

Bear! Bull! Beurs?

Heeft de beurs als tijdloze toegangspoort tot kapitaal nog toekomst?

7 oktober 2010
Amsterdam



Inleiding

prof. mr. D.F.M.M. Zaman

Toekomstige ontwikkelingen op de Amerikaanse en Europese Kapitaalmarkt

prof. dr. S.C.W. Eijffinger

Centrale bank moet U-bocht maken

Nieuwe Grote Depressie is voorkomen, maar FED en ECB moeten nu wel kiezen voor weg naar normalisering

Sylvester Eijffinger
en Edin Mujagic

Wat nu? Dat is de brandende vraag waarop de centrale bankiers in Europa en de Verenigde Staten een antwoord moeten geven. Over die vraag en het juiste antwoord ging het dit jaar tijdelijk de jaarlijkse retraite van de centrale bankiers in het Amerikaanse pittoreske wintersportplaatsje Jackson Hole in de staat Wyoming.

Toen in 2008 de ergste financiële en economische crisis uitbrak, reageerden de centrale banken uit Europa en de Verenigde Staten op dezelfde wijze. De officiële rentes werden snel gekortwiekt naar ongekend lage niveaus. De een meer dan de ander kochten de centrale banken staatsobligaties en propen ze de commerciële banken vol met honderden miljarden euro's, dollars en ponden.

Dat alles deden ze om de financiële instellingen overeind te houden en de economieën te behouden voor een herhaling van de Grote Depressie. Er was toen maar één pad dat de centrale banken konden bewandelen.

De tussenconclusie tot nu toe luidt dat al die ingrepen een nieuwe Grote Depressie hebben voorkomen.

Ondertussen zijn de centrale banken nu op een split-



HEIN DE KORT

(S. Eijffinger, FD, pg. 7,
16-09-2010)

trale Bank kiest voor de tweede...
Daarmee...

De Financiële Telegraaf

augustus 2010

DE FINANCIËLE TELEGRAAF DE HELE DAG ACTUEEL MET REALTIME KOERSEN OP INTERNET: WWW.DFT.NL

- Echte stresstest moet nog komen

PAGINA T22

WWW.DFT.NL

ur: Halfjaar-TMG
ur: Economische kwartaal NL
ur: Detailhandel en juli VS

onderzoek Mexico

onzer verslaggevers ERDAM - De karteld van Mexico, Cofesa onderzoek gestart ogelijk monopolistiekijken op de Mexiciermarkt. De kartel wil niet zeggen welers onder de loep worgenomen, maar men wordt dat het omaker van Corona) en inds begin dit jaar in van Heineken) gaat. o, voor hunden 3-Inbev, sa heb-an 95% markt in

Banken moeten in 3 jaar € 2000 miljard vinden

ECHTE STRESSTEST MOET NOG KOMEN

door RONALD VAN GESSEL

AMSTERDAM - De Europese banken mogen dan in overgrote meerderheid geslaagd zijn voor een tamelijk vrijblijvende stresstest, de echte stresstest moet nog komen. Blijkens een studie van de grote Britse bank Barclays staan de instellingen voor de uitdaging om tot eind 2012 voor een bedrag van liefst € 1500 miljard te herfinancieren. Daar komt nog € 500 miljard bij dat bij de centrale banken is geleend en terugbetaald moet worden.

In totaal gaat het dus om € 2000 miljard, een enorm bedrag, zelfs voor de Europese kapitaalmarkt. Die markt wordt al afgeroomd door de nationale overheden die ook honderden miljarden

Kapitein Besouw Muller vorig jaar een lening van € 1,1 miljoen, maar kwam zijn belofte niet na en ging aan de haal met de door Muller als onderpand verstrekte aandelen. De rechter veroordeelde Kapitein gisteren tot het terugbetalen van de waarde van deze aandelen: € 404.000, plus rente.

„Kapitein verpletterd, nu een kwestie van incasso”, liet Muller in reactie op het vonnis weten vanuit de VS, waar hij afgelopen week met succes werd geopereerd aan een galsteen. Kapitein, tegen wie eveneens een FIOD-onderzoek loopt wegens koersmanipulatie, was gisteren niet bereikbaar voor commentaar.

omstaande afreide. „E Ben Bolt Bondgenote het ontslag derlandse KPN-dochter nies. Hun w tcenter in wordt nu door Mindt sys in Bang lijk India. goedkoper i zegsman.

„Als het t wil offshore dia”, zegt de der van CN bond, „dan alles, maar niet tegen t Getronics behalve de vakbond D 'een kijke India heeft i reputatie als textielindus ben zuster zegt Bolte, zeker weter als loon, wat an pensio werknemer goed zijn.” Fred Po

De banken hebben voor €1500 miljard schuldtitels uitstaan (bijvoorbeeld uitgegeven obligaties) die vóór de jaarwisseling 2012/2013 vervallen.

Bij de ECB loopt dan voor €500 miljard aan leningen af die moeten worden overne...



R. van Gessel, DFT,
pg.1, 13-09-2010



Illustratie: Hein de Kort

Roer moet radicaal om bij Fed

Autoriteiten moeten natuurlijke economische neergang niet krampachtig voorkomen

Sylvester Eijffinger
en Edin Mujagic

Als met name de Amerikaanse centrale bank, de Fed, aan het einde van de vorige en begin van deze eeuw een economische neergang niet ongedaan had gemaakt, hadden we de huidige zware crisis zeer waarschijnlijk niet gehad. Economische groei kent perioden van opleving, oververhitting en afkoeling. Het is een natuurlijk proces, dat zich voortdurend onevenwichtig opbouwen die verworden via

zich steeds intensiever in de werking van de markten om een neergang te voorkomen. Gezien het arsenaal waarover die autoriteiten beschikken — belastingverlagingen, de bevoegdheid wetten en regels op te stellen, rentes te verlagen en laag te houden en geld via andere kanalen in de aderen van de economie te pompen — leek dat heel lang goed te gaan. Daarmee kwamen we in een situatie waarin we het met zijn allen als normaal zijn gaan beschouwen dat we elk jaar weer stukken welvarender werden.

Behalve dat het niet de

In de allereerste plaats moeten overheden voorlichtingscampagnes starten. De leiders moeten het volk confronteren met de harde waarheid dat het onmogelijk is dat het economisch altijd maar beter en beter gaat. Perioden van neergang horen er nu eenmaal bij. M

aan zichzelf overgelaten mechanisme van het van de markt al de neergang een stap tij

S. Eijffinger & E. Mujagic,
FD, pg. 7

Toekomst van de beurs als toegangspoort tot kapitaal

Alex Otto
directeur Beleggingen

7 oktober 2010



Toekomst van de beurs als toegangspoort tot kapitaal

1. Historie
2. Corporate Governance
3. Lange termijn waardering versus waarde op de beurs
4. Conclusie

1. Historie

Situatie eind jaren '90

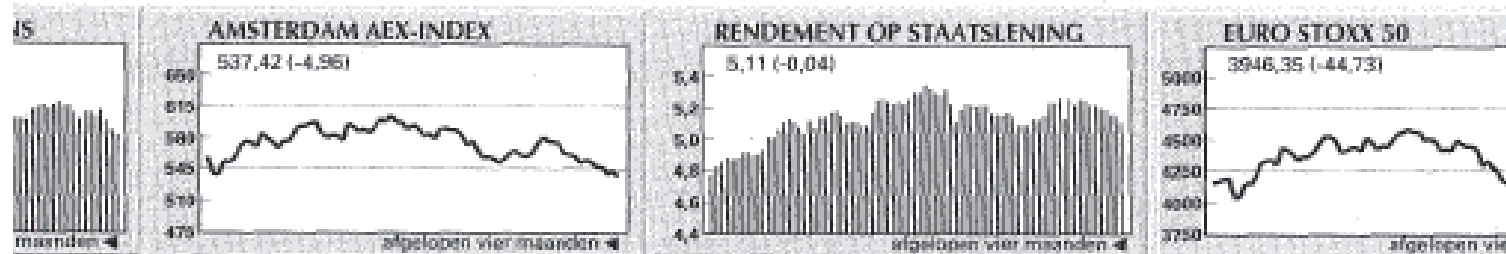


Opdracht ultimo 1998

- Opbouwen van 5% portefeuille voor eigen rekening en risico van Delta Lloyd Groep
- Van 30 naar circa 60 5% belangen in 2004

De Financiële

REDACTIE DE FINANCIËLE TELEGRAAF, POSTBUS 376, 1000 EB AMSTERDAM. 7

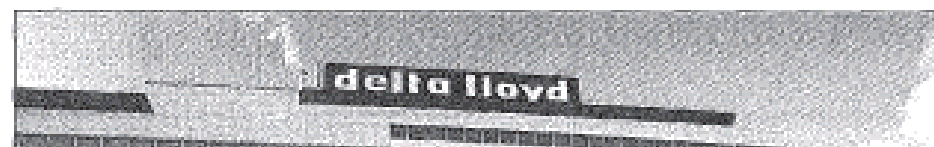


OOK DEELNEMINGEN IN BEURSFONDSEN BELGIË EN DUITSLAND

Delta Lloyd wil uitbouw small cap-portefeuille

■ door PAUL JANSEN EN MARIJN JONGSMA

AMSTERDAM, zaterdag
Delta Lloyd wil meer deelnemingen in
beursgenoteerde ondernemingen. Naast
een uitbouw van de portefeuilles Neder



Delta Deelnemingen Fonds

- Introductie van een Nederlandse 5% portefeuille op 4 augustus 2000
- Performance afgelopen 10 jaar circa 12% per jaar

Delta Lloyd Europees Deelnemingen Fonds

- Introductie van een Europese 5% portefeuille op 1 november 2007
- Ingelegd vermogen circa € 300 mln

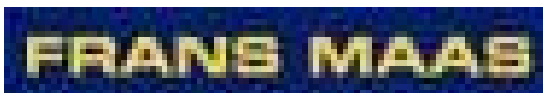
Opbouw van de portefeuille

- Accent op value/waarde
- Onderwaarding
- Dividendenrendement
- Solide balans

→ Aandeelhouderswaardecreatie
op lange termijn

Deelnemingen

Overnames / delisting



2. Corporate Governance

Corporate governance in de praktijk



Corporate governance in de praktijk



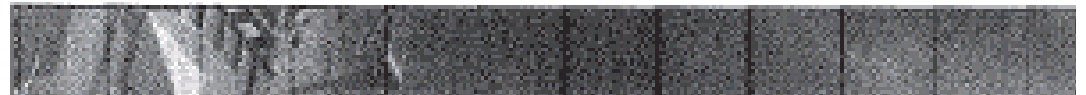


AANDEELHOUDER DELTA LLOYD OVER STEVIG BOD OP BAGGERPOOT:

HBC moet 'hoofdprijs' Boskalis vooral pakken

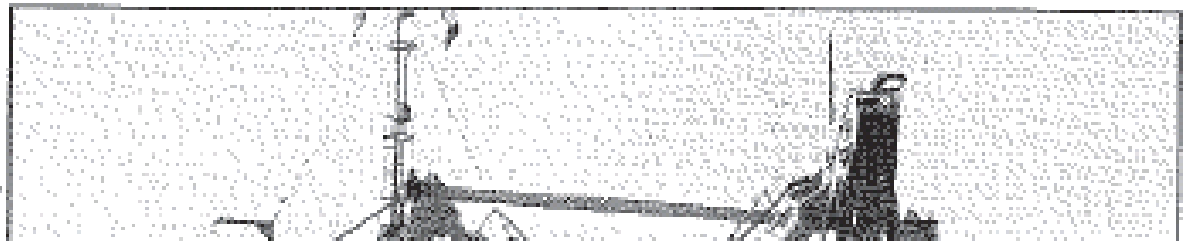
Van onze verslaggevers

AMSTERDAM, woensdag
Beleggers hebben gisteren enthousiast ge-



VEB schermt met enquête- procedure tegen top HBG

Van onze verslaggevers
AMSTERDAM, vrijdag
De Vereniging van Effec-
tenbezitters (VEB) schermt
met een enquêteprocedure te-
gen de top van HBG. De belan-

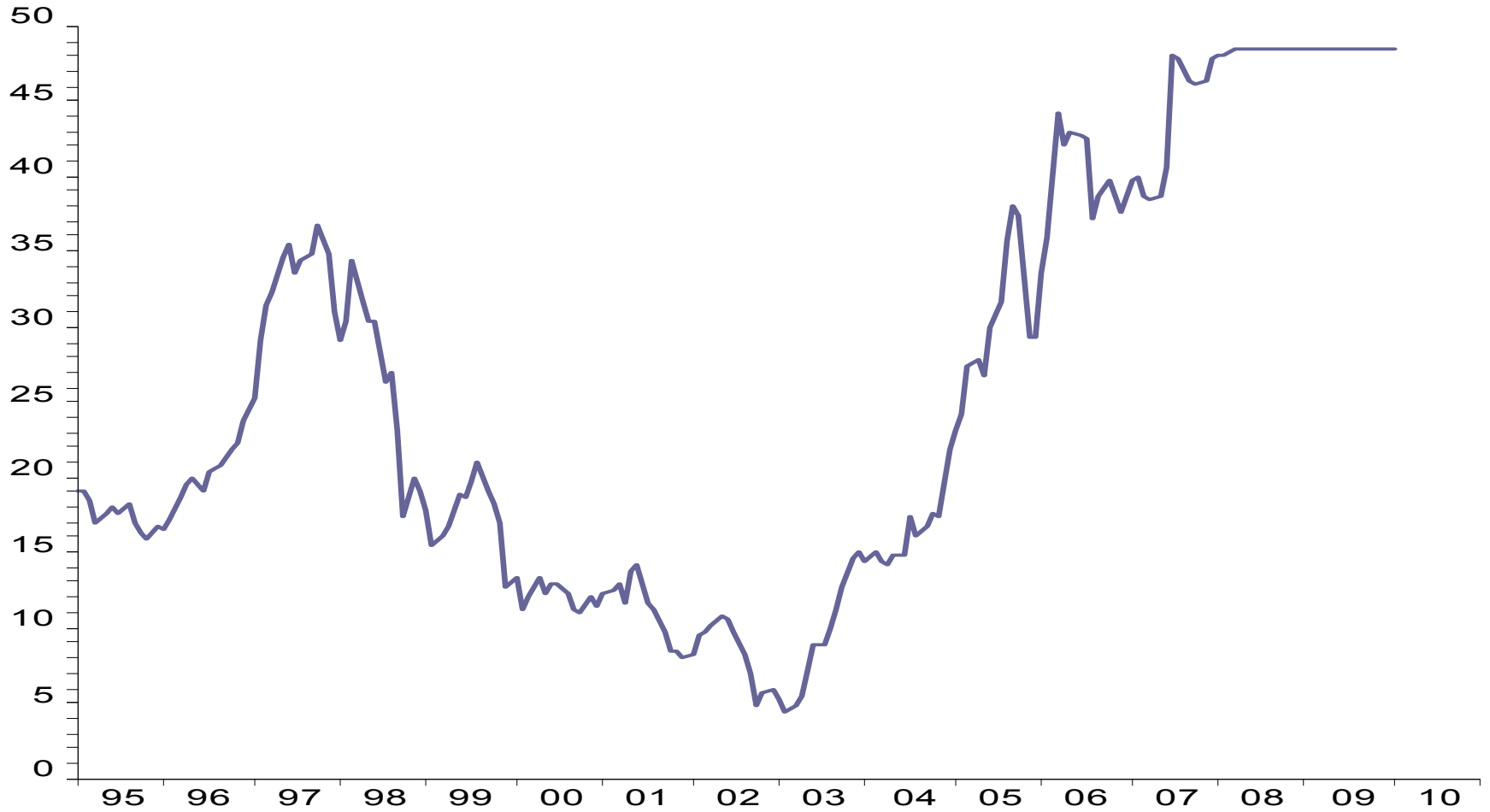


Corporate governance in de praktijk



STORK®

delta lloyd groep



Splitsing Stork is voorwaarde voor kopers

Aandeelhouders vandaag bij elkaar

VAN ONZE REDACTEUREN

AMSTERDAM — Potentiële kopers van het industriële conglomeraat Stork willen het bedrijf opsplitsen. De divi-

Grote aandeelhouders in opstand tegen Stork

Hedge funds roepen vergadering aandeelhouders bijeen

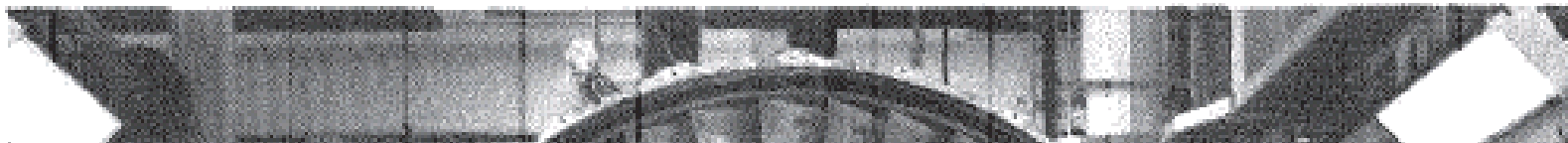
VAN ONZE REDACTEUREN

AMSTERDAM — Grootaandeelhouders Centaurus en Paulson & Co willen machinebouwer Stork dwingen zichzelf op te splitsen. Daartoe roepen zij op korte termijn een

Stork gaat de toon zetten

met activistische beleggers van belang voor Nederlandse bedrijfsleven

sdag in debat
en) beleggers.
iet
drijf wordt

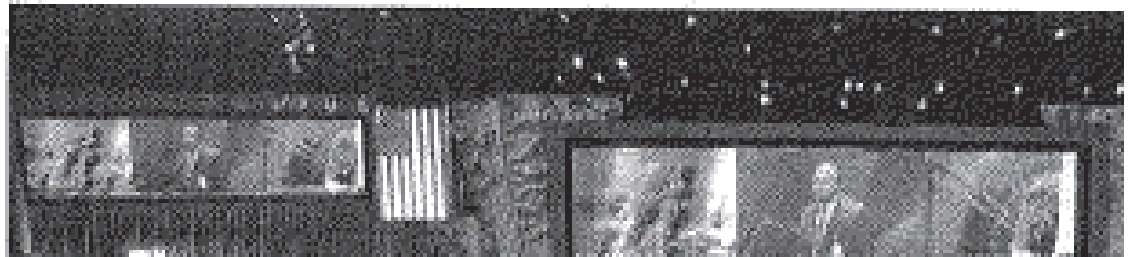


Hedgefondsen halen alles uit de kast in Stork-strijd

AANDEELHOUDER KAN GRATIS NUMMER BELLEN

■ door GIEL TEN BOSCH

AMSTERDAM - De hedgefondsen Paulson en Cantorius hebben alle wapens



Corporate governance in de praktijk





Barclays nu weer aanzet in strijd om ABN

CONSORTIUM BIEDT
93% IN CONTANTEN

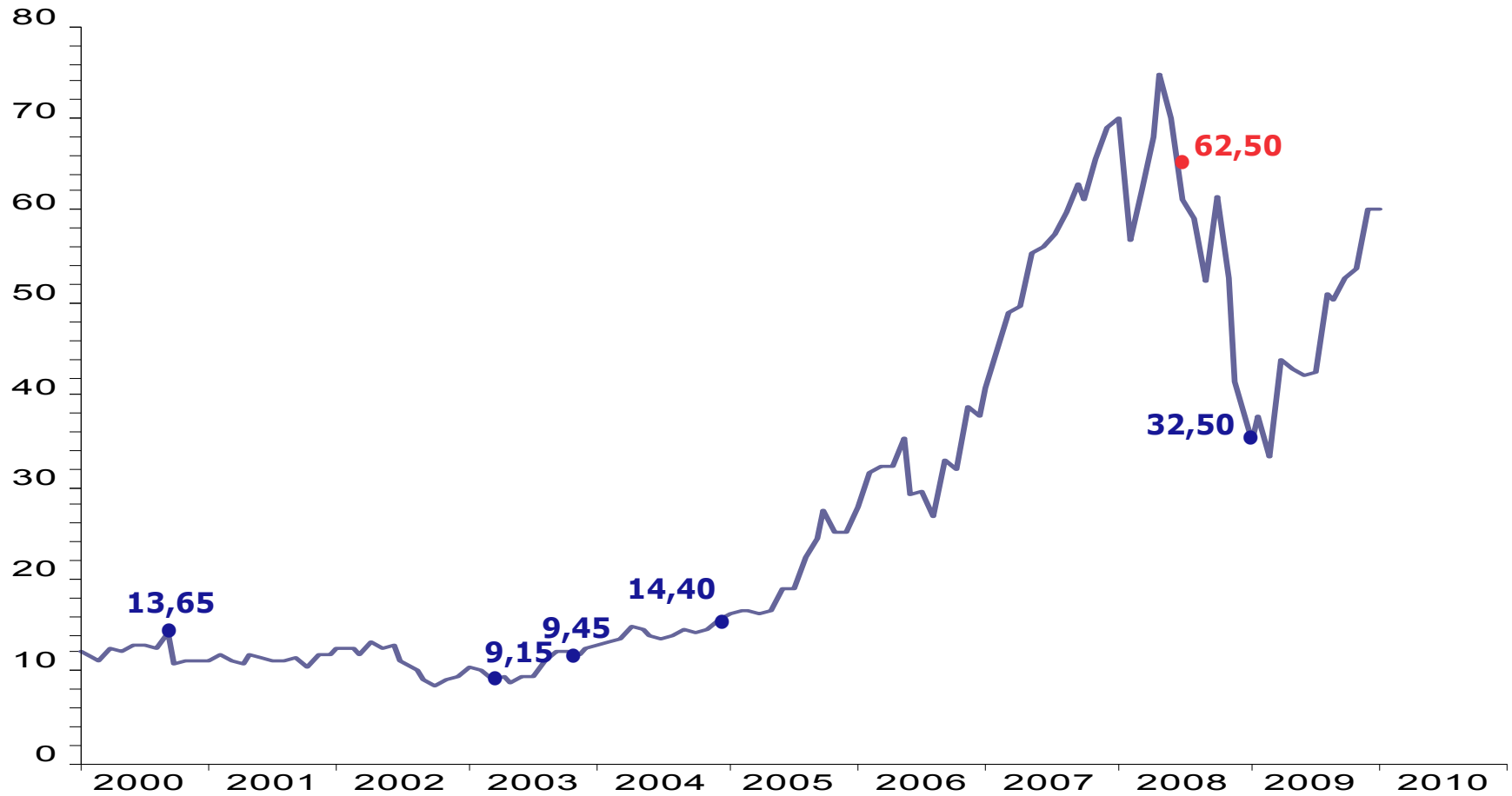


AGENDA VOOR

Corporate governance in de praktijk



Koersverloop Smit Internationale (sinds 2000)



Bartjens

Lotto

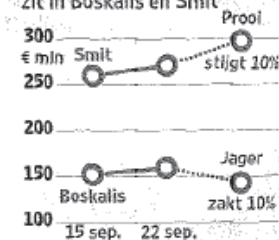


Alex Otto is directeur beleggingen bij Delta Lloyd. Hij mag graag investeren in Nederlandse midkappers, waardoor hij met enige regelmaat een sleutelpositie inneemt bij fusie- en overnamegesprekken. Bij het vijandig overnamebod van baggeraar Boskalis op berger Smit Internationale is het niet anders. Hij heeft een 5%-belang in de eerste en een belang van minder dan 20% in de laatste.

Tenminste tot afgelopen vrijdag. Toen gaf Otto een duidelijk signaal af aan het op oorlogspad zijnde management van Boskalis. Hij breidde zijn belang in Smit uit tot ruim 20%. Wie zijn belang uitbreidt in een bedrijf met een door een overnamebod geïnflateerde koers, maakt één ding duidelijk. Ik ben bereid met je te praten over verkoop, als je maar de goede prijs wilt betalen. En een aandeelhouder met zo'n belang is even cruciaal in een overnamestrijd als de zogeheten 'swing states' bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Zij bepaalt de uiteindelijke uitkomst van de strijd.

Voor bestuursvoorzitter Peter Berdowski van Boskalis is het zaak Otto snel voor een goed glas Chablis te inviteren in een sterrenres-

Otto's optimum
Fondsbeheerder Delta Lloyd zit in Boskalis én Smit



tauriant. Zijn spelletje 'powerplay' van vorige week heeft namelijk niet tot het gewenste resultaat geleid. Toen kondigde hij aan Smit serieus te belagen met een vijandig overnamebod, in de hoop dat de laatste de door Boskalis al decennia begeerde terminaldivisie onder deze druk zou opgeven. Niets bleek minder waar, Smit verzet zich gepassioneerd. Is het een inschattingsfout van vechtjas Berdowski, die naar verluidt zonder zijn huisadvocaat (LoyensLoeff) en zonder de bank, met wie Boskalis vorige campagne voerde (Deutsche Bank), de strijd is ingegaan?

De baggeraar moet nu, met een belang dat circa de helft is van dat van Delta Lloyd, overstappen op strijdplan B. Het moet een grootaandeelhouder naar zijn kamp overhalen om vervolgens de



Uitweg vete Boskalis en Smit

Aandeelhouder Delta Lloyd werkt aan oplossing

Gijs den Brinker
en Mathijs Schiffrers
Amsterdam

Verzekeringsmaatschappij Delta Lloyd werkt aan een oplossing voor de impasse tussen baggeraar

beursgenoteerd, met berging en havensleepactiviteiten. 'Als we er zelf nog geld in moeten stoppen, dan is dat bespreekbaar', aldus Otto, die zijn plannen nog niet met andere aandeelhouders besprak.

Otto benadrukt dat Delta Lloyd

ten, en ook voor Boskalis zie ik veel synergie.'

Boskalis wil Smit al jaren overnemen. Deze keer lijkt het menens: toen Smit een nieuw overnamebod van € 1,13 mrd in contanten afwees, kocht Boskalis op de

Boskalis verleidt Smit alsnog

Baggeraar neemt ook havensleeptak Smit over; hoogte van bod nog enige variabele



delta lloyd groep



= exact
And it all comes together.



bol.com



ICT Automatisering
Advanced thinking



Batenburg Beheer NV



UNIT4AGRESSO



TOMTOM



Galapagos



Van de Velde



POLYTEC GROUP

SURTECO SOCIETAS EUROPAEA



vitec group



BANG & OLUFSEN



3. Lange termijn waardering versus waarde op de beurs

Volatility index (januari 2008-januari 2010)



Volkswagen (januari 2007-januari 2009)



Imtech (januari 2008-januari 2010)



4. Conclusie

De beurs als toegangspoort tot kapitaal

- Toetreding tot een 'glazen kooi'
- Strategische issues in de openbare 'Arena'
- In toenemende mate 'long only' versus 'hedgies'
- Vervelende volatiliteit
- Fundamentele waarde versus beurswaarde
- Toenemende (soms onduidelijke) eisen toezichthouder
- Effectief instrument om (snel) kapitaal op te halen
- Uitstekend instrument bij het uitvoeren van due diligence
- Draagt bij aan de naamsbekendheid van de onderneming
- Goed voor de interne discipline
- Corporate Governance

Beursnotering biedt een toegangspoort tot het ophalen van kapitaal

Aegon	Sub10	Balansversterking (repayment overheid)
BAM	Rights issue	Balansversterking
Dockwise	Listing Euronext	Balansversterking/Groei
DPA	> 10%	Balansversterking
Draka	Sub 10	Balansversterking
Grontmij	Sub 10	Overname Ginger in Frankrijk
Heijmans	Rights issue	Balansversterking
Imtech	Sub 10	Overname NEA in Zweden
Innoconcepts	Rights issue	Balansversterking
Ordina	Sub 10	Balansversterking
SNS Reaal	Sub 10	Balansversterking
TomTom	Sub 10	Balansversterking
Unit4Agresso	Sub 10	Overname in Polen
USG People	Sub 10	Toekomstige overname/Balansversterking
Wavin	Rights issue	Balansversterking
Wessanen	Sub 10	Balansversterking

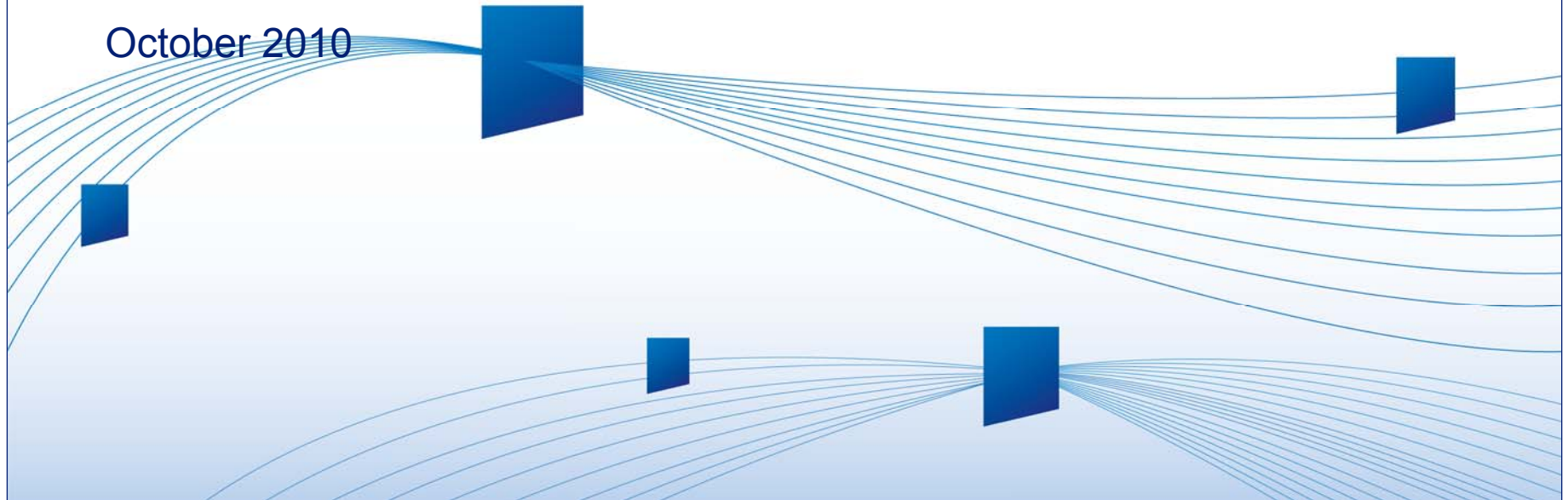
De beurs als toegangspoort tot kapitaal

- Toetreding tot een 'glazen kooi'
- Strategische issues in de openbare 'Arena'
- In toenemende mate 'long only' versus 'hedgies'
- Vervelende volatiliteit
- Fundamentele waarde versus beurswaarde
- Toenemende (soms onduidelijke) eisen toezichthouder
- Effectief instrument om (snel) kapitaal op te halen
- Uitstekend instrument bij het uitvoeren van due diligence
- Draagt bij aan de naamsbekendheid van de onderneming
- Goed voor de interne discipline
- Corporate Governance
- Delta Lloyd als aandeelhouder...

NYSE Euronext: Gateway to Capital

C. Vermaas

October 2010



NYSE Euronext – Innovating Access to the Largest Pools of International Investors

- NYSE Euronext Group's **Universal Trading Platform (UTP)**, a next generation single trading platform with state-of-the-art technology, is the initial step towards a truly international liquidity pool. NYSE Euronext won two Financial News IT award for the best stock exchange and best futures exchange (September 2009)
- The execution of NYSE Euronext's vision of exchange leadership will benefit issuers raising capital and help to broaden their investor base

Past

2009 - Present

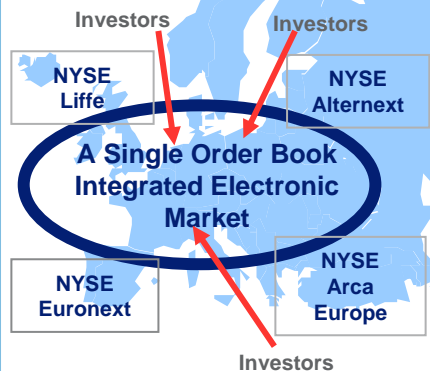
2010 and Beyond

Four Separately Operated National Markets



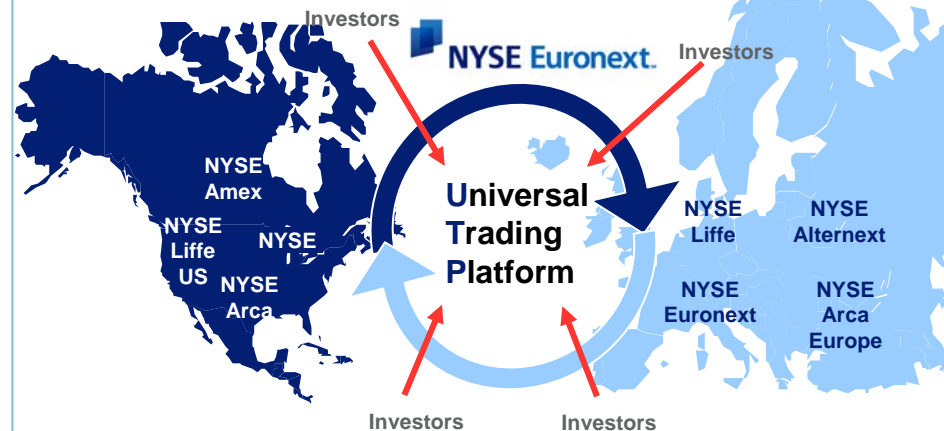
Largest Market in Europe; First Integrated International Market in World

- Concentrates liquidity and order flows
- Enhances transparency and pricing
- Benefits both issuers and investors



Developing the Vision of Uniting the World's Two Largest Capital Markets

- Will attract more investors and deepen liquidity pool for listed companies
- Will further reduce costs to investors and improve market efficiency

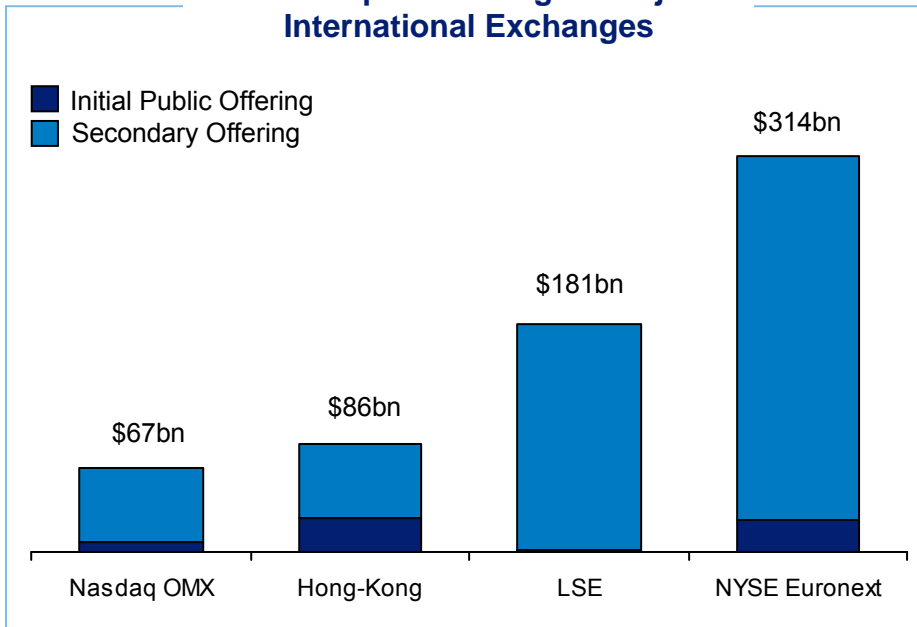


Universal Trading Platform – Next Generation Trading System

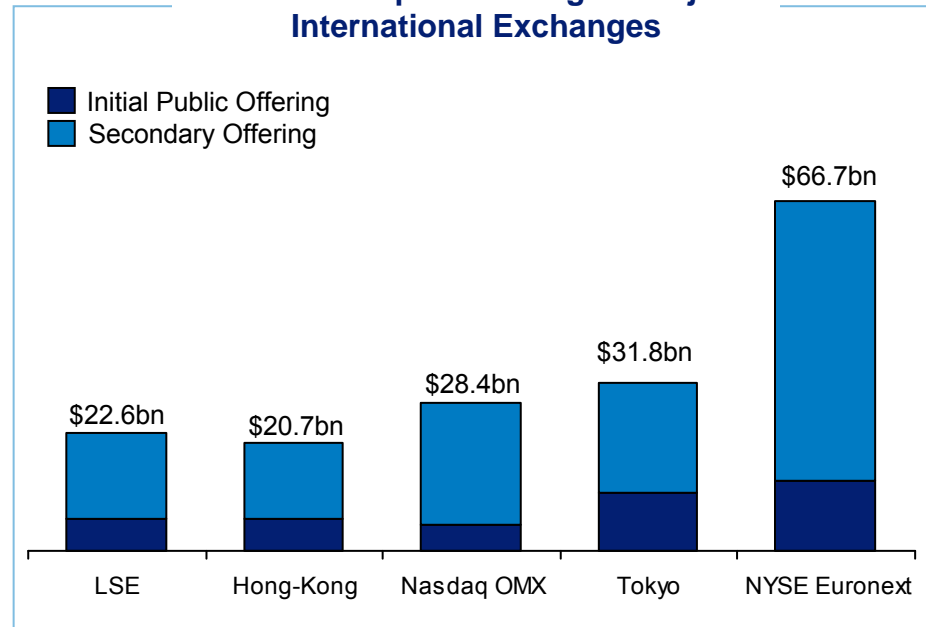
The Market of Choice for Global Capital Raising

- NYSE Euronext Dominance in Capital Raising Year after Year
 - NYSE Euronext attracted more offering proceeds than Nasdaq, LSE, and Hong Kong combined in 2008 and 2009 combined
 - In 2010, NYSE Euronext leads the global capital raising, with \$13.4 billion raised via IPOs and \$53.3bn raised via follow-ons

2009 Capital Raising on Major International Exchanges



H1 2010 Capital Raising on Major International Exchanges



Trends and Developments in the Listing Environment

Commercial

- **External**
 - Difficult to raise capital; quite a bit of activity, few successful transactions on NYSE Euronext
 - Dutch appetite for listing in US
 - Private equity portfolio companies expected to dominate the IPO landscape
 - Dutch banks less focused on international IPO's (Chinese, Indian, etc.), due to nationalisation and restructuring in 2009

- **HFC**
 - IPO fast track to liquidity

Regulatory

- **Issuers impacted by MiFID**
 - Fragmentation of trading
 - Lack of transparency
- In the Netherlands, no full shareholder identification

Going Public:

Source of financing

- Allows a company to obtain finance without the need for debt:
 - Capital for autonomous growth
 - Capital for acquisitions (financed wholly or partly by shares)

Valuation and transfers of ownership

- Allows shareholders to increase or divest their stake more freely on the basis of a clear price
- Allows Director-Shareholders to realise part of their portfolio and prepare for a buyout of the company

Reputation, Branding and Visibility

- Enhances the company's visibility and reputation as well as its ability to attract clients, suppliers and employees

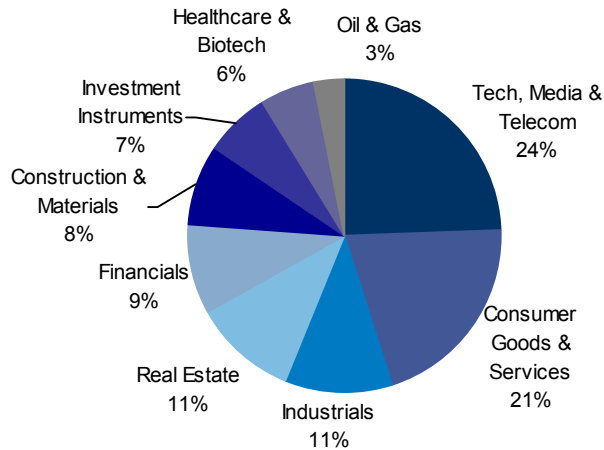
Structure and Strategy

- Strengthens the company's structures and its organisation
- Requires re-examination of the companies strategy
- Enables Management to independently roll-out business strategy (contrary to private equity owned companies)

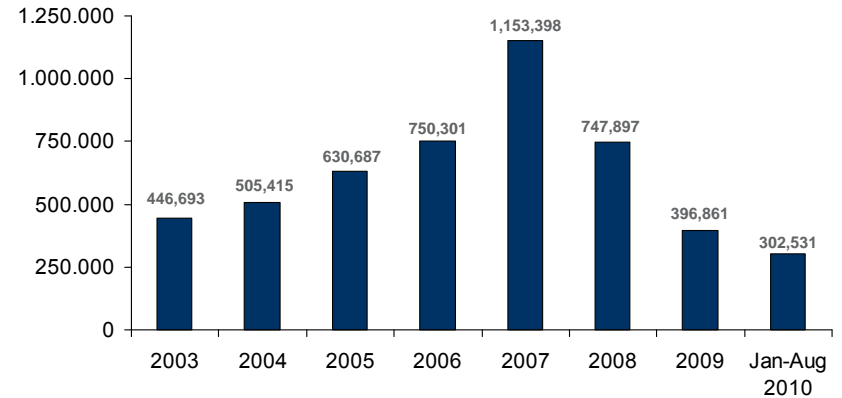
NYSE Euronext - Amsterdam Venue

- With a market capitalisation of over €500bn, Amsterdam remains one of Europe's most important listing venues

Diverse Group of Companies From All Industries¹



Equities Turnover Euronext Amsterdam (EUR m)²



Main Indices Euronext Amsterdam

Index	Criteria
Amsterdam Exchange Index (AEX)	<ul style="list-style-type: none"> Selected on the basis of the value of regulated turnover in their most traded class of shares (top 25³) Trading velocity of at least 10% Free float of at least 25%⁴
Amsterdam Midcap Index (AMX)	<ul style="list-style-type: none"> Selected on the basis of the value of regulated turnover in their most traded class of shares (26-50) Trading velocity of at least 10% Free float of at least 25%⁴
Amsterdam Small cap Index (AScX)	<ul style="list-style-type: none"> Selected on the basis of the value of regulated turnover in their most traded class of shares (51-75) Trading velocity of at least 10% Free float of at least 25%⁴

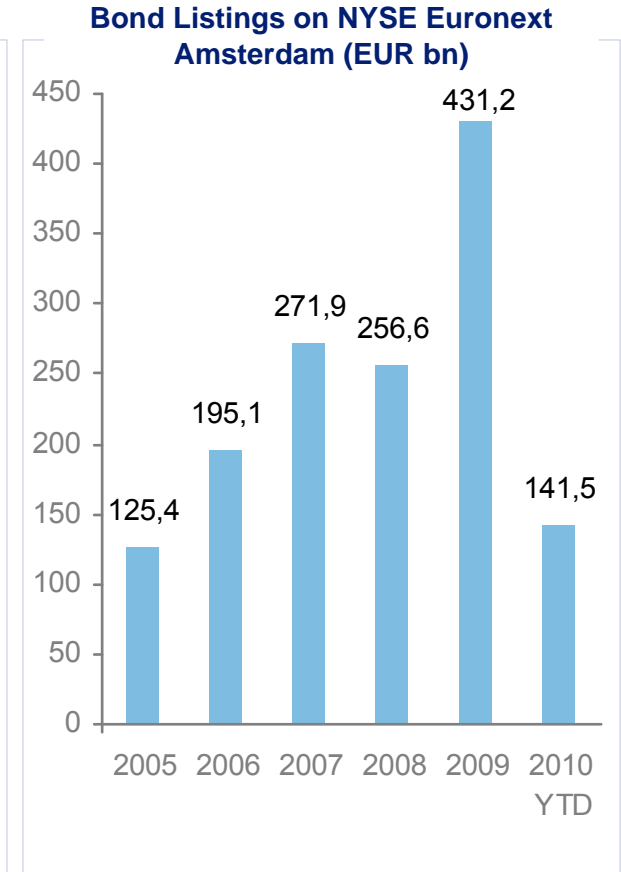
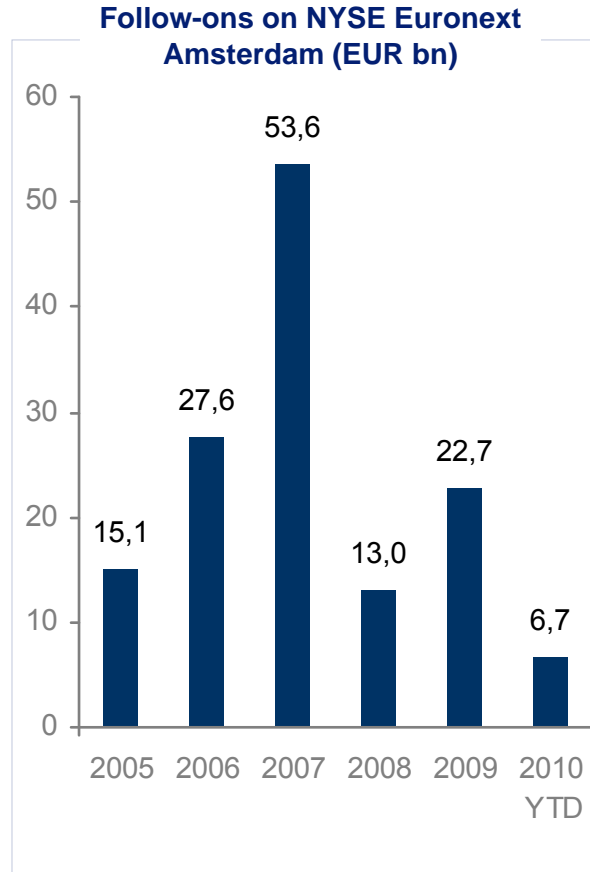
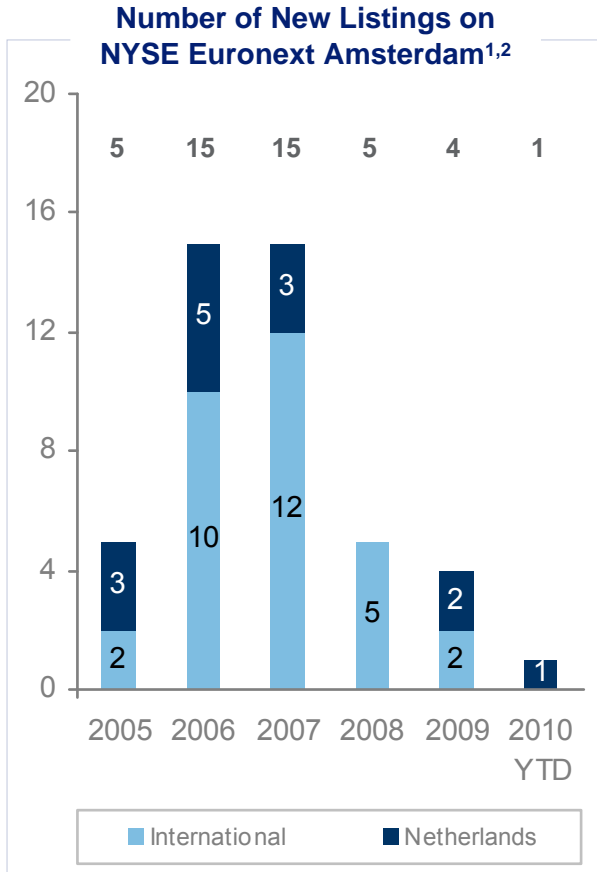
6 companies included in the AEX are also constituent of the DJ EURO STOXX 50 (AEGON, ArcelorMittal, ING, Philips, Unibail-Rodamco and Unilever)

Top and Lower 10 Companies in AEX and AMX Index Universe⁵

#	Issuer	Mkt. Cap. (EUR bn)	ADTV 6M (EUR m)	#	Issuer	Mkt. Cap. (EUR m)	ADTV 6M (EUR m)
1	RD Shell	136.1	154.9	41	Mediq	756.9	1.7
2	Unilever	66.3	137.8	42	Draka	701.1	2.1
3	ArcelorMittal	37.7	265.4	43	Ten Cate	608.0	1.1
4	ING Group	29.2	197.1	44	UNIT4	582.2	1.5
5	Philips	22.7	131.6	45	Brunel	530.9	1.9
6	Heineken	21.9	48.4	46	Wavin	464.7	2.4
7	KPN	17.8	75.0	47	Heijmans	218.4	0.9
8	Unibail-Rod.	14.9	61.4	48	Wessanen	196.1	1.0
9	Ahold	11.8	47.8	49	AMG	170.1	1.4
10	Akzo Nobel	10.6	51.6	50	Ordina	133.3	1.1

1) Based on number of companies on NYSE Euronext & Alternext Amsterdam as of December 31st, 2009; industry classification based on ICB codes
 2) Electronic order book and regulated reported deals (single counted), equities turnover includes Investment Funds
 3) Companies with a ranking of 1 to 23 will be selected by definition, regardless of whether these companies are already included in the AEX-index. The last two companies are selected from the companies ranking 24th to 27th, whereby companies already included in the AEX-index are in favour
 4) Companies with a free float of less than 25% may be included in the index if their free float adjusted market cap. is equal or greater than that of the company ranked 25th largest
 5) By market capitalisation as of September 30th, 2010, ADTV 6M =Average Daily Traded Value over the last 6 months

New Listings, Bonds and Follow-ons on NYSE Euronext A'dam



Value Proposition - NYSE Euronext Amsterdam

NYSE Euronext: Global Exchange platform; Amsterdam international listing venue

All issuers listed on NYSE Euronext are treated equal, no separate platform for international companies

International issuers are index eligible

Significant institutional and retail investor base

The Dutch regulator has extensive experience with international companies

English language accepted for all official documentation

Favourable tax regime

NYSE Euronext

Appendix

Case Study Crucell

NYSE Euronext Amsterdam:
Listing and the IPO Process

NYSE Euronext Markets' Profiles



Case Study: Progressive Funding - € 578m Raised by Crucell

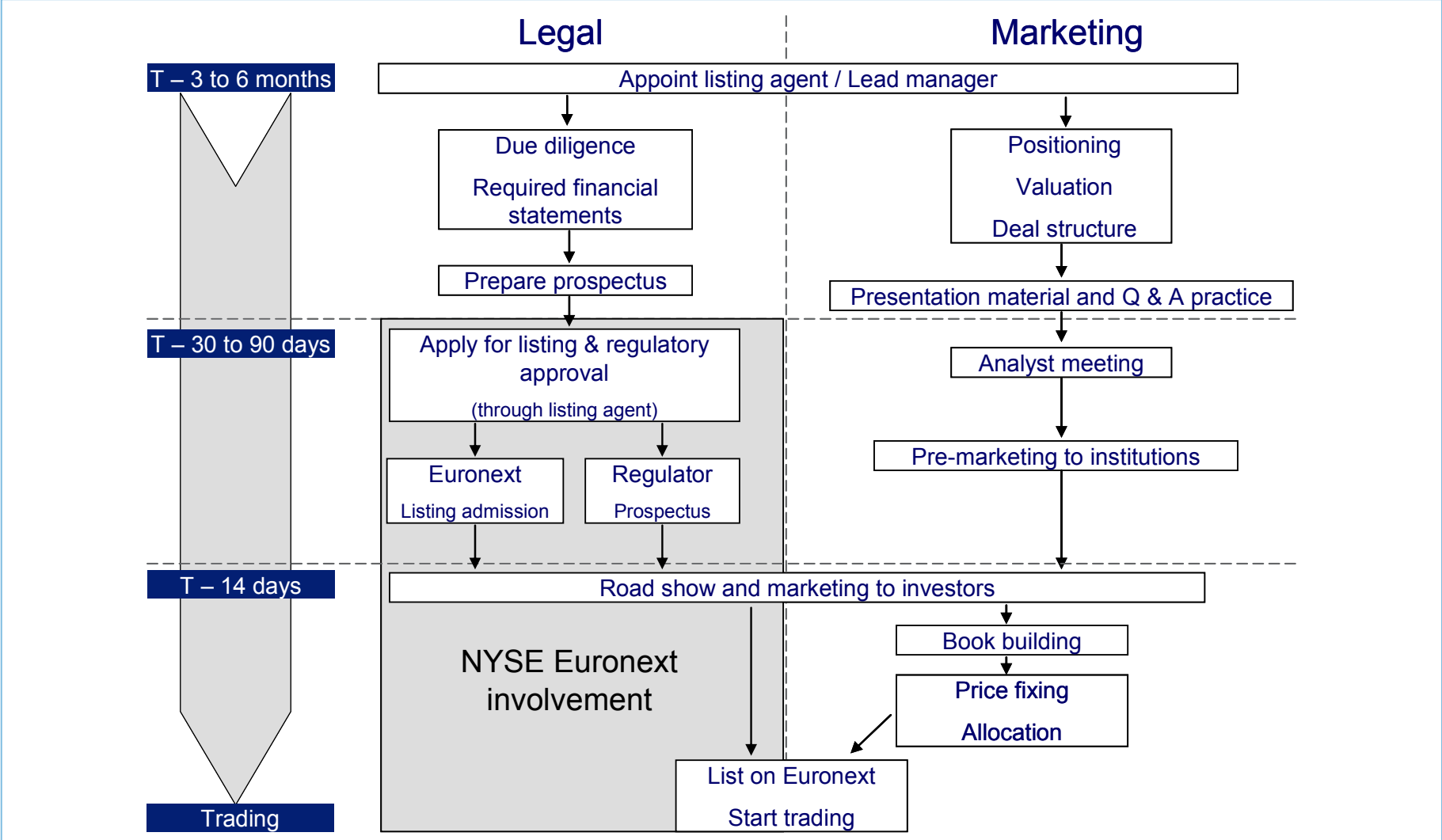
Crucell Market Cap Evolution Since IPO (EUR m)



Timeline

- Sep 17, 2010** - Johnson & Johnson and Crucell in advanced negotiations for an all cash public offer of EUR 24,75 per ordinary share (€ 1.75bn for all outstanding equity that it does not already own)
- Sep 28, 2009** - Johnson & Johnson and Crucell announce strategic collaboration. Johnson & Johnson also purchased 14.6m newly issued ordinary shares of Crucell (approx. 18% of Crucell's outstanding shares) for **€301.8m**
- Nov 23, 2006** - Acquisition of SBL Vaccin AB from 3i and SEB for a total consideration of € 39.4m in cash. In addition, Crucell raised **€80.0m** through the issue of new ordinary shares
- Jan 23, 2006** - Crucell successfully completes public offer for Berna Biotech AG to form the leading independent vaccine company
- May 10, 2005** - Crucell raises **€52.2m** through new ordinary shares offering (private placement)
- May 6, 2005** - Galapagos raises € 22.4m through its IPO on Euronext Brussels and Euronext Amsterdam. Crucell retains a 10% holding in Galapagos Genomics, which it co-founded in 1999
- Jan 31, 2005** - Crucell selected for Amsterdam Midcap Index on Euronext
- Mar 11, 2004** - Crucell acquires ChromaGenics and its STAR® technology to strengthen its strategic position in protein production technology
- Jan 7, 2004** - Aventis and Crucell announce strategic agreement to develop and commercialize novel influenza vaccines
- Oct 26, 2000** - Crucell successfully listed on Euronext and NASDAQ. The IPO raises **€144.0m**

NYSE Euronext Listing and IPO Process



Application for Listing in Amsterdam

Admission criteria

- A free float of at least 25% or, in view of a large number of securities and the extent of a free float, a minimum of 5% free float with a market value of EUR 5 mln
- Audited financial statements must be available for the last 3 financial years (IFRS or equivalent GAAP)
- Exemption applies for investment funds
- If the financial year closed more than 9 months before the date of admission to listing, the company must have published audited semi-annual accounts

Documents to be received upon application

As soon as available, Euronext would like to receive:

- Timetable, (draft) prospectus and articles of association for a confidential review
- Preference for trading symbol (max. 5 characters)

The company or listing agent is required to submit the following information at time of application*:

- Written application for admission
- Signed listing agreement
- Listing Agent statement
- Board resolution certifying the listing and issue of shares, if applicable
- Certified copy of the final prospectus
- The approval of the prospectus by the competent authority
- Intake form
- Euroclear NL inclusion book-entry transfer system
- The company is free to appoint a liquidity provider (LP). The LP will sign an agreement with Euronext Amsterdam
- Trading on an “As, If and When basis” is possible. Trading on Euronext starts after closing of the transaction
- Please see Euronext Rulebook I and II for all ongoing obligations

*All docs signed and dated by the company

NYSE Euronext Market Profile



Number of issuers	1,013
Total Market Cap	€3.3 trillion
Average Market Cap	€3.2 billion
Median Market Cap	€141 million
Capital raised YTD 2010	€5.5 billion
Average deal size YTD 2010	€157 million
Median deal size YTD 2010	€52 million
Average daily value traded	€7.1 billion

• Exchange Overview

- Strong international following: home to approximately 170 securities listed outside their home country.
- First integrated cross-border exchange, combining the former stock exchanges of France, Netherlands, Belgium and Portugal into a single market under EU regulatory oversight.

• Marketing/Visibility Programs and Services

- Globally recognized co-branding and visibility.
- Customized marketing/media/visibility programs.
- All-in investor relations and market intelligence services.

• Market Quality/Liquidity Providers

- Order-driven, continuous trading model for optimal price discovery and best price.
- Fully integrated electronic order book, deepest liquidity in Europe.
- Liquidity Providers (optional) for provisional liquidity.

• Listing Standards

- Harmonized listing and trading standards across NYSE Euronext countries
- Three-year financial track record (exemption for investment funds)
- Minimum free float 25% (or 5% if > €5 million in public hands)
- Professional segment allows for private placements using documentation in English
- IFRS, US GAAP or recognized accounting standards
- Fast Path Cross-Listing Procedure for SEC-registered, non-EU issuers

Initial fees: 10,000 - € 500,000 (based on market cap), Annual fees €10,000

NYSE Alternext Market Profile



Number of issuers	143
Total Market Cap	€4.7 billion
Average Market Cap	€32 million
Median Market Cap	€23 million
Capital raised YTD 2010	€80.4 million
Average deal size YTD 2010	€5.4 million
Median deal size YTD 2010	€3.5 million
Average daily value traded	€4.9 million

• Exchange Overview

- Strong international following: home to over 10 companies listed outside their home country (representing 10% of all issuers).
- Well-established, pan-European market for small and mid-size companies.

• Marketing/Visibility Programs and Services

- Globally recognized co-branding and visibility.
- Outreach support tailored to institutional and private investors as well as the trading community.
- NYSE Euronext co-branding with issuers.
- Web-based investor relations services.

• Market Quality

- Order-driven, continuous trading model for optimal price discovery and best price.
- Fully integrated electronic order book and same trading members as NYSE Euronext.
- Liquidity Providers (optional) for provisional liquidity.

• Listing Standards

- Exchange-regulated market; less stringent initial and ongoing listing requirements
- Two-year financial track record (exemption for investment funds)
- Minimum free float €2.5 million for public offering-/minimum €5 million for private placement
- IFRS, US GAAP or local GAAP with reconciliation table

Initial fees: € 7,500 - € 500,000 (based on market cap), Annual fees: € 10,000

Disclaimer

This presentation is for informational and educational purposes only. The information and materials contained in this presentation are provided 'as is' and NYSE Euronext does not warrant the accuracy, adequacy or completeness of the information and materials and expressly disclaims liability for errors or omissions. None of the information contained in this presentation constitutes an offer, solicitation or recommendation to acquire or dispose of any security or investment or to engage in any other transaction or to provide legal, tax, accounting or investment advice or services regarding the suitability or profitability of any security or investment.

NYSE Euronext has not made any recommendations regarding the merit of any company, security or other financial product or investment identified in the presentation, made any recommendation regarding the purchase or sale of any such company, security, financial product or investment, or endorsed or sponsored any company identified in the presentation.

Toekomst van de governance van beursfondsen

mr. P.E.B. Corten