

Offenlegungsbericht der Börse Stuttgart cats GmbH

Offenlegungsbericht der Boerse Stuttgart cats GmbH

Inhalt

1	Einführung und Zielsetzung.....	2
2	Risikomanagementziele und -politik	4
2.1	Risikostrategie	4
2.2	Organisation des Risikomanagements	5
2.3	Betrachtung nach Risikokategorien.....	6
2.4	Erklärung des Leitungsorgans	8
3	Unternehmensführung	9
3.1	Leistungs- und Aufsichtsfunktion	9
3.2	Diversitätsstrategie.....	9
3.3	Risikoausschuss.....	9
4	Eigenmittel.....	10
4.1	Abgleich der Eigenmittelpositionen	10
4.2	Hauptmerkmale der begebenen Instrumente	13
4.3	Beschränkungen bei der Eigenmittelberechnung.....	13
5	Eigenmittelanforderungen	14
5.1	Beurteilung der Angemessenheit des internen Kapitals.....	14
5.2	K-Faktor-Anforderungen und fixe Gemeinkosten	15
6	Anlagestrategie	15
7	Nachhaltigkeitsrisiken	16
7.1	Grundsätze und Strategie	16
7.2	Risiken aus dem Bereich „Environment“	16
7.3	Risiken aus dem Bereich „Social“.....	17
7.4	Risiken aus dem Bereich „Governance“	17
8	Vergütungsbericht	19
8.1	Grundprinzipien	19
8.2	Gestaltungsmerkmale des Vergütungssystems für Geschäftsleiter.....	19
8.3	Gestaltungsmerkmale des Vergütungssystems für Risk Taker.....	21
8.4	Quantitative Angaben	22

1 Einführung und Zielsetzung

Der Offenlegungsbericht verfolgt als Kernelement der dritten Säule des vom Basler Ausschuss für Bankenaufsicht (BCBS) veröffentlichten, Regulierungsrahmenwerk das Ziel einer höheren Markttransparenz und Marktdisziplin. Dies soll erreicht werden, indem den Marktteilnehmern wichtige Informationen zur Beurteilung des Risikoprofils und der Eigenkapitalausstattung eines Instituts bzw. einer Gruppe zur Verfügung gestellt werden. Dem liegt die Erwartung zu Grunde, dass gut informierte Marktteilnehmer eine risikobewusste Geschäftsführung und ein wirksames Risikomanagement von Instituten in ihren Anlage- und Kreditentscheidungen honorieren, beziehungsweise risikoreicheres Verhalten entsprechend sanktionieren. Für die Institute ergibt sich dadurch ein zusätzlicher Anreiz, ihre Risiken zu kontrollieren und effizient zu steuern.

Die zugrundeliegenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben und deren gesetzliche Verankerung unterliegen einer ständigen Weiterentwicklung. Bis einschließlich 2020 wurden Wertpapierinstitutsgruppen wie die Boerse Stuttgart Group (nachfolgend Gruppe) und Wertpapierinstitute wie zum Beispiel die EUWAX Aktiengesellschaft (nachfolgend EUWAX) oder die Boerse Stuttgart cats GmbH (nachfolgend Boerse Stuttgart cats) wie Kreditinstitute nach den Regelungen der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 (nachfolgend CRR) behandelt. Im Jahr 2019 wurde jedoch mit der Verordnung (EU) Nr. 2019/2033 (nachfolgend IFR) von der Europäischen Kommission ein neues spezifischeres Regulierungsrahmenwerk für Wertpapierinstitute beschlossen, welches am 26. Juni 2021 in Kraft trat und damit nun die gesetzliche Grundlage für diesen Offenlegungsbericht bildet.

Gemäß Teil 6 der IFR müssen die Offenlegungspflichten durch jedes Wertpapierinstitut erfüllt werden. Bei der Boerse Stuttgart Group trifft dies auf die beiden Wertpapierinstitute EUWAX und Boerse Stuttgart cats zu. Im Falle von Wertpapierinstitutsgruppen erfolgt gemäß Artikel 7 IFR zusätzlich die Offenlegung auf Basis der konsolidierten Lage. Bei der Boerse Stuttgart Group obliegt diese Offenlegungspflicht der Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V. (nachfolgend Vereinigung) als Unions-Mutterinvestmentholdinggesellschaft.

Dieser Offenlegungsbericht der Boerse Stuttgart cats basiert auf dem Stichtag 31.12.2022. Alle Beträge werden in TEUR dargestellt. Die Daten basieren auf dem Rechnungslegungsstandard HGB.

Sämtliche Verweise auf Paragraphen oder Artikel in diesem Offenlegungsbericht beziehen sich auf die bis zum 31.12.2022 gültige Fassung.

Auf der Folgeseite findet sich eine Darstellung der konsolidierten Unternehmen der Gruppe. Da im aufsichtsrechtlichen Konsolidierungskreis Unternehmen aus zwei HGB Konsolidierungskreisen enthalten sind, erfolgt die Darstellung entsprechend.

Name	LEI	Aufsichtsrechtliche Einstufung	Konsolidierung Aufsichtsrecht	Konsolidierung Handelsrecht Boerse Stuttgart GmbH	Konsolidierung Handelsrecht Boerse Stuttgart Digital Holding GmbH
Vereinigung Baden- Württembergische Wertpapierbörse e.V.	529900KXF893VAW7U427	Unions- Mutterinvestmentholding- gesellschaft (WpIG)	✓		
Baden- Württembergische Wertpapierbörse GmbH	529900A0WHA0NVXY0G45	sonstiges Unternehmen			
Boerse Stuttgart GmbH	529900OZQMFWFL01L66	Investmentholdinggesellschaft (WpIG)	✓	✓	
EUWAX Aktiengesellschaft	529900032TYR45XIEW79	mittleres Wertpapierinstitut (WpIG)	✓	✓	
Boerse Stuttgart cats GmbH	529900TW3YXY9C6T1G09	mittleres Wertpapierinstitut (WpIG)	✓	✓	
Boerse Stuttgart Securities GmbH	529900BUN2SU70GUWI65	sonstiges Unternehmen		✓	
Nordic Growth Market NGM AB	549300RUEBDP37NOGI48	sonstiges Unternehmen		✓	
BX Swiss AG	529900U9FZPJDSUXJ89	sonstiges Unternehmen		✓	
Boerse Stuttgart Digital Holding GmbH	5299006Z3FNQH5Z30H92	Finanzunternehmen (WpIG)	✓		✓
Boerse Stuttgart Digital Exchange GmbH	5299007LKCHHBTU37R28	sonstiges Unternehmen			✓
Boerse Stuttgart Digital Ventures GmbH	529900N2KY9F893NPO23	Finanzunternehmen (WpIG)	✓		✓
blocknox GmbH	529900RC04FR9EHUT228	Finanzdienstleistungsinstitut (KWG)			✓
Sowa Labs GmbH	529900M3A4MG08Y1JX20	sonstiges Unternehmen			✓

Tabelle 1: Darstellung der Gruppe

2 Risikomanagementziele und -politik

Die Boerse Stuttgart Group verfügt über ein integriertes Risikomanagementsystem, welches durch alle in den aufsichtsrechtlichen bzw. handelsrechtlichen Konsolidierungskreis einbezogene Konzerngesellschaften (siehe Kapitel 1) angewendet wird.

2.1 Risikostrategie

Die Risikostrategie leitet sich aus der Geschäftsstrategie der Gruppe ab und setzt sich mit den wesentlichen Risiken der strategischen Unternehmensplanung sowie dem externen Umfeld auseinander. Es werden außerdem die Ziele der Risikosteuerung für die wesentlichen Geschäftsaktivitäten der Gruppe, sowie die Maßnahmen zur Erreichung dieser Ziele, beschrieben. Somit bildet die Risikostrategie die Leitlinie zum Risikomanagement der Gruppe. In der aktuell gültigen Risikostrategie, bestätigt die Geschäftsleitung die grundsätzliche Risikoeinstellung der Gruppe, deren oberstes Ziel in der Sicherstellung eines dauerhaften Börsenbetriebs besteht.

Es wird unverändert eine nachhaltige Risikopolitik verfolgt, die sich an Kosten / Nutzen Erwägungen messen lassen muss.

Zur nachhaltigen Sicherung des Börsenbetriebes ist die Entwicklung und Weiterentwicklung neuer Geschäftsfelder und -modelle unabdingbar, deren Umsetzung mit erhöhten Risiken einhergeht. Diese Risiken sind akzeptabel, solange sie durch strategische Relevanz gerechtfertigt sind und freie Risikodeckungsmasse verfügbar ist.

Auf Basis der Unternehmensstrategie und der grundsätzlichen Risikoeinstellung der Gruppe lassen sich konkrete risikopolitische Ziele ableiten, die durch das operative Risikomanagementsystem der EUWAX über alle Risikoarten hinweg umgesetzt werden sollen.

- Schutz der Überlebensfähigkeit und des guten Rufes der Gruppe
- Weiterentwicklung einer Risikokultur
- Gewährleistung einer kosteneffizienten Risikobewirtschaftung
- Sicherstellung einer risikogerechten Kapitalausstattung
- Geschäftsmodellerhaltende Umsetzung unter Berücksichtigung regulatorischer Anforderungen
- Unterstützung für strategische Entscheide auf allen Ebenen

Die Geschäftsleitung bekennt sich zur Notwendigkeit einer Risikokultur und unterstützt die Wirksamkeit des Risikomanagements insbesondere durch:

- Die gelebte Vorbildfunktion (Tone from the Top)
- Die Sicherstellung klarer Verantwortlichkeiten
- Eine offene Kommunikation und Transparenz über Risiken und Schäden (Offene Fehlerkultur)
- Die Vermeidung schädlicher Anreizsysteme

Weiterhin legt die Geschäftsleitung risikopolitische Zielvorgaben und den Risikoappetit für ausgewählte Risikoarten fest.

Die gemachten Angaben zu Risikomanagementzielen und –politik betreffen grundsätzlich alle für die Gruppe relevanten Risikoarten.

2.2 Organisation des Risikomanagements

Das Risikomanagementsystem versteht sich als Struktur- und Handlungsrahmen und ist als Summe aller betrieblichen Regelungen, Prozesse und Methoden zu verstehen. Es soll der Unternehmung bei der Steuerung ihrer Risiken dienen. Die übergeordneten Zielsetzungen der Risikostrategie an das Risikomanagement der Gruppe, sind die aus dem Eigentümerauftrag (dauerhafter Betrieb einer Börse in Stuttgart) abgeleiteten Unternehmensziele und dass die Ziele des Börsenplatzes unter Risikoaspekten effizient erfüllt werden.

Die Verantwortung für das gruppenweite Risikomanagementsystem liegt bei der Geschäftsleitung der Vereinigung. Mit der operativen Umsetzung der Einrichtung und des Betriebs ist die EUWAX beauftragt. Das Risikomanagementsystem der Boerse Stuttgart cats ist ebenfalls an die EUWAX ausgelagert, wodurch eine einheitliche Umsetzung des Risikomanagement sichergestellt ist. Der Inhalt wird auf der Basis eines jährlich überprüften Mandats und einer entsprechenden schriftlich fixierten Ordnung in Form des Risikohandbuches festgelegt. Als Rollen sind neben der Geschäftsleitung im Einzelnen die Risikomanager, die Risikoowner, ein Risikogesamtverantwortlicher sowie das Risikocontrolling definiert.

Das Risikomanagementsystem bildet in seinen Elementen einen Regelkreis und ist über die jährliche Risikostrategie mit der Finanzplanung und der Geschäftsstrategie vernetzt.

Aufbauend auf eine vollständige Risikoinventur, einer Prognose der zukünftigen Risikolage und der erwarteten Risikotragfähigkeit regelt die Geschäftsleitung in der Risikostrategie qualitative und quantitative Vorgaben für das angestrebte Risikoprofil der jeweiligen Gesellschaft. Dieses wird vierteljährlich im Rahmen der Risikoberichterstattung überprüft und bei Bedarf angepasst.

Die Vorgaben dienen den Risikomanagern in den operativen Bereichen als Leitlinien. Der Risikoappetit wird anhand von Risikolimiten definiert. Die Risikomanager sind gemäß der schriftlich fixierten Ordnung in den Prozess zur Identifikation, Bewertung, Aggregation, Steuerung und Überwachung sowie Dokumentation und Reporting der einzelnen Risiken mit eingebunden bzw. verantwortlich, abhängig von den vorgegebenen Prozessschritten und Risikoarten.

Die Risikomanager werden von den Risikoownern überwacht und gesteuert. Der Risikoowner ist jeweils der für den Bereich verantwortliche Geschäftsleiter. Die Aufgabe des Risikoowners ist es, sicherzustellen, dass die notwendigen Überwachungs- und Steuerungsmaßnahmen und die entsprechenden Prozesse definiert sind und umgesetzt werden. Er ist gegenüber der Gesamtgeschäftsleitung für die entsprechend der Risikokategorie angemessene Risikonahmestrategie und -bewirtschaftung verantwortlich.

Der Risikogesamtverantwortliche ist Ansprechpartner und Berater der Geschäftsleitung für alle risikorelevanten Fragen innerhalb der Gruppe. Diese Rolle nimmt der Abteilungsleiter Risikocontrolling wahr.

Das Risikocontrolling übernimmt im Rahmen des Risikomanagementsystems den laufenden Betrieb des Systems sowie eine Koordinations-, Beratungs- und Überwachungsfunktion. Dabei stellt das Risikocontrolling sicher, dass die zur Risikoüberwachung und -steuerung benötigten Instrumente, Daten und Auswertungen rechtzeitig vorliegen. Wesentliche Aufgaben des Risikocontrollings sind die adressatengerechte Risikoberichterstattung sowie die Überwachung der Umsetzung von beschlossenen Steuerungsmaßnahmen. Den Mitarbeitern der Risikocontrolling-Funktion wurden alle notwendigen Befugnisse und ein uneingeschränkter Zugang zu allen Informationen eingeräumt, die für die Erfüllung ihrer Aufgaben erforderlich sind. Das Risikocontrolling ist als Organisationsbereich der Marktfolge zugeordnet.

Das Risikocontrolling berichtet der Geschäftsleitung in unterschiedlichen Umfängen täglich, vierteljährlich und bei Bedarf ad hoc über die Risikosituation, die Einhaltung von Risikolimiten und die Umsetzung von risikorelevanten Maßnahmen.

Das Risikomanagementsystem wird regelmäßig durch die Interne Revision geprüft.

Die Geschäftsleitung legt die jährliche Risikostrategie der Gesellschafterversammlung, welche für die Boerse Stuttgart cats die Aufgaben des Aufsichtsorgans übernimmt, zur Erörterung vor und informiert den Hauptgesellschafter vierteljährlich und bei Bedarf ad hoc über die Risikoentwicklung.

2.3 Betrachtung nach Risikokategorien

Die Risiken der Gruppe und der Einzelgesellschaften werden in zwei verschiedenen Perspektiven betrachtet. Der ökonomischen Perspektive und der normativen Perspektive.

2.3.1 Ökonomische Perspektive

In der ökonomischen Perspektive werden die relevanten Risiken verschiedenen Risikokategorien¹ zugeordnet:

- Adressenausfallrisiken
- Liquiditätsrisiken
- Operationelle und strategische Risiken
- Reputationsrisiken

Für jede dieser Risikoarten werden spezifische Methoden zur Ermittlung verwendet. Eine Steuerung erfolgt auf Basis der wesentlichen Risiken (Liquiditätsrisiken sind für die Boerse Stuttgart cats nicht wesentlich).

Die auf die Risikomessverfahren aufsetzenden Kontroll- und Limitsysteme dienen dazu, die Risikotragfähigkeit in der ökonomischen Perspektive zu überwachen und nachhaltig sicherzustellen. Die Überwachung wird durch angemessene Stressanalysen ergänzt. Der Betrachtungshorizont der Risiken deckt insgesamt einen Zeitraum von einem Jahr ab und für die Ermittlung wird ein Konfidenzniveau von 99,9% verwendet.

Zur Ermittlung der Risikotragfähigkeit wird auf Basis der handelsrechtlichen Bilanzpositionen ein barwertnahes Risikodeckungspotenzial ermittelt.

2.3.2 Normative Perspektive

In der normativen Betrachtung werden gemäß IFR relevante Kapitalanforderungen dargestellt. Diese sind die Anforderung der fixen Gemeinkosten (Art. 13 IFR), die permanente Mindestkapitalanforderung (Art. 14 IFR) sowie die Anforderung für K-Faktoren (Art. 15 IFR). Anzuwenden ist jeweils die Anforderung mit dem größten Risikobetrag. Übersteigen somit die fixen Gemeinkosten die Summe der K-Faktoren, sind die fixen Gemeinkosten die Größe für das anzuwendende Risikomaß. Die permanente Mindestkapitalanforderung ist bei der Boerse Stuttgart cats von vernachlässigbarem Volumen.

Eventuell zu erfüllende zusätzliche Eigenmittelanforderungen, die im Rahmen des bankaufsichtsrechtlichen Überprüfungsprozesses (SREP) angeordnet werden, werden ebenfalls in der normativen Perspektive berücksichtigt.

Anders als bei den aufsichtsrechtlichen Meldungen, ist die normative Perspektive zukunftsgerichtet und betrachtet einen Planungszeitraum über drei Jahre. Dies umfasst ein Basisszenario (Geschäftsplanung) und ein adverses Szenario (Stressszenario). Des Weiteren wird einmal jährlich ein inverses Stressszenario berechnet. Weiterhin werden jeweils Erwartungswerte für die K-Faktor Anforderungen sowie die Anforderungen der fixen Gemeinkosten über den Planungszeitraum berechnet und die daraus resultierenden Kapitalquoten ermittelt.

Die normative Perspektive wird als Komponente des gesamten Risikomanagements der Gruppe betrachtet. Deren Ergebnisse fließen in den vierteljährlichen Risikobericht ein und werden als Teil des gesamten Risikoreportings im strategischen und operativen Entscheidungsprozess berücksichtigt.

¹ Grundsätzlich werden auch Marktpreisrisiken in der ökonomischen Perspektive betrachtet. Diese sind für die Boerse Stuttgart cats jedoch nicht einschlägig.

Durch die Limitierung der Eigenkapitalquoten und das Monitoring der Einhaltung dieser Risikolimits wird die Umsetzung der Risikostrategie aus normativer Sicht sichergestellt.

Anforderung an das permanente Anfangskapital

Es muss gemäß der Richtlinie (EU) 2019/2034 jederzeit eine Mindestkapitalanforderung in Höhe des Anfangskapitals, welches zur Zulassung zur Erbringung der jeweiligen Wertpapierdienstleistung erforderlich ist, erfüllt werden. Diese beträgt für die Boerse Stuttgart cats 75.000 EUR.

Anforderungen aus fixen Gemeinkosten

Die fixen Gemeinkosten werden einmal pro Jahr anhand der Vorjahresdaten (Stichtag 31.12.) bestimmt. Die jährlichen fixen Gemeinkosten des Vorjahres nach Gewinnausschüttung bilden die Basis zur Berechnung der Anforderungen für fixe Gemeinkosten. Sie ergeben sich aus dem Gesamtaufwand des Vorjahres nach Gewinnausschüttungen abzüglich der Abzugspositionen.

Gem. Art. 13 Abs. 1 IFR beträgt die Eigenmittelanforderung für die fixen Gemeinkosten mindestens ein Viertel der fixen Gemeinkosten des Vorjahres. Wenn diese Anforderung die Summe der für das Institut relevanten K-Faktoren übersteigt, dann stellen die fixen Gemeinkosten die minimale Anforderung dar.

Anforderungen aus K-Faktoren

Die Anforderung für K-Faktoren setzt sich als Summe der folgenden Elemente zusammen:

- a) K-Faktoren für Kundenrisiken
- b) K-Faktoren für Marktrisiken
- c) K-Faktoren für Firmenrisiken

Aus der Geschäftstätigkeit der Boerse Stuttgart cats wurde ein K-Faktor als potentiell relevant identifiziert, welcher die Eigenkapitalanforderung generiert.

Bei der Boerse Stuttgart cats relevant sind:

K-Faktoren für Kundenrisiken: K-COH

K-Faktoren für Marktrisiken: keine

K-Faktoren für Firmenrisiken: keine

Nachfolgend wird der relevante K-Faktor erläutert.

K-COH (Bearbeitete Kundenaufträge)

Als Anlagevermittler für übertragbare Wertpapiere bearbeitet und übermittelt die Boerse Stuttgart cats Kundenaufträge. Für diese Transaktionen sind Kapitalanforderungen über den K-Faktor: K-COH zu ermitteln. Der K-COH berechnet sich dabei aus dem gleitenden Durchschnitt des täglichen Gesamtwerts der bearbeiteten Kundenaufträge.

Anforderung für Konzentrationsrisiko

Gemäß Artikel 4 Nr. 31 IFR umfasst CON die Risikopositionen im Handelsbuch. Da die Boerse Stuttgart cats kein Handelsbuch hat, ist die Anforderung für das Konzentrationsrisiko für die Gesellschaft nicht relevant.

Anforderung für die Liquidität

Gemäß Artikel 43 Absatz 1 IFR müssen Wertpapierfirmen liquide Aktiva in Höhe von mindestens einem Drittel der Anforderungen für die fixen Gemeinkosten halten. Als liquide Aktiva kommen bei der Boerse Stuttgart cats neben Zentralbankguthaben insbesondere die unbelasteten kurzfristigen Einlagen bei Kreditinstituten zum Tragen.

Die entsprechenden Positionen reichen jederzeit für eine Übererfüllung der Anforderungen.

2.4 Erklärung des Leitungsorgans

Die Geschäftsleitung der Boerse Stuttgart cats hat ein Risikomanagementsystem eingerichtet, welches den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen im Hinblick auf Art, Umfang, Komplexität und Risikogehalt der Geschäftsaktivität der Gesellschaft entspricht. Die Boerse Stuttgart cats verfügt über eine Risikostrategie inklusive eines Risikoappetits, welche sich aus der Geschäftsstrategie ableitet und im Einklang mit der Finanzplanung steht. Die angewandten Risikomessverfahren und die darauf aufsetzenden Kontroll- und Limitsysteme dienen dazu, die Risikotragfähigkeit und damit die Geschäftsfähigkeit der Boerse Stuttgart cats nachhaltig sicherzustellen.

Aus der Geschäftstätigkeit der Boerse Stuttgart cats ergeben sich in der ökonomischen Perspektive strategische Risiken, operationelle Risiken, Reputationsrisiken und Adressenausfallrisiken als relevante Risikoarten.

Die Auslastungen und Limite der ökonomischen Risikotragfähigkeit setzen sich bei der Boerse Stuttgart cats per 31. Dezember 2022 wie folgt zusammen:

Ökonomische Perspektive				
Risikoart	Allokierte RDM (in TEUR)	Risikomessung (99,9% VaR)	Auslastung in %	Freie RDM
Strategisches Risiko	4.000	2.910	73	1.090
Operationelles Risiko	2.000	879	44	1.121
Marktpreisrisiko	-	-	-	-
Adressenausfallrisiko	500	54	11	446
Risikokapital total	6.500	3.843	59	2657

Tabelle 2: ökonomische Perspektive; VaR (=Value at Risk)

Auf Basis der weiteren Geschäftsplanung und unter Berücksichtigung des adversen Szenarios werden bei Betrachtung der normativen Perspektive alle aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen eingehalten. Die Liquiditätsanforderungen, sowie die Anforderungen an die Konzentrationsrisiken werden auf absehbare Zeit eingehalten.

Normative Perspektive						
Anforderung	Basisszenario			Stressszenario		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Gesamtkapitalquote	584%	541%	441%	531%	541%	465%

Tabelle 3: normative Perspektive

Zusammenfassend erklären die Mitglieder der Geschäftsführung der Boerse Stuttgart cats, dass das eingerichtete Risikomanagementsystem dem Profil und der Strategie der Boerse Stuttgart cats entspricht und angemessen ist.



Michael Görgens



Dierk Schaffer

3 Unternehmensführung

Gemäß Artikel 48 der IFR müssen Wertpapierinstitute Angaben zur Unternehmensführung veröffentlichen. Dies umfasst die Anzahl der von Mitgliedern des Leitungsorgans bekleideten Leitungs- oder Aufsichtsfunktionen, die Diversitätsstrategie für die Auswahl der Mitglieder des Leitungsorgans und Angaben zu einem eventuell eingerichteten separaten Risikoausschuss.

3.1 Leitungs- und Aufsichtsfunktion

Das Leitungsorgan der Boerse Stuttgart cats besteht nur aus der Geschäftsführung. Ein separates gesellschaftsrechtliches Aufsichtsorgan existiert nicht. Diese Aufgaben werden wo erforderlich durch die Gesellschafterversammlung wahrgenommen. Nachfolgende Übersicht stellt die Anzahl der Leitungs- und Aufsichtsmandate der Mitglieder der Geschäftsleitung per 31.12.2022 dar:

Geschäftsführung	
Name	Anzahl der Leitungs- und Aufsichtsmandate
Michael Görgens	1
Dierk Schaffer	2

Tabelle 4: Anzahl Leitungs- und Aufsichtsmandate

Die Angaben berücksichtigen nur Leitungs- und Aufsichtsmandate in Unternehmen, welche überwiegend gewerbliche Zwecke verfolgen. Die privilegierte Zählweise gem. § 25c Absatz 3 KWG wird nicht angewendet.

3.2 Diversitätsstrategie

Die Boerse Stuttgart cats unterliegt als Wertpapierinstitut bei der Besetzung des Vorstands den Anforderungen des Wertpapierinstitutsgesetzes und den konkretisierenden aufsichtsrechtlichen Regelungen. Dadurch bestehen recht detaillierte und weitgehende Vorgaben zur Besetzung des Gremiums, die die Auswahl geeigneter und verfügbarer Kandidaten umfassend regeln. Um den Kreis potenzieller Vorstandsmitglieder nicht weiter einzuschränken, wurde keine konkrete Zielgröße für den Frauenanteil festgelegt.

3.3 Risikoausschuss

Die Boerse Stuttgart cats hat kein gesellschaftsrechtliches Aufsichtsorgan. Die Bildung eines Risikoausschuss ist außerdem entbehrlich, da die in §44 Abs.3 WpIG normierten Schwellen nicht überschritten werden.

Beschreibung des Informationsflusses an das Leitungsorgan bei Fragen des Risikos

Das Risikocontrolling berichtet der Geschäftsleitung täglich in einem Risikoreport den aktuellen Stand der Adressausfallrisiken. Vierteljährlich erhält die Geschäftsleitung über den Risikobericht detaillierte Informationen über die Entwicklung der Risikosituation. Im Fokus stehen dabei die wesentlichen Risikoarten wie Strategische Risiken, Operationelle Risiken, Adressausfallrisiken und Reputationsrisiken. Die Art und der Umfang der Berichterstattung erfolgt dabei in enger Abstimmung nach Vorgabe der Geschäftsleitung. Die Geschäftsleitung der Hauptgesellschafterin Boerse Stuttgart GmbH ist ebenfalls in alle Bestandteile der Berichterstattung eingebunden.

4 Eigenmittel

4.1 Abgleich der Eigenmittelpositionen

In den beiden nachfolgenden Darstellungen sind die Zusammensetzung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelbestandteile der Boerse Stuttgart cats und die Bilanzpositionen, wie sie im veröffentlichten Abschluss gegliedert sind, abgebildet. Um einen Abgleich zwischen beiden Darstellungen zu ermöglichen, findet sich in der jeweils letzten Spalte beider Tabellen ein Querverweis auf die entsprechende Position der jeweils anderen Tabelle.

		a)	b)
		TEUR	Quelle auf Grundlage von Referenznummern/-buchstaben der in den geprüften Abschlüssen enthaltenen Bilanz
Hartes Kernkapital (CET1): Instrumente und Rücklagen			
1	EIGENMITTEL	7.534	
2	KERNKAPITAL (T1)	7.534	
3	HARTES KERNKAPITAL (CET1)	7.534	
4	Voll eingezahlte Kapitalinstrumente	50	P-4 a)
5	Agio	7.484	P-4 b)
6	Einbehaltene Gewinne	0	
7	Kumuliertes sonstiges Ergebnis	0	
8	Sonstige Rücklagen	0	
9	Zum harten Kernkapital zählende Minderheitsbeteiligungen (Minority interest)	0	
10	Abzugs- und Korrekturposten aufgrund von Anpassungen des harten Kernkapitals (Prudential Filters)	0	
11	Sonstige Fonds	0	
12	GESAMTABZÜGE VOM HARTEN KERNKAPITAL	0	
13	(-) Eigene Instrumente des harten Kernkapitals	0	
14	(-) Direkte Positionen in Instrumenten des harten Kernkapitals	0	
15	(-) Indirekte Positionen in Instrumenten des harten Kernkapitals	0	
16	(-) Synthetische Positionen in Instrumenten des harten Kernkapitals	0	
17	(-) Verluste des laufenden Geschäftsjahres	0	
18	(-) Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill)	0	
19	(-) Sonstige immaterielle Vermögenswerte	0	
20	(-) Von der künftigen Rentabilität abhängige, nicht aus temporären Differenzen resultierende latente Steueransprüche, abzüglich der verbundenen Steuerschulden	0	
21	(-) Qualifizierte Beteiligung außerhalb des Finanzsektors, deren Betrag 15 % der Eigenmittel überschreitet	0	
22	(-) Gesamtbetrag der qualifizierten Beteiligungen an anderen Unternehmen als Unternehmen der Finanzbranche, der 60 % der Eigenmittel überschreitet	0	
23	(-) Instrumente des harten Kernkapitals von Unternehmen der Finanzbranche, an denen das Institut keine wesentliche Beteiligung hält	0	

24	(-) Instrumente des harten Kernkapitals von Unternehmen der Finanzbranche, an denen das Institut eine wesentliche Beteiligung hält	0	
25	(-) Vermögenswerte aus Pensionsfonds mit Leistungszusage	0	
26	(-) Sonstige Abzüge	0	
27	Hartes Kernkapital: Sonstige Bestandteile des Kapitals, Abzüge und Anpassungen	0	
28	ZUSÄTZLICHES KERNKAPITAL	0	
29	Voll eingezahlte, unmittelbar ausgegebene Kapitalinstrumente	0	
30	Agio	0	
31	GESAMTABZÜGE VOM ZUSÄTZLICHEN KERNKAPITAL	0	
32	(-) Eigene Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals	0	
33	(-) Direkte Positionen in Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals	0	
34	(-) Indirekte Positionen in Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals	0	
35	(-) Synthetische Positionen in Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals	0	
36	(-) Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals von Unternehmen der Finanzbranche, an denen das Institut keine wesentliche Beteiligung hält	0	
37	(-) Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals von Unternehmen der Finanzbranche, an denen das Institut eine wesentliche Beteiligung hält	0	
38	(-) Sonstige Abzüge	0	
39	Zusätzliches Kernkapital: Sonstige Bestandteile des Kapitals, Abzüge und Anpassungen	0	
40	ERGÄNZUNGSKAPITAL	0	
41	Voll eingezahlte, unmittelbar ausgegebene Kapitalinstrumente	0	
42	Agio	0	
43	GESAMTABZÜGE VOM ERGÄNZUNGSKAPITAL	0	
44	(-) Eigene Instrumente des Ergänzungskapitals	0	
45	(-) Direkte Positionen in Instrumenten des Ergänzungskapitals	0	
46	(-) Indirekte Positionen in Instrumenten des Ergänzungskapitals	0	
47	(-) Synthetische Positionen in Instrumenten des Ergänzungskapitals	0	
48	(-) Instrumente des Ergänzungskapitals von Unternehmen der Finanzbranche, an denen das Institut keine wesentliche Beteiligung hält	0	
49	(-) Instrumente des Ergänzungskapitals von Unternehmen der Finanzbranche, an denen das Institut eine wesentliche Beteiligung hält	0	
50	Ergänzungskapital: Sonstige Bestandteile des Kapitals, Abzüge und Anpassungen	0	

Tabelle 5: IF CC1 Zusammensetzung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittel

		a)	b)	c)
		Bilanz in veröffentlichtem/geprüftem Abschluss	Im aufsichtlichen Konsolidierungskreis	Querverweis auf EU IF CC1
		Zum Ende des Zeitraums	Zum Ende des Zeitraums	
Aktiva – Aufschlüsselung nach Aktiva-Klassen gemäß der im veröffentlichten/geprüften Jahresabschluss enthaltenen Bilanz				
A-1	Barreserve	749	n/a	
A-2	Forderungen an Kreditinstitute	11.468	n/a	
A-2 a)	davon tgl. fällig	10.139	n/a	
A-2 b)	davon andere Forderungen	1.329	n/a	
A-3	Sachanlagen	9	n/a	
A-4	Sonstige Vermögensgegenstände	21	n/a	
	Aktiva Gesamt	12.247		
Verbindlichkeiten - Aufschlüsselung nach Passiva-Klassen gemäß der im veröffentlichten/geprüften Jahresabschluss enthaltenen Bilanz				
P-1	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-	n/a	
P-2	Sonstige Verbindlichkeiten	340	n/a	
P-3	Rückstellungen	1.124	n/a	
P-3 a)	davon Steuerrückstellungen	629	n/a	
P-3 b)	davon andere Rückstellungen	495	n/a	
	Verbindlichkeiten Gesamt	1.464		
Eigenkapital				
P-4	Eigenkapital	10.783	n/a	
P-4 a)	davon gezeichnetes Kapital	50	n/a	4
P-4 b)	davon Kapitalrücklagen	7.484	n/a	5
P-4 c)	davon Bilanzgewinn	3.249	n/a	
	Eigenkapital Gesamt	10.783		

Tabelle 6: I CC2 Abstimmung der Eigenmittel mit den geprüften Abschlüssen. Spalte (b) ist nicht befüllt, da die Offenlegung auf Einzelinstitutsbasis erfolgt.

4.2 Hauptmerkmale der begebenen Instrumente

Die Eigenmittel der Boerse Stuttgart cats bestehen ausschließlich aus den bilanziellen Eigenkapitalbestandteilen einer GmbH (gezeichnetes Kapital, sowie Kapital- und Gewinnrücklagen). Sie verfügt somit über keine Eigenmittelinstrumente in Form von begebenen Instrumenten.

4.3 Beschränkungen bei der Eigenmittelberechnung

Bei der Boerse Stuttgart cats gibt es keine Beschränkungen, gemäß Artikel 49 Absatz 1c IFR, die bei der Eigenmittelberechnung zur Anwendung kommen.

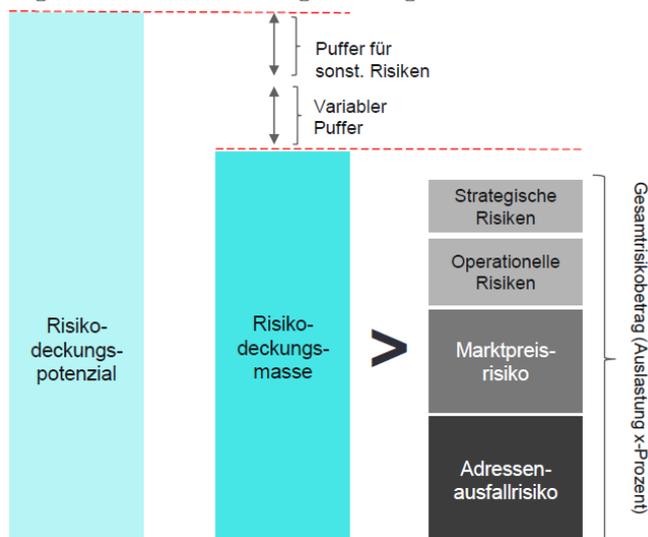
5 Eigenmittelanforderungen

5.1 Beurteilung der Angemessenheit des internen Kapitals

Die Börse Stuttgart catx steuert die Beurteilung der Angemessenheit des internen Kapitals sowohl aus ökonomischer als auch aus normativer Perspektive.

5.1.1 Ökonomische Perspektive

Die nachfolgende Grafik soll einen Überblick über die Berechnung der Risikotragfähigkeit geben. Im Folgenden sind die wichtigsten Begriffe erläutert.



Risikodeckungspotential

Das Risikodeckungspotenzial (RDP) ist das maximal zur Deckung von Risiken zur Verfügung stehende Kapital. Die Berechnung des Risikodeckungspotenzials wird unter der Verwendung einer ökonomischen Perspektive vorgenommen. Die Risikodeckungspotenzialermittlung zielt auf die barwertige Ermittlung sämtlicher Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und außerbilanzieller Positionen ab.

Puffer für sonstige Risiken

Der Puffer für sonstige Risiken wird im Rahmen der Risikoappetitbestimmung von der Geschäftsführung der Gruppe Börse Stuttgart definiert. Die Bestimmung des Puffers für sonstige Risiken dient zur Deckung von nicht quantifizierten Risiken, nicht wesentlichen Risiken und zur Vorsorge hinsichtlich eines sich ändernden Risikoumfelds sowie zur Stärkung der Ökonomischen Perspektive.

Variabler Puffer

Neben dem Puffer für sonstige Risiken wird ein variabler Puffer eingeführt, durch den das vorhandene Risikodeckungspotenzial nach Abzug des Puffers für sonstige Risiken auf die allokierte Risikodeckungsmasse (d.h. die Summe der vergebenen Limite und somit das Gesamtlimit) reduziert wird. Der variable Puffer ist immer dann größer null, wenn die Geschäftsführung als Ausdruck des Risikoappetits nicht das vollständige Risikodeckungspotenzial abzgl. des Puffers für sonstige Risiken als Limit verteilen möchte.

Risikodeckungsmasse

Durch Abzug des Puffers für sonstige Risiken vom Risikodeckungspotenzial ergibt sich die Risikodeckungsmasse. Die Risikodeckungsmasse wird anschließend um den variablen Puffer reduziert um auf das allokierte Gesamtlimit zu kommen.

Berechnung verschiedener Szenarien

Vierteljährlich wird neben der Berechnung im Normalszenario eine Berechnung im Stresstest durchgeführt und die Ergebnisse im Risikobericht an die Geschäftsleitung und den Aufsichtsrat dargestellt. Sofern notwendig werden umgehend Steuerungsmaßnahmen zur Risikoreduzierung eingeleitet und von der Geschäftsleitung beschlossen.

5.1.2 Normative Perspektive

Die normative Perspektive basiert auf der Erfüllung wesentlicher aufsichtsrechtlicher Vorgaben. Dazu gehören die harte Kernkapitalquote, Kernkapitalquote und Gesamtkapitalquote. Es erfolgt eine Kapitalplanung über drei Jahre, die ein Basisszenario (Geschäftsplanung) und ein adverses Szenario umfasst. Weiterhin werden jeweils die K-Faktor Anforderungen sowie die Anforderungen der fixen Gemeinkosten über den Planungszeitraum berechnet und die daraus resultierenden Kapitalquoten ermittelt.

Die Ergebnisse werden im vierteljährlichen Risikobericht an die Geschäftsleitung und den Aufsichtsrat dargestellt.

5.2 K-Faktor-Anforderungen und fixe Gemeinkosten

Bei der Boerse Stuttgart cats ist nur der K-Faktor für bearbeitete Kundenaufträge Kassageschäft (K-COH) relevant. Die Anforderungen werden gemäß Artikel 15 IFR ermittelt.

Die fixen Gemeinkosten werden nach den Anforderungen des Artikels 13 IFR berechnet.

Nachfolgend eine Übersicht mit der Darstellung der Anforderungsbeträge für die K-Faktoren und die fixen Gemeinkosten.

K-Faktor Anforderungen und Anforderung fixe Gemeinkosten		
K-Faktoren	K-Faktor Bezeichnung	Anforderungsbetrag
Kundenrisiken		425
K-COH	Bearbeitete Kundenaufträge - Kassageschäft	425
Marktrisiko		0
Firmenrisiko		0
Gesamtanforderung für K-Faktoren		425
Anforderung für fixe Gemeinkosten		1.000

Tabelle 7: K-Faktor Anforderung und Anforderung fixe Gemeinkosten

6 Anlagestrategie

Die Boerse Stuttgart cats überschreitet bei keinem Unternehmen, dessen Aktien zum Handel an einem geregelten Markt zugelassen sind, die in Art. 52 Abs. 2 IFR genannte Schwelle von 5% aller Stimmrechte. Aus diesem Grund entfällt eine Offenlegung der Anlagestrategie nach Art. 52 IFR.

7 Nachhaltigkeitsrisiken

7.1 Grundsätze und Strategie

Als Boerse Stuttgart Group sind wir uns unserer Verantwortung gegenüber der Gesellschaft, unseren Mitarbeitern, unseren Partnern und der Umwelt bewusst. Damit besitzt der Begriff der Nachhaltigkeit für die Gruppe entlang aller drei ESG-Dimensionen (Environment, Social and Governance – Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) hohe Bedeutung. Nachhaltigkeit ist einer der fünf gemeinsamen Werte, welche im Mittelpunkt der eigenen Geschäftstätigkeit der Gruppe stehen.

Folglich sind Nachhaltigkeitsaspekte in der eigenen Geschäftsstrategie verankert. Für diese zeichnet sich die Geschäftsleitung der Gruppe verantwortlich. Dort sind die eigenen ESG-Ambitionen definiert und Maßnahmen aufgezeigt, um diese mit Leben zu füllen. Der Verhaltenskodex der Gruppe gibt darauf aufbauend Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern einen Orientierungsrahmen, um in der täglichen Arbeit alle rechtlichen, ethischen und gesellschaftlichen Anforderungen zu erfüllen. Die Gruppe verfügt über einen Nachhaltigkeitsbeauftragten, welcher u.a. für die Weiterentwicklung, Operationalisierung und das Umsetzungsmonitoring der Nachhaltigkeitsstrategie in Zusammenarbeit mit den relevanten Fachbereichen verantwortlich ist.

Ein weiterer wichtiger Bereich ist das Management von Nachhaltigkeitsrisiken. Die Gruppe hat sich insbesondere auf Basis des „Merkblatts zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken“ der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) mit der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken in allen drei ESG-Dimensionen auseinandergesetzt. Nachhaltigkeitsrisiken sind demnach Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, deren Eintreten tatsächlich oder potenziell erhebliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie auf die Reputation eines Unternehmens haben können. Die Risiken im Bereich Umwelt unterteilen sich weiter in physische und transitorische Risiken. Nachhaltigkeitsrisiken haben das Potenzial des negativen Einflusses auf alle Geschäftsbereiche und Risikokategorien und werden daher als Teilaspekt und Risikotreiber der bekannten Risikokategorien angesehen und nicht als eigene Risikokategorie geführt.

7.2 Risiken aus dem Bereich „Environment“

7.2.1 Definition

Umweltrisiken sind physische oder transitorische Risiken, die aufgrund von Umweltaspekten (beispielsweise Klimawandel und dessen Folgen, Schutz der Biodiversität, Schutz gesunder Ökosysteme usw.) potenziell negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe haben könnten.

7.2.2 Allgemeines

Klimaschutz und Ressourcenschonung sind für die Gruppe mit Blick auf die Umwelt wichtige Themen. Die Beschränkung der Erderwärmung ist der Schlüssel für eine lebenswerte Zukunft. Die Gruppe leistet auf Basis ihrer Nachhaltigkeitsstrategie einen Beitrag zum Klimaschutz. Sie hat sich deshalb das Ziel gesetzt, in ihrem direkten Einflussbereich klimaneutral zu werden. Deshalb wird unter anderem der CO₂-Fußabdruck der eigenen Geschäftstätigkeit erfasst. Für Emissionen im eigenen Einflussbereich werden Lösungen erarbeitet, um diesen kontinuierlich zu reduzieren. Verbleibende CO₂-Emissionen werden über Beiträge an die Klimaschutzstiftung Baden-Württemberg in qualifizierten und unabhängig zertifizierten Projekten kompensiert. Für den Geschäftsbetrieb notwendige Mittel, z.B. für Technik und Infrastruktur, werden effizient und ressourcenschonend eingesetzt.

7.2.3 Risikobetrachtung

Eines der Hauptgeschäftsfelder der Gruppe ist der Handel mit Finanzinstrumenten. Diese Finanzinstrumente verbleiben dabei in aller Regel nur äußerst kurze Zeit (meist weniger als einen Tag) im Handelsbuch, weshalb langfristige Entwicklungen wie Umweltrisiken keinen Einfluss auf diese

Positionen haben. Die Gruppe hält auch Wertpapiere mit einer längeren geplanten Haltedauer in ihrem Anlagebuch. Für dieses Portfolio werden regelmäßig Nachhaltigkeitsberichte erstellt. Per 31.12.2022 hatten fast 80% der darin enthaltenen bewertbaren Emittenten ein überdurchschnittliches ESG-Rating. Wie auch die Gruppe selbst, sind auch ihre Geschäftspartner zum größten Teil den Unternehmen der Finanzbranche zuzuordnen. Eine wesentliche Betroffenheit von Umweltrisiken konnte bei den Geschäftspartnern der Gruppe zum aktuellen Zeitpunkt noch nicht erkannt werden. Eine unmittelbare Auswirkung auf die Adressausfallrisiken lässt sich zum aktuellen Zeitpunkt folglich noch nicht ableiten.

Umweltrisiken werden außerdem als Risikotreiber der operationellen, strategischen und Reputationsrisiken gewürdigt. Das Risiko unseres Hauptstandorts in Stuttgart wurde hinsichtlich bestimmter Umweltereignisse analysiert (Hochwasser, Starkregen, Temperatur, Starkwind, Luftqualität und radioaktive Belastung). Diese Analyse ergab kein erhöhtes Gefährdungspotential.

Somit haben Umweltrisiken auf den Gesamt-Risikohaushalt der Gruppe nach aktuellem Kenntnisstand noch keinen wesentlichen Einfluss.

7.3 Risiken aus dem Bereich „Social“

7.3.1 Definition

Soziale Risiken sind Risiken, die aufgrund sozialer Aspekte (beispielsweise schlechte Arbeitsbedingungen, soziale Ungleichheit, fehlende Diversität oder Inklusion, fehlender Gesundheitsschutz und mangelhafte Arbeitssicherheit usw.) potenziell negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe haben könnten.

7.3.2 Allgemeines

Der Erfolg der Gruppe ist die Summe der Leistungen aller Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Die Gruppe bringt Menschen in ihrer Vielfalt Wertschätzung entgegen und beachtet ihre vielschichtigen und individuellen Bedürfnisse. Mitarbeiter werden stets auf Grundlage ihrer Qualifikation und ihrer Fähigkeiten eingestellt und gefördert sowie nach ihrer Leistung und ihrem Potenzial beurteilt. Die Gruppe steht für Toleranz und gesellschaftliche Verantwortung und beteiligt sich gezielt an sozialen und gemeinnützigen Projekten.

7.3.3 Risikobetrachtung

In Deutschland ist der Schutz der Arbeitnehmerrechte und Arbeitssicherheit bereits gesetzlich tief verankert und stellt einen wesentlichen Bestandteil der unternehmerischen Verantwortung dar. Dieser Verantwortung kommt die Gruppe selbstverständlich vollumfänglich nach. Weiterhin hat die Gruppe in ihren Strategien und in einem Verhaltenskodex ein klares Wertegerüst, auch in Bezug auf Themen wie Diversität und Gleichbehandlung, fixiert und lebt dieses aktiv. Das Vergütungssystem bildet die Grundlage für eine angemessene und geschlechtsneutrale Vergütung (Details siehe Kapitel 8).

Zum aktuellen Zeitpunkt sind keine Faktoren aus dem Bereich der sozialen Risiken bekannt, die einen maßgeblichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gruppe haben.

7.4 Risiken aus dem Bereich „Governance“

7.4.1 Definition

Governance-Risiken sind Risiken, die aufgrund der nicht Einhaltung von Gesetzen und Normen oder einer fehlgeleiteten Unternehmenskultur potenziell negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe haben könnten. Dazu gehören beispielsweise Aspekte der Steuerehrlichkeit, Verhinderung von Korruption, nachhaltige Gestaltung von Anreizsystem usw.

7.4.2 Allgemeines

Der Gruppe kommt als Bindeglied zwischen Anlegern und Unternehmen eine wichtige Rolle in Wirtschaft und Gesellschaft zu. Dieser Verantwortung wird auf vielfältige Weise nachgekommen. Interne

Prozesse werden kontinuierlich weiterentwickelt, um weiterhin sichere, transparente und faire Handelsplätze für alle Marktteilnehmer bereitzustellen.

Der Vorstand lebt die Grundsätze der internen Unternehmenskultur vor und fördert einen offenen Dialog sowie die Akzeptanz anderer Sichtweisen sowohl auf Ebene der Geschäftsleitung als auch gegenüber den Mitarbeitern.

7.4.3 Risikobetrachtung

Als Teil einer hochregulierten Finanzbranche besteht ein umfassendes gesetzliches Rahmenwerk, welches ein enges Korsett aus Governance Vorschriften bildet. Es existieren folglich umfangreiche Regelwerke, Prozesse und Kontrollen, um die Einhaltung und das Monitoring aller gesetzlichen Grundlagen und Normen sicherzustellen. Dazu gehören unter anderem auch: die Gestaltung von Anreizsystemen für Mitarbeiter und Geschäftsleiter, die Ermöglichung von Whistle Blowing, Verhinderung von Interessenkonflikten, Korruption und vieles mehr.

Zudem hat die Gruppe Ihre Unternehmens- und Risikokultur in verschiedenen internen Dokumenten wie zum Beispiel der Geschäftsstrategie, dem Verhaltenskodex und dem Rahmenwerk Risikokultur schriftlich festgehalten.

Risiken, die sich aus einer möglichen Verletzung dieser internen oder externen Governance Vorschriften ergeben, werden systematisch erfasst und regelmäßig überprüft. Diese Risiken gehen als Teil der operationellen, strategischen und Reputationsrisiken in den Risikohaushalt der Gruppe ein.

8 Vergütungsbericht

Wertpapierinstitute müssen gemäß Artikel 51 IFR ihre Vergütungspolitik bzw. -praxis offenlegen. Die Offenlegungspflicht bezieht sich hierbei auf Geschäftsleiter und auf Mitarbeiter*innen, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil des Wertpapierinstituts auswirkt (Risk Taker).

Da die Geschäftsleiter vielfach mehrere Mandate und Positionen innerhalb des aufsichtsrechtlichen Konsolidierungskreises innehaben, erfolgt die Offenlegung der quantitativen Daten ausschließlich auf Basis der konsolidierten Lage. Eine Offenlegung auf Basis des Einzelinstituts würde zu einer unvollständigen und irreführenden Darstellung führen. Des Weiteren werden damit personenbezogene datenschutzrechtliche Erwägungen berücksichtigt, welche insbesondere bei kleinen Instituten mit einer geringen Anzahl von Geschäftsleitern und/oder Risk Takern zum Tragen kommen.

8.1 Grundprinzipien

Das Vergütungssystem hat das Ziel, die Umsetzung der jeweils in den Unternehmen beschlossenen Strategien zu unterstützen. Die Gestaltung des Vergütungsmodells stellt sicher, dass kein Anreiz für eine verstärkte Risikonahme oder andere Entscheidungen, die mittel- und langfristig zu einer Gefährdung der Ziele oder der Überlebensfähigkeit der jeweiligen Gesellschaft führen, gegeben ist.

Das Vergütungssystem ist grundsätzlich geschlechtsneutral ausgestaltet. Anhaltspunkte für eine Entgeltbenachteiligung wegen des Geschlechts lassen sich nicht erkennen.

Bei der Festlegung der Vergütungsstrategie werden die Bedingungen aus den Bereichen Umwelt und soziale Unternehmenskultur berücksichtigt und deren Veränderung stetig überwacht. Die Ausrichtung der Strategie ist entsprechend der geschäftlichen Ausrichtung des Unternehmens konservativ und auf langfristige Ziele gerichtet. Angemessen beachtet werden dabei die Generierung nachhaltiger Werte, die Förderung von Humankapital und der Schutz der Umwelt.

8.2 Gestaltungsmerkmale des Vergütungssystems für Geschäftsleiter

Das Vergütungssystem der Geschäftsleiter wurde im Jahr 2021 umfassend überarbeitet und in Kraft gesetzt. In Einzelfällen sind noch altvertragliche Regelungen gültig. Die nachfolgende Beschreibung des Vergütungssystems stellt das aktuell gültige Vergütungssystem der Gruppe dar. Die quantitativen Angaben in Kapitel 8.4 wurden nach dem Zufluss Prinzip ermittelt. Somit basiert die dargestellte variable Vergütung noch auf dem Vergütungssystem von 2021.

Die nachfolgend beschriebenen Gestaltungsmerkmale des Vergütungssystems gelten für alle Unternehmen des aufsichtsrechtlichen Konsolidierungskreises.

8.2.1 Grundsätzlicher Aufbau der Gesamtvergütung

Die Gesamtvergütung der Geschäftsleiter besteht aus fixen und variablen Vergütungsbestandteilen. Die variablen Vergütungsbestandteile haben an der Gesamtvergütung einen maximalen Anteil von 50 %.

8.2.2 Fixe Vergütungsbestandteile

Fixe Vergütung

Die Geschäftsleiter erhalten eine den individuellen Kernaufgaben und den Verantwortlichkeiten angemessene fixe Vergütung. Die Auszahlung der fixen Vergütung erfolgt in zwölf gleichen Teilen jeweils zum Ende eines Kalendermonats.

Sachmittelbezug

Dem einzelnen Geschäftsleiter wird ein Dienstwagen zur Verfügung gestellt.

Versorgungsleistungen

Die Art (Alters-, Berufsunfähigkeits-, und/oder Hinterbliebenenleistung), Höhe und Voraussetzungen der Versorgungsleistungen richten sich ausschließlich nach dem Leistungsplan in seiner jeweils gültigen Fassung der vom Geschäftsleiter ausgewählten Unterstützungskasse.

Der vom Unternehmen zu leistende monatliche Beitrag richtet sich nach der Unternehmenszugehörigkeit und beträgt zwischen 15 % und 40% des monatlichen Grundgehältes (monatliche Rate des Fixbezuges).

8.2.3 Variable Vergütungsbestandteile

Die Umsetzung der variabel gewährten Vergütungskomponenten basiert auf einheitlichen Grundprinzipien. Individuelle Leistungen werden angemessen differenziert honoriert. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass die variable Vergütung auch entfallen kann. Insbesondere bei der Festlegung individueller Ziele wird das Augenmerk auf die Vermeidung von Risiken für die hiesigen Gesellschaften und die Anleger gelegt. Bonuszahlungen werden grundsätzlich nicht garantiert oder abgesichert.

Die variable Vergütung belohnt zu mindestens 30 % auch nicht finanzielle Leistungskriterien. Dies wird erreicht durch eine Kombination der verschiedenen variablen Vergütungsmodule.

Die variable Vergütung hat eine mehrjährige Bemessungsgrundlage, wobei mindestens drei Jahre zugrunde gelegt werden. Die variable Vergütung nimmt an negativen Entwicklungen des Betrachtungszeitraums teil. Abschlagszahlungen auf die Jahresboni können erfolgen, allerdings steht die endgültige Höhe erst nach Ende des Betrachtungszeitraums fest, so dass eine Rückzahlung der Abschläge möglich ist. Der Betrachtungszeitraum beträgt ebenfalls mindestens drei Jahre.

Tantieme

Das Vergütungssystem ermöglicht die Auszahlung von Tantiemen. Diese Tantiemen sind der variablen Vergütung zugeordnet und unterfallen in vollem Umfang den Regelungen über variable Vergütung.

Dem Geschäftsleiter werden auf Basis definierter finanzieller und nicht finanzieller Ziele in einem vorab festgelegten Zeitraum (Performance-Zeitraum) Erfolgsbeiträge zugeteilt. Zu Beginn des Performance-Zeitraums wird die maximal erreichbare Zielvergütung festgelegt. Die Ermittlung der variablen Vergütung erfolgt durch eine Feststellung der Zielerreichung in dem Performance-Zeitraum.

Einmaliger Sonderbonus für besondere Leistungen

Das Vergütungssystem ermöglicht die Auszahlung von einmaligen Sonderleistungen (Sonderbonus), wenn außerordentliche und zuvor festgelegte Ziele erreicht wurden. Dieser Sonderbonus ist der variablen Vergütung zugeordnet und unterfällt im Umfang den Regelungen über variable Vergütung. Der Sonderbonus kann unabhängig vom vorab festgelegten Zeitraum (Performance-Zeitraum) für die besondere Leistung erst nach einer Wartezeit von 3 Jahren ausgezahlt werden, um auch die Nachhaltigkeit der besonderen Leistung bewerten zu können.

Phantom Shares

Das Vergütungssystem ermöglicht die Teilnahme an einem Phantom Shares Plan.

Die Gewährung der Phantom Shares ist als variable Vergütungskomponente mit einer dreijährigen Performanceperiode vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2024 ausgestaltet, an die sich eine zweijährige Halteperiode anschließt. Der Wert eines Phantom Share knüpft an den Unternehmenswert der Boerse Stuttgart Digital Holding GmbH an.

Bei der Gewährung von Phantom Shares wird auf ein angemessenes Verhältnis zur fixen Vergütung sowie zur Gesamtvergütung geachtet. Die in Kapitel 8.2.1 genannten Grenzen werden eingehalten. Die Phantom Shares werden gestaffelt an zwei festen Stichtagen an die Teilnehmer ausgezahlt.

Auf die Gewährung der Phantom Shares besteht kein Anspruch, sie erfolgt vielmehr freiwillig und ohne rechtliche Verpflichtung.

8.3 Gestaltungsmerkmale des Vergütungssystems für Risk Taker

Da die auf § 46 Abs.3 WpIG basierende Wertpapierinstituts Vergütungsverordnung weiterhin aussteht, bestehen aktuell keine weitergehenden anwendbaren Anforderungen an das Vergütungssystem für Risk Taker: Daher werden Risk Taker aktuell entsprechend dem Vergütungssystem für Mitarbeiter vergütet.

8.3.1 Grundsätzlicher Aufbau der Gesamtvergütung

Die Gesamtvergütung der Mitarbeiter besteht aus fixen und variablen Vergütungsbestandteilen. Die variablen Vergütungsbestandteile sind auf maximal 50% der Gesamtvergütung gekappt. Bei Mitarbeitern der Kontrollfunktionen sind die variablen Vergütungsbestandteile auf 33% der Gesamtvergütung gekappt.

8.3.2 Fixe Vergütungsbestandteile

Fixe Vergütung

Jeder Mitarbeiter erhält eine den individuellen Kernaufgaben und den Verantwortlichkeiten angemessene fixe Vergütung. Die Auszahlung der fixen Vergütung erfolgt in zwölf gleichen Teilen jeweils zum Ende eines Kalendermonats.

Sonstige fixe Vergütungsbestandteile

Sonstige Gehaltsbestandteile können in Form von vermögenswirksamen Leistungen, in Form von Beiträgen zur betrieblichen Altersvorsorge sowie Essens- und Fahrtgeldzuschüssen gewährt werden.

Sachmittelbezug

Je nach Position des Mitarbeiters wird in Einzelfällen ein Dienstwagen zur Verfügung gestellt.

8.3.3 Variable Vergütungsbestandteile

Bonusoption

Die Bonusoption ist ein variabler Vergütungsbestandteil und von der Unternehmenszielerreichung und der Karrierestufe des Mitarbeiters abhängig.

Den Mitarbeitern wird in Abhängigkeit von ihrer Karrierestufe ein festgelegter prozentualer Anteil der fixen Vergütung, multipliziert mit der prozentualen Unternehmenszielerreichung als Bonus gewährt. Die Unternehmensziele werden in Abhängigkeit der Entwicklungsphase des jeweiligen Unternehmens bestimmt und ergeben sich aus Größen wie beispielsweise der EBT-Zielerreichung und / oder der Umsatzielerreichung.

Die Bonusoption wird einmal jährlich zu einem festgelegten Zeitpunkt ausgezahlt.

Einmaliger Sonderbonus für besondere Leistungen (Spotbonus)

Der Spotbonus, der ebenfalls einen variablen Vergütungsbestandteil darstellt, dient zur finanziellen ex post-Würdigung hervorragender individueller oder gemeinschaftlicher Leistungen. Durch die ex post-Allokation werden Anreize zur erhöhten Risikopräferenz vermieden.

Phantom Shares

Ausgewählten Mitarbeitern der Gruppen-Gesellschaften wird die Möglichkeit gegeben, zusätzlich an einem Phantom Shares Plan teilzunehmen.

Die Gewährung der Phantom Shares ist als variable Vergütungskomponente mit einer dreijährigen Performanceperiode vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2024 ausgestaltet, an die sich eine zweijährige Halteperiode anschließt. Der Wert eines Phantom Share knüpft an den Unternehmenswert der Boerse Stuttgart Digital Holding GmbH an.

Bei der Gewährung von Phantom Shares wird auf ein angemessenes Verhältnis zur fixen Vergütung sowie zur Gesamtvergütung geachtet.

Die Phantom Shares werden gestaffelt an zwei festen Stichtagen an die Teilnehmer ausgezahlt.

Auf die Gewährung der Phantom Shares besteht kein Anspruch, sie erfolgt vielmehr freiwillig und ohne rechtliche Verpflichtung.

Mitarbeitergratifikation

Unter Mitarbeitergratifikation ist eine freiwillige Einmalzahlung an alle Mitarbeiter zu verstehen, die als variabler Vergütungsbestandteil einzuordnen ist und die in sehr erfolgreichen Geschäftsjahren und für erfolgreiche Projekte an die beteiligten Mitarbeiter situativ und im alleinigen Ermessen der jeweiligen Geschäftsleitung ausgezahlt werden kann.

8.4 Quantitative Angaben

Beträge in TEUR	Geschäftsleitung	Risk Taker
Gesamtvergütung	4.918	3.107
davon fix	3.606	2.059
davon variabel	1.312	1.047
Anzahl Begünstigte	10	13

Variable Vergütung	1.312	1047
davon in bar	1.312	1047
davon in Aktien	0	0
davon in mit Aktien verknüpften Instrumenten	0	0

Ausstehende, zurückbehaltene Vergütung	2.110	0
davon erdient	660	0
davon noch nicht erdient	1.450	0
davon wg. Leistungsanpassung gekürzt	0	0

gewährte Abfindungen	0	0
Anzahl Begünstigter	0	0
höchster Einzelbetrag einer Abfindung	0	0

Tabelle 8: Quantitative Angaben Vergütung

Eine Ausnahme nach Artikel 32 Absatz 4 der IFR wurde nicht in Anspruch genommen.

Börse Stuttgart cats GmbH

Börsenstr. 4

70174 Stuttgart

Tel.: 0711 – 222 985 – 250

bscats-info@boerse-stuttgart.de

cats

Börse Stuttgart