

Samenvatting van het Prospectus

Uitgifteprijs (inclusief de Commissie) : 10,00 EUR

Very Long Term Warrants Series 08-12/2 (de “Warrants”)

uitgegeven door

DEXIA BANK BELGIË

naamloze vennootschap naar Belgisch recht, opgericht voor onbepaalde duur
met maatschappelijke zetel te B -1000 Brussel, Pachecolaan 44,
ingeschreven in het Rechtspersonenregister te Brussel onder het nummer 0403.201.185 en aan de
BTW onderworpen onder nummer BE 403.201.185.

De Emittent neemt volledige verantwoordelijkheid op voor het Prospectus in het Engels en voor deze samenvatting in het Nederlands. De overeenkomst van de verschillende taalversies van de samenvatting werd nagegaan door Dexia Bank België N.V. die verklaart hiervoor verantwoordelijk te zijn

Het Prospectus en deze samenvatting zijn gratis verkrijgbaar in de kantoren van Dexia Bank België N.V. met zetel te 1000 Brussel, Pachecolaan 44. Het publiek kan inschrijven op de Warrants van 1 december tot 5 december 2008 (16u) (behoudens vervroegde afsluiting) in de kantoren van Dexia Bank België N.V. (tel.: 0800/999.00).

Het Prospectus is op 25 november 2008 door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen goedgekeurd in overeenstemming met artikel 23 van de wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de situatie van de Emittent.

WAARSCHUWING :

De belegger moet er zich degelijk van bewust zijn dat hij een verlies kan oplopen dat evenveel bedraagt als het ingelegd kapitaal. De evolutie van de waarde van de Warrant hangt af van een veelheid aan factoren (waarvan kennis kan genomen worden in het Prospectus) en dus niet enkel van de evolutie van de waarde van de onderliggende waarde.

Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het Prospectus. Potentiële beleggers moeten hun beslissing om in de Warrants te beleggen baseren op het Prospectus in zijn geheel. Wanneer een vordering in verband met de informatie in dit Prospectus bij een rechterlijke instantie aanhangig wordt gemaakt, is het mogelijk dat de eiser-warranthouder krachtens de nationale wetgeving van de lidstaten de kosten van de vertaling van het Prospectus moet betalen, voordat de rechtsvordering wordt ingesteld. De burgerlijke aansprakelijkheid berust bij die personen die deze samenvatting, met inbegrip van de eventuele vertaling ervan, hebben ingediend en om kennisgeving ervan hebben verzocht, met andere woorden de Emittent, maar enkel indien de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer ze samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen.

Deze samenvatting is gedateerd op 24 november 2008.

Risicofactoren

Een call warrant op een waarde geeft de houder (de ‘Warranthouder’) het recht, maar niet de verplichting, om de Onderliggende Waarde te kopen tegen een vooraf bepaalde prijs (de ‘Uitoefenprijs’) en gedurende een vooraf bepaalde periode (de ‘Uitoefeningsperiode’).

Er zijn aanzienlijke risico’s verbonden aan de Warrants omschreven in deze samenvatting, inclusief, maar niet beperkt tot, marktrisico (marktbewegingen van de rentevoeten, Onderliggende Waarde en volatiliteit, ...), prijsrisico, liquiditeitsrisico (er bestaat geen grote secundaire markt, Dexia Bank zal de nodige liquiditeit garanderen door het aanbieden van biedprijzen) en kredietrisico (kredietwaardigheid van de Emittent).

De Warrants gaan gepaard met een hoge risicograad, in het bijzonder met betrekking tot de evolutie van de Onderliggende Waarde. Verdere risico’s omvatten, onder andere, de rentevoet tot Eindvervaldatum, tijdswaarde en politieke risico’s. Vanwege hun aard zijn Warrants onderhevig aan aanzienlijke schommelingen in waarde die, in sommige omstandigheden, een volledig verlies van de aankoopprijs van de Warrants tot gevolg heeft. Toekomstige beleggers moeten er zich van bewust zijn dat de waarde van de Warrants kan dalen en moeten bereid zijn een volledig verlies van hun investering te dragen. Dit risico weerspiegelt de aard van Warrants als zijnde een actief dat, wanneer alle andere factoren constant blijven, neigt te verminderen in waarde na verloop van tijd en waardeloos kan worden op de Eindvervaldatum.

Toekomstige beleggers in Warrants dienen ervaring te hebben in warrants en transacties met warrants, zij moeten de risico’s begrijpen die transacties met de relevante Warrants inhouden en zij kunnen enkel een investeringsbeslissing nemen na een zorgvuldige afweging, samen met hun adviseurs, van de geschiktheid van een investering in dergelijke Warrants, in acht genomen hun specifieke financiële situatie, de informatie die wordt uiteengezet in deze samenvatting en de informatie die wordt weergegeven in het volledige Prospectus.

Het risico op verlies van een deel van of van de volledige aankoopprijs van een Warrant op de Eindvervaldatum, betekent dat, teneinde een positief rendement op zijn investering te krijgen en te realiseren, een belegger in een Warrant in het algemeen een juiste inschatting moet maken over de richting, de timing en de omvang van schommelingen in de Onderliggende Waarde van de Warrant.

Schommelingen in de Onderliggende Waarde van de Warrant zal de waarde van de Warrant beïnvloeden. Beleggers van Warrants riskeren hun volledige investering te verliezen wanneer de Onderliggende Waarde niet evolueert zoals verwacht.

Samenvatting van de “Informatie betreffende de aan te bieden Warrants”

Emittent:	Dexia Bank België N.V., naamloze vennootschap naar Belgisch recht (hierna “Dexia Bank” - zie verder “Inlichtingen over de Emittent”)
Intekeningperiode:	De Warrants worden aangeboden van 1 december 2008 tot 5 december 2008 (16u)
Nominaal Bedrag:	Maximum 200.000.000 EUR
Uitgiftedatum:	15 december 2008
Betaaldatum:	15 december 2008
Eindvervaldatum:	15 december 2058
Soort Warrant:	De Call Warrants zijn enkel uitoefenbaar gedurende de Uitoefeningsperiode
Uitoefeningsperiode:	Elke bankwerkdag van 15 november 2058 tot en met de Eindvervaldatum
Uitoefeningsdag:	Dag gedurende de Uitoefeningsperiode op dewelke de Warrants worden uitgeoefend
Uitgifteprijs (inclusief de Commissie):	10,00 EUR (zijnde 9,50 EUR, vermeerderd met de Commissie)
Commissie:	0,50 EUR
Kosten:	Er zijn geen bijkomende kosten verbonden aan de intekening
Pariteit:	De Pariteit is de hoeveelheid van Warrants nodig om een Onderliggende Waarde te kunnen kopen tegen betaling van de Uitoefenprijs. De Pariteit is gelijk aan 91.15 % van de Netto Inventaris Waarde van de Onderliggende Waarde op 16 december 2008 (dewelke zal gepubliceerd worden op www.dexia.be op 17 december 2008) gedeeld door de Uitgifteprijs exclusief de Commissie.
Fysieke Levering:	Geen fysieke levering mogelijk
Onderliggende Waarde:	De Onderliggende Waarde is een aandeel van Dexia Equities L Euro 50 Kapitalisatie (ISIN code: LU0012091087 – Bloomberg Code: ELK3591 LX), een compartiment van de bevek Dexia Equities L, een ICB naar Luxemburgs recht
Uitoefenprijs:	De Uitoefenprijs is gelijk aan de Netto Inventaris Waarde van de Onderliggende Waarde op 16 december 2008, die gepubliceerd zal worden op www.dexia.be (Sparen & Beleggen / Producten / Fondsen / Aandelenfondsen) op 17 december 2008 (< TO BE DETERMINED > EUR)

Uitoefening:	Levering van de Onderliggende Waarde tegen betaling van de Uitoefenprijs. Het verzoek tot Uitoefening dient te worden ingediend gedurende de Uitoefeningsperiode.
Code ISIN:	BE0305379233
Toepasselijk recht:	De Warrants zijn onderworpen aan het Belgische recht
Notering:	Neen

Beschrijving van de Onderliggende Waarde

Dexia Equities L Euro 50 Kapitalisatie is een compartiment van de bevek Dexia Equities L, een ICB naar Luxemburgs recht. Haar activa bestaan voornamelijk uit een portefeuille die belegd is in niet-vastrentende effecten, voornamelijk aandelen, converteerbare obligaties en warrants die hoofdzakelijk zijn uitgegeven door Europese ondernemingen en verhandeld worden op de beurzen van deze landen. De portefeuille belegt op zijn minst 2/3 van de netto-activa in effecten zoals aandelen die deel uitmaken van de Dow Jones EURO STOXX 50[®] index, zonder er evenwel aan geïndexeerd te zijn. 2/3 van de netto activa worden steeds belegd in waarden die in Euro zijn uitgedrukt op deze markten.

Dit compartiment kan bijkomstig beleggen in liquide middelen of in geldmarktinstrumenten waarvan de residuele vervaldag niet hoger ligt dan 12 maanden.

De informatie betreffende de Onderliggende Waarde vindt u terug in het Dexia Equities L Euro 50 prospectus (deze is gratis beschikbaar in alle Dexia Bank agentschappen en kan ook geconsulteerd worden op de volgende webstek: www.dexia.be onder : Sparen & Beleggen / Producten / Fondsen / Aandelenfondsen). De Emittent bevestigt dat deze informatie ook voor een deel wordt overgenomen van de Bloomberg schermen < ELK3591 LX >. De Emittent bevestigt ook dat, voor zo ver hij weet heeft van zulke informatie, er geen feiten worden weggelaten die de weergegeven informatie misleidend kunnen maken of in een foutieve voorstelling van zaken kunnen resulteren.

Beschrijving van de Dow Jones EURO STOXX 50[®] index

De Dow Jones EURO STOXX 50[®] index (Bloomberg code SX5E) geeft de performantie weer van 50 ondernemingen uit de Eurozone die marktleider zijn in hun sector. De index is een free float marktkapitalisatie gewogen index die ongeveer 60% van de marktkapitalisatie van de Dow Jones EURO STOXX Total Market[®] Index vertegenwoordigt. De weging van de aandelen in de index is gebaseerd op het aantal 'free float' aandelen, m.a.w. de aandelen die beschikbaar zijn voor trading.

De startwaarde van de index is vastgelegd op 31 december 1991 en bedraagt 1000.

De index wordt continu berekend en genoteerd.

Samenstelling van de index op 1 augustus: Aegon NV, Air Liquide SA, Alcatel SA, Allianz AG, ArcelorMittal, Assicurazioni Generali SpA, AXA SA, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Banco Santander Central Hispano SA, BASF AG, Bayer AG, BNP Paribas SA, Carrefour SA, Cie de Saint-Gobain, Credit Agricole SA, DaimlerChrysler AG, Deutsche Bank AG, Deutsche Boerse AG, Deutsche Telekom AG, E.ON AG, Enel SpA, ENI SpA, Fortis, France Telecom SA, Groupe Danone, Iberdrola SA, ING Groep NV, Koninklijke Philips Electronics NV, L'Oréal SA, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA, Muenchener Rueckversicherungs AG, Nokia OYJ, Renault SA, Repsol YPF SA, RWE AG, Sanofi-Aventis, Sanpaolo IMI SpA, SAP AG, Schneider Electric SA, Siemens AG, Société Générale, Suez SA, Telecom Italia SpA, Telefonica SA, Total SA, UniCredito Italiano SpA, Unilever NV, Vinci SA, Vivendi, Volkswagen AG..

Historische evolutie

a) Historische evolutie van de Onderliggende Waarde



Bron: Bloomberg

	HIGH (in EUR)	LOW (in EUR)
1 Januari 1999 – 31 Maart 1999	579,20	529,89
1 April 1999 – 30 Juni 1999	596,89	552,60
1 Juli 1999 - 30 September 1999	612,44	544,27
1 Oktober 1999 – 31 December 1999	742,99	554,78
1 Januari 2000 – 31 Maart 2000	857,50	694,09
1 April 2000 – 30 Juni 2000	834,95	756,97
1 Juli 2000 - 30 September 2000	827,75	760,75
1 Oktober 2000 – 31 December 2000	779,46	703,84
1 Januari 2001 – 31 Maart 2001	727,53	588,84
1 April 2001 – 30 Juni 2001	694,85	610,36
1 Juli 2001 - 30 September 2001	655,56	444,26
1 Oktober 2001 – 31 December 2001	585,33	493,06
1 Januari 2002 – 31 Maart 2002	584,96	523,03
1 April 2002 – 30 Juni 2002	575,16	452,06
1 Juli 2002 - 30 September 2002	487,56	338,82
1 Oktober 2002 – 31 December 2002	413,73	332,16
Januari 2003	390,71	333,57
Februari 2003	350,90	318,07
Maart 2003	347,33	285,44
April 2003	365,53	314,64
Mei 2003	369,59	346,39
Juni 2003	393,06	368,28
Juli 2003	392,43	369,09
Augustus 2003	405,26	380,28

<i>September 2003</i>	412,33	372,95
<i>Oktober 2003</i>	400,73	379,31
<i>November 2003</i>	413,75	399,95
<i>December 2003</i>	428,25	412,31
<i>Januari 2004</i>	449,95	432,12
<i>Februari 2004</i>	456,20	437,43
<i>Maart 2004</i>	460,52	420,30
<i>April 2004</i>	452,37	433,36
<i>Mei 2004</i>	439,77	413,77
<i>Juni 2004</i>	444,89	424,08
<i>Juli 2004</i>	440,21	413,80
<i>Augustus 2004</i>	425,95	406,58
<i>September 2004</i>	439,84	423,65
<i>Oktober 2004</i>	446,24	430,17
<i>November 2004</i>	458,97	448,58
<i>December 2004</i>	463,46	453,41
<i>Januari 2005</i>	468,06	458,59
<i>Februari 2005</i>	484,96	471,79
<i>Maart 2005</i>	489,21	475,56
<i>April 2005</i>	484,47	460,83
<i>Mei 2005</i>	490,91	464,48
<i>Juni 2005</i>	504,90	491,40
<i>Juli 2005</i>	529,78	503,63
<i>Augustus 2005</i>	536,15	512,03
<i>September 2005</i>	543,50	519,58
<i>Oktober 2005</i>	549,35	514,17
<i>November 2005</i>	550,36	526,62
<i>December 2005</i>	572,86	554,39
<i>Januari 2006</i>	583,46	559,68
<i>Februari 2006</i>	603,57	581,09
<i>Maart 2006</i>	610,51	584,94
<i>April 2006</i>	615,20	595,33
<i>Mei 2006</i>	613,87	557,64
<i>Juni 2006</i>	575,31	537,35
<i>Juli 2006</i>	583,10	550,69
<i>Augustus 2006</i>	604,02	574,14
<i>September 2006</i>	611,35	587,85
<i>Oktober 2006</i>	629,77	607,66
<i>November 2006</i>	642,54	621,04
<i>December 2006</i>	647,18	616,14
<i>Januari 2007</i>	663,23	642,05
<i>Februari 2007</i>	674,31	642,85
<i>Maart 2007</i>	655,70	611,50
<i>April 2007</i>	691,54	654,29
<i>Mei 2007</i>	717,84	692,26
<i>Juni 2007</i>	724,34	695,66
<i>Juli 2007</i>	726,19	673,99
<i>Augustus 2007</i>	695,22	646,85
<i>September 2007</i>	699,94	658,49
<i>Oktober 2007</i>	713,42	694,54
<i>November 2007</i>	703,37	669,97
<i>December 2007</i>	716,75	690,26
<i>Januari 2008</i>	696,89	578,67
<i>Februari 2008</i>	621,70	590,15
<i>Maart 2008</i>	621,70	590,15
<i>April 2008</i>	591,67	549,72

<i>Mei 2008</i>	615.49	603.23
<i>Juni 2008</i>	630.28	607.68
<i>Juli 2008</i>	615.02	552.66
<i>Augustus 2008</i>	565.25	537.12
<i>September 2008</i>	563.28	483.90
<i>Oktober 2008</i>	497.09	360.24
Netto Inventaris Waarde in EUR (21/11/2008)		350.78
<i>Bron: Bloomberg</i>		

b) Historische evolutie van de Dow Jones EURO STOXX 50® index



Bron: Bloomberg

	HIGH	LOW
1 Januari 1999 – 31 Maart 1999	3685,36	3325,56
1 April 1999 – 30 Juni 1999	3867,89	3573,60
1 Juli 1999 – 30 September 1999	3971,84	3512,71
1 Oktober 1999 – 31 December 1999	4904,46	3607,72
1 Januari 2000 – 31 Maart 2000	5464,43	4500,69
1 April 2000 – 30 Juni 2000	5434,81	4903,92
1 Juli 2000 – 30 September 2000	5392,63	4915,18
1 Oktober 2000 – 31 December 2000	5101,40	4614,24
1 Januari 2001 – 31 Maart 2001	4787,45	3891,49
1 April 2001 – 30 Juni 2001	4582,07	4039,16
1 Juli 2001 – 30 September 2001	4304,44	2877,68
1 Oktober 2001 – 31 December 2001	3828,76	3208,31
1 Januari 2002 – 31 Maart 2002	3833,09	3430,18
1 April 2002 – 30 Juni 2002	3748,44	2928,72
1 Juli 2002 – 30 September 2002	3165,47	2187,22

1 Oktober 2002 – 31 December 2002	2669,89	2150,27
Januari 2003	2529,86	2154,53
Februari 2003	2280,82	2058,97
Maart 2003	2249,11	1849,64
April 2003	2365,97	2067,23
Mei 2003	2389,74	2229,43
Juni 2003	2527,44	2365,76
Juli 2003	2519,79	2366,86
Augustus 2003	2593,55	2436,06
September 2003	2641,55	2395,87
Oktober 2003	2542,52	2427,06
November 2003	2592,91	2517,38
December 2003	2660,37	2572,70
Januari 2004	2746,40	2687,39
Februari 2004	2775,08	2678,48
Maart 2004	2804,06	2608,38
April 2004	2795,53	2694,18
Mei 2004	2753,15	2626,96
Juni 2004	2840,04	2713,29
Juli 2004	2806,62	2640,61
Augustus 2004	2712,45	2580,04
September 2004	2790,67	2691,67
Oktober 2004	2834,62	2734,37
November 2004	2922,24	2834,03
December 2004	2955,11	2888,02
Januari 2005	2984,59	2924,01
Februari 2005	3085,95	3008,85
Maart 2005	3114,54	3032,13
April 2005	3090,72	2930,10
Mei 2005	3096,54	2949,09
Juni 2005	3190,80	3099,20
Juli 2005	3333,05	3170,06
Augustus 2005	3370,84	3224,10
September 2005	3429,42	3274,42
Oktober 2005	3464,23	3241,14
November 2005	3471,43	3312,45
December 2005	3616,33	3499,40
Januari 2006	3691,41	3532,68
Februari 2006	3840,56	3671,37
Maart 2006	3874,61	3727,96
April 2006	3888,74	3770,79
Mei 2006	3890,94	3539,77
Juni 2006	3648,92	3408,02
Juli 2006	3710,60	3492,11
Augustus 2006	3817,86	3640,60
September 2006	3899,41	3739,70
Oktober 2006	4027,29	3880,14
November 2006	4109,81	3974,62
December 2006	4140,66	3932,09
Januari 2007	4195,22	4090,88
Maart 2007	4191,58	3906,15
April 2007	4416,79	4189,55
Mei 2007	4512,65	4391,87
Juni 2007	4556,97	4376,42
Juli 2007	4557,57	4239,18
Augustus 2007	4364,22	4062,33

September 2007	4389,33	4136,45
Oktober 2007	4489,79	4356,24
November 2007	4415,27	4195,58
December 2007	4469,47	4301,34
Januari 2008	4339,23	3577,99
Februari 2008	3867,47	3678,16
Maart 2008	3867,47	3678,16
April 2008	3684,54	3431,82
Mei 2008	3828,46	3671,28
Juni 2008	3882,28	3711,03
Juli 2008	3737,34	3340,27
August 2008	3445,66	3248,92
September 2008	3416,46	3000,83
Oktober 2008	3113,82	2293,05
Sluitingskoers (21/11/2008)		2165,91
Bron: Bloomberg		

c) Historische vergelijking van de evoluties vermeld in punt 'a)' en 'b)' hierboven



Bron: Bloomberg

De financiële dienst

De financiële dienst wordt waargenomen door Dexia Bank.

De koers van de Warrants is beschikbaar op aanvraag in elk agentschap van Dexia Bank of op de webstek www.dexia.be (Corporate Banking / Beleggingen / Warranten). Dexia Bank zal de secundaire markt organiseren, vanaf de bankwerkdag volgend op de Uitgiftedatum door liquiditeit te garanderen door het aanbieden van biedprijzen. Bijkomend kunnen maximale makelaarskosten van 1% (exclusief beurstaks) van toepassing zijn op deze biedprijs.

De biedprijzen van de Warrants zijn in functie van de dan geldende marktvoorwaarden (in de praktijk, de voorwaarden die gelden tussen 16.30 en 17.30 (Brussels Time)) m.b.t. de rentevoeten, de Onderliggende Waarde, volatiliteit, ...

Informatie in verband met de waardebepaling van de Warrants

De waarde van de Warrants wordt bepaald zoals bij opties, volgens optiewaarderingsmodellen (vb: Black & Scholes-model, trinomiaal model, ...). Deze waarde wordt bepaald door verschillende variabelen. De impact van enkele van deze variabelen kan als volgt worden omschreven:

- De waarde van de Onderliggende Waarde: de waarde van de Warrant stijgt als de Onderliggende Waarde stijgt ten opzichte van de Uitoefenprijs.
- De Uitoefenprijs: de waarde van de Warrant stijgt als de Onderliggende Waarde stijgt ten opzichte van de Uitoefenprijs.
- De volatiliteit: de waarde van de Warrant varieert in functie van de verwachte volatiliteit van de Onderliggende Waarde tot Eindvervaldatum. De volatiliteit is de verandering van de waarde van de Onderliggende Waarde berekend over een vastgesteld tijdsinterval. De kans dat een Warrant meer 'in-the-money' wordt, is groter wanneer de Onderliggende Waarde sterk volatiel is (d.w.z. als deze veel aanzienlijke prijsbewegingen vertoont), dan wanneer de Onderliggende Waarde weinig volatiel is. Hieruit volgt dat de waarde van een Warrant zal stijgen als de volatiliteit van de Onderliggende Waarde stijgt.
- De restlooptijd: hoe langer de restlooptijd (tot Eindvervaldatum) van een Warrant, hoe groter de kans dat de Warrant op een bepaald ogenblik gedurende deze restlooptijd 'in-the-money' zal zijn. Hierdoor zal, onder normale omstandigheden, de waarde van een Warrant met een langere restlooptijd groter zijn dan de waarde van een Warrant met een kortere restlooptijd. Kort samengevat, de waarde van de Warrant daalt als de restlooptijd vermindert.
- De rentevoet voor de restlooptijd: de waarde van de Warrant stijgt als de rentevoet tot Eindvervaldatum stijgt

Beleggers moeten er rekening mee houden dat de variabelen die hierboven worden vermeld elk afzonderlijk de waarde van de Warrant kunnen beïnvloeden. In de praktijk zullen deze variabelen echter gelijktijdig bewegen. Bijgevolg kan de verandering in waarde van de Warrant enkel worden bepaald door rekening te houden met het gecombineerde effect van de wijzigingen in waarde van elk van deze variabelen afzonderlijk.

Het gedrag van de Warrant

De Warrant heeft een hefboom. Dat betekent dat elke koersschommeling van de Onderliggende Waarde in beginsel wordt uitvergroot.

De hefboom van een Warrant wordt bepaald volgens de volgende formule :

$$(\text{Hefboom} = \partial P / \partial S \times S / P)$$

waarbij :

S = koers van de Onderliggende Waarde

P = de waarde van de Warrant

De verhouding $\partial P / \partial S$, die de Delta van de Warrant genoemd wordt, is de mate waarin de Warrant van waarde wijzigt gedeeld door de mate waarin het onderliggend van waarde wijzigt. $\partial P / \partial S$ is geen constante, de verhouding verandert gedurende de ganse looptijd van de Warrant.

Naarmate de hefboom 1 nadert gedraagt een Warrant zich meer en meer als de Onderliggende Waarde en is het risico verbonden aan de Warrant bijgevolg bijna hetzelfde als het risico verbonden aan het aanhouden van die Onderliggende Waarde. Uit bovenstaande formule blijkt dat de hefboom naar 1 tendeert als de delta van de Warrant, $\partial P / \partial S$, en S/P naar 1 neigen. Beide verhoudingen gaan naar 1 naarmate, onder andere, de looptijd van de Warrant langer wordt en bijgevolg de initiële tijdswaarde van de Warrant hoog wordt.

De Warrants uitgegeven door Dexia Bank hebben een zeer lange looptijd. Het onvermijdelijke gevolg daarvan is dat de initiële hefboom van de Warrant bijna gelijk is aan 1 (tussen 1 en 1,2). Dat blijft ook zo gedurende een groot deel van de looptijd van de Warrant.

Fiscale regels voor Warrants in België

(a) Fiscale regels van toepassing op natuurlijke personen die in België verblijven

Er worden geen inkomstenbelastingen geheven op de meerwaarde die wordt gerealiseerd door de Warranthouders door de verkoop of de Uitoefening van de Warrants, op voorwaarde dat de meerwaarden geen speculatief (zoals bepaald in artikel 90, 1° WIB) of beroepsmatige oorsprong hebben. Het verlies komt niet in aanmerking voor een belastingaftrek.

De verkoop en aankoop op de secundaire markt van Warrants via een Belgische professionele tussenpersoon is onderhevig aan een beurstaks van 0,17 % op de verkoopprijs met een maximum van EUR 500 per transactie en per partij.

(b) Fiscale regels van toepassing op vennootschappen onderworpen aan vennootschapsbelasting in België

De meerwaarde die wordt verkregen door de Warranthouders bij de verkoop van de Warrants is belastbaar in de vennootschapsbelasting. Het verlies is fiscaal aftrekbaar.

De verkoop en aankoop op de secundaire markt van Warrants via een professionele Belgische tussenpersoon is onderhevig aan een beurstaks van 0,17 % met een maximum van EUR 500 per transactie en per partij.

De meerwaarde die wordt verkregen door de Warranthouders bij verkoop van het aandeel (verworven door Uitoefening van de Warrant) is onderworpen aan de vennootschapsbelasting. De minderwaarde is fiscaal niet aftrekbaar. In het geval van een Uitoefening van de Warrant is de door de Warranthouder betaalde aankoopprijs voor de Warrant niet fiscaal niet aftrekbaar.

Deze informatie is van algemene aard en beoogt niet alle specifieke aspecten van een investering in warrants te behandelen. Potentiële investeerders worden aangeraden om in verband met hun specifieke situatie, hun fiscale adviseur te raadplegen.

Levering van de Warrants

De Warrants zijn niet fysiek leverbaar en worden op een effectendossier bij Dexia Bank ingeschreven. Dexia Bank rekent geen bewaarloon aan voor de bewaring van de Warrants in een effectendossier.

Uitoefenprocedure

a) Kennisgeving van Uitoefening

De dag waarop de Warrants worden uitgeoefend, wordt de Uitoefeningsdag genoemd, deze valt binnen de Uitoefeningsperiode (elke bankwerkdag van 15 november 2058 tot en met de Eindvervaldatum). Om de Warrants uit te oefenen, moet de Warranthouder bijgevoegd uitoefeningsformulier invullen en indienen bij een kantoor van Dexia

Bank, ten vroegste bij het begin van de Uitoefeningsperiode en ten laatste op de Eindvervaldatum. Het uitoefeningsformulier is beschikbaar in alle kantoren van Dexia Bank.

De Warranthouder zal bij Uitoefening de Onderliggende Waarde op zijn effectendossier ontvangen 3 bankwerkdagen na de Uitoefeningsdag.

De kosten (commissie) verbonden aan de Uitoefening bedragen 2,5 % van de Uitoefenprijs van de Warrant met een minimum van 100 EUR per transactie, verhoogd met de inschrijvingskosten en de kosten verbonden aan de Onderliggende Waarde.

Indien de Warrants niet worden uitgeoefend binnen de hierboven vermelde Uitoefeningsperiode, worden ze op de Eindvervaldatum teruggekocht door de Emittent tegen de biedprijs op die datum, die op Eindvervaldatum gelijk is aan de Netto Inventaris Waarde van de Onderliggende Waarde minus de Uitoefenprijs, voor zover dit verschil positief is. Dit bedrag wordt vervolgens verminderd met de makelaarskosten (maximaal 1%) en de beurstaks.

b) Vereffening

Dexia Bank levert of zal de Onderliggende Waarden leveren op een effectendossier die hiervoor door de belegger dient aangeduid of geopend te worden.

c) Gevolg van de Uitoefening

De Uitoefening is onherroepelijk.

Inlichtingen over de Emittent

Dexia Bank is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, opgericht voor onbepaalde duur ingeschreven in het Rechtspersonenregister te Brussel onder het nummer 0403.201.185 en aan de BTW onderworpen onder nummer BE 0403.201.185.

Conform artikel 3 van haar statuten heeft Dexia Bank tot doel de activiteit van een kredietinstelling met inbegrip van verrichtingen op financiële afgeleide producten. Dexia Bank kan aldus, zowel voor eigen rekening en voor rekening van derden of in samenwerking met derden, zelf of door tussenkomst van natuurlijke of rechtspersonen, zowel in België als in het buitenland, alle activiteiten uitoefenen en bankverrichtingen uitvoeren.

Ten gevolge van de turbulentie op de financiële markten, is het niet uitgesloten dat de Emittent of Dexia NV veranderingen zal ondergaan. Het Prospectus en deze samenvatting moeten daarom steeds gelezen worden in combinatie met de meest recente informatie, die beschikbaar is onder de Nieuws secties op www.dexia.com en www.dexia.be.

Uitoefeningsformulier

UITOEFENINGSFORMULIER

Ik, ondergetekende

Naam : _____

Voornaam : _____

Adres : _____

houder van _____ (aantal) Very Long Term Warrants Series 08-12/2 op het aandeel Dexia Equities L Euro 50 Kapitalisatie:

* verklaar hierbij _____ (aantal) Warrants te willen uitoefenen en aldus het overeenstemmende aantal aandelen Dexia Equities L EURO 50 Kapitalisatie waarop ik recht heb aan te kopen tegen < TO BE DETERMINED > EUR (de Uitoefenprijs vermeld in het Prospectus van de uitgifte van de Very Long Term Warrants Series 08-12/2);

* verbind mij ertoe dat op de Uitoefeningsdag mijn rekening ____ - ____ - ____ bij Dexia Bank België N.V. over voldoende provisie zal beschikken om aan het totaal bedrag van de Uitoefenprijs, namelijk _____ EUR te voldoen vermeerderd met de kosten verbonden aan de Uitoefening;

* geef Dexia Bank België N.V. volmacht om het totaal bedrag van de Uitoefenprijs vermeerderd met de kosten, van deze rekening op te nemen;

* vraag dat de Onderliggende Waarden mij worden geleverd via inschrijving op mijn effectendossier nr. ____ - ____ - ____ bij Dexia Bank België N.V.;

* verklaar volledig kennis te hebben van de voorwaarden die vermeld staan in het Prospectus van Dexia Bank België N.V. betreffende de uitgifte van Very Long Term Warrants Series 08-12/2.

Opgemaakt te _____ op _____

Handtekening :