



# FINANCIËEL BERICHT

Dexia – Rogier plein 11, B-1210 Bruxelles - Tél. : +32 2 213 50 81 - Fax : +32 2 213 58 68 - [pressdexia@dexia.be](mailto:pressdexia@dexia.be)  
 Rek Nummer : 068-2113620-17 – RPR Brussel BTW BE 0458.548.296

Parijs, Brussel, 23 mei 2007

## Eerste kwartaal 2007: opnieuw sterke resultaten

- **Nettoresultaat – groepsaandeel** **720 miljoen EUR**
- **Winst per aandeel (WPA)<sup>1</sup>** **0,62 EUR**
- **Return on equity<sup>2</sup>** **21,0%**
- **Tier 1 ratio op 31 maart 2007** **9,7%**
- **Sterke commerciële activiteit in alle metiers**
  - Uitstaande LT-verbintenissen Public Finance EUR 271 miljard (+14,1 % in één jaar)
  - Uitstaande nettobedragen FSA 391 miljard USD (+10,8% in één jaar)
  - Uitstaande activa van de particulieren 134 miljard EUR (+5,2% in één jaar)
  - Assets under Management 108 miljard EUR (+11,6% in één jaar)
  - Assets under Administration 2.428 miljard USD (+22,8% in één jaar)
- **Tweecijfergroei van het onderliggend nettoresultaat**

In miljoenen EUR	Q1 2007		Verschil Q1 07/Q1 06		
	Gerapporteerd	Onderliggend*	Gerapporteerd	Onderliggend*	Onderliggend* met gelijke wisselkoers
Opbrengsten	1.785	1.756	+0,1%	+ <b>9,7 %</b>	+ <b>11,8%</b>
Brutobedrijfs resultaat	859	829	-11,1%	+ <b>13,0 %</b>	+ <b>15,0%</b>
Nettoresultaat-groeps aandeel	720	617	-6,1%	+ <b>16,9 %</b>	+ <b>19,1%</b>

\* d.i. zonder niet-operationele items; pro forma voor Q1 2006.

<sup>1</sup> Niet-verwaterd;

<sup>2</sup> Op jaarbasis

## Geconsolideerde resultaten van de groep Dexia

<i>(in miljoenen EUR)</i>	1 <sup>e</sup> kwartaal 2006	1 <sup>e</sup> kwartaal 2007	Vershil	Vershil onderliggend <sup>3</sup>
Opbrengsten	1 784	1 785	+0,1%	+9,7%
Kosten	-818	-926	+13,2%	+6,8 %
<b>Brutobedrijfsresultaat</b>	966	859	-11,1%	+13,0%
Kosten van risico	0	-23	n.s.	
Bedrijfsresultaat	966	836	- 13,5%	
Waardevermindering op (im)materiële activa	0	0	n.s.	
Résultaat voor belastingen	966	836	- 13,5%	
Belastingen	-179	-93	-48,0%	
Nettoresultaat	787	743	-5,6%	
Aandeel van derden	20	23	+ 15,0%	
<b>Netto resultaat – groepsaandeel</b>	767	720	-6,1%	+16,9 %
Winst per aandeel (in EUR)				
- gewoon	0,71	0,62		
- verwaterd	0,70	0,61		
Gewogen gemiddeld aantal aandelen				
- gewoon	1 086 724 764	1 162 695 427		
- verwaterd	1 103 108 775	1 179 359 718		
ROE <sup>4</sup>	28,0 %	21,0 %		

## Voornaamste componenten van de balans (in miljarden EUR)

<i>(in miljarden EUR)</i>	31/03/2006	31/12/2006	31/03/2007	Vershil 03/2007 12/2006
<b>Totaal van het actief</b>	<b>509 269</b>	<b>566 743</b>	<b>570 480</b>	<b>+0,7%</b>
<i>waarvan</i>				
Leningen en voorschotten aan cliënten	193 678	226 502	223 483	-1,3%
Leningen en effecten	203 072	223 207	229 313	+2,7%
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>493 123</b>	<b>548 308</b>	<b>551 349</b>	<b>+0,6%</b>
<i>waarvan</i>				
Schulden aan cliënten	102 429	109 484	107 431	-1,9%
In schuldbewijzen belichaamde schulden	180 197	184 746	188 598	+2,1%
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>16 146</b>	<b>18 435</b>	<b>19 131</b>	<b>+3,8%</b>
Kern eigen vermogen	12 194	14 433	15 158	+5,0 %
Eigen vermogen van de Groep	14 538	16 299	17 021	+4,4%

<sup>3</sup> Bij gelijkblijvende consolidatiekring, zonder de niet-operationele elementen (d.w.z. zonder uitzonderlijke elementen en zonder de verschillen in marked-to-market waarde van de CDS-portefeuille van FSA)

<sup>4</sup>Verhouding tussen het nettoresultaat en het gemiddelde gewogen kern eigen vermogen (verminderd met het geschatte dividend voor de periode)

**Het nettoresultaat - groepsaandeel** kwam uit op 720 miljoen EUR voor het eerste kwartaal van 2007. Met het oog op een adequate toelichting van dit resultaat, wordt er aan herinnerd dat er in 2006 belangrijke wijzigingen plaatsvonden in de consolidatiekring, met als voornaamste de overname van DenizBank en de verkoop van Banque Artesia Nederland, van Dexia Banque Privée France en van de activiteit inzake private banking in het VK. Op basis van de huidige consolidatiekring zou het nettoresultaat - groepsaandeel zijn uitgekomen op 789 miljoen EUR in Q1 2006 in plaats van op 767 miljoen EUR. Bovendien was de bijdrage van de niet-operationele items tot het nettoresultaat - groepsaandeel grondig verschillend tijdens de twee kwartalen die met elkaar worden vergeleken: ze bedroeg 261 miljoen EUR in Q1 2006 (vooral verklaard door de meerwaarde ingevolge de oprichting van de joint venture RBC Dexia Investor Services), terwijl ze 103 miljoen EUR beliep in Q1 2007 (zoals hieronder wordt toegelicht). Daarom zullen verdere vergelijkingen vaak “onderliggende proformacijfers” bevatten om een adequaat beeld te geven. Hoewel het gerapporteerde nettoresultaat - groepsaandeel is gedaald met 6,1% in Q1 2007 in vergelijking met Q1 2006, is er sprake van een forse toename (+16,9%) op basis van de onderliggende proformacijfers. Dit sterke onderliggende nettoresultaat kwam er als gevolg van de uitstekende prestaties van de metiers - met name van Public/Project Finance en Financieel beheer - en ondanks de negatieve impact van de wisselkoersen op de non-euro activiteiten. Bij gelijke wisselkoers steeg het onderliggend nettoresultaat met 19,1%.

**De totale opbrengsten** beliepen 1.785 miljoen EUR tijdens de eerste drie maanden van 2007, bijna exact hetzelfde bedrag als in Q1 2006. Op een onderliggende proformabasis, bedroeg de stijging +9,7% of +155 miljoen EUR (1.601 miljoen EUR in Q1 2006, en 1.756 miljoen EUR in Q1 2007). Alle metiers droegen bij tot deze stijging, en zelfs zeer uitgesproken in sommige gevallen: respectievelijk met +77 miljoen EUR voor Public Finance (+12,3%), +16 miljoen EUR voor Financiële Dienstverlening aan Particulieren (+2,4%), +10 miljoen EUR voor Financieel beheer (+17,2%), +9 miljoen EUR voor Investor Services (+10,4%) en +14 miljoen EUR voor Thesaurie en Financiële Markten (+8,9%) - zie verder. We merken op dat deze opbrengstengroei ten belope van -35 miljoen EUR beperkt werd door de negatieve evolutie van de Amerikaanse en de Canadese dollar en de Turkse lira. Bij gelijke wisselkoersen zou de toename van de totale onderliggende opbrengsten zijn uitgekomen op +11,8 % t.o.v. Q1 2006(pro forma).

**De kosten** beliepen 926 miljoen EUR tijdens het eerste kwartaal van 2007, d.i. een stijging met 13,2% voor de gerapporteerde cijfers, maar met slechts 6,8% op een onderliggende proformabasis (867 miljoen EUR in Q1 2006 – afwezigheid van niet-operationele kosten in de beide kwartalen). Dit onderliggende verschil van 59 miljoen EUR heeft diverse oorzaken van uiteenlopende aard en richting: de voornaamste gunstige oorzaken zijn het positieve effect van de wisselkoersen (20 miljoen EUR), de stabiele personeelskosten bij Dexia Bank België en de geleidelijke afbouw van de activiteit van Dexia Bank Nederland. Bij de stijgende kosten maken we melding van de kosten die te maken hebben met de toegenomen activiteit in een aantal entiteiten (Dexia Insurance Services; de effectiseringsentiteit in de VS; het grotere aantal personeelsleden bij RBC Dexia Investor Services, DenizBank, FSA en Dexia NV). Globaal genomen en bij gelijke wisselkoersen zou de toename van de kostenbasis zijn uitgekomen op +9,2% t.o.v. Q1 2006 (pro forma), d.i. bijna 3 procentpunten onder de stijging van de opbrengsten.

De **exploitatiecoëfficiënt** bedroeg 51,9% voor de eerste drie maanden van 2007, wat veel hoger is dan tijdens het eerste kwartaal van 2006 (45,9%), als gevolg van de grote voornoemde eenmalige meerwaarde in Q1 2006, zoals hoger beschreven. De onderliggende exploitatiecoëfficiënt beliep 52,8% (in vergelijking met 54,2% tijdens het eerste kwartaal van

2006 pro forma). Deze belangrijke toename bevestigt de gunstige globale evolutie van de kosten en de opbrengsten zoals ze hierboven werd toegelicht, en individueel, voor elk metier.

Het **brutobedrijfsresultaat** beliep 859 miljoen EUR tijdens het eerste kwartaal van 2007, een daling met 11,1% in vergelijking met het eerste kwartaal van 2006. Op onderliggende proforma basis was er een sterke groei met +13,0% (+15,0% bij gelijke wisselkoersen). De onderliggende proformaprestatie van de metiers was ook nu weer zeer bevredigend te noemen: +17,3% voor Public/Project Finance, +7,8% voor Financiële dienstverlening aan Particulieren, +18,6% voor Financieel Beheer, +8,1% voor Investor Services en +5,8% voor Thesaurie en Financiële Markten. We merken op dat het brutobedrijfsresultaat van de Turkse activiteiten met 16,8% steeg (+32,8% bij gelijke wisselkoers).

De **kosten van risico** (waardeverliezen op kredieten en voorzieningen voor kredietrisico's) bedroegen 23 miljoen EUR tijdens het eerste kwartaal van 2007, in vergelijking met een nulbedrag tijdens dezelfde periode in 2006. De voorzieningen voor Dexia Bank Nederland (zie Activity Report Q1 2007 op pagina 22) buiten beschouwing gelaten, namen de onderliggende proforma kosten van risico lichtjes toe over de periode (27 miljoen EUR tegen 20 miljoen EUR tijdens hetzelfde kwartaal van 2006), maar bleven ze toch op een zeer laag niveau (3,4 basispunten op de gemiddelde uitstaande bancaire verbintenissen).

De **belastingen** (zowel de actuele als de uitgestelde) beliepen 93 miljoen EUR tijdens het eerste kwartaal van 2007, een stijging met 179 miljoen EUR in vergelijking met dezelfde periode van 2006. Deze bedragen omvatten niet-operationele items (meer details vindt u in het Activity Report op pagina 22). Zonder deze items zouden de belastingen zijn geëvolueerd van 167 miljoen EUR in Q1 2006 (pro forma) tot 162 miljoen EUR in Q1 2007, als gevolg van de verdere daling van de effectieve belastingvoet tot 20,8% op basis van de onderliggende resultaten.

Het **rendement van het eigen vermogen** (ROE - op jaarbasis) kwam uit op 21,0% (in vergelijking met 28% tijdens het eerste kwartaal van 2006). Deze daling kan in grote mate worden verklaard door voornoemde eenmalige meerwaarde in Q1 2006. Zonder de niet-operationele elementen van Q1 2007 zou de ROE zijn uitgekomen op 18,0% in Q1 2007, tegen 18,4% in Q1 2006.

De **winst per aandeel** (WPA) bedroeg 0,62 EUR in het kwartaal (niet-verwaterd), een daling met 12,3% t.o.v. het eerste kwartaal van 2006. We merken op dat de WPA over Q1 2006 (0,71 EUR) beïnvloed werd door meerdere niet-weerkerende elementen, o.a. de meerwaarde als gevolg van de oprichting van RBC Dexia Investor Services, en dat de WPA over Q1 2007 beïnvloed werd door meerdere niet-weerkerende elementen die verder besproken worden. Als we deze elementen buiten beschouwing laten, kwam de (niet-verwaterde) WPA uit op 0,47 EUR in Q1 2006 en op 0,53 EUR in Q1 2007, d.i. een stijging met 13,9%.

De **tier 1 ratio van de Groep**<sup>5</sup> beliep 9,7% op 31 maart 2007 in vergelijking met 9,8% eind 2006. Zonder 50% van de hybride kapitaalinstrumenten bedroeg de tier 1 ratio 9,2% op 31 maart 2007; dit is hetzelfde niveau als op 31 december 2006, en ligt lichtjes boven de doelstelling.

---

<sup>5</sup> Voor de berekening van de solvabiliteitsratio's in 2007, blijft de behandeling van de gekwalificeerde participaties in bancaire en verzekeringsinstellingen dezelfde als in 2006, m.n. de aftrek van het totaal prudentieel eigen vermogen.

## **In een toelichting bij de resultaten zei CEO Axel Miller:**

*“Ook dit kwartaal getuigen de resultaten van Dexia van de weerstand en de veerkracht van zijn businessmodel en strategie, en geven zij een adequaat beeld van de gestage en bevredigende groei van onze activiteiten, in alle onderdelen van de Groep.*

*Meer bepaald, en ondanks de aanhoudende concurrentiële omgeving en de negatieve impact van de wisselkoersen, slaagden wij er in om nogmaals een tweecijferige onderliggende winstgroei te boeken, terwijl we voor alle metiers een rendement van het economisch eigen vermogen boven de 20% behaalden.*

*Even belangrijk is dat wij onze activiteitsvolumes en onze geografische aanwezigheid opvoerden en tegelijkertijd de onderliggende exploitatiecoëfficiënt van de Groep verbeterden.*

*Dexia heeft in 2007 een zeer goede start gemaakt”.*

## **VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN OVER HET BEPERKT NAZICHT VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DEXIA NV PER 31 MAART 2007**

Aan de aandeelhouders van Dexia NV

### *Inleiding*

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de in bijlage opgenomen verkorte geconsolideerde financiële staten van Dexia NV en haar dochtervennootschappen per 31 maart 2007 met inbegrip van de balans, de resultatenrekening, de staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht van het geconsolideerd geheel over de periode van drie maanden afgesloten op die datum en de bijhorende toelichtingen, zoals opgenomen op pagina's 46 - 57 van het Dexia Activity Report Q1 2007. De raad van bestuur is ervoor verantwoordelijk dat die tussentijdse financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IFRS van toepassing op tussentijdse financiële informatie (“IAS 34”), zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin op basis van ons nazicht een besluit over die tussentijdse financiële informatie te formuleren.

### *Bereik van het beperkt nazicht*

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met ‘International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity’. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat in het bekomen van inlichtingen, in hoofdzaak bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiële en boekhoudkundige zaken, en in het toepassen van analytische en andere procedures in het kader van ons nazicht. Het bereik van een beperkt nazicht is substantieel kleiner dan een volkomen controle uitgevoerd conform ‘International Standards on Auditing’; bijgevolg kunnen we bij een beperkt nazicht niet met zekerheid stellen dat we kennis zouden krijgen van alle van betekenis zijnde zaken die in het kader van een volkomen controle zouden kunnen worden geïdentificeerd. Wij formuleren dan ook geen auditopinie.

### *Besluit*

Op basis van ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgaande verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, in alle materiële opzichten niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 van toepassing op

tussentijdse financiële informatie, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Zonder afbreuk te doen aan ons besluit vestigen wij de aandacht op toelichting VIII van de tussentijdse financiële informatie, die actuele informatie verschaft aangaande juridische geschillen waarmee de Groep in Nederland wordt geconfronteerd met betrekking tot de Legiolease aandelen leasing.

Brussel, 23 mei 2007

#### Het College van Commissarissen

PricewaterhouseCoopers  
Bedrijfsrevisoren B.C.V.B.A  
Vertegenwoordigd door  
R. Peirce

Mazars & Guerard  
Bedrijfsrevisoren B.C.V.B.A  
Vertegenwoordigd door  
X. Doyen

#### **FINANCIELE KALENDER**

Dividendbetaling 2006 : 24 mei 2007

Publicatie van de resultaten op 30 juni 2007 : 30 augustus 2007

Publicatie van de resultaten op 30 september 2007 : 15 november 2007

Publicatie van de resultaten op 31 december 2007 : 28 februari 2008

Algemene vergadering van aandeelhouders : 14 mei 2008

Publicatie van de resultaten op 31 maart 2008 : 14 mei 2008

Publicatie van de resultaten op 30 juni 2008 : 28 augustus 2008

Publicatie van de resultaten op 30 september 2008 : 13 november 2008

#### **CONTACT**

Dexia NV – Rogierplein, 11 - 1210 Brussel - België

Het perscommuniqué en het Activity Report *Q1 2007* kunnen geconsulteerd worden op de website [www.dexia.com](http://www.dexia.com)

Tél. : (32) 2 213 57 46/49

Fax : (32) 2 213 50 70