



Shape the future
with confidence



Frankfurter Wertpapierbörse

Börsensegmente und Anforderungen

Kontakt

Dr. Martin Steinbach

Partner, Head of IPO and Listing Services
Financial Accounting Advisory Services
IPO Leader Europe West and EMEA

Telefon +49 6196 996 11574
Mobil +49 160 939 11574
martin.steinbach@de.ey.com

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

■ ■ ■
The better the question.
The better the answer.
The better the world works.

KRITERIEN	PRIME STANDARD	GENERAL STANDARD	SCALE
Zielgruppen			
Profil und Zielgruppe	Hauptsegment mit hohen Transparenzstandards für Unternehmen, die nationale und internationale Investoren ansprechen wollen	Segment mit europäischen Mindesttransparenzstandards für Unternehmen, die nationale und internationale Investoren ansprechen wollen	Segment für kleine und mittlere Unternehmen (registrierter KMU-Wachstumsmarkt), die Kapital für Wachstum bei nationalen und internationalen Investoren suchen
Anzahl Emittenten	262 Unternehmen (www.cashmarket.deutsche-boerse.com)	100 Unternehmen (www.cashmarket.deutsche-boerse.com)	42 Unternehmen (www.cashmarket.deutsche-boerse.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)	Regulated official market: Zulassung der Aktien im Regulierten Markt (RM)	Regulated unofficial market (MTF): Einbeziehung der Aktien im Freiverkehr (FV)
Größenanforderungen			
Historie des Geschäftsmodells/des Unternehmens	–	–	Mind. 2 Jahre, Ausnahmen sind möglich
Marktkapitalisierung	Mind. € 1 Mio., Ausnahmen sind möglich	Mind. € 1 Mio., Ausnahmen sind möglich	Mind. € 30 Mio. zum Zeitpunkt der Einbeziehung in den Handel, Ausnahmen sind möglich
Anzahl Aktien und Andere	Mind. 10.000 Stück	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.
Initiale Anforderungen			
Mögliche Aktientypen	Stammaktien und Vorzugsaktien oder Zertifikate (z. B. GDRs)	Stammaktien und Vorzugsaktien oder Zertifikate (z. B. GDRs)	Stammaktien und Vorzugsaktien oder Zertifikate (z. B. GDRs)
Anteil Streubesitz am Kapital zum Zeitpunkt der Zulassung	Mind. 10 %, Ausnahmen sind möglich	Mind. 10 %, Ausnahmen sind möglich	Mind. 20 % der Aktien oder mind. 1 Mio. Aktien (Mindestnennbetrag € 1), Ausnahmen sind möglich
Rechnungslegungsstandard	IFRS oder von der EU als gleichwertig anerkannte Rechnungslegungsstandards	IFRS oder von der EU als gleichwertig anerkannte Rechnungslegungsstandards	Nationaler Rechnungslegungsstandard (für Emittenten mit Sitz in einem EU- oder EWR-Staat) oder IFRS
Veröffentlichung von Finanzanalysen	–	–	Initial Research spätestens sechs Wochen nach Einbeziehung
Transaktionstyp			
Prospekt	Ja	Ja	Ja, bei öffentlichem Angebot
Exposé bei Privatplatzierung	Nein	Nein	Ja, Einbeziehungsdokument
Anerkennung des Prospekts in der EU	Ja, Passporting möglich	Ja, Passporting möglich	Ja, Passporting möglich
Sprache für Veröffentlichungen	Deutsch und Englisch (Englisch ausschließlich für Emittenten mit Sitz im Ausland)	Deutsch oder Englisch	Deutsch oder Englisch
Wiederkehrende Meldepflichten			
Jahreszahlen und Frist der Veröffentlichung/Übermittlung	Geprüfter Jahresfinanzbericht spätestens 4 Monate nach Ende des jeweiligen Geschäftsjahres (ausnahmsweise innerhalb von 5 Monaten, wenn die Erstzulassung zum Prime Standard in den ersten 4 Monaten nach Geschäftsjahresende des Emittenten erfolgt)	Geprüfter Jahresfinanzbericht spätestens 4 Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums	Geprüfter Jahresabschluss samt Lagebericht spätestens 6 Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums
Halbjahreszahlen und Frist der Veröffentlichung/Übermittlung	Halbjahresfinanzbericht (prüferische Durchsicht freiwillig) spätestens 3 Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums	Halbjahresfinanzbericht (prüferische Durchsicht freiwillig) spätestens 3 Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums	Halbjahresabschluss (prüferische Durchsicht freiwillig) mit verkürzter Bilanz, GuV, Anhang und Zwischenlagebericht spätestens 4 Monate nach Ablauf des Berichtszeitraums
Quartalszahlen und Frist der Veröffentlichung/Übermittlung	Quartalsmitteilung oder Quartalsfinanzbericht nach IAS 34 (prüferische Durchsicht freiwillig) für das 1. und 3. Quartal spätestens 2 Monate nach Ablauf des Mitteilungszeitraums	–	–
Corporate Governance Kodex (CGK)	Nationaler oder anerkannter internationaler CGK, gemäß Grundsatz „comply or explain“	Nationaler oder anerkannter internationaler CGK, gemäß Grundsatz „comply or explain“	–
Veröffentlichung/Übermittlung eines Unternehmenskalenders	Ja, kontinuierlich aktualisiert	–	Ja, kontinuierlich aktualisiert
Analysten- (und Investoren) Veranstaltung	Mindestens einmal im Jahr	–	Mindestens einmal im Jahr
Veröffentlichung von Finanzanalysen	–	–	Research Update spätestens 2 Wochen nach Ablauf der Übermittlungsfrist für den Jahresabschluss bzw. Halbjahresabschluss
Ereignisbezogene Meldepflichten			
Meldung Managementtransaktionen	Ja, bei Erreichen von insgesamt € 50.000 bis zum Ende des Kalenderjahres	Ja, bei Erreichen von insgesamt € 50.000 bis zum Ende des Kalenderjahres	Ja, bei Erreichen von insgesamt € 50.000 bis zum Ende des Kalenderjahres
Maßnahmen zur Verhinderung von Insidergeschäften	Ja, Führen eines Insiderverzeichnisses	Ja, Führen eines Insiderverzeichnisses	Ja, Führen eines Insiderverzeichnisses
Ad-hoc-Publizität	Ja, kursrelevante nicht öffentliche Tatsachen	Ja, kursrelevante nicht öffentliche Tatsachen	Ja, kursrelevante nicht öffentliche Tatsachen
Offenlegung von Beteiligungen	Ja, Schwellenwerte: 3 %, 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 30 %, 50 %, 75 %	Ja, Schwellenwerte: 3 %, 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 30 %, 50 %, 75 %	Mitteilungspflicht an das Unternehmen (Aktiengesetz): 25 %, 50 %
Regularien			
Auswahl wichtiger Gesetze	Börsengesetz und Börsenordnung Frankfurter Wertpapierbörse	Börsengesetz und Börsenordnung Frankfurter Wertpapierbörse	Börsengesetz
	Börsenzulassungsverordnung	Börsenzulassungsverordnung	AGB der Deutschen Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse
	Wertpapierhandelsgesetz	Wertpapierhandelsgesetz	
	Wertpapierprospektgesetz, EU-Verordnung 2017/1129	Wertpapierprospektgesetz, EU-Verordnung 2017/1129	Wertpapierprospektgesetz, EU-Verordnung 2017/1129
	EU-Verordnung 596/2014, Verordnung 2024/2809	EU-Verordnung 596/2014, Verordnung 2024/2809	EU-Verordnung 596/2014, Verordnung 2024/2809
Relevante Regulatoren	Heimatstaat Regulator (z. B. BaFin), Frankfurter Wertpapierbörse und Deutsche Börse AG	Heimatstaat Regulator (z. B. BaFin), Frankfurter Wertpapierbörse und Deutsche Börse AG	BaFin und Deutsche Börse AG
Anforderungen Handel und Sonstige			
Liquiditätssponder	Keine Pflicht, aber Liquiditätssponder i. d. R. erforderlich für fortlaufenden Handel auf Xetra	Keine Pflicht, aber Liquiditätssponder i. d. R. erforderlich für fortlaufenden Handel auf Xetra	Keine Pflicht, aber Liquiditätssponder i. d. R. erforderlich für fortlaufenden Handel auf Xetra
Kapitalmarktberater	–	–	Pflicht zur Mandatierung eines betreuenden Deutsche Börse Capital Market Partner
Antragsteller	Emittent und Mitantragsteller (Handelsteilnehmer an einer inländischen Wertpapierbörse)	Emittent	Emittent und Deutsche Börse Capital Market Partner
Teilnahme in Indizes			
Auswahl-, Gesamtmarkt- und Branchenindizes	DAX® (40), MDAX® (50), SDAX® (70), TecDAX® (30), CDAX®, DAX® ex Financial, DAX® ex Financial 30, DAX 50 ESG	DAX® (40), MDAX® (50), SDAX® (70), TecDAX® (30), CDAX®, DAX® ex Financial, DAX® ex Financial 30, DAX 50 ESG	Scale® 30
	Prime All Share	General All Share	Scale All Share
	Weitere	Weitere	Weitere
Gebühren			
Börsenentgelte und -gebühren (einmalig)	Zulassung der Aktien: € 60.919 + variable Gebühr gestaffelt i. H. v. € 80 bis € 5 je angefangene Mio. € Marktkapitalisierung (max. € 137.919), Einführung der Aktien: € 2.500	Zulassung der Aktien: € 60.919 + variable Gebühr gestaffelt i. H. v. € 80 bis € 5 je angefangene Mio. € Marktkapitalisierung (max. € 137.919), Einführung der Aktien: € 2.500	Einbeziehung: Bis zu € 89.000 (mind. € 20.000 + variables Entgelt abhängig von der Marktkapitalisierung (max. € 69.000))
Jährliche Notierungsgebühr	€ 18.206 + variable Gebühr i.H.v. € 0,10 je angefangene Mio. € Marktkapitalisierung	€ 17.520 + variable Gebühr i. H. v. € 0,10 je angefangene Mio. € Marktkapitalisierung	€ 13.000

EY | Building a better working world

Wir setzen uns für eine besser funktionierende Welt ein, indem wir neue Werte für Kunden, Mitarbeitende, die Gesellschaft und den Planeten schaffen und gleichzeitig das Vertrauen in die Kapitalmärkte stärken.

Mithilfe von Daten, KI und fortschrittlicher Technologie unterstützen unsere Teams ihre Kunden dabei, gemeinsam die Zukunft mit Zuversicht zu gestalten und Antworten auf die drängendsten Fragen von heute und morgen zu finden.

Unsere Teams bieten ein breit gefächertes Dienstleistungsspektrum in den Bereichen Assurance, Consulting, Tax sowie Strategy and Transactions an. Unterstützt durch fundiertes Branchenwissen, ein global verbundenes, multidisziplinäres Netzwerk und vielfältige Ökosystem-Partner bieten unsere Teams Dienstleistungen in mehr als 150 Ländern und Regionen an.

All in to shape the future with confidence.

„EY“ und „wir“ beziehen sich auf die globale Organisation oder ein oder mehrere Mitgliedsunternehmen von Ernst & Young Global Limited, von denen jedes eine eigene juristische Person ist. Ernst & Young Global Limited ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach englischem Recht und erbringt keine Leistungen für Kunden. Informationen darüber, wie EY personenbezogene Daten erhebt und verarbeitet, sowie eine Beschreibung der Rechte, die Einzelpersonen gemäß der Datenschutzgesetzgebung haben, sind unter ey.com/privacy verfügbar. Weitere Informationen über unsere Organisation finden Sie unter ey.com.

© 2025 EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
All Rights Reserved.

BKL 2511-036
ED None

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. Es besteht kein Anspruch auf sachliche Richtigkeit, Vollständigkeit und/oder Aktualität. Jegliche Haftung seitens der EY GmbH & Co. KG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft und/oder anderer Mitgliedsunternehmen der globalen EY-Organisation wird ausgeschlossen.

ey.com/de