

# DEXIA NV

de Meeûssquare 1  
1000 Brussel

Ondernemingsnummer 0458.548.296

## BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

- 12 MEI 2004 -

**Opgesteld conform artikelen 583 en 596 van het Wetboek Vennootschappen ter gelegenheid van de uitgifte van inschrijvingsrechten ten voordele van bepaalde personeelsleden (hogere kaderleden en leidinggevende personen) van de vennootschap en haar directe en indirecte dochtermaatschappijen in België en in het buitenland in het kader van het *Dexia Stock Option Plan 2004*.**

---

### 1. VOORWERP VAN DIT VERSLAG

- 1.1 De raad van bestuur zal in het kader van het toegestane kapitaal tijdens zijn bijeenkomst van 12 mei 2004 overgaan tot de uitgifte van inschrijvingsrechten (of « warrants ») zonder voorkeurrecht die bedoeld zijn om te worden aangeboden aan de personeelsleden van de vennootschap en haar directe en indirecte<sup>1</sup> dochtermaatschappijen in België en het buitenland, hierin begrepen de leden van de directieorganen van deze vennootschappen, wat ook hun sociaal statuut weze.
- 1.2 Het aantal inschrijvingsrechten die in het kader van deze uitgifte uitgegeven worden bedraagt maximaal 10.000.000.
- 1.3 Dit verslag van de raad van bestuur is opgesteld conform de artikelen 583 en 596 van het Wetboek Vennootschappen ; de inschrijvingsrechten of « warrants » dienen immers uitgegeven te worden zonder voorkeurrecht, ten voordele van de personeelsleden van de vennootschap en haar dochtermaatschappijen waarin zij een meerderheidsparticipatie heeft, hierin begrepen de leden van de directieorganen van deze vennootschappen, wat ook hun sociaal statuut weze.

### 2. CONTEXT VAN DE UITGIFTE VAN INSCHRIJVINGSRECHTEN

- 2.1 Het optieplan is vooral opgevat als een instrument om de voornaamste kaderleden en leidinggevende personen van de Groep te binden en hen te betrekken bij de toekomstige prestatie van de Groep door middel van de evolutie van het aandeel Dexia. De raad is van plan de operatie 2003 te herhalen, te weten een plan dat betrekking heeft op inschrijvingsrechten (« warrants »), in de zin van artikel 496 van het Wetboek
- 

<sup>1</sup> Aangehouden voor meer dan de helft

Vennootschappen. De uitoefening van de opties brengt een kapitaalsverhoging met zich mee door de uitgifte van nieuwe aandelen.

- 2.2 De uitoefenprijs van de warrants zal bepaald worden, rekening houdend met de geldende fiscale Belgische wetgeving en zal dus gelijk zijn aan ofwel (a) het gemiddelde van de slotkoersen op Euronext Brussel van het aandeel gedurende de 30 dagen die het aanbod voorafgaan, ofwel (b) de laatste slotkoers die de dag van het aanbod voorafgaat, hierbij gezegd zijnde dat de dag van het aanbod in principe 23 juli 2004 zal zijn.
- 2.3. Er zal ook rekening worden gehouden met de verschillende fiscale behandeling van stock-options in de voornaamste betrokken landen, en dit zowel bij de bepaling de uitoefeningsprijs als - in voorkomend geval – voor andere voorwaarden van het optieplan.
- 2.4. De regel volgens dewelke de opties niet overdraagbaar zijn en de uitoefening slechts na een periode van tenminste drie jaar kan gebeuren, blijft gelden.

### 3. **VOORWAARDEN MET BETREKKING TOT DE WARRANTS**

#### 3.1 **Belangrijkste kenmerken**

De warrants zullen in principe de volgende kenmerken hebben, onder voorbehoud van bepaalde uitsluitingen of aanpassingen omwille van redenen die verband houden met fiscale of wettelijke bepalingen in de landen (andere dan België) waar ook opties zullen aangeboden worden:

**Type instrument:** inschrijvingsrecht dat recht geeft om in te schrijven op nieuwe gewone Dexia-aandelen met VVPR-strips.

**Aantal rechten :** ten belope van het aantal ontvangen inschrijvingen met een maximum van 10.000.000

**Opschortende voorwaarden van de uitgifte :** daadwerkelijke toekenning van warrants en aanvaarding door de begunstigden.

**Uitoefenprijs :** gelijk ofwel aan het gemiddelde van de slotkoersen van het Dexia-aandeel op Euronext Brussel gedurende de 30 dagen die voorafgaan aan het aanbod, ofwel aan de slotkoers van het Dexia-aandeel de laatste dag vóór het aanbod.

**Overdraagbaarheid van de rechten:** de warrants mogen niet overgedragen worden onder levenden.

**Uitoefeningsperiode :** te bepalen door de gedelegeerd bestuurder of door twee bestuurders of twee leden van het directie comité die gezamenlijk handelen.

### **Bijzondere voorwaarden**

De raad van bestuur zal volmacht verlenen aan de gedelegeerd bestuurder, die alleen kan handelen, of aan twee bestuurders of twee leden van het directiecomité die gezamenlijk handelen, om de bijzondere voorwaarden van het optieplan te bepalen en, rekening houdend met de geldende wetgeving en met name het Wetboek Vennootschappen, alle aanpassingen, wijzigingen en verduidelijkingen aan te brengen die nodig of nuttig zijn voor de bovenvermelde voorwaarden, met name om rekening te houden met de juridische en fiscale kenmerken van de verschillende betrokken landen alsmede met eventuele wetswijzigingen.

De raad zal dezelfde personen volmacht geven, met mogelijkheid van indeplaatsstelling, om over te gaan tot de effectieve toekenning van de warrants. Het maatschappelijk kapitaal zal verhoogd worden ter gelegenheid van de uitoefening van de warrants en in verhouding tot het aantal warrants dat effectief toegekend en uitgeoefend werd.

## **4. RECHTVAARDIGING VAN DE OPERATIE**

### **4.1 Belang van de operatie voor de vennootschap**

Zoals hierboven aangegeven is de raad van oordeel dat stock options een uitstekend instrument zijn om de voornaamste kaderleden en de leidinggevende personen van de Groep te binden en hen te betrekken bij de toekomstige prestatie van de Groep via de evolutie van het aandeel Dexia. De stocks options vormen dus een fundamenteel element voor de toekomstige ontwikkeling van de vennootschap en haar dochtermaatschappijen.

### **4.2 Noodzaak tot afschaffing van het voorkeurrecht**

De uitgifte van inschrijvingsrechten is voorbehouden voor de hogere kaderleden en de leidinggevende personen van de vennootschap en haar dochtermaatschappijen, en houdt noodzakelijkerwijze in dat het voorkeurrecht van de aandeelhouders wordt geschrapt.

### **4.3 Rechtvaardiging voor de uitoefenprijs van de warrants**

De uitoefenprijs van de warrants zal vastgelegd worden conform de geldende wetgeving en komt in principe overeen met ofwel het gemiddelde van de slotkoersen van het Dexia-aandeel op Euronext Brussel gedurende de dertig dagen voorafgaand aan het aanbod van deze warrants, ofwel aan de slotkoers van het aandeel de dag vóór het aanbod. Andere criteria zullen eveneens weerhouden kunnen worden om het plan aan te passen aan buitenlandse fiscale of wettelijke bepalingen.

#### 4.4 Gevolgen voor de aandeelhouders

- 4.4.1 De kapitaalverhoging voortvloeiend uit de uitoefening van alle warrants die in dit verslag bedoeld worden, heeft dus maximaal betrekking op 10.000.000 aandelen. Het gedeelte van de inschrijvingsprijs dat overeenkomt met het boekhoudkundig pari van het aandeel zal toegekend worden aan het kapitaal, en het overschot aan de rubriek uitgiftepremie.
- 4.4.2 Bij wijze van voorbeeld en ter indicatieve titel : in de veronderstelling dat (a) de uitoefeningsprijs EUR 14 zou bedragen en (b) dat het maximum aantal warrants dat mag uitgegeven worden ook effectief uitgegeven wordt en (c) dat alle warrants vandaag uitgeoefend worden, dan zou deze operatie een verhoging van de eigen middelen meebrengen van EUR 140.000.000, verdeeld over kapitaal (EUR 42.130.000 (het boekhoudkundig pari bedraagt momenteel EUR 4,213<sup>2</sup>)) en uitgiftepremie (EUR 97.870.000), en het totaal aantal aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen zou stijgen van 1.135.943.143<sup>3</sup> tot 1.145.943.143. De verwatering en de financiële gevolgen die voor de bestaande aandeelhouders voortvloeien uit de uitgifte van maximum 10.000.000 nieuwe aandelen (als gevolg van de uitoefening van de warrants) zijn derhalve te verwaarlozen. Ter indicatieve titel, de uitgifte van maximum 10.000.000 nieuwe aandelen voortvloeiend uit de uitoefening van alle warrants zou 0,9% van de kapitaal van de vennootschap, na kapitaalsverhoging, vertegenwoordigen.

De exacte economische verwatering voortvloeiend uit de uitgifte van de aandelen na uitoefening van de warrants zal ook afhangen van de beurskoers van het Dexia aandeel op het ogenblik van deze uitgifte (en dus van het verschil tussen deze beurskoers en de uitoefeningsprijs van de warrants), waarde die op de datum van dit verslag niet kan bepaald worden.

Opgemaakt in Brussel op 12 mei 2004

Voor de raad,

---

Pierre Richard  
Gedelegeerd bestuurder

---

<sup>2</sup> Dit cijfer houdt rekening met de vernietiging van eigen aandelen (vernietiging zonder vermindering van kapitaal) dat beslist zal worden tijdens de buitengewone algemene vergadering die zal op eerst oproeping op 12 mei 2004 plaatsvinden, en die een verhoging van het boekhoudkundig pari van de aandelen van EUR 4,073 tot Eur 4,213 als gevolg had.

<sup>3</sup> Rekening houdende met de vernietiging van 39.281.037 aandelen door de buitengewone algemene vergadering die zal op eerste oproeping op 12 mei 2004 plaatsvinden.