



Dexia NV/SA
De Meeûssquare 1
1000 Brussel
Ondernemingsnummer 0458.548.296 - RPR Brussel

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

opgesteld conform artikel 604 van het Wetboek Vennootschappen met het oog op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 10 mei 2006

- VERNIEUWING VAN HET TOEGESTANE KAPITAAL -

1. CONTEXT

1.1 Wettelijke basis

De raad van bestuur stelt aan de algemene vergadering voor de hem verleende machtiging tot verhoging van het vennootschappelijk kapitaal overeenkomstig de hieronder gepreciseerde voorwaarden, te vernieuwen.

Dit verslag is conform artikel 604, lid 2 van het Wetboek Vennootschappen door de raad van bestuur opgemaakt om op de algemene vergadering toelichting te geven bij de doelstellingen die met deze vernieuwing worden nagestreefd en de omstandigheden waarin het toegestane kapitaal mag worden gebruikt.

1.2 Voorgeschiedenis

1.2.1 De buitengewone algemene vergadering van 6 juni 2001 vernieuwde voor een periode van 5 jaar de machtiging van de raad van bestuur om het vennootschapskapitaal, via de uitgifte van aandelen of andere effecten die op termijn recht geven op aandelen, in één keer of in verscheidene keren, ten belope van een maximumbedrag van drie miljard negenhonderd miljoen euro (3.900.000.000 EUR) te verhogen conform de wijze die door de raad van bestuur binnen de wettelijke en statutaire grenzen moet worden vastgelegd.

De raad van bestuur heeft herhaaldelijk van deze machtiging gebruikgemaakt, met name in het kader van de kapitaalverhoging die op 3 juli 2001 werd doorgevoerd via de uitgifte van 17.893.463 (vóór de splitsing van het aandeel in 10 waartoe door de algemene vergadering van 6 juni 2001 werd besloten) nieuwe aandelen ten gunste van de vennootschap naar Belgisch recht Arcofin CV in ruil voor de inbreng van haar deelneming (namelijk 5.254.484 aandelen, die 99,53% van het kapitaal vertegenwoordigen) in de vennootschap naar Belgisch recht Artesia Banking Corporation NV. Deze uitgifte resulteerde in een kapitaalverhoging (zonder uitgiftepremie) en een overeenkomstige verlaging van het bedrag van het toegestane kapitaal met 718.422.539,45 EUR.

De vennootschap maakte in 2002, 2003, 2004 en 2005 eveneens gebruik van het toegestane kapitaal om, ten gunste van haar personeel en dat van haar dochtervennootschappen, aandelen en inschrijvingsrechten uit te geven in het kader van *stock-option*- en aandeelhoudersplannen die op het niveau van de Groep werden ingevoerd.

1.2.2 Door al deze transacties beloopt het beschikbaar gebleven bedrag van het toegestane kapitaal 2.883.065.554,47 EUR.

1.3 **Vernieuwing**

Om de hieronder weergegeven redenen, stelt de raad u voor om het niet gebruikte saldo van het toegestane kapitaal, met ingang van de datum van bekendmaking van de beslissing van de algemene vergadering, die deze resolutie zal goedkeuren, te vernietigen en deze machtiging, voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf dezelfde datum, te vernieuwen ten belope van een bedrag van 4.887.500.000 EUR.

Deze resolutie zal, indien ze wordt aangenomen, geen afbreuk doen aan de aanvullende bevoegdverklaring waartoe de buitengewone algemene vergadering van 12 mei 2004 krachtens artikel 607, lid 2, 2° van het Wetboek Vennootschappen heeft besloten. Deze bevoegdverklaring, die vervalt op 12 mei 2007, machtigt de raad van bestuur om het kapitaal binnen de bij de wet en de statuten voorgeschreven voorwaarden te verhogen, zelfs na ontvangst van de kennisgeving van een openbaar bod tot aankoop. De kapitaalverhogingen waartoe door de raad van bestuur in het kader van deze machtiging van 12 mei 2004 werd beslist, zouden dus, in voorkomend geval, in mindering worden gebracht op het saldo van het toegestane kapitaal dat vernieuwd wordt krachtens de resolutie die in de vorige paragraaf wordt vermeld.

2. **MOTIVERING**

2.1 **Doelstellingen**

De machtiging die door de algemene vergadering van de vennootschap zou worden gegeven om van het toegestane kapitaal gebruik te maken, is bedoeld om de raad van bestuur de vereiste soepelheid te kunnen geven teneinde te gepasten tijde te reageren op toekomstige commerciële of strategische opportuniteiten of bedreigingen, rekening te houden met de snelle evolutie van de kapitaalmarkten, de rentevoeten, de beurskoers van de aandelen van de vennootschap en andere economische factoren om een of meer transacties te kunnen verwezenlijken die de uitgifte - in één of meer tranches - impliceren van nieuwe aandelen of effecten die op termijn recht geven op aandelen, in het kader van een overheids- of privé-uitgifte, of anderszins volgens de modaliteiten die moeten worden bepaald op basis van de omstandigheden van het ogenblik.

De financiële middelen die op die manier ter beschikking van de vennootschap zouden worden gesteld, moeten haar met name in staat stellen haar financiële grondslag te versterken en, in voorkomend geval, haar onafhankelijkheid te behouden of te versterken.

2.2 **Omstandigheden inzake het gebruik van het toegestane kapitaal**

Over het algemeen kan de raad van bestuur het toegestane kapitaal gebruiken telkens als het belang van de vennootschap dat vereist en in alle omstandigheden waarin het op korte termijn aangewezen is om op de meest adequate manier voordeel te halen uit de evolutie en de gunstige voorwaarden van de kapitaalmarkt, tegemoet te komen aan de tekenen van belangstelling die investeerders voor de vennootschap laten blijken en over het algemeen elke gelegenheid te benutten om het eigen vermogen van de vennootschap te versterken, haar financiële structuur aan de eisen aangaande de ontwikkeling van de zaken of aan de nieuwe wettelijke vereisten inzake solvabiliteit van de kredietinstellingen en/of de verzekeringsondernemingen aan te passen, haar werkmiddelen te vergroten, de ontwikkeling van haar activiteiten of de winstdeling van het personeel van de vennootschap of van de groep waartoe ze behoort te bevorderen, haar concurrentiepositie of haar financiële structuur te behouden of te verstevigen of de toekomstige groei van de groep te vrijwaren.

Zo kan de raad dit toegestane kapitaal bijvoorbeeld gebruiken om opportuniteiten inzake acquisities, allianties of strategische expansie van de groep Dexia te benutten.

De raad kan van deze machtiging ook gebruikmaken wanneer hij vindt dat de kosten voor de bijeenroeping van een algemene vergadering niet in verhouding zijn met het bedrag van de overwogen verhoging.

Hij kan er blijven gebruik van maken in het kader van aandelenoptie- en/of aandeelhoudersplannen of in het kader van andere plannen die bedoeld zijn om het personeel van de Groep te motiveren en het mogelijk te maken om rechtstreeks of accidenteel aandelen te verwerven.

De mogelijkheid om het voorkeurrecht te beperken of eventueel af te schaffen, ook ten gunste van een of meer personen die geen personeelslid zijn, berust met name op de wens om, in voorkomend geval, een gedeelte van de aandelen die in het kader van het toegestane kapitaal zijn uitgegeven, te kunnen plaatsen bij een of meer investeerders, al of niet aandeelhouder van de vennootschap, die ofwel een bijzondere belangstelling voor de aandelen van de vennootschap zouden hebben laten blijken ofwel aanvaard zouden hebben om in het kader van een vaste overname alle of een deel van de aandelen over te nemen ofwel bereid zouden zijn om het stabiele karakter van het aandeelhouderschap te vrijwaren. De raad van bestuur zou, in voorkomend geval, kunnen bepalen dat bij de toekenning van de nieuwe aandelen voorrang zal worden verleend aan de vroegere aandeelhouders.

3. NIEUWE MACHTIGING EN WIJZIGING VAN DE STATUTEN

3.1 Vernieuwing

Zoals hierboven werd aangegeven, stelt de raad u voor om de machtiging tot verhoging van het kapitaal in het kader van het toegestane kapitaal te vernieuwen voor een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de algemene vergadering en het maximumbedrag van dit toegestane kapitaal op 4.887.500.000 EUR te brengen. De raad stelt eveneens voor om voor dezelfde periode de machtiging bedoeld in artikel 6, lid 2 van de statuten te vernieuwen.

3.2 Statutaire wijzigingen

- 3.2.1 Aan de algemene vergadering wordt voorgesteld om artikel 6, lid 1 van de statuten als volgt te wijzigen :

" Artikel 6 – TOEGESTAAN KAPITAAL

“Op de data en volgens de voorwaarden die de raad van bestuur vastlegt, kan hij het kapitaal in één of meer keer verhogen ten belope van een maximumbedrag van vier miljard achthonderd zevenentachtig miljoen vijfhonderdduizend euro (4.887.500.000 EUR). Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf de publicatie in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de statutenwijziging waartoe door de buitengewone algemene vergadering van 10 mei 2006 werd beslist. Ze is vernieuwbaar.”

- 3.2.2 De overige leden van artikel 6 van de statuten blijven, wat de rest betreft, vermoedelijk ongewijzigd.

- 3.2.3 Bovendien stelt de raad u voor om de volgende twee leden toe te voegen onder het eerste lid van het punt "Overgangsbepaling" van de statuten, dat zou worden veranderd in "Overgangsbepalingen":

“De machtiging betreffende het toegestane kapitaal die bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van zes juni tweeduizend en één werd verleend, blijft van kracht tot de publicatie in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de machtiging verleend door de buitengewone algemene vergadering bedoeld in het eerste lid van artikel 6 van de statuten. De machtiging betreffende het toegestane kapitaal die bij besluit van de buitengewone algemene vergadering van 10 mei 2006 werd verleend, zal voor een periode van vijf jaar van kracht zijn vanaf de publicatie in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de statutenwijziging die eruit volgt, onverminderd het recht van de algemene vergadering om er vervroegd een eind aan te maken.

De vernieuwbare bevoegdverklaring van de raad van bestuur om in geval van openbaar bod tot aankoop het toegestane kapitaal te gebruiken volgens de voorwaarden vermeld in artikel 607 van het Wetboek Vennootschappen, vervalt op 12 mei 2007.”

* * *

2 maart 2006

Voor de raad van bestuur

Axel MILLER
Gedelegeerd bestuurder