



Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

Maatschappelijke zetel: de Meeûsquare, 1 – 1000 Brussel

RPR Brussel BTW BE 0458.548.296

23 mei 2006

Beschrijving van het programma voor de terugkoop

door Dexia (de “Vennootschap”) van zijn eigen aandelen ingevolge de beslissing van de raad van bestuur van 10 mei 2006 tot uitvoering van de machtiging door de buitengewone algemene vergadering van 10 mei 2006

(Artikel 4 (2) van de Verordening (EG) nr. 2273/2003 van 22 december 2003, Artikel 7 § 2 van het koninklijk besluit van 5 maart 2006 en Artikel 241 – 2 van het Algemeen reglement van de AMF)

- 1) Datum van de algemene aandeelhoudersvergadering die de machtiging heeft gegeven voor het programma

Buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 10 mei 2006.

- 2) Aantal aandelen in rechtstreeks of onrechtstreeks bezit

Op 11 mei 2006, en na de annulering van 22.096.720 eigen aandelen door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 10 mei 2006, bezat de Vennootschap onrechtstreeks 563.550 aandelen (het gaat om aandelen die in het bezit zijn van haar dochteronderneming Dexia Crédit Local, een rechtstreekse dochteronderneming in de zin van artikel 627 van het Belgisch Wetboek Vennootschappen¹).

- 3) Verdeling volgens doelstelling van de aandelen in bezit

Op 11 mei 2006, na de annulering van de eigen aandelen bedoeld in punt 2) hierboven, waren 563.550 aandelen in het bezit van Dexia Crédit Local, een rechtstreekse dochteronderneming van de Vennootschap in de zin van artikel 627 van het Belgisch Wetboek Vennootschappen, en

¹ De Belgische wetgeving (artikel 627 van het Wetboek Vennootschappen) schakelt de aandelen die in het bezit zijn van een rechtstreekse dochteronderneming van de emittent gelijk met eigen aandelen. Onder voorbehoud van enkele uitzonderingen geldt het stelsel voor de eigen aandelen dus ook voor deze aandelen.

moeten zij deze dochteronderneming in staat stellen haar verplichtingen na te komen in het kader van een aandelenoptieplan ten voordele van zijn medewerkers.

4) Doelstellingen van dit terugkoopprogramma

De doelstellingen van dit programma voor de terugkoop van aandelen zijn:

- (i) de verlaging van het kapitaal van de Vennootschap in waarde en/of in aantallen aandelen (annulering en vernietiging van de aandelen);
- (ii) de Vennootschap in staat stellen tot het nakomen van haar eventuele verplichtingen i.v.m. (a) in eigenvermogensinstrumenten converteerbare schuldinstrumenten en/of (b) aandelenoptieprogramma's of andere toekenningen van aandelen aan medewerkers van de entiteiten van de groep Dexia;
- (iii) de aankoop van aandelen met het oog op het behoud ervan en de latere overhandiging ervan bij wijze van ruil of als betaling in het kader van eventuele externe groeitransacties conform de door de AMF toegelaten marktpraktijken;
- (iv) de aankoop, verkoop of elke andere vorm van overdracht in het kader van een liquiditeitsovereenkomst tussen een verstrekker van beleggingsdiensten en conform de door de AMF toegelaten marktpraktijken met het oog op de werking van een secundaire aandelenmarkt.

Voornoemde doelstellingen (iii) en (iv) mogen enkel worden nagestreefd krachtens de Franse reglementering die geldt op de datum van dit document. In het kader van deze doelstellingen (iii) of (iv) zijn transacties mogelijk die onderworpen zijn aan de Franse reglementering of die worden uitgevoerd op de Eurolist-markt van Euronext Paris, maar ook transacties die onder het Belgisch recht vallen en die plaatsvinden op Euronext Brussel indien de Belgische autoriteiten ze zouden erkennen als een toegelaten marktpraktijk of ze voor deze markt zouden toelaten. Overigens heeft de Vennootschap tot op heden geen liquiditeitsovereenkomst afgesloten.

5) Maximumaandeel van het kapitaal, maximaal aantal en kenmerken van de aandelen, maximaal aankoop prijs

Deze transactie heeft betrekking op de aandelen van de vennootschap Dexia N.V., een vennootschap naar Belgisch recht. De aandelen mogen verhandeld worden op de Eurolist-markt van Euronext Parijs (ISIN-code BE0003796134) en op Euronext Brussel (ISIN-code BE0003796134), alsook op de beurs van Luxemburg.

Het toegelaten terugkooppercentage belooft maximum 10% van het maatschappelijk kapitaal, dat wordt gewaardeerd op de datum van de terugkoopverrichtingen. Op basis van het maatschappelijk kapitaal op 10 mei 2006 na de annulering van 22.096.720 eigen aandelen door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van die datum, bedraagt het theoretisch toegestaan terugkooppercentage maximum 108.537.231 aandelen. Overigens mogen de bedragen die worden aangewend voor de terugkoop van aandelen in principe niet hoger liggen dan het bedrag van de beschikbare reserves, nl. 250.000.000 euro op 31 december 2005, na bestemming van het resultaat, behoudens een nieuwe beslissing van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering.

Onverminderd elke strengere reglementering die van toepassing is op het ogenblik van de terugkoop, mag de terugkoopprijs per aandeel niet hoger liggen dan 10% t.o.v. de laatste slotkoers op Euronext Brussel, en ook niet lager dan één (1) euro per aandeel.

6) Duur van het terugkoopprogramma

Dit programma voor de terugkoop van aandelen duurt achttien (18) maanden vanaf 10 mei 2006, d.w.z. tot 10 november 2007.

7) Transacties in het kader van het vorige terugkoopprogramma van 11 mei 2005 tot 10 mei 2006

Situatie op 10 mei 2006²:

Percentage van het kapitaal dat rechtstreeks en onrechtstreeks in eigen handen was: 2,05 %

Aantal aandelen dat werd geannuleerd tijdens de voorbije 24 maanden³: 91.167.902

Aantal aandelen in portefeuille: 22.660.270

Boekwaarde van de portefeuille op 10 mei 2006: 421.164.790 euro

Marktwaarde van de portefeuille op 10 mei 2006: 498.525.940 euro (op basis van een gemiddelde van de slotkoers op 10 mei van het aandeel Dexia op Euronext Parijs en Euronext Brussel)

	Gecumuleerde brutostromen van 11 mei 2005 tot 10 mei 2006 *	
	Aankopen	Overdrachten**
Aantal aandelen	22.096.720	413.370
Gemiddelde koers van de transactie (in euro)(1)	18,745	12,68
Bedragen (in euro)	414.196.957	5.241.532

(1) Heeft betrekking op de contantverrichtingen.

* De gecumuleerde brutostromen omvatten de contant uitgevoerde aankoop- en verkoopverrichtingen.

** Overdrachten van aandelen na de uitoefening van aankoopopties die waren toegekend aan de werknemers van de Groep.

Dexia heeft geen verrichtingen op aandelen uitgevoerd d.m.v. afgeleide producten en heeft bijgevolg op heden geen enkele openstaande positie in afgeleide producten.

² Situatie vóór de annulering van 22.096.720 eigen aandelen door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van Dexia op 10 mei 2006.

³ Er wordt enkel rekening gehouden met de annuleringen waartoe werd besloten door de algemene vergaderingen van 2004 en 2005. Er wordt geen rekening gehouden met de annulering van 22.096.720 eigen aandelen door de algemene vergadering van 10 mei 2006.

Deze beschrijving is beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Dexia, de Meeûssquare, 1 – 1000 Brussel, voor iedereen die daarom verzoekt, alsook op de sites van de AMF (www.amf-France.org) en van de Vennootschap (www.dexia.com, in de rubriek “wettelijke informatie”).

Tijdens de verwezenlijking van het programma voor de terugkoop van aandelen, wordt elke significante wijziging van een van de gegevens in deze beschrijving zo snel mogelijk ter kennis gebracht van het publiek krachtens de modaliteiten die zijn vastgelegd in de geldende Belgische reglementering en krachtens artikel 212-13 van het algemeen reglement van de AMF, d.w.z. volgens dezelfde bekendheidsvoorwaarden als deze beschrijving, zoals hierboven vermeld staat.