

## NYSE EURONEXT (\$)



Beurswaarde	6,9 mrd	Wpa 2009T	0,65
Baten 2008	4,7 mrd	Wpa 2010T	1,20
Nettores. 2008	-738 mln	Dividend 2008	1,15

de Europese federatie van effectenbeurzen (FESE), met vol gewicht op alternatieve platforms te willen storten. Het risico van kanibalisering van bestaande omzet wordt daarbij voor lief genomen.

De zwaar ingezakte koersen van de beurssector reflecteren de onzekerheid over hoe al deze trends op de traditionele beursbedrijven zullen uitwerken. Onzekerheid heeft de deur geopend voor pessimisme en dat werpt de vraag op of dit pessimisme op dit moment niet wat al te zwaar is aangezet.

**'S WERELDS MEEST DIVERSE BEURS**

Sinds de fusie van NYSE met Euronext in 2006 is NYSE Euronext 's werelds meest diverse beurs voor de handel in aandelen, futures, opties, swaps, beursgenoteerde beleggingsfondsen en trackers. In New York stonden ultimo 2008 2.447 fondsen genoteerd. Euronext geeft onderdak aan 1.110 bedrijven waarvan 886 gevestigd in een van de vier thuismarkten Amsterdam, Brussel, Parijs en Lissabon. De gezamenlijke beurswaarde bedraagt circa 16 biljoen dollar.

Een blik op de resultatenrekening van NYSE Euronext over de afgelopen vijf jaar brengt de veranderingen in het verdienmodel aan het licht. De omzet bestaat uit vergoedingen voor cash trading, derivatenhandel, noteringsovereenkomsten, verkoop van koersinformatie en technologie (software en ict-diensten). In de drie jaren tot en met 2006 werd de bulk van de omzet met koersinformatie, noteringsvergoeding

**NYSE EURONEXT (NYX)**

(bedragen in \$ mln)	2004	2005	2006	2007	2008	2009T	2010T
Cash trading diensten	154	146	645	1.575	2.387	2.267	2.600
Derivaten trading diensten	0	0	31	661	919	846	1.000
Noteringsvergoedingen	330	343	356	385	395	400	425
Informatiediensten	168	178	223	371	429	407	425
Software, Technol. etc.	754	966	1.121	946	573	799	850
<b>Totaal Opbrengsten</b>	<b>1.406</b>	<b>1.633</b>	<b>2.376</b>	<b>3.938</b>	<b>4.703</b>	<b>4.719</b>	<b>5.300</b>
Ebit	13	44	234	879	-588	309	530
<b>Nettowinst</b>	<b>30</b>	<b>41</b>	<b>205</b>	<b>643</b>	<b>-738</b>	<b>172</b>	<b>318</b>
EV/Balanstotaal	38,7%	36,3%	48,2%	56,5%	47,0%	48,6%	48,6%
Rendement TV	0,7%	2,0%	6,8%	5,3%	-4,2%	2,2%	3,8%
Rendement EV	3,9%	5,1%	12,3%	6,9%	-11,3%	2,5%	4,7%
Ebitmarge	0,9%	2,7%	9,8%	22,3%	-12,5%	6,5%	10,0%
Nettowinstmarge	2,1%	2,5%	8,6%	16,3%	-15,7%	3,6%	6,0%
WpA	\$0,26	\$0,35	\$1,38	\$2,70	-\$2,81	\$0,65	\$1,20
Dividend	--	--	--	\$0,75	\$1,15	\$1,15	\$1,15
Uitst. aand. (mln)	116	116	149	237	265	265	265
Koers ult. & 15-1-10	\$20,97	\$50,00	\$97,20	\$87,77	\$27,38	\$27,38	\$25,94
K/W	80,7	142,9	70,4	32,5	--	42,2	21,6
Marktkapitalisatie (\$ mrd)							6,9

en ict-diensten bij elkaar verdiend. Met de overname van Archipelago in 2005 en de fusie met Euronext is de provisie op de aandelenhandel weer een belangrijke component geworden. Dankzij de inbreng van Liffe door Euronext werd met derivatentrading een belangrijke opbrengstencategorie toegevoegd.

In 2008 steeg de opbrengst uit Trading met 50 procent tot een record van 3,3 miljard dollar en maakte daarmee weer het overgrote deel (65%) van de totale omzet uit.

Het afgelopen jaar zal naar wat we mogen opmaken uit de gerapporteerde gegevens over de eerste drie kwartalen de omzet ten opzichte van dit record slechts licht zijn gedaald.

Er moet hier wel een kanttekening bij worden geplaatst. De tradingactiviteiten worden geflatteerd door 'liquidity payments'. Dit zijn de betalingen en kortingen van de beurs voor al die partijen die bijdragen aan orderstroom en liquiditeit. Deze kosten blijven de laatste jaren explosief op te lopen. In