

**Euronext annonce d'excellents résultats en 2005  
et propose de retourner environ 1 milliard d'euros  
à ses actionnaires en 2006 / 2007**

**Résultats annuels 2005 :**

- Revenus en croissance de 8,5% à 961,9 M€
- Charges d'exploitation en baisse de 0,5%
- Hausse du résultat opérationnel (avant amortissement des écarts d'amortissement) de 32,7% à 318,5 M€, soit une marge opérationnelle de 33,1%
- Résultat net en hausse de 61,5% à 241,8 M€
- Bénéfice par action dilué : + 69,5% à 2,17 euros

**Proposition de retour de valeur aux actionnaires : environ 1 milliard d'euros en 2006 / 2007**

- Dividende de 1 euro par action au titre de l'exercice 2005, en hausse de 67% par rapport à 2004
- Versement d'un dividende exceptionnel de 3 euros par action
- Programme de rachat d'actions de 500 M€

**Le 14 mars 2006** – Euronext NV annonce aujourd'hui d'excellents résultats pour l'exercice 2005. Une gestion rigoureuse de ses coûts et de bonnes conditions de marché, en particulier au second semestre, ont permis à Euronext de réaliser une année record. Les revenus pour l'ensemble de l'exercice se sont élevés à 961,9 M€, en hausse de 8,5% par rapport à 2004 (886,8 M€). Le Groupe a parallèlement continué de maîtriser ses coûts, les charges d'exploitation passant de 646,8 M€ en 2004 à 643,4 M€ en 2005.

Le résultat opérationnel (avant amortissement des écarts d'acquisition) s'est élevé à 318,5 M€ en 2005 (335,1 M€ hors coûts liés au projet LSE). La marge opérationnelle ressort à 33,1%, en forte amélioration par rapport à 2004 (27,1%). Le résultat net est en croissance de 61,5%, passant de 149,7 M€ en 2004 à 241,8 M€ en 2005. Cette progression s'explique principalement par la performance opérationnelle et par la fin de l'amortissement des survaleurs de 52 M€. (Le résultat net avant intérêts minoritaires s'est élevé à 255,2 M€ en 2005).

Le bénéfice net dilué par action a atteint en 2005 un niveau record à 2,17€, en hausse de 69,5% par rapport à 2004 (1,28€).

Pour la première fois, Euronext a bénéficié en 2005 de l'ensemble des synergies liées à l'aboutissement de la mise en place de son modèle économique : les investissements réalisés depuis 2000 ainsi que la rationalisation de sa structure portent leurs fruits. Une plate forme de négociation unifiée pour les actions et pour les produits dérivés a été mise en place, les supports techniques ont été externalisés, l'activité de compensation a été cédée ainsi que la plus grande partie des activités de règlement-livraison et de conservation. Ces évolutions permettent à Euronext de se concentrer sur ses activités de négociation, de réduire les coûts pour ses utilisateurs, de réaliser d'excellents résultats financiers et de retourner de la valeur à ses actionnaires.

<b>-Chiffres Clés - (en millions d'euros)</b>	<b>Exercice 2005</b>	<b>Exercice 2004</b>	<b>Variation %</b>
<b>Revenus</b>	961,9	886,8	+8,5%
<b>Charges d'exploitation</b>	643,4	646,8	-0,5%
<b>Résultat opérationnel (avant amortissement des écarts d'acquisition)</b>	318,5	240,1	+32,7%
<b>Amortissement des survaleurs</b>	-	39,9	Ns
<b>Résultat opérationnel (après amortissement des écarts d'acquisition)</b>	318,5	200,2	+59,1%
<b>Résultat financier net, plus-values de cession et quote-part des sociétés mises en équivalence</b>	41,0	15,4	+166,1%
<b>Résultat net avant impôts</b>	359,4	215,6	+66,7%
<b>Résultat net</b>	241,8	149,7	+61,5%
<b>BNPA dilué</b>	2,17	1,28	+69,5%
<b>Nombre d'actions moyen dilué</b>	111,105,390	117,277,653	-5,3%

◆ Amélioration de la performance opérationnelle
---

En 2005, suite à la finalisation de la migration de notre plate forme de produits dérivés et à l'optimisation de notre organisation informatique, l'ensemble de nos charges d'exploitation a diminué de 0,5%.

La création d'Atos Euronext Market Solutions au 1<sup>er</sup> juillet 2005 a eu un impact significatif sur la structure de nos coûts : 207 personnes ont en effet été transférées d'Euronext à AEMS.

Les frais de personnel, les amortissements, les dépenses d'administration, de conseil et de marketing et les charges sur immeubles y afférant ont ainsi été transférés vers le poste « dépenses informatiques ».

Chiffres Clés (en M€)	Exercice 2005	Exercice 2004	Variation %
<b>Revenus</b>	<b>961,9</b>	<b>886,8</b>	<b>+8,5%</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>643,4</b>	<b>646,8</b>	<b>-0,5%</b>
- Frais de personnel	264,4	272,0	-2,8%
- Dépenses informatiques	139,8	129,3	+8,1%
- Dépenses d'administration et de conseil	98,8	84,4	+17,1%
- Charges sur immeubles	50,1	51,0	-1,7%
- Amortissements	49,7	67,4	-26,3%
- Coûts de marketing	15,6	15,3	+2,2%
- Autres charges	25,1	27,4	-8,6%
<b>Résultat opérationnel (avant amortissement des écarts d'acquisition)</b>	<b>318,5</b>	<b>240,0</b>	<b>+32,7%</b>

Les frais de personnel ont continué de diminuer, en ligne avec la réduction de nos effectifs. Ces charges ont baissé de 2,8% par rapport à 2004, malgré la croissance de GL Trade (impact de 12,5 M€ en année pleine), malgré un plan d'attribution d'actions pour les dirigeants et des primes sur résultats liés à la très bonne performance opérationnelle et malgré les coûts de rationalisation des effectifs.

Au cours de l'exercice 2005, les effectifs d'Euronext hors GL Trade et MTS ont diminué, passant de 1 437 fin 2004 (en équivalent temps plein) à 1 169 fin 2005 (après le transfert des 207 personnes chez AEMS). Depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2005, 50% des employés de MTS (soit 50 personnes en équivalent temps plein) sont intégrés aux effectifs du groupe Euronext.

Les effectifs de GL Trade ont quant à eux augmenté de 1 074 à 1 083 personnes en équivalent temps plein en 2005.

**Les dépenses informatiques** ont affiché une augmentation de 8,1%, de 129,3 M€ en 2004 à 139,8M€ en 2005. Retraitées des coûts transférés à AEMS, ces dépenses ont diminué de 11% grâce à la mise en place de la plate forme unique de négociation pour les produits dérivés en novembre 2004.

**Les dépenses d'administration et de conseil** se sont élevées à 98,8 M€, en augmentation de 14,4 M€ par rapport à 2004. Cette hausse s'explique par les coûts liés au projet LSE (16,6 M€), les dépenses de conseil chez GL Trade, ainsi que certains coûts liés à l'acquisition de MTS et à la vente de CIK.

**Les charges sur immeubles** sont restées quasiment stables en 2005, à 50,1 M€, en baisse de 1,7% par rapport à 2004 et en hausse de 2,3% hors impact AEMS, en ligne avec les évolutions des indices immobiliers.

Les **dépenses de marketing** sont restées constantes par rapport à 2004, à 15,6 M€.

**Les amortissements** ont diminué, passant de 67,4 M€ en 2004 à 49,7 M€ en 2005, en raison du transfert de Liffe Market Solutions chez AEMS (hors transfert, le montant des amortissements est resté stable par rapport à 2004).

**Les autres charges** ont baissé de 8,6% : de 27,4 M€ en 2004 à 25,1 M€ en 2005, en raison d'une diminution de la TVA non récupérable, de certaines charges non-récurrentes enregistrées en 2004 ainsi que d'économies réalisées au niveau des frais professionnels.

En conséquence, **le résultat opérationnel (avant amortissement des écarts d'acquisitions)** s'est élevé à 318,5 M€, en progression de 32,7% par rapport à 2004 (240,1 M€).

**L'ensemble résultat financier net, plus-values de cession et quote-part des sociétés mises en équivalence** s'est élevé à 41 M€ en 2005 (15,4 M€ en 2004) :

- Une plus-value de 9,1 M€ a été dégagée lors de la création de Atos Euronext Market Solutions Holding SAS (AEMS) ;
- Les profits de LCH.Clearnet ont fortement progressé, atteignant 11,9 M€, après avoir été légèrement négatifs en 2004, grâce à la suppression de l'amortissement des survaleurs et malgré une dépréciation d'actifs sur les dépenses informatiques capitalisées (impactant notre quote-part de résultat net de 4,9 M€ en 2005).
- AEMS a contribué à hauteur de 4,4 M€ au résultat des sociétés mises en équivalence.

**Le résultat net** ressort à 241,8 M€ en 2005, en hausse de 61,5% par rapport à 2004 (avant intérêts minoritaires, il s'est élevé à 255,2 M€). Cette progression s'explique par l'amélioration de la marge opérationnelle, par la suppression de l'amortissement des survaleurs, par la plus-value non-récurrente sus-mentionnée et par l'augmentation des profits des sociétés mises en équivalence.

Le nombre moyen d'actions dilué a diminué, passant de 117,3 millions en 2004 à 111,1 millions en 2005, et le bénéfice net dilué par action a atteint un niveau record de 2,17 € (en augmentation de 69,5% par rapport au bénéfice net dilué par action réalisé en 2004 de 1,28 €).

◆ **Résultat par activité**

Activité (en millions d'euros)	Exercice 2005		Exercice 2004	
	Résultat opérationnel	Marge opérationnelle	Résultat opérationnel	Marge opérationnelle
Commissions de cotation	41,5	65,7%	23,7	54,8%
Commissions de négociation sur actions	92,8	40,8%	66,3	33,0%
MTS Fixed income	-0,1	Ns	Na	Na
Commissions de négociation sur dérivés	130,6	35,5%	99,0	26,1%
Vente de données de marché	32,3	47,8%	27,8	44,0%
Vente de logiciels de marchés intégrés	27,2	15,2%	26,7	17,7%
Règlement-livraison et conservation	18,6	45,3%	14,1	42,0%
Non-alloués	-24,5	Ns	-17,6	NS
<b>Total Euronext</b>	<b>318,5</b>	<b>33,1%</b>	<b>240,1</b>	<b>27,1%</b>

**Commissions de cotation :**

L'activité du marché primaire a bénéficié d'une année exceptionnelle. Un total de 78 nouvelles sociétés ont été introduites sur les marchés d'Euronext, et parmi elles deux des plus importantes introductions en bourse au monde en 2005 : EDF et Gaz de France. En conséquence, les revenus ont augmenté de 45,9% à 63,1 M€ et le résultat opérationnel a atteint 41,5 M€, contre 23,7 M€ en 2004. Cette forte amélioration de la rentabilité (la marge opérationnelle a atteint 65,7%) a été réalisée tout en investissant 1,5 M€ dans le développement de notre projet International Listing et dans Alternext. L'exercice 2005 a aussi été marqué par la finalisation de la réforme de la cote d'Euronext, Eurolist by Euronext étant maintenant l'unique cote pour les marchés réglementés existants, tandis qu'un nouveau marché réglementé, Alternext, a été lancé en mai 2005 pour les valeurs moyennes.

**Commissions de négociation sur actions :**

L'année 2005 a été une année record en termes de volumes échangés sur notre plate forme : 162,4 millions de transactions ont été exécutées en 2005, soit une augmentation de 14,9% par rapport aux 141,4 millions réalisées en 2004.

En conséquence, les revenus de notre activité de négociation sur actions ont fortement progressé : 215,7 M€ (+ 13,7% par rapport à 2004) et le résultat opérationnel s'est établi à 92,8 M€, avec une marge de 40,8%.

**MTS Fixed-income :**

Les revenus et les charges d'exploitation de MTS sont proportionnellement consolidés à hauteur de 51% depuis décembre 2005. Les revenus de MTS comptabilisés en décembre 2005 se sont élevés à 1,4 M€. Cette activité a enregistré une perte en 2005 (-0,1 M€), en raison de la spécificité du mois de décembre pour MTS. En effet, ses tarifs sont dégressifs sur une base annuelle, ce qui signifie que le prix moyen est à son plus bas niveau en décembre.

**Commissions de négociation sur produits dérivés :**

Les revenus de notre activité de négociation sur produits dérivés ont enregistré une bonne performance du fait de la croissance des volumes sur toutes les gammes de produits. Les produits de taux ont enregistré la meilleure performance avec un total de 347 millions de contrats négociés, en hausse de 11% par rapport à 2004. Les contrats courts sur Sterling ont particulièrement progressé, avec des volumes sur les contrats à terme en hausse de 33% et sur les options en hausse de 56%. 250 millions de dérivés sur actions ont été négociés, en augmentation de 2% par rapport à 2004.

Les revenus des activités de négociation sur produits dérivés se sont établis à 331,9 M€, en hausse de 2,2% sur 2004. La rentabilité s'est fortement améliorée : la marge opérationnelle s'est établie à 35,5% en 2005, en augmentation de 36% par rapport à 2004. Cette performance a pu être réalisée grâce à la finalisation de notre plate forme unique de négociation et à la rationalisation de notre organisation.

**Vente de données de marché :**

Les conditions de marché s'améliorent légèrement et l'harmonisation des données de marchés sur les dérivés ainsi que le lancement de nouveaux produits en 2005 expliquent la performance satisfaisante enregistrée sur l'année écoulée. Les revenus ont atteint 93,6 M€, en augmentation de 7,2% sur 2004 (87,3 M€), et la marge opérationnelle s'est élevée à 47,8% (contre 44% en 2004).

**Vente de logiciels de marchés intégrés :**

Les revenus de cette activité sont en croissance de 5% sur l'exercice, représentant 195,2 M€ en 2005 contre 186 M€ en 2004. Pour mémoire, à la suite de l'opération AEMS, les revenus de LMS n'ont été comptabilisés que sur les 6 premiers mois de 2005 alors qu'ils étaient comptabilisés en année pleine en 2004. La croissance des revenus provient principalement de la poursuite de l'expansion géographique de GL Trade, et plus spécifiquement des acquisitions de Davidge Data Systems le 1<sup>er</sup> novembre 2004 et d'Ubitrade le 1<sup>er</sup> décembre 2004.

Le résultat opérationnel de GL Trade pour l'année 2005 s'est établi à 27,2 M€, contre 26,7 M€ en 2004. La marge a été affectée par la dépréciation d'actifs incorporels pour un montant de 3,4 M€.

**Règlement-livraison et conservation :**

Grâce à la remontée du cours des actions, qui a eu un impact positif sur l'activité de conservation, et grâce aux opérations sur titres au Portugal, les revenus sont en hausse de 18,6%, passant de 33,1 M€ en 2004 à 39,3 M€ en 2005. Le résultat opérationnel s'est établi à 18,6 M€, représentant une marge de 45,3%.

**◆ Prévion d'un retour à nos actionnaires d'un montant d'environ 1 milliard d'euros en 2006 / 2007, y compris le dividende ordinaire attendu au titre de l'exercice 2006 (payable en 2007)**

Lors de la prochaine Assemblée Générale, Euronext a décidé de proposer un programme substantiel de retour de valeur à ses actionnaires.

- Un dividende ordinaire de 1 euro au titre de l'exercice 2005, en augmentation de 67% par rapport au 0,60 euro versé au titre de l'exercice 2004, et représentant un montant total de 112 M€ à payer en mai 2006. Ce dividende proposé représente un taux de distribution de 46%.
- Un dividende supplémentaire exceptionnel de 3 euros, représentant un montant total de 336 M€ à payer en juillet 2006.
- Ces versements de dividendes seront complétés par un programme de rachat d'actions de 500 M€, dont la mise en œuvre démarrera en 2006 et se poursuivra en 2007.

Au total, la valeur retournée aux actionnaires en 2006 / 2007 sera de l'ordre de 1 milliard d'euros, y compris le dividende ordinaire versé au titre de l'exercice 2006 et qui sera payé en 2007.

Euronext financera cette distribution grâce à sa trésorerie disponible, au free cash-flow généré et à de la dette supplémentaire. L'endettement total sera maintenu à un niveau inférieur à deux fois le résultat opérationnel, et la dette conservera une notation « high investment grade ».

\*\*\*\*\*

Depuis son introduction en bourse, Euronext a distribué 333 M€ de dividende ordinaire à ses actionnaires et devrait verser cette année un dividende exceptionnel représentant un montant de 336 M€. Au total, en prenant en compte les rachats d'actions déjà réalisés en 2004 (214 M€), le nouveau programme de rachat de titres de 500 M€ et le dividende ordinaire attendu au titre de l'exercice 2006, Euronext aura retourné à ses actionnaires une valeur de 1,5 milliard d'euro depuis son introduction en bourse.

Ce 1,5 milliard d'euro représente environ 50% de la capitalisation boursière de la société au moment de son introduction en bourse.

\*\*\*\*\*

Les mois de janvier et février ont été très favorables, et, si les conditions de marché restent ce qu'elles sont, l'année 2006 devrait être une bonne année. Nous continuerons à gérer de façon rigoureuse nos coûts afin d'offrir en 2006 une rentabilité encore supérieure à celle enregistrée en 2005, ce qui nous permettra de continuer à retourner de la valeur à nos actionnaires.

\*\*\*\*

Euronext a régulièrement créé de la valeur à travers la consolidation qu'elle a menée en Europe. Euronext est convaincue que la poursuite de la consolidation entre marchés internationaux continuera de délivrer de la valeur actionnariale et bénéficiera aux utilisateurs.

Le modèle de marché diversifié d'Euronext nous place dans une position unique et fait d'Euronext un partenaire attractif pour les marchés boursiers mondiaux. Notre activité devrait délivrer une croissance significative des profits et des revenus avec ou sans nouvelle consolidation à court terme.

Euronext a maintenant signé les engagements qui s'appliqueraient si elle devait poursuivre une offre pour le London Stock Exchange plc ("LSE"), permettant ainsi à la Competition Commission d'achever sa procédure. Les circonstances sont maintenant différentes de ce qu'elles étaient quand la Competition Commission a commencé son investigation, particulièrement au regard de la proposition faite par le NASDAQ d'acquérir le LSE. Euronext continue de suivre de près la situation.

Euronext se félicite désignée comme le partenaire préféré de Deutsche Börse. Bien qu'il y ait des différences de vues entre les différents modèles de marché, Euronext est prêt à discuter ces sujets et entend travailler de façon constructive avec Deutsche Börse afin de trouver des solutions créatives pour combler les divergences réelles qui existent aujourd'hui.

Les conditions pour une consolidation des marchés mondiaux sont particulièrement favorables en ce moment, avec la combinaison de marchés supportifs, de solides fondamentaux et de la volonté des actionnaires et des opérateurs de marché d'œuvrer en ce sens. Euronext entend jouer un rôle de premier plan dans cette évolution

\*\*\*\*

## **ANNEXE: EXTRAIT DES COMPTES CONSOLIDES POUR L'ANNEE 2005**

◆ **Agenda**

Revenus du 1<sup>er</sup> trimestre 2006  
Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2006  
Assemblée Générale

**Communiqué  
de presse**

9/05/2006  
23/05/2006  
23/05/2006

**A propos d'Euronext**

Depuis sa création en 2000, Euronext a dirigé ses efforts vers la consolidation des marchés financiers par l'intégration des marchés nationaux en Europe, afin de proposer aux utilisateurs un vaste marché unique doté d'une grande liquidité et extrêmement rentable. Suite à la fusion initiale des trois Bourses nationales d'Amsterdam, Bruxelles et Paris, Euronext a fait l'acquisition du LIFFE (marché des dérivés situé à Londres) et a fusionné avec la Bourse portugaise en 2002. La mise en place du modèle de marché horizontal, conçu pour générer des synergies en incorporant les qualités et les atouts propres à chaque marché a démontré que le meilleur moyen de fusionner les Bourses européennes est d'appliquer une vision globale au niveau local. Ce modèle unique de marché a été mis en place sur tous les marchés d'Euronext. Il comprend l'intégration technologique, la réorganisation des activités au sein de pôles d'activité stratégiques (SBU / *Strategic Business Units*) transnationaux et rationalisés, et l'harmonisation des règles de marché et du cadre réglementaire.

La finalisation de l'intégration informatique s'est faite en 2004, avec l'achèvement d'un projet de quatre ans qui a donné naissance à des plates-formes informatiques harmonisées pour la négociation de titres (NSC), les produits dérivés (LIFFE CONNECT<sup>®</sup>) et la compensation. Ainsi chaque intervenant sur les marchés dispose désormais d'un point d'accès unique aux plates-formes de négociation. En 2005, la création d'Atos Euronext Market Solutions (AEMS) a constitué une autre étape de la rationalisation de la structure informatique d'Euronext. Cette nouvelle société, co-entreprise entre Euronext et Atos Origin, est un des premiers fournisseurs mondiaux de services technologiques sur les marchés mondiaux de capitaux.

- ◆ **1<sup>re</sup> Bourse en Europe en termes de nombre et de valeur des transactions effectuées via le carnet d'ordre central**
- ◆ **1 169 collaborateurs (équivalent plein temps ; hors GL TRADE : 1 083 et MTS : 50)**
- ◆ **Gestion de marchés réglementés dans 5 pays européens et offre de services de négociation sur les 5 continents**
- ◆ **2<sup>e</sup> Bourse de produits dérivés en Europe en termes de volume et 2e au monde en termes de valeur des transactions quotidiennes**

◆ **Contact information financière Euronext NV +33 1 49 27 58 60**

Email: [euronext-investor-relations@euronext.com](mailto:euronext-investor-relations@euronext.com)

Internet: [www.euronext.com](http://www.euronext.com)

**Euronext N.V.**

**Etats financiers consolidés  
au 31 décembre 2005**

**Amsterdam, 13 mars 2006**

## **Sommaire**

- 1. Chiffres clés au 31 décembre 2005**
- 2. Extraits des états financiers consolidés**
  - 2.a Compte de résultat consolidé**
  - 2.b Bilan consolidé**
  - 2.c Tableau des flux de trésorerie consolidé**
  - 2.d Etat de la variation des capitaux propres consolidés**
- 3. Application des normes internationales**
- 4. Variation du périmètre de consolidation**
- 5. Changements des principes comptables**
- 6. Données comparatives “A l’exclusion de l’activité BCC/Clearnet”**

**EURONEXT N.V.**  
**EXTRAITS DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**  
**AU 31 DECEMBRE 2005**

**1. Chiffres clés au 31 décembre 2005**

*En milliers d'euros*

	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>		
	<b>(A)</b>	<b>(B)</b>	(à l'exclusion de l'activité BCC/Clearnet)	<b>A-B %</b>	<b>A-C %</b>
			<b>(C)</b>		
Total des produits	961 867	886 837	865 743	8,5	2,4
Résultat d'exploitation avant amortissement des écarts d'acquisition	318 478	240 053	234 974		2,2
				32,7	
Résultat d'exploitation après amortissement des écarts d'acquisition	318 478	200 178	180 411	59,1	11,0
Résultat net part du Groupe	241 758	149 738	56 011	61,5	167,4
Flux de trésorerie liés à l'activité	259 545	236 182	150 838		
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 286 064	- 93 675	38 574		
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	- 68 619	- 110 037	- 107 442		
(Diminution) /Augmentation nette de la trésorerie	- 83 286	26 944	72 387		
<u>Au 31 décembre :</u>					
Effectifs du Groupe (équivalent temps plein) :					
– Groupe Euronext N.V. (hors GL TRADE et MTS)	1 169	1 437	1 625	- 18,6	11,6
– Groupe GL TRADE S.A.	1 083	1 074	937	0,8	14,6
– MTS (51%)	50	-	-	n/a	n/a
Total	2 302	2 511	2 562	- 8,3	- 2,0
Total du bilan	2 601 736	2 352 613	2 389 600	10,6	
Capitaux propres part du Groupe	1 721 256	1 523 429	1 645 020		
Résultat par action (en euros)					
Résultat par action	2,18	1,28	0,47	70,3	172,3
Résultat par action avant amortissement des écarts d'acquisition	2,18	1,73	0,93	26,0	86,0
Résultat dilué par action	2,17	1,28	0,47	69,5	172,3
Résultat dilué par action avant amortissement des écarts d'acquisition	2,17	1,72	0,92	26,2	87,0

## 2. Extraits des états financiers semestriels consolidés au 31 décembre 2005

### 2.a Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros

	2005	2004	2003
			(à l'exclusion de l'activité BCC/Clearnet)
<b>Produits *)</b>			
Commissions de négociation (actions)	215 743	189 737	210 352
Commissions de cotation	63 130	43 270	30 652
Commissions de négociation (dérivés)	331 923	324 918	307 139
Commissions de règlement-livraison et conservation	1 437	-	-
MTS Produits de taux fixes	39 280	33 122	28 236
Vente de données de marché	93 592	87 297	91 154
Vente de logiciels de marchés	195 212	185 965	172 511
Autres produits d'exploitation	21 550	22 528	25 699
<b>Total des produits</b>	<b>961 867</b>	<b>886 837</b>	<b>865 743</b>
<b>Charges</b>			
Salaires et autres charges liées au personnel	264 360	271 996	249 144
Dotations aux amortissements	49 687	67 386	60 027
Charges informatiques et technologiques	139 772	129 336	148 437
Charges administratives, de télécommunications et de conseil	98 785	84 392	79 035
Charges locatives	50 111	50 990	50 323
Marketing	15 586	15 250	17 990
Autres charges d'exploitation	25 088	27 434	25 813
<b>Total des charges</b>	<b>643 389</b>	<b>646 784</b>	<b>630 769</b>
<b>Résultat d'exploitation avant amortissement des écarts d'acquisition</b>	<b>318 478</b>	<b>240 053</b>	<b>234 974</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	39 875	54 563
<b>Résultat d'exploitation après amortissement des écarts d'acquisition</b>	<b>318 478</b>	<b>200 178</b>	<b>180 411</b>
Résultat financier net	13 447	7 680	10 811
Dépréciation des écarts d'acquisition et titres non consolidés	-	-	- 47 100
Plus-value de cession de sociétés mises en équivalence et d'activités	9 054	4 386	- 1 153
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	18 456	3 327	2 413
<b>Total</b>	<b>40 957</b>	<b>15 393</b>	<b>- 35 029</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>359 435</b>	<b>215 571</b>	<b>145 382</b>
Impôt sur les bénéfices	104 268	54 814	79 232
<b>Résultat net</b>	<b>255 167</b>	<b>160 757</b>	<b>66 150</b>
<b>- Dont part du Groupe</b>	<b>241 758</b>	<b>149 738</b>	<b>56 011</b>
- Dont intérêts minoritaires	13 409	11 019	10 139
Résultat net part du Groupe avant amortissement des écarts d'acquisition **)	241 758	201 886	110 574

\*) En 2004 et 2003, Euronext présentait des produits de compensation correspondant aux commissions d'apporteur d'affaires versées par LCH.Clearnet S.A. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005, ces produits sont intégrés aux commissions de négociation actions et aux commissions de négociation dérivés. Les produits ont été reclassés de la même manière sur 2004 et 2003, générant une augmentation des commissions de négociation actions de 33,3 millions d'euros en 2004 (22,9 millions d'euros en 2003) et des commissions de négociation dérivés de 7,4 millions d'euros en 2004 (7,2 millions en 2003).

\*\*) Ce montant ne comprend pas l'amortissement de l'écart d'acquisition LCH.Clearnet Group Ltd qui s'est élevé à 12,2 millions d'euros en 2004 et a été comptabilisé dans « Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence ». Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005, l'écart d'acquisition n'est plus amorti.

## 2.a Compte de résultat consolidé (suite)

■ *En euros*

	2005	2004	2003 (à l'exclusion de l'activité BCC/Clearnet)
Résultat par action	2,18	1,28	0,47
Résultat par action avant amortissement des écarts d'acquisition	2,18	1,73	0,93
Résultat dilué par action	2,17	1,28	0,47
Résultat dilué par action avant amortissement des écarts d'acquisition	2,17	1,72	0,92

## 2.b Bilan consolidé

Avant affectation du résultat

En milliers d'euros

	2005	2004	2003
<b>Actif</b>			
Immobilisations corporelles	50 705	88 561	108 712
Immobilisations incorporelles	837 740	771 810	739 948
Titres mis en équivalence	393 558	277 827	275 218
Titres non consolidés	383 216	383 189	383 418
Autres créances (non courantes)	10 563	19 110	86 074
Impôts différés (actif)*	12 450	*39 306	*29 641
<b>Total actif non courant</b>	<b>1 688 232</b>	<b>1 579 803</b>	<b>1 623 011</b>
Impôt sur les bénéficiaires (actif)	7	-	36 756
Clients et autres créances	201 035	166 971	159 063
Placements financiers court terme	265 061	82 134	74 009
Disponibilités	429 523	523 705	496 761
<b>Total actif courant</b>	<b>895 626</b>	<b>772 810</b>	<b>766 589</b>
<b>Actifs du Groupe considérés comme disponibles à la vente</b>	<b>17 878</b>	-	-
<b>Total actif</b>	<b>2 601 736</b>	<b>2 352 613</b>	<b>2 389 600</b>
<b>Passif</b>			
Capital social	112 557	122 112	122 112
Prime d'émission	1 080 944	1 172 706	1 172 706
Réserves pour actions propres	647	- 227 073	- 10 385
Report à nouveau et résultats accumulés non distribués	568 189	509 687	419 378
Ecarts de conversion	- 41 081	- 54 003	- 58 791
<b>Total des capitaux propres part du Groupe</b>	<b>1 721 256</b>	<b>1 523 429</b>	<b>1 645 020</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>33 594</b>	<b>21 016</b>	<b>33 188</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>1 754 850</b>	<b>1 544 445</b>	<b>1 678 208</b>
<b>Passif non courant</b>			
Dettes financières	377 157	365 856	-
Provisions sur engagements sociaux (retraites)	19 059	23 700	28 120
Autres provisions	3 425	3 399	15 144
Impôts différés (passif)	23 265	32 975	49 702
<b>Total passif non courant</b>	<b>422 906</b>	<b>425 930</b>	<b>92 966</b>
Dettes financières et concours bancaires	27 493	11 703	222 494
Impôt sur les bénéficiaires (passif)	29 087	13 290	34 809
Fournisseurs et autres passifs	345 255	331 912	333 873
Autres provisions	14 837	25 333	27 250
<b>Total passif courant</b>	<b>416 672</b>	<b>382 238</b>	<b>618 426</b>
<b>Passifs liés à des actifs du Groupe considérés comme disponibles à la vente</b>	<b>7 308</b>	-	-
<b>Total passif</b>	<b>2 601 736</b>	<b>2 352 613</b>	<b>2 389 600</b>

\*) Les chiffres comparatifs 2004 et 2003 des impôts différés actifs et des résultats accumulés non distribués ont été retraités de 7,3 millions d'euros afin de tenir compte d'éléments qui ont été considérés comme déductibles par la suite.

## 2.c Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros

	2005	2004	2003 (à l'exclusion de l'activité BCC/Clearnet)
<b>I. Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat avant impôt sur les bénéfices	359 435	215 571	145 382
Ajustements :			
Résultat financier net	- 13 447	- 7 680	- 10 811
Dotations aux amortissements	52 640	75 590	66 793
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-	39 875	54 563
Dépréciation des écarts d'acquisition et titres non consolidés	-	-	47 100
Plus-value de cession d'activité	- 9 054	- 4 386	1 153
Autres éléments non-monnaïres ou hors exploitation	- 32 845	- 5 590	- 2 238
<b>Flux total de trésorerie lié à l'activité avant variation du fonds de roulement (a)</b>	<b>356 729</b>	<b>313 380</b>	<b>301 942</b>
(Augmentation)/diminution des créances non courantes	- 5 563	7 314	- 21 248
(Augmentation)/diminution des créances clients et autres actifs courants	- 39 074	19 899	- 8 535
Augmentation/diminution des dettes à un an au plus	19 009	- 39 771	- 22 536
<b>Variation du besoin en fonds de roulement (b)</b>	<b>- 25 628</b>	<b>- 12 558</b>	<b>- 52 319</b>
Flux de trésorerie nets liés à l'activité (a+b)	<b>331 101</b>	<b>300 822</b>	<b>249 623</b>
Impôt sur les bénéfices payé	- 74 152	- 72 859	- 99 550
Produits d'intérêts reçus	22 340	26 740	15 858
Charges financières liées aux emprunts	- 19 744	- 18 521	- 15 093
<b>Variation de la trésorerie nette liée à l'activité</b>	<b>259 545</b>	<b>236 182</b>	<b>150 838</b>
<b>II. Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 8 663	- 14 579	- 27 573
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 34 068	- 48 876	- 38 489
Produits de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	84	961	-
Incidence des variations de périmètre nette de la trésorerie acquise	- 66 778	- 83 359	2 012
Emprunt subordonné remboursé par LCH.Clearnet Group Ltd	-	60 000	-
Cession d'activités et de sociétés mises en équivalence	4 407	-	-
Autres opérations d'investissement (nettes)	- 181 046	- 7 822	102 624
<b>Variation nette de la trésorerie liée aux opérations d'investissement</b>	<b>- 286 064</b>	<b>- 93 675</b>	<b>38 574</b>
<b>III. Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>			
Impact net de l'activité de compensation	-	-	- 1 468
Emprunts contractés	-	379 607	43 156
Emprunts remboursés	- 4 419	- 221 727	- 118 967
Dividendes versés sur actions ordinaires	- 66 449	- 59 833	- 53 832
Rachat/cession d'actions propres	- 3 969	- 214 296	-
Autres	6 218	6 212	23 669
<b>Variation nette de la trésorerie liée aux opérations de financement</b>	<b>- 68 619</b>	<b>- 110 037</b>	<b>- 107 442</b>

Incidences des variations de taux de change sur la trésorerie propre	6 728	- 5 526	- 9 583
Incidences de la réévaluation non-monétaire dans la trésorerie propre *)	5 124	-	-
<b>Variation nette de la trésorerie sur la période</b>	<b>- 83 286</b>	<b>26 944</b>	<b>72 387</b>
<b>(Diminution)/Augmentation nette de la trésorerie</b>			
Début de l'année	523 705	496 761	424 374
Fin de l'année (incluant 10,9 millions d'euros de disponibilités liées à des actifs considérés comme disponibles à la vente)	440 419	523 705	496 761
<b>Variation nette de la trésorerie sur la période</b>	<b>- 83 286</b>	<b>26 944</b>	<b>72 387</b>

\*) Cette réévaluation a été classée indépendamment des autres réévaluations depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005.

## 2.d Etat de la variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros

	Capital	Prime d'émission	Part du Groupe Réserve pour actions propres	Report à nouveau et résultats accumulés non distribués	Ecart de conversion	Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2005</b>	<b>122 112</b>	<b>1 172 706</b>	<b>- 227 073</b>	<b>509 687</b>	<b>- 54 003</b>	<b>1 523 429</b>	<b>21 016</b>	<b>1 544 445</b>
Ecart de conversion sur les activités étrangères	-	-	-	-	9 881	9 881	950	10 831
Gain/(perte) d'évaluation sur titres disponibles à la vente	-	-	-	- 20	-	- 20	-	- 20
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	10	10
Produits nets comptabilisés en réserves	-	-	-	- 20	9 881	9 861	960	10 821
Résultat de l'exercice	-	-	-	241 758	-	241 758	13 409	255 167
<b>Produits et charges nets comptabilisés au titre de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>241 738</b>	<b>9 881</b>	<b>251 619</b>	<b>14 369</b>	<b>265 988</b>
Dividendes	-	-	-	- 66 449	-	- 66 449	- 5 348	- 71 797
Rémunération payée en actions *)	-	-	-	2 619	-	2 619	240	2 859
Produits des actions vendues dans le cadre des plans de stock option	-	-	5 816	-	-	5 816	422	6 238
Reprise liée à l'apport d'actifs Atos Euronext Market Solutions Holding SAS	-	-	-	-	3 041	3 041	-	3 041
Investissement dans MBE Holding	-	-	-	-	-	-	4 305	4 305
Augmentation de la participation dans GL Trade S.A.	-	-	-	-	-	-	- 1 410	- 1 410
Rachat d'actions propres	-	-	1 181	-	-	1 181	-	1 181
Annulation d'actions propres	- 9 555	- 91 762	220 723	- 119 406	-	-	-	-
<b>Au 31 décembre 2005</b>	<b>112 557</b>	<b>1 080 944</b>	<b>647</b>	<b>568 189</b>	<b>- 41 081</b>	<b>1 721 256</b>	<b>33 594</b>	<b>1 754 850</b>

\*) Correspond à la juste valeur des stock options et actions attribuées, non encore exercées, qui est comptabilisée en charges dans le compte de résultat consolidé.

\*\*\*) Les montants comparatifs pour les années 2004 et 2003 ont été retraités de 7,3 millions d'euros.

## 2.d Etat de la variation des capitaux propres consolidés (suite)

En milliers d'euros

	Capital	Prime d'émission	Part du Groupe Réserve pour actions propres	Report à nouveau et résultats accumulés non distribués	Ecart de conversion	Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2004</b>	<b>122 112</b>	<b>1 172 706</b>	<b>- 10 385</b>	<b>412 073</b>	<b>- 58 791</b>	<b>1 637 715</b>	<b>33 188</b>	<b>1 670 903</b>
Ajustements du bilan d'ouverture (**)	-	-	-	7 305	-	7 305	-	7 305
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2004 – retraités</b>	<b>122 112</b>	<b>1 172 706</b>	<b>- 10 385</b>	<b>419 378</b>	<b>- 58 791</b>	<b>1 645 020</b>	<b>33 188</b>	<b>1 678 208</b>
Ecart de conversion sur les activités étrangères	-	-	-	-	4 788	4 788	- 364	4 424
Gain/(perte) d'évaluation sur titres disponibles à la vente	-	-	-	- 46	-	- 46	-	- 46
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	710	710
Produits nets comptabilisés en réserves	-	-	-	- 46	4 788	4 742	346	5 088
Résultat de l'exercice	-	-	-	149 738	-	149 738	11 019	160 757
<b>Produits et charges nets comptabilisés au titre de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>149 692</b>	<b>4 788</b>	<b>154 480</b>	<b>11 365</b>	<b>165 845</b>
Dividendes	-	-	-	- 59 833	-	- 59 833	- 5 087	- 64 920
Rémunération payée en actions *)	-	-	-	450	-	450	120	570
Produits des actions vendues dans le cadre des plans de stock option	-	-	2 758	-	-	2 758	-	2 758
Augmentation de la participation dans GL Trade S.A.	-	-	-	-	-	-	- 18 570	- 18 570
Rachat d'actions propres	-	-	- 219 446	-	-	- 219 446	-	- 219 446
<b>Au 31 décembre 2004</b>	<b>122 112</b>	<b>1 172 706</b>	<b>- 227 073</b>	<b>509 687</b>	<b>- 54 003</b>	<b>1 523 429</b>	<b>21 016</b>	<b>1 544 445</b>

\*) Correspond à la juste valeur des stock options et actions attribuées, non encore exercées, qui est comptabilisée en charges dans le compte de résultat consolidé.

\*\*\*) Les montants comparatifs pour les années 2004 et 2003 ont été retraités de 7,3 millions d'euros.

### **3. Application des normes internationales**

Ces extraits des états financiers proviennent des états financiers d'Euronext N.V. consolidés au 31 décembre 2005. Pour une compréhension de la situation financière du Groupe, ces extraits des états financiers doivent être lus en liaison avec la version complète des états financiers dont ils proviennent.

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes comptables International Financial Reporting Standards (IFRSs) et leurs interprétations définies par le International Accounting Standards Board (IASB) et sont également conformes aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'union européenne.

### **4. Variation du périmètre de consolidation**

En 2005, les entités mentionnées ci-après ont été pour la première fois comprises dans le périmètre de consolidation :

- MBE Holding S.p.A.,
- Società per il Mercato dei Titoli di Stato S.p.A. (MTS),
- CScreen Ltd.,
- Oasis,
- Euronext Real Estate S.A.

### **5. Changements des principes comptables**

L'IASB a apporté un certain nombre de modifications aux normes IFRSs et IASs existantes qui sont devenues effectives au 1<sup>er</sup> janvier 2005. Le Groupe a adopté toutes ces modifications dès leur entrée en vigueur lesquelles n'ont pas effet significatif sur les états financiers consolidés du Groupe en 2005.

L'IASB a également émis de nouvelles normes IFRSs. Le Groupe a adopté par anticipation en 2004 IFRS 2 "Paiement en actions". Il a également adopté par anticipation IFRS 3 et les révisions induites dans les normes IAS 36 "Dépréciation d'actifs" et IAS 38 "Actifs incorporels" pour toutes les acquisitions effectuées après le 31 mars 2004. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005, le Groupe n'amortit plus les écarts liés à des acquisitions réalisées avant le 31 mars 2004 conformément à la norme IFRS 3.

### **6. Données comparatives – « A l'exclusion de l'activité BCC/Clearnet »**

Le 22 décembre 2003, le Groupe a cédé sa participation dans le capital de BCC/Clearnet ainsi que sa participation de 17,7% dans le capital de LCH en échange de 49,1% de la société nouvellement créée, entité indépendante de droit britannique dénommée LCH.Clearnet Group Ltd., participation ramenée par la suite à 41,5%.

Des données comparatives – « A l'exclusion de l'activité BCC/Clearnet » préparées conformément aux normes IFRS ont été présentées dans le compte de résultat et dans le tableau des flux de trésorerie de l'année 2003 afin de permettre une comparaison des activités.