

# Euronext en BVLP brengen hun fusievoorstel uit



Euronext en BVLP - Bolsa de Valores de Lisboa e Porto - brachten op 20 december hun fusievoorstel uit. Ten gevolge van de aankondiging van 13 december 2001 dat Euronext N.V. ("Euronext"), en BVLP overeenstemming hadden bereikt omtrent de financiële voorwaarden van hun fusie, zijn de Raad van Commissarissen van Euronext N.V. en de Raad van Bestuur van BVLP verheugd aan te kondigen dat zij overeenstemming hebben bereikt over de overige voorwaarden van hun fusie en dat Euronext heden het bod in contanten en in aandelen uitbrengt aan de aandeelhouders van BVLP.

De fusie zal worden uitgevoerd door middel van een aanbod van 0,806475 nieuwe Euronext aandelen en EUR 5,833333 in contanten voor elk BVLP aandeel. In totaal biedt Euronext aan de BVLP aandeelhouders aan 4.838.850 nieuwe Euronext aandelen (overeenkomend met 4% van het verwaterde en vergrote aandelenkapitaal van Euronext) en EUR 35 miljoen in contanten voor het gehele aandelenkapitaal van BVLP.

De Raden van Bestuur en van Commissarissen van Euronext en de Raad van Bestuur van BVLP geloven dat de voorgestelde fusie verbeterde dienstverlening aan beleggers, intermediairs en uitgevende instellingen zal opleveren en, aldus, de waarde voor hun aandeelhouders zal bevorderen. Na volledige integratie, zullen Euronext en BVLP geïntegreerde handels-, clearing en settlementplatforms verschaffen, waardoor een betere liquiditeit wordt geboden, evenals een centrale tegenpartij voor de netting van zowel de cash handel als de derivatenhandel en een gestroomlijnde clearing en settlement.

In een commentaar op de fusie zei Jean-François Théodore, Voorzitter en Chief Executive Officer van Euronext:

"Wij zijn verheugd de fusie aan te kondigen tussen Euronext en BVLP, die wederom een belangrijke strategische stap voorwaarts betekent naar het realiseren van het doel van Euronext om één van de leidende mondiale beurzen te zijn. BVLP heeft een uitstekend bedrijfsactiviteit met hoogkwalificeerd personeel, en deze fusie laat verder het succes en de openheid van het Euronext model zien."

Als commentaar op de fusie zei Manuel Alves Monteiro, Chief Executive Officer van BVLP:

"De leidende positie van Euronext in de Europese markt en haar aantrekkelijke marktmodel betekenen dat wij de juiste keuze hebben gemaakt. BVLP's integratie in Euronext zal aantrekkelijke mogelijkheden bieden voor toegevoegde waarde voor onze financiële intermediairs, genoteerde ondernemingen en beleggers. De fusie zal een merkbaar effect op de infrastructuur van de nationale kapitaalmarkt hebben en zal een essentiële rol spelen in de toekomst van de Portugese beurs".

Euronext wordt geadviseerd door ABN Amro, en BVLP wordt geadviseerd door Schroder Salomon Smith Barney.

De details van de fusie zijn uiteengezet in Deel I van dit bericht. Deel II, respectievelijk Deel III bevatten informatie over Euronext en BVLP. Appendix I bevat definities van bepaalde termen die worden gebruikt in dit bericht.

## DEEL I – DETAILS VAN DE FUSIE

### 1. MOTIEVEN VOOR DE FUSIE EN INTEGRATIE

#### 1.1 MOTIEVEN VOOR DE FUSIE

Euronext en BVLP zijn van mening dat de voortgaande internationalisering van de financiële markten en de steeds grotere eisen van uitgevende instellingen, intermediairs, en beleggers tot gevolg zullen hebben dat de betekenis van nationale grenzen zal verminderen en zal bijdragen aan een consolidatie van de bestaande beurzen. De Fusie tussen Euronext en BVLP heeft als doel te bewerkstelligen dat beide organisaties doorgaan met het aanbieden van verbeterde dienstverlening aan hun gebruikers en het creëren van waarde voor hun aandeelhouders.

Na het analyseren van elkaars bedrijfsactiviteiten en organisaties, zijn Euronext en BVLP van mening dat hun kennis, vaardigheden en sterke kanten grotendeels complementair zijn, en dat hun markt modellen in grote mate overeenstemmen. Euronext en BVLP zijn daarom van mening dat de integratie van BVLP in Euronext voordelen voor beiden zal opleveren.

Na volledige integratie van hun markten, zullen Euronext en BVLP de eerste beurs zijn, die gebruikers een volledig geïntegreerde grensoverschrijdende handels-clearing en settlement faciliteit op Europese basis zal bieden.

De vergrote beurs zal voorzien in:

- een geunifomeerd handelsplatform voor cash producten;
- een geunifomeerd handelsplatform voor derivaten;
- een centrale tegenpartij, netting en clearing house voor alle transacties uitgevoerd op de beurzen met gebruikmaking van Clearing 21<sup>®</sup> technologie;
- een geunifomeerd platform voor de settlement en bewaring van financiële instrumenten; en
- harmonisatie van regelgeving, geunifomeerde reglementen en een gecoördineerd marketingbeleid

Euronext en BVLP zijn van mening dat de Fusie aanmerkelijke voordelen zal bieden voor zowel gebruikers als aandeelhouders van BVLP, voortkomende uit het volgende:

- effecten van ondernemingen genoteerd aan BVLP zullen automatisch worden verhandeld in alle vestigingen van Euronext, waarmee hun zichtbaarheid wordt vergroot en hun liquiditeit wordt verdiept;
- lokale beleggers en financiële intermediairs van BVLP zullen verbeterde toegang tegen lage kosten tot alle beleggingsproducten die verhandeld worden aan Euronext;
- het clearing systeem van Euronext zal voor de deelnemers op de markt van BVLP een centrale tegenpartij opleveren die een veilige en flexibele handel mogelijk maakt;
- de marktdeelnemers van BVLP zullen voordeel hebben van de kwaliteit van de technologie, de marketing, de vernieuwing en de "proximity services" van Euronext;

- BVLP zal profiteren van de technologische expertise en de ondersteuning van de joint venture van Euronext op het gebied van IT-diensten, ATOS-Euronext;
- BVLP aandeelhouders zullen profiteren van de toenemende activiteit als gevolg van de verbeterde liquiditeit van genoteerde ondernemingen en het uitgebreide pakket producten dat wordt aangeboden aan leden en beleggers;
- BVLP aandeelhouders zullen profiteren van de schaalvergroting van hun onderneming;
- BVLP aandeelhouders zullen aandeelhouder worden in een groeiende en op winst gerichte onderneming, met aandelen die eenvoudig kunnen worden verhandeld als gevolg van de notering van de Euronext aandelen aan Euronext Parijs; en
- via Euronext zullen BVLP aandeelhouders deel uitmaken van verdere mogelijke, wellicht wereldwijde, integratie en allianties van beurzen, die uiteindelijk kunnen leiden tot het creëren van een wereldwijde markt in alle belangrijke tijdzones.

Door te fuseren met BVLP zal Euronext, die is gestructureerd om openheid te verzekeren voor uitbreiding en allianties op ieder niveau van haar bedrijfsactiviteiten, onder meer:

- toegang krijgen tot een aanvullende markt en distributenetwerk;
- haar schaal vergroten en het gebruik van haar handels- en clearingsystemen uitbreiden; en
- haar positie in de Europese beurssector versterken alsmede aantonen dat zij een concept heeft dat uitbreiding toelaat.

Door de Euronext Fusie tussen de beurzen van Parijs, Amsterdam en Brussel, deze Fusie, de acquisitie van LIFFE en andere internationale allianties met andere beurzen, is Euronext van mening dat zij de leider is in de consolidatie van beurzen en dat zij goed is gepositioneerd om nieuwe overeenkomsten met andere beurzen aan te gaan.

### 1.2 INTEGRATIE VAN ACTIVITEITEN NA DE FUSIE

#### HANDELSPLATFORM VOOR CASH PRODUCTEN EN NOTERING

Euronext en BVLP verwachten dat het geunifomeerde handelsplatform van Euronext, gebaseerd op NSC en succesvol geïmplementeerd in Frankrijk in april 2001, in België in mei 2001 en in Nederland in oktober 2001, ook zal worden geïmplementeerd in Portugal, en aldus de versie van NSC die thans door BVLP wordt gebruikt, zal vervangen.

De implementatie van hetzelfde, op NSC gebaseerde, platform in alle Euronext en BVLP locaties, zal aan alle trading members, ongeacht het toegangspunt via hetwelk zij lid zijn geworden, toegang verlenen tot alle financiële instrumenten die worden verhandeld op de markten van Euronext en BVLP en zal hen in staat stellen hun orders in te voeren in één, centraal orderboek.

Na implementatie van het eenvoudige handelsplatform voor cash producten in Portugal, kan een bedrijf dat notering wenst op Euronext (inclusief BVLP) één van de vier toegangspunten kiezen in Parijs, Amsterdam, Brussel, of Lissabon.

#### HANDELSPLATFORM VOOR DERIVATEN

Euronext en BVLP verwachten een handelsplatform te gaan gebruiken voor derivaten, en op deze manier een naadloze derivatenmarkt te creëren die toegankelijk is voor trading members, via alle vier toegangspunten (en mogelijk vijf met in begrip van LIFFE). In Portugal zal dit ene platform naar verwachting het bestaande Portugese systeem vervangen. Indien, zoals wordt verwacht, LIFFE een partner en dochtermaatschappij wordt van Euronext, zal het derivaten handelsstelsel dat gebruikt zal gaan worden, LIFFE CONNECT zijn. In het andere geval zullen Euronext en BVLP een gezamenlijk handelsplatform voor derivaten, ontwikkelen, gebaseerd op de SWITCH en NSC-VF handelssystemen van Euronext.

#### CLEARING

Na de fusie verwacht BVLP Clearing 21<sup>®</sup> te gebruiken als zijn enige clearing systeem. Op dit moment is Clearnet, vanwege zijn Clearing 21<sup>®</sup> technologie, het enige cross-border pan-Europese clearing instituut dat optreedt als centrale tegenpartij in staat tot clearing en netting van cash en derivaten handel in real-time.. Euronext en BVLP zijn van plan één clearing instituut te realiseren en verwachten dientengevolge het clearing model van Clearnet te gaan gebruiken, en het risk management te centraliseren bij Clearnet.

#### MIGRATIE

Euronext en BVLP verwachten dat de informatie technologie migratie zal worden uitgevoerd in drie, elkaar overlappende, fases. In de eerste plaats de platforms voor cash handel en clearing, ten tweede de platforms voor de derivatenhandel en clearing, en ten slotte de migratie van de settlement systemen.

Het migratie proces zal starten in 2002 door de implementatie van de volgende stappen:

- raadpleging van Portugese gebruikers ten aanzien van het gehele migratie proces;
- de overdracht van de clearing activa van BVLP aan Clearnet, dat de centrale tegenpartij van de Portugese derivaten markt zal worden;
- de voortvarende implementatie van bepaalde veranderingen in het Portugese markt model voor de handel om ervoor zorg te dragen dat er een soepele convergentie zal zijn met het geunifomeerde Euronext markt model; en
- het onderzoeken van een tijdelijke oplossing van lidmaatschap op afstand voor Portugese leden die toegang wensen te hebben tot de handelsmarkten voor cash producten van Parijs, Amsterdam en Brussel vóór de migratie van de Portugese cash markt naar de platforms voor handel in cashproducten en clearing van Euronext.

Euronext en BVLP verwachten dat de gelijktijdige migratie van de geunifomeerde platforms voor handel in cash producten en clearing zal worden voltooid in het eerste kwartaal van 2003, en de gelijktijdige migratie naar de geunifomeerde platforms voor handel in derivaten en clearing zal worden voltooid in het derde kwartaal van 2003.

### 1.3 CORPORATE GOVERNANCE NA DE FUSIE

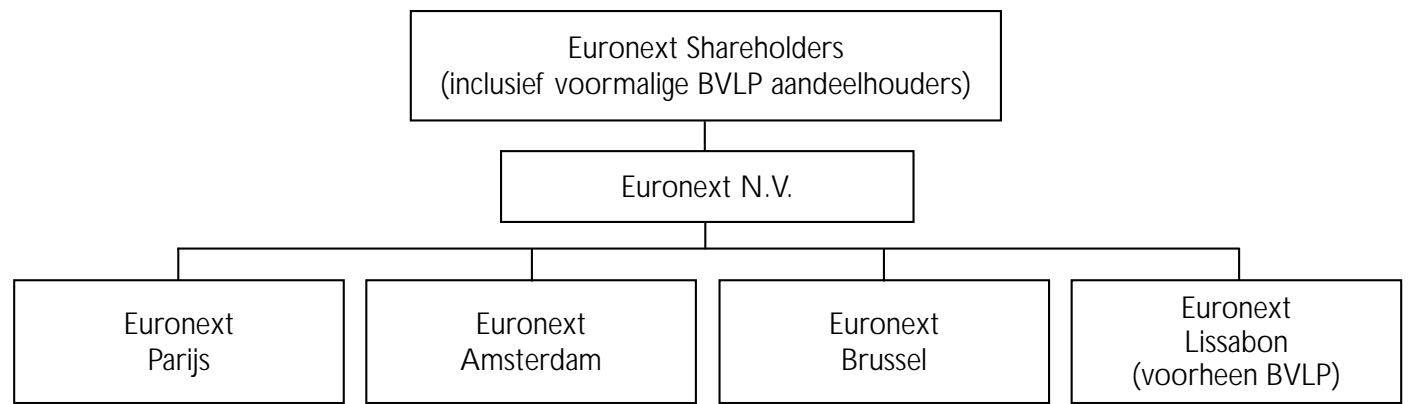
Zo snel als haalbaar is na Closing, zullen bepaalde personen voorgesteld door BVLP worden benoemd in de diverse organen van Euronext N.V. en haar dochtermaatschappijen. De Raad van Commissarissen van Euronext zal een persoon benoemen die is genomineerd door BVLP voor de Raad van Commissarissen, en zal een persoon benoemen die is genomineerd door BVLP voor de Raad van Bestuur van Euronext.

## 2. HET RUILBOD

### 2.1 INLEIDING

Op 13 juni 2001 tekenden Euronext en BVLP een memorandum of understanding betreffende een mogelijke fusie. Op 20 December 2001, tekenden Euronext en BVLP een Fusie Overeenkomst, en bracht Euronext het Ruilbod uit op BVLP.

Euronext en BVLP zijn voornemens de Fusie te implementeren door middel van het Ruilbod gedaan door Euronext op alle uitgegeven en uitstaande BVLP Aandelen, in ruil voor nieuw uitgegeven Euronext Aandelen en een betaling in contanten. Daarvoor heeft Euronext alle BVLP Aandeelhouders uitgenodigd om hun BVLP Aandelen, vrij van alle rechten van derden, beperkingen en andere zekerheidsrechten, over te dragen bij wijze van inbreng in natura in ruil voor het relevante aantal Euronext Aandelen, nieuw uitgegeven a pari, en het relevante bedrag in contanten. Na implementatie van de Fusie in natura kan de vereenvoudigde vennootschapsstructuur van Euronext worden weergegeven zoals hieronder grafisch gepresenteerd.



### 2.2 DE STRUCTUUR VAN HET RUILBOD

BVLP Aandeelhouders worden uitgenodigd om hun BVLP Aandelen op de volgende voorwaarden en op de manier zoals hieronder beschreven, te ruilen.

1. In ruil voor elk BVLP Aandeel, wordt BVLP Aandeelhouders 0,806475 Euronext Aandelen en een betaling in contanten van EUR 5,833333 geboden.
2. Alle Euronext Aandelen die worden uitgegeven in verband met de Fusie, zullen worden uitgegeven a pari, gecrediteerd als volledig volgestort, vrij van enig pandrecht of ander recht of beperking en zal de houder het recht geven op dividend betalingen en andere uitkeringen op Euronext Aandelen, als deze er zijn, gedaan of betaalbaar gesteld met betrekking tot het boekjaar eindigend 31 december 2001 en volgende jaren vanaf de datum van uitgifte van deze aandelen.
3. BVLP Aandeelhouders wordt gevraagd om hun aanvaarding van het Ruilbod kenbaar te maken door een volledig ingevuld en ondertekend acceptatie formulier te retourneren uiterlijk op de laatste dag van de Acceptatie Periode, zijnde 28 januari 2002.
4. Het Ruilbod is afhankelijk van vervulling van, onder meer, de voorwaarden die staan vermeld in paragraaf 2.3 hierna ("Voorwaarden van het Ruilbod").
5. Euronext mag besluiten om, na overleg met BVLP, de Acceptatie Periode te verlengen op de wijze en op de voorwaarden zoals beschreven in paragraaf 2.4 ("Verlenging van de Acceptatie Periode"). Een dergelijke verlenging zal niet later dan op de tweede Euronext Handelsdag na de aanvankelijke sluitingsdatum aan de BVLP Aandeelhouders worden medegedeeld.
6. Behoudens verlenging van de Acceptatie Periode, zullen Euronext en BVLP op de aanvankelijke Sluitingsdatum, die naar verwachting zal zijn 28 januari 2002, dan wel uiterlijk op de tweede Euronext Handelsdag daarna, aankondigen en schriftelijk aan de BVLP Aandeelhouders die volledig ingevulde en ondertekende acceptatie formulieren hebben geretourneerd (en niet hebben ingetrokken), mededelen of het Ruilbod al of niet onvoorwaardelijk wordt verklaard. Indien het Ruilbod onvoorwaardelijk wordt verklaard, zullen Euronext en BVLP het Ruilbod uitvoeren en de Fusie zo snel als haalbaar is hierna implementeren.
7. Op het Ruilbod, aanvandaingen hiervan, de Fusie en de uitgifte van Euronext Aandelen in verband daarmee, Nederlands recht van toepassing met dien verstande dat Portugees recht van toepassing is op de vennootschapsrechtelijke en toezichtaspecten betreffende BVLP en de overdracht van BVLP Aandelen in verband met de Fusie.

### 2.3 VOORWAARDEN VAN HET RUILBOD

Het Ruilbod is onderworpen aan, onder andere, de Voorwaarden die hieronder zijn uiteengezet.

1. Op of voor de Sluitingsdatum dienen BVLP Aandeelhouders, die in totaal meer dan 75% vertegenwoordigen van het uitgegeven aandelenkapitaal van BVLP, het Ruilbod te hebben geaccepteerd;
2. Het SGMR Besluit Nr 394/99 d.d. 13 oktober 1999, dat diverse regels bevat betreffende het in stand houden van een beurs ondernemingen in Portugal, dient te zijn geamendeerd in een voor Euronext redelijkerwijs acceptabele vorm ten einde de acquisitie door Euronext van alle uitstaande BVLP Aandelen mogelijk te maken, en wijziging van de statuten van BVLP toe te staan ter verwijdering van de huidige stemrechtbeperking tot 15 procent;
3. De Portugese Minister van Financiën zal goedkeuring hebben gegeven voor de verkrijging van meer dan 50 procent van de BVLP Aandelen door Euronext, indien en voor zover noodzakelijk op grond van het SGMR Besluit Nr 394/99 d.d. 13 oktober 1999, indien geamendeerd zoals beschreven in Voorwaarde 2 hierboven;
4. De statuten van BVLP zullen zijn gewijzigd om de verkrijging door Euronext van maximaal alle uitstaande BVLP Aandelen toe te staan, en om de huidige stemrechtbeperking tot 15 procent te verwijderen, in een vorm die redelijkerwijs acceptabel is voor Euronext;
5. Het Nederlandse Ministerie van Financiën zal een verklaring van geen bezwaar hebben afgegeven met betrekking tot de Fusie en de implementatie daarvan; en
6. De Portugese Minister van Economie of de Staatssecretaris voor Industrie, Handel en Dienstverlening zal een verklaring van geen bezwaar hebben uitgegeven met betrekking tot de melding van de Fusie en implementatie hiervan.

### 2.4 VERLENGING VAN DE ACCEPTATIE PERIODE

Indien één of meer van de Voorwaarden niet is vervuld of indien hiervan geen afstand is gedaan (indien afstand mogelijk is), op het moment van uitgifte van de kennisgeving als hiervoor genoemd in paragraaf 2.2(5), zal Euronext gerechtigd zijn om, na raadpleging van BVLP, het Ruilbod te verlengen en als gevolg hiervan ook de Acceptatie Periode, met dien verstande, echter, dat de Closing, indien deze doorgang vindt, zal moeten plaatsvinden op of voor 31 Maart 2002.

### 2.5 TRANSACTIE TIJDSHEMA

De Fusie zal zoals het zich nu laat aanzien, worden geïmplementeerd volgens het volgende tijdschema (behoudens verlenging van de Acceptatie Periode en de bepaling van een Verlengde Sluitingsdatum):

20 december 2001	Information Memorandum wordt beschikbaar gesteld aan BVLP Aandeelhouders
Op of omstreeks 15 januari 2002	Algemene vergadering van BVLP Aandeelhouders
28 januari 2002	Sluitingsdatum Einddatum voor het retourneren van de acceptatie formulieren door BVLP Aandeelhouders

Uiterlijk 30 januari 2002

Zo spoedig als haalbaar is hierna

De Aankondigingsdatum en de Closing Datum kunnen mogelijk samenvallen.

### 2.6 BESLUIT VAN EURONEXT TOT UITGIFTE VAN AANDELEN

Bij aandeelhouders besluit genomen op 15 september 2000, is de bevoegdheid om te besluiten tot uitgifte van Euronext Aandelen en om voorkeursrechten uit te sluiten toegekend aan de Raad van Bestuur van Euronext voor de maximale periode van 5 jaar.

Op 18 december 2001 besloot de Raad van Bestuur van Euronext tot uitgifte van maximaal 4.838.850 Euronext Aandelen en om de voorkeursrechten van bestaande Euronext Aandeelhouders met betrekking tot de uitgifte van de nieuwe Euronext Aandelen aan de BVLP Aandeelhouders die het Ruilbod in verband met de Fusie zullen hebben geaccepteerd uit te sluiten. Dit besluit was hieraan voorafgaand goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van Euronext in zijn vergadering op 13 december 2001.

### 2.7 OVERDRACHT VAN DE EURONEXT AANDELEN UITGEGEVEN IN HET KADER VAN DE FUSIE

De Euronext Aandelen die worden uitgegeven aan BVLP Aandeelhouders die het Ruilbod hebben geaccepteerd, zullen zo spoedig als mogelijk na de Closing Datum maar niet later dan tien dagen worden uitgegeven aan de BVLP Aandeelhouders.

### 2.8 NOTERING

De Euronext Aandelen die worden uitgegeven in het kader van de Fusie zullen ook worden toegelaten tot de notering (en handel) van de Premier Marché van Euronext Parijs, en worden toegelaten tot de handel op Euronext Amsterdam en Euronext Brussel.

### 2.9 VERWERKING VAN DE FUSIE

Onder International Accounting Standards zal Euronext deze fusie aanmerken en verwerken en als een overname. De uit de overname resulterende goodwill zal ten laste van het resultaat worden afgeschreven in 20 jaar.

### 2.10 SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSMETHODEN

De ruilverhouding is overeengekomen door de Raad van Commissarissen van Euronext N.V. en de Raad van Bestuur van BVLP na een periode van overleg en onderhandeling tussen de beide vennootschappen en hun respectieve financiële adviseurs. Aangezien Euronext een genoteerde vennootschap is waarbij een marktwaardering voorhanden is, hebben de onderhandelingen zich voornamelijk gericht op de waarde van BVLP, BVLP's vooruitzichten en het door BVLP opgestelde 5-jaren businessplan werden geanalyseerd en vormden de basis voor deze waardering. Er zijn verschillende waarderingmethoden gehanteerd, onder meer de discounted cash flow methode en verhoudingsfactoren van vergelijkbare ondernemingen.

### 2.11 FAIRNESS OPINION

De Ruilverhouding is beoordeeld door ABN AMRO die een fairness opinion heeft afgegeven aan de Raad van Commissarissen van Euronext, met als conclusie dat de Ruilverhouding vanuit financieel oogpunt fair is voor de aandeelhouders van Euronext. Een kopie van deze fairness opinion kan kosteloos worden verkregen door iedere aandeelhouder van Euronext op verzoek aan Euronext (ter attentie van: Herman Genet, Euronext N.V., Beursplein 5, 1012 JW Amsterdam, Nederland).

### 2.12 GEVOLGEN VAN DE UITGIFTE VOOR DE HUIDIGE AANDEELHOUDERS VAN EURONEXT

Per 30 juni 2001 bedroeg het geconsolideerde eigen vermogen van Euronext EUR 908,5 miljoen en het eigen vermogen per aandeel EUR 9,2. Na de beursgang op 5 juli 2001 steeg het geconsolideerde eigen vermogen van Euronext naar EUR 1.273,8 miljoen en is het eigen vermogen per aandeel gestegen naar EUR 11,0. Op een pro-forma basis zal het eigen vermogen van Euronext na afronding van het Ruilbod stijgen tot EUR 1.368,2 miljoen en het eigen vermogen per aandeel tot EUR 11,3.

	Eigen vermogen in miljoenen euro	Aantal aandelen (in miljoenen)	Eigen vermogen per aandeel
Euronext per 30 juni 2001(1)	908,5	98,8	9,2
Na aanpassing voor IPO (2)	365,3	17,3	
	1.273,8	116,1	11,0
Ruilbod (3)	94,4	4,8	
	1.366,2	121,0	11,3

1. Zoals opgenomen in Euronext's niet-gecontroleerde tussentijdse cijfers per 30 juni 2001.
2. Uitgaande van een netto-opbrengst van EUR 365 miljoen van de beursgang en aangepast voor het totale aantal uitstaande aandelen per 20 december 2001 (einde handelsdag).
3. Uitgaande van een slotkoers van de aandelen Euronext van EUR 19,51 per 18 december 2001 (einde handelsdag) en 4.838.850 nieuw uitgegeven Euronext aandelen (dit is een kapitaalverhoging gelijk aan EUR 4.838.850).

N.B. In deze analyse wordt geen rekening gehouden met de mutatie in het eigen vermogen van Euronext N.V. als gevolg van de bedrijfsactiviteiten sinds 30 juni 2001.

## DEEL II – INFORMATIE MET BETREKKING TOT EURONEXT

Voor meer informatie over Euronext wordt verwezen naar de website van Euronext: [www.euronext.com](http://www.euronext.com). Euronext, gecreëerd in september 2000 door de fusie van de beurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs, is de eerste Europese grensoverschrijdende beursorganisatie voor de handel in financiële instrumenten, waaronder aandelen, obligaties, derivaten alsmede commodities. Door middel van zijn beurzen, houdt Euronext zowel geregeleerde als niet-geregeleerde markten in stand en biedt het een compleet en gevarieerd aanbod van diensten aan die elke beursactiviteit beslaat, inclusief de notering van financiële instrumenten, de handel in effecten en derivaten, clearing, settlement, en bewaring van effecten. Op 30 juni 2001 was Euronext de grootste Europese beursorganisatie in termen van cash handelvolumes door het centrale order boek en de op één na grootste beursorganisatie in termen van zowel aantal als totale markt kapitalisatie van de genoteerde bedrijven. Euronext aandelen werden genoteerd op Euronext Parijs (met handelsfaciliteiten op Euronext Amsterdam en Euronext Brussel) op 5 juli 2001.

Sinds zijn totstandkoming, is Euronext bezig geweest om de operationele en technische aspecten van zijn beurzen te integreren, om zijn interne regelgeving te harmoniseren en, door inspanningen met de Nederlandse, Belgische en Franse toezichhoudende instanties, te werken aan harmonisatie van de regelgeving waarbinnen zijn leden opereren. Na voltooiing van dit proces, zal Euronext:

- voor zowel cash als derivaten handel een geunformeerd platform aanbieden door het gebruik van een centraal order boek voor elk financieel instrument;
- een netting en garantie in real-time aanbieden via een centrale tegenpartij voor zowel cash als derivaten door middel van zijn clearing instituut, Clearnet; en
- één platform aanbieden voor de settlement en bewaring van financiële instrumenten door zijn arrangementen met Euroclear.

In het jaar eindigend op 31 december 2001, was de geconsolideerde pro forma omzet van Euronext EUR 752 miljoen en waren netto inkomsten EUR 127 miljoen. De omzet over de zes maanden eindigend op 30 juni 2001 was EUR 354 miljoen, en netto inkomsten EUR 109 miljoen. Omzet over de negen maanden eindigend op 30 september 2001 was EUR 523 miljoen.

Euronext is voor operationele doeleinden georganiseerd als één entiteit en is gesplitst in functionele business lijnen verspreid over de drie samenstellende beurzen. Het biedt de volgende zes hoofd cross-border business lijnen (met percentage van de totale omzet per 30 september 2001): cash handel (24,5 procent), clearing (24,7 procent), derivatenhandel (12,7 procent), informatiediensten (9,7 procent), notering (6,9 procent) en settlement en bewaring (4,5 procent). Daarnaast heeft Euronext een substantiële technologie licentieactiviteit die 13,6 procent van de totale omzet opracht gedurende de eerste negen maanden van 2001. Zijn NSC platform voor de cash handel is verkocht aan 14 beurzen wereldwijd.

Per 30 november 2001 waren 1.559 bedrijven genoteerd op de geregleerde markten van Euronext met een marktkapitalisatie van EUR 1.947 miljard. Van januari tot november 2001 werden in totaal van 372 miljoen futures en optie contracten verhandeld op de Euronext markten.

#### Aanbevolen cashaanbod voor LIFFE

Op 29 oktober 2001 maakte Euronext een aanbevolen cashbod openbaar dat het gehele aandelenkapitaal van LIFFE waardeert op E555 miljoen. Op 4 december 2001 maakte Euronext bekend dat geldige acceptaties van het cashbod gedaan door Euronext voor LIFFE waren ontvangen voor 19.315.730 bestaande aandelen LIFFE, ongeveer 71,8 procent van het huidige geplaatste aandelenkapitaal van LIFFE. Voorts heeft Euronext tussen de aankondiging van het aanbod en 3 december 2001 2.198.470 aandelen LIFFE aangekocht, welke ongeveer 8,2 procent van het huidige geplaatste aandelenkapitaal van LIFFE vertegenwoordigen.

Mitsdien hield Euronext op 3 december 2001, of had zij acceptaties ontvangen met betrekking tot, een totaal van 21.514.200 aandelen van LIFFE, vastgevoerd ongeveer 80,0 procent van het huidige geplaatste aandelenkapitaal. Als gevolg hiervan heeft Euronext aangekondigd dat het bod onvoorwaardelijk is voor wat betreft acceptaties en dat het bod is verlengd tot 24 december 2001. Het bod blijft afhankelijk van de andere voorwaarden als uiteengezet in het biedingsbericht uitgegeven aan de LIFFE aandeelhouders op 12 november 2001.

#### DEEL III – INFORMATIE MET BETREKKING TOT BVLP

Voor aanvullende informatie over BVLP wordt verwezen naar de website van BVLP: www.bvlp.pt

#### 1 VENNOOTSCHAPSRECHTELIJKE INFORMATIE MET BETREKKING TOT BVLP

BVLP werd opgericht op 22 februari 2000 als een bedrijf dat een effectenbeurs in stand houdt met beperkte aansprakelijkheid in de zin van het Besluit nr. 349/99 van 13 oktober 1999 als resultaat van de fusie tussen de Lissabon Beurs Associatie (ABVL) en de Porto Derivaten Beurs Associatie (ABDP). Voor de fusie bediende ABVL de cash markt en bediende ABDP de derivatenmarkt en voorzorg zij in OTC diensten zoals repos en het lenen van effecten.

Het voornaamste doel van BVLP is het in stand houden van de effectenbeurzen, alhoewel het BVLP ook is toegestaan om andere effectenmarkten en settlement systemen te beheren als ook andere diensten aan te bieden die gerelateerd zijn aan de uitgifte van en handel in effecten, zolang als deze diensten geen bemiddelingsactiviteit zijn. Voorts is het BVLP toegestaan om diensten aan zijn leden te verlenen om hen in staat te stellen actief te zijn op markten die beheerd worden door een vergelijkbare entiteit in Portugal of in een ander land waarmee BVLP een overeenkomst heeft gesloten.

BVLP is de beheerende entiteit van vijf Portugese geregleerde markten: de officiële Markt (Mercado de Cotações Oficiais); de Tweede Markt (Segundo Mercado); de Derivaten Markt (Mercado de Derivados); de Nieuwe Markt (Novo Mercado) en MEOG (Mercado Especial de Operações por Grosso). BVLP is ook de beheerende entiteit van een niet-geregleerde markt, de Markt Zonder Noteringen (Mercado Sem Cotações), en verleent in OTC diensten zoals repos en het lenen van effecten. Op de derivaten markt en met betrekking tot OTC diensten verleent BVLP ook clearing en settlement diensten en treedt zij als tegenpartij op voor handel in deze producten gesloten via BVLP.

Met betrekking tot zijn derivatenmarkt tekende BVLP een cross-trading en clearing overeenkomst met MEFF (de Spaanse derivaten beurs). Deze overeenkomst is van kracht sinds 30 maart 2001.

Het is BVLP alleen toegestaan om deelnemingen te houden in het aandelenkapitaal van andere bedrijven (Portugees of buitenlands) die geregleerde markten in stand houden, in bedrijven (Portugees of buitenlands) die settlement systemen beheren, centrale effectendepots, en bedrijven die niet-geregleerde markten in stand houden.

BVLP's enige dochtermaatschappij is Interbolsa (100% dochter van BVLP), die verantwoordelijk is voor het beheren van de effecten settlement en het centrale effecten systeem. Interbolsa is ook actief in de hoedanigheid van een nationale Numbering Agency voor ISIN en CFI codes voor Portugese effecten in overeenstemming met ISO standaarden 6166 en 10962. Interbolsa werd opgericht op 2 april 1993 als een non-profit vereniging onder rigeur van artikel 481 van de Wet op de Effecten Markt (Código do Mercado de Valores Mobiliários), goedgekeurd bij Besluit Nr. 142-A/91 van 10 april 1991.

BVLP en Interbolsa worden geregeerd door hun respectievelijke statuten, Besluit nr. 349/99 van 13 oktober 1999, de Wet effectenhandel (Código dos Valores Mobiliários), de Wet op de vennootschappen (Código das Sociedades Comerciais) en het CMVM Besluit nr. 4/2001.

#### KAPITAALSTRUCTUUR

Het uitstaande kapitaal bij oprichting van BVLP bedroeg EUR 6.000.000 (zes miljoen), verdeeld in 6.000.000 (zes miljoen) toonder aandelen op naam en aandelen van elk EUR 1 nominaal, geregistreerd bij de uitgever. Het aandelenkapitaal bij oprichting werd volledig volgestort in contanten. Op 25 oktober 2001 keurde een algemene vergadering van BVLP aandeelhouders een uitbreiding van het kapitaal goed door reserves tot een bedrag van EUR 2.750.000 te converteren in 2.750.000 BVLP Aandelen. Deze uitbreiding is nog niet geëffectueerd, en zal ook niet voor de Closing Datum worden geëffectueerd.

#### BVLP Aandeelhouders

Per heden wordt het aandelenkapitaal van BVLP gehouden door 48 BVLP Aandeelhouders, alle zijnde banken, brokers of dealers.

#### 2 DE ORGANISATIE VAN BVLP

BVLP is ontstaan uit de fusie van de vroegere Lissabon Beurs Associatie (ABVL) en Porto Derivaten Beurs Associatie (ABDB). Interbolsa, het Portugese centrale bewaarinstituut, is een volledige dochter van BVLP. BVLP onderhoudt vier geregleerde effectenmarkten, één geregleerde derivatenmarkt, en één niet geregleerde markt. Teneinde zich beter te positioneren in de huidige Europese kapitaalmarkt heeft BVLP recent een herstructureringsproces ondergaan, waarbij zowel organisatorische als operationele aspecten waren betrokken.

BVLP heeft een breed palet van dienstverlening, dat wordt ondersteund door eigentijdse ICT-systemen. De geconsolideerde omzet voor het jaar eindigend per 31 December 2000 van BVLP was EUR 44,3 miljoen en was als volgt samengesteld:

Business Line	Omzet (in miljoenen euros)	Percentage (%)
Cash producten (1)	16,4	37,1
Derivaten	2,6	6,0
OTC opbrengsten (2)	1,7	3,9
Informatie diensten	3,5	7,8
Settlement en bewaring	14,9	33,6
Overige opbrengsten	5,1	11,6
<b>Totaal</b>	<b>44,3</b>	

(1) Inbegrepen zijn noteringsvergoedingen, contributies en transactievergoedingen van alle geregleerde en niet-geregleerde markten voor cashproducten, met uitzondering van vergoedingen ontvangen voor het buitenbeurs-segment

(2) Inbegrepen zijn contibuties en transactievergoedingen

Per 30 november 2001 waren 112 bedrijven genoteerd op de geregleerde markten van BVLP, met een gezamenlijke marktkapitalisatie van EUR 96,838 miljard. Van januari tot november 2001 zijn in zijn totaliteit 4,2 miljoen optie en future contracten verhandeld op de BVLP markt.

#### BEKNOPTTE FINANCIËLE INFORMATIE

Aangezien BVLP is opgericht op 22 februari 2000 is onderstaande informatie ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening voor de periode van 22 februari tot en met 31 december 2000. Deze informatie is opgesteld op basis van grondslagen van waardering, resultaatbepaling en presentatie zoals deze algemeen aanvaard zijn in Portugal.

#### GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VOOR DE PERIODE EINDIGENDE OP 31 DECEMBER 2000

(In miljoenen euros)

	Periode van 22-02-2000 tot 31-12-2000
Verkoopopbrengsten van diensten en producten	36,9
Kostprijs verkopen en diensten	(17,9)
<b>Bruto-resultaat</b>	<b>19,0</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	0,2
Beheerskosten	(5,3)
Overige operationele kosten	(2,4)
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>11,5</b>
Netto rente opbrengsten	1,5
Resultaat deelnemingen	0,0
<b>Operationeel resultaat</b>	<b>13,1</b>
Belastingen	(4,7)
<b>Operationeel resultaat na belastingen</b>	<b>8,4</b>
Buitengewone baten en lasten	0,2
Belasting op buitengewone baten en lasten	(0,0)
<b>Netto winst</b>	<b>8,6</b>

#### GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2000

(In euros)

	31-12-00	22-2-00
<b>Activa</b>	<b>31-12-00</b>	<b>22-2-00</b>
Vaste activa	4.589.759	6.023.484
Voorraden	94.108	103.645
Debiteuren	1.196.127	4.907.154
Andere langlopende vordelingen	18.196	24.780
Liquide middelen	52.490.368	32.170.399
Overlopende activa	1.694.681	1.182.186
Totaal activa	60.083.239	44.411.648
<b>Passiva</b>	<b>31-12-00</b>	<b>22-2-00</b>
Eigen vermogen voor winstverdeling	25.630.800	25.626.964
Resultaat	8.537.260	0
Totaal eigen vermogen	34.168.060	25.626.964
Voorzieningen	8.604.882	8.048.458
Schulden op middellange en lange termijn	5.724.614	5.724.614
Kortlopende schulden	8.554.898	2.950.963
Overlopende passiva	3.030.786	2.060.649
Totaal verplichtingen	25.915.179	18.784.684
Totale passiva	60.083.239	44.411.648

Op 22 November 2001 heeft BVLP EUR 10,3 miljoen als dividend aan haar aandeelhouders uitgekeerd.

Over de zes-maandsperiode eindigende per 30 juni 2001 niet-gecontroleerde cijfers rapporteerde BVLP een omzet van EUR 18,8 miljoen en een bedrijfsresultaat van EUR 5,4 miljoen. Het eigen vermogen per 30 juni 2001 bedroeg EUR 35,1 miljoen.

De belangrijkste activiteiten van BVLP zijn hieronder beschreven:

#### CASH MARKT

De diensten met betrekking tot cash markten die BVLP aanbiedt, bestaan uit de notering van en handel in aandelen, obligaties, warrants en andere cash instrumenten op al zijn geregleerde en niet-geregleerde markten. BVLP genereert opbrengsten door het in rekening brengen van:

- toelatingsvergoedingen aan uitgevende instellingen die een BVLP notering wensen, en jaarlijkse vergoedingen met betrekking tot effecten die al zijn genoteerd (sommige vrijstellingen zijn van toepassing op specifieke uitgevende instellingen)
- toelatings en maandelijkse vergoedingen voor nieuw lidmaatschap (van toepassing vanaf januari 2001). Het bedrag van de maandelijkse vergoeding dat aan BVLP leden in rekening wordt gebracht, hangt af van de handelsactiviteit van elk lid: en
- handelsvergoedingen vastgesteld als een percentage van het handelsvolume met in achtname van het type effecten dat wordt verhandeld. Caps en floors zijn alleen van toepassing op warrant transacties.

#### Handelsplatform

Handelen op de BVLP cashmarkten geschiedt via één platform dat LIST gebruikt, een volledig geautomatiseerd systeem dat de transparantie, de veiligheid, de flexibiliteit en de liquiditeit van de Portugese aandelenmarkt versterkt. Gebaseerd op NSC, het Euronext handelssysteem, is LIST een ordergedreven systeem dat automatisch ingevoerde bieden laatprijzen aan elkaar koppelt, prijzen, volumes en andere kenmerken vergelijkt, en aldus transacties genereert.

#### DERIVATENMARKT

Het handelen op de derivaten markt startte in juni 1996 met twee genoteerde contracten, een lange-termijn interest rate futures contract en een stock index futures contract op de PSI-20 Index. De eerste optie-contracten werden aangeboden in 1999. Per heden worden vijf stock opties en zeven stock futures verhandeld op BVLP, evenals futures en opties op de PSI-20 Index. Bond futures zijn in 2000 uit de notering gehaald.

BVLP heeft geïnvesteerd in de ontwikkeling van optiehandel door een nieuw, meer agressief, market making programma te introduceren in de eerste helft van 2001.

Derivaten opbrengsten zijn afkomstig van:

- toelatings en maandelijkse vergoedingen die leden in rekening worden gebracht. Maandelijkse vergoedingen zijn gerelateerd aan de handelsactiviteit en worden vastgesteld als een inkomens/vergoedingsgrens per lid; en
- op zichzelf staande gefixeerde vergoedingen per contract die in rekening worden gebracht voor de handel en clearing van derivaten contracten.

#### Handelsplatform

De handel op de derivatenmarkt vindt plaats door SEND, een elektronisch handelssysteem, dat de Portugese versie is van het TRACKS handels systeem van MEFF. SEND integreert de handel en clearing, en maakt real time controle van posities en risico's (administreren van winst en verliezen, margins, open interest en transacties) mogelijk.

#### Overeenkomst tussen BVLP en MEFF

Voor wat betreft de derivatenmarkt heeft BVLP een cross-trading en clearing overeenkomst met MEFF getekend. Deze overeenkomst is van kracht sinds 30 maart 2001, en staat BVLP leden toe om MEFF futures en optiecontracten op aandelen en indexes via BVLP te verhandelen en te clearen, en staat MEFF leden toe om BVLP futures en optiecontracten te verhandelen en te clearen via MEFF.

#### CLEARING EN OTC DIENSTEN

BVLP vervult ook de functie van clearing instituut. Zij treedt op als centrale tegenpartij voor zowel de derivatenhandel als de OTC diensten van de beurs. Het clearing instituut van BVLP doet de registratie, de clearing en settlement van transacties betreffende repos en het lenen van effecten.

Het clearing instituut van BVLP (tezamen met Interbolsa) fungeert ook als automatische securities lending faciliteit, ingericht om inefficiënties die ontstaan in de settlement procedure te elimineren.

De clearing inkomsten van BVLP zijn uitsluitend afkomstig van OTC diensten, aangezien er geen aparte clearing vergoedingen in rekening worden gebracht met betrekking tot cash of derivatenhandel. BVLP brengt vergoedingen in rekening afhankelijk van de waarde en de looptijd van transacties die worden geregistreerd en geclareerd alsmede toelatings- en maandelijkse lidmaatschapsvergoedingen.

#### DE DIENSTEN VAN INTERBOLSA

Interbolsa is verantwoordelijk voor:

- het in stand houden van het Portugese centrale effecten depot, waarvan de voornaamste functies zijn het registreren en controleren van alle effecten op naam, het registreren, controleren en bewaren van alle voor vermenging geschikte effecten in gecertificeerde vorm; het uitvoeren van de noodzakelijke procedures voor het uitoefenen van rechten, inherent aan alle geïntegreerde uitgiftes; het in stand houden van het systeem dat het centrale depot verbindt met de financiële intermediairs, de uitgevende instellingen, de beurzen en de centrale bank; en zorg te dragen voor de settlement van alle beursttransacties;

- het in stand houden van het nationale clearing en settlement systeem. In het kort is dit systeem verantwoordelijk voor de fysieke en financiële settlement van beursttransacties, dat zowel kopers als verkopers beschermt door middel van "levering tegen betaling" procedures; en

- het zijn van de nationale Numbering Agency voor de toewijzing van ISIN en CFI codes; het systeem dat gebruikt wordt door Interbolsa voldoet aan de ISO Standaarden 6166 en 10962, zoals voorgeschreven door de International Organisation for Standardisation.

De opbrengstenstructuur van Interbolsa is voornamelijk samengesteld uit vergoedingen die zowel bij leden als uitgevende instellingen in rekening worden gebracht voor het verrichten van vennootschapsrechtelijke aangelegenheden, namelijk dividend en rente betalingen en betalingen met betrekking tot kapitaal aflossing. In tegenstelling tot andere centrale effectendepots, brengt Interbolsa geen vergoedingen in rekening voor bewaring.

#### APPENDIX 1

##### DEFINITIONS

ABN AMRO	ABN AMRO Corporate Finance (France) S.A.
Acceptatie Periode	De periode die begint op 20 December 2001 en eindigt op 28 januari 2002, tenzij verlengd op de manier als uiteengezet is in paragraaf 2.4 ("Verlenging van de Acceptatie Periode") hiervoor.
Aankondigingsdatum	De datum waarop Euronext N.V. en BVLP gezamenlijk aankondigen dat het Ruilbod onvoorwaardelijk wordt verklaard en dat partijen uitvoering zullen geven aan de Fusie.
BVLP Aandeel	Een gewoon aandeel van EUR 1 nominaal in het kapitaal van BVLP.
BVLP Aandeelhouder	Een houder van één of meer BVLP Aandelen.
Closing	De ondertekening of het passeren van de benodigde documenten van overdracht van BVLP Aandelen en de akten van uitgifte van Euronext Aandelen, die geleverd worden aan BVLP Aandeelhouders die het Ruilbod zullen hebben geaccepteerd, de betaling van het cash deel van de Ruilverhouding, en de ondertekening of het passeren van alle andere akten of documenten, noodzakelijk of bevorderlijk voor de implementatie van het Ruilbod en de Fusie.
Closing Datum	De datum waarop de Closing plaatsvindt.
CMVM	Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, de Portugese toezichhouder op effecten en kapitaalmarkten.
Euronext	Euronext N.V. samen met haar dochtermaatschappijen, inclusief maar niet beperkt tot Euronext Parijs, Euronext Brussel en Euronext Amsterdam en/of de markten die door deze entiteiten in stand worden gehouden.
Euronext Aandeel	Een gewoon aandeel van EUR 1 nominaal in het kapitaal van Euronext N.V.
Euronext Fusie	De fusie tussen AEX, BXS en SBF die werd voltooid op 22 september 2000.
Euronext Handelsdag	Iedere dag waarop de markten Euronext Parijs open zijn voor handel.
Euronext N.V.	Euronext N.V., de entiteit dat het Ruilbod doet, zoals hierin beschreven.
Euronext Parijs	Euronext Parijs S.A. (het vroegere SBF)
Euronext Raad van Bestuur	De raad van bestuur van Euronext N.V., die op dit moment wordt gevormd door Jean-François Théodore (Voorzitter), George Möller (Lid) en Olivier Lefebvre (Lid).
Fusie	De overdracht van het aandelenkapitaal en de stemrechten in BVLP aan Euronext N.V. ingevolge het Ruilbod met als resultaat dat BVLP een dochtermaatschappij wordt van Euronext N.V.
Fusie Overeenkomst	Een overeenkomst getekend door BVLP en Euronext N.V. die (i) de voorwaarden en condities van de Fusie (ii) de implementatie van de Fusie door het Ruilbod, en (iii) bepaalde principes en afspraken die aan de Fusie ten grondslag liggen, beschrijft.
Information Memorandum	Het Shareholders Information Memorandum gedateerd 20 december 2001 dat het Ruilbod, de voorwaarden van het Ruilbod en de Fusie beschrijft.
LIFFE	LIFFE (Holdings) Plc.
MEFF	MEFF Sociedad Holding de Productos Financieros Derivados, S.A., de Spaanse optie- en futures beurs.
NDS	Next Derivatives System, een handelssysteem voor derivaten.
NSC	Nouveau Systeme de Cotation, het cash handelssysteem gebruikt door Euronext.
NSC-VF	Een versie van NSC ontwikkeld voor handel in futures
OTC	Over-the-Counter
Ruilbod	Het bod gedaan door Euronext N.V. op alle uitgegeven en uitstaande BVLP Aandelen in ruil voor nieuw uitgegeven Euronext Aandelen en een bedrag aan contanten zoals beschreven in paragraaf 2 (het "Ruilbod") dat, indien onvoorwaardelijk verklaard en geïmplementeerd overeenkomstig de voorwaarden hiervan, zal resulteren in de Fusie.
Ruilverhouding	De verhouding van 0,806475 Euronext Aandelen en EUR 5,833333 in contanten welke iedere BVLP Aandeelhouder die het Ruilbod heeft geaccepteerd, zal ontvangen in ruil voor elk BVLP Aandeel na succesvolle voltooiing van de Fusie.
Sluitingsdatum	De dag waarop de Acceptatie Periode sluit.
Verlengde Sluitingsdatum	De datum tot welke Euronext N.V. de Acceptatie Periode op de manier zoals beschreven in paragraaf 2.4 mag verlengen ("Verlenging van de Acceptatie Periode") in het geval dat niet alle Voorwaarden vervuld zijn (of waarvan afstand is gedaan) op de Sluitingsdatum.
Voorwaarde	Elke voorwaarde, waarvan enkele zijn uiteengezet in paragraaf 2.3 ("Voorwaarden van het Ruilbod") hiervoor, waarvan het Ruilbod afhankelijk is.

