



DEUTSCHE BÖRSE
COMMODITIES

Half-yearly financial report and management report

30 June 2019

Bilanz zum 30. Juni 2019
der Deutsche Börse Commodities GmbH, Frankfurt am Main

Aktivseite	30.06.2019	31.12.2018
	€	T€
ANLAGEVERMÖGEN		
Sachanlagen		
Betriebs- und Geschäftsausstattung	47,00	0
Summe Anlagevermögen	47,00	0
UMLAUFVERMÖGEN		
Vorräte		
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	16.192,87	21
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.674.945,87	1.491
Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	193.194.317,40	144.355
sonstige Vermögensgegenstände	7.594.768.431,16	6.365.255
	7.789.637.694,43	6.511.101
Guthaben bei Kreditinstituten	6.739.424,83	7.343
Summe Umlaufvermögen	7.796.393.312,13	6.518.465
Rechnungsabgrenzungsposten	26.667,00	40
Summe Aktiva	7.796.420.026,13	6.518.505

Passivseite	30.06.2019	31.12.2018
	€	T€
EIGENKAPITAL		
Gezeichnetes Kapital	1.000.000,00	1.000
Bilanzgewinn	4.924.308,97	6.369
Summe Eigenkapital	5.924.308,97	7.369
RÜCKSTELLUNGEN		
Steuerrückstellungen	421.273,13	209
sonstige Rückstellungen	73.450,20	201
Summe Rückstellungen	494.723,33	410
VERBINDLICHKEITEN		
Anleihen	7.787.961.558,58	6.509.500
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1.454.062,39	669
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	441.824,03	321
sonstige Verbindlichkeiten	143.548,83	236
davon aus Steuern 143.548,83 € (i. Vj. T€ 236)		
Summe Verbindlichkeiten	7.790.000.993,83	6.510.726
Summe Passiva	7.796.420.026,13	6.518.505

Gewinn- und Verlustrechnung
der Deutsche Börse Commodities GmbH, Frankfurt am Main
für die Zeit vom 1. Januar bis 30. Juni 2019

	<u>01.01.-30.06.2019</u>	<u>01.01.-30.06.2018</u>
	€	T€
Umsatzerlöse	7.951.942,88	6.904
sonstige betriebliche Erträge	764.320.142,38	57.614
Personalaufwand		
Löhne und Gehälter	-123.992,39	-111
soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	-8.226,28	-7
Abschreibungen auf Sachanlagen	-139,00	0
sonstige betriebliche Aufwendungen	-768.513.120,29	-61.219
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-1.070.991,82	-935
Ergebnis nach Steuern	2.555.615,48	2.246
Sonstige Steuern	0,00	-2
Jahresüberschuss	2.555.615,48	2.244
Gewinnvortrag zum 31.12.2018	2.368.693,49	1.768
Bilanzgewinn	4.924.308,97	4.012

Kapitalflussrechnung
der Deutsche Börse Commodities GmbH, Frankfurt am Main
für die Zeit vom 1. Januar bis 30. Juni 2019

	<u>01.01. - 30.06.2019</u>	<u>01.01. - 30.06.2018</u>
	€	T€
Periodenergebnis	2.555.615,48	2.244
+ Abschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	139,00	0
+/- Zunahme/Abnahme der Rückstellungen	84.820,00	-729
Abnahme/Zunahme der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder	-1.278.518.685,77	-197.712
+/- Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind		
Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder	1.279.274.142,67	198.092
+/- Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind		
= Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit	3.396.031,38	1.895
- Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	0,00	0
= Cashflow aus der Investitionstätigkeit	0,00	0
- Ausschüttungen an Gesellschafter	-4.000.000,00	-4.000
= Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	-4.000.000,00	-4.000
= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	-603.968,62	-2.105
+ Finanzmittelbestand am Anfang der Periode	7.343.393,45	7.134
= Finanzmittelbestand am Ende der Periode	6.739.424,83	5.029

Eigenkapitalspiegel
der Deutsche Börse Commodities GmbH, Frankfurt am Main
für die Zeit vom 1. Januar bis 30. Juni 2019

Gezeichnetes Kapital	01.01.-30.06.2019 €	01.01.-31.12.2018 T€
Stand 1. Januar	1.000.000,00	1.000
Stand 30. Juni	1.000.000,00	1.000
Bilanzgewinn	01.01.-30.06.2019 €	01.01.-31.12.2018 T€
Stand 1. Januar	6.368.693,49	5.768
Jahresüberschuss	2.555.615,48	4.601
Ausschüttungen an Gesellschafter	-4.000.000,00	-4.000
Stand 30. Juni	4.924.308,97	6.369
Eigenkapital 30. Juni	5.924.308,97	7.369

Anhang für den Halbjahresfinanzbericht vom 01. Januar bis zum 30. Juni 2019

Allgemeine Angaben zur Gesellschaft

Die Deutsche Börse Commodities GmbH mit Sitz in Frankfurt am Main wird im Handelsregister B des Amtsgerichts 60485 Frankfurt am Main mit der Nummer 80375 geführt.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss der Deutsche Börse Commodities GmbH für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis zum 30.06.2019 wurde nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches und des Gesetzes betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung aufgestellt. Der Halbjahresfinanzbericht wurde weder einer Prüfung noch einer prüferischen Durchsicht unterzogen.

Für die Gewinn- und Verlustrechnung wurde das Gesamtkostenverfahren gewählt.

Als kapitalmarktorientierte Kapitalgesellschaft gem. § 264d HGB gilt die Gesellschaft als große Kapitalgesellschaft i. S. d. § 267 Abs. 3 HGB.

Die Sachanlagen sind zu Anschaffungskosten bewertet. Die abnutzbaren Sachanlagen werden linear entsprechend der steuerlichen Nutzungsdauer abgeschrieben. Bei beweglichen Anlagegütern wurden die steuerlichen Vereinfachungsregeln hinsichtlich des Abschreibungsbeginns in ihrer jeweils zum Anschaffungszeitpunkt gültigen Form angewendet.

Die unter den Vorräten ausgewiesenen Werbematerialien für Messeauftritte wurden zu Anschaffungskosten bewertet.

Forderungen und Bankguthaben sind zum Nennwert angesetzt.

Die sonstigen Rückstellungen berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewisse Verbindlichkeiten per 30. Juni 2019 und wurden mit dem nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrag gebildet.

Gemäß § 253 Abs. 1 Satz 2 HGB sind die Verbindlichkeiten mit ihren jeweiligen Erfüllungsbeträgen passiviert mit Ausnahme der begebenen Inhaberschuldverschreibungen.

Bildung einer Bewertungseinheit

Aufgrund der Deckung der begebenen Inhaberschuldverschreibungen mit physischen Goldbeständen und Lieferansprüchen auf Gold (Xetra-Buchgold) wurde eine Bewertungseinheit zwischen diesen Bilanzposten gebildet.

Die physischen Goldbestände, die Lieferansprüche auf Gold und die Inhaberschuldverschreibungen sind als Grund- und Sicherungsgeschäft nach § 254 HGB gemeinsam zu bewerten, soweit die Inhaberschuldverschreibungen tatsächlich durch Bestände bzw. Lieferansprüche gedeckt sind. Die Bilanzierung erfolgt nach der Durchbuchungsmethode; die Inhaberschuldverschreibungen, die Bestände an physischem Gold sowie die Lieferansprüche auf Gold werden entsprechend mit dem Stichtagskurs von Xetra-Gold bewertet. Die Effektivität der Bewertungseinheit war unterjährig und zum Bilanzstichtag jederzeit gegeben.

Erläuterungen zur Bilanz

Anlagevermögen

Die Entwicklung des Anlagevermögens ist aus dem Anlagespiegel ersichtlich.

Forderungen

Sämtliche Forderungen haben eine Restlaufzeit von weniger als einem Jahr.

Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht

Die Forderungen betreffen den Anspruch auf Lieferung physischen Goldes (4.843,4 kg, 31.12.2018 4.024,4 kg), nach Geltendmachung des Lieferanspruchs ist das physische Gold innerhalb von zehn Bankarbeitstagen zu liefern. Diese Forderungen bestehen gegenüber einem Gesellschafter.

Sonstige Vermögensgegenstände

Der Posten enthält im Wesentlichen die bei der Clearstream Banking AG verwahrten physischen Goldbestände (190.402,3 kg, 31.12.2018 177.450,4 kg) in Höhe von 7.594.767,2 T€ (31.12.2018 6.365.144,3 T€).

Eigenkapital

Das gezeichnete Eigenkapital in Höhe von 1.000,0 T€ (i. Vj. 1.000,0 T€) ist voll eingezahlt.

Bilanzgewinn

Der im Bilanzgewinn enthaltene Gewinnvortrag aus dem Vorjahr beträgt 2.368,7 T€ (31.12.2018 1.767,9 T€).

Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen in Höhe von 73,5 T€ setzen sich wie folgt zusammen:

	30.06.2019	31.12.2018
	T€	T€
Personalbereich	60,0	120,2
Rückstellungen für Abschlusskosten	12,5	26,0
Ausstehende Rechnungen	1,0	54,4
	73,5	200,6

Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten gliedern sich wie nachfolgend dargestellt.

Bei der Absicherung der begebenen Inhaberschuldverschreibungen durch physisches Gold und Lieferansprüche auf Gold handelt es sich um einen Fair Value Hedge, der das sonstige Preisrisiko absichert. Zum Stichtag sind 195.245,7 kg (31.12.2018 181.474,8 kg) nominal mit einem Marktwert von 7.787.961,6 T€ (31.12.2018 6.509.499,9 T€) durch Lieferansprüche auf Gold in Höhe von 193.194,3 T€ (31.12.2018 144.355,6 T€) und durch physisches Gold in Höhe von 7.594.767,2 T€ (31.12.2018 6.365.144,3 T€) abgesichert.

Die Deutsche Börse Commodities GmbH ist berechtigt, sämtliche Inhaberschuldverschreibungen zum Ende eines Jahres fällig zu stellen, sofern am 31. Dezember eines Jahres weniger als zehn Millionen Inhaberschuldverschreibungen durch die Emittentin ausgegeben sind; die Zahlung erfolgt im darauffolgendem Jahr nach Maßgabe der Emissionsbedingungen.

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 1.454,1 T€ (31.12.2018 669,5 T€) haben eine Restlaufzeit bis zu einem Jahr.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, in Höhe von 441,8 T€ (31.12.2018 321,5 T€) haben eine Restlaufzeit bis zu einem Jahr. Sie bestehen gegenüber Gesellschaftern.

Die sonstigen Verbindlichkeiten beinhalten ausschließlich die Umsatzsteuerverbindlichkeiten in Höhe von 139,3 T€ (31.12.2018 232,4 T€) und die Lohn- und Kirchensteuer in Höhe von 4,2 T€ (31.12.2018 3,5 T€) mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr.

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Umsatzerlöse

Die Umsatzerlöse betragen 7.951,9 T€ (30.06.2018 6.903,7 T€) und beinhalten die Bestandsprämie auf Basis des Verwahr- und Dienstleistungsvertrages mit der Clearstream Banking AG.

Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge beinhalten nahezu ausschließlich die Effekte aus der Neubewertung des physischen Goldes und aus der Neubewertung der Lieferansprüche auf Gold (Xetra-Buchgold) in Höhe von 764.319,0 T€ (30.06.2018 57.597,9 T€).

Sonstige betriebliche Aufwendungen

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen betragen 768.513,1 T€ (30.06.2018 61.218,8 T€) und setzen sich insbesondere zusammen aus:

- Zuschreibung der Inhaberschuldverschreibung in Höhe von 764.319,0 T€. (30.06.2018 57.597,9 T€)
- Aufwendungen für die Goldverwahrung durch die Clearstream Banking AG von 1.800,5 T€ (30.06.2018 1.536,4 T€)
- Vertriebsprämien an die Gesellschafter von 1.145,3 T€ (30.06.2018 993,6 T€)
- Entgelt für Designated Sponsoring-Tätigkeiten von 540,2 T€ (30.06.2018 460,9 T€)
- Kosten für Werbung und Marketing von 333,5 T€ (30.06.2018 264,1 T€)
- Kosten für Abgaben und Gebühren von 288,4 T€ (30.06.2018 222,5 T€)
- Aufwendungen für den Geschäftsbesorgungsvertrag mit der Deutsche Börse AG von 53,5 T€ (30.06.2018 94,8 T€)

Honorar des Abschlussprüfers

Das für den Abschlussprüfer für das Geschäftsjahr 2019 als Aufwand zurückgestellte Honorar beträgt 12,5 T€ (30.06.2018 12,0 T€) und entfällt ausschließlich auf Abschlussprüfungsleistungen.

Gewinnverwendung

Die Gesellschafterversammlung hat am 11. April 2019 beschlossen, 62,81 % des festgestellten Bilanzgewinns von EUR 6.368.693,49 zum 31. Dezember 2018 in Höhe von EUR

4.000.000,00 an die Gesellschafter, zum Stichtag 17. April 2019, nach dem Verhältnis der Geschäftsanteile auszuzahlen.

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Angaben in T€	Gesamtbe- trag	Davon bis 1 Jahr	Davon 1-5 Jahre	Davon > 5 Jahre
Betriebsführungs- und Ge- schäftsbesorgungsverträge (30.06.2018)	3.516 (1.138)	2.366 (1.138)	1.150 (0)	0 (0)
Sonstige Verträge, insbeson- dere Dienstleistungsverträge (30.06.2018)	399 (405)	399 (405)	0 (0)	0 (0)

Sonstige Angaben

Verwaltungsrat

Dem Verwaltungsrat gehören an:

Martina Gruber (Vorsitzende)	Member of the Executive Board der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Ingo Ramming (Stellvertreter)	Managing Director, Co-Head of Commodity Solutions, EMC Commodities, Corporate & Markets der Commerzbank AG, Frankfurt am Main
Dr. Bernhard Fuchs	Senior Vice President, Precious Metals Management and Umicore Marketing Services der Umicore AG & Co. KG, Ha- nau
Jean-Luc Jacob	Abteilungsleiter, Kapitalmarkthandel Rohstoffprodukte DZ BANK AG Deutsche Zentral Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Sebastian Luther (seit 17.01.2019)	Abteilungsleiter Senior Fixed Income & Credit Sales der B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Frankfurt am Main

Mario Mattera (bis 17.01.2019)	Mitglied des Partnerkreises der B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Frankfurt am Main
Christoph Naef	Managing Director, Head of Business & Distribution Management der Bank Vontobel AG Investment Banking, Zürich, Schweiz
Dr. Volker Stemann	Managing Director, Head of Fixed Income & Currencies Continental Europe der Deutsche Bank AG Frankfurt am Main
Sandra Vogt-Sasse	Steuerberaterin und Wirtschaftsprüferin, Geschäftsführerin der SAVOSA GmbH Steuerberatungsgesellschaft, Karben

Die Kosten, welche den Verwaltungsratsmitgliedern im Zusammenhang mit der Wahrnehmung ihrer Rechte und Pflichten entstehen, trägt der jeweils zu ihrer Bestellung berechnete Gesellschafter. Bei Frau Vogt-Sasse, die sich im Rahmen ihrer Verwaltungsratsstätigkeit insbesondere mit der Überwachung der Rechnungslegung und der Abschlussprüfung befasst, sind im ersten Halbjahr 2019 Kosten in Höhe von 6,0 T€ (30.06.2018 6,4 T€) angefallen.

Geschäftsführer

Die Deutsche Börse Commodities GmbH hat folgende Geschäftsführer:

Steffen Orben	Chief Operating Officer der Deutsche Börse Commodities GmbH
Michael König	Head of Section, Client Relations Germany der Clearstream Banking AG

Mitarbeiter

Die Deutsche Börse Commodities GmbH hatte im Berichtsjahr keine Mitarbeiter.

Nachtragsbericht

Wesentliche Ergebnisse nach dem Bilanzstichtag sind nicht eingetreten.

Frankfurt am Main, den 9. August 2019

Deutsche Börse Commodities GmbH

Die Geschäftsführer

Michael König

Steffen Orben

Deutsche Börse Commodities GmbH, Frankfurt am Main

Anlagenspiegel zum 30.06.2019

	Anschaffungs- und Herstellungskosten					kumulierte Abschreibungen					Buchwerte	
	Vortrag zum 01/01/2019	Zugänge 2019	Abgänge 2019	Umbuchungen 2019	Stand per 30/06/2019	Vortrag zum 01/01/2019	Zugänge 2019	Zuschreibungen 2019	Abgänge 2019	Stand per 30/06/2019	30/06/2019	31/12/2018
	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€	€
Sachanlagen												
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2.234,90	0,00	0,00	0,00	2.234,90	2.048,90	139,00	0,00	0,00	2.187,90	47,00	186,00
	2.234,90	0,00	0,00	0,00	2.234,90	2.048,90	139,00	0,00	0,00	2.187,90	47,00	186,00
	2.234,90	0,00	0,00	0,00	2.234,90	2.048,90	139,00	0,00	0,00	2.187,90	47,00	186,00

Lagebericht für den Halbjahresfinanzbericht für den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 30. Juni 2019

Grundlagen

i) **Geschäftsmodell**

Die Deutsche Börse Commodities GmbH ist ein Joint Venture aus vier Banken, einem Börsenbetreiber, einem Industriepartner und einer banknahen Beteiligungsgesellschaft:

- Commerzbank AG, Frankfurt am Main
- Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
- Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main
- DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt, Frankfurt am Main
- B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Frankfurt am Main
- Umicore AG & Co. KG, Hanau
- Vontobel Beteiligungen AG, Zürich, Schweiz.

Der Unternehmenszweck der Deutsche Börse Commodities GmbH ist das Auflegen innovativer Verbriefungsformen für Rohstoffe am Finanzplatz Frankfurt, die Überführung von Rohstoffen in fungible Anlageformen und das Sicherstellen eines kostengünstigen Handels mit Rohstoffen in Euro.

Am 28. November 2007 wurde das Produkt „Xetra-Gold“ zum Handel zugelassen. Bei Xetra-Gold handelt es sich um eine stückenotierte Nullkuponanleihe mit unbegrenzter Laufzeit, die auf ein Gramm Gold lautet, zu 100 % physisch hinterlegt ist und einen Auslieferungsanspruch verbrieft. Der Anleihegläubiger soll, betreffend seine wirtschaftliche Position, so gestellt werden, als ob er eine entsprechende Menge an physischem Gold erworben hat. Xetra-Gold wird auf der elektronischen Handelsplattform Xetra und an verschiedenen Regionalbörsen gehandelt. Somit sind Kauf oder Verkauf der Anleihe börsentäglich jederzeit möglich. Die kleinste börslich handelbare Einheit für Xetra-Gold ist ein Stück, dies entspricht einem Gramm Gold.

Zielgruppe für den Erwerb von Xetra-Gold sind gleichermaßen private Anleger sowie institutionelle Investoren, unter anderem auch OGAW-konforme Fonds (Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren).

Die Partner der Deutsche Börse Commodities GmbH bringen ihre langjährige Erfahrung im Finanz- und Rohstoffmarkt ein:

- Die Bankenpartner organisieren den Vertrieb der Wertpapiere

- Die Deutsche Bank AG fungiert als emissionsbegleitendes Institut und als Market Maker. In der letztgenannten Funktion gewährleistet sie eine geringe Preisspanne bei An- und Verkauf der Anleihe
- Die Deutsche Börse AG betreibt die Handelsplattform Xetra, auf der die Anleihe Xetra-Gold gehandelt wird
- Die zur Deutsche Börse Gruppe gehörende Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, verwahrt die Wertpapiere und stellt die jederzeitige Golddeckung sicher. Die Golddeckung besteht zum einen in der Hinterlegung von physischem Gold in den Tresoren der Clearstream Banking AG sowie in Form von Buchgold (Lieferansprüchen auf Gold)
- Umicore AG & Co. KG fungiert als Lieferant des Goldes

Die Deutsche Börse Commodities GmbH hat Rahmenverträge mit der Deutsche Bank AG und der Deutsche Börse AG zur Erbringungen von Zentralfunktions- und Infrastruktur-Leistungen abgeschlossen. Diese Verträge regeln die wesentlichen Leistungspflichten der Partner.

ii) Emittierte Schuldverschreibungen

Xetra-Gold wurde als stückenotierte Nullkuponanleihe (Zerobond) ohne Laufzeitbeschränkung emittiert. Sie ist eine zu 100 % mit Gold unterlegte Inhaberschuldverschreibung, die einen Auslieferungsanspruch auf physisches Gold verbrieft (handelt es sich um OGAW-konforme Fonds erfolgt eine Geldzahlung) und notiert in € pro Gramm. Bei der Clearstream Banking AG wurden zwei Bis-zu-Rahmenurkunden von je 5 Milliarden Stücken (entspricht einem Umfang von zwei mal 5 Tausend Tonnen Gold) hinterlegt.

Die Deutsche Börse Commodities GmbH als Emittentin der Anleihe ist zur vorzeitigen Rückzahlung berechtigt, sofern an den Stichtagen 31. Dezember eines jeden Jahres weniger als zehn Millionen Schuldverschreibungen ausgegeben sind.

iii) Forschungs- und Entwicklungskosten

Als Dienstleistungsunternehmen betreibt die Deutsche Börse Commodities GmbH keine mit produzierenden Unternehmen vergleichbare Forschung und Entwicklung.

iv) Zweigniederlassungen

Im Berichtszeitraum verfügte die Deutsche Börse Commodities GmbH über keine Zweigniederlassungen.

Wirtschaftsbericht

i) Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogenen Rahmenbedingungen

Das erste Halbjahr 2019 war geprägt von geopolitischen Unsicherheiten im Nahen Osten, von den Unsicherheiten in Verbindung mit den Verhandlungen über den Brexit, Handelsstreitigkeiten zwi-

schen den großen Industrienationen sowie Signale verschiedener Zentralnotenbanken zu einer Rückkehr bzw. einem Beibehalten einer expansiven Geldpolitik. Dies führte zu einer positiven Entwicklung des Goldpreises in verschiedenen Währungen und damit einhergehend zu einer erhöhten Nachfrage nach Investmentprodukten in Gold und damit auch zu einem Ansteigen des Emissionsvolumens von Xetra-Gold.

ii) Geschäftsverlauf

Das Ergebnis der Deutsche Börse Commodities GmbH lag im ersten Halbjahr 2019 im Vergleich zum ersten Halbjahr 2018 weiterhin im positiven Bereich und konnte leicht gesteigert werden. So wurde ein Ergebnis nach Steuern in Höhe von 2.555,6 T€ (30.06.2018 2.244,3 T€) erzielt.

Zum Stichtag 30. Juni 2019 waren Anleihen im Nennwert von 195.245,7 kg begeben. Die Golddeckung bestand zu 190.402,3 kg aus eingelagerten Barren im Tresor der Clearstream Banking AG und aus Lieferansprüchen von 4.843,4 kg gegenüber der Umicore AG & Co. KG.

iii) Ertragslage

Die Geschäftsführung der Deutsche Börse Commodities GmbH schätzt die Lage des Unternehmens positiv ein. Das erste Halbjahr 2019 war geprägt von geopolitischen Unsicherheiten im Nahen Osten, von den Unsicherheiten in Europa bezüglich des Brexit sowie Handelsstreitigkeiten zwischen den großen Industrienationen. Dies führte zum Anstieg des Goldpreises in Euro. Das Emissionsvolumen von Xetra-Gold konnte in diesem Umfeld, entgegen der Budgetplanung, die ein leicht rückläufiges Emissionsvolumen vorsah, um ca. 13.770,9 kg gesteigert werden. Hauptaktivitäten im Berichtszeitraum waren die Gestaltung des Markenauftritts von Xetra-Gold, die kontinuierliche Präsenz auf Privatanlegermessen und auf institutionelle Anleger ausgelegte Marketingaktivitäten.

In dem Zeitraum vom 1. Januar bis zum 30. Juni 2019 erwirtschaftete die Deutsche Börse Commodities GmbH Umsatzerlöse in Höhe von 7.951,9 T€ (30.06.2018 6.903,7 T€). Die Gesellschaft erhält eine Umsatzbeteiligung an den Erlösen des Verwahrers der Inhaberschuldverschreibung und der physischen Goldbestände. Die sonstigen betrieblichen Erträge beinhalten im Wesentlichen die Neubewertung des physischen Goldes und die Neubewertung der Lieferansprüche auf Gold in Höhe von 764.319,0 T€ (30.06.2018 57.597,9 T€ aus der Neubewertung der Inhaberschuldverschreibung). Dem standen sonstige betriebliche Aufwendungen in Höhe von 768.513,1 T€ (30.06.2018 61.218,8 T€), die im Wesentlichen die Neubewertung der Inhaberschuldverschreibungen in Höhe von 764.319,0 T€ (30.06.2018 57.597,9 T€ aus der Bewertung des physischen Goldes) beinhalten, gegenüber.

Die Deutsche Börse Commodities GmbH hat zum 30. Juni 2019 einen Jahresüberschuss in Höhe von 2.555,6 T€ (30.06.2018 2.244,3 T€) erwirtschaftet.

Die Umsatzerlöse im Zusammenhang mit den Verwahrerlösen stellen die Haupteinnahmequelle für die Deutsche Börse Commodities GmbH dar. Diese werden maßgeblich von der Menge der ausgegebenen Anteile von Xetra-Gold sowie dem Goldkurs bestimmt. Im Laufe des Jahres lagen diese Erlöse mit deutlich gestiegenen Emissionsvolumen insgesamt ca. 87 % über den Planzahlen.

Die beeinflussbaren Aufwendungen lagen ca. 16 % über der Budgetplanung für das Geschäftsjahr 2019. Sie enthalten im Wesentlichen Werbungs- und Marketingkosten sowie sonstige Abgaben und Gebühren. Die nicht beeinflussbaren Kosten überstiegen die Budgetplanung um ca. 86 %. Diese Budgetüberschreitung resultiert im Wesentlichen aus dem an die Vertriebspartner zu entrichtenden höheren Vertriebsprovisionen und Verwahrgebühren infolge des gestiegenen Emissionsvolumens.

iv) Finanzlage

Zum 30. Juni 2019 verfügte die Deutsche Börse Commodities GmbH über liquide Mittel in Höhe von 6.739,4 T€ (30.06.2018 5.028,9 T€), die in Form von täglich fälligen Guthaben bei Kreditinstituten gehalten wurden. Sie stellen den gesamten Finanzmittelbestand dar.

Das Eigenkapital der Deutsche Börse Commodities GmbH beläuft sich auf 5.924,3 T€ (31.12.2018 7.368,7 T€) und setzt sich aus dem gezeichneten Kapital in Höhe von 1.000 T€ (31.12.2018 1.000 T€) und dem Bilanzgewinn in Höhe von 4.924,3 T€ (31.12.2018 6.368,7 T€) zusammen.

Der operative Cashflow beläuft sich im ersten Halbjahr 2019 auf +3.396,0 T€ (30.06.2018 +1.894,9 T€), der Cashflow aus Investitionstätigkeit beträgt 0 T€ (30.06.2018 0 T€), der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit beläuft sich auf Grund der Gewinnausschüttung für das Geschäftsjahr 2018 auf -4.000,0 T€ (30.06.2018 -4.000,0 T€).

v) Vermögenslage

Über die im Rahmen der Emission der Schuldverschreibung erworbenen Vermögensgegenstände hinaus verfügt die Gesellschaft am Bilanzstichtag über keine weiteren wesentlichen Vermögensgegenstände.

Finanzielle und nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

i) Finanzielle Leistungsindikatoren

Die Entwicklung der Umsatzerlöse wird als wesentliche Steuerungsgröße für das Jahresergebnis beurteilt. Die Deutsche Börse Commodities GmbH hat im ersten Halbjahr 2019 ein Ergebnis in Höhe von 2.555,6 T€ erzielt und ist mit dem Halbjahresergebnis 2019 zufrieden.

ii) Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

Die Deutsche Börse Commodities GmbH erzielt ihre Umsatzerlöse im Zusammenhang mit der Verwahrung der Schuldverschreibung. Wesentliche Einflussgrößen auf die Umsatzerlöse sind neben dem Emissionsvolumen noch der aktuelle Marktpreis. Die Umsatzerlöse steigen mit einer Erhöhung des Emissionsvolumens und/oder mit einem Anstieg des Marktpreises der Schuldverschreibung. Externe Einflussfaktoren auf den Marktpreis und das Emissionsvolumen sind vor allem geldpolitische Maßnahmen der Zentralnotenbanken, geopolitische Unsicherheiten sowie konjunkturelle Gegebenheiten. Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren, welche von der Deutsche Börse Commodities GmbH gesteuert werden sind vor allem Marketing- und Werbemaßnahmen die auf institutionelle Kunden bzw. private Anleger gerichtet sind.

Prognosebericht

Der Prognosebericht beschreibt die voraussichtliche Entwicklung der Deutsche Börse Commodities GmbH in dem Geschäftsjahr 2019. 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 beeinflussen den Erfolg, die Geschäftsstrategie und die Ergebnisse des Unternehmens. Viele dieser Faktoren liegen außerhalb des Einflussbereichs des Unternehmens. Sollte eines der Risiken eintreten, sich eine Ungewissheit realisieren oder sollte sich erweisen, dass eine der zugrundeliegenden Annahmen nicht korrekt war, kann die tatsächliche Entwicklung des Unternehmens sowohl positiv als auch negativ von den Erwartungen und Annahmen dieses Prognoseberichts abweichen.

Für das zweite Halbjahr 2019 geht die Emittentin davon aus, dass sich der Goldpreis, aufgrund einer expansiven Geldpolitik in Europa und den weiterhin präsenten geopolitischen Unsicherheiten, auf dem aktuellen Niveau stabilisieren könnte. Aufgrund einer über der allgemeinen Erwartung liegenden positiven Konjunktur und damit einhergehend positiver Aktienmärkte kann die Nachfrage nach Gold aber trotzdem rückläufig sein. Hiervon wäre auch das Produkt Xetra-Gold betroffen. Wie im vergangenen Geschäftsjahr 2018 und dem vergangenen ersten Halbjahr 2019 wird das Unternehmen weiterhin den Fokus darauflegen, das Produkt nachhaltig zu bewerben und insbesondere institutionellen Anlegern nahe zu bringen. Hierzu werden u.a. Veranstaltungen in größeren deutschen Städten durchgeführt, um in persönlichen Gesprächen mit institutionellen Investoren, Anlageberatern und Multiplikatoren die Vorteile des Produktes direkt zu adressieren. Darüber hinaus sind weitere Werbemaßnahmen geplant. Die Deutsche Börse Commodities GmbH wird auch weiterhin auf diversen Anlegermessen und Konferenzen vertreten sein. Wir gehen davon aus, dass über das Produkt in der Presse auch in den kommenden Jahren positiv berichtet wird.

Die Gesellschaft erwartet für das zweite Halbjahr 2019 ein geringeres Emissionsvolumen und wird auf Basis dieser vorsichtigen Planung sowie der bereits realisierten Absatzmengen und bei einer

nahezu unveränderten Kostenbasis einen durchgängig positiven monatlichen operativen Cashflow aufweisen. Es besteht grundsätzlich das Risiko, dass es, durch Rückgabe der Anleihe oder durch einen stärker als erwartet sinkenden Goldpreis, zu einer deutlichen Reduktion der Erträge und damit zu einem negativen operativen Cashflow kommen kann.

Das Unternehmen und das Produkt Xetra-Gold haben sich am Markt etabliert. Im Berichtszeitraum war das Produkt das am meisten börsengehandelte Rohstoffprodukt in Deutschland und das Unternehmen eines der größten Emittenten im Rohstoffbereich. Um die Marktdurchdringung weiterhin zu gewährleisten, werden auch in den Folgejahren die Marketingaufwendungen zu dem größten Kostenblock der Deutsche Börse Commodities GmbH gehören. Die Kosten für die erforderlichen Zentral-funktions- und Infrastruktur-Leistungen werden voraussichtlich auf dem Vorjahresniveau verbleiben. Die Deutsche Börse Commodities GmbH wird zu jeder Zeit ein aktives Kostenmanagement betreiben und rechnet daher für das gesamte Geschäftsjahr 2019 mit einem Ergebnis leicht über Vorjahresniveau.

Xetra-Gold ist neben Deutschland auch in Luxemburg und Österreich für den öffentlichen Vertrieb zugelassen. Die Werbe- und Marketingmaßnahmen werden sich deshalb auf diese Absatzmärkte konzentrieren.

Chancenbericht

Chancen für ein Ansteigen des Emissionsvolumens ergeben sich vor allem aus einem ansteigenden Goldpreis gegenüber dem Euro. Die jüngere Vergangenheit hat gezeigt, dass ein Ansteigen des Goldpreises in Zusammenhang mit geopolitischen, wirtschaftlichen Krisen oder einer expansiven Geldpolitik auch eine erhöhte Nachfrage nach Gold mit sich bringt. Würde eine Staatschuldenkrise wiederaufleben, sich ein Konjunkturabschwung entwickeln bzw. geopolitische Krisen eintreten, wäre von weiteren Maßnahmen einer expansiven Geldpolitik der Zentralnotenbanken auszugehen und somit von einem Ansteigen des Goldpreises. Davon würde die Gesellschaft profitieren.

Risikobericht

Die wesentlichen Risiken lassen sich unterteilen in

- Geschäftsrisiken
- Operationelle Risiken
- Finanzielle Risiken

Die Deutsche Börse Commodities GmbH ist in das Risikomanagement der Gruppe Deutsche Börse eingebunden. Ihre Risikosystematik unterscheidet Geschäftsrisiken, operationelle sowie finanzielle Risiken. Die Überwachung der Risiken der Gesellschaft erfolgt durch die Geschäftsleitung.

Wesentlicher Aspekt des Risikomanagements ist die vollständige Deckung der in Gold denominierten Schuldverschreibungen durch den Goldbestand bzw. den Buchgoldbestand, so dass die Gesellschaft diesbezüglich keinen Marktpreisrisiken ausgesetzt ist. Um Marktpreisschwankungen auszugleichen, wurde zwischen den begebenen Inhaberschuldverschreibungen einerseits und den physischen Goldbeständen sowie den Lieferansprüchen auf Gold (Xetra-Buchgold) eine Bewertungseinheit für bilanzielle Zwecke gebildet.

i) Geschäftsrisiken

Die Gesellschaft ist potentiellen Marktpreisschwankungen beim Goldpreis in Euro ausgesetzt. Ein nachhaltiges Sinken des Goldpreises kann sich negativ auf die Veräußerung der Schuldverschreibung sowie auf die erzielbaren Verwahrgebühren und damit auf die Entwicklung der Gesellschaft auswirken.

Die jüngste Vergangenheit hat gezeigt, dass die Goldpreisentwicklung stark mit dem allgemeinen Zustand der Weltwirtschaft, der Finanzmärkte sowie der Geldpolitik der Zentralnotenbanken verbunden ist. Die Europäische Zentralnotenbank hält aufgrund niedriger Inflationszahlen und niedriger Inflationserwartung weiterhin an einer expansiven Geldpolitik fest. Dies hat zu einem Anstieg des Goldpreises in Euro geführt. Das Emissionsvolumen von Xetra-Gold konnte im Halbjahr 2019 gesteigert werden. Die Rückkehr zu einer restriktiven Geldpolitik der Europäischen Zentralnotenbank könnte zu überproportionalen Verkäufen seitens der Anleger führen und sich für die Emittentin die Notwendigkeit des Goldverkaufs ergeben. Die damit verbundenen Liefer- und Transportkosten im Falle des Goldverkaufs könnten zu unvorhergesehenen finanziellen Belastungen führen.

Die Anzahl von physischen Goldauslieferungen an Endkunden war über das erste Halbjahr 2019 gering und betrug pro Monat ca. 3 Ausübungen mit einem Ausübungsvolumen von durchschnittlich ca. 4,9 kg pro Ausübung. Die Emittentin konnte die von den Banken eingereichten Auslieferungsanträge innerhalb der im Prospekt niedergelegten Lieferzeit von 10 Werktagen fristgerecht bedienen. Bis zum 30. Juni 2019 wurden seit Auflage des Produktes 1.033 Auslieferungen (31.12.2018: 1.014) getätigt bzw. angestoßen.

Die Informationen über den aktuellen XETRA-Schlusskurs des Goldpreises des Vortages und die offenen Ausübungen erhält die Geschäftsführung täglich per email von der Abteilung Controls Frankfurt Safekeeping der Clearstream Banking AG.

Mit Hilfe eines etablierten Controllingreportings (einem monatlichen Soll-Ist-Vergleich), das die Geschäftsleitung regelmäßig einmal im Monat von der Abteilung Controlling der Deutschen Börse AG erhält, können Geschäftsverlauf und –entwicklung sowie signifikante Abweichungen zur Budgetierung zeitnah überwacht und gegebenenfalls Gegenmaßnahmen eingeleitet werden.

ii) Operationelle Risiken

Operationelle Risiken bestehen hauptsächlich bei allen Prozessen, die mit dem Transport des physischen Goldes, der Einlieferung in den Tresor und die Auslieferung an den Endkunden verbunden

sind. In dem Bereich der Einlieferung von Standardgoldbarren von ca. 12,5 Kilogramm in den Tresor wurden im Geschäftsjahr 2009 die Toleranzgrenzen für die Abweichung des Barrengewichts zwischen Lieferschein und Messung im Tresor von 0,3 Gramm auf 3 Gramm erhöht. Dadurch wird ein effizienter Ablauf im Tresor ermöglicht.

Der aktuelle Tresorbestand an Gold wird täglich mit der Information über den XETRA-Schlusskurs per email von der Abteilung Controls Frankfurt Safekeeping der Clearstream Banking AG an die Geschäftsführung gemeldet. Jährlich werden Inventuren des Lagerbestandes von Internal Audit (Zeitpunkt nach dem Zufallsprinzip) und von Control Frankfurt Safekeeping (im September/Okttober) durchgeführt und die Ergebnisse an die Geschäftsführung gemeldet.

Die Schuldverschreibung Xetra-Gold wird auf der elektronischen Handelsplattform Xetra gehandelt. Die Handelsplattform hatte im ersten Halbjahr 2019 eine sehr hohe Service-Verfügbarkeit von nahezu 100 % erzielt. Jedoch könnten Störungen der Handelsplattform zu Einnahmeausfällen, Schadenersatzansprüchen und in extremen Fällen auch zu Reputationsverlusten führen.

iii) Finanzielle Risiken

Die finanziellen Risiken gliedert die Gesellschaft in Kredit-, Markt- und Liquiditätsrisiken. Das Kreditrisiko beschreibt die Gefahr, dass ein Vertragspartner seine Verbindlichkeiten nicht oder nicht vollständig erfüllt. Des Weiteren können Kreditrisiken bei der Anlage von Geldern entstehen. Marktpreisrisiken können bei der Anlage von Geldern durch Zins- und Währungsschwankungen entstehen. Ein Liquiditätsrisiko tritt auf, wenn tägliche Zahlungsverpflichtungen nicht oder nur zu erhöhten Refinanzierungskosten erfüllt werden können.

Die Finanzmittel werden bei zwei Banken im Inland vorgehalten. Kreditrisiken beschränken sich größtenteils auf den überschaubaren Kreis der Gesellschafterunternehmen, Zins- und Währungsschwankungen entstehen nicht, da keine Geldanlagen vorgenommen werden. Aufgrund des monatlichen Controllingreportings können eventuell auftretende Liquiditätsrisiken frühzeitig erkannt werden.

Aufgrund ihres Geschäftsmodells hat die Deutsche Börse Commodities GmbH keinen wesentlichen Finanzierungsbedarf, da der Goldkauf nicht vorfinanziert werden muss und dem für die Anleger eingelagerten Gold unmittelbar Umsatzerlöse gegenüberstehen. Kreditrisiken und Marktrisiken bestehen nur in sehr begrenztem Umfang.

Wir schätzen die Risiken wie folgt ein:

Geschäftsrisiken:	Eintrittswahrscheinlichkeit gering, Risiko kann getragen werden
-------------------	--

Operationelle Risiken:	Eintrittswahrscheinlichkeit gering, Risiko kann getragen werden
Finanzielle Risiken:	Eintrittswahrscheinlichkeit gering, Risiko kann getragen werden

In den aufgeführten Risikokategorien sehen wir keine Risiken, die den Fortbestand der Gesellschaft im Jahr 2019 grundsätzlich gefährden würden.

Internes Kontrollsystem

Die Geschäftsführung hat ein internes Kontrollsystem (IKS) für die Deutsche Börse Commodities GmbH eingerichtet, das die wirksame und wirtschaftliche Geschäftstätigkeit des Unternehmens sicherstellen, Vermögensschädigungen verhindern bzw. aufdecken und somit das gesamte Geschäftsvermögen schützen soll. Das interne Kontrollsystem ist integraler Bestandteil des Risikomanagementsystems zur Steuerung von Risiken. Es wird kontinuierlich weiterentwickelt und angepasst, sobald sich Rahmenbedingungen ändern. Die Überwachung geschieht sowohl prozessintegriert (organisatorische Sicherungsmaßnahmen, Kontrollen) als auch prozessunabhängig.

Im Hinblick auf den Rechnungslegungsprozess der Deutsche Börse Commodities GmbH dient das IKS vor allem dem Sicherstellen einer ordnungsgemäßen Buchführung und Rechnungslegung, um die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage im Jahresabschluss richtig und vollständig darzustellen.

Die Rechnungslegung der Deutsche Börse Commodities GmbH erfolgt im Wesentlichen durch den Zentralbereich „Financial Accounting and Controlling“ (FA&C) der Deutsche Börse AG. Der FA&C-Bereichsleiter der Deutsche Börse AG ist für den Rechnungslegungsprozess der gesamten Gruppe Deutsche Börse einschließlich der Deutsche Börse Commodities GmbH sowie für die Wirksamkeit der prozessintegrierten Sicherungs- und Kontrollmaßnahmen verantwortlich. Er stellt sicher, dass Risiken im Rechnungslegungsprozess frühzeitig erkannt und adäquate Sicherungs- und Kontrollmaßnahmen zeitnah umgesetzt werden. Für die Ermittlung der Steuerpositionen im Rahmen der Rechnungslegung ist „Group Tax“ verantwortlich.

Die Arbeitsanweisungen und Prozessbeschreibungen werden regelmäßig in Bezug auf ihre Aktualität überprüft. Prozesse mit einer hohen Risikoklassifizierung werden darüber hinaus einer besonderen Kontrolle unterzogen.

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

informieren. Darüber hinaus überwacht und analysiert die Gruppe Deutsche Börse ständig, welche Rahmenbedingungen der Rechnungslegung sich ändern und passt ihre Prozesse entsprechend an.

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

Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen für die jährliche Berichterstattung der Halbjahresfinanzbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt und im Lagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage der Gesellschaft so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung der Gesellschaft im verbleibenden Geschäftsjahr beschrieben sind.

Frankfurt am Main, den 9. August 2019

Deutsche Börse Commodities GmbH

Die Geschäftsführer

Michael König

Steffen Orben