



AVIS FINANCIER

Dexia SA - 11, Place Rogier B-1210 Brussels / 1, Passerelle des Reflets, La Défense 2, F-92919 Paris La Défense Cedex
Nr. Cpte : 068-2113620-17 - RPM Brussels VATBE 0458.548.296

Bruxelles, Paris, le 30 Août 2007

Activités et résultats au 30 juin 2007

UN NOUVEAU TRIMESTRE ROBUSTE POUR L'ACTIVITE ET LES PERFORMANCES FINANCIERES

DEUXIEME TRIMESTRE 2007

Résultat net part du groupe :	EUR 787 millions	+34,8% par rapport au 2T 2006
Bénéfice par action :	EUR 0,68	+25,8% par rapport au 2T 2006

PREMIER SEMESTRE 2007

Résultat net part du groupe :	EUR 1 507 millions	
<i>Variation par rapport au 1S 2006, sur la base :</i>		
- des chiffres publiés:	+11,5%	
- des chiffres sous-jacents:	+17,8%	
Bénéfice par action**:		
- sur la base des chiffres publiés:	EUR 1,30	+4,1% par rapport au 1S 2006
- sur une base sous-jacente:	EUR 1,10	+13,9% par rapport au 1S 2006
Rendement des fonds propres***:	21,5%	24,3% au 1S 2006
Ratio des fonds propres de base (Tier One) :	9,9%	9,8% au 31 déc. 2006

*Hors éléments non récurrents et variations de valeur de marché du portefeuille des CDS chez FSA. **Non dilué;

***Annualisé

Résultats consolidés du groupe Dexia

(en millions d'EUR)	1 ^{er} sem. 2006	1 ^{er} sem. 2007	Évolution	Évolution sous-jacente ¹
Revenus	3 460	3 749	+8,4%	+9,6%
Coûts	-1 655	-1 863	+12,6%	+6,2%
Résultat brut d'exploitation	1 805	1 886	+4,5%	+13,6%
Coût du risque	-61	-53	-13,1%	
Résultat d'exploitation	1 744	1 833	+5,1%	
Dépréciation d'actifs (in)corporels	0	0	n.s.	
Résultat avant impôts	1 744	1 833	+ 5,1%	
Impôts	-352	-278	-21,0%	
Résultat net	1 392	1 555	+11,7%	
Intérêts minoritaires	41	48	+ 17,1%	
Résultat net – part du groupe	1 351	1 507	+11,5%	+17,8%
Bénéfice net par action (en EUR)				
- de base	1,24	1,30		
- dilué	1,23	1,28		
Nombre moyen pondéré d'actions				
- de base	1 085 749 288	1 162 719 468		
- dilué	1 101 106 318	1 180 455 650		
ROE ²	24,3%	21,5 %		

Principaux agrégats du bilan

(en milliards d'EUR)	30/06/2006	31/12/2006	30/06/2007	Évolution 06/2007 12/2006
Total de l'actif	514 652	566 743	577 349	+1,9%
<i>Dont</i>				
Prêts et créances sur la clientèle	196 230	226 502	232 510	+2,7%
Prêts et titres	209 237	223 207	236 628	+6,0%
Total des dettes	499 445	548 308	558 605	+1,9%
<i>Dont</i>				
Dettes envers la clientèle	100 587	109 484	113 227	+3,4%
Dettes représentées par un titre	177 974	184 746	185 028	+0,2%
Fonds propres totaux	15 207	18 435	18 744	+1,7%
Fonds propres de base	12 006	14 433	15 044	+4,2%
Fonds propres du groupe	13 768	16 299	16 774	+2,9%

¹ 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).

² 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).

Message d'Axel Miller, président du comité de direction

Un excellent deuxième trimestre 2007

Je suis heureux de vous annoncer la réalisation d'un excellent second trimestre 2007. Dexia affiche un résultat net en progression de 34,8% par rapport au deuxième trimestre 2006, à EUR 787 millions. Sur l'ensemble du premier semestre de l'année, il s'agit ainsi d'un résultat net de plus de EUR 1,5 milliard, soit une progression de 11,5% par rapport à un premier semestre 2006 qui avait été marqué par de nombreux profits non récurrents. Notre résultat net par action, hors éléments non récurrents, progresse de 13,9%. La rentabilité des fonds propres se maintient ainsi à un niveau élevé (21,5%).

Retraité des éléments non récurrents, le résultat net du second trimestre 2007 progresse de 18,6% (pro forma) à EUR 661 millions. Ceci a été obtenu dans un contexte de poursuite de développements importants dans les services financiers au secteur public à l'international, dans les financements de projets et dans notre filiale turque DenizBank. Les coûts d'exploitation progressent ainsi de 5,6%, soit un rythme deux fois inférieur à la croissance des revenus qui s'établit à 9,6%. Notre coefficient d'exploitation s'améliore et atteint dorénavant 51,8% sur le premier semestre. La charge du risque, quant à elle, reste très modérée et ne change pas par rapport au deuxième trimestre 2006.

Ces résultats sont le fruit d'une bonne, voire excellente, performance de tous les métiers. Les Services financiers au secteur public, financements de projets et rehaussement de crédit continuent de se développer à un rythme élevé, les volumes d'engagements étant en progression de près de 15%. Cette activité maintient une rentabilité sur fonds propres économiques à un niveau élevé, proche de 25%. La plus forte croissance provient des financements de projets. Dexia occupe dorénavant la 1^{ère} place mondiale à la fois sur le financement des énergies renouvelables et sur les Partenariats Public Privé. Les revenus progressent de 11% et le résultat net de 15,4% (EUR 350 millions).

Les Services financiers aux particuliers continuent d'afficher une bonne rentabilité au deuxième trimestre. La croissance des volumes s'accélère, avec des actifs clients en hausse de 8,5% et des crédits en progression de 13,9%. La progression des revenus, de 4,3%, s'améliore par rapport au début d'année. La maîtrise des coûts reste totale avec une hausse de seulement 2,3%. Le groupe accélère ses investissements en Turquie avec l'ouverture de 29 nouvelles agences sur le seul deuxième trimestre 2007, portant ainsi le total du nombre d'agences à 291. Le métier, qui bénéficie également d'un effet fiscal favorable et d'un coût du risque très modéré, voit ainsi son résultat net progresser de près de 18% à EUR 197 millions.

La Gestion d'actifs et les Services aux investisseurs enregistrent également de bonnes performances avec des résultats nets de respectivement EUR 30 millions (+32,4%) et EUR 29 millions (+19,9%). Le développement commercial de la Gestion d'actifs a permis de beaux succès en gestion institutionnelle où la collecte s'est élevée à EUR 1,8 milliard sur le seul deuxième trimestre. Les Services aux investisseurs enregistrent parallèlement une forte dynamique avec un nombre de fonds sous administration en hausse de 20,7%.

Enfin le métier Trésorerie et marchés financiers affiche une croissance de 9,2% de son résultat net à EUR 77 millions. Il a notamment bénéficié d'une bonne performance des activités de « fixed income ».

Au sein de ces différentes lignes de métier, il convient de mentionner les performances de DenizBank, acquise fin 2006. La contribution au résultat net de la banque turque s'élève à

EUR 44 millions au deuxième trimestre 2007, en progression de 40% par rapport à la même période de l'année dernière (pro forma). DeniBbank se développe fortement et continue de gagner des parts de marché.

Crise financière : Dexia reste très bien protégée

La seconde partie de l'année 2007 est marquée par un environnement très différent avec la réévaluation brutale des risques de crédit par les marchés. Alors que la crise des prêts hypothécaires à risque aux Etats-Unis (sub-prime) s'est aggravée en juillet et août, elle a entraîné la baisse de nombreuses classes d'actifs, et provoqué au passage une crise de liquidité globale causée, notamment, par le désendettement forcé (appels de marges, retraits,..) de nombreux véhicules d'investissement.

Dans ce contexte, je tiens à confirmer que Dexia est très bien protégée et voit s'ouvrir une série d'opportunités de développement attractives.

L'exposition de Dexia sur les prêts hypothécaires américains à risque, directement ou par l'intermédiaire de FSA, reste très bien protégée et ne devrait être à l'origine d'aucune perte, même en cas de poursuite de la détérioration des conditions de marché. Dexia et FSA s'attendaient depuis longtemps à l'apparition de problèmes dans le segment des RMBS et s'en sont tenus à l'écart. De fait, FSA est effectivement dans une situation unique où il est le seul grand rehausseur de crédit à ne pas être exposé sur le segment le plus problématique du marché de la titrisation, les CDO d'ABS.

Ensuite, je note que les portefeuilles d'investissement du groupe sont investis dans les signatures les plus sûres.

Sur le front de la liquidité, et alors que de nombreux acteurs ont pu se trouver en difficulté, Dexia n'a pas souffert. Le groupe est en avance sur ses besoins et dispose d'importantes réserves de liquidité au sein de ses portefeuilles. Dexia tirera profit par ailleurs de l'efficacité de ses véhicules de refinancement AAA qui bénéficient toujours d'une excellente cotation sur le marché. Le groupe est ainsi tout à fait en mesure d'assurer ses besoins de liquidité à court et moyen terme.

Aujourd'hui, les conditions offrent de réelles opportunités à des bons niveaux de rémunération du risque. Dexia en profite déjà par une activité accrue, à la fois dans les activités de financement et au travers de sa filiale américaine FSA.

Nouveau programme de rachat d'actions

Le bilan au 30 juin 2007 illustre, une fois de plus, l'importance des fonds propres dont dispose le Groupe Dexia. Le ratio de solvabilité, calculé à partir des fonds propres de base (Tier 1) s'élève à 9,9 %, en hausse par rapport au 31 mars et au-delà du niveau que nous jugeons adéquat.

La situation d'excédents en fonds propres dans laquelle se trouve le Groupe Dexia sera encore renforcée en 2008, après l'entrée en vigueur des nouvelles normes de solvabilité qui découlent de l'accord de Bâle II. En se fondant sur la situation au 31 mars 2007, et sur la base des modèles qui sont encore en attente de validation par les régulateurs bancaires, le ratio Tier 1 du Groupe Dexia devrait, toutes choses égales par ailleurs, être augmenté d'environ 30 %. La capacité du groupe à utiliser cette réserve reste bien entendu conditionnée aux discussions à venir avec les agences de notation.

Dans ces conditions, le conseil d'administration a décidé de reprendre les opérations de rachat d'actions qui avait été suspendues lors de l'acquisition de DenizBank et, dans le cadre d'un nouveau programme de rachat, d'allouer un montant de 500 millions d'euros jusqu'à la prochaine assemblée générale ordinaire du groupe, qui se tiendra en mai 2008.

En tout état de cause, Dexia continuera d'être fidèle à la politique constamment suivie depuis plusieurs années : les fonds propres jugés excédentaires par rapport aux besoins de développement des métiers et du paiement d'un dividende en croissance régulière seront affectés au financement de rachat d'actions, à moins que des acquisitions créatrices de valeur ne soient réalisées, auquel cas les fonds propres excédentaires seront prioritairement alloués au financement de ces acquisitions.

Etape importante pour Dexia Bank Nederland

Ce milieu d'année nous a permis de franchir une étape décisive dans la voie du règlement du contentieux qui oppose Dexia à certains des clients de sa filiale néerlandaise, Dexia Bank Nederland, pour les produits de leasing d'actions. Le 31 juillet dernier a, en effet, marqué la fin de la période au cours de laquelle nos clients pouvaient faire usage de la faculté d' « opt out » à l'égard de l'accord d'indemnisation, signé en 2005 sous l'égide de Wim Duisenberg. Au total, 24.702 clients ont décidé d'user de cette faculté, ce qui signifie que, à l'inverse, environ 85 % des clients concernés ont jugé, conformément à l'appréciation de la Cour d'Appel d'Amsterdam, que cet accord était équitable, et sont dès lors liés par lui.

Dans ces conditions, les incertitudes juridiques résiduelles ont été significativement réduites.

Outlook

Au total, cet excellent deuxième trimestre 2007, venant après un premier trimestre très satisfaisant, vient confirmer la bonne orientation des fondamentaux de Dexia et la capacité du groupe à atteindre ses objectifs financiers.

COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Avant-propos

Afin de pouvoir commenter ce résultat de manière appropriée, il convient de rappeler que des variations importantes sont intervenues dans le périmètre de consolidation en 2006 et 2007; les principales étant l'acquisition de DenizBank et 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 au 1S 2006 s'élèverait à EUR 1 392 millions au lieu de EUR 1 351 millions.

Le résultat net part du Groupe s'établit pour le deuxième trimestre de 2007 à EUR 787 millions, en hausse de EUR 203 millions (+34,8%) par rapport à la même période de l'année 2006. Si l'on exclut les éléments non opérationnels, qui atteignent EUR 126 millions au 2T 2007, contre EUR 45 millions au 2T 2006, et sur une base pro forma, le résultat net sous-jacent part du groupe³ s'élève à EUR 661 millions, une progression très

³ Les résultats sous-jacents excluent les éléments non liés aux activités opérationnelles, c'est-à-dire à la fois les

robuste de 18,6% ou de EUR +104 millions. Tous les métiers enregistrent une croissance solide, les progressions sous-jacentes étant respectivement de +15,4% dans le métier des Services financiers au secteur public, de +17,7% dans les Services financiers aux particuliers, de +32,4% dans la Gestion d'actifs, de +19,9% dans les Services aux investisseurs et de +9,2% dans la Trésorerie et Marchés financiers.

Au premier semestre 2007, **le résultat net part du groupe** s'élève à EUR 1 507 millions, en hausse de 11,5% par rapport au premier semestre de 2006. Les éléments non opérationnels du 1S 2006 et du 1S 2007 ont représenté des montants importants (respectivement EUR 306 millions et EUR 229 millions), essentiellement en raison de la création de la filiale commune RBC Dexia Investor Services en 2006 et de plus-values en 2007. Hors éléments non opérationnels et sur une base pro forma, le résultat net part du Groupe sous-jacent enregistre une solide progression de EUR +193 millions ou +17,8% (+18,4% à taux de change constant).

Les **revenus** s'élèvent à EUR 1 964 millions au cours du deuxième trimestre, en hausse de 17,2% par rapport au deuxième trimestre de 2006. Sur une base sous-jacente pro forma, la progression est de +9,6% ou EUR +161 millions (EUR 1 838 millions au 2T 2007 et EUR 1 677 millions au 2T 2006). Tous les métiers ont contribué à cette progression, de manière très soutenue dans certains cas : respectivement EUR +72 millions dans les Services financiers au secteur public (+11,0%), EUR +30 millions dans les Services financiers aux particuliers (+4,3%), EUR +13 millions en Gestion d'actifs (+21,4%), EUR +11 millions dans le métier Services aux investisseurs (+10,9%) et EUR +12 millions dans le métier Trésorerie et Marchés Financiers (+9,2%). Notons que la progression des revenus est impactée, à hauteur de EUR +5 millions, par l'évolution positive de la livre turque entre le deuxième trimestre de 2006 et la période correspondante de 2007, partiellement compensée par l'évolution négative des dollars américain et canadien. A taux de change constant, la progression des revenus sous-jacents aurait donc été de +9,3% au cours du 2T 2006 (pro forma).

Les revenus du premier semestre 2007 s'élèvent à EUR 3 749 millions, en hausse de EUR 289 millions (+8,4%). À périmètre constant et hors éléments non liés aux activités opérationnelles, la hausse est de EUR 316 millions (+9,6%), conséquence de la croissance des revenus sous-jacents dans tous les métiers : respectivement EUR +149 millions dans les Services financiers au secteur public (+11,6%), EUR +45 millions dans les Services financiers aux particuliers (+3,4%), EUR +23 millions en Gestion d'actifs (+19,3%), EUR +20 millions dans les Services aux investisseurs (+10,7%) et EUR +26 millions dans le métier Trésorerie et Marchés Financiers (+9,0%). Au cours de la période, les revenus générés par le segment «Non Alloué» et les éléments non opérationnels se chiffrent à EUR 259 millions, soit EUR 128 millions de moins que pendant la période correspondante de 2006, essentiellement en raison de l'impact de la constitution de la filiale commune RBC Dexia Investor Services au premier trimestre 2006. Notons que la progression des revenus est impactée, à hauteur de EUR -31 millions, par l'évolution négative des trois devises étrangères mentionnées plus haut entre le premier semestre de 2006 et la période correspondante de 2007. A taux de change constant, la croissance des revenus sous-jacents aurait donc été de +10,6% sur le 1S 2006 (proforma).

éléments non récurrents de la période, décrits et quantifiés individuellement, ainsi que les variations de valeur de marché du portefeuille des CDS chez FSA. Ces derniers instruments étant considérés comme des produits dérivés, la variation de leur valeur de marché pendant la période est prise en résultat; ce traitement sous IAS 39 ne permet cependant pas une bonne compréhension des résultats économiques car ce portefeuille est composé d'instruments notés AAA que FSA s'engage à assurer jusqu'à l'échéance. Ainsi, les variations positives ou négatives de valeur de marché de ce portefeuille, à un moment donné, ne constituent pas des résultats sous-jacents car elles s'annuleront en définitive sur la durée des contrats.

Les **coûts** atteignent EUR 937 millions au second trimestre de 2007, en hausse de 11,9% sur la base des chiffres publiés, mais de seulement +5,6% sur une base sous-jacente pro forma (EUR 936 millions au 2T 2007 contre EUR 887 millions au 2T 2006). La variation sous-jacente de EUR 49 millions provient de la hausse des coûts dans les métiers connaissant un fort développement et a été freinée par la stabilité remarquable des coûts des Services financiers aux particuliers. A taux de change constant, la base de coûts augmente de +5,4% au 2T 2006 (pro forma), soit près de 4 points de pourcentage de moins que la progression équivalente des revenus.

Au premier semestre 2007, les coûts atteignent EUR 1 863 millions, en hausse de 12,6% ou de EUR +208 millions par rapport à la période correspondante de 2006. Sur une base sous-jacente pro forma, les coûts sont en hausse de EUR 109 millions ou +6,2%. A taux de change constant, la progression des coûts est de +7,2%.

Le **coefficient d'exploitation** s'élève à 49,7% au premier semestre de 2007 contre 47,8% au premier semestre 2006. Hors éléments non opérationnels commentés ci-dessus, le coefficient d'exploitation sous-jacent s'améliore et passe de 53,5% à 51,8% en un an, ce qui s'inscrit parfaitement dans le cadre de l'objectif à moyen terme du Groupe.

Le **résultat brut d'exploitation** s'élève à EUR 1 027 millions pour le deuxième trimestre de 2007, en hausse de 22,4% par rapport à la période correspondante de 2006. Le résultat brut d'exploitation sous-jacent est de EUR 902 millions, une variation positive de 14,2% en un an. On constate à nouveau une performance sous-jacente très satisfaisante dans les métiers : dans les Services financiers au secteur public, la hausse atteint +11,3%, +8,4% dans les Services financiers aux particuliers, +31,9% en Gestion d'actifs, +12,7% les Services aux investisseurs et enfin 4,4% dans le métier Trésorerie et Marchés financiers.

Le résultat brut d'exploitation atteint EUR 1 886 millions pour le premier semestre de 2007, en hausse de 4,5% par rapport aux six premiers mois de 2006 et de 13,6% sur une base sous-jacente pro forma. A taux de change constant, la progression est de +14,4%.

Le **coût du risque** pour le deuxième trimestre de 2007 s'élève à EUR 30 millions contre EUR 61 millions pour la période correspondante de 2006. A périmètre constant et hors éléments non liés aux activités opérationnelles, le coût du risque sous-jacent se stabilise à EUR 31 millions, en ligne avec la moyenne des précédents trimestres. Le ratio de coût du risque (charge annuelle nette rapportée aux encours) des activités bancaires est resté au niveau très bas de 3,7 points de base pour le deuxième trimestre de 2007.

Le coût du risque s'élève à EUR 53 millions pour les six premiers mois de l'année par rapport à EUR 61 millions l'année précédente. Sur une base sous-jacente, le coût du risque s'élève à EUR 58 millions, soit une hausse de EUR 7 millions.

La **charge d'impôts** (incluant les impôts différés) se monte à EUR 185 millions pour le deuxième trimestre de 2007, en hausse de +6,9% par rapport à la même période en 2006. Au cours du premier semestre de 2007, la charge d'impôts s'élève à EUR 278 millions contre EUR 352 millions pour la même période de l'année précédente. Ces montants comprennent des éléments non liés aux activités opérationnelles qui font l'objet d'une description détaillée dans l'Activity Report 2T 2007 page 24. Abstraction faite de ces éléments, la charge d'impôts sous-jacente se serait stabilisée à EUR 347 millions.

La **rentabilité des fonds propres** (ROE annualisé) au second trimestre de 2007 s'élève à 22,1% alors qu'elle était de 20,5% au trimestre correspondant de l'an dernier. Elle est de 21,5% pour les six premiers mois de 2007, par rapport à 24,3% au cours de la période correspondante de 2006. Hors éléments non opérationnels et sur une base pro forma, la

rentabilité des fonds propres aurait atteint 18,3% au 1S 2007 contre 19,5% au 1S 2006, suite principalement à l'augmentation de capital de septembre 2006.

Le bénéfice par action a été calculé sur la base de 1 163 millions d'actions (nombre d'actions moyen pondéré) au 30 juin 2007 et de 1 086 millions d'actions au 30 juin 2006, soit une hausse de 7,1% principalement due à l'émission de nouvelles actions en septembre 2006, suite à l'acquisition de DenizBank. Sur une base semestrielle, le bénéfice par action s'est amélioré, passant de EUR 1,24 (non dilué) au premier semestre de 2006, à EUR 1,30 au premier semestre de 2007. La hausse de +4,1% découle de la progression de 11,5% du résultat net, atténuée par la forte hausse du nombre d'actions. En base sous-jacente, le bénéfice par action a augmenté de 13,9% et a progressé de EUR 0,96 au premier semestre de 2006 à EUR 1,10, pour la période correspondante de 2007. Au deuxième trimestre, le bénéfice par action s'élève sur la base des chiffres publiés à EUR 0,68 contre EUR 0,54 au deuxième trimestre de 2006, en hausse de 25,8%. Sur une base sous-jacente, le bénéfice par action s'est amélioré en passant de EUR 0,50 au deuxième trimestre de 2006 à EUR 0,57 au deuxième trimestre de 2007, en hausse de 14,1%.

Le **ratio de fonds propres de base**⁴ (Tier One) s'établit à 9,9% au 30 juin 2007 contre 9,7% au 31 mars 2007 et 9,8% fin 2006. Si l'on exclut 50% des instruments de capital «hybride» du calcul du ratio, celui-ci s'établit à 9,4% au 30 juin 2007, qui se compare à 9,2% au 31 mars 2007 et à la fin juin 2006.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COLLÈGE DES COMMISSAIRES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE RÉSUMÉE DE DEXIA SA ARRÊTÉE AU 30 JUIN 2007

Aux actionnaires de Dexia SA

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité des comptes consolidés résumés au 30 Juin 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 six mois clôturée à cette date, ainsi que les notes y relatives, repris aux pages 58-63 du Dexia Activity Report Q2 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

⁴ Pour le calcul du ratio de solvabilité en 2007, le traitement des participations qualifiées dans les institutions bancaires et d'assurance reste le même qu'en 2006, à savoir la déduction des fonds propres totaux. Le bénéfice de la période diminué du dividende (estimé pour les six premiers mois de 2007) est inclus dans le capital.

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 30 août 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

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 2Q 2007* peuvent être consultés sur le site web www.dexia.com

E-mail : Dexia.investor-relations@dexia.com

Tél. : (32) 2 213 57 46/49