



**Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2024  
und Lagebericht**

**Tradegate AG  
Berlin**

## **Bestätigungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers**

An die Tradegate AG, Berlin

### **Vermerk über die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts**

#### **Prüfungsurteile**

Wir haben den Jahresabschluss der Tradegate AG, Berlin, – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2024, der Gewinn- und Verlustrechnung, der Kapitalflussrechnung und dem Eigenkapitalpiegel für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 sowie dem Anhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Lagebericht der Tradegate AG, Berlin, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen, für Kreditinstitute geltenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2024 sowie ihrer Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 und
- vermittelt der beigefügte Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

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

### **Grundlage für die Prüfungsurteile**

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

### **Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Jahresabschlusses**

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

### **Existenz und Vollständigkeit der Nettoerträge aus dem Handelsbestand**

#### **a) Relevanz für den Jahresabschluss**

Das wesentliche Geschäftsfeld der Tradegate AG ist die Spezialistentätigkeit bzw. das Market Making im börslichen und außerbörslichen Wertpapierhandel, insbesondere an der Tradegate Exchange. Der hieraus resultierende Nettoertrag aus Handelsbestand in Höhe von 125,1 Mio. EUR stellt die bedeutendste Ertragsposition der Tradegate AG in ihrem Jahresabschluss 2024 dar. Er umfasst im Wesentlichen die Erträge und Aufwendungen aus dem Handel mit den von der Tradegate AG betreuten Wertpapieren.

Das Risiko für den Abschluss besteht insbesondere darin, dass die Nettoerträge aus dem Handelsbestand nicht existieren oder in unrichtiger Höhe berücksichtigt werden. Zur Abwicklung der hohen Anzahl an Transaktionen nutzt die Tradegate AG unter anderem hochautomatisierte Prozesse. Für unsere Prüfung war es von besonderer Bedeutung, dass die eingerichteten Prozesse

und Verfahren geeignet sind, die Existenz und Ermittlung der Nettoerträge des Handelsbestands in zutreffender Höhe sicherzustellen.

b) Vorgehen in der Prüfung

Basierend auf unserer Risikoeinschätzung und der Beurteilung der Fehlerrisiken haben wir unser Prüfungsurteil insbesondere auf kontrollbasierte Prüfungshandlungen gestützt. Hierfür haben wir unter anderem die folgenden Prüfungshandlungen durchgeführt:

Als kontrollbasierte Prüfungshandlungen haben wir die Angemessenheit, Implementierung und Wirksamkeit von manuellen und IT-anwendungsbezogenen Kontrollen beurteilt, die zur Sicherstellung der Existenz und sachgerechten Abbildung der Handelsgeschäfte eingerichtet sind, insbesondere der Kontrollen der automatisierten Abstimmung der abgewickelten Handelsgeschäfte mit den Gegenbestätigungen. Hierfür haben wir für die relevanten IT-Systeme die Angemessenheit, Implementierung und Wirksamkeit der Regelungen und Verfahrensweisen, die die Wirksamkeit von Anwendungskontrollen unterstützen, überprüft. Zusätzlich haben wir als aussagebezogene Prüfungshandlungen unter anderem die Depotbestände in den Lagerstellen mit externen Bestätigungen zum Bilanzstichtag abgestimmt.

c) Schlussfolgerungen

Die Prozesse und Verfahren einschließlich der eingerichteten manuellen und IT-anwendungsbezogenen Kontrollen sind geeignet, die Existenz und Ermittlung der Nettoerträge aus dem Handelsbestand in zutreffender Höhe sicherzustellen, so dass die Abbildung der Nettoerträge aus dem Handelsbestand sachgerecht erfolgt.

**Sonstige Informationen**

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen der Tradegate AG umfassen den Geschäftsbericht 2024, der uns nach dem Datum dieses Bestätigungsvermerks zur Verfügung gestellt wird.

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

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

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresabschluss, zum Lagebericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

### **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresabschluss und den Lagebericht**

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen, für Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

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

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft zur Aufstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts.

### **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder

Irrtümern ist, und ob der Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-APrVO unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses und Lageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

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

dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss und im Lagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresabschlusses insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt.
- beurteilen wir den Einklang des Lageberichts mit dem Jahresabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage der Gesellschaft.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Lagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

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

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

### **Sonstige gesetzliche und andere rechtliche Anforderungen**

#### **Übrige Angaben gemäß Artikel 10 EU-APrVO**

Wir wurden von der Hauptversammlung am 14. Juni 2024 als Abschlussprüfer gewählt und am 18. September 2024 vom Aufsichtsrat beauftragt. Wir sind ununterbrochen seit dem Geschäftsjahr 2023 als Abschlussprüfer der Tradegate AG, Berlin, tätig.

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

#### **Verantwortlicher Wirtschaftsprüfer**

Die für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüferin ist Katrin Fischer.

Berlin, 5. März 2025



VISUS GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Steuerberatungsgesellschaft  
gez. Fischer  
Wirtschaftsprüferin



**Jahresbilanz zum 31. Dezember 2024  
der Tradegate AG, Berlin**

Aktivseite				Passivseite			
	2024		2023		2024		2023
	€	€	€		€	€	€
1) Barreserve				1) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			
a) Kassenbestand	112.573,63		198.159,90	a) täglich fällig	22.651.327,78	22.651.327,78	8.734.371,81
b) Guthaben bei der Deutschen Bundesbank	801.767,69	914.341,32	663.486,04	2) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden			
2) Forderungen an Kreditinstitute				a) andere Verbindlichkeiten			
a) täglich fällig		317.433.080,09	266.919.924,56	aa) täglich fällig		81.602.345,45	67.742.235,64
3) Forderungen an Kunden		2.349.192,63	1.511.845,16	3) Handelsbestand		21.188.438,03	9.379.531,63
4) Handelsbestand		27.804.629,37	15.652.557,36	4) Sonstige Verbindlichkeiten		8.599.620,98	3.447.953,99
5) Beteiligungen		12.530.001,00	12.530.001,00	5) Rechnungsabgrenzungsposten		8.988.571,42	9.397.142,85
6) Immaterielle Anlagewerte				6) Rückstellungen			
a) entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten		17.739.524,38	12.964.309,97	a) Steuerrückstellungen	1.697.411,28		-
7) Sachanlagen		5.287.257,53	6.188.597,05	b) andere Rückstellungen	26.817.661,69	28.515.072,97	18.199.795,76
8) Sonstige Vermögensgegenstände		5.483.461,37	6.232.454,91	7) Fonds für allgemeine Bankrisiken			86.786.281,02
9) Rechnungsabgrenzungsposten		268.005,99	259.338,17	darunter: nach § 340e Abs. IV HGB 86.786.281,02 € (Vj. 0,00 €)			80.613.449,96
10) Aktive latente Steuern		639.516,52	452.269,40	8) Eigenkapital			
				a) Gezeichnetes Kapital	24.402.768,00		24.402.768,00
				eigene Aktien	- 26.430,00	24.376.338,00	- 13.557,00
				b) Kapitalrücklage		6.023.778,93	6.004.503,83
				c) Gewinnrücklagen			
				ca) gesetzliche Rücklage		1.516.343,22	1.516.343,22
				cb) Rücklage für Anteile an einem herrschenden Unternehmen		715.010,00	871.990,00
				cc) andere Gewinnrücklagen		-	-
				d) Bilanzgewinn	99.485.882,40	132.117.352,55	93.276.413,83
<b>Summe der Aktiva</b>		<b>390.449.010,20</b>	<b>323.572.943,52</b>	<b>Summe der Passiva</b>		<b>390.449.010,20</b>	<b>323.572.943,52</b>
				I. Eventualverbindlichkeiten			
				a) Verbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen		59.972,64	54.212,64

**Gewinn- und Verlustrechnung**  
**der Tradegate AG, Berlin**  
für die Zeit vom 01. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	2024		2023	
	€	€	€	€
1. Zinserträge aus				
a) Kredit- und Geldmarktgeschäften	8.624.830,99			6.064.059,91
abzögl. negative Zinsen aus Geldmarktgeschäften	-	8.624.830,99		- 2.952,90
2. Zinsaufwendungen		- 3.260.041,64	5.364.789,35	- 1.569.416,85
5. Provisionserträge		3.529.298,58		2.272.604,65
6. Provisionsaufwendungen		- 547.029,43	2.982.269,15	- 442.881,90
7. Nettoertrag des Handelsbestands			125.087.826,44	97.263.020,17
8. Sonstige betriebliche Erträge			4.668.574,92	4.210.885,81
9. Allgemeine Verwaltungsaufwendungen				
a) Personalaufwand				
aa) Löhne und Gehälter	- 29.821.676,96			- 27.338.020,52
ab) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	- 2.786.405,30	- 32.608.082,26		- 2.637.885,09
darunter: für Altersversorgung 0,00 € (Vj. 0,00 €)				
b) andere Verwaltungsaufwendungen		- 50.863.705,01	- 83.471.787,27	- 37.704.681,56
10. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen			- 4.629.016,92	- 1.812.789,51
11. Sonstige betriebliche Aufwendungen			- 9.419,09	- 65.591,89
12. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft			- 4.187,99	-
13. Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft			-	397,85
<b>14. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit</b>			<b>49.989.048,59</b>	<b>38.236.748,17</b>
15. Zuführungen zum Fonds für allgemeine Bankrisiken			- 6.172.831,06	- 3.336.479,52
16. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag			- 14.422.827,93	- 11.453.182,04
darunter: Aufwand aus latenten Steuern 187.247,12 € (Vj. 149.438,65 €)				
<b>17. Jahresüberschuss</b>			<b>29.393.389,60</b>	<b>23.447.086,61</b>
18. Gewinnvortrag			71.332.726,40	68.560.448,13
19. Entnahmen aus Gewinnrücklagen				
a) aus der Rücklage für Anteile an einem herrschenden Unternehmen		156.980,00	156.980,00	1.006.314,20
20. Verrechnung mit dem Unterschiedsbetrag aus dem Erwerb eigener Anteile			- 1.397.213,60	262.564,89
<b>21. Bilanzgewinn</b>			<b>99.485.882,40</b>	<b>93.276.413,83</b>

**Kapitalflussrechnungen  
für das Geschäftsjahr 2024  
der Tradegate AG, Berlin**

<b>Posten</b>	2024	2023
Jahresüberschuss	29.393	23.447
+/- Abschreibungen, Wertberichtigungen / Zuschreibungen auf Forderungen und Gegenstände des Anlagevermögens	4.629	1.813
+/- Zunahme / Abnahme der Rückstellungen	10.315	-1.161
+/- Andere zahlungsunwirksame Aufwendungen / Erträge	14.562	8.747
-/+ Gewinn / Verlust aus der Veräußerung von Gegenständen des Anlagevermögens	6	10
-/+ Sonstige Anpassungen (Saldo)	-3.137	-31.260
<b>Zwischensumme</b>	<b>55.768</b>	<b>1.596</b>
-/+ Zunahme / Abnahme der Forderungen an Kunden	-837	-266
-/+ Zunahme / Abnahme der Handelsaktiva und Handelspassiva	-428	590
-/+ Zunahme / Abnahme anderer Aktiva aus laufender Geschäftstätigkeit	374	27.202
+/- Zunahme / Abnahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-6.991	-5.825
+/- Zunahme / Abnahme der Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	13.860	-7.907
+/- Zunahme / Abnahme anderer Passiva aus laufender Geschäftstätigkeit	6.014	5.941
+/- Zinsaufwendungen / Zinserträge	-5.365	-4.492
+/- Ertragsteueraufwand / -ertrag	14.423	11.453
+ Erhaltene Zinszahlungen und Dividendenzahlungen	8.916	5.887
- gezahlte Zinsen	-2.907	-1.193
-/+ Ertragsteuerzahlungen	-12.117	19.456
<b>Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit</b>	<b>70.710</b>	<b>52.442</b>
- Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	0	0
- Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-65	-2.878
- Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	-8.318	-2.831
<b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	<b>-8.383</b>	<b>-5.709</b>
+ Einzahlungen aus Eigenkapitalzuführungen von Gesellschaftern	2.637	3.238
- Auszahlungen aus Eigenkapitalherabsetzungen an Gesellschafter	-4.027	-2.970
- Gezahlte Dividenden an Gesellschafter	-21.944	-41.462
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-23.334</b>	<b>-41.194</b>
Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	38.993	5.539
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	266.127	260.588
<b>= Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>305.120</b>	<b>266.127</b>

*Angaben in TEUR*

**Eigenkapitalpiegel  
für das Geschäftsjahr 2024  
der Tradegate AG, Berlin**

	Gezeichnetes Kapital				Kapitalrücklage	gesetzliche Gewinnrücklagen	Rücklagen für Anteile an einem herrschenden Unternehmen	Andere Gewinnrücklagen	Bilanz-gewinn	Summe
	Gezeichnetes Kapital	Eigene Anteile	Summe gezeichnetes Kapital							
Kapital zum 31.12.2022	24.402.768,00 €	15.943,00 €	24.386.825,00 €	6.001.025,22 €	1.516.343,22 €	1.878.304,20 €	- €	110.022.720,35 €	143.805.217,99 €	
Ausgabe Aktien	-	-	- €	-	-	-	-	262.564,89 €	268.429,50 €	
Erwerb / Veräußerung eigener Aktien	-	2.386,00 €	2.386,00 €	3.478,61 €	-	-	-	1.006.314,20 €	- €	
Einziehung eigener Aktien	-	-	- €	-	-	1.006.314,20 €	-	-	- €	
Einstellung in / Entnahme aus Rücklagen	-	-	- €	-	-	-	-	-	- €	
gezahlte Dividenden	-	-	- €	-	-	-	-	-	- €	
Änderung des Konsolidierungskreises	-	-	- €	-	-	-	-	-	- €	
übrige Veränderungen	-	-	- €	-	-	-	-	-	- €	
Jahresüberschuss	24.402.768,00 €	13.557,00 €	24.389.211,00 €	6.004.503,83 €	1.516.343,22 €	871.990,00 €	-	23.447.086,61 €	23.447.086,61 €	
Kapital zum 31.12.2023	24.402.768,00 €	13.557,00 €	24.389.211,00 €	6.004.503,83 €	1.516.343,22 €	871.990,00 €	-	93.276.413,83 €	126.058.461,88 €	
Ausgabe Aktien	-	-	- €	-	-	-	-	-	- €	
Erwerb / Veräußerung eigener Aktien	-	12.873,00 €	12.873,00 €	19.275,10 €	-	-	-	1.397.213,60 €	1.390.811,50 €	
Einziehung eigener Aktien	-	-	- €	-	-	-	-	-	- €	
Einstellung in / Entnahme aus Rücklagen	-	-	- €	-	-	156.980,00 €	-	156.980,00 €	- €	
gezahlte Dividenden	-	-	- €	-	-	-	-	-	- €	
Änderung des Konsolidierungskreises	-	-	- €	-	-	-	-	-	- €	
übrige Veränderungen	-	-	- €	-	-	-	-	-	- €	
Jahresüberschuss	24.402.768,00 €	26.430,00 €	24.376.338,00 €	6.023.778,93 €	1.516.343,22 €	715.010,00 €	-	29.393.389,60 €	29.393.389,60 €	
Kapital zum 31.12.2024	24.402.768,00 €	26.430,00 €	24.376.338,00 €	6.023.778,93 €	1.516.343,22 €	715.010,00 €	-	99.485.882,40 €	132.117.352,55 €	

## **Anhang der Tradegate AG für das Geschäftsjahr 2024**

### **A) Allgemeine Angaben zur Gliederung des Jahresabschlusses sowie zu den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

#### **Aufstellung des Jahresabschlusses**

Der Jahresabschluss der Tradegate AG, Berlin, zum 31. Dezember 2024 wurde nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (HGB) unter Berücksichtigung der Vorschriften für Kreditinstitute sowie der letztmalig am 7. August 2021 geänderten Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) aufgestellt und freiwillig um eine Kapitalflussrechnung und einen Eigenkapitalspiegel erweitert.

Die Gliederung des Jahresabschlusses erfolgt nach der RechKredV; für die Gewinn- und Verlustrechnung wurde die Staffelform gewählt.

Die Gesellschaft ist unter der Nummer HRB 71506 im Handelsregister des Amtsgerichts Berlin-Charlottenburg eingetragen. Sie ist in den Konzernabschluss der Berliner Effektengesellschaft AG, Berlin, die Mutterunternehmen im Sinne des HGB ist, im Rahmen einer Vollkonsolidierung einbezogen. Der Konzernabschluss wird im Bundesanzeiger veröffentlicht.

#### **Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze**

Barreserve, Forderungen an Kreditinstitute und Kunden sind zum Nennwert bilanziert. Wertpapiere unterscheidet die Gesellschaft in Handelsbestände, Bestände der Liquiditätsreserve (Wertpapiere, die weder wie Anlagevermögen behandelt werden, noch Teil des Handelsbestands sind) und Wertpapiere, die wie Anlagevermögen behandelt werden.

Wertpapiere, die wie Anlagevermögen behandelt werden, und Wertpapiere der Liquiditätsreserve sind in der Bilanz nicht enthalten.

Die Wertpapiere des Handelsbestands werden in der Bilanz im Posten „Handelsbestand“ jeweils auf der Aktiv- und Passivseite der Bilanz ausgewiesen.

Wertpapiere des Handelsbestands sind zum beizulegenden Zeitwert abzüglich eines Risikoabschlags zu bewerten. Der beizulegende Zeitwert entspricht dem Marktpreis. Die Gesellschaft hat die Wertpapiere des Handelsbestands anhand von Marktpreisen bewertet. In einzelnen Gattungen liegen keine Marktpreise von aktiven Märkten vor. Dies geht in der Regel mit einem beizulegenden Wert am Abschlussstichtag in Höhe von Null einher, sodass diese vollständig abgeschrieben wurden. Der Risikoabschlag wird zum Bilanzstichtag im Einklang mit dem Value at Risk Modell ermittelt. Es wird dabei von einer Historie von 500 Handelstagen und einem Konfidenzniveau von 99,9 % ausgegangen. Es wird eine Normalverteilung und eine Haltedauer von 5 Tagen unterstellt. Der vorgenommene Risikoabschlag berücksichtigt weiterhin bestehende Markpreisisiken aus Wertpapierhandelsbeständen. Eine Änderung der Kriterien für die Zuordnung der Wertpapiere zum Handelsbestand wurde im Geschäftsjahr nicht vorgenommen.

Eigene Aktien, die die Gesellschaft im Bestand hat, sind als Korrekturposten im Eigenkapital auszuweisen. Die Anschaffungskosten sind in Höhe des rechnerischen Werts offen vom gezeichneten Kapital abzusetzen. Der Unterschiedsbetrag zwischen rechnerischem Wert und den Anschaffungskosten der eigenen Aktien ist von den frei verfügbaren Rücklagen abzusetzen. Die Veräußerungserlöse sind in Höhe des rechnerischen Werts dem gezeichneten Kapital hinzuzurechnen. Ein übersteigender Betrag ist in Höhe des beim Erwerb verrechneten Betrages den freien Rücklagen wieder hinzuzurechnen. Ein darüberhinausgehender Veräußerungserlös ist in die Kapitalrücklage einzustellen.

Erkennbaren Risiken ist durch Wertberichtigungen und Rückstellungen Rechnung getragen.

Die Beteiligungen werden mit den Anschaffungskosten, ggf. vermindert um Abschreibungen auf den niedrigeren beizulegenden Wert, angesetzt.

Immaterielle Anlagewerte einschließlich der Anzahlungen auf immaterielle Anlagewerte haben wir zu Anschaffungskosten und, soweit abnutzbar, unter Berücksichtigung planmäßiger linearer handelsrechtlich zulässiger Abschreibungen bewertet. Für die sonstigen immateriellen Vermögensgegenstände wurde handelsrechtlich gemäß § 253 Absatz 3 HGB im Wesentlichen eine Nutzungsdauer von fünf Jahren angenommen.

Sachanlagen haben wir zu Anschaffungs- oder Herstellungskosten und, soweit abnutzbar, unter Berücksichtigung planmäßiger linearer handelsrechtlich zulässiger Abschreibungen bewertet. Die Vermögensgegenstände des Sachanlagevermögens, deren Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten wertmäßig den Betrag in Höhe von 800,00 € nicht überschreiten, die selbstständig genutzt werden und die einer Abnutzung unterliegen (geringwertige Wirtschaftsgüter), werden im Jahr der Anschaffung voll abgeschrieben und ausgebucht.

Latente Steueransprüche berechnen sich aus unterschiedlichen Wertansätzen eines bilanzierten Vermögenswertes oder einer Verpflichtung und dem jeweiligen steuerlichen Wertansatz. Hieraus resultieren in der Zukunft voraussichtliche Ertragsteuerentlastungs- oder –belastungseffekte (temporäre Unterschiede). Sie wurden mit den Ertragsteuersätzen bewertet, deren Gültigkeit für die entsprechende Periode ihrer Realisierung zu erwarten ist und die zum Bilanzstichtag gültig sind. Für die Tradegate AG ergibt sich ein durchschnittlicher Ertragsteuersatz in Höhe von 30,23 %.

Verbindlichkeiten bilanzieren wir, soweit sie verzinslich sind, mit ihrem Erfüllungsbetrag. Lieferverbindlichkeiten aus dem Leerverkauf von Wertpapieren sind zum beizulegenden Zeitwert unter dem Posten Handelsbestand ausgewiesen.

Die Rückstellungen für Steuern und ungewisse Verbindlichkeiten haben wir in Höhe des Erfüllungsbetrags nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung gebildet. Für Rückstellungen mit Restlaufzeiten bis zu einem Jahr haben wir auf die Ausübung des Abzinsungswahlrechts verzichtet. Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr sind mit dem ihrer Restlaufzeit entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen 7 Jahre abgezinst worden.

Die zum Bilanzstichtag ermittelten anteiligen Zinsen werden bei den zugrundeliegenden Forderungen oder Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Bei der verlustfreien Bewertung von zinsbezogenen Geschäften des Bankbuchs richten wir uns nach der Stellungnahme des Bankenfachausschusses IDW RS BFA 3 n.F. Als Methode wird die periodenerfolgsorientierte Betrachtung angewandt. Die Bildung einer Rückstellung war nicht erforderlich.

Für die Abbildung der Derivate wird die Einfrierungsmethode genutzt.

### **Währungsumrechnung**

Die Bewertung der auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände und Schulden ist nach den Bestimmungen des § 340h in Verbindung mit § 256a HGB vorgenommen worden. Eine Abweichung erfolgte für Aktien, die an einer Börse in € notiert werden und deren Nennwert bzw. deren rechnerischer Wert (z. B. Stückaktien) auf Fremdwährung lautet. Hierunter können zum Beispiel Aktien von US-amerikanischen Gesellschaften fallen, deren Kapital auf US-Dollar lautet. Diese Wertpapiere haben wir grundsätzlich mit dem Kurs der Heimatbörse bewertet, der mit dem Referenzkurs der Europäischen Zentralbank umgerechnet wurde.

Alle anderen auf Fremdwährungen lautenden Vermögensgegenstände und Schulden wurden zu Referenzkursen der Europäischen Zentralbank umgerechnet.

## B) Erläuterungen zur Bilanz

### Forderungen an Kreditinstitute (Aktiva 2)

Die Einlagefazilität bei der Bundesbank, die bisher unter Barreserve, Guthaben bei der Deutschen Bundesbank (Aktiva 1b) ausgewiesen wurde, ist nunmehr im Posten Forderungen an Kreditinstitute, täglich fällig (Aktiva 2a) ausgewiesen. Der Ausweis für das Vorjahr wurde ebenfalls angepasst. Die Einlagefazilität beträgt zum Bilanzstichtag 136.207 T€ (Vj. 111.220 T€).

### Restlaufzeitengliederung

Die Fristengliederung nach Restlaufzeiten stellt sich wie folgt dar:

in EUR	2024	2023
<b>Forderungen an Kunden</b>		
a) mit unbestimmter Laufzeit	2.349.192,63	1.511.845,16
	<b>2.349.192,63</b>	<b>1.511.845,16</b>
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>		
a) täglich fällig	81.602.345,45	67.742.235,64
	<b>81.602.345,45</b>	<b>67.742.235,64</b>

### Forderungen und Verbindlichkeiten an bzw. gegenüber verbundenen Unternehmen

#### Gliederung nach Bilanzpositionen

in TEUR	2024	2023
<b>Forderungen:</b>		
Forderungen an Kunden	14	26
sonstige Vermögensgegenstände	25	25
insgesamt	39	51
<b>Verbindlichkeiten:</b>		
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	5.695	10.614
sonstige Verbindlichkeiten	18	16
insgesamt	5.713	10.630

### Gesamtbetrag aller auf Fremdwährung lautenden Vermögensgegenstände und Schulden

Die Beträge stellen die Summen aus den €-Gegenwerten der verschiedensten Währungen dar. Aus dem Unterschiedsbetrag kann nicht auf offene Fremdwährungspositionen geschlossen werden.

in TEUR	2024	2023
Vermögensgegenstände	23.980	14.073
Schulden	31.311	10.862

### **Börsenfähige Wertpapiere**

<b>in TEUR</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>börsennotiert</b>		
Handelsbestand	27.503	15.362

Die im Bestand befindlichen Wertpapiere sind mit Ausnahme von Aktien im Buchwert von 839 T€ (Vj. 1.000 T€) börsenfähig.

#### **Handelsbestand (Aktiva 4)**

Im Handelsbestand auf der Aktivseite der Bilanz werden zum Bilanzstichtag ausschließlich Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere ausgewiesen. Der Risikoabschlag für den Handelsbestand wurde in Höhe von 538 T€ (Vj. 710 T€) gebildet und auf der Aktivseite berücksichtigt.



### Entwicklung des Anlagevermögens

in EUR	Anschaffungskosten				Abschreibungen				Restbuchwert 31.12.2024	Restbuchwert Vorjahr
	Stand am 31.12.2023	Zugänge Geschäftsjahr	Abgänge Geschäftsjahr	Umbuchungen	Stand am 31.12.2024	Zugänge Geschäftsjahr	Abgänge Geschäftsjahr	Stand am 31.12.2024		
<b>Finanzanlagen</b>										
Beteiligungen	12.530.001,00	-	-	-	12.530.001,00	-	-	-	12.530.001,00	12.530.001,00
<b>Summe Finanzanlagen</b>	12.530.001,00	-	-	-	12.530.001,00	-	-	-	12.530.001,00	12.530.001,00
<b>immaterielle Anlagewerte</b>										
Software	4.117.488,79	3.903.861,18	-	16.401.528,69	24.422.878,66	3.392.937,87	-	7.015.989,66	17.406.889,00	494.437,00
sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	1.500.000,00	-	-	-	1.500.000,00	150.000,00	-	1.350.000,00	150.000,00	300.000,00
Anzahlungen auf imm. Anlagewerte	12.169.872,97	4.414.291,10	-	16.401.528,69	182.635,38	-	-	-	182.635,38	12.169.872,97
<b>Summe immaterielle Anlagewerte</b>	17.787.361,76	8.318.152,28	-	-	26.105.514,04	3.542.937,87	-	8.365.989,66	17.739.524,38	12.964.309,97
<b>Sachanlagen</b>										
Betriebs- und Geschäftsausstattung	12.461.908,28	187.722,48	797.932,50	110.904,85	11.962.603,11	1.086.079,05	791.971,22	6.680.173,11	5.282.430,00	6.075.843,00
Anzahlungen auf An- lagen u. Anlagen im Bau	112.754,05	2.978,33	-	110.904,85	4.827,53	-	-	-	4.827,53	112.754,05
<b>Summe Sachanlagen</b>	12.574.662,33	190.700,81	797.932,50	-	11.967.430,64	1.086.079,05	791.971,22	6.680.173,11	5.287.257,53	6.188.597,05
<b>Summe Anlagevermögen</b>	42.892.025,09	8.508.853,09	797.932,50	-	50.602.945,68	4.629.016,92	791.971,22	15.046.162,77	35.556.782,91	31.682.908,02

### Sonstige Vermögensgegenstände

Die sonstigen Vermögensgegenstände nehmen Posten auf, die auf der Aktivseite anderen Bilanzposten nicht zuzuordnen sind. Die wesentlichen Posten sind der nachstehenden Tabelle zu entnehmen:

<b>in TEUR</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Rechnungen Lieferungen & Leistungen	3.405	3.379
Forderungen Ertragsteuern	1.985	2.781
Forderungen an verbundene Unternehmen	25	25
Abgrenzungen Lieferungen & Leistungen	17	20
sonstige	52	28
<b>insgesamt</b>	<b>5.484</b>	<b>6.233</b>

### Aktive latente Steuern

Die Bildung der aktiven latenten Steuern erfolgte, weil Einbauten in fremde Gebäude, immaterielle Vermögensgegenstände und Rückstellungen für Rückbauverpflichtungen nach Handelsrecht schneller abgeschrieben werden bzw. wurden als es nach steuerrechtlichen Vorschriften erfolgen kann. Ferner besteht ein passiver Rechnungsabgrenzungsposten, der nach Steuerrecht schneller aufgelöst wird als nach Handelsrecht. Diese Abweichungen kehren sich in der Zukunft um, sodass latente Steueransprüche bestehen.

Der Fonds für allgemeine Bankrisiken hat Eigenkapitalcharakter. Daher werden keine latenten Steuern für diesen Posten gebildet.

### Handelsbestand (Passiva 3)

Im Handelsbestand auf der Passivseite der Bilanz werden zum Bilanzstichtag nur Verbindlichkeiten aus dem Leerverkauf von Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren ausgewiesen. Die Tradegate AG hat die Leerverkäufe im Rahmen ihrer Tätigkeit als Skontrofführer und Spezialist abgeschlossen. Der Risikozuschlag für den Handelsbestand wird vollständig auf der Aktivseite berücksichtigt.

### Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten nehmen Posten der Passivseite auf, die anderen Bilanzposten nicht zuzuordnen sind.

	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	7.807 T€	2.662 T€
an das Mutterunternehmen abzuführende Umsatzsteuer	423 T€	199 T€
Lohn-, Kirchensteuer	337 T€	339 T€
sonstige Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	18 T€	16 T€
sonstige	16 T€	232 T€
<b>insgesamt</b>	<b>8.600 T€</b>	<b>3.448 T€</b>

## Rückstellungen

In die Rückstellungen wurden Beträge eingestellt, die in die Erfolgsrechnung des Geschäftsjahres oder früher gehören, deren Höhe oder Fälligkeit aber noch nicht endgültig feststehen. Die Steuerrückstellungen umfassen Beträge für voraussichtlich zu zahlende Ertragsteuern des Veranlagungszeitraums 2024.

Die Aufgliederung der anderen Rückstellungen ist der folgenden Aufstellung zu entnehmen:

Rückstellung für	31.12.2024	31.12.2023
Personalaufwendungen	14.128 T€	12.191 T€
Vermittlungsprov. / Marketingzuschuss	9.194 T€	1.799 T€
Rückbaumaßnahmen	900 T€	638 T€
Wertpapierabwicklungsdienstleistungen	880 T€	2.453 T€
EDV-Dienstleistungen	588 T€	7 T€
Kosten des Jahresabschlusses	357 T€	336 T€
Beratungs-, Prüfungsleistungen	320 T€	362 T€
Mietnebenkosten, Strom	163 T€	123 T€
Verbandsbeiträge	96 T€	96 T€
Sonstige Aufwendungen	192 T€	195 T€
Summe	26.818 T€	18.200 T€

## Fonds für allgemeine Bankrisiken

Die Gesellschaft ist gemäß § 340e Abs. 4 HGB verpflichtet, dem Fonds für allgemeine Bankrisiken nach § 340g HGB jährlich zehn Prozent der Nettoerträge des Handelsbestands zuzuführen. Der Posten darf zum Ausgleich von Nettoaufwendungen des Handelsbestands, eines Jahresfehlbetrages oder eines Verlustvortrages aufgelöst werden oder soweit er 50 % des Durchschnitts der letzten fünf jährlichen Nettoerträge des Handelsbestands übersteigt.

Zum 31. Dezember 2024 ist nach dieser Regelung insgesamt eine Zuführung in Höhe von 6.172.831,06 € (Vj. 3.336.479,52 €) erfolgt.

## Grundkapital / Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital beträgt zum 31. Dezember 2024 vor Absetzung der eigenen Anteile unverändert insgesamt 24.402.768,00 €. Das Grundkapital der AG ist weiterhin eingeteilt in 24.402.768 Stück auf den Inhaber lautende Stückaktien. Größter Anteilseigner und Muttergesellschaft im Sinne des § 290 HGB ist die Berliner Effektengesellschaft AG, Berlin, die auch oberstes Konzernmutterunternehmen ist.

Zum Bilanzstichtag hält die Tradegate AG 26.430 Stück eigene Aktien (Vj. 13.557 Stück) mit einem rechnerischen Wert in Höhe von 26.430,00 € (Vj. 13.557,00 €).

## Kapitalrücklage

Die Veräußerungserlöse eigener Anteile überstiegen die Anschaffungskosten, sodass Zuführungen zur Kapitalrücklage in Höhe von 19.275,10 € erfolgten (Vj. 3.478,61 €). Zum Bilanzstichtag wird eine Kapitalrücklage in Höhe von 6.023.778,93 € ausgewiesen.

### **Rücklage für Anteile an einem herrschenden oder mehrheitlich beteiligten Unternehmen**

In Höhe des Buchwertes der Aktien des Mutterunternehmens, der Berliner Effektengesellschaft AG, ist in der Bilanz eine Rücklage für Anteile an einem herrschenden oder mehrheitlich beteiligten Unternehmen auszuweisen. Zum Bilanzstichtag werden in den Vermögensgegenständen 11.260 Anteile an der Berliner Effektengesellschaft AG ausgewiesen. Die Rücklage für Anteile an einem herrschenden Unternehmen ist in Höhe von 715.010,00 € (Vj. 871.990,00 €) auszuweisen.

### **Gewinnrücklagen**

Die Kapitalrücklage und die gesetzliche Rücklage betragen zusammen mehr als 10 % des gezeichneten Kapitals gemäß der Anforderung des § 150 Abs. 2 AktG. Somit ist keine Dotierung der gesetzlichen Rücklage erforderlich.

Stellen Vorstand und Aufsichtsrat den Jahresabschluss fest, können sie einen die Hälfte übersteigenden Teil des Jahresüberschusses in andere Gewinnrücklagen einstellen, bis die Hälfte des Grundkapitals erreicht ist.

### **Eigene Aktien**

Die Gesellschaft wurde gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 7 AktG mit Beschluss der Hauptversammlungen vom 13. Juni 2019 und 14. Juni 2024 ermächtigt, die Aktien der Gesellschaft zum Zwecke des Handels in eigenen Aktien zu erwerben.

Die Ermächtigung ist auf den Erwerb von eigenen Aktien mit einem Anteil am Grundkapital von insgesamt bis zu fünf vom Hundert beschränkt und gilt bis zum 14. Juni 2029. Der Handel darf zu Preisen stattfinden, die den Eröffnungskurs der Aktie der Tradegate AG im Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse oder im Freiverkehr der Tradegate Exchange, Berlin, an dem jeweils vorangehenden Handelstag um nicht mehr als 20 % über- oder unterschreiten.

Dabei darf der Handelsbestand der zu diesem Zweck erworbenen Aktien fünf vom Hundert des Grundkapitals der Gesellschaft am Ende jeden Tages nicht übersteigen. Zusammen mit etwaigen aus anderen Gründen erworbenen eigenen Aktien, die sich jeweils im Besitz der Gesellschaft befinden oder ihr nach §§ 71a ff. AktG zuzurechnen sind, darf der Bestand der zu diesem Zweck erworbenen Aktien zu keinem Zeitpunkt zehn vom Hundert des Grundkapitals der Gesellschaft übersteigen. 2024 wurde von den Ermächtigungen nach § 71 Abs. 1 Nr. 7 AktG zum Kauf eigener Aktien zum Zwecke des Handels Gebrauch gemacht. Die Käufe erfolgten über die Tradegate Exchange. 2024 wurden von der Tradegate AG 40.617 Stück Aktien zu 4.027.429,00 € erworben. Verkäufe erfolgten in Höhe von 27.744 Stück Aktien mit Erlösen in Höhe von 2.636.617,50 €. Aus dem Handel in eigenen Aktien resultiert für das vergangene Geschäftsjahr eine Verringerung des Bilanzgewinns in Höhe von 1.397.213,60 € (Vj. 262.564,89 € Erhöhung). Der Bestand an eigenen Aktien zum Bilanzstichtag beträgt 26.430 Aktien nach 13.557 Aktien zum Bilanzstichtag des Vorjahres.

### **Bilanzgewinn**

Im Bilanzgewinn ist ein Gewinnvortrag in Höhe von 71.332.726,40 € (Vj. 68.560.448,13 €) ausgewiesen.

In Höhe der aktiven latenten Steuern (639.516,52 €) besteht eine Ausschüttungssperre gemäß § 268 Abs. 8 HGB.

## Eventualverbindlichkeiten

Die Eventualverbindlichkeiten aus Bürgschaften und Gewährleistungsverträgen unterliegen denen für alle Kreditinstitute geltenden Risikoidentifizierungs- und Risikosteuerungsverfahren, die eine rechtzeitige Erkennung der Risiken gewährleisten. Akute Risiken einer Inanspruchnahme bestehen zum Bilanzstichtag nicht. Die Risiken wurden im Zuge einer Einzelbewertung der Bonität dieser Kunden beurteilt. Die ausgewiesenen Beträge zeigen nicht die zukünftig aus diesen Verträgen zu erwartenden tatsächlichen Zahlungsströme, da diese nach unserer Einschätzung ohne Inanspruchnahme auslaufen werden.

## C) Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

### Zinserträge und -aufwendungen

In den Zinserträgen ist ein negativer Zinsertrag aus der Anlage von Guthaben bei der Deutschen Bundesbank und bei Kreditinstituten in Höhe von 0 T€ (Vj. 3 T€) enthalten.

### Provisionserträge und -aufwendungen

Die Provisionserträge und -aufwendungen enthalten die Erträge und Aufwendungen, die im Rahmen des Geschäftsbetriebes durch die Inanspruchnahme von Finanzdienstleistungen in Rechnung gestellt werden. Die wesentlichen Posten des Provisionsergebnisses (Netto 2.982 T€, Vj. 1.830 T€) sind die Erträge aus der Vermögensverwaltung und der Beratung im Geschäftsfeld Privat- und Geschäftskunden, der Specialist Service Fee sowie die Courtageerträge und -aufwendungen aus dem börslichen Maklergeschäft.

### Nettoertrag des Handelsbestands

Die Erträge und Aufwendungen des Handelsbestands setzen sich aus den realisierten Ergebnissen, den Bewertungen sowie dem Handelsbestand zuzurechnenden Zinsen, Dividenden und Provisionsaufwendungen zusammen. Die realisierten Ergebnisse entstehen durch den Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten aufgrund der Marge zwischen An- und Verkaufspreis.

	2024	2023
Nettoergebnis Wertpapierhandel	211.401 T€	161.623 T€
Erträge aus dem Handelsbestand	736 T€	803 T€
Nettodifferenzen aus Aufgaben	31 T€	24 T€
Sonstige Nettoergebnisse	-252 T€	-155 T€
Provisionsaufwendungen aus dem Wertpapierhandel	-86.829 T€	-65.032 T€
<b>Summe</b>	<b>125.087 T€</b>	<b>97.263 T€</b>

### Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge enthalten Positionen, die nicht dem eigentlichen Geschäft zuzuordnen sind. Die wesentlichen Positionen der sonstigen betrieblichen Erträge sind der nachfolgenden Aufstellung zu entnehmen.

<b>Sachverhalt</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Umlagen sonstige Unternehmen	2.830 T€	2.077 T€
Umlagen verbundene Unternehmen	571 T€	495 T€
Auflösung von Rückstellungen	452 T€	1.064 T€
Erlöse aus der Übertragung von Rechten	409 T€	409 T€
Erstattung von Beiträgen	244 T€	0 T€
sonstige Devisengewinne	110 T€	121 T€
Schadenersatz	2 T€	9 T€
Sonstige	52 T€	36 T€
<b>Summe</b>	<b>4.669 T€</b>	<b>4.211 T€</b>

In den sonstigen betrieblichen Erträgen sind Erträge aus der Aufzinsung von Rückstellungen in Höhe von 5 T€ (Vj. 6 T€) sowie periodenfremde Erträge in Höhe von 692 T€ enthalten (Vj. 1.064 T€).

#### **Andere Verwaltungsaufwendungen**

Die wesentlichen Positionen der anderen Verwaltungsaufwendungen sind der nachfolgenden Aufstellung zu entnehmen.

<b>Sachverhalt</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
EDV, Infrastruktur, Datenbezug	32.437 T€	22.365 T€
Börsengeb., Abwicklungsaufw.	9.929 T€	8.394 T€
Raumkosten	3.115 T€	2.669 T€
Prüfungsaufw., Beratung u. sonstige Dienstlsg.	1.431 T€	841 T€
Sonstige	3.952 T€	3.436 T€
<b>Summe</b>	<b>50.864 T€</b>	<b>37.705 T€</b>

#### **Periodenfremde Sachaufwendungen**

In den anderen Verwaltungsaufwendungen sind 131 T€ periodenfremde Sachaufwendungen (Vj. 115 T€) enthalten.

#### **Sonstige betriebliche Aufwendungen**

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten Positionen, die nicht dem eigentlichen Geschäft zuzuordnen sind. Die wesentlichen Positionen der sonstigen betrieblichen Aufwendungen sind der nachfolgenden Aufstellung zu entnehmen.

<b>Sachverhalt</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
sonstige Devisenverluste	1 T€	10 T€
Sonstige	9 T€	56 T€
<b>Summe</b>	<b>10 T€</b>	<b>66 T€</b>

In den sonstigen betrieblichen Aufwendungen sind keine periodenfremden Aufwendungen enthalten (Vj. 43 T€).

#### **Steuern**

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag betreffen den erwarteten Ertragsteueraufwand für das laufende Geschäftsjahr 2024 (15.463 T€) sowie Steuererstattungen für vorangegangenen Jahre (853 T€). Hier ist auch ein Ertrag aus Zuführungen zu aktiven latenten Steuern in Höhe von 187 T€ enthalten.

## D) Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung wird nach der indirekten Methode aufgestellt. Aufgrund der Tätigkeiten der Gesellschaft sind im Finanzmittelfonds die Kassenbestände, die Guthaben bei Zentralnotenbanken sowie die täglich fälligen Kontokorrent-Guthaben bei Kreditinstituten enthalten. Im Finanzmittelfonds sind 82.607.877,60 € enthalten, die einer Verfügungsbeschränkung unterliegen (Vj. 51.125.080,96 €).

## E) Sonstige Angaben

### Derivative Geschäfte nach § 36 RechKredV

Die derivativen Geschäfte betreffen zum Bilanzstichtag ganz überwiegend Optionen und Futures. Die Optionen und Futures resultieren aus Kontrakten im Kundenauftrag, welche dem Anlagebuch zugeordnet sind. Die Risikopositionen werden durch identische Gegengeschäfte mit Kreditinstituten glattgestellt. Da die Absicherung dabei grundsätzlich auf Mikroebene erfolgt, werden die Grund- und die Sicherungsgeschäfte zu Bewertungseinheiten gem. § 254 HGB zusammengefasst. Ferner wurden Mini Futures in Form von emittierten Wertpapieren eingegangen. Zur Absicherung wurden gegenläufige Positionen in den zu Grunde liegenden Gattungen aufgebaut.

	Restlaufzeit bis einschl. einem Jahr	Nominal	positive Marktwerte	negative Marktwerte
Aktien- und sonstige Preisrisiken	196 T€	196 T€	1 T€	1 T€
Summe	196 T€	196 T€	1 T€	1 T€

Die Vergleichsdaten des Vorjahres sind:

	Restlaufzeit bis einschl. einem Jahr	Nominal	positive Marktwerte	negative Marktwerte
Aktien- und sonstige Preisrisiken	4.367 T€	4.367 T€	199 T€	199 T€
Summe	4.367 T€	4.367 T€	199 T€	199 T€

Die angegebenen Marktwerte stellen den beizulegenden Zeitwert auf Basis der Kurse zum Bilanzstichtag dar, wobei Transaktionskosten unberücksichtigt sind. Für Risiken, die sich aus negativen Marktwerten ergeben, war eine Bildung von Rückstellungen nicht erforderlich. Es gibt keine Anhaltspunkte dafür, dass die vertraglich vereinbarten Zahlungsströme dieser Derivate hinsichtlich Höhe, Zeitpunkt und Sicherheit beeinträchtigt sind.

### Anteilsbesitz

Die nachstehenden Angaben beziehen sich auf den 31. Dezember 2023 bzw. auf das Geschäftsjahr 2023.

Tradegate Exchange GmbH, Berlin

Stammkapital:		875.268,00 €
Anteil:	42,8 %	375.001,00 €
Eigenkapital:		26.102.263,51 €
Jahresüberschuss:		883.508,14 €

### Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Aus abgeschlossenen Miet-, Leasing- und Wartungsverträgen bestehen Verpflichtungen in Höhe von 12.987 T€ (Vj. 13.653 T€). Sie betreffen in erster Linie die mit Laufzeiten von 1 und 9 Jahren abgeschlossenen Mietverträge für Büroräume sowie Verträge für Dienstleistungs- und Systemkosten mit einer Laufzeit bis zum 31.12.2025.

Die Tradegate AG hat Avalkredite bei der R+V Versicherung AG und der Quirin Privatbank AG aufgenommen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 2.297 T€ (Vj. 2.504 T€). Die Avalkredite dienen vor allem als Sicherheitsleistung nach dem Börsengesetz für die Risiken aus der Abwicklung von Aufgabengeschäften und aus Kursdifferenzen sowie für Verpflichtungen aus Vereinbarungen zur Altersteilzeit.

### Mitarbeiter

Die Anzahl der Mitarbeiter entwickelte sich wie folgt:

	weiblich	männlich	gesamt	Gesamt Vorjahr
<b>im Jahresdurchschnitt</b>				
Vorstandsmitglieder	1,0	5,0	6,0	6,0
Händler	6,0	62,5	68,5	69,8
Sonst. Angestellte	31,5	47,3	78,8	75,3
Mutterschutz	0,3	0,3	0,6	-
Elternzeit	-	1,5	1,5	1,3
Auszubildende	-	-	-	-
Werkstudenten	-	5,5	5,5	6,1
Praktikanten	-	0,3	0,3	0,3
<b>Gesamt</b>	<b>38,8</b>	<b>122,4</b>	<b>161,2</b>	<b>158,8</b>
darunter Teilzeitkräfte (volle Kopfzahl)	15,5	10,8	26,3	26,3
darunter Teilzeitkräfte (auf Vollzeitstellen umgerechnet)	11,5	6,1	17,6	16,9
<b>zum 31. Dezember 2024</b>				
Vorstandsmitglieder	1	5	6	6
Händler	6	64	70	69
Sonst. Angestellte	30	49	79	77
Mutterschutz	1	-	1	-
Elternzeit	-	1	1	-
Auszubildende	-	-	-	-
Werkstudenten	-	3	3	7
Praktikanten	-	-	-	1
<b>Gesamt</b>	<b>38</b>	<b>122</b>	<b>160</b>	<b>160</b>
darunter Teilzeitkräfte (volle Kopfzahl)	16	9	25	26
darunter Teilzeitkräfte (auf Vollzeitstellen umgerechnet)	12,0	4,5	16,5	16,8



## **Organe der Tradegate AG**

Im Folgenden sind gemäß § 285 Nr. 10 HGB die Mitglieder des Vorstandes und die Mitglieder des Aufsichtsrates des Geschäftsjahres aufgelistet.

### **Mitglieder des Vorstands**

**Thorsten Commichau**, Vorstand für IT, Schönwalde-Glien

**Karsten Haesen**, Vorstand für das Middle Office, Berlin

**Jörg Hartmann**, Vorstand für den Börsenhandel Inland, Berlin

**Klaus-Gerd Kleversaat**, Marktvorstand Privatbankgeschäft, Mittenwalde

Mitglied des Aufsichtsrates der Quirin Privatbank AG

**Holger Timm**, Vorstandsvorsitzender, Berlin

Vorsitzender des Aufsichtsrates der Quirin Privatbank AG

**Kerstin Timm**, Vorstand für den Börsenhandel Ausland, Berlin

### **Mitglieder des Aufsichtsrats**

**Anke Dassler**, Berlin

Chief Financial Officer, ista SE

**Dr. Sven Deglow**, Hamburg (bis zum 27.03.2024)

Vorsitzender des Vorstands der DKB Deutsche Kreditbank AG

**Prof. Dr. Jörg Franke**, Frankfurt am Main (stellvertretender Vorsitzender)

Mitglied in mehreren Aufsichtsräten

**Frank-Uwe Fricke**, Berlin (Vorsitzender)

Vorstand der Euro Change Wechselstuben AG

**Stefan Gröning**, Schwanstetten (seit 14. Juni 2024)

COO von BNP Paribas PI Germany

**Max Timm**, Berlin

geschäftsführender Gesellschafter der H.T.B. Unternehmensbeteiligungen GmbH, Vorstand der Berliner Effektengesellschaft AG

**Guido Wünschmann**, Berlin

Leiter der Repräsentanz der Deutschen Börse AG in Berlin

### **Organbezüge**

Die Vorstandsmitglieder erhielten von der Tradegate AG Bezüge in Höhe von 6.155 T€. Davon entfielen 0,6 T€ auf geldwerte Vorteile aus einer Gruppenunfallversicherung. Die Mitglieder des Aufsichtsrats erhielten Bezüge in Höhe von 65 T€.

### **Organkredite**

Gegenüber den Vorstandsmitgliedern bestehen Organkredite in Höhe von 0 T€ (Vj. 0 T€).

**Honorare an VISUS GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft nach § 285 Nr. 17 HGB**

Die Tradegate AG hat im vergangenen Geschäftsjahr an den Abschlussprüfer, die VISUS GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Berlin, folgende Zahlungen geleistet und folgenden Aufwand vor Umsatzsteuer erfasst:

<b>in TEUR</b>	<b>Zahlungen</b>	<b>Aufwand</b>
Abschlussprüfungsleistungen	248	266
andere Bestätigungsleistungen	129	213
sonstige Leistungen	3	3
<b>Gesamt</b>	<b>380</b>	<b>482</b>

Die vom Abschlussprüfer zusätzlich zur Abschlussprüfung erbrachten Leistungen umfassen die Prüfung nach § 89 WpHG und die Depotprüfung sowie die Prüfung der Einhaltung der Anforderungen nach § 8a (3) BSIG.

## Besondere Offenlegungspflichten

Gemäß Teil 8 (Art. 435 bis 455) der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und Rates vom 26. Juni 2013, auch als Capital Requirement Regulation oder CRR bezeichnet, sind bestimmte Informationen offen zu legen. Die Tradegate AG kommt den Offenlegungsvorschriften mit einem separaten Offenlegungsbericht nach, der im Bundesanzeiger sowie auf der Homepage [www.tradegate.ag](http://www.tradegate.ag) veröffentlicht wird.

Die Offenlegung nach § 26a Abs. 1 Satz 2 Kreditwesengesetz erfolgt im Rahmen des Konzernabschlusses des Mutterunternehmens.

Der Quotient gemäß § 26a Abs. 1 Satz 4 KWG aus Nettogewinn und Bilanzsumme beträgt 7,53 % (Vj. 7,25 %).

## Nachtragsbericht

Es sind keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten.

## Ergebnisverwendungsvorschlag

Der Vorstand schlägt der Hauptversammlung vor, den Bilanzgewinn 2024 zur Zahlung einer Dividende in Höhe von 1,20 € je umlaufender Aktie am Tag der Hauptversammlung zu verwenden. Der nicht benötigte Teil des Bilanzgewinns soll auf neue Rechnung vorgetragen werden.

Berlin, 05. März 2025

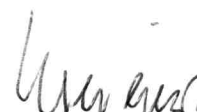
Tradegate AG



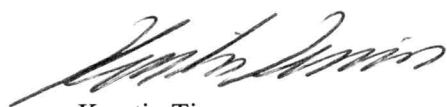
Thorsten Commichau



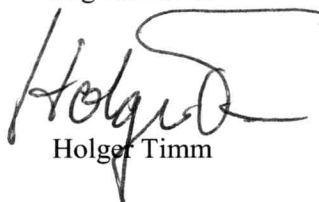
Jörg Hartmann



Klaus-Gerd Kleversaat



Kerstin Timm



Holger Timm



Karsten Haesen

# Lagebericht

---

*der Tradegate AG, Berlin, zum Jahresabschluss per  
31. Dezember 2024*

## 1 Grundlagen

### 1.1 Vorbemerkung

Die Gliederung des Lageberichtes folgt im Wesentlichen den vom Deutschen Rechnungslegungs Standards Committee e.V. verabschiedeten und im Deutschen Rechnungslegungs Standard 20 niedergelegten Regelungen.

### 1.2 Organisation und Geschäftsfelder

Die Gesellschaft verfügt über die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht erteilte Erlaubnis zum Betreiben von Bank- und Finanzdienstleistungsgeschäften. Der volle Umfang der Erlaubnis kann auf der Homepage der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht eingesehen werden. Die wesentlichen Erlaubnistatbestände aus Sicht der Gesellschaft sind:

Einlagengeschäft (§ 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 1 KWG),  
Kreditgeschäft (§ 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 2 KWG),  
Finanzkommissionsgeschäft (§ 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 4 KWG),  
Finanzportfolioverwaltung (§ 1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 3 KWG)  
Depotgeschäft (§ 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 5 KWG),  
Emissionsgeschäft (§ 1 Abs. 1 Satz 2 Nr. 10 KWG),  
Anlagevermittlung (§1 Abs.1a Satz 2 Nr. 1 KWG),  
Abschlussvermittlung (§1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 2 KWG),  
Eigengeschäft (§ 32 Abs. 1a KWG),  
Eigenhandel (§1 Abs. 1a Satz 2 Nr. 4 KWG) und  
Garantiegeschäft (§1 Abs.1 Satz 2 Nr. 8 KWG).

Das Kreditgeschäft ist auf die Vergabe von Lombardkrediten beschränkt.

Das wesentliche Geschäftsfeld ist die Spezialistentätigkeit / Market Making. Ergänzend wird das Geschäftsfeld Privat- und Geschäftskunden betrieben. Zur Umsetzung ihrer Geschäftsfelder ist die Gesellschaft als Market Specialist an der Tradegate Exchange und der Börse Frankfurt, als Skontroführer an der Börse Berlin sowie als Market Maker an der EuroTLX (Italien) und Bulgarian Stock Exchange Sofia tätig. Sie hat weitere Börsenzulassungen in München, Stuttgart, Hamburg, Hannover und Düsseldorf und ist Designated Sponsor auf XETRA. In geringem Umfang betreibt die Gesellschaft neben der börslichen Tätigkeit auch außerbörslichen Handel als Systematischer Internalisierer. Der Schwerpunkt der Handelstätigkeit liegt seit Jahren in der Betreuung von Finanzinstrumenten (Aktien und Exchange Traded Products, im Weiteren ETPs genannt) als Market Specialist an der Tradegate Exchange.

Seit 2022 hat die Gesellschaft begonnen, ein weiteres Geschäftsfeld zu etablieren. Die Emission von „Mini-Futures“ Zertifikaten in liquiden, an der Tradegate Exchange notierten Aktien wurde aufgenommen. Das Geschäftsfeld soll kontinuierlich durch die Emission weiterer Zertifikate ausgebaut werden.

Die Gesellschaft stellt an verschiedenen Börsen fortlaufend in ca. 11.700 Wertpapiergattungen, überwiegend Aktien und ETPs, An- und Verkaufspreise. Soweit die Gesellschaft ihre Tätigkeit als Skontrofführer an der Börse Berlin wahrnimmt, fließt ihr für Umsätze eine Provision, die Maklercourtage, zu. An der Börse Frankfurt ist die Gesellschaft als Market Specialist tätig und erhält im Rahmen dieser Tätigkeit eine performanceabhängige Gebührenerstattung. Die wesentliche Ertragsquelle der Gesellschaft ist das Finanz- / Handelsergebnis, welches sich aus dem rechnerischen Spread zwischen An- und Verkauf einer Position ergibt. An elektronischen Börsen oder Marktplätzen wie XETRA, der Tradegate Exchange und der Börse Frankfurt wird keine Maklerprovision fällig und der Ertrag wird hier durch das Handelsergebnis aus An- und Verkauf bestimmt. Da die Höhe des Handelsergebnisses volumengetrieben ist, versucht die Gesellschaft, möglichst viele Kunden mit ihren Handelsangeboten zu erreichen. Mittel- oder langfristige Risikopositionen aus dem Eigenhandel sind nicht vorgesehen und nicht Teil des Geschäftskonzeptes. Längerfristige Eigenbestände sind daher immer ausschließlich Teil der Liquiditätssteuerung der Gesellschaft und somit dem Vorstand vorbehalten.

Die Geschäftsleitung, alle administrativen Bereiche und die überwiegenden operativen Bereiche sind am Hauptsitz der Gesellschaft in Berlin angesiedelt. In Frankfurt am Main unterhält die Gesellschaft eine technisch und personell ausgestattete Niederlassung für die lokal angesiedelte Tätigkeit als Market Specialist an der Börse Frankfurt.

Angesichts der entscheidenden Wichtigkeit des computergestützten Handels liegt ein Schwerpunkt der Gesellschaft in den beiden Abteilungen IT-Operations und IT-Development. Die Gesellschaft ist daher in diesen Bereichen weitgehend autark und legt besonderen Wert auf die Entwicklung proprietärer Programme für die Bereiche Handel, Handelsabwicklung, Risikocontrolling und Meldewesen.

Die Geschäftsführung der Gesellschaft besteht aus sechs Vorstandsmitgliedern, von denen zwei für die Handelsbereiche einschließlich der Leitung der Niederlassung in Frankfurt zuständig sind. Ein weiteres Vorstandsmitglied betreut die Bereiche IT, Vertrieb und Kundenbetreuung. Der Bereich Bankgeschäfte einschließlich Middle Office liegt in der Verantwortung von zwei Vorstandsmitgliedern. Der Vorstandsvorsitzende ist schwerpunktmäßig für die strategische Planung und Koordination sowie die administrativen Bereiche wie Organisation, Personalwesen, Compliance und Recht, Marktfolge Kreditgeschäft, Revision und Geldwäsche, außerdem Rechnungswesen einschließlich Controlling und Meldewesen verantwortlich.

### **1.3 Wettbewerbsposition**

Ab dem Jahr 2010 wird die seit dem Jahr 2000 entwickelte Handelsplattform Tradegate Exchange als Wertpapierbörse in Deutschland und Europa betrieben. Damit steht die Tradegate Exchange in einem direkten Wettbewerb mit allen deutschen und europäischen Börsenplätzen, Handelsplattformen und außerbörslichen Internalisierungssystemen. Für die Gesellschaft ist der Erfolg der Tradegate Exchange wichtig, da über 99 % der Handelserträge aus dem Handel als Spezialist für Aktien und ETPs an dieser Börse resultieren. Um diesen Erfolg nachhaltig und das weitere Wachstum an der Tradegate Exchange zu sichern sowie diesen zu steigern, wird seit dem Geschäftsjahr 2010 die Trägergesellschaft der Börse, die Tradegate Exchange GmbH, als „Joint Venture“ mit der Deutschen Börse AG und dem Verein Berliner Börse e.V.

betrieben. Der Anteil an der Tradegate Exchange GmbH beträgt rund 43 %. Die Tradegate Exchange GmbH hält als alleiniger Gesellschafter 100 % der Anteile an der Berliner Börse AG, die als Trägergesellschaft die Börse Berlin und Equiduct betreibt.

Nach einem Rückgang der Wertpapiertransaktionen in den Jahren 2022 und 2023 ist die Zahl der Wertpapiertransaktionen im Jahr 2024 um rund 35,8% wieder deutlich gestiegen, konnte aber noch nicht die Zahl der beiden Ausnahmejahre 2020 und 2021 erreichen.

Der hohe Marktanteil der Tradegate Exchange in den Marktsegmenten Aktienhandel und ETF/ETP-Handel ist im Vergleich zu den traditionellen 7 deutschen Wettbewerbsbörsen mit rund 87,5 bis 90 % stabil geblieben. Allerdings haben insbesondere zwei Neobroker, die ihre Kundenorders überwiegend nur an jeweils einen Handelsplatz routen, gegenüber allen klassischen Depotbanken und Börsen deutlich an Marktanteil durch die Neukundengewinnung zugelegt.

Ebenso wurden im Jahr 2024 neue Marktteilnehmer an die Tradegate Exchange angeschlossen und weitere Interessenten haben bereits begonnen, einen Anschluss an die Börse zu projektieren. Kleinere, noch junge Fintechs sowie ausländische professionelle Marktteilnehmer nutzen für einen Zugang zur Tradegate Exchange in der Regel zunächst einen bereits an der Börse zugelassenen und angebotenen institutionellen Marktteilnehmer, über welchen sie die Orders routen. Daneben wurden die Umsatzpotenziale mit Bestandskunden weiter optimiert. Ergänzend stand die Tradegate Exchange im Rahmen der Best Execution Policy bei der Mehrzahl deutscher Depotbanken auch im Jahr 2024 weiter an erster Stelle.

Um auch Privatanlegern, deren Broker / Depotbank noch über keinen Anschluss an die Tradegate Exchange verfügt einen Zugang zum provisionsfreien Handel an der liquidesten Retail-Exchange zu ermöglichen, hat die Gesellschaft mit tradegate.direct eine professionelle Handelsapplikation entwickelt, die ausschließlich den direkten Zugang zur Tradegate Exchange ermöglicht.

Ein wesentlicher Wettbewerbsfaktor ist für alle Börsen der außerbörsliche Handel. Die Marktanteile dieses Handels sind mangels hinreichender Transparenz des Sektors nicht genau zu quantifizieren. Es ist jedoch davon auszugehen, dass in den vergangenen Jahren, erhebliche Umsatzpotenziale von den regulierten Börsenplätzen abgewandert sind. Um auch künftig keine Marktanteile zu verlieren, bietet die Gesellschaft ihre Dienstleistung als Systematischer Internalisierer - auf ausdrücklichen Kundenwunsch - auch im außerbörslichen Handel an, rät aber Privatanlegern grundsätzlich zur Ausführung an einem regulierten Börsenplatz wie der Tradegate Exchange.

Die Gesellschaft wird ihre Geschäftssparten in den nächsten Jahren weiter ausbauen und auf die Bedürfnisse einer neuen Anlegergeneration anpassen, sich jedoch auch langfristig auf ihre Kernkompetenz im Wertpapierhandel mit Aktien und ETPs konzentrieren, um die für einen profitablen Geschäftsbetrieb erforderliche Menge an Geschäftsabschlüssen sicherzustellen und sich damit im Wettbewerb mit alten und neuen Anbietern zu behaupten.

#### **1.4 Entwicklung der Rahmenbedingungen**

Die allgemeinen Rahmenbedingungen für Wertpapierhandelsfirmen im Handel mit Privatanlegern haben sich nach den rückläufigen Umsätzen der Jahre 2022 und 2023 im vergangenen Jahr wieder deutlich verbessert. Die internationalen Aktienmärkte sind im Jahr 2024 deutlich gestiegen und nach dem schnellen Zinsanstieg im Jahr 2023 sind die Zinsen

wieder rückläufig, sodass vermehrt Anleger in Aktien und insbesondere ETFs für die Altersvorsorge investieren. Durch die sehr schnell wachsenden Neobroker und Neobanken, die ihre Dienstleistungen ausweiten und klassische Bankdienstleistungen mit dem Wertpapierhandel kombinieren, wird eine jüngere Generation an den Kapitalmarkt herangeführt, sodass die Aktionärsquote in Deutschland und Europa auch in den kommenden Jahren deutlich steigen wird.

Durch die guten Zukunftsaussichten für den Wertpapierhandel hat sich allerdings auch der Wettbewerbsdruck noch einmal deutlich erhöht. Obwohl die schnell wachsenden Neobroker und Neobanken überwiegend noch nicht die nachhaltige Profitabilität nachgewiesen haben, drängen in Europa nach wie vor neue Anbieter in den Markt, die zunächst mit ausreichend Eigenkapital ausgestattet sind. Auf der anderen Seite werden in den nächsten Jahren auch zahlreiche Fintechs scheitern und sich der Wettbewerbsdruck wieder etwas verringern. Insbesondere die zunehmende europäische Regulierung ist für kleinere und neue Anbieter eine erhebliche Herausforderung.

Das erfolgreiche Geschäftsmodell der Tradegate Exchange und der Tradegate AG als Market Specialist bleibt in dem sich schnell verändernden Marktumfeld hervorragend positioniert, muss aber laufend erweitert und auf neue Gegebenheiten angepasst werden.

## **2 Wirtschaftsbericht**

### **2.1 Geschäftsverlauf**

Im Jahr 2024 ergab sich im Geschäftsverlauf für die Gesellschaft folgendes Bild: In allen zwölf Monaten konnte der Umsatz gegenüber dem Vorjahr deutlich gesteigert werden. Die Zahl der Transaktionen stieg im Gesamtjahr um 35,78 % auf 49,25 Millionen Einzelgeschäfte. Das entsprechende Handelsvolumen wuchs um 37,33 % auf 326,35 Milliarden €. Das durchschnittliche Handelsvolumen je Transaktion ist somit auf 6.625 € gestiegen, wenngleich die zahlreichen Neukundengeschäfte von Neobanken unter 1.000 € betragen. Das höhere Handelsvolumen resultiert aus den kräftigen Indexanstiegen, die den Gesamtwert aller bestehenden Wertpapierdepots gesteigert haben.

Der umsatzstärkste Monat im abgelaufenen Geschäftsjahr war der November mit 33,8 Milliarden € und einem Anstieg gegenüber Vorjahr um 68 %. Darüber hinaus verteilten sich die Umsätze im Jahr 2024 überraschend gleichmäßig über alle Monate.

Die Brutto- und auch die Netto-Handelsmargen sind auch im abgelaufenen Geschäftsjahr gegenüber dem Vorjahr gesunken. Dies ist im Wesentlichen auf zwei Effekte zurückzuführen. Zum einen rufen zunehmend institutionelle und professionelle Marktteilnehmer Orders an die Tradegate Exchange und verbessern damit die Liquidität und Preisqualität, reduzieren jedoch auch die erzielbaren Handelsmargen für den Market Specialist erheblich. Diese Entwicklung ist grundsätzlich positiv zu sehen, konnte aber im vergangenen Jahr nicht gänzlich durch entsprechendes Umsatzwachstum kompensiert werden. Zum anderen werden im Wettbewerb der Market Maker an den verschiedenen Handelsplätzen weiterhin Provisionen für Orderflow bezahlt, solange bis das europäische Payment for Orderflow-Verbot in Deutschland bis Mitte 2026 greift.

Die Gesellschaft überprüft laufend das Produktportfolio, welches sie als Market Specialist an den Wertpapierbörsen Tradegate Exchange, Frankfurt und Berlin betreut. Im Zuge des

Prozesses werden regelmäßig neue interessante und nachgefragte Wertpapiergattungen aus aller Welt von der Gesellschaft zur Notierungsaufnahme an den genannten Börsen beantragt. Umsatzlose oder illiquide Gattungen werden dagegen wieder delisted. Saldiert ergibt sich der folgende Stand per 31.12.2024: An der Tradegate Exchange 11.596 betreute Gattungen (+ 2.744 Gattungen gegenüber Vorjahr), an der Börse Frankfurt 428 betreute Gattungen (- 25 Gattungen gegenüber Vorjahr) und an der Börse Berlin 1.683 betreute Gattungen (- 340 Gattungen gegenüber Vorjahr).

Die Geschäftsfelder Private Banking und Direct Brokerage wurden strategisch ausgebaut und spielen nun eine zunehmend bedeutendere Rolle im Gesamtgeschäft. Die Marke „Berliner Effektenbank“ betreut Kunden, die Wert auf eine persönliche und individuelle Kundenbetreuung legen. Der Schwerpunkt liegt hier in der Vermögensverwaltung.

Die Marke „tradegate.direct“ ermöglicht Privatanlegern einen direkten Zugang zur Tradegate Exchange. Nach dem Start am 03. Juni 2024 hat sich gezeigt, dass die Trading-App in den ersten 6 Monaten überwiegend von Anlegern genutzt wird, deren Primärbank über keinen kostengünstigen Anschluss an die Tradegate Exchange verfügt.

Die Anzahl der Mitarbeiter der Gesellschaft stagnierte. 14 Neuzugängen standen 14 Austritte gegenüber. Zum Jahresende waren 160 Mitarbeiter in der Tradegate AG beschäftigt. Die Altersstruktur hat sich entsprechend dem Zeitablauf nur geringfügig verändert. Das Durchschnittsalter beträgt 45 Jahre (im Vorjahr 43 Jahre). Die durchschnittliche Betriebszugehörigkeit beträgt 12,6 Jahre. Über die Hälfte der Mitarbeiter hat eine Betriebszugehörigkeit von 10 Jahren oder darüber. Die Gesellschaft legt großen Wert darauf, ihre gut ausgebildeten und qualifizierten Mitarbeiter auch in umsatzschwachen Zeiten zu halten. Ein flexibler Auf- oder Abbau, z. B. mit Zeitarbeitern je nach Geschäftsverlauf, ist in der Branche schlecht möglich und wird von der Gesellschaft abgelehnt. Vielmehr stellt die Gesellschaft durch flexible Vergütungsmodelle sicher, dass einerseits in wirtschaftlich schwierigen Situationen keine untragbar hohen Festgehälter die Gesellschaft gefährden und andererseits in erfolgreichen Phasen die Mitarbeiter angemessen am Unternehmenserfolg beteiligt werden. Die Mitarbeiter und Vorstandsmitglieder der Gesellschaft erhalten neben ihren festen monatlichen Bezügen eine variable Vergütung. Das Gesamtvolumen der variablen Vergütung ist hauptsächlich vom handelsrechtlichen Ergebnis der Gesellschaft abhängig. Die Verteilung auf die einzelnen Mitarbeiter und Vorstände erfolgt mithilfe verschiedener Kriterien, z. B. Stellung im Unternehmen und Betriebszugehörigkeit, insbesondere aber anhand der individuellen Leistungsbeurteilung. Von der Gesamtvergütung in Höhe von 27.523 T€ entfallen 12.123 T€ auf variable Vergütungen, die an alle im Berichtszeitraum tätigen Mitarbeiter gezahlt wurden.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden Neuinvestitionen in Sachanlagen, im Besonderen für Ergänzungen oder Erneuerungen der bestehenden IT-Systeme vorgenommen. Software wird in der Regel durch die Gesellschaft selbst entwickelt und gewartet. Die darin einfließenden Personalkosten sind nicht aktivierungsfähig. Im abgelaufenen Jahr wurden zudem für Neuprojekte auch externe Werkverträge vergeben. Die Aktivierung für immaterielle Anlagewerte betrug 8.318 T€. Im Bereich Netzwerke, Datenbanken, Textverarbeitung usw. wird auf Standardsoftware führender Anbieter zurückgegriffen.

Durch die gesunkenen Nettomargen, die Preissteigerungen bei den allgemeinen Verwaltungsaufwendungen und die beginnenden Abschreibungen auf Neuinvestitionen ergibt sich beim Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit mit rund + 30,7 % auf nun 49.989 T€ ein etwas geringerer Anstieg als bei den oben genannten Handelsumsätzen der Gesellschaft.



Insgesamt betrachtet die Gesellschaft das Geschäftsergebnis unter den gegebenen Umständen als sehr zufriedenstellend. Die beiden extrem positiven Jahre 2020 und 2021 sind mittelfristig zunächst als Ausnahmejahre zu betrachten, welche erst langfristig wieder erreicht werden können.

### 2.1.1 Ertragslage

Für das Geschäftsjahr 2024 weist die Tradegate AG einen Jahresüberschuss in Höhe von 29.393 T€ gegenüber 23.447 T€ im Vorjahr aus. Die Ertragslage der Tradegate AG ist geprägt vom Nettoergebnis des Handelsbestands, das die wesentlichen Ertragskomponenten der Spezialistentätigkeit beinhaltet. Der Anteil des Geschäftsfeldes Privat- und Geschäftskunden entwickelt sich zufriedenstellend.

Nachfolgend ist die Entwicklung der wesentlichen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung der vergangenen drei Jahre dargestellt.

	2022	2023	2024
Zinsergebnis	1.384 T€	4.492 T€	5.365 T€
Provisionsergebnis	1.659 T€	1.830 T€	2.982 T€
Nettoergebnis des Handelsbestands	140.713 T€	97.263 T€	125.088 T€
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen	- 68.859 T€	- 67.681 T€	- 83.472 T€
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	77.424 T€	38.237 T€	49.989 T€
Zuführungen zum Fonds für allgemeine Bankrisiken	- 8.102 T€	- 3.336 T€	- 6.173 T€
Steuern von Einkommen und vom Ertrag	- 23.548 T€	- 11.453 T€	- 14.423 T€
Jahresüberschuss	45.773 T€	23.447 T€	29.393 T€

Das Zinsergebnis als Saldo aus Zinserträgen und Zinsaufwendungen – einschließlich der laufenden Erträge aus Beteiligungen – ist im Vergleich zum Vorjahr gestiegen. Die Europäische Zentralbank hat die Zinsen für die Einlagenfazilität mehrmals gesenkt. Aufgrund der im Vergleich zum Vorjahr höheren durchschnittlichen liquiden Mittel und ihrer Anlage bei der Deutschen Bundesbank und auf Kontokorrentkonten bei Kreditinstituten konnten höhere Zinserträge erzielt werden.

Das Provisionsergebnis hat sich verbessert. Wesentliche Komponenten des Provisionsergebnisses sind die Vergütung der Makler- und der Spezialistentätigkeit sowie Provisionen aus dem Geschäftsfeld Private Banking. Letztere konnten erfreulicherweise weiter gesteigert werden und machen den überwiegenden Teil des Provisionsergebnisses aus.

Das Nettoergebnis des Handelsbestandes ist zum einen von den realisierten Ergebnissen aus der Spezialistentätigkeit und zum anderen von den enthaltenen Provisionsaufwendungen für die Abwicklung der Handelsgeschäfte geprägt. Die Nettoergebnisse stiegen von 161.623 T€ auf 211.402 T€. Die Provisionsaufwendungen stiegen im Zuge der erhöhten Umsätze von 65.032 T€ auf 86.829 T€. Der Anstieg der abgeschlossenen Geschäfte hatte eine Erhöhung des Nettoergebnisses des Handelsbestandes in Höhe von 20 % zur Folge.

Die Ertragslage erlaubte der Gesellschaft erneut die Beteiligung der Mitarbeiter am Ergebnis. Die Personalaufwendungen haben sich vorwiegend im Zuge gestiegener Gehälter um gut 9 % erhöht. Die anderen Verwaltungsaufwendungen haben aufgrund der Sachaufwendungen, die von den Geschäftszahlen abhängen, um 13.159 T€ zugenommen.

Die Zuführungen zum Fonds für allgemeine Bankrisiken bildet die Gesellschaft nach den Regelungen des § 340e Absatz 4 Handelsgesetzbuch. Der Fonds war mit 6.173 T€ zu dotieren.

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag stiegen aufgrund des erhöhten Ergebnisses gegenüber dem Vorjahr entsprechend.

Aus der Ergebnisentwicklung lassen sich die folgenden Kennzahlen ableiten:

- Umsatzäquivalent definiert als Summe der Zinserträge, der laufenden Erträge, der Provisionserträge, des Nettoergebnisses des Handelsbestands sowie der sonstigen betrieblichen Erträge.
- Aufwands-Ertrags-Relation (CIR) definiert als Quotient aus der Summe der allgemeinen Verwaltungsaufwendungen und den Abschreibungen sowie der Summe aus Zins-, Provisions- und Nettoergebnis des Handelsbestands,
- Eigenkapitalrendite (RoE) definiert als Quotient des Jahresüberschusses zuzüglich der Zuweisung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken und dem durchschnittlichen Eigenkapital,
- Ergebnis je Aktie (EpS) definiert als Quotient des Jahresüberschusses zuzüglich der Zuweisung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken und der Anzahl der Aktien am Bilanzstichtag.

	2022	2023	2024
Umsatzäquivalent	149.080 T€	109.808 T€	141.911 T€
CIR	48,7%	67,1%	66,0%
RoE	31,87%	19,85%	27,55%
EpS	2,208 €	1,098 €	1,457 €

Da sich das Nettoergebnis des Handelsbestands und die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen nahezu gleichermaßen veränderten, sank die Aufwands-Ertrags-Relation nur geringfügig auf 66,0 %.

Die Ertragslage hat sich im vergangenen Geschäftsjahr insgesamt verbessert.

### 2.1.2 Finanzlage

Die Liquiditätslage der Gesellschaft ist durch die ausgezeichnete Eigenkapitalausstattung und die Anlage der Mittel auf täglich fälligen Bankkonten geprägt. Die Guthaben werden für die Abwicklung des umfangreichen Geschäftes bereitgehalten. Ein Teil dient als Sicherheit für die Unterlegung des Risikos aus noch nicht abgewickelten Geschäften. Die Handelsbestände werden im Rahmen der Geschäftstätigkeit kurzfristig umgeschlagen und sind ebenfalls als liquide anzusehen. Das positive Ergebnis hat zu einem entsprechenden Zufluss liquider Mittel geführt. Dem steht als wesentlicher Abfluss die Zahlung der Dividende entgegen.

Neben dem Eigenkapital finanziert sich die Gesellschaft aus dem Fonds für allgemeine Bankrisiken. Der Fonds ist aufgrund der Tätigkeit der Gesellschaft und des daraus resultierenden Nettoergebnisses des Handelsbestands 2024 mit 6.173 T€ (Vorjahr 3.336 T€) zu dotieren. Nunmehr sind 86.786 T€ eingestellt.

2024 hat die Gesellschaft mehr eigene Aktien im Rahmen der Handelstätigkeit veräußert als erworben. Das Eigenkapital verringerte sich infolge des Handels in eigenen Anteilen um 1.397 T€ (Vorjahr +268 T€). Aufgrund des höheren Jahresüberschusses und der überwiegenden Ausschüttung des Vorjahresergebnisses wird ein gegenüber dem Bilanzstichtag des Vorjahres geringeres Eigenkapital ausgewiesen. Die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden sind uneingeschränkt täglich fällig. Für die täglich fälligen Verbindlichkeiten wurden keine Zinsfestschreibungen vereinbart.

Der Finanzmittelfonds, der nach der Kapitalflussrechnung 305.120 T€ beträgt, liegt in Höhe von 137.098 T€ bei der Deutschen Bundesbank. Die weiteren Beträge liegen bei verschiedenen Kreditinstituten, der größte Anteil jedoch bei der BNP Paribas S.A.

Die Kundeneinlagen der Privat- und Geschäftskunden werden fristenkongruent angelegt, im Rahmen des Kreditgeschäftes verwendet oder als liquide Mittel vorgehalten.

Die Liquiditätsdeckungsanforderung (LCRDR) der Bankenaufsicht hat sich im Vergleich zum Bilanzstichtag des Vorjahres von 978,25 % auf 787,40 % verringert. Sie wird maßgeblich von der Höhe des Bundesbankguthabens im Verhältnis zu den aufsichtsrechtlich definierten Nettoabflüssen beeinflusst. Sie war im gesamten Geschäftsjahr auf einem hohen Niveau.

Die Investitionen in immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen beliefen sich auf 8.509 T€. Fremdkapital wurde für die Investitionen nicht aufgenommen.

Die Finanzlage ist geordnet.

Die Zahlungsfähigkeit war zu jedem Zeitpunkt gegeben.

### 2.1.3 Vermögenslage

Die Bilanzsumme der Tradegate AG stieg gegenüber dem Bilanzstichtag des Vorjahres um 66.876 T€. Auf der Aktivseite wuchsen vor allem die Positionen des Guthabens bei Kreditinstituten und des Handelsbestands. Ursächlich waren der Zufluss an liquiden Mitteln von Kunden und die starke Handelsaktivität.

Die Verbindlichkeiten gegenüber Kunden verzeichneten einen Zufluss in Höhe von 13.860 T€. Die Rückstellungen betragen 28.515 T€ gegenüber 18.200 T€ im Vorjahr. Der Anstieg steht insbesondere mit der höheren Bildung von Rückstellungen für Wertpapierabwicklungsdienstleistungen im Zusammenhang. Die Erläuterung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken kann dem Abschnitt zur Ertragslage entnommen werden. Die Entwicklung des Eigenkapitals resultiert im Wesentlichen aus dem verbesserten Jahresüberschuss. Die Eigenkapitalquote hat von 39,0 % auf 33,8 % abgenommen.

Die Vermögenslage der Gesellschaft ist geordnet.

## 3 Prognose-, Chancen-, Risikobericht

### 3.1 Risikobericht

Die Risikoberichterstattung orientiert sich an der internen Risikosteuerung. Basis sind die Informationen, die dem Vorstand und dem Aufsichtsrat regelmäßig zur Kenntnis gegeben werden.

#### 3.1.1 Organisation des Risikomanagements

Die Tradegate AG bewegt sich in einem Umfeld, das zum einen starken Schwankungen hinsichtlich des Geschäftsumfanges und zum anderen einer Umwälzung der Rahmenbedingungen unterworfen ist. In diesem Umfeld ist es erforderlich, das Instrumentarium zur Handhabung, Überwachung und Steuerung der relevanten Risiken kontinuierlich weiter zu entwickeln. Mit den Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk), die regelmäßig von der Aufsicht weiterentwickelt und den aktuellen Entwicklungen angepasst werden, besteht ein strenger rechtlicher Rahmen für die Überwachungs- und Steuerungsmechanismen und ihrer Dokumentation. Unter Risiko wird grundsätzlich die negative Abweichung eintretender Ereignisse von den erwarteten Ereignissen verstanden. Schaden ist dann der Eintritt eines Risikos mit negativen Folgen. Da sich die Gesellschaft als Liquidity Provider bzw. Spezialist versteht, ist die Bildung und Übernahme von Wertpapierpositionen mit der Erwartung positiver Kursentwicklungen nicht der Ansatz der Geschäftsstrategie. Vielmehr zielt die Geschäftstätigkeit darauf ab, eine Vielzahl von Umsätzen in Wertpapieren zu ermöglichen. Dabei übernimmt die Gesellschaft im Laufe eines Tages zwischenzeitlich die Position als Käufer oder Verkäufer mit dem Ziel, sie weitgehend bis zum Handelsschluss auszugleichen. Die Positionen, die bis zum Beginn des Handels am nächsten Tag gehalten werden, sind entsprechend der Strategie der Gesellschaft im Verhältnis zum Handelsvolumen gering. Wenn nennenswerte Einzelpositionen offengehalten werden, so erfolgt dies grundsätzlich im Rahmen von Liquiditätsanlagen.

Die Entwicklungen in der deutschen und der europäischen Börsenlandschaft sind ein wichtiger Einflussfaktor für die Geschäftstätigkeit und die damit zusammenhängenden technischen Entwicklungen und Rahmenbedingungen. Diese Tendenzen sind frühzeitig auf die Auswirkungen auf die Geschäftsfelder der Gesellschaft und auf die technischen Notwendigkeiten hin zu beobachten. Falsche Entscheidungen können vor allem zu hohen Kosten, Ertragsausfällen und Zeitverzögerungen führen.

Basis des Risikomanagementsystems ist die Einteilung der Risiken in Marktpreisrisiken, operationelle Risiken, Adressenausfallrisiken und Liquiditätsrisiken. Das Risikomanagementsystem unterscheidet die unmittelbar mit den Risiken umgehenden Bereiche, das Risikomanagement im engeren Sinne und das Risikocontrolling.

Den Risiken steht das Risikodeckungspotenzial gegenüber, das nach einer aufsichtsrechtlichen oder normativen Perspektive und nach einer wirtschaftlichen oder ökonomischen Perspektive betrachtet wird.

Die oberste Ebene des Risikomanagements ist der Gesamtvorstand, der sich regelmäßig über die Rahmenbedingungen und die Entwicklung der Gesellschaft austauscht. Aufgrund der vom Gesamtvorstand beschlossenen Leitlinien und Risikostrategie werden den operativen Bereichen Handlungs- und Entscheidungsspielräume eröffnet. Das Risikocontrolling, das dem Vorstandsvorsitzenden unterstellt ist, überwacht die Risikosituation und unterstützt das

Risikomanagement insbesondere mit Informationen über eingegangene Risiken. Der Bereich Risikocontrolling hat auch die Weiterentwicklung des Risikomanagementsystems wesentlich mit zu verantworten. Grundlage des Limitsystems ist das erwartete Ergebnis des Geschäftsjahres unter Einbeziehung der aktuellen Eigenkapitalausstattung und des aktuellen Ergebnisses des Geschäftsjahres. Für 2024 wurde zu Jahresbeginn im Rahmen eines regelmäßigen Prozesses eine neue Verlustobergrenze festgelegt.

### 3.1.2 Institutsaufsicht / normative Perspektive

Die Tradegate AG unterliegt aufgrund der Erlaubnis, Bank- und Finanzdienstleistungen erbringen zu dürfen, der Aufsicht durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht und der Deutschen Bundesbank. Danach sind unter anderem monatlich ein Zwischenausweis sowie quartalsweise die Berechnungen zur Solvenz, Verschuldung, Liquidität und Meldungen zu Groß- und Millionenkrediten abzugeben. Bei besonderen Ereignissen sind zudem gesonderte Anzeigen einzureichen. Aufgrund der Erlaubnis, bestimmte Bankgeschäfte zu betreiben, ist die Gesellschaft verpflichtet, eine Interne Revision gemäß den Mindestanforderungen an das Risikomanagement zu unterhalten.

Gemäß Teil 8 (Art. 435 bis 455) der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und Rates vom 26. Juni 2013, auch als Capital Requirement Regulation oder CRR bezeichnet, sind bestimmte Informationen offenzulegen. Die Tradegate AG kommt den Offenlegungsvorschriften mit einem separaten Offenlegungsbericht nach, der im Bundesanzeiger sowie auf der Homepage [www.tradegate.ag](http://www.tradegate.ag) veröffentlicht wird.

Die Finanzholding-Gruppe Berliner Effktengesellschaft AG hat die Regelungen zur CRR auf Gruppenebene zum zusammengefassten Monatsausweis und zur Verordnung zur Einreichung von Finanz- und Risikotragfähigkeitsinformationen nach dem Kreditwesengesetz zu beachten. Die Tradegate AG ist nach § 10a Absatz 1 Satz 2 Kreditwesengesetz das übergeordnete Unternehmen der Finanzholding-Gruppe. Die aufsichtsrechtliche Gruppe umfasst grundsätzlich alle Unternehmen, die auch in den handelsrechtlichen Konzernabschluss einbezogen werden. Lediglich die den sonstigen Unternehmen zuzurechnenden Konzerngesellschaften sowie die Sondervermögen sind in die Zusammenfassung nach dem KWG nicht einzubeziehen. Die Quirin Privatbank AG wird in den HGB-Konzernabschluss at-equity einbezogen. Für die aufsichtsrechtlichen Meldungen stellt sie nur eine Beteiligung der Berliner Effktengesellschaft AG dar. Die Quirin Privatbank AG ist ein eigenständig meldepflichtiges Institut. Die Tradegate Exchange GmbH, eine knapp 43 %-ige Beteiligung der Tradegate AG, wird ebenfalls at-equity in den HGB-Konzernabschluss einbezogen. Für die aufsichtsrechtlichen Meldungen stellt sie nur eine Beteiligung der Tradegate AG dar.

Die Kennziffern auf Ebene des Instituts hinsichtlich der CRR erfüllen die Mindestanforderungen stets ohne Probleme. So lag die Gesamtkapitalquote nach der CRR zwischen 29,63 % und 34,14 %. Für die bisherige Geschäftstätigkeit ist die CRR nicht die entscheidende Größe für die Ausstattung mit Eigenkapital. Hier fallen die Anforderungen der Wertpapiermärkte stärker ins Gewicht, sodass sich, bezogen auf die zu unterlegenden Risikoaktiva, eine komfortable Ausstattung mit Eigenmitteln ergibt. Im Hinblick auf das betriebene Kreditgeschäft wird entsprechend der Geschäftsplanung ein Teil der Eigenmittel reserviert. Das Institut nutzt für die Institutsmeldung den Kreditrisikostandardansatz, den Standardansatz für Marktrisikopositionen und den Basisindikatoransatz für operationelle Risiken. Für den 31. Dezember 2024 setzen sich die Risikopositionen und die Eigenmittel wie folgt zusammen:

<b>Risikopositionen</b>	<b>Betrag</b>
Adressenausfallrisiken	49.375 T€
Marktrisikopositionen	171.267 T€
operationelles Risiko	311.617 T€
Risiko einer Anpassung einer Kreditbewertung	12 T€
<b>Summe</b>	<b>532.271 T€</b>

<b>Bezeichnung</b>	<b>Betrag</b>
eingezahltes Kapital	24.403 T€
Kapitalrücklage	6.024 T€
eigene Anteile	-2.622 T€
einbehaltene Gewinne	74.920 T€
Sonderposten für allgemeine Bankrisiken	80.613 T€
Wertanpassungen	-49 T€
immaterielle Vermögensgegenstände	-17.624 T€
<b>Kernkapital</b>	<b>165.665 T€</b>

Die Eigenmittel der Finanzholding-Gruppe setzen sich aus dem gezeichneten Kapital der Berliner Effektengesellschaft AG, ihrer Kapitalrücklage sowie den sonstigen Rücklagen zusammen, soweit sie im Rahmen der Eigenkapitalkonsolidierung nicht gekürzt werden. Davon werden eigene Anteile, aktivische Unterschiedsbeträge aus der Kapitalkonsolidierung und immaterielle Vermögensgegenstände abgezogen. Unter den immateriellen Vermögensgegenständen werden Software und erworbene Werte ausgewiesen. Die Eigenmittel der Gruppe enthalten zudem anrechenbare Eigenmittel der Tradegate AG von den Minderheitsgesellschaftern. Für den 31. Dezember 2024 setzen sich die Risikopositionen und die Eigenmittel wie folgt zusammen:

<b>Risikopositionen</b>	<b>Betrag</b>
Adressenausfallrisiken	70.784 T€
Marktrisikopositionen	171.267 T€
operationelles Risiko	410.720 T€
Risiko einer Anpassung einer Kreditbewertung	12 T€
<b>Summe</b>	<b>652.783 T€</b>

<b>Bezeichnung</b>	<b>Betrag</b>
eingezahltes Kapital	13.059 T€
Kapitalrücklage	34.176 T€
eigene Anteile	-3.497 T€
einbehaltene Gewinne	70.544 T€
Sonderposten für allgemeine Bankrisiken	45.643 T€
Anteile in Fremdbesitz	21.520 T€
Übergangsvorschrift zu Anteile in Fremdbesitz	0 T€
Geschäfts- und Firmenwert immaterielle Vermögensgegenstände	-7.017 T€
sonstige Anpassungen	-17.750 T€
	-2.099 T€
<b>hartes Kernkapital</b>	<b>154.579 T€</b>
zusätzliches Kernkapital	4.318 T€
<b>Kernkapital</b>	<b>158.897 T€</b>
Ergänzungskapital	5.772 T€
<b>Eigenmittel</b>	<b>164.669 T€</b>

Die Meldung für die Finanzholding-Gruppe Berliner Effektengesellschaft AG erfolgt nach der CRR. Die Gesamtkapitalquote gemäß CRR auf Gruppenebene betrug von Januar bis Dezember 2024 zwischen 25,23 % und 32,21 %.

### 3.1.3 interne Steuerung / ökonomische perspektive

#### 3.1.3.1 Risikodeckungspotenzial

Das Risikodeckungspotenzial der Gesellschaft setzt sich aus dem bilanziellen Eigenkapital des letzten Jahresabschlussstichtags und dem Fonds für allgemeine Bankrisiken zusammen. Als Abzugsposten werden die geplante Ausschüttung für das abgeschlossene Geschäftsjahr, die Aktien der Berliner Effektengesellschaft AG im Bestand der Tradegate AG und immaterielle Vermögensgegenstände aus der Übernahme des Geschäftsfeldes Privatkunden berücksichtigt. Für 2024 standen 183.395 T€ zur Verfügung. Dieses ist die Obergrenze für die Übernahme von Risiken.

#### 3.1.3.2 Risikostrategie

Im Rahmen der Risikostrategie beschließt der Vorstand den Rahmen für die mit dem Geschäft verbundenen Risiken, die er bereit ist einzugehen. Für einzelne wesentliche Risiken werden Controllinglimite vergeben, die laufend überwacht werden. Je nach Risiko werden diese Limite nach internen Kriterien weiter aufgeteilt. Grundsätzlich gilt die Risikostrategie immer bis zum Beschluss einer neuen. Die Risikostrategie wird jährlich oder bei besonderen Ereignissen überprüft. Die letzte Risikostrategie wurde im März 2024 beschlossen und mit dem Aufsichtsrat diskutiert.

Im Rahmen der Risikostrategie wurden Limite im Gesamtbetrag in Höhe von 94.517 T€ für die folgenden Risiken beschlossen und im Laufe des Jahres auf 96.386 T€ erhöht:

- Adressenrisiken Bundesbank und Kreditinstitute
- Adressenrisiken Konzentrationen
- Adressenrisiken Kontrahenten
- Adressenrisiken Lombardkredite
- Marktpreisrisiken Aktienkursrisiko
- Marktpreisrisiken Devisenkursrisiko
- Operationelle Risiken

### 3.1.3.3 Adressenrisiken

Das Adressenrisiko ist die Gefahr, dass Forderungen nicht rechtzeitig, nicht in voller Höhe oder gar nicht zurückgezahlt werden. Die Tradegate AG hat ganz überwiegend Forderungen an die Deutsche Bundesbank und an Kreditinstitute. Wichtigste Bankverbindungen neben der Deutschen Bundesbank sind die Quirin Privatbank AG und die BNP Paribas S.A. Gruppe. Die Quirin Privatbank AG ist aufgrund der Konzernzugehörigkeit im Rahmen des Assoziierungsverhältnisses angemessen in ein monatliches Berichtswesen eingebunden und es bestehen personelle Verflechtungen – der Vorsitzende des Vorstands ist Vorsitzender des Aufsichtsrates der Quirin Privatbank AG – daher stehen grundsätzlich zeitnah ausreichend Informationen zur wirtschaftlichen Lage zur Verfügung. Diese Adressenausfallrisiken werden mittels eines Ansatzes von Ausfallwahrscheinlichkeiten anhand verfügbarer Ratings und ergänzender eigener Einschätzungen bemessen. Für diese Risiken wurde ein Limit in Höhe von 13.947 T€ beschlossen und auf 14.607 T€ im Laufe des Jahres erhöht.

Konzentrationsrisiken bestehen hinsichtlich der Deutschen Bundesbank, der BNP Paribas S.A. und der Quirin Privatbank AG. Für diese wurde ein Limit in Höhe von 13.196 T€ vorgemerkt. Sie werden über die Änderung des Ausfallrisikos bei einer Änderung der Bonitätseinschätzung abgeschätzt.

Für die Risiken, die sich für den Zeitraum vom Abschluss eines Geschäftes bis zur Erfüllung durch die Bezahlung oder die Lieferung der Wertpapiere ergeben, hat die Gesellschaft ein Limit in Höhe von 30.000 T€ vorgemerkt. Dieses orientiert sich an dem Adressenrisiko des Handelsteilnehmers, das wie vorstehend bemessen wird, und der möglichen Preisveränderung des Wertpapiers. Dieses wird wie unter Marktpreisrisiken ausgeführt über den Value at Risk auf der Basis des DAX über die Erfüllungsfrist von zwei Tagen berechnet.

Im Geschäftsfeld Privat- und Geschäftskunden bestehen Adressenausfallrisiken grundsätzlich aufgrund der Vergabe von Lombardkrediten. Da die Kredite stets in voller Höhe durch Wertpapiere besichert sind, können diese als gering betrachtet werden. Die Risiken werden entsprechend der Anforderungen des Standardansatzes der CRR bemessen, da deren Umfang derzeit grundsätzlich unwesentlich ist und keine Ausfälle zu beobachten waren. Angemessene Prozesse zur Überwachung der Limite und der Sicherheitenwerte sind eingerichtet. Für diese Risiken wurde ein Limit in Höhe von 1.101 T€ beschlossen.

Neben den vorstehenden Adressrisiken, bestehen Forderungen an das Finanzamt und aus sonstigen Dienstleistungen sowie im Rahmen der Beteiligung an der Tradegate Exchange GmbH. Diese Adressrisiken sind als nicht wesentlich anzusehen und wurden nicht gesondert limitiert.



### 3.1.3.4 Marktpreisrisiken

Unter Marktpreisrisiken werden negative Abweichungen von erwarteten Marktpreisentwicklungen verstanden. Marktpreise sind Zinsen, Aktienkurse und Devisenkurse. Aus der Änderung resultieren Veränderungen des Wertes von im Bestand befindlichen Finanzinstrumenten, z. B. Aktien, Anleihen oder Bankguthaben in Fremdwährung, die zu ergebniswirksamen Abschreibungen führen können. Da ein Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit im Handel und der Vermittlung von Wertpapiergeschäften in Aktien ausländischer Unternehmen liegt, insbesondere in US-amerikanischen Titeln, kommt hier zudem ein indirektes Fremdwährungsrisiko zum Tragen. Änderungen z. B. des Devisenkurses des USD ziehen bei idealen Märkten entsprechende Änderungen des Aktienkurses in € nach sich. Im Rahmen der Risikostrategie wurden für das Aktienkursrisiko und das Devisenkursrisiko Limite beschlossen.

Das Limit für das Aktienkursrisiko wurde auf 14.231 T€ festgelegt. Dieses Controllinglimit begrenzt die schwebenden und möglichen Verluste aus den offenen Positionen. Die schwebenden Verluste errechnen sich aus dem Wert der offenen Position und dem aktuellen Wert anhand eines Referenzpreises. Dieser Referenzpreis wird laufend ermittelt und in das Überwachungssystem eingespielt. Ferner werden die möglichen Verluste mit Hilfe eines statistischen Modells zum Tagesendstand abgeschätzt. In 2024 kam es im Rahmen der Referenzpreisbetrachtung zu sehr seltenen, kurzfristigen Überschreitungen der meistens nur gering ausgelasteten Limite. Hintergrund der Limitüberschreitungen war in fast allen Fällen eine fehlerhafte Versorgung des Überwachungssystems mit Referenzpreisen. Bei einer Benachrichtigung des Risikocontrollings über eine Limitüberschreitung wird die Ursache ermittelt und der Controllingvorstand entsprechend informiert. Der Controllingvorstand hält dann Rücksprache mit dem betroffenen Handelsvorstand über die zu treffenden Maßnahmen und informiert das Risikocontrolling über das Ergebnis. Bei realisierten Verlusten, die bestimmte Schwellenwerte überschreiten, erfolgt automatisch eine Reduzierung des betreffenden Limits. In einem nachfolgenden Abgleich des aktuellen Ergebnisses der Gesellschaft mit dem geplanten Ergebnis wird über die Beibehaltung oder die Änderung der Limitanpassung entschieden. In 2024 gab es keine entsprechenden Verluste. Ergänzend zur Betrachtung der Referenzpreise wird auf der Basis der historischen Entwicklung des DAX ein Value at Risk mit einem Konfidenzniveau von 99,9 % für den Tagesschlussstand ermittelt. Dieser wird dem zugeordneten Verlustlimit gegenübergestellt. In 2024 erfolgte keine Anpassung der Controllinglimite für die Wertpapierbestände des Handels.

Das Limit für das Devisenrisiko wurde auf 4.142 T€ festgelegt. Dieses Controllinglimit begrenzt die möglichen Verluste aus den offenen Währungspositionen der Gesellschaft. Auf der Basis der historischen Entwicklung der Referenzpreise der Europäischen Zentralbank für den Euro wird ein Value at Risk mit einem Konfidenzniveau von 99,9 % für den Tagesschlussstand je Währung ermittelt. Dieser wird dem zugeordneten Verlustlimit gegenübergestellt. In 2024 erfolgte keine Anpassung der Controllinglimite für die Währungspositionen.

### 3.1.3.5 Operationelle Risiken

Unter operationellen Risiken sind die Risiken zu verstehen, die aus unangemessenen oder fehlerhaften Betriebsabläufen resultieren oder durch Mitarbeiter, Systeme oder externe Ereignisse, einschließlich der Rechtsrisiken, hervorgerufen werden.

Im Rahmen einer Risikoinventur wurden zum einen die identifizierten potenziellen Schadensfälle insbesondere bezüglich ihrer Einstufung in der Schadenshäufigkeit und der Schadenshöhe überprüft, zum anderen die Risiken der Gesellschaft identifiziert, bewertet und ihre Wesentlichkeit oder Unwesentlichkeit anhand geeigneter Kriterien für das Gesamtrisikoprofil der Unternehmung festgestellt. Soweit es neue Erfahrungswerte gab, wurden Anpassungen vorgenommen. Um einen Überblick über eintretende Schäden zu erhalten, waren die Mitarbeiter gehalten, Schadensfälle, die eine jeweils definierte Bagatellgrenze übersteigen, an das Risikocontrolling zu melden. Die entstandenen Schäden bestanden vor allem in erhöhtem Arbeitsaufwand und Handelsverlusten. Ihnen wurde angemessen Rechnung getragen und betriebliche Prozesse wurden angepasst. Im Bereich IT-Operations wird eine Liste für Systemänderungen, -störungen und -ausfälle geführt, die regelmäßig mit der Schadensfalldatenbank abgeglichen wird. Im vergangenen Jahr traten keine nennenswerten Störungen auf, die nennenswerte Schäden verursachten.

Das Management der operationellen Risiken obliegt den jeweiligen Abteilungsleitern. Sie überwachen die Arbeitsabläufe, greifen bei Bedarf ein oder passen sie an. Für operationelle Risiken wurde im Rahmen der Risikostrategie ein abgestuftes Verfahren zur Bemessung des Limits eingeführt und ein Teil des Risikodeckungspotentials in Höhe von zunächst 17.901 T€ reserviert und auf 19.109 T€ angepasst. Das abgestufte Verfahren ermittelt anhand verschiedener Bemessungsgrößen, die aus Sicht der Gesellschaft wesentliche Treiber des operationellen Risikos sind, die Verlustobergrenze.

#### **3.1.3.6 Nachhaltigkeitsrisiken**

Unter Nachhaltigkeitsrisiken bzw. ESG-Risiken werden Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (Environmental, Social and Governance, ESG) verstanden, deren Eintreten tatsächlich oder potenziell negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie auf die Reputation der Tradegate AG haben können. Die Nachhaltigkeitsrisiken stellen Treiber für die anderen genannten Risiken dar und können sich auf deren Wesentlichkeit auswirken. Die Gesellschaft prüft insoweit, wie die Nachhaltigkeitsrisiken Einfluss auf die identifizierten Risiken nehmen. Für die Nachhaltigkeitsrisiken gibt es zwei Perspektiven. Zum einen wirken die Risiken direkt auf die Werte der Gesellschaft ein und können zu Wertminderungen führen. Auf der anderen Seite trägt die Gesellschaft selbst zu Nachhaltigkeitsrisiken bei, z. B. durch seinen Energieverbrauch. Die Wahrnehmung der Öffentlichkeit und Kunden zum Umgang der Gesellschaft mit Nachhaltigkeitsrisiken kann wiederum geschäftliche Risiken befördern, wie Reputationsrisiken oder Ertragsrisiken.

Vor allem operationelle Risiken werden zukünftig von eintretenden Nachhaltigkeitsrisiken betroffen sein. Vor allem Aufwendungen für Anpassungen von Prozessen an die Klimaveränderung oder unerwartet steigende Aufwendungen beispielsweise für Strom dürften hier eine Rolle spielen. Die Marktpreisrisiken werden ebenfalls von den Nachhaltigkeitsrisiken beeinflusst. Der Klimawandel stellt ein Risiko dar, was eher langfristiger Natur ist. Aufgrund der Tätigkeit der Gesellschaft und der damit zusammenhängenden kurzfristigen Haltedauer der Wertpapiere ist ihre Auswirkung begrenzt.

#### **3.1.3.7 Sonstige Risiken**

Die sonstigen Risiken umfassen die Liquiditätsrisiken und das Ertragsrisiko.

Unter dem Liquiditätsrisiko sind die Gefahren zu verstehen, seinen Zahlungsverpflichtungen nicht, nicht rechtzeitig oder nicht in vollem Umfang nachkommen oder Vermögensgegenstände aufgrund illiquider Märkte nicht oder nicht zu einem angenommenen Preis veräußern zu können. Die Steuerung der Zahlungsbereitschaft erfolgt im Rahmen einer Planung der Zahlungsein- und Zahlungsausgänge für die folgenden zwölf Monate. Das erste Quartal wird auf Monatsbasis, die Folgenden werden auf Quartalsbasis berichtet. Sollten bestimmte Grenzen unterschritten werden, erfolgt eine gegenüber dem normalen Turnus häufigere Berichterstattung. Im vergangenen Jahr wurden die selbst gesetzten Grenzen nicht unterschritten. Institute haben eine Liquiditätsdeckungsanforderung (LCRDR) zu erfüllen und für eine stabile Refinanzierung zu sorgen. Im Rahmen der Liquiditätsdeckungsanforderung sind liquide Aktiva mindestens in einer Höhe vorzuhalten, deren Gesamtwert die im Rahmen der Capital Requirements Regulation definierten Liquiditätsabflüsse abzüglich der ebenfalls dort definierten Liquiditätszuflüsse unter Stressbedingungen abdeckt. Das Verhältnis der liquiden Aktiva zu den Netto-Liquiditätsabflüssen betrug im vergangenen Geschäftsjahr zwischen 603 % und 831 %. Die entsprechende Kennzahl der Gruppe bewegte sich zwischen 662 % und 947 %. Im Rahmen der stabilen Refinanzierung wird sichergestellt, dass die langfristigen Verbindlichkeiten angemessen durch eine stabile Refinanzierung unterlegt sind. Aufgrund der Struktur des Geschäftes und der vorhandenen Eigenmittel ist die langfristige Refinanzierung im Geschäftsjahr jederzeit gewährleistet gewesen. Refinanzierungsrisiken sind derzeit nicht als wesentlich anzusehen. Das Marktliquiditätsrisiko wird durch die Auswahl der Handelsplätze, eine Berücksichtigung der jeweils aktuellen Marktlage beim Abschluss von Geschäften und der Begrenzung der offenen Positionen gesteuert und überwacht. Ergänzend wird die Veränderung der Anzahl der Geschäftsabschlüsse als Bemessungsgröße betrachtet.

Das Ertragsrisiko bezeichnet die mögliche negative Abweichung des voraussichtlichen Ergebnisses von der ursprünglichen Planung. Dieses Risiko wird durch regelmäßige Vorscheurechnungen betrachtet. Die regelmäßigen Vorscheurechnungen werden mit normalen Erwartungen und mit besonders konservativen Annahmen durchgeführt.

### 3.1.4 Berichterstattung

Der Gesamtvorstand erhält täglich einen Risikobericht, der die realisierten Ergebnisse des letzten Handelstages, des laufenden Monats und des laufenden Jahres sowie Angaben zu Limitänderungen und zu besonderen Vorkommnissen, wie nennenswerte Limitüberschreitungen und außergewöhnliche Geschäftsabschlüsse hinsichtlich Geschäftspartner, Volumen oder Konditionen enthält. Die Angaben zu den weiteren wesentlichen Risiken der Gesellschaft werden ebenfalls in den Bericht aufgenommen. Insbesondere Angaben zu Schadensfällen aus operationellen Risiken, besonderen Vorkommnissen und getroffenen Maßnahmen finden in den Bericht Eingang. Dieser Risikobericht ergänzt den monatlich dem Vorstand zur Verfügung gestellten Bericht über die wirtschaftliche Entwicklung. Dieser enthält neben der Bilanz und der Ergebnisrechnung Angaben zur Mitarbeiterentwicklung, zur Entwicklung der Wertpapiergeschäfte und einige Kennziffern. Ferner wird quartalsweise ein zusammenfassender Bericht für alle wesentlichen Risikoarten verfasst. Dieser enthält neben Limiten, Auslastungen und eventuellen Schadensfällen auch Ergebnisse von Stresstests und Szenarioanalysen. Diese umfassen unter anderem Analysen der Ergebnisentwicklung und der aufsichtsrechtlichen Kennzahlen bei starken Marktbewegungen oder besonderen Ereignissen, wie zum Beispiel einem starken konjunkturellen Abschwung. Steuerungsmaßnahmen aufgrund der Analysen mussten nicht ergriffen werden. Der quartalsweise Risikobericht wird neben dem Gesamtvorstand auch dem Aufsichtsrat zur Verfügung gestellt. Um die Transparenz der allgemeinen Verwaltungsaufwendungen zu erhöhen, werden dem Vorstand und den Abteilungsleitern auf

Anforderung Auswertungen über die den jeweiligen Bereichen zugerechneten Kosten zur Verfügung gestellt. In Gesprächen werden dann Fragen geklärt und ggf. Maßnahmen besprochen. Neben der höheren Transparenz soll auch die Sensibilität der Verantwortlichen gefördert werden.

In 2024 wurde etwas mehr als die Hälfte des Risikodeckungspotenzials den Risiken im Rahmen der Risikostrategie zugeordnet. Das beschlossene Gesamtlimit wurde im Geschäftsjahr eingehalten. Besondere Risiken sind zum Zeitpunkt des Jahresabschlusses nicht erkennbar.

### 3.2 Prognose- und Chancenbericht

Der Lagebericht des Vorjahres enthielt die nachstehenden wesentlichen Aussagen zur Entwicklung für das Geschäftsjahr 2024:

- Eine realistische Gesamtprognose für das Geschäftsjahr ist nicht möglich, da die Gesellschaft wie immer in hohem Maße vom Kapitalmarktumfeld und insbesondere von der Entwicklung der Handelsvolumina und der Margenentwicklung abhängig ist. Diese können weder beeinflusst noch verlässlich vorhergesagt werden. Insbesondere die Wahlen in Deutschland und Europa sowie die Präsidentschaftswahl in den USA werden Einfluss auf die Entwicklung an den Kapitalmärkten haben. Weitere Faktoren sind der Verlauf des Ukraine-Krieges sowie die Inflations- und damit verbunden die Zinsentwicklung. In der Gesamtschau sind erheblich volatilere Aktienmärkte nicht unwahrscheinlich, was erfahrungsgemäß zu einem deutlichen Umsatzanstieg durch die Privatanleger führen würde.
- Für das Geschäftsjahr 2024 geht die Gesellschaft zunächst einmal von einem stabilen Tradevolumen auf dem Niveau der zurückliegenden 20 Monate aus und erwartet keine weiteren Umsatzrückgänge. Nach der Tendenz des IV. Quartals 2023 und der ersten zwei Monate des laufenden Geschäftsjahres 2024 sind auch moderate Umsatzzuwächse nicht unwahrscheinlich.
- Die von den Handelsgeschäften unabhängigen allgemeinen Verwaltungskosten einschließlich der Personalaufwendungen werden entsprechend der Inflationsrate weiter ansteigen, was aber voraussichtlich durch ein verbessertes Zinsergebnis kompensiert werden kann.
- Diverse Investitionen, insbesondere der Jahre 2021 und 2022 für Software, die Drittanbieter entwickelten, sollen nunmehr voraussichtlich im II. Quartal 2024 endabgenommen werden und dann in Produktion gehen. Damit werden im laufenden Jahr Abschreibungen auf aktivierte immaterielle Wirtschaftsgüter das Betriebsergebnis in Höhe von voraussichtlich 1.500 T€ bis 1.800 T€ mindern. Im Gegenzug besteht die Möglichkeit, erste Erträge aus neuen Geschäftsfeldern im Laufe des Jahres zu generieren.

Alle wesentlichen Einschätzungen sind im Laufe des Geschäftsjahres eingetreten.

Eine realistische Gesamtprognose für das Geschäftsjahr 2025 ist nicht möglich, da die Gesellschaft wie immer in hohem Maße vom Kapitalmarktumfeld und insbesondere von der Entwicklung der Handelsvolumina und der Margenentwicklung abhängig ist. Diese können weder beeinflusst, noch verlässlich vorhergesagt werden. Insbesondere die transatlantischen Beziehungen zwischen den USA und Europa, die Wahl in Deutschland und die Bemühungen um ein vorläufiges Ende des Ukraine-Krieges sowie die Inflations- und die damit verbundene Zinsentwicklung werden Einfluss auf die Entwicklung an den Kapitalmärkten haben.

Für das Geschäftsjahr 2025 geht die Gesellschaft zunächst einmal von einem weiter steigendem Tradevolumen aus und erwartet keine Umsatzrückgänge. In den ersten 6 Wochen des neuen Geschäftsjahres waren bis zu 50 % Umsatzanstiege gegenüber dem Vorjahr zu verzeichnen. Im Vergleich zu den umsatzstarken letzten drei Monaten des Vorjahres lag der Anstieg jedoch nur bei 10 %.

Die von den Handelsgeschäften unabhängigen allgemeinen Verwaltungskosten einschließlich der Personalaufwendungen werden entsprechend der Inflationsrate weiter ansteigen. Das Zinsergebnis wird sich entsprechend der wohl weiter rückläufigen Zinsen grundsätzlich verringern, kann aber eventuell durch die Anlage ansteigender Kundeneinlagen zum Teil kompensiert werden.

Im Jahr 2025 werden erneut erhebliche Investitionen in die bestehenden und neuen Geschäftsfelder vorgenommen, um die Zukunftsfähigkeit der Gesellschaft sicherzustellen. Voraussichtlich werden die Erträge aus diesen Investitionen erst im Jahr 2026 die laufenden Betriebskosten für diese Geschäftsfelder abdecken können.

In der Gesamtschau strebt die Gesellschaft für das Jahr 2025 zunächst einmal ein Geschäftsergebnis auf Vorjahresniveau an, wird aber alle notwendigen Investitionen auch bei rückläufigen Umsätzen vornehmen, die der Gesellschaft mittel- und langfristig neue Ertragspotentiale eröffnen.

#### **4 Angaben gemäß § 160 AktG**

Hinsichtlich der gemäß § 160 Abs. 1 Nummer 2 AktG notwendigen Angaben verweisen wir auf den Anhang.

## 5 Erklärung gemäß § 312 AktG

Gemäß § 312 AktG hat der Vorstand der Tradegate AG einen Bericht über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen für das Geschäftsjahr 2024 abgegeben. Die Schlusserklärung dieses Berichts lautet:

“Über die vorstehend aufgeführten Rechtsgeschäfte und Maßnahmen hinaus sind im Berichtszeitraum keine Rechtsgeschäfte vorgenommen worden und auch keine Maßnahmen bekannt, über die berichtet werden müsste.

Der Vorstand der Tradegate AG, Berlin, erklärt gemäß § 312 AktG, dass die Gesellschaft für jedes Rechtsgeschäft mit dem herrschenden und den mit ihm verbundenen Unternehmen eine angemessene Gegenleistung erhalten hat. Die Beurteilung erfolgte jeweils anhand der Umstände zum Zeitpunkt in dem das Rechtsgeschäft abgeschlossen wurde.“

Berlin, 05. März 2025

Tradegate AG

  
Thorsten Commichau

  
Klaus-Gerd Kleversaat



Karsten Haesen

  
Kerstin Timm

  
Jörg Hartmann

  
Holger Timm