



Building a better  
working world

An aerial, top-down view of a trading floor. The floor is dark with white text and graphics, including 'Frankfurter Wertpapierbörse' and '09.03.2007'. Several people are seated at desks with multiple computer monitors, working. A large yellow banner is overlaid on the left side of the image.

# Frankfurter Wertpapierbörse

Börsensegmente und Anforderungen

## Sehr geehrte Unternehmerin, sehr geehrter Unternehmer,

Sie erwägen einen Börsengang und wollen sich über das Segmentangebot der Frankfurter Wertpapierbörse informieren.

Daher haben wir für Sie die wichtigsten Anforderungen beim Börsengang und für die Zeit danach tabellarisch zusammengefasst. So können Sie einfach die Profile der verschiedenen Segmentoptionen auf einen Blick vergleichen. Dabei werden sowohl die initialen Anforderungen zum Börsengang als auch die fortlaufenden Pflichten des Kapitalmarktregelbetriebs berücksichtigt. Dieser Überblick unterstützt Sie bei der ersten Einschätzung, welche Segmentoption zu Ihrem Unternehmen und Ihrer Finanzierungsstrategie passt.

Wir freuen uns darauf, Sie persönlich kennenzulernen und gemeinsam Ihre ersten Überlegungen zu vertiefen.

Ihr EY-Team  
für meisterhafte Börsengänge

# Frankfurter Wertpapierbörse

Kriterien	Prime Standard
<b>Zielgruppen</b>	
Profil und Zielgruppe	Hauptsegment mit hohen Transparenzstandards für Unternehmen, die nationale und internationale Investoren ansprechen wollen
Anzahl Emittenten	309 Unternehmen (Stand: 24.9.2018; www.deutsche-boerse-cash-market.com)
Segmentbasis: EU Status und nationale gesetzliche Basis für Zulassung- oder Einbeziehung der Aktien oder GDRs (Global Depository Receipts)	Regulated official market: Zulassung der Aktien im Regulierten Markt (RM)
<b>Größenanforderungen</b>	
Historie des Geschäftsmodells	Mind. 3 Jahre, Ausnahmen sind möglich
Höhe des Grundkapitals	-
vrs. Marktkapitalisierung	Mind. € 1,25 Mio.
Anzahl Aktien und Andere	Mind. 10.000 Stück
<b>Initiale Anforderungen</b>	
Mögliche Aktientypen	Stammaktien und Vorzugsaktien oder Zertifikate (z. B. GDRs)
Anteil Streubesitz am Kapital nach dem Börsengang	Mind. 25 % innerhalb des EU/EWR Raums, Ausnahmen sind möglich
Rechnungslegungsstandard	IFRS oder anerkannter internationaler Rechnungslegungsstandard (gem. EU-Kommission)
<b>Transaktionstyp</b>	
Prospekt bei öffentlichem Angebot	Ja
Exposé bei Privatplatzierung	Nein
Anerkennung des Prospekts in der EU	Ja, Passporting möglich
Sprache für Veröffentlichungen	Deutsch und Englisch (Englisch ausschließlich bei Unternehmen außerhalb Deutschlands)
<b>Wiederkehrende Meldepflichten</b>	
Jahreszahlen und Frist der Veröffentlichung/Übermittlung	Geprüfter Jahresfinanzbericht spätestens 4 Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums
Halbjahreszahlen und Frist der Veröffentlichung/Übermittlung	Halbjahresfinanzbericht spätestens 3 Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums
Quartalszahlen und Frist der Veröffentlichung/Übermittlung	Quartalsmitteilung oder Quartalsfinanzbericht nach IAS 34 für das 1. und 3. Quartal spätestens 2 Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums
Corporate Governance Kodex (CGK)	Nationaler oder anerkannter internationaler CGK, gemäß Grundsatz „comply or explain“
Veröffentlichung eines Unternehmenskalenders	Ja, kontinuierlich aktualisiert
<b>Ereignisbezogene Meldepflichten</b>	
Meldung Managementtransaktionen	Ja, jeder Betrag > € 5.000 bis zum Ende des Kalenderjahres
Maßnahmen zur Verhinderung von Insidergeschäften	Ja, Führen eines Insiderverzeichnisses
Ad hoc Publizität	Ja, kursrelevante nicht öffentliche Tatsachen sind sofort zu publizieren
Offenlegung von Beteiligungen	Ja, Schwellenwerte: 3 %, 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 30 %, 50 %, 75 %
<b>Regularien</b>	
Auswahl wichtiger Gesetze	Börsengesetz und Börsenordnung Börsenzulassungsverordnung Wertpapierhandelsgesetz Wertpapierprospektgesetz EU-Verordnung 596/2014
Relevante Regulatoren	BaFin, Frankfurter Wertpapierbörse und Deutsche Börse AG
<b>Anforderungen Handel und Sonstige</b>	
Liquiditätsspender	Keine Pflicht, aber Liquiditätsspender i. d. R. erforderlich für fortlaufenden Handel auf Xetra
Kapitalmarktberater	-
Handelsmodell	Fortlaufende Auktion (Börse Frankfurt) mit Spezialist und optional fortlaufender Handel auf Xetra mit Designated Sponsor
<b>Teilnahme in Indizes</b>	
Auswahl-, Gesamtmarkt- und Branchenindizes	DAX® 30, MDAX® 60, SDAX® 70, TecDAX® 30, DAX® International 100, HDAX®, CDAX®, Midcap Market Index Prime Standard All Share Index
Beispiele, nicht abschließend	18 Sector Indizes 63 Industry Group Indices Weitere
<b>Gebühren</b>	
Börsentgelte und -gebühren (einmalig)	Zulassung der Wertpapiere: € 12.000 + variable Gebühr i.H.v. € 5 bis € 80 je angefangene Mio. € Marktkapitalisierung (max. € 89.000) Einführung der Wertpapiere: € 2.000
Jährliche Notierungsgebühren	€ 15.470 + variable Gebühr i.H.v. € 0,10 je angefangene Mio. € Marktkapitalisierung

General Standard	Scale
Segment mit europäischen Mindesttransparenzstandards für Unternehmen, die nationale und internationale Investoren ansprechen wollen	Segment für kleine und mittlere Unternehmen, die Kapital für Wachstum bei nationalen und internationalen Investoren suchen
144 Unternehmen (Stand: 24.9.2018; www.deutsche-boerse-cash-market.com)	50 Unternehmen (Stand: 24.9.2018; www.deutsche-boerse-cash-market.com)
Regulated official market: Zulassung der Aktien im Regulierten Markt (RM)	Regulated unofficial market (MTF): Einbeziehung der Aktien im Freiverkehr (FV)
Mind. 3 Jahre, Ausnahmen sind möglich	Mind. 2 Jahre
–	–
Mind. € 1,25 Mio.	Mind. € 30 Mio. zum Zeitpunkt der Einbeziehung in den Handel
Mind. 10.000 Stück	3 von 5 KPI's müssen erfüllt sein: 1. Umsatz mind. € 10 Mio., 2. positiver JÜ, 3. positives bilanzielles EK, 4. mind. 20 Mitarbeiter, 5. kumuliertes eingesammeltes EK vor IPO mind. € 5 Mio.
Stammaktien und Vorzugsaktien oder Zertifikate (z. B. GDRs)	Stammaktien und Vorzugsaktien oder Zertifikate (z. B. GDRs)
Mind. 25 % innerhalb des EU/EWR Raums, Ausnahmen sind möglich	Mind. 20 % oder mind. 1 Mio. Aktien, Ausnahmen sind möglich
IFRS oder anerkannter internationaler Rechnungslegungsstandard (gem. EU-Kommission)	Nationaler Rechnungslegungsstandard (für Emittenten mit Sitz in einem EU-Mitgliedstaat) oder anerkannter internationaler Rechnungslegungsstandard (gem. EU-Kommission) oder IFRS
Ja	Ja
Nein	Ja, Einbeziehungsdokument
Ja, Passporting möglich	Ja, Passporting möglich
Deutsch oder Englisch	Deutsch oder Englisch
Geprüfter Jahresfinanzbericht spätestens 4 Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums	Geprüfter Konzern- oder Einzelabschluss samt Lagebericht spätestens 6 Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums
Halbjahresfinanzbericht spätestens 3 Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums	Halbjahresabschluss mit verkürzter Bilanz, GuV, Anhang und Zwischenlagebericht spätestens 4 Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums
–	–
Nationaler oder anerkannter internationaler CGK, gemäß Grundsatz „comply or explain“	–
–	Ja, kontinuierlich aktualisiert
Ja, jeder Betrag > € 5.000 bis zum Ende des Kalenderjahres	Ja, jeder Betrag > € 5.000 innerhalb eines Kalenderjahres
Ja, Führen eines Insiderverzeichnisses	Ja, Führen eines Insiderverzeichnisses
Ja, kursrelevante nicht öffentliche Tatsachen sind sofort zu publizieren	Ja, kursrelevante nicht öffentliche Tatsachen sind sofort zu publizieren
Ja, Schwellenwerte: 3 %, 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 30 %, 50 %, 75 %	Mitteilungspflicht an das Unternehmen (Aktiengesetz): 25 %, 50 %
Börsengesetz und Börsenordnung Börsenzulassungsverordnung Wertpapierhandelsgesetz Wertpapierprospektgesetz EU-Verordnung 596/2014	Börsengesetz AGB der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse Wertpapierprospektgesetz EU-Verordnung 596/2014
BaFin und Frankfurter Wertpapierbörse	BaFin und Deutsche Börse AG
Keine Pflicht, aber Liquiditätsspender i. d. R. erforderlich für fortlaufenden Handel auf Xetra	Keine Pflicht, aber Liquiditätsspender i. d. R. erforderlich für fortlaufenden Handel auf Xetra
–	Pflicht zur Mandatierung eines betreuenden Deutsche Börse Capital Market Partner
Fortlaufende Auktion (Börse Frankfurt) mit Spezialist und optional fortlaufender Handel auf Xetra mit Designated Sponsor	Fortlaufende Auktion (Börse Frankfurt) mit Spezialist und optional fortlaufender Handel auf Xetra mit Designated Sponsor
General Standard Index, DAX® International 100, DAX® International Mid, CDAX® General Standard All Share 18 Sector Indizes 63 Industry Group Indices Weitere	DAX® International 100, DAX® International Mid  Scale All Share 18 Sector Indizes 63 Industry Group Indices Weitere
Zulassung der Wertpapiere: € 12.000 + variable Gebühr i.H.v. € 5 bis € 80 je angefangene Mio. € Marktkapitalisierung (max. € 89.000) Einführung der Wertpapiere: € 2.000	Einbeziehung: mind. € 20.000 + variables Entgelt abhängig von der Marktkapitalisierung (max. € 69.000)
€ 14.480 + variable Gebühr i. H. v. € 0,10 je angefangene Mio. € Marktkapitalisierung	€ 20.000

# Ihre Ansprechpartner

für das Thema IPO and Listing Services

## Deutschland, Schweiz und Österreich

### Dr. Martin Steinbach

Executive Director  
Head of IPO and Listing Services  
Financial Accounting Advisory Services  
IPO Leader Germany - Switzerland - Austria and EMEA

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Mergenthalerallee 3-5  
65760 Eschborn, Germany  
Telefon +49 6196 996 11574  
Mobil +49 160 939 11574  
martin.steinbach@de.ey.com

### Daniel Mair

Partner  
Wirtschaftsprüfer  
Transaction Advisory Services  
IPO Leader Germany - Switzerland - Austria

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Mergenthalerallee 10-12  
65760 Eschborn, Germany  
Telefon +49 6196 996 24703  
Mobil +49 160 939 24703  
daniel.mair@de.ey.com

EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory

### Die globale EY-Organisation im Überblick

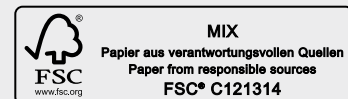
Die globale EY-Organisation ist einer der Marktführer in der Wirtschaftsprüfung, Steuerberatung, Transaktionsberatung und Managementberatung. Mit unserer Erfahrung, unserem Wissen und unseren Leistungen stärken wir weltweit das Vertrauen in die Wirtschaft und die Finanzmärkte. Dafür sind wir bestens gerüstet: mit hervorragend ausgebildeten Mitarbeitern, starken Teams, exzellenten Leistungen und einem sprichwörtlichen Kundenservice. Unser Ziel ist es, Dinge voranzubringen und entscheidend besser zu machen – für unsere Mitarbeiter, unsere Mandanten und die Gesellschaft, in der wir leben. Dafür steht unser weltweiter Anspruch „Building a better working world“.

Die globale EY-Organisation besteht aus den Mitgliedsunternehmen von Ernst & Young Global Limited (EYG). Jedes EYG-Mitgliedsunternehmen ist rechtlich selbstständig und unabhängig und haftet nicht für das Handeln und Unterlassen der jeweils anderen Mitgliedsunternehmen. Ernst & Young Global Limited ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach englischem Recht und erbringt keine Leistungen für Mandanten. Weitere Informationen finden Sie unter [www.ey.com](http://www.ey.com).

In Deutschland ist EY an 20 Standorten präsent. „EY“ und „wir“ beziehen sich in dieser Publikation auf alle deutschen Mitgliedsunternehmen von Ernst & Young Global Limited.

© 2018 Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
All Rights Reserved.

GSA Agency  
BKL 1809-055  
ED None



EY ist bestrebt, die Umwelt so wenig wie möglich zu belasten. Diese Publikation wurde CO<sub>2</sub>-neutral und auf FSC®-zertifiziertem Papier gedruckt, das zu 60 % aus Recycling-Fasern besteht.

Diese Publikation ist lediglich als allgemeine, unverbindliche Information gedacht und kann daher nicht als Ersatz für eine detaillierte Recherche oder eine fachkundige Beratung oder Auskunft dienen. Obwohl sie mit größtmöglicher Sorgfalt erstellt wurde, besteht kein Anspruch auf sachliche Richtigkeit, Vollständigkeit und/oder Aktualität; insbesondere kann diese Publikation nicht den besonderen Umständen des Einzelfalls Rechnung tragen. Eine Verwendung liegt damit in der eigenen Verantwortung des Lesers. Jegliche Haftung seitens der Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft und/oder anderer Mitgliedsunternehmen der globalen EY-Organisation wird ausgeschlossen. Bei jedem spezifischen Anliegen sollte ein geeigneter Berater zurate gezogen werden.

**Für meisterhafte Börsengänge:  
IPO Competence Center  
Germany, Switzerland, Austria  
[www.ey.com/de/ipo-and-listing](http://www.ey.com/de/ipo-and-listing)**

