



AVIS FINANCIER

Dexia- 11, Place Rogier, B-1210 Bruxelles - Tél. : +32 2 213 50 81- Fax : +32 2 213 58 68 - pressdexia@dexia.be
 Nr. Cpte: 068-2113620-17- RPM Bruxelles TVA BE 0458.548.296

Paris, Bruxelles, le 23 mai 2007

1er trimestre 2007 : à nouveau, de bons résultats

- **Résultat net part du groupe** **EUR 720 millions**
- **Bénéfice par action¹** **EUR 0,62**
- **Rentabilité des fonds propres²** **21,0%**
- **Ratio de fonds propres de base (Tier One) au 31 mars 2007** **9,7%**
- **Forte activité commerciale dans tous les métiers**
 - Encours de financement LT au secteur public EUR 271 milliards (+ 14,1% en un an)
 - Encours net assuré par FSA USD 391 milliards (+ 10,8% en un an)
 - Avoirs de la clientèle des particuliers EUR 134 milliards (+ 5,2% en un an)
 - Actifs sous gestion EUR 108 milliards (+ 11,6% en un an)
 - Encours totaux de banque dépositaire USD 2 428 milliards (+ 22,8% en un an)
- **Croissance à deux chiffres du revenu net sous-jacent**

En millions of EUR	T1 2007		Variation T1 07/T1 06		
	Publié	Sous-jacent*	Publié	Sous-jacent*	Sous-jacent* à taux de change constant
Revenus	1 785	1 756	+0,1%	+9,7%	+11,8%
Résultat brut d'exploitation	859	829	-11,1%	+13,0%	+15,0%
Résultat net part du Groupe	720	617	-6,1%	+16,9%	+19,1%

* Hors éléments non opérationnels ; pro forma pour T1 2006.

¹ Non dilué

² Annualisé

Résultats consolidés du groupe Dexia

(en millions d'EUR)	1 ^{er} trim. 2006	1 ^{er} trim. 2007	Évolution	Évolution sous-jacente ³
Revenus	1 784	1 785	+0,1%	+9,7%
Coûts	-818	-926	+13,2%	+6,8 %
Résultat brut d'exploitation	966	859	-11,1%	+13,0%
Coût du risque	0	-23	n.s.	
Résultat d'exploitation	966	836	- 13,5%	
Dépréciation d'actifs (in)corporels	0	0	n.s.	
Résultat avant impôts	966	836	- 13,5%	
Impôts	-179	-93	-48,0%	
Résultat net	787	743	-5,6%	
Intérêts minoritaires	20	23	+ 15,0%	
Résultat net – part du groupe	767	720	-6,1%	+16,9 %
Bénéfice net par action (en EUR)				
- de base	0,71	0,62		
- dilué	0,70	0,61		
Nombre moyen pondéré d'actions				
- de base	1 086 724 764	1 162 695 427		
- dilué	1 103 108 775	1 179 359 718		
ROE ⁴	28,0 %	21,0 %		

Principaux agrégats du bilan

(en milliards d'EUR)	31/03/2006	31/12/2006	31/03/2007	Évolution 03/2007 12/2006
Total de l'actif	509 269	566 743	570 480	+0,7%
<i>Dont</i>				
Prêts et créances sur la clientèle	193 678	226 502	223 483	-1,3%
Prêts et titres	203 072	223 207	229 313	+2,7%
Total des dettes	493 123	548 308	551 349	+0,6%
<i>Dont</i>				
Dettes envers la clientèle	102 429	109 484	107 431	-1,9%
Dettes représentées par un titre	180 197	184 746	188 598	+2,1%
Fonds propres totaux	16 146	18 435	19 131	+3,8%
Fonds propres de base	12 194	14 433	15 158	+5,0 %
Fonds propres du groupe	14 538	16 299	17 021	+4,4%

³ À périmètre constant, hors éléments non liés aux activités opérationnelles (c'est-à-dire hors éléments non récurrents et hors variations de valeur de marché du portefeuille des CDS chez FSA).

⁴ Rapport entre le résultat net – part du groupe et les fonds propres de base moyens pondérés (déduction faite de l'estimation du montant des dividendes de la période).

Le résultat net – part du groupe s'élève à EUR 720 millions au premier trimestre de 2007. Avant de commenter ce résultat, il faut rappeler les variations importantes survenues dans le périmètre de consolidation en 2006 ; les principales étant l'acquisition de DenizBank, la vente de Banque Artesia Nederland, de Dexia Banque Privée France et de l'activité de banque privée au Royaume-Uni. Sur la base du périmètre de consolidation actuel, le résultat net part du groupe se serait élevé à EUR 789 millions au T1 2006, au lieu de EUR 767 millions. En outre, la contribution au résultat net – part du groupe des éléments non liés aux activités opérationnelles a été sensiblement différente au cours des deux trimestres comparés : elle était de EUR 261 millions au T1 2006 (due en grande partie au gain lié à la création de la filiale commune RBC Dexia Investor Services), contre EUR 103 millions au T1 2007. Les comparaisons présentées ci-après porteront dès lors souvent sur les données « sous-jacentes - pro forma », afin d'être plus significatives. Bien que le résultat net – part du groupe recule de 6,1% au T1 2007 par rapport au T1 2006, c'est une hausse importante (+ 16,9%) qui est enregistrée sur la base des chiffres sous-jacents pro forma, en raison de l'excellente performance des métiers, et plus particulièrement des Services financiers au secteur public et de la Gestion d'actifs, et ce malgré l'influence négative de l'effet de change sur l'activité non libellée en euros. A taux de change constant, le résultat net se serait inscrit en hausse de 19,1%.

Les **revenus** s'élèvent à EUR 1 785 millions au cours des trois premiers mois de 2007, soit un niveau pratiquement identique à celui de T1 2006. Sur base sous-jacente pro forma, la progression est de + 9,7% ou EUR 155 millions (EUR 1 601 millions au T1 2006 passant à EUR 1 756 millions au T1 2007). Tous les métiers ont contribué à cette progression, et pour certains de manière très soutenue: respectivement EUR +77 millions dans les Services financiers au secteur public (+12,3%) ; EUR +16 millions dans les Services financiers aux particuliers (+2,4%) ; EUR +10 millions en Gestion d'actifs (+17,2%), EUR +9 millions dans les Services aux investisseurs (+10,4%), et EUR +14 millions dans le métier Trésorerie et Marchés Financiers (+8,9%) – voir ci-dessous. Notons que la progression des revenus est pénalisée, à hauteur de EUR -35 millions, par l'évolution négative des cours des dollars américain et canadien et de la livre turque par rapport à l'Euro. A taux de change constant, la progression des revenus sous-jacents aurait été de +11,8 % par rapport au T1 2006 (pro forma).

Les **coûts** s'élèvent à EUR 926 millions au premier trimestre de 2007, en hausse de 13,2% sur la base des chiffres publiés, mais seulement de 6,8% sur base sous-jacente pro forma (EUR 867 millions au T1 2006 – en l'absence de coûts non liés aux activités opérationnelles au cours des deux trimestres concernés). Cette variation de EUR 59 millions a différentes causes, d'effets opposés. Les plus favorables sont l'effet positif des taux de change (EUR 20 millions), la stabilité des dépenses de personnel chez Dexia Banque Belgique et l'extinction progressive des activités de Dexia Bank Nederland. En ce qui concerne les augmentations de coûts, on peut citer les frais liés à la croissance des activités dans un certain nombre d'entités (Dexia Insurance Services ; les services de titrisation aux USA ; l'augmentation des effectifs de RBC Dexia Investor Services, de DenizBank, de FSA et de Dexia SA). Globalement, à taux de change constant, les coûts auraient augmenté de +9,2% par rapport au T1 2006 (pro forma), soit près de 3 points de pourcentage de moins que la progression des revenus.

Le **coefficient d'exploitation** s'élève à 51,9% pour les trois premiers mois de 2006, ce qui est supérieur au niveau du premier trimestre 2006 (45,9%), en raison de l'importante plus-value mentionnée plus haut. Le coefficient d'exploitation sous-jacent s'établit à 52,8% (par rapport au chiffre de 54,2% au premier trimestre de 2006 pro forma). Cette excellente progression

met en évidence l'évolution vertueuse des coûts et des revenus discutés ci-dessus, mais aussi des évolutions plus spécifiques.

Le **résultat brut d'exploitation** s'élève à EUR 859 millions pour le premier trimestre de 2007, en baisse de 11,1% par rapport au premier trimestre de 2006. Sur base sous-jacente pro forma, ce montant est en forte croissance (+13,0% et +15,0% à taux de change constant). Comme indiqué ci-dessous, la performance sous-jacente des métiers a de nouveau été très satisfaisante : +17,3% dans le métier des Services financiers au secteur public, +7,8% dans les Services financiers aux particuliers, +18,6% en Gestion d'actifs, +8,1% dans les Services aux investisseurs et +5,8% dans la Trésorerie et Marchés financiers. Notons que le résultat brut d'exploitation de DenizBank progresse de 16,8%, et de 32,8% à taux de change constant.

Le **coût du risque** (pertes nettes et provisions pour risques de crédit) s'établit à EUR 23 millions pour les trois premiers mois de 2007, alors qu'il était nul pour la période correspondante de 2006. Hormis les mouvements de provisions chez Dexia Bank Nederland (voir le Rapport d'activité page 22), le coût du risque sous-jacent augmente légèrement sur la période (EUR 27 millions contre EUR 20 millions pour les trois premiers mois de 2006, pro forma), mais il reste néanmoins à un niveau très bas (3,4 points de base sur l'encours moyen des engagements bancaires).

La **charge d'impôts** (incluant les impôts courants et différés) s'élève à EUR 93 millions pour les trois premiers mois de l'année 2007, contre EUR 179 millions pour la même période en 2006. Ces montants comprennent des éléments non opérationnels (détaillés en page 22 du Rapport d'activité) sans lesquels la charge d'impôts serait ramenée de EUR 167 millions au T1 2006 (pro forma) à EUR 162 millions au T1 2007, en raison d'une nouvelle décroissance du taux effectif d'imposition (20,8%) sur la base des résultats sous-jacents.

La **rentabilité des fonds propres** (ROE annualisé) s'élève à 21,0% (à comparer aux 28,0% des trois premiers mois de l'année 2006). Cette baisse s'explique dans une large mesure par la plus-value non récurrente du premier trimestre 2006 commentée ci-dessus. Hors éléments non récurrents, le ROE s'établit à 18,0% contre 18,4% il y a un an.

Le **Bénéfice par action** (BPA) s'établit à EUR 0,62 (non dilué), en baisse de 12,3% par rapport au premier trimestre de 2006. Il faut noter que le BPA au T1 2006 (EUR 0,71) avait été soutenu par le gain lié à la création de RBC Dexia Investor Services et que le BPA au T1 2007 est impacté par plusieurs éléments non récurrents discutés par ailleurs. Sans ces éléments, le BPA (non dilué) aurait été respectivement de EUR 0,47 au T1 2006 et de EUR 0,53 au T1 2007, soit une hausse de 13,9%.

Le **ratio de fonds propres de base**⁵ (Tier One Ratio) s'établit à 9,7% au 31 mars 2007, contre 9,8% à la fin de l'année 2006. En excluant 50% des instruments de capital «hybride» du calcul du ratio, celui-ci s'établit à 9,2% au 31 mars 2007, inchangé par rapport au niveau au 31 décembre 2006, et légèrement au dessus de l'objectif.

En commentant ces résultats, Axel Miller, administrateur délégué de Dexia, a déclaré :

“A nouveau, les résultats enregistrés par Dexia ce trimestre illustrent bien la robustesse de son modèle d'entreprise, la pertinence de sa stratégie, et reflètent fidèlement la progression régulière et satisfaisante que connaissent nos activités dans l'ensemble du groupe.

⁵ Pour le calcul des ratios de solvabilité en 2007, le traitement des participations qualifiées dans les institutions bancaires et d'assurances reste le même qu'en 2006, à savoir la déduction des fonds propres prudentiels totaux.

En particulier, malgré un contexte concurrentiel persistant et des évolutions défavorables des taux de change, nous sommes parvenus à enregistrer une croissance à deux chiffres du résultat net sous-jacent tout en atteignant une rentabilité sur fonds propres économiques supérieure à 20% dans chacun de nos métiers.

Tout aussi important, nous avons continué à accroître nos volumes d'activité et à étendre notre présence géographique, tout en améliorant le coefficient d'exploitation sous-jacent du groupe.

2007 commence très bien pour Dexia. »

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COLLÈGE DES COMMISSAIRES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE RÉSUMÉE DE DEXIA SA ARRÊTÉE AU 31 MARS 2007

Aux actionnaires de Dexia SA

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité des comptes consolidés résumés au 31 mars 2007 de Dexia SA et de ses filiales, comprenant le bilan consolidé, le compte de résultats consolidé, les tableaux consolidés des variations des capitaux propres et des flux de trésorerie pour la période de trois mois clôturée à cette date, ainsi que les notes y relatives, ci-annexés et repris aux pages 46 – 57 du Dexia Activity Report Q1 2007. L'établissement de cette information financière intermédiaire conformément au référentiel IFRS, tel qu'adopté par l'Union européenne, relatif à la communication de l'information financière intermédiaire (« IAS 34 ») relève de la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à exprimer une conclusion au sujet de cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'information financière intermédiaire effectué par l'auditeur indépendant de la société ». Un examen limité d'information financière intermédiaire consiste à demander des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des aspects financiers et comptables, et à mettre en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. La portée d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un contrôle plénier effectué en conformité avec les normes internationales d'audit et ne nous permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un contrôle plénier. Nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, aucun fait n'a été porté à notre connaissance nous laissant à penser que l'information financière intermédiaire consolidée résumée ci-annexée n'a pas été établie, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34 relative à la communication d'information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne. Sans remettre en cause notre conclusion, nous attirons votre attention sur l'annexe VIII de l'information financière intermédiaire qui fournit une information actualisée

concernant les actions légales auxquelles le Groupe est confronté par rapport au leasing d'actions Legiolease aux Pays-Bas.

Bruxelles, le 23 mai 2007

Le Collège des Commissaires

PricewaterhouseCoopers
Reviseurs d'Entreprises SCCRL
Représentée par
R. Peirce

Mazars & Guerard
Reviseurs d'Entreprises SCCRL
Représentée par
X. Doyen

CALENDRIER FINANCIER

Paiement du dividende 2006 : 24 mai 2007

Publication des résultats au 30 juin 2007 : 30 août 2007

Publication des résultats au 30 septembre 2007 : 15 novembre 2007

Publication des résultats au 31 décembre 2007 : 28 février 2008

Assemblée générale des actionnaires : 14 mai 2008

Publication des résultats au 31 mars 2008 : 14 mai 2008

Publication des résultats au 30 juin 2008 : 28 août 2008

Publication des résultats au 30 septembre 2008 : 13 novembre 2008

CONTACT

Dexia SA - Place Rogier, 11 - 1210 Bruxelles - Belgique

Le communiqué de presse et l' *Activity Report Q1 2007* peuvent être consultés sur le site web www.dexia.com

Tél. : (32) 2 213 57 46/49

Fax : (32) 2 213 50 70