

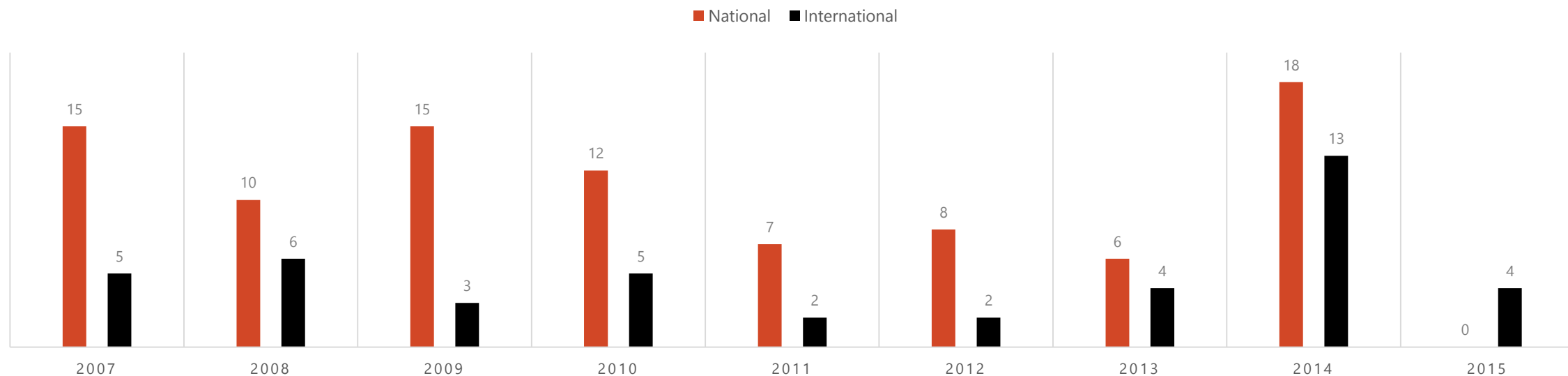
Übersicht der Zahlstellen in Frankreich

(Diese Studie bezieht sich auf den Zeitraum Januar 2007 bis März 2015 im Segment Marché Libre)

Capital for Markets GmbH

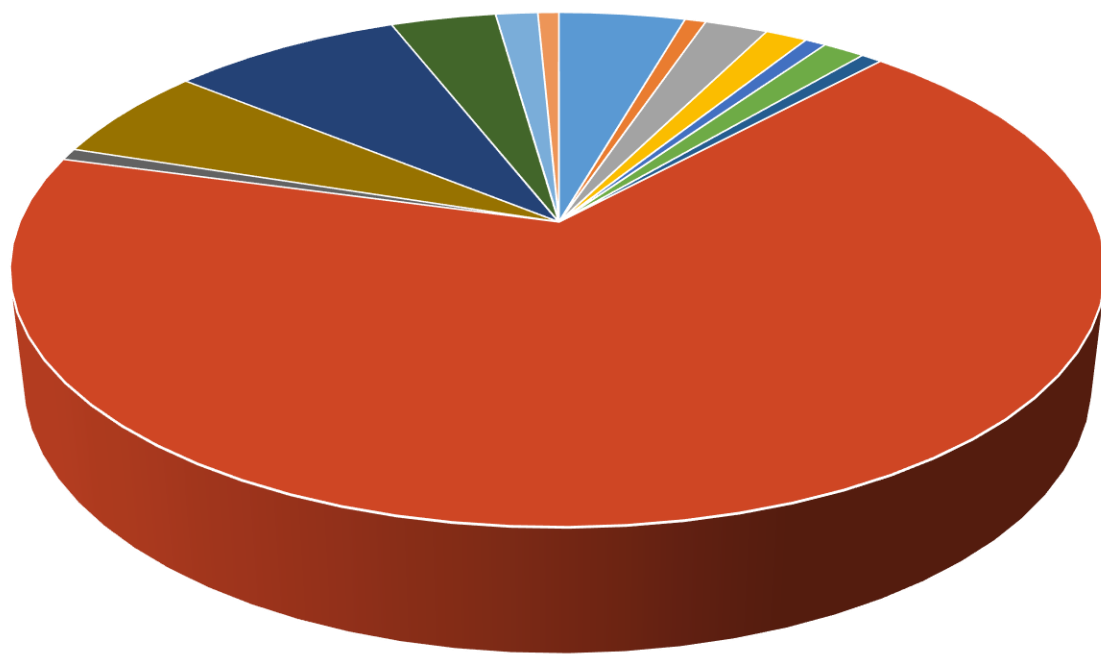
14. April 2015

Allgemeines Umfeld: Anzahl Börsengänge 2007-2015



Während die Jahre 2007 bis 2010 eine relativ konstant bleibende Anzahl an Börsengängen aufweisen konnten, sank die Zahl der Börsengänge in den Jahren 2011 bis 2013 spürbar um knapp 50 Prozent. Dies dürfte die Folge der schlechten Börsenstimmung der Jahre 2008 und 2009 sein. Im Jahr 2014 stieg die Zahl der Börsengänge signifikant an, wobei gleichzeitig die Anzahl der ausländischen Emittenten markant zunahm. Das Jahr 2015 fing gut an, wobei in den ersten drei Monaten nur ausländische Emittenten an den Marché Libre gingen.

Allgemeines Umfeld: Herkunftsländer 2007-2015



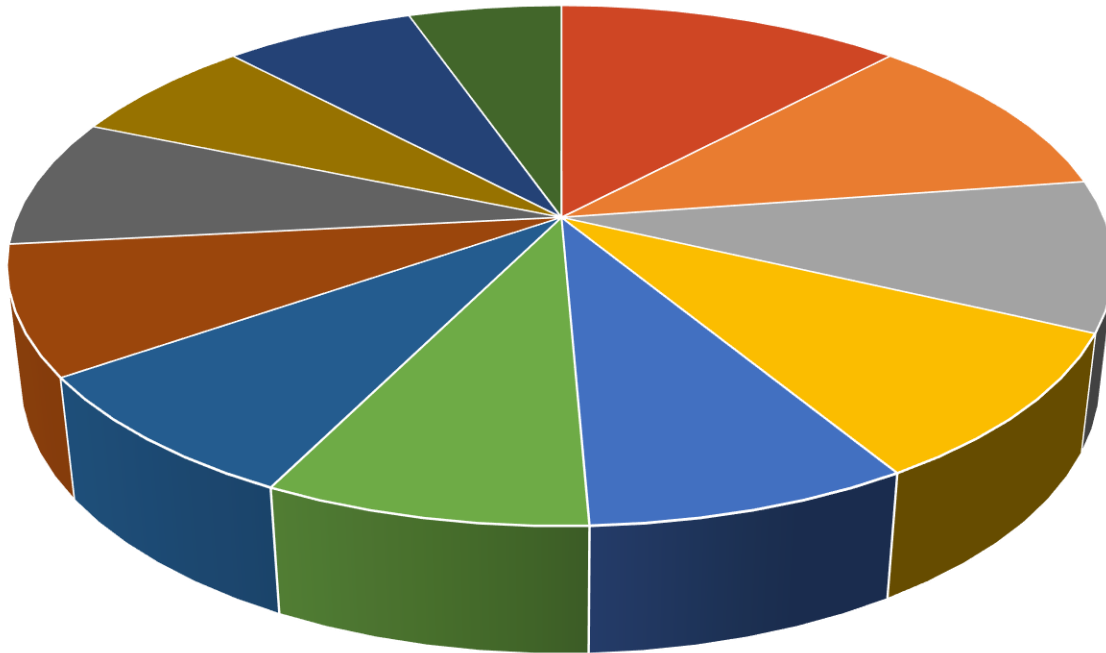
■ Belgien (6) ■ Kanada (1) ■ Schweiz (3) ■ Elfenbeinküste (2) ■ Zypern (1)
■ Deutschland (2) ■ Dänemark (1) ■ Frankreich (91) ■ Großbritannien (1) ■ Hong Kong (8)
■ Italien (11) ■ Luxemburg (5) ■ Niederlande (2) ■ Senegal (1)

Rund 67 Prozent der Emittenten kommen aus Frankreich, das bedeutet, das 33 Prozent der Emittenten aus dem Ausland kommen, was im europäischen Börsenvergleich über dem Durchschnitt liegt.

Auf Platz 2 der Herkunftsländer rangiert Italien mit 8 Prozent oder 11 Emittenten. Dies liegt vor allem an der Arbeit des Listing Sponsors Midcap Partners, der 9 dieser 11 Emittenten an den Marché Libre gebracht hat und der dank guter Kontakte in Italien pro Jahr rund 10 Emittenten aus Italien begleiten möchte.

Ansonsten kommt ein großer Anteil der Emittenten entweder aus den ehemaligen Kolonien Frankreichs (Elfenbeinküste, Senegal) oder aus dem Euronext Raum (Belgien, Niederlande).

Allgemeines Umfeld: ICB Sektoren 2007-2015



- 1 Computer Software (9)
- 2 Telecommunications (8)
- 3 Retailers (7)
- 4 Support Services (7)
- 5 Alternative Energy (6)
- 6 Media (6)
- 7 Travel & Tourism (6)
- 8 Personal Products (6)
- 9 Specialty Finance (6)
- 10 Clothing Accessories (5)
- 11 Investment Services (5)
- 12 Construction (4)

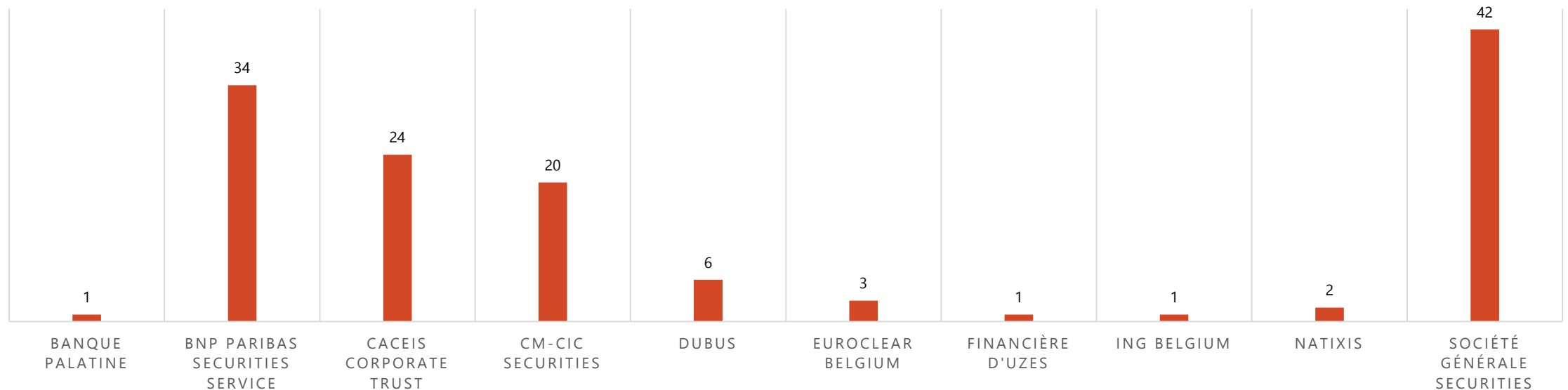
Die Industry Classification Benchmark (ICB) gruppiert börsengehandelte Unternehmen gemäß ihrem primären Umsatz in Branchen. Dabei gibt es 114 Untersektoren.

Im Marché Libre gibt es keinen Branchenfokus. Von den 114 Untersektoren sind über 50 vertreten.

Die meisten Emittenten (9) kommen aus der Computer Software Branche, gefolgt von der Telekommunikationsbranche (8) und Retailers bzw. Support Services mit jeweils 7 Vertretern.

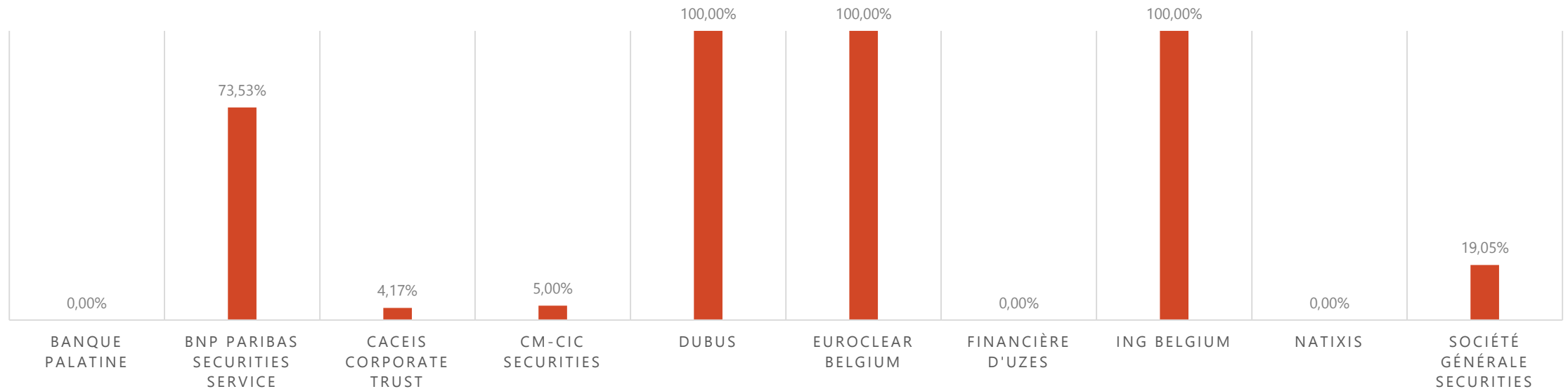
Fazit: Die Branchenstruktur des Marché Libre ist gut diversifiziert.

Anzahl Zahlstellenmandate



Zu den aktivsten und für Dritte offene Zahlstellen gehörten BNP Paribas, CACEIS und Société Générale. Banque Palatine, Financière d'Uzes, ING Belgium und Natixis haben die Zahlstellenfunktion nur für Emittenten aus dem eigenen Kundenkreis angeboten, Euroclear Belgium ist ein Sonderfall, der auf belgisches Recht zurückzuführen ist und Dubus wurde um Februar 2014 liquidiert.

Prozentsatz ausländischer Emittenten



Den quantitativ größten Anteil ausländischer Emittenten im Marché Libre hat die BNP Paribas Securities Services mit 25 Mandaten. Der Abstand zur Société Générale mit 8 ausländischen Emittenten ist bereits groß. Wenngleich Euroclear Belgien und ING Belgium 100% ausländische Emittenten betreuen, so sind diese stets aus Belgien, dem Heimatland der jeweiligen Bank. CACEIS und CM-CIC haben jeweils nur 1 ausländischen Emittenten aus Großbritannien bzw. Italien.

Teambildung Broker/ Zahlstelle

Broker/ Zahlstelle	Banque Palatine	BNP Paribas	CACEIS	CM-CIC	Dubus	Euroclear Belgium	Financière d'Uzes	ING Belgium	Natixis	Société Générale
Cortal Consors	0	1	0	0	0	0	0	0	0	3
Crédit Agricole Cheuvreux	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Dubus	0	0	0	0	6	0	0	0	0	2
Financière d'Uzes	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1
Fortis Bank	0	7	0	0	0	0	0	0	1	8
Global Equities	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Invest Securities	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Kepler Cheuvreux	0	0	16	0	0	1	0	0	0	1
Louis Capital Markets	0	10	1	0	0	0	0	0	0	2
Natixis Securities	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
no info	0	4	0	0	0	0	0	0	0	1
Oddo & Cie.	0	1	0	18	0	2	0	0	0	0
Parel	0	9	5	2	0	0	0	1	1	14
Société Générale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8
TOTAL	1	34	23	20	6	3	1	1	2	40

Neben dem Listing Sponsor werden für ein Listing am Marché Libre ein Broker und eine an Euroclear angebundene Zahlstelle benötigt. Hierbei gibt es auffällige Teambildungen: Louis Capital Markets arbeitet vornehmlich mit BNP Paribas, Kepler Cheuvreux mit CACEIS, Oddo mit CM-CIC und Parel mit Société Générale. Dies mag zumindest bei Kepler Cheuvreux daran liegen, dass der größte Aktionäre die Crédit Agricole (CACEIS) ist und das Parel zu Société Générale gehört.

Die aktivsten Listing Sponsors

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	TOTAL
Arkéon Finance	0	1	10	6	5	7	1	3	0	33
Europe Finance et Industrie	16	6	3	2	1	0	0	1	0	29
OCTO Finance	0	1	0	1	1	0	5	7	0	15
Invest Securities	2	4	0	1	0	0	1	4	0	12
Midcap Partners	0	0	0	0	0	0	0	8	2	10
Global Equities	0	2	2	1	0	2	2	0	0	9
NFinance	0	0	0	0	0	0	1	5	0	6
Dubus	0	0	0	1	2	1	0	0	0	4
Allegra Finance	0	0	2	1	0	0	0	0	0	3
Aurel BGC	1	0	0	0	0	0	0	1	0	2
Capital for Markets	0	0	0	0	0	0	0	0	2	2
H & Associés	0	0	0	2	0	0	0	0	0	2
IBI	0	0	0	0	0	0	0	2	0	2
Avenir Finance Securities	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
Banque Palatine	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1
Cassagne, Goirand et Associés	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1
Cortal Consors	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1
Financière d'Uzes	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Portzamparc Société de Bourse	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1

Von 60 akkreditierten Listing Sponsors waren im Zeitraum 2007 bis 2015 19 aktiv. Marktführer ist Arkéon Finance mit 33 Listings, gefolgt von Europe Finance et Industrie mit 29 Listings.

Die Börsengänge der Capital for Markets GmbH



Emittent SendR SE
Herkunft Deutschland
Erster Handelstag 20.01.2015
Anzahl Aktien 1.200.000
Marktkapitalisierung 26 Millionen Euro
Branche Medien



Emittent SUMO Resources PLC
Herkunft Großbritannien
Erster Handelstag 09.03.2015
Anzahl Aktien 25.500.000
Marktkapitalisierung 15 Millionen Euro
Branche Exploration

Das Portfolio der Capital for Markets GmbH

Firma	Branche	Herkunft	Unternehmenswert
B1	Media	Belgien	20 000 000 €
D1	Security	Deutschland	5 000 000 €
D2	IT	Deutschland	18 000 000 €
D3	Holding	Deutschland	35 000 000 €
D4	Media	Deutschland	22 000 000 €
D5	Finanz	Deutschland	5 000 000 €
D6	Holding	Deutschland	40 000 000 €
O1	IT	Österreich	12 000 000 €
P1	Sport	Portugal	7 500 000 €
P2	IT	Portugal	10 000 000 €
P3	Healthcare	Portugal	5 000 000 €
P4	Aviation	Portugal	17 500 000 €
P5	Freizeit	Portugal	6 000 000 €
S1	Exploration	Schweiz	20 000 000 €
U1	Exploration	USA	25 000 000 €
U2	IT	USA	6 000 000 €

Capital for Markets hat eine Pipeline von 16 Unternehmen, die vornehmlich ein Listing am Marché Libre anstreben und hierfür sämtliche Anforderungen der Euronext Paris erfüllen.

Die Unternehmen kommen vornehmlich aus Deutschland und Portugal und haben zusammen einen Wert von 254 Millionen Euro.

Jedes der Unternehmen wäre bereit, 15.000 Euro pro Jahr für die Zahlstelle zu bezahlen. Damit entspricht das derzeitige Portfolio einem (Zahlstellen) Marktwert von 240.000 Euro.

Weitere Umsatzpotentiale

- 1) Die Emittenten von Dubus i.L. (6) suchen nach einer neuen Zahlstelle
- 2) Midcap Partners, einer der aktivsten Listing Sponsors in Frankreich, Kooperationspartner von Capital for Markets, sucht ebenfalls neue Partnerschaften im Bereich Zahlstelle. Mitgründer Emmanuel Storione würde sich über ein Gespräch mit dem Bankhaus Gebr. Martin freuen
- 3) Die Euronext Paris sucht ebenfalls zusätzliche Zahlstellen, würde sich über ein Gespräch mit dem Bankhaus Gebr. Martin freuen und würde die Kontakte einer neuen Zahlstelle natürlich an neue Emittenten als auch bestehende Listing Sponsors weitergeben.

We make it happen!

Capital for Markets GmbH

Emil-Riedel-Str. 21

80538 München

Deutschland

<http://www.capitalformarkets.com>