ist zum jetzigen Zeitpunkt eine wesentliche Änderung der Risikosituation des Konzerns für den Vorstand nicht erkennbar.

## Prognosebericht

Für den weiteren Verlauf des Geschäftsjahres 2021 erwartet die Gruppe Deutsche Börse keine wesentliche Abweichung zur Prognose der Entwicklung der Rahmenbedingungen, wie sie im Konzernjahresabschluss 2020 auf den [Seiten 109 bis 111](#) dargestellt wurde.

## Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

	3. Quartal (01.07.-30.09.)			9 Monate (01.01.-30.09.)		
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Umsatzerlöse	1.039,0	773,5	34	3.093,8	2.570,5	20
Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft	32,5	39,2 <sup>1</sup>	-17	99,7	160,3 <sup>1</sup>	-38
Sonstige betriebliche Erträge	6,3	0,9 <sup>1</sup>	600	74,9	6,1 <sup>1</sup>	1128
<b>Gesamterlöse</b>	<b>1.077,8</b>	<b>813,6</b>	<b>32</b>	<b>3.268,4</b>	<b>2.736,9</b>	<b>19</b>
Volumenabhängige Kosten	- 239,9	- 106,1	126	- 693,7	- 337,1	106
<b>Nettoerlöse (Gesamterlöse abzüglich volumenabhängiger Kosten)</b>	<b>837,9</b>	<b>707,5</b>	<b>18</b>	<b>2.574,7</b>	<b>2.399,8</b>	<b>7</b>
Personalaufwand	- 249,3	- 194,8	28	- 734,9	- 610,9	20
Sonstige betriebliche Aufwendungen	- 126,5	- 125,1	1	- 370,6	- 370,0	0
<b>Operative Kosten</b>	<b>- 375,8</b>	<b>- 319,9</b>	<b>17</b>	<b>- 1.105,5</b>	<b>- 980,9</b>	<b>13</b>
Ergebnis aus Finanzanlagen	37,4	11,9	214	69,5	13,8	404
<b>Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)</b>	<b>499,5</b>	<b>399,5</b>	<b>25</b>	<b>1.538,7</b>	<b>1.432,7</b>	<b>7</b>
Abschreibung und Wertminderungsaufwand	- 73,0	- 62,8	16	- 205,5	- 187,4	10
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>426,5</b>	<b>336,7</b>	<b>27</b>	<b>1.333,2</b>	<b>1.245,3</b>	<b>7</b>
Finanzergebnis	- 3,7	- 15,8	-77	- 28,9	- 50,7	-43
<b>Periodenergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>422,8</b>	<b>320,9</b>	<b>32</b>	<b>1.304,3</b>	<b>1.194,6</b>	<b>9</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag und sonstige Steuern	- 109,9	- 85,1	29	- 339,1	- 311,8	9
<b>Periodenüberschuss</b>	<b>312,9</b>	<b>235,8</b>	<b>33</b>	<b>965,2</b>	<b>882,8</b>	<b>9</b>
davon den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen	300,3	227,1	32	928,5	851,0	9
davon den nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnen	12,6	8,7	45	36,7	31,8	15
<b>Ergebnis je Aktie (unverwässert) (€)</b>	<b>1,64</b>	<b>1,24</b>	<b>32</b>	<b>5,06</b>	<b>4,64</b>	<b>9</b>
<b>Ergebnis je Aktie vor Kaufpreis- allokationseffekten (Cash EPS)</b>	<b>1,74</b>	<b>1,28</b>	<b>36</b>	<b>5,34</b>	<b>4,77</b>	<b>12</b>

1) Vorjahr angepasst.

## Kennzahlen des Segments Eurex (Finanzderivate)

	3. Quartal (01.07.-30.09.)			9 Monate (01.01.-30.09.)		
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	234,7	231,8	1	740,4	849,6	-13
Aktienindexderivate	90,6	98,5	-8	291,3	423,7	-31
Zinsderivate	52,8	46,4	14	169,4	152,5	11
Aktienderivate	9,2	8,3	11	35,3	34,9	1
OTC-Clearing	14,7	13,4	10	41,1	40,2	2
Entgelte für hinterlegte Sicherheiten	16,0	22,3	-28	51,2	66,5	-23
Eurex Daten	17,0	15,4	10	47,1	45,1	4
Sonstige	34,4	27,5	25	105,0	86,7	21
Operative Kosten	-93,4	-87,5	7	-272,9	-263,3	4
EBITDA	141,5	143,5	-1	474,5	585,6	-19

## Kennzahlen des Segments EEX (Commodities)

	3. Quartal (01.07.-30.09.)			9 Monate (01.01.-30.09.)		
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	77,7	66,2	17	233,8	219,2	7
Strom-Spotmarkt	16,5	16,1	2	51,3	52,1	-2
Strom-Terminmarkt	27,6	23,3	18	81,8	85,0	-4
Gas	11,7	8,5	38	38,7	30,5	27
Sonstige	21,9	18,3	20	62,0	51,6	20
Operative Kosten	-43,1	-38,5	12	-130,3	-125,3	4
EBITDA	34,6	27,7	25	103,5	93,7	10

## Kennzahlen des Segments 360T (Devisenhandel)

	3. Quartal (01.07.-30.09.)			9 Monate (01.01.-30.09.)		
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	26,5	24,2	10	78,5	75,4	4
Handel	20,6	19,2	7	61,0	61,5	-1
Sonstige	5,9	5,0	18	17,5	13,9	26
Operative Kosten	-13,2	-12,8	3	-38,9	-40,7	-4
EBITDA	11,6	11,4	2	39,6	34,7	14

## Kennzahlen des Segments Xetra (Wertpapierhandel)

	3. Quartal (01.07.-30.09.)			9 Monate (01.01.-30.09.)		
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	84,8	85,5	-1	271,9	281,3	-3
Handel und Clearing	43,1	42,6	1	141,5	157,5	-10
Listing	4,7	4,5	4	14,3	12,7	13
Xetra Daten	26,6	27,6	-4	83,6	78,4	7
Sonstige	10,4	10,8	-4	32,5	32,7	-1
Operative Kosten	-35,6	-35,5	0	-105,8	-109,4	-3
EBITDA	56,7	63,0	-10	188,4	187,6	0

## Kennzahlen des Segments Clearstream (Nachhandel)

	3. Quartal (01.07.-30.09.)			9 Monate (01.01.-30.09.)		
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	201,3	191,2	5	629,6	639,5	-2
Verwahrung (Custody)	114,6	104,2	10	332,3	317,9	5
Abwicklung (Settlement)	26,6	27,2	-2	92,8	87,5	6
Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	11,4	14,2	-20	36,2	87,3	-59
Sicherheitenmanagement	20,5	18,3	12	59,6	58,2	2
Third Party Services	4,9	5,1	-4	18,4	18,8	-2
Sonstige	23,3	22,2	5	90,3	69,8	29
Operative Kosten	-87,4	-86,0	2	-274,1	-258,8	6
EBITDA	113,7	104,9	8	355,2	379,7	-6

## Kennzahlen des Segments IFS (Investment Fund Services)

	3. Quartal (01.07.-30.09.)			9 Monate (01.01.-30.09.)		
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	84,7	54,5	55	290,3	160,9	80
Verwahrung (Custody)	29,5	22,2	33	83,2	63,3	31
Abwicklung (Settlement)	22,0	17,0	29	67,2	51,6	30
Fonddistribution	18,9	n/a	n/a	54,9	n/a	n/a
Sonstige	14,3	15,3	-7	85,0	46,0	85
Operative Kosten	-29,2	-32,1	-9	-90,7	-90,7	0
EBITDA	55,4	22,4	147	199,1	70,2	184

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

	3. Quartal (01.07.-30.09.)			9 Monate (01.01.-30.09.)		
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	59,5	54,1	10	180,3	173,9	4
ETF-Lizenzlerlöse	10,6	8,7	22	29,6	24,4	21
Börsen-Lizenzlerlöse	7,5	6,8	10	24,0	26,2	-8
Sonstige Lizenzlerlöse	25,3	23,6	7	78,2	73,3	7
Analytik	16,1	15,0	7	48,5	50,0	-3
Operative Kosten	-29,4	-27,5	7	-87,0	-92,7	-6
EBITDA	63,2	26,6	138	136,9	81,2	69

## Kennzahlen des Segments ISS (Institutional Shareholder Services)

	3. Quartal (01.07.-30.09.)			9 Monate (25.02.-30.09.)		
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	68,7	n/a	n/a	149,9	n/a	n/a
ESG	50,1	n/a	n/a	108,1	n/a	n/a
Non-ESG	18,6	n/a	n/a	41,8	n/a	n/a
Operative Kosten	-44,5	n/a	n/a	-105,8	n/a	n/a
EBITDA	22,8	n/a	n/a	41,5	n/a	n/a

## Verkürzte Konzernbilanz - Aktiva

	30.09.2021	31.12.2020
	Mio. €	Mio. €
<b>LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE</b>		
Immaterielle Vermögenswerte	7.764,5	5.723,2
Sachanlagen	600,7	530,4
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	10.654,0	6.934,7
Sonstige langfristige Vermögenswerte	2.217,1	1.408,4
<b>Summe langfristige Vermögenswerte</b>	<b>21.236,3</b>	<b>14.596,7</b>
<b>KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE</b>		
Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	46.475,0	38.420,1
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	101.628,3	80.768,1
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	23.258,5	18.982,8
<b>Summe kurzfristige Vermögenswerte</b>	<b>171.361,8</b>	<b>138.171,0</b>
<b>Summe Aktiva</b>	<b>192.598,1</b>	<b>152.767,7</b>

## Verkürzte Konzernbilanz - Passiva

	30.09.2021	31.12.2020
	Mio. €	Mio. €
<b>EIGENKAPITAL</b>		
Konzerneigenkapital	6.775,4	6.168,3
Ausgleichsposten für Anteile nicht beherrschender Gesellschafter	490,5	387,8
<b>Summe Eigenkapital</b>	<b>7.265,9</b>	<b>6.556,1</b>
<b>LANGFRISTIGE SCHULDEN</b>		
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	10.654,0	6.934,7
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	4.787,2	4.096,7
<b>Summe langfristige Schulden</b>	<b>15.441,2</b>	<b>11.031,4</b>
<b>KURZFRISTIGE SCHULDEN</b>		
Bardepots der Marktteilnehmenden	46.231,8	38.188,8
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	101.493,3	80.673,1
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	22.165,8	16.318,3
<b>Summe kurzfristige Schulden</b>	<b>169.891,0</b>	<b>135.180,2</b>
<b>Summe Passiva</b>	<b>192.598,1</b>	<b>152.767,7</b>

### **Kontakt**

Investor Relations

Telefon +49-(0) 69-2 11-1 16 70

Fax +49-(0) 69-2 11-1 46 08

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

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

### **Veröffentlichungstermin**

19. Oktober 2021

### **Downloads**

Geschäftsberichte

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

Zwischenberichte

[www.deutsche-boerse.com/dbg-de/investor-relations/finanzberichte/zwischenberichte](http://www.deutsche-boerse.com/dbg-de/investor-relations/finanzberichte/zwischenberichte)

Nachdruck, auch auszugsweise, nur mit  
schriftlicher Genehmigung des Herausgebers

### **Verzeichnis der eingetragenen Marken**

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