

Dexia NV/SA

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

De Meeûssquare 1
1000 Brussel
RPR Brussel 604.748 BTW BE 0458.548.296
Rekening 068-2113620-17

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

- 23 mei 2006 -

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 of van haar directe en indirecte dochtermaatschappijen in België en in het buitenland in het kader van het *Stock Option Plan 2006* van Dexia.

1. VOORWERP VAN DIT VERSLAG

- 1.1 De raad van bestuur zal in het kader van het toegestane kapitaal tijdens zijn bijeenkomst van 23 mei 2006 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 indirecte¹ dochtermaatschappijen in België en het buitenland, met inbegrip van de leden van de directieorganen van deze vennootschappen, ongeacht hun sociaal statuut.
- 1.2 Het aantal inschrijvingsrechten die in het kader van deze uitgifte uitgegeven worden bedraagt maximaal 10.500.000. De inschrijvingsrechten die niet toegekend zouden zijn op 31 december 2006, zullen als nietig moeten beschouwd worden.
- 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, met inbegrip van de leden van de directieorganen van deze vennootschappen, ongeacht hun sociaal statuut.

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 van 2005 te herhalen, te weten een plan dat betrekking heeft op inschrijvingsrechten (« warrants »), in de zin van artikel 496 van het Wetboek

¹ 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 worden bepaald, 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.
- 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 uitoefenprijs als - in voorkomend geval – voor andere voorwaarden van het optieplan.

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

3.1 **Belangrijkste kenmerken**

De warrants zullen in principe de volgende kenmerken hebben, onder voorbehoud van bepaalde gevallen van uitsluiting of aanpassingen om redenen die verband houden met fiscale of wettelijke bepalingen in de landen buiten België waar ook opties zullen worden aangeboden.

Type instrument: inschrijvingsrecht (of “warrants”) 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 10.500.000.

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

Uitoefenprijs: gelijk hetzij aan het gemiddelde van de slotkoersen van het Dexia-aandeel op Euronext Brussel gedurende de 30 dagen die voorafgaan aan het aanbod, hetzij aan de slotkoers van het Dexia-aandeel op Euronext Brussel 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 directiecomité 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, met mogelijkheid van indeplaatsstelling, om de bijzondere voorwaarden van het optieplan te bepalen en, rekening houdend met de geldende wetgeving en met name met 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, alsook 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 ‘stock 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 warrants is voorbehouden voor de hogere kaderleden en de leidinggevende personen van de vennootschap en haar dochtermaatschappijen (ongeacht hun sociaal statuut), en houdt noodzakelijkerwijze in dat het voorkeurrecht van de bestaande 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, hetzij met het gemiddelde van de slotkoersen van het Dexia-aandeel op Euronext Brussel gedurende de dertig dagen voorafgaand aan het aanbod van deze warrants, hetzij met de slotkoers van het aandeel de dag vóór het aanbod. Andere criteria zullen eveneens in aanmerking kunnen worden genomen om het plan aan te passen aan buitenlandse fiscale of wettelijke bepalingen.

4.4 Gevolgen voor de aandeelhouders

4.4.1 De potentiële kapitaalverhoging die voortvloeit uit de uitoefening van alle warrants die in dit verslag bedoeld worden, heeft dus maximaal betrekking op 10.500.000 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 Als we bijvoorbeeld veronderstellen dat (a) de uitoefenprijs van de warrants 21 EUR bedraagt, (b) het maximum aantal warrants dat kan worden uitgegeven, effectief ook wordt uitgegeven, en (c) alle warrants vandaag worden uitgeoefend, zou de transactie overeenkomen met een verhoging van het eigen vermogen met 220.500.000 EUR, verdeeld over 47.250.000 EUR aan kapitaal, aangezien het boekhoudkundig pari van het aandeel thans 4,50 EUR bedraagt, en uitgiftepremies (173.250.000 EUR), en zou het totaal aantal aandelen dat het kapitaal vertegenwoordigt, worden opgetrokken van 1.085.372.310² tot 1.095.872.310. De verwatering en de financiële gevolgen van de creatie van maximum 10.500.000 nieuwe aandelen voor de bestaande aandeelhouders, zou derhalve verwaarloosbaar zijn. De creatie van 10.500.000 nieuwe aandelen die voortvloeit uit de uitoefening van alle warrants, zou na de kapitaalverhoging, een aandeel vertegenwoordigen van 0,96 % van voornoemd maatschappelijk kapitaal.

De exacte economische verwatering die voortvloeit uit de uitgifte van de aandelen die gecreëerd worden na de uitoefening van de warrants, zal eveneens afhangen van de beurskoers van het Dexia op het ogenblik van deze uitgifte (en dus van het verschil tussen deze koers en de uitoefenprijs van de inschrijvingsrechten), een waarde die op het ogenblik dat dit verslag wordt opgesteld, niet kan worden bepaald.

Opgemaakt te Brussel op 23 mei 2006

Voor de raad van bestuur,

Axel Miller
Gedelegeerd bestuurder

² Dit aantal houdt rekening met de annulatie van 22.096.720 eigen aandelen door de buitengewone algemene vergadering van de vennootschap die plaatsvond, op eerste bijeenroeping, op 10 mei 2006.