



FINANCIËEL BERICHT

Dexia N.V., Rogierplein 11, B-1210 Brussel / 1, Passerelle des Reflets, La Défense 2, F-92919 La Défense Cedex, Parijs
Rekening nr. : 068-2113620-17 - RPR Brussel BTW BE 0458.548.296

Brussel, Parijs, 30 augustus 2007

Activiteit en resultaten op 30 juni 2007

OPNIEUW EEN STERK KWARTAAL VOOR DE ACTIVITEIT EN DE FINANCIËLE PRESTATIES

TWEEDE KWARTAAL 2007

Nettoresultaat - groepsaandeel:	787 miljoen EUR	+34,8% tegenover 2Q 2006
Winst per aandeel:	0,68 EUR	+25,8% tegenover 2Q 2006

EERSTE HALFJAAR 2007

Nettoresultaat - groepsaandeel:	1.507 miljoen EUR	
<i>Vershil tegenover 1H 2006</i>	<i>- gerapporteerd:</i>	+11,5%
	<i>- onderliggend*:</i>	+17,8%
Winst per aandeel**:		
<i>- op gerapporteerde basis:</i>	1,30 EUR	+4,1% tegenover 1H 2006
<i>- op onderliggende basis:</i>	1,10 EUR	+13,9% tegenover 1H 2006
Return on Equity***:	21,5%	24,3% in 1H 2006
Tier 1 ratio:	9,9%	9,8% op 31 december 2006

*Zonder niet-weekkerende elementen en marked-to-market-verschillen op de CDS-portefeuille van FSA;

Niet-verwaterd; * Op jaarbasis.

Geconsolideerde resultaten van de groep Dexia

<i>(in miljoenen EUR)</i>	1ste sem. 2006	1 ^{er} sem. 2007	Vershil	Onderliggend verschil ¹
Opbrengsten	3 460	3 749	+8,4%	+9,6%
Kosten	-1 655	-1 863	+12,6%	+6,2%
Brutobedrijfsresultaat	1 805	1 886	+4,5%	+13,6%
Kosten van risico	-61	-53	-13,1%	
Bedrijfsresultaat	1 744	1 833	+5,1%	
Waardevermindering op (im)materiële activa	0	0	n.s.	
Resultaat voor belastingen	1 744	1 833	+ 5,1%	
Belastingen	-352	-278	-21,0%	
Nettoresultaat	1 392	1 555	+11,7%	
Aandeel van derden	41	48	+ 17,1%	
Netto resultaat –groepsaandeel	1 351	1 507	+11,5%	+17,8%
Winst per aandeel (in EUR)				
- gewoon	1,24	1,30		
- verwaterd	1,23	1,28		
Gewogen gemiddeld aantal aandelen				
- gewoon	1 085 749 288	1 162 719 468		
- verwaterd	1 101 106 318	1 180 455 650		
ROE ²	24,3%	21,5 %		

Voornaamste componenten van de balans

<i>(in miljarden EUR)</i>	30/06/2006	31/12/2006	30/06/2007	Vershil 06/2007 12/2006
Totaal van het actief	514 652	566 743	577 349	+1,9%
<i>waarvan</i>				
Leningen en voorschotten aan cliënten	196 230	226 502	232 510	+2,7%
Leningen en effecten	209 237	223 207	236 628	+6,0%
Totaal verplichtingen	499 445	548 308	558 605	+1,9%
<i>waarvan</i>				
Schulden aan cliënten	100 587	109 484	113 227	+3,4%
In schuldbewijzen belichaamde schulden	177 974	184 746	185 028	+0,2%
Totaal eigen vermogen	15 207	18 435	18 744	+1,7%
Kern eigen vermogen	12 006	14 433	15 044	+4,2%
Eigen vermogen van de Groep	13 768	16 299	16 774	+2,9%

¹ Bij gelijkblijvende consolidatiekring, zonder de niet-operationele elementen (d.w.z. zonder niet-werkende elementen en zonder de verschillen in marked-to-market waarde van de CDS-portefeuille van FSA).

² Verhouding tussen het nettoresultaat – groepsaandeel en het gemiddelde gewogen kern eigen vermogen (verminderd met het geschatte dividend voor de periode).

Boodschap van Axel Miller, voorzitter van het directiecomité

Een uitstekend tweede kwartaal 2007

Het is mij een genoegen u een uitstekend tweede kwartaal 2007 te mogen aankondigen. Dexia noteert een nettoresultaat dat tegenover het tweede kwartaal 2006 met 34,8% gestegen is, tot 787 miljoen EUR. Voor het eerste halfjaar 2007 gaat het om een nettoresultaat van meer dan 1,5 miljard EUR, d.i. een toename van 11,5% in vergelijking met het eerste halfjaar 2006, dat door heel wat niet-weerkerende winsten werd gekenmerkt. Ons nettoresultaat per aandeel, zonder niet-weerkerende elementen, stijgt met 13,9%. Het rendement van het eigen vermogen blijft op die manier op een hoog niveau (21,5%).

Zonder de niet-weerkerende elementen, nam het nettoresultaat toe met 18,6% (pro forma) tot 661 miljoen EUR. Deze stijging werd behaald in een context waarbij de belangrijke ontwikkelingen in de financiële dienstverlening aan de publieke sector wereldwijd, in de financiering van projecten en bij onze Turkse dochteronderneming Denizbank, voortgezet werden. De exploitatiekosten stijgen op die manier met 5,6%, d.w.z. twee keer minder snel dan de toename van de opbrengsten (9,6%). Onze exploitatiecoëfficiënt verbetert en bedraagt voor het eerste halfjaar 51,8%. De kosten van risico blijven erg laag en veranderen niet in vergelijking met het tweede kwartaal 2006.

Deze resultaten zijn het gevolg van een goede en zelfs uitstekende prestatie van al onze metiers. Financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement, blijft zich in een snel tempo ontwikkelen; het volume van de langetermijnverbintenissen nam met nagenoeg 15% toe. Deze activiteit behoudt een hoog rendement op het economisch eigen vermogen van ongeveer 25%. De grootste stijging komt van de projectfinancieringen. Dexia bekleedt voortaan de eerste plaats wereldwijd inzake de financiering van hernieuwbare energie en de publiek-private samenwerkingen (PPS). De opbrengsten stijgen met 11% en het nettoresultaat met 15,4% (350 miljoen EUR).

Financiële dienstverlening aan particulieren behaalde in het tweede kwartaal weer een goede rendabiliteit. De toename van de volumes versnelt, met cliëntentegoeden die 8,5% aangroen en kredieten die 13,9% stijgen. De opbrengsten stijgen sneller (met 4,3%) dan in het begin van het jaar. Het beheer van de kosten is volledig onder controle, met een groei van slechts 2,3%. De Groep versnelt zijn investeringen in Turkije met de opening van 29 nieuwe agentschappen in het tweede trimester van 2007, waardoor het totale aantal agentschappen op 291 gebracht werd. Op die manier gaat het nettoresultaat van dit metier, dat tevens van een gunstig fiscaal effect en van erg matige kosten van risico profiteert, met nagenoeg 18% vooruit, tot 197 miljoen EUR.

Financieel beheer en Investor Services behaalden eveneens goede prestaties, met nettoresultaten van respectievelijk 30 miljoen EUR (+32,4%) en 29 miljoen EUR (+19,9%). De commerciële ontwikkeling van Financieel beheer heeft tot mooie successen geleid in het institutioneel beheer, waar de inzameling voor het tweede kwartaal alleen al 1,8 miljard EUR beliep. Tegelijkertijd vertoont Investor Services een sterke dynamiek; zo stijgt het aantal fondsen in beheer met 20,7%.

Het metier Thesaurie en Financiële Markten, tot slot, noteert een groei van zijn nettoresultaat met 9,2% tot 77 miljoen EUR. Dit metier kende o.a. een goede prestatie voor de activiteiten Fixed income.

Binnen deze verschillende metiers zijn de prestaties van DenizBank, overgenomen eind 2006, vermeldenswaard. De bijdrage van de Turkse bank aan het nettoresultaat bedraagt 44 miljoen EUR voor het tweede kwartaal 2007, een stijging van 40% tegenover dezelfde periode in 2006 (pro forma). DenizBank kent een sterke ontwikkeling en blijft marktaandeelen winnen.

Financiële crisis : Dexia blijft zeer goed beschermd

Het tweede deel van het jaar 2007 kent een erg verschillende marktomgeving, met een brutale opwaardering door de markten van de kredietrisico's. De crisis van de risicovolle hypothecaire leningen (sub-prime) in de Verenigde Staten werd erger in juli en augustus; zij veroorzaakte de daling van heel wat activaklassen en zorgde ondertussen ook voor een algemene liquiditeitscrisis als gevolg van, met name, de gedwongen schuldafbouw (vraag naar bijkomend onderpand, opnames, ...) van heel wat beleggingsvehikels.

Ik hou eraan in deze context te bevestigen dat Dexia zeer goed beschermd is en een aantal aantrekkelijke ontwikkelingsopportuniteiten tot stand ziet komen.

De blootstelling van Dexia t.a.v. de risicovolle Amerikaanse hypothecaire leningen (sub-prime) blijft, hetzij rechtstreeks, hetzij door tussenkomst van FSA, zeer goed ingedekt en zou tot geen enkel verlies mogen leiden, zelfs wanneer de marktvoorwaarden verder verslechteren. Dexia en FSA verwachtten reeds lang problemen in het RMBS-segment en hebben er zich daarom afzijdig van gehouden. FSA bevindt zich daardoor daadwerkelijk in een unieke situatie: het is de enige grote credit enhancer die niet blootgesteld is aan het meest problematische segment van de effectiseringsmarkt, de CDO's van ABS.

Daarnaast is het zo dat de beleggingsportefeuilles van de Groep uitsluitend in de veiligste waarden belegd zijn.

Wat de liquiditeit betreft, heeft Dexia geen schade ondervonden, terwijl heel wat andere actoren zich in moeilijkheden bevonden. De Groep is vooruitziend op zijn noden en beschikt in zijn portefeuilles over grote liquiditeitsreserves. Dexia zal overigens voordeel halen uit de efficiëntie van zijn AAA-herfinancieringsinstrumenten, die op de markt nog altijd uitstekend genoteerd zijn. De groep is aldus volledig in staat om te voorzien in haar liquiditeitsbehoeften op korte en middellange termijn.

Vandaag bieden de voorwaarden reële opportuniteiten aan tegen een goede risicovergoeding. Dexia profiteert daar reeds van door een toegenomen activiteit, zowel wat de financieringsactiviteiten betreft als via zijn Amerikaanse dochteronderneming FSA.

Nieuw inkoopprogramma voor eigen aandelen

Uit de balans van 30 juni 2007 blijkt eens te meer dat de groep Dexia over aanzienlijke eigen middelen beschikt. De solvabiliteitsratio, berekend op basis van het Tier 1 eigen vermogen, belooft 9,9 %, wat een stijging ten opzichte van 31 maart vertegenwoordigt en boven het volgens ons gewenste niveau ligt.

Het overschot aan eigen middelen van de groep Dexia, zal in 2008 nog toenemen, na de invoering van de nieuwe solvabiliteitsnormen die uit het Bazet II-akkoord voortvloeien.

Op basis van de toestand op 31 maart 2007 en van de modellen die nog door de bancaire controle-overheden gevalideerd moeten worden, zou de Tier 1 ratio van de groep Dexia bij gelijkblijvende omstandigheden wellicht met ongeveer 30 % stijgen. De capaciteit van de Groep om deze reserve te gebruiken, blijft uiteraard afhankelijk van de komende gesprekken met de ratingbureaus.

Onder deze voorwaarden heeft de raad van bestuur besloten om de inkoopverrichtingen van eigen aandelen, die bij de acquisitie van DenizBank waren opgeschort, weer op te nemen en er, in het kader van een nieuw inkoopprogramma, een bedrag van 500 miljoen EUR aan toe te wijzen, en dit tot de volgende gewone algemene vergadering van de Groep, die plaatsvindt in mei 2008.

In ieder geval zal Dexia trouw blijven aan het beleid dat het al jaren volgt: het overschot aan eigen middelen in verhouding tot de ontwikkelingsbehoeften van de metiers en tot de betaling van een regelmatig stijgend dividend, zal worden aangewend voor de financiering van de inkoop van eigen aandelen, tenzij er acquisities, die een meerwaarde creëren, worden verwezenlijkt; in dit geval zullen de overtollige eigen middelen dan bij voorrang voor de financiering van deze acquisities worden gebruikt.

Belangrijke stap voor Dexia Bank Nederland

In het midden van dit jaar zetten we een beslissende stap naar een regeling van het geschil tussen Dexia en sommige cliënten van zijn Nederlandse dochteronderneming Dexia Bank Nederland i.v.m. producten van aandelenlease. 31 juli 2007 betekende immers het einde van de periode tijdens dewelke onze cliënten gebruik konden maken van de “opt-out”-mogelijkheid i.v.m. het akkoord tot schadeloosstelling dat in 2005 onder leiding van Wim Duisenberg werd gesloten. In totaal besloten 24.702 cliënten van deze mogelijkheid gebruik te maken, wat, a contrario, betekent dat ongeveer 85% van de betrokken cliënten, conform de aanbeveling van het Hof van Beroep van Amsterdam, heeft geoordeeld dat dit akkoord billijk was, en voor hen dus bindend is.

In deze omstandigheden namen de resterende juridische onzekerheden aanzienlijk af.

Outlook

Dit uitstekende tweede kwartaal 2007 bevestigt, na het zeer bevredigende eerste kwartaal, de goede oriëntatie van de fundamentals van Dexia en de capaciteit van de groep om haar financiële doelstellingen te bereiken.

COMMENTAAR OP DE RESULTATEN

Voorwoord

Voor een correct begrip van deze resultaten, willen we eraan herinneren dat in 2006 en 2007 aanzienlijke wijzigingen in de consolidatiekring plaatsvonden, waaronder als belangrijkste de acquisitie van DenizBank en de verkoop van Banque Artesia Nederland, van Dexia Banque Privée France en van de activiteit private banking in het Verenigd Koninkrijk. Op basis van de consolidatiekring van vandaag zou het pro forma nettoresultaat - groepsaandeel voor 1H 2006, 1.392 miljoen EUR hebben bedragen in plaats van 1.351 miljoen EUR.

Het **nettoresultaat – groepsaandeel** beliep in het tweede kwartaal 2007 787 miljoen EUR, een stijging van 203 miljoen EUR (+34,8%) tegenover dezelfde periode van 2006. Zonder de niet-operationele elementen ten belope van 126 miljoen EUR in 2Q 2007, tegenover 45

miljoen EUR in 2Q 2006, en op een pro forma basis, beliep het onderliggende³ nettoresultaat - groepsaandeel 661 miljoen EUR, een belangrijke stijging met 18,6% of +104 miljoen EUR. Het onderliggende nettoresultaat was sterk voor alle metiers, met een onderliggende toename van respectievelijk +15,4% voor Public/Project Finance en Credit Enhancement, +17,7% voor Financiële Dienstverlening aan Particulieren, +32,4% voor Financieel beheer, +19,9% voor Investor Services en +9,2% voor Thesaurie en Financiële Markten.

Tijdens het eerste halfjaar 2007 bedroeg het nettoresultaat – groepsaandeel 1.507 miljoen EUR, een stijging van 11,5% tegenover het eerste halfjaar 2006. Zowel tijdens 1H 2006 als 1H 2007 vertegenwoordigden de niet-operationele elementen grote bedragen (respectievelijk 306 miljoen EUR en 229 miljoen EUR), vooral door de oprichting van de joint venture RBC Dexia Investor Services in 2006 en door verschillende meerwaarden in 2007. Zonder de niet-operationele elementen en op een pro forma basis vertoonde het onderliggende nettoresultaat – groepsaandeel een stevige vooruitgang van +193 miljoen EUR of +17,8% (+18,4% bij gelijke wisselkoers).

De totale **opbrengsten** beliepen in het tweede kwartaal 2007 1.964 miljoen EUR, een stijging van +17,2% tegenover het tweede kwartaal 2006. Op onderliggende pro-forma basis was de vooruitgang +9,6% of +161 miljoen EUR (1.838 miljoen EUR in 2Q 2007 en 1.677 miljoen EUR in 2Q 2006). Alle metiers droegen aan deze vooruitgang bij, sommige op significante wijze, met respectievelijk +72 miljoen EUR voor Public Finance (+11,0%), +30 miljoen EUR voor Financiële Dienstverlening aan Particulieren (+4,3%), +13 miljoen EUR voor Financieel beheer (+21,4%), +11 miljoen EUR voor Investor Services (10,9%) en +12 miljoen EUR voor Thesaurie en Financiële Markten (+9,2%). We merken hierbij op dat deze onderliggende groei van de opbrengsten, ten belope van +5 miljoen EUR, beïnvloed werd door de positieve evolutie van de Turkse lira tussen het tweede kwartaal 2006 en het tweede kwartaal 2007, maar gedeeltelijk afgezwakt werd door de negatieve evolutie van de USD en de CAD. Bij gelijke wisselkoers zouden de totale onderliggende opbrengsten tegenover 2Q 2006 aldus met +9,3% zijn gestegen (pro forma).

Voor het eerste halfjaar 2007 kwamen de totale opbrengsten uit op 3.749 miljoen EUR, een stijging van 289 miljoen EUR (+8,4%). Bij gelijkblijvende consolidatiekring en zonder de niet-operationele elementen, kwam de stijging uit op 316 miljoen EUR (+9,6%), dankzij de groei van de onderliggende opbrengsten in alle metiers: respectievelijk met +149 miljoen EUR voor Public Finance (+11,6%), +45 miljoen EUR voor Financiële Dienstverlening aan Particulieren (+3,4%), +23 miljoen EUR voor Financieel beheer (+19,3%), +20 miljoen EUR voor Investor Services (+10,7%) en +26 miljoen EUR voor Thesaurie en Financiële Markten (+9,0%). De opbrengsten uit Central Assets en de niet-operationele elementen beliepen tijdens de periode 259 miljoen EUR, d.i. 128 miljoen EUR minder dan in de overeenkomstige periode van 2006, vooral door het effect van de oprichting van de joint venture RBC Dexia Investor Services in het eerste kwartaal 2006. We wijzen erop dat de totale onderliggende opbrengstengroei ten belope van -31 miljoen EUR beïnvloed werd door de negatieve evolutie van de drie bovengenoemde deviezen tussen het eerste halfjaar 2006 en het eerste halfjaar

³ De “onderliggende” resultaten sluiten de niet-operationele elementen uit, d.w.z. zowel de niet-weerkerende elementen van de periode, apart beschreven en gekwantificeerd, alsook de verschillen in marked-to-market-waarde van de CDS-portefeuille van FSA. Daar deze laatste instrumenten als afgeleide producten worden beschouwd, wordt de evolutie van hun marktwaarde tijdens de gerapporteerde periode als een tradingresultaat gezien; deze behandeling volgens IAS 39 maakt echter een goed begrip van de economische resultaten onmogelijk, daar deze portefeuille bestaat uit instrumenten met een waardering AAA, die door FSA worden verzekerd tot hun vervaldatum. De positieve of negatieve marked-to-market-verschillen in gelijk welke periode zijn dus geen onderliggende resultaten, aangezien zij uiteindelijk uitkomen op nul.

2007. Bij gelijke wisselkoers zouden de totale onderliggende opbrengsten tegenover 1H 2006 aldus met +10,6% zijn gestegen (pro forma).

De **kosten** stonden in het tweede kwartaal 2007 op 937 miljoen EUR, een stijging van 11,9% op gerapporteerde basis, maar slechts een beperkte +5,6% op onderliggende pro forma basis (963 miljoen EUR in 2Q 2007, tegenover 887 miljoen EUR in 2Q 2006). Het onderliggende verschil van 49 miljoen EUR vloeit voort uit de stijgende kosten van de activiteiten met een sterke ontwikkeling, die getemperd worden door de quasi stabiele kosten voor Financiële Dienstverlening aan Particulieren. Bij gelijke wisselkoers zou de kostenbasis tegenover 2Q 2006 toegenomen zijn met +5,4% (pro forma), d.i. nagenoeg 4 procentpunten onder de overeenkomstige groei van de opbrengsten.

In het eerste halfjaar 2007 beliepen de kosten 1.863 miljoen EUR, d.i. +12,6% of + 208 miljoen EUR tegenover dezelfde periode van 2006. Op onderliggende pro-forma basis stegen de kosten met 109 miljoen EUR of +6,2%. Bij gelijke wisselkoers bedroeg de kostenstijging +7,2%.

De **exploitatiecoëfficiënt** voor het eerste halfjaar 2007 bedroeg 49,7%, tegenover 47,8% in het eerste halfjaar 2006. Zonder de hierboven vermelde niet-operationele elementen, verbeterde de onderliggende exploitatiecoëfficiënt in één jaar van 53,5% tot 51,8%, wat in de lijn ligt van de doelstelling van de Groep op middellange termijn.

Het **brutobedrijfsresultaat** stond in het tweede kwartaal 2007 op 1.027 miljoen EUR, een toename van 22,4% in vergelijking met het tweede kwartaal 2006. Het onderliggende pro forma brutobedrijfsresultaat bedroeg 902 miljoen EUR, een toename van 14,2% in één jaar tijd. De onderliggende prestatie van de metiers was zeer behoorlijk: +11,3% voor Public/Project Finance, +8,4% voor Financiële Dienstverlening aan Particulieren, +31,9% voor Financieel beheer, +12,7% voor Investor Services en +4,4% voor Thesaurie en Financiële Markten.

In het eerste halfjaar van 2007 bedroeg het brutobedrijfsresultaat 1.886 miljoen EUR, een groei van 4,5% tegenover het eerste halfjaar 2006 en van +13,6% op onderliggende pro forma basis. Bij gelijke wisselkoers beliep de toename +14,4%.

De **kosten van risico** kwamen in het tweede kwartaal 2007 uit op 30 miljoen EUR, tegenover 61 miljoen EUR in dezelfde periode van 2006. Bij gelijke consolidatiekring en zonder de niet-operationele elementen bleven de onderliggende kosten van risico stabiel op 31 miljoen EUR, in de lijn van het gemiddelde van de vorige kwartalen. De kosten van risicoratio (nettokosten op jaarbasis als een percentage van de totale uitstaande bedragen) voor de bancaire activiteiten bleef erg laag, nl. op 3,7 basispunten voor het tweede kwartaal van 2007.

In de eerste zes maanden van het jaar vertegenwoordigden de kosten van risico 53 miljoen EUR, tegenover 61 miljoen EUR een jaar voordien. Op onderliggende basis beliepen de kosten van risico in totaal 58 miljoen EUR, d.i. een beperkte toename van 7 miljoen EUR.

De **belastingen** (zowel de courante als de uitgestelde) beliepen in het tweede kwartaal 2007 185 miljoen EUR, d.i. +6,9% in vergelijking met dezelfde periode van 2006. In de eerste zes maanden van 2007 bedroegen de belastingen 278 miljoen EUR, tegenover 352 miljoen EUR in dezelfde periode van vorig jaar. Deze bedragen omvatten de niet-operationele elementen die in het Activity Report 2Q 2007 staan beschreven op pagina 24. Zonder deze elementen zouden de onderliggende belastingen gestabiliseerd zijn op 347 miljoen EUR.

Het **rendement van het eigen vermogen** (ROE – op jaarbasis) beliep 22,1% in het tweede kwartaal 2007, terwijl hij in hetzelfde kwartaal van het vorige jaar op 20,5% stond. In het

eerste halfjaar 2007 beliep hij 21,5%, tegenover 24,3% in de eerste helft van 2006. Zonder de niet-operationele elementen en op pro forma basis zou de ROE in 1H 2007 18,3% zijn geweest, tegenover 19,5% in 1H 2006, voornamelijk ingevolge de kapitaalsverhoging van september 2006.

De **winst per aandeel** (WPA) werd berekend op basis van 1.163 miljoen aandelen (gemiddeld gewogen aantal) op 30 juni 2007 en op 1.086 miljoen aandelen op 30 juni 2006, een stijging van 7,1% die vooral het gevolg was van de uitgifte van nieuwe aandelen in september 2006 in het kader van de acquisitie van DenizBank. Op halfjaarlijkse basis verbeterde de WPA van 1,24 EUR (niet-verwaterd) in het eerste halfjaar 2006 tot 1,30 EUR in het eerste halfjaar 2007. De stijging (+4,1%) vloeit voort uit de toename met 11,5% van het nettoresultaat - groepsaandeel, en werd afgezwakt door de evolutie van het aantal uitstaande aandelen. Op onderliggende basis steeg de WPA met 13,9% van 0,96 EUR in het eerste halfjaar 2006 tot 1,10 EUR in het eerste halfjaar 2007. In het tweede kwartaal 2007 stond de WPA op gerapporteerde basis op 0,68 EUR, tegenover 0,54 EUR in het tweede kwartaal 2006, een stijging met 25,8%. Op onderliggende basis verbeterde de WPA van 0,50 EUR in het tweede kwartaal 2006 tot 0,57 EUR in het tweede kwartaal 2007, een stijging met 14,1%.

De **tier 1 ratio van de Groep**⁴ bedroeg 9,9% op 30 juni 2007, tegenover 9,7% op 31 maart 2007 en 9,8% eind 2006. Met 50% van de hybride kapitaalinstrumenten bedroeg de tier 1 ratio op 30 juni 2007 9,4%, tegenover 9,2% drie maanden voordien en op het einde van 2006.

VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN OVER HET BEPERKT NAZICHT VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VAN DEXIA NV PER 30 JUNI 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 30 Juni 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 zes maanden afgesloten op die datum en de bijhorende toelichtingen, zoals opgenomen op pagina's 58-63 van het Dexia Activity Report Q2 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

⁴ Voor de berekening van deze ratio in 2007 blijft de behandeling van de gekwalificeerde participaties in bank- en verzekeringsinstellingen dezelfde als in 2006, zijnde de afrek van het totaal prudentieel eigen vermogen. De winst van de periode min het dividend (geraamd voor de eerste zes maanden 2007) is meegerekend in het eigen vermogen.

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, 30 augustus 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

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 de 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 Q2 2007 kunnen geconsulteerd worden op de website www.dexia.com.

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

Tél. : (32) 2 213 57 46/49