

Dexia

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

De Meeûssquare 1
1000 Brussel

HR Brussel 604.748 BTW nr. BE 458.548.296

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Opgesteld conform de artikelen 583, 1ste lid, 596 en 598 van het Wetboek Vennootschappen, met het oog op de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering die moet plaatsvinden op 12 mei 2004

1. VOORWERP VAN DIT VERSLAG

- 1.1 De raad van bestuur heeft op zijn bijeenkomst van 4 maart 2004 besloten om de aandeelhouders van de vennootschap bijeen te roepen op een buitengewone algemene vergadering, die zal plaatsvinden op 12 mei 2004, onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering, met name om te besluiten tot de uitgifte in het kader van het aandeelhoudersplan 2004 en onder de opschortende voorwaarde van effectieve toewijzing, van 2.000.000 inschrijvingsrechten op aandelen (hieronder warrants genoemd) ten voordele van bepaalde zelfstandige medewerkers van de groep Dexia, van de medewerkers van de zelfstandige agentennetten van de Groep in België, waaronder dat van Dexia Bank België N.V., en van de medewerkers van bepaalde dochterondernemingen en bijkantoren in het buitenland, en bijgevolg het maatschappelijk kapitaal te verhogen onder de opschortende voorwaarde van de effectieve uitoefening van genoemde warrants.
- 1.2 De uitgifte van deze warrants zal gebeuren met opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders ten voordele van de hierboven in punt 1.1 genoemde begunstigden. Aangezien deze begunstigden niet allen personeelsleden zijn van Dexia N.V. of zijn dochter- en kleindochterondernemingen in de betekenis van artikel 609 van het Wetboek Vennootschappen, moet de algemene vergadering conform artikel 606, 3de lid van genoemd Wetboek, beslissen over deze uitgifte, aangezien de raad van bestuur geen bevoegdheid heeft om in het kader van het toegestane kapitaal inschrijvingsrechten uit te geven die voornamelijk zijn voorbehouden voor één of meer welbepaalde personen die geen personeelslid zijn van de onderneming of van een of meer van haar dochterondernemingen. Door middel van dit verslag, dat werd opgesteld conform de artikelen 583, 1ste lid, 596 en 598 van genoemd Wetboek, rechtvaardigt de raad van bestuur zijn voorstel tot uitgifte van de warrants met opheffing van het voorkeurrecht. De kenmerken van deze warrants worden in detail toegelicht in onderstaand punt 4.
- 1.3 Derhalve wordt aan de algemene vergadering voorgesteld een beslissing te nemen over het principe van de uitgifte van de warrants, aangezien een daadwerkelijke uitgifte onderworpen is aan de dubbele opschortende voorwaarde (a) van een beslissing door de raad van bestuur om over te gaan tot de daadwerkelijke uitgifte ervan en (b), indien aan deze eerste voorwaarde is voldaan, dat zij daadwerkelijk worden toegekend aan de begunstigden.

De eerste opschortende voorwaarde wordt gerechtvaardigd door de noodzaak om de uitgifte uit te stellen of te annuleren indien de marktvoorwaarden bijvoorbeeld niet

gunstig zijn om deze uitgifte in gunstige omstandigheden te laten plaatsvinden. De raad van bestuur zal het uitgifteprospectus goedkeuren.

2. CONTEXT

- 2.1 Sinds 2000 werkte Dexia jaarlijks ten behoeve van alle personeelsleden en alle medewerkers van de Groep aandeelhoudersplannen uit, die overigens zeer veel bijval kenden. Het aandeelhouderschap van de werknemers bedroeg, na de afsluiting van het plan 2003, 4,14% van het kapitaal.

Het is daarbij met name de bedoeling om het gevoel van de personeelsleden en de medewerkers dat zij deel uitmaken van één Groep, te bevorderen. Bovendien wilde de raad de personeelsleden en de medewerkers laten delen in de « shareholder value » en hen mobiliseren rond de strategie van Dexia door hen te laten delen in de groei van de Groep, die concreet vorm krijgt in de beurskoers van het aandeel.

Aangezien de verwezenlijking van deze doelstelling een voortdurende inspanning vergt, heeft de raad van bestuur tijdens zijn bijeenkomst van 4 maart 2004 zijn goedkeuring gehecht aan het principe van een nieuw aandeelhoudersplan voor het jaar 2004 op een soortgelijke basis als het plan van 2003. De uitgifte van de warrants past in het globaal kader van dit plan.

- 2.2 Het plan 2004 zal in principe de vorm krijgen van een aanbod:

- van nieuwe gewone aandelen met een maximum disagio van 20% en voorbehouden voor de personeelsleden van de onderneming en haar dochterondernemingen en bijkantoren;
- van nieuwe gewone aandelen waarop kan worden ingeschreven zonder disagio, en die met name zijn voorbehouden voor de zelfstandige medewerkers van de groep Dexia en de medewerkers van de zelfstandige agentennetten van Dexia Bank België en DVV, waarbij de inschrijvers bovendien gratis een bepaald aantal warrants ontvangen. Wegens het zelfstandigenstatuut van sommige medewerkers en wegens het zelfstandige karakter van genoemde agentennetten, kunnen deze medewerkers niet beschouwd worden als personeelsleden van de vennootschap of haar dochterondernemingen in de zin van artikel 609 van het Wetboek Vennootschappen. Derhalve is het niet mogelijk hun aandelen met een disagio aan te bieden. Dankzij de uitgifte van warrants kan men aan deze medewerkers een aanbod doen met een beleggingsprofiel dat de vergelijking doorstaat met het aanbod bestemd voor de personeelsleden van de onderneming en haar dochterondernemingen en bijkantoren;
- van nieuwe gewone aandelen, eventueel met warrants, voor de medewerkers van bepaalde internationale dochterondernemingen die gevestigd zijn in landen waar een aanbod met hefboomeffect niet op een efficiënte wijze kan worden gedaan.

Genoemde medewerkers kunnen inschrijven op deze kapitaalverhoging hetzij in het kader van een klassieke belegging, hetzij in het kader van een formule met hefboomeffect. Het klassieke aanbod houdt in dat het personeelslid of de medewerker zijn inschrijving rechtstreeks en volledig financiert d.m.v. zijn persoonlijke inbreng en zijn spaargeld. Dankzij het aanbod met hefboomeffect kan het personeelslid of de medewerker inschrijven op 1 aandeel dat gefinancierd wordt met zijn persoonlijke inbreng, waarbij hij in principe een aanvullende financiering geniet waarmee 9 aanvullende aandelen worden verworven: het personeelslid of de medewerker wordt sterker betrokken bij de stijging van het aandeel, aangezien hij een deel van de meerwaarde zal ontvangen op alle aandelen waarop werd ingeschreven. In de landen

waar een aanbod met hefboomeffect niet in gunstige omstandigheden kan plaatsvinden, zal aan de medewerkers eventueel een formule worden aangeboden die vergelijkbaar is met de formule met hefboomeffect.

3. **BESTAANSREDEKENEN VAN DIT VERSLAG**

3.1 Artikel 583, 1ste lid van het Wetboek Vennootschappen bepaalt:

"In geval van uitgifte van converteerbare obligaties of van warrants, wordt een omstandige verantwoording van de voorgestelde verrichting door de raad van bestuur meegedeeld in een bijzonder verslag. Wanneer de algemene vergadering wordt bijeengeroepen, wordt dit verslag op de agenda aangekondigd. Een afschrift ervan kan worden verkregen [...]"

3.2 Artikel 596 van het Wetboek Vennootschappen zegt:

"De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van warrants, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris [...] waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens juist zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten [...]"

3.3. Artikel 598 van het Wetboek Vennootschappen stelt:

"Wanneer het voorkeurrecht wordt beperkt of opgeheven ten gunste van een of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen, moet de identiteit van de begunstigde of de begunstigten van de beperking of de opheffing van het voorkeurrecht worden vermeld in het verslag dat door de raad van bestuur wordt opgesteld, alsook in de oproeping.

Bovendien mag voor genoteerde vennootschappen de uitgifteprijs niet minder bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen, voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte een aanvang nam.

[...]

De verslagen die door de raad van bestuur worden opgesteld, moeten de weerslag vermelden van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de vroegere aandeelhouder, in het bijzonder wat diens aandeel in de winst en in het eigen kapitaal betreft. Een commissaris [...] verstrekt een omstandig advies omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan."

4. VOORWAARDEN M.B.T. DE WARRANTS

De aan de algemene vergadering voorgestelde uitgifte van warrants vertoont de volgende kenmerken:

Aard van het recht:	inschrijvingsrecht dat het recht verleent om in te schrijven op een nieuw gewoon Dexia-aandeel met VVPR-strips.
Uitoefenprijs:	de uitoefenprijs is gelijk aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel op Euronext Brussel tijdens de dertig dagen die voorafgaan aan de effectieve toekenning van de warrants.
Uitoefeningsperiode:	op grond van de beslissing die de raad van bestuur neemt, kunnen de warrants hetzij onmiddellijk worden uitgeoefend, hetzij op een of meer data die worden vastgesteld door de raad van bestuur of zijn mandataris(sen).
Aantal warrants:	afhankelijk van het aantal effectief ontvangen inschrijvingen, en met een maximum van 2.000.000 warrants.
Opschortende voorwaarden van de uitgifte :	(a) beslissing door de raad van bestuur van Dexia N.V., vóór de algemene vergadering van 2005, om over te gaan tot de uitgifte en (b) indien deze beslissing is genomen, de daadwerkelijke toekenning van de warrants aan de begunstigden. De eerste opschortende voorwaarde wordt geacht niet vervuld te zijn en wordt ontbindend indien de beslissing van de raad niet vóór de jaarvergadering van 2005 is genomen.
Inschrijvingsperiode :	een inschrijvingsperiode van de warrants die moet worden bepaald door de raad van bestuur en uiterlijk 1 mei 2005 vervalt.
Effectieve verwezenlijking van de uitgifte:	tijdens de maand na het einde van de inschrijvingsperiode.

5. VERANTWOORDING VAN DE TRANSACTIE

5.1 Belang van de transactie voor de onderneming

Zoals hierboven werd gezegd, is de raad van mening dat de lancering en de totstandkoming van het aandeelhouderschap voor werknemers fundamenteel is voor de verdere ontwikkeling van de onderneming en haar dochterondernemingen en

bijkantoren. De totstandkoming van het aandeelhouderschap voor werknemers en medewerkers van de Groep is met name bedoeld om:

- een bevoorrechte sociale band tot stand te brengen tussen de Groep en haar personeel en medewerkers, dankzij een bij uitstek bindend mechanisme;
- het personeel en de medewerkers te laten delen in de "shareholder value" en hen te mobiliseren rond de strategie van de Groep.

5.2 Noodzaak om het voorkeurrecht op te heffen

De uitgifte van inschrijvingsrechten voorbehouden voor de medewerkers van de groep Dexia zoals hierboven bepaald in punt 1.1, veronderstelt noodzakelijkerwijze de opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders.

5.3 Gevolgen voor de aandeelhouders

5.3.1 De uitoefenprijs van de warrants wordt bepaald met inachtneming van artikel 598 van het Wetboek Vennootschappen, d.w.z. op basis van het gemiddelde van de slotkoersen van het Dexia-aandeel op Euronext Brussel tijdens de dertig dagen die voorafgaan aan het begin van de daadwerkelijke uitgifte. De exacte uitoefenprijs van de warrants (d.w.z. de inschrijvingsprijs van de aandelen die worden uitgegeven op het ogenblik van de uitoefening van de warrants) wordt pas bekendgemaakt op het ogenblik van hun toewijzing.

5.3.2 De potentiële kapitaalverhoging die voortvloeit uit de uitoefening van alle warrants, heeft dus betrekking op maximum 2.000.000 warrants. Het gedeelte van de inschrijvingsprijs dat overeenstemt met het boekhoudkundig pari van het aandeel op het ogenblik van de uitoefening van de warrants, wordt toegewezen aan het kapitaal, en het overschot wordt geboekt als uitgiftepremie.

5.3.3 Als we bijvoorbeeld veronderstellen dat (a) de uitoefenprijs van de warrants 10 EUR bedraagt, (b) het maximum aantal warrants dat kan worden uitgegeven, ook effectief wordt uitgegeven, en (c) alle warrants vandaag worden uitgeoefend, zou de transactie overeenkomen met een verhoging van het eigen vermogen met 28.000.000 EUR, verdeeld over kapitaal (8.146.000 EUR, aangezien het boekhoudkundig pari van het aandeel thans 4,073 EUR bedraagt) en uitgiftepremies (19.854.000 EUR), en zou het totaal aantal aandelen dat het kapitaal vertegenwoordigt, worden opgetrokken van 1.175.222.680 tot 1.177.222.680 (rekening houdend met de toestand op 4/03/2004). Indien bijvoorbeeld per aandeel een dividend van 0,53 EUR wordt uitbetaald vóór de creatie van de nieuwe aandelen als gevolg van de uitoefening van de warrants, zou elke aandeelhouder na de creatie van genoemde aandelen ook een dividend ontvangen van 0,53 EUR. De verwatering en de financiële gevolgen van de creatie van maximum 2.000.000 nieuwe aandelen voor de bestaande aandeelhouders, zou derhalve verwaarloosbaar zijn.

4 maart 2004.

Voor de raad van bestuur,

Pierre Richard
Gedelegeerd bestuurder