



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 16 novembre 2007

Activités et résultats au 30 septembre 2007

ACTIVITE COMMERCIALE ROBUSTE ET BONS RESULTATS D'EXPLOITATION

NEUF PREMIERS MOIS 2007

Résultat net part du groupe publié:	EUR 1 946 millions en baisse de 0,9% par rapport aux 9M 2006
Résultat net part du groupe sous-jacent* :	EUR 1 758 millions en hausse de 12,4% par rapport aux 9M 2006, à périmètre et taux de change constants
Bénéfice par action**:	
- sur une base publiée:	EUR 1,67 en baisse de 7,2%
- sur une base sous-jacente:	EUR 1,51 en hausse de 8,6%
Rendement des fonds propres***:	18,4 %
Coefficient d'exploitation	
- sur une base publiée:	54,4%
-sur une base sous-jacente:	54,2% contre 54,4% pour les 9M 2006

TROISIEME TRIMESTRE 2007

Résultat net part du Groupe publié:	EUR 439 millions en baisse de 28,3% par rapport au 3T 2006
Résultat net part du Groupe sous-jacent :	EUR 481 millions en baisse de 0,8% à taux de change et périmètre constant

FORTE ACTIVITE COMMERCIALE DES METIERS (augmentation sur 12 mois)

Engagements à LT des Services financiers du secteur public	en hausse de 17,6% (à taux de change constant)
Encours net assuré de FSA :	en hausse de 13,4%
Services financiers aux particuliers :	
avoirs de la clientèle:	en hausse de 5,4%
prêts à la clientèle :	en hausse de 12,8%
Actifs sous gestion :	en hausse de 9,5%
Actifs en gestion administrative :	en hausse de 29,9%

*Hors éléments non liés aux activités opérationnelles et évaluations au prix du marché du portefeuille des CDS chez FSA

**Non dilué.

*** Annualisé

Résultats consolidés du groupe Dexia

(en millions d'EUR)	9 mois 2006	9 mois 2007	Évolution	Évolution sous-jacente ¹
Revenus	5 122	5 201	+1,5%	+6,8%
Coûts	-2 504	-2 830	+13,0%	+6,5%
Résultat brut d'exploitation	2 618	2 371	-9,4%	+7,2%
Coût du risque	-69	-100	+44,9%	
Résultat d'exploitation	2 549	2 271	-10,9%	
Dépréciation d'actifs (in)corporels	-1	0	n.s.	
Résultat avant impôts	2 548	2 271	-10,9%	
Impôts	-529	-255	-51,8%	
Résultat net	2 019	2 016	-0,1%	
Intérêts minoritaires	56	70	+25,0%	
Résultat net – part du groupe	1 963	1 946	-0,9%	+11,8%
Bénéfice net par action (en EUR)				
- de base	1,80	1,67		
- dilué	1,78	1,65		
Nombre moyen pondéré d'actions				
- de base	1 089 844 408	1 163 221 296		
- dilué	1 105 285 250	1 181 495 336		
ROE ²	23,0%	18,4%		

Principaux agrégats du bilan

(en milliards d'EUR)	30/09/2006	31/12/2006	30/09/2007	Évolution 09/2007 12/2006
Total de l'actif	546 985	566 743	584 338	+3,1%
<i>Dont</i>				
Prêts et créances sur la clientèle	200 476	226 502	228 380	+0,8%
Prêts et titres	217 796	223 207	252 384	+13,1%
Total des dettes	529 581	548 308	566 809	+3,4%
<i>Dont</i>				
Dettes envers la clientèle	103 540	109 484	113 295	+3,5%
Dettes représentées par un titre	184 724	184 746	182 309	-1,3%
Fonds propres totaux	17 404	18 435	17 529	-4,9%
Fonds propres de base	13 816	14 433	15 404	+6,7%
Fonds propres du groupe	15 755	16 299	15 598	-4,3%

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).

MESSAGED'AXEL MILLER, PRESIDENT DU COMITE DE DIRECTION

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

« La performance opérationnelle de Dexia a été bonne, soutenue par la contribution élevée de tous nos métiers commerciaux.

La crise financière a profondément affecté la liquidité du marché. Ceci conduit à des corrections de valeur au prix du marché de certains portefeuilles d'actifs financiers et se traduit par des impacts comptables plus particulièrement chez FSA et dans le métier Trésorerie & marchés financiers. Ces corrections de valeur ne reflètent toutefois pas de véritables pertes liées au risque de crédit: comme indiqué précédemment, l'exposition de Dexia aux 'subprimes' est et reste bien protégée et aucune perte économique significative n'est attendue à ce titre.

La crise actuelle a manifestement créé de nouvelles opportunités mais aussi une plus grande volatilité, qui doit être prise en compte dans les états financiers et qui implique une surveillance sans relâche de la qualité des actifs et de la liquidité.

La solidité du capital de Dexia et de sa position commerciale, l'excellente qualité de ses actifs et les notations élevées sur lesquels elle peut s'appuyer constituent autant d'atouts précieux dans les circonstances actuelles.

Nous restons confiants dans notre capacité à atteindre nos objectifs tels qu'indiqués par le passé, particulièrement en ce qui concerne les rachats d'actions, notre politique de dividende par action et la croissance de nos résultats à moyen terme ».

COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS

Avant-propos

Afin de pouvoir commenter ce résultat de manière appropriée, il convient de rappeler que des variations importantes sont survenues 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 pour les neuf premiers mois de 2006 s'élèverait à EUR 2 021 millions au lieu de EUR 1 963 millions.

Le **résultat net – part du groupe** s'établit pour le troisième trimestre 2007 à EUR 439 millions, en baisse de EUR 173 millions (-28,3%) par rapport à la même période de l'année précédente. Dans le contexte actuel de crise financière, le résultat net – part du groupe a souffert des corrections de valeur au prix du marché de certains instruments financiers au compte de résultats au troisième trimestre 2007. Les ajustements négatifs sont le résultat de l'élargissement des spreads et ne reflètent en rien une quelconque détérioration du risque de crédit. Etant donné la grande qualité des actifs sous-jacents affectés par les ajustements négatifs, Dexia s'attend à ce que ces corrections s'inversent au fil du temps. Les éléments non opérationnels, qui étaient de EUR 142 millions au 3T 2006, atteignent EUR -42 millions au 3T 2007. Cette baisse s'explique essentiellement en raison des ajustements négatifs nets d'impôts, qui s'élèvent à EUR 138 millions, dans le portefeuille de produits dérivés de FSA, lequel contient principalement des credit default swaps (CDS). Hors ces éléments non opérationnels et sur une base pro forma, le résultat net part du Groupe sous-jacent³ est de

³ Les résultats sous-jacents excluent les éléments non liés aux activités opérationnelles, c'est-à-dire à la fois les éléments non récurrents de la période, décrits et quantifiés individuellement, ainsi que les ajustements de valeur au prix de marché du portefeuille des

EUR 481 millions, soit EUR 6 millions de moins que pour la période correspondante de 2006. L'impact du taux de change sur le résultat net – part du groupe est très limité au 3T 2007 (EUR – 2 millions). Tous les métiers commerciaux ont eu une contribution croissante au résultat net, avec une croissance sous-jacente de 9,1% pour les Services financiers au secteur public (+11,9% à taux de change constant), de 16,8% pour les Services financiers aux particuliers, de 35,0% en Gestion d'actifs et de 9,3% pour les Services aux investisseurs. Le résultat net sous-jacent du métier Trésorerie et marchés financiers s'établit à EUR -16 millions, après prise en compte de l'impact d'une correction de valeur au prix de marché nette de EUR -74 millions.

Pour les neuf premiers mois de l'année 2007, le résultat net part du Groupe s'établit à EUR 1 946 millions, soit une baisse de 0,9% par rapport à la même période de 2006. Les éléments non opérationnels sont nettement plus importants pour les neuf premiers mois de 2006 (EUR 449 millions) que pour la même période de 2007 (EUR 187 millions). 2006 avait en effet bénéficié de la création de la joint venture RBC Dexia Investor Services et de diverses plus-values alors que les plus-values comptabilisées en 2007 ont été partiellement compensées par les ajustements de valeur au prix de marché des CDS de FSA. Hors ces éléments non opérationnels et sur une base pro forma, le résultat net – part du groupe sous-jacent enregistre une progression de EUR 186 millions ou +11,8% (+12,4% à taux de change constant).

Au troisième trimestre 2007, les **revenus** s'élèvent à EUR 1 452 millions, soit une baisse de 12,6% par rapport au troisième trimestre 2006. Ce fléchissement est essentiellement dû à l'impact des ajustements de valeur au prix de marché chez FSA (EUR -215 millions) et à des plus-values moins élevées (variation de EUR -92 millions). Sur une base sous-jacente pro forma, les revenus du 3T 2007 sont en hausse de 1,1% à EUR 1 622 millions. Les métiers commerciaux ont enregistré les croissances de revenus sous-jacents suivantes : EUR 40 millions dans les Services financiers au secteur public (+6,3% et +8,1% à taux de change constant) ; EUR 37 millions dans les Services financiers aux particuliers (+5,7%) ; EUR 18 millions en Gestion d'actifs (+36,3%), et EUR 14 millions dans le métier Services aux investisseurs (+15,4%). Touché par la crise financière, le métier Trésorerie et marchés financiers (TFM) a reculé de EUR 128 millions au 3T 06 à EUR 36 millions au 3T 07, après la prise en compte d'un impact de correction de valeur au prix de marché avant impôts de EUR -90 millions, principalement survenu à la fin du mois d'août et en septembre. Ceci s'explique par un élargissement des spreads de crédit sur les portefeuilles de trading de TFM, dont les 6% de *Credit Spread Portfolio* classés en trading en représentent la plupart. Eu égard à la qualité de ces actifs et en l'absence d'incidents ou de défauts, les corrections de valeur au prix de marché enregistrées ce trimestre sur ce portefeuille ne sont en aucune manière en « cash » et s'effaceront dans le temps. L'impact du taux de change sur le revenu est limité à +5 millions pour le 3T 2007.

Le montant total des revenus pour les 9M 2007 atteint EUR 5 201 millions (+1,5%). À périmètre constant et hors éléments non opérationnels, la hausse est de EUR 334 millions, soit +6,8%, et +7,4% à taux de change constant. Cette évolution est le fruit de la croissance des revenus sous-jacents dans les métiers commerciaux: EUR 189 millions dans les Services financiers au secteur public (+9,8% and +12,1% à taux de change constant) ; EUR 83 millions dans les Services financiers aux particuliers (+4,1%) ; EUR 41 millions en Gestion d'actifs

CDS chez FSA. Ces derniers instruments étant considérés comme des produits dérivés, les variations 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.

(+24,3%); et EUR 34 millions dans le métier Services aux investisseurs (+12,2%). Les revenus générés par le segment « Non Alloué » et les éléments non opérationnels se chiffrent à EUR 126 millions pour les neuf premiers mois de 2007, soit EUR 429 millions de moins que pour la période correspondante de 2006. La plus-value réalisée dans le cadre de la joint venture RBC Dexia Investor Services au premier trimestre de 2006 représente la partie la plus importante de cet écart.

Les **coûts** atteignent EUR 967 millions au troisième trimestre de 2007, en hausse de 13,9% par rapport au 3T 2006 et de 7,1% sur une base sous-jacente pro forma (EUR 967 millions au 3T 2007 contre EUR 902 millions au 3T 2006). La variation sous-jacente de EUR 65 millions reflète la hausse des coûts dans les métiers connaissant un fort développement comme chez FSA, en Turquie, en Europe de l'Est et au Japon. Dans le métier Services financiers aux particuliers, hors activités en Turquie, les coûts n'ont quasiment pas évolué (+0,3%). Pour les neuf premiers mois de 2007, les coûts s'élèvent à EUR 2 830 millions, en hausse de 13,0% ou EUR 326 millions par rapport à la période correspondante de 2006. Sur une base pro forma sous-jacente, les coûts augmentent de EUR 173 millions, ou 6,5%. A taux de change constant, la hausse est de 7,1%.

Le **coefficient d'exploitation** s'élève à 54,4% pour les neuf premiers mois de 2007 contre 48,9% lors de la période équivalente de 2006. Hors éléments non opérationnels commentés ci-dessus, le coefficient d'exploitation sous-jacent s'améliore légèrement et passe de 54,4% pour les premiers mois de 2006 à 54,2 % pour les neuf premiers mois de 2007.

Le **résultat brut d'exploitation** est affecté par les conséquences des corrections de valeur au prix du marché décrites ci-dessus. Il s'établit à EUR 485 millions au troisième trimestre de 2007, en baisse de 40,3% par rapport au 3T 2006. Le résultat brut d'exploitation pro forma sous-jacent baisse de 6,6% et s'établit à EUR 656 millions. La performance sous-jacente des métiers a été la suivante : +4,0% dans les Services financiers au secteur public (+6,4% à taux de change constant), +10,8% dans les Services financiers aux particuliers, +63,2% dans la Gestion d'actifs et +5,4% dans les Services aux investisseurs. A l'inverse, le résultat brut d'exploitation du métier Trésorerie et marchés financiers est négatif.

Le résultat brut d'exploitation s'élève à EUR 2 371 millions pour les neuf premiers mois de 2007, en baisse de 9,4% par rapport aux neuf premiers mois de 2006. Sur une base sous-jacente, la croissance est de 7,2% (+7,7% à taux de change constant).

Le **coût du risque** pour le troisième trimestre de 2007 s'élève à EUR 47 millions contre un niveau très faible de EUR 8 millions pour la période correspondante de 2006. Cette variation de EUR 39 millions s'explique principalement par le coût du risque chez Dexia Bank Nederland (DBnl) qui enregistre une variation de EUR 22 millions d'une année à l'autre, suite à la reprise de provision de EUR 14 millions enregistrée au 3T 2006, et au passage d'une provision de EUR 8 millions au 3T 2007. À périmètre constant et hors DBnl, le coût du risque sous-jacent est passé de EUR 24 millions au 3T 2006 à EUR 38 millions au 3T 2007. Cette variation s'explique notamment en raison du faible montant enregistré par DenizBank au 3T 2006 (EUR 3 millions) comparé au niveau plus normal atteint lors du 3T 2007 (EUR 14 millions) ainsi que par le doublement des provisions de FSA, principalement lié à la hausse des volumes émis. Le ratio de coût du risque sous-jacent (charge annuelle nette rapportée aux encours) des activités bancaires est resté au niveau très bas de 4,2 points de base pour le 3T 2007.

Le coût du risque s'élève à EUR 100 millions pour les neuf premiers mois de l'année par rapport à EUR 69 millions l'année précédente. Sur une base sous-jacente, le coût du risque est passé de EUR 75 millions pour les 9M 2006 à EUR 97 millions pour les 9M 2007. Le ratio de

coût du risque sous-jacent pour les activités bancaires reste à un bas niveau, à 3,8 points de base pour les neuf premiers mois de l'année 2007.

Les **impôts** (incluant les impôts différés) passent d'une charge de EUR 177 millions au troisième trimestre de 2006 à un produit fiscal de EUR 23 millions au troisième trimestre de 2007. Ce montant positif découle essentiellement d'éléments non opérationnels, les principaux étant l'impact fiscal des ajustements de valeur au prix de marché et d'un règlement fiscal positif. Pour les neuf premiers mois de 2007, la charge d'impôts est de EUR 255 millions (contre EUR 529 millions pour la même période de l'an dernier). Hors éléments non opérationnels, la charge d'impôts sous-jacente est de EUR 459 millions. Le taux d'imposition effectif sous-jacent se stabilise au-dessus de 20%.

La **rentabilité des fonds propres** (ROE annualisé) au troisième trimestre de 2007 passe de 20,4% à 12,0% au regard des éléments précités. Elle s'élève à 18,4% pour les neuf premiers mois de 2007 par rapport aux 23,0% de la période correspondante de 2006. Hors éléments non opérationnels et sur une base pro forma, elle aurait atteint 16,6 % pour les 9M 2007 contre 18,4% pour les 9M 2006, en raison essentiellement de l'augmentation de capital réalisée en septembre 2006.

Le **bénéfice par action** a été calculé sur une base de 1 163 millions d'actions (nombre d'actions moyen pondéré) au 30 septembre 2007 et 1 090 millions d'actions au 30 septembre 2006, soit une hausse de 6,7% principalement liée à l'émission de nouvelles actions à la mi-septembre 2006 dans le cadre de l'acquisition de DenizBank. Le bénéfice par action atteint EUR 1,67 (non dilué) pour les neuf premiers mois de 2007 contre EUR 1,80 lors de la période équivalente de 2006. Cette baisse découle d'un recul de 0,9% du résultat net – part du groupe et du changement du nombre d'actions. Sur une base sous-jacente, le bénéfice par action a augmenté de 8,6% et est passé de EUR 1,39 à EUR 1,51 entre 9M 2006 et 9M 2007. Au troisième trimestre de 2007 et sur la base des chiffres publiés, le bénéfice par action est de EUR 0,38 contre EUR 0,56 au 3T 2006. Sur une base sous-jacente, il atteint EUR 0,41 au troisième trimestre de 2007 contre EUR 0,43 au troisième trimestre de 2006.

Le **ratio de fonds propres de base**⁴ (Tier One) s'établit à 9,3 % au 30 septembre 2007, contre 9,9% au 30 juin 2007 et 9,8% à la fin de l'année 2006. En excluant du calcul 50% des instruments de capital « hybride », le ratio s'établit à 8,8% au 30 septembre 2007 contre 9,2% à la fin 2006. Le programme de rachat d'actions et l'augmentation des actifs pondérés résultant de l'activité exceptionnelle du 3T 07, expliquent dans une large mesure cette baisse des ratios de solvabilité.

Les ratios de solvabilité de Dexia restent très élevés sous Bâle 1, et le seront encore davantage sous Bâle 2.

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COLLÈGE DES COMMISSAIRES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE RESUMÉE DE DEXIA SA ARRETÉE AU 30 SEPTEMBRE 2007

Aux actionnaires de Dexia SA

Introduction

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 neuf premiers mois de 2007) est inclus dans le capital.

Nous avons procédé à l'examen limité des comptes consolidés résumés au 30 septembre 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 neuf mois clôturée à cette date, ainsi que les notes y relatives, ci-annexés et repris aux pages 47-60 du Dexia Activity Report Q3 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 15 novembre 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 31 décembre 2007 : 29 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 : 29 août 2008

Publication des résultats au 30 septembre 2008 : 14 novembre 2008

CONTACT

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

Le communiqué de presse et l'*Activity Report 3Q 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