



Dexia NV/SA

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht

Rogierplein 11
1210 Brussel
RPR Brussel BTW BE 0458.548.296
Rekening 068-2113620-17

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

- 23 mei 2007 -

Opgesteld conform de 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 2007* 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 2007 overgaan tot de uitgifte van inschrijvingsrechten (of « warrants ») met opheffing van het voorkeurrecht. Deze inschrijvingsrechten zijn bestemd om aangeboden te worden aan de personeelsleden van de vennootschap en haar directe en indirecte¹ dochtermaatschappijen in België en in het buitenland, met inbegrip van de leden van de directieorganen van deze vennootschappen, ongeacht hun sociaal statuut.
 - 1.2 Het maximumaantal inschrijvingsrechten dat in het kader van deze emissie uitgegeven zal worden, bedraagt 10.500.000. De inschrijvingsrechten die niet toegekend zouden zijn op 31 december 2007, 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 » worden immers uitgegeven met opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van de personeelsleden van de vennootschap en van haar dochtervennootschappen waarin zij een meerderheidsparticipatie heeft, met inbegrip van de leden van de directieorganen van deze vennootschappen, ongeacht hun sociaal statuut.
-

¹ Aangehouden voor meer dan de helft

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 prestaties van de Groep via de evolutie van het aandeel Dexia. De raad is voornemens de verrichting van 2006 te herhalen, m.n. een plan dat betrekking heeft op inschrijvingsrechten (« warrants »), in de zin van artikel 496 van het Wetboek 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 van de dag voorafgaand aan het aanbod.
- 2.3 Er zal ook rekening worden gehouden met de verschillende fiscale behandeling van stockopties in de voornaamste betrokken landen, en dit zowel bij de bepaling van de uitoefenprijs als - in voorkomend geval – van de 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 “warrant”) dat recht geeft om in te schrijven op nieuwe gewone Dexia-aandelen met VVPR-strips.

Aantal rechten: **ten belope van het aantal warrants dat aanvaard wordt** met een maximum van 10.500.000.

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

Uitoefenprijs: is gelijk aan hetzij 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 dag voorafgaand aan het aanbod.

Overdraagbaarheid van de rechten: de warrants mogen in principe 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 tot substitutie, om de bijzondere voorwaarden van het optieplan te bepalen en om, met eerbiediging van de geldende wetgeving en onder meer van het Wetboek Vennootschappen, alle aanpassingen, wijzigingen en verduidelijkingen aan te brengen die nodig of nuttig zijn aan de bovenvermelde voorwaarden, onder meer om rekening te houden met de juridische en fiscale eigenheid van de verschillende betrokken landen, alsook met eventuele wetswijzigingen.

De raad zal dezelfde personen volmacht geven, met mogelijkheid tot substitutie, 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 zal worden.

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 prestaties 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 opheffing van het voorkeurrecht

De uitgifte van warrants is voorbehouden aan 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 opgeheven.

4.3 Rechtvaardiging van 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 de fractiewaarde van het aandeel zal aan het kapitaal worden geaffecteerd, en de rest aan de rubriek “uitgiftepremie”.
- 4.4.2 Als we bijvoorbeeld veronderstellen dat (a) de uitoefenprijs van de warrants 23 EUR bedraagt, (b) het maximum aantal warrants dat kan worden uitgegeven, ook effectief wordt uitgegeven, en (c) alle warrants vandaag worden uitgeoefend, dan zou de transactie overeenkomen met een verhoging van het eigen vermogen met EUR 241.500.000, waarvan er EUR 47.250.000 aan het kapitaal wordt geaffecteerd, aangezien de huidige fractiewaarde van het aandeel 4,50 EUR bedraagt, en EUR 194.250.000 aan de rubriek uitgiftepremies. Het totale aantal aandelen dat het kapitaal vertegenwoordigt, zou worden verhoogd van 1.163.184.325 tot 1.173.684.325 aandelen. De verwatering en de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders van de uitgifte van maximum 10.500.000 nieuwe aandelen, zou bijgevolg verwaarloosbaar zijn. De uitgifte van 10.500.000 nieuwe aandelen als gevolg van de uitoefening van alle warrants, zou na de kapitaalverhoging slechts 0,89 % van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

De exacte economische verwatering die voortvloeit uit de uitgifte van de aandelen die uitgegeven worden als gevolg van de uitoefening van de warrants, zal eveneens afhangen van de beurskoers van het aandeel 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 2007.

Voor de raad van bestuur,

Axel Miller
Gedelegeerd bestuurder