Euronext NYSE

Créer une bourse à échelle mondiale

2 juin 2006

NYSE Group

euronext

Legal Disclaimer

Cautionary Note Regarding Forward-Looking Statements

Information set forth in this document contains forward-looking statements, which involve a number of risks and uncertainties. Euronext N.V. ("Euronext") and NYSE Group, Inc. (“NYSE Group”) caution readers that any forward-looking information is not a guarantee of future performance and that actual results could differ materially from those contained in the forward-looking information. Such forward-looking statements include, but are not limited to, statements about the benefits of the business combination transaction involving NYSE Group and Euronext, including estimated cost and revenue synergies, the new company’s plans, objectives, expectations and intentions and other statements that are not historical facts. Additional risks and factors are identified in NYSE Group’s filings with the U.S. Securities Exchange Commission (the “SEC”), including its Annual Report on Form 10-K for the fiscal year ending December 31, 2005 which is available on NYSE Group’s website at http://www.nyse.com and the SEC’s website at SEC's Web site at www.sec.gov and in Euronext’s filings with the Autoriteit Financiële Markten (Authority for the Financial Markets, or “AFM“) in The Netherlands, including its annual report and registration document for 2005, which is available on Euronext’s website at http://www.euronext.com. The parties undertake no obligation to publicly update any forward-looking statement, whether as a result of new information, future events or otherwise.

Cautionary Note Regarding Estimates of Synergies

Although the estimates of expense and revenue synergies and restructuring costs that appear in this document were prepared in good faith by management of NYSE Group and Euronext, no assurance can be given regarding future events. The estimates, and the assumptions underlying such estimates, involve judgments with respect to, among other things, future economic, competitive, regulatory and financial market conditions and future business decisions that may not be realized and are inherently subject to significant business, economic, competitive and regulatory uncertainties, all of which are difficult to predict and many of which are beyond the control of NYSE Group and Euronext. Accordingly, there can be no assurance that these synergies will be realized in the amounts and at the times estimated, or that the restructuring costs will not be greater or be realized at different times. Accordingly, such estimates should not be considered a reliable predictor of future operating results, and this information should not be relied on as such. The estimates were not prepared with a view toward complying with the guidelines established by the American Institute of Certified Public Accountants with respect to prospective financial data, published guidelines of the SEC regarding forward-looking statements, or U.S. generally accepted accounting principles. The estimates are not fact and should not be relied upon as being necessarily indicative of future results, and readers of this document are cautioned not to place undue reliance on this information.

Version traduite en français de la version originale en anglais

Legal Disclaimer (continued)

Additional Information About this Transaction

In connection with the proposed business combination transaction, Euronext and NYSE Group expect that a newly formed holding company will file with the SEC a Registration Statement on Form S-4 that will include a proxy statement of NYSE Group that also constitutes a prospectus of the newly formed holding company. NYSE Group will mail the proxy statement/prospectus to its stockholders and the prospectus will be mailed to Euronext shareholders.

INVESTORS AND SECURITY HOLDERS ARE URGED TO READ THE PROXY STATEMENT/PROSPECTUS REGARDING THE PROPOSED BUSINESS COMBINATION TRANSACTION IF AND WHEN IT BECOMES AVAILABLE BECAUSE IT WILL CONTAIN IMPORTANT INFORMATION.

You may obtain a free copy of the proxy statement/prospectus (if and when available) and other related documents filed by NYSE Group and the newly formed holding company with the SEC at the SEC's Web site at www.sec.gov. The proxy statement/prospectus (if and when it becomes available) and the other documents may also be obtained for free by accessing NYSE Group's Web site at http://www.nyse.com and Euronext's website at http://www.euronext.com.

NYSE Group and its directors and executive officers and other members of management and employees may be deemed to be participants in the solicitation of proxies from NYSE Group stockholders in respect of the proposed business combination transaction. You can find information about NYSE Group's executive officers and directors in NYSE Group's definitive proxy statement filed with the SEC on April 11, 2006. You can obtain free copies of these documents and of the proxy statement prospectus (when it becomes available) from NYSE Group by contacting its investor relations department.

Additional information regarding the interests of such potential participants will be included in the proxy statement/prospectus and the other relevant documents filed with the SEC when they become available. This document shall not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities, nor shall there be any sale of securities in any jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would be unlawful prior to registration or qualification under the securities laws of any such jurisdiction. No offering of securities shall be made except by means of a prospectus meeting the requirements of Section 10 of the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and applicable European regulations.

Version traduite en français de la version originale en anglais

Table des matières

1. Les opportunités de l'alliance : points clés 6

2. NYSE Group en bref 10

3. Euronext en bref 18

4. NYSE Euronext: Créer la bourse globale 27

5. Création de valeur substantielle pour les actionnaires et autres parties prenantes 35

Version traduite en français de la version originale en anglais

1. L'opportunité de l'alliance : Points clés

NYSE Group

euronext

Une fusion entre égaux réunissant deux leaders du secteur…

NYSE Group

- La bourse la plus reconnue mondialement
- Cotation des plus grandes entreprises mondiales
- Le plus grand marché d'actions au monde et le plus liquide
- Large offre de produits sur actions, options et *trackers*

euronext

- Première bourse d'actions et instruments dérivés international, totalement intégré, transfrontalier, utilisant une technologie de pointe utilisée dans le monde entier
- Plus grand marché d'actions européen
- Deuxième marché des dérivés en valeur échangée et deuxième marché des dérivés en Europe en volume échangé
- Une expérience reconnue dans l'intégration des bourses

Une fusion entre égaux qui se traduit par un équilibre actionnarial et de gouvernance

Version traduite en français de la version originale en anglais

… pour créer le premier marché financier transatlantique

- La plus grande bourse mondiale en termes de capitalisation boursière – $20 milliards / €16 milliards
  - Le plus grand pool de liquidité du monde : $100 milliards/ €78 milliards négociés quotidiennement
  - 7 marchés financiers dans 6 pays
- Cotation des plus grandes entreprises internationales
  - $27 000 milliards / €21,000 milliards de capitalisation boursière
  - 80 des 100 premières sociétés cotées dans le monde
- Revenu diversifié par région et par produit
  - Revenus équilibrés entre les Etats-Unis et l'Europe
  - Une offre de produits étendue pour toutes les catégories d'actifs et d'entreprises
- Partenaire de premier plan dans le mouvement de consolidation internationale

Version traduite en français de la version originale en anglais

… pour le plus grand bénéfice des actionnaires et des autres parties prenantes

Actionnaires

- $275 millions / €214M de synergies de coûts seront réalisées sur 3 ans
- $100 millions / €78M de synergies de revenus : actions, nouvelles cotations et produits dérivés
- Croissance et rentabilité supérieures sur une base combinée
- Des objectifs réalistes

Emetteurs

- Le plus grand pool mondial de liquidité
- Accès facilité aux investisseurs américains et européens et marché leader pour la levée de capitaux
- Possibilité de cotation dans les deux principales devises internationales …
- les cadres réglementaires locaux sont inchangés

Utilisateurs

- Couvre davantage de fuseaux horaires que tout autre marché financier
- Business model horizontal avec une offre de produits et une couverture géographique sans précédent
- Développement des possibilités de trading sur actions, obligations, et dérivés (options, contrats à terme)

Employés

- Conservation des sièges et des places boursières
- Structure de direction équilibrée avec une équipe dirigeante de très haut niveau
- Culture de l'excellence et de l'entreprenariat
- Meilleures opportunités de développement de carrière

Version traduite en français de la version originale en anglais

2. NYSE Group en bref

NYSE Group

euronext

La marque boursière la plus connue dans le monde

- Date de fondation : 1792
- NYSE/Arca Merger/Public Company: 2006
- Leader du marché dans les sociétés cotées
  - 93% de l'indice Dow Jones
  - 85% du S&P 500
  - 85% du Fortune 500
  - 41% des 100 Entreprises à plus forte croissance du Fortune 200

- Attire les plus grandes entreprises

Pfizer, AXA, 3M, Walt Disney, SONY, Motorola, SUNTECH 尚德电力, McDonald's, HSBC The world's local bank, sanofi aventis Because health matters, TimeWarner, Harley-Davidson Motor Cycles, IBM, Nike, Texas Instruments, Novartis, Tim Hortons, Shell, GE, Nokia, Wipro Applying Thought, PetroChina 中国石油, American Express, Petrobras

As of March 31, 2006

Version traduite en français de la version originale en anglais

Organisation

Note: décrit la structure organisationnelle de l'entreprise ; ne présente pas la structure juridique du NYSE Group

Version traduite en français de la version originale en anglais

Le marché de référence pour les cotations internationales

La capitalisation boursière du NYSE s'élève à $22 300 milliards[1]

91% des revenus de cotation sur les marchés américains sont concentrés sur le NYSE

- ✓ Les standards de cotation les plus élevés
- ✓ Au rang des leaders mondiaux
- ✓ Accès à une base d'investisseurs diversifiée
- ✓ Services et produits à valeur ajoutée
- ✓ Opportunités de visibilité à long terme

[1] Capitalisations boursières nationales et internationales ; la capitalisation boursière nationale et internationale du NYSE concerne les sociétés d'exploitation cotées-NYSE, et s'élève respectivement à $14.3tn et $8.0tn. Les chiffres internationaux du NYSE excluent les sociétés nationales cotées sur Euronext ($0.6bn), et les chiffres internationaux d'Euronext excluent les sociétés nationales et étrangères cotées sur le NYSE

Source: Fédération Mondiale des Echanges , Reuters, Bloomberg et NYSE Group au 30 avril 2006

Source: Données NYSE, ILX et Commscan Equidesk, exclut les sociétés d'investissement à capital fixe.
Note: Ces données sont pour l'année 2005. Les revenus des procédures d'introduction en bourse US qualifiées correspondent aux revenus cumulés levés par les sociétés cotées sur les marchés financiers américains qui se qualifient pour être cotées conformément aux normes du NYSE, et tels que mesurés par les fonds levés par les sociétés cotées sur les marchés financiers américains

Version traduite en français de la version originale en anglais

La bourse la plus liquide du monde

Source: WFE, 30 avril 2006
Note: L'activité du carnet d'odres central pour Euronext, le London Stock Exchange & la Deutsche Börse.
Statistiques comparables non-disponibles pour les autres marchés financiers.

Version traduite en français de la version originale en anglais

Une source de revenus diversifiée – T1 2006

- Revenus SIAC générés par les clients hors NYSE : 41%

- Revenus des licences et facilités de négociation

Part de marché du NYSE Group sur:

- les actions cotées sur NYSE: 77%
- les actions cotées sur Nasdaq: 23%
- les actions cotées sur NYSE Arca et Amex: 33%
- les options sur actions: 11%

- Revenus liés au domaine réglementaire

- Vente de données de marché

- Emetteurs NYSE : 2682

Total des revenus du NYSE = $429 mm / €334 mm

Note: Par état des revenus consolidé et condensé comprenant les mesures financières non-GAAP.
Revenus nets des collectes réglementaires (section 31).

Version traduite en français de la version originale en anglais

Des performances solides pour le T1 2006

Comparaison du T1 2005 vs. T1 2006

Faits marquants

- **Commissions de négociation : +10%**
- **Commissions réglementaires : +32%[1]**
- **1 287 licences de trading au 31 mars 2006**
- ***Compensation and benefits* : - 3%**
- **Systèmes – baisse de 10%**
- **Résultat avant impôt – hausse de 49%**

Note: Par état des revenus consolidé et condensé comprenant les mesures financières non-GAAP. Revenus nets des collectes réglementaires (section 31). [1] Les revenus des frais réglementaires sont utilisés pour financer les examens du cabinet membre et autres activités réglementaires

Version traduite en français de la version originale en anglais

Parfaitement positionné en termes de croissance et de rentabilité

Trading

- **Négociations sur actions**
  - Croissance des revenus des transactions dynamisée par une nouvelle tarification
  - Gains constants de parts de marché sur la négociation des sociétés cotées au Nasdaq
  - Croissance globale du marché tirée par Hybrid
- **Trackers**
  - Leader sur un marché en croissance rapide
- **Options**
  - Introduction d'une nouvelle plate-forme de négociation pour T3 2006
- **Obligations**
  - Utilisation de la technologie NYSE Arca
- **Trading Licenses**
  - Nouvelle source de revenus à forte marge

Cotation

- **NYSE**
  - Admission à la cote des plus grandes entreprises mondiales
  - Source importante de revenus récurrents
- **NYSE Arca**
  - Développe l'accès du NYSE Group à un nombre accru d'entreprises de premier plan
  - Une offre créatrice de valeur
  - Première introduction le 19 mai 2006 (Darwin Professional Underwriters)

Données de marché

- **NYSE OpenBook®, NYSE Broker Volume® et TAQ Data**
  - Croissance de 24% en 2005 des revenus des produits de données propriétaires
  - NYSE OpenBook Real Time approuvé en avril 2006
- **Les opportunités de commercialisation comprennent :**
  - ArcaBook℠
  - Des produits d'information quantitative
  - De nouveaux produits pour les actions et les produits complexes

Version traduite en français de la version originale en anglais

3. Aperçu d’Euronext

NYSE Group

euronext

Principale plate-forme boursière européenne

A départ: des marchés locaux axés sur les actions.
A l'arrivée: une plate-forme européenne couvrant les principales classes d'actifs (actions, produits de taux, dérivés …)

Bourses SBF, BXS, AEX

- **Sept. 2000** – Fusion de Amsterdam Bruxelles Paris
- **Fév. 2001** – Apport du R&L français à Euroclear
- **Fév. 2001** – Fusion des chambres de compensation locales dans Clearnet
- **Juil. 2001** – IPO
- **Déc. 2001** – Acquisition LIFFE (achevée début 2002)
- **Jan. 2002** – Fusion avec BVLP
- **Déc. 2003** – Fusion de LCH/Clearnet
- **Déc. 2003** – Apport du R&L hollandais à Euroclear
- **Nov. 2004** – Achèvement de l'intégration de la plate-forme
- **Nov. 2004** – Apport du R&L belge à Euroclear
- **Juil. 2005** – Acquisition de MTS
- **2006** – Acquisition de Company News

Présence géographique

261 membres sur les marchés d'actions

830 membres sur les marchés dérivés à travers LIFFE dans le monde

Note: R&L: Règlement-livraison et conservation

Version traduite en français de la version originale en anglais

Principal marché financier transfrontalier du monde. Fonctionne avec une organisation fédérale

Version traduite en français de la version originale en anglais

1er marché européen en termes de levée de capitaux

Top 100 des entreprises européennes par capitalisation boursière

Capitaux levés en 2005 (€md) sur les marchés réglementés européens

Source: FT Global 500

1. Basé sur la capitalisation boursière au 31 mars 2006. Converti à partir des US$

Source: PWC IPO watch 2005

Version traduite en français de la version originale en anglais

1er marché des actions en Europe

Source: FIBV (Fédération Internationale des Bourses de Valeurs).
Note: Basé sur le Carnet de Commandes Electronique. Au 30 avril 2006.

Version traduite en français de la version originale en anglais

Euronext.liffe: marché leader des instruments dérivés en valeur et en volume

Valeur Quotidienne moyenne 2005 (€mm)

Nombre de contrats échangés en 2005 (mm)

Source : Euronext, FIA, FESE, OCC

Version traduite en français de la version originale en anglais

Sources de revenus diversifiées– T1 2006

Total des revenus d'Euronext = €268 mm / $344 mm

Marges EBITA

- Marchés dérivés 46.4%
- Marché au comptant 57.5%
- Données de marché 51.8%
- Admissions à la cote 29.7%
- Vente de logiciel 17.1%
- Autre n/m

Note: Les revenus d'Euronext sont convertis en U.S. dollars en utilisant le taux de change de 1€ pour $1.28443

Version traduite en français de la version originale en anglais

Après 4 années d'intégration réussie, un business model qui génère une croissance durable des profits

Version traduite en français de la version originale en anglais

Une expérience d'intégration réussie générant des synergies

Partir de 10 systèmes d'échange . . .

. . . pour arriver à 2, en respectant les réglementations nationales et l'engagement en faveur d'un modèle horizontal

2001

Négociation sur dérivés

- Amsterdam
- Brussels
- Liffe
- Lisbon
- Paris Futures
- Paris Options

Marché au comptant

- Amsterdam
- Brussels
- Lisbon
- Paris

2004

Liffe.Connect

Amsterdam, Brussels, London, Lisbon, Paris

NSC

Amsterdam, Brussels, Lisbon, Paris

Chambre de compensation indépendante

LCH.Clearnet

Centrale de règlement-livraison indépendante

Euroclear / Crest

S.T.P

Version traduite en français de la version originale en anglais

4. NYSE Euronext: Créer la bourse à échelle mondiale

NYSE Group

euronext

Créer le premier groupe boursier mondial multi-produits

Version traduite en français de la version originale en anglais

Le plus grand marché d'actions au monde

[1] Domestic and international market capitalizations; NYSE's domestic and international market capitalization is for NYSE-listed operating companies, and is $14.3tn and $8.0tn respectively. NYSE international figure excludes domestic companies listed on Euronext ($0.6bn), and Euronext international figure excludes domestic and foreign companies listed on the NYSE
Source: World Federation of Exchanges, Reuters, Bloomberg and NYSE Group as of April 30, 2006

Version traduite en français de la version originale en anglais

80 des 100 plus grandes entreprises mondiales sont cotées sur NYSE Euronext

Source: FactSet, NYSE Group et sites Internet des opérateurs au 30 mai 2006
Note: Listings primaires et secondaires des 100 premières entreprises par capitalisation

Version traduite en français de la version originale en anglais

Le plus grand marché d'actions au monde

Note: moyenne sur janvier 2006 – avril 2006
Source: FIBV

Version traduite en français de la version originale en anglais

L'offre globale de produits la plus étendue au monde

Marchés comptants

- Actions US
- *Actions européennes*
- Trackers US / *Trackers européens*
- *Warrants*
- US Trading Licenses
- Obligations US
- *Obligations européennes*
- *Compensation*

Instruments dérivés

- Options US
- *Options UK*
- *Options européennes*
- *Contrats à terme et instruments dérivés internationaux*
  - *Taux d'intérêt*
  - *Indices d'action*
  - *Indices obligataires*
  - *Single Stock Futures*
  - *Matières premières*

Admissions à la cote

- Cotations US
  - NYSE
  - NYSE Arca
- *Cotations européennes*
- *Cotations Internationales*

Données & indices de marché

- Données de marché US
- *Données de marché international*
- Produits de données propriétaires
- Indices US
- *Indices européens*

Ventes de logiciel

- *AEMS*
- *GL Trade*
- SIAC

NYSE
Euronext

Version traduite en français de la version originale en anglais

Des revenus diversifiés

(revenus consolidés au T1 2006)

1. Les revenus sont nets des frais d'évaluation de l'activité et décrivent les résultats pro forma du NYSE Group pour T1 2006.
2. Les revenus d'Euronext sont convertis en U.S. dollars en utilisant le taux de change de 1€ à $1.28443.

Version traduite en français de la version originale en anglais

Le cadre réglementaire actuel demeure inchangé

- Double cotation principale sur le NYSE Euronext sur NYSE ($) et Euronext (€)
- Les cadres réglementaires locaux restent inchangés (NYSE Euronext n'a pas de statut de marché réglementé)
- Extension du modèle fédéral à l'efficacité prouvée, garantissant une réelle flexibilité pour accepter de nouveaux partenaires internationaux

Version traduite en français de la version originale en anglais

5. Création de valeur substantielle pour les actionnaires et autres parties prenantes

NYSE Group

euronext

Une offre équilibrée pour les actionnaires des deux groupes

- **Pour une action Euronext, la contrepartie standard offerte est de €21,32 en cash et de 0,98 action de NYSE Euronext.**
  - **L'offre d'échange comprendra une possibilité de choix *mix and match* afin de permettre aux actionnaires d'Euronext d'augmenter la contrepartie cash ou action, selon les demandes.**
  - **La proportion finale entre cash et action variera pour garantir un montant cumulé de cash payé et d'actions émises identique à ce qu'il aurait été si tous les actionnaires avaient opté pour la contrepartie standard.**
  - **Les actionnaires d'Euronext recevront par ailleurs un dividende exceptionnel de €3 par action en sus de la contrepartie en cash de €21,32.**
- **Les actionnaires du NYSE Group recevront une action NYSE Euronext pour une action NYSE Group.**
- **Délai :**
  - **L'offre d'échange devrait être lancée dans un délai de 6 mois, sous réserve de conditions suspensives, comprenant l'approbation des régulateurs et l'approbation des actionnaires de NYSE Group et d'Euronext**
  - **L'offre d'échange sera conditionnée à l'obtention de 66 2/3% des actions d'Euronext, ce seuil pouvant être abaissé à 50.1%**

Version traduite en français de la version originale en anglais

De remarquables synergies de coûts

($ million)	**2007**	**2008**	**2009**	**Commentaires**
Technologie	$30	$100	$250	• Plates-formes, centres de données, réseaux (cf. pages suivantes)
Non-IT	25	25	25	• Intégration des fonctions support • Rationalisation des dépenses marketing • Optimisation des coûts corporate (assurance, occupation, services professionnels)
Total	**$55 / €43**	**$125 / €97**	**$275 / €214**	• Synergies de coûts de $275 / €214 million
Coûts de restructuration	***$70 / €54***	***$70 / €54***	***$40 / €31***	• *Dépenses impactant le compte de résultat nécessaire à la mise en œuvre des synergies*

Version traduite en français de la version originale en anglais

Synergies de coûts significatives sur l'infrastructure informatique

	Aujourd'hui (2006)				Demain (2009)
	NYSE Group	Euronext	Total		NYSE Euronext
Plates-Formes	4	2			2
Marché au comptant	Hybrid NYSE Arca	NSC	6	De 3 à 1	1 plate-forme actions à échelle mondiale intégrant les fonctionnalités d'Hybrid
Instruments dérivés	OX PCX +	Connect		De 3 à 1	1 plate-forme instruments dérivés électronique à échelle mondiale
Data centers	6 SF, Chicago, NY(2), NJ, Boston	4 London(2), Paris (2)	10	De 10 à 4	4 centres de données reliés au niveau mondial
Réseaux	2	2	4	De 4 à 1	1 Réseau mondial

Version traduite en français de la version originale en anglais

Synergies IT prévues dans les 3 ans

2006

- Début de la rationalisation des 3 plates-formes IT
- Centralisation de la gestion informatique
- Synergies NYSE Arca

2007

NYSE/Arca:

- Réduction des coûts grâce à l'achèvement d'Hybrid
- Consolidation des centres de données (SF, NJ)
- Migration de PCX vers la plate-forme d'échange "OX"

Euronext:

- Réduction de $12.5mm de la base de coûts IT d'Euronext en raison du contrat avec AEMS

NYSE/Euronext:

- Création d'un réseau mondial unique
- Sous-traitance de la technologie à AEMS

2008

- Consolidation dans deux centres de données U.S. et 2 UE
- Migration des plates-formes NYSE Arca et NSC vers une seule plate-forme actions mondiale
- Consolidation OX et LIFFE en une seule plate-forme d'instruments dérivés mondiale
- Réduction de Euronext *base case* de $12.5mm en raison du contrat avec AEMS

2009

- Mise en œuvre des données de marché unique infrastructure de distribution d'indices
- Migration d'Hybrid vers la plate-forme actions mondiale

Version traduite en français de la version originale en anglais

Des synergies de revenus remarquables

$mm	Synergies de revenus	Commentaires
Instruments dérivés	$45	• Vente croisée par l'intermédiaire d'une plate-forme unique avec une base clients partagée • Extension du service des instruments dérivés de gré à gré ('ABC') aux Etats-Unis • Lancement de nouveaux produits (par exemple les indices transatlantiques, les dérivés de crédit corporate) • Représente 8% de la base de revenus combinés annualisés de T12006 s'élevant à $537mm / €418mm
Marché au comptant	$35	• Répond la demande européenne de négociation sur les "*blue chips*" américaines • Fertilisation croisée pour le développement de produit structurés et pour les *trackers* • Opportunité d'étendre les horaires de cotation • Représente environ 3% de la base de revenus combinés annualisés de T12006 s'élevant à $1,021M / €795M
Cotation	$20	• Plus grand pool de liquidité au monde offrant aux émetteurs du monde entier la meilleure source de financement • Effet de levier de la marque NYSE pour le développement de cotation d'entreprises étrangères sur NYSE Euronext • Développement d'un programme de GDR en euro pour les émetteurs américains • Alternext, rival de AIM pour les petites & moyennes valeurs internationales • Représente environ 5% des revenus combinés annualisés de T12006 s'élevant à $399mm / €311mm
Total	**$100 / €78**	• Représente approximativement 3% du total des revenus de T1 - 2006 annualisés et un revenu consolidé sur la base of $3.1 milliards / €2.4 milliards

Version traduite en français de la version originale en anglais

Création de valeur équilibrée pour les actionnaires des deux groupes

(Montants en milliards)	euronext		NYSE Group		Ensemble
Capitalisation - Pré-Transaction (31/05/06)	**€ 7.5**		**€ 7.3**		**€ 14.8**
	$9.6		*$9.4*		
Ajustements de transaction:					
NPV de synergies nettes (a)					3.4
Part de numéraire dans la transaction (€21.32 par action)					(2.4)
Dividende exceptionnel (€3.00 par action)					(0.3)
Capitalisation prévue - post-transaction					**€ 15.5**
Répartion de la valeur:					
Capitalisation post-transaction	€ 6.4	*41%*	€ 9.1	*59%*	
Numéraire dans la transaction	2.4		--		
Dividende exceptionnel	0.3		--		
Répartition totale de la valeur créée	**€ 9.1**		**€ 9.1**		
	$11.7		*$11.7*		
% Changement par rapport au "standalone"	**21%**		**25%**		

(a) Hypothèse de multiple de capitalisation 25x et de taux d'actualisation de 10%.

Version traduite en français de la version originale en anglais

Une fusion entre égaux : une gouvernance équilibrée

Structure du Conseil

- Président: Jan-Michiel Hessels
- Président Adjoint: Marshall Carter
- CEO: John Thain
- CEO adjoint: Jean-François Théodore
- Conseil d'administration : 20 membres au total
  - Euronext: 7 membres supplémentaires
  - NYSE: 9 membres supplémentaires
- Président et PDG issus chacun d'une entité distincte
- Structure de gouvernance et certaines décisions stratégiques clef sous réserve d'un vote à la « super-majorité ».

Equipe de Management Exécutif

PDG	John Thain
PDG Adjoint	Jean-François Théodore
Comité de Direction	Représentation équilibrée issue de NYSE et Euronext

Siège

- Siège de la holding et US à New York
- Sièges internationaux à Paris et Amsterdam, siège à Londres pour le marché mondial des dérivés

Marque

- Holding Company US : NYSE Euronext
- Maintien des marques :
  - NYSE
  - NYSE Arca
  - Euronext
  - Euronext.liffe
  - MTS

Version traduite en français de la version originale en anglais

Conclusion

- Cette alliance crée la première bourse à échelle mondiale
- Une base de développement solide aux Etats-Unis et en Europe
- Une création de valeur significative pour les actionnaires des deux groupes
- Une gouvernance et une structure de direction équilibrées
- Un engagement commun pour une continuité dans le respect des régulations domestiques.
- Mise en œuvre rapide : expérience du management en intégration de marchés ; absence de problème de concurrence

Version traduite en français de la version originale en anglais