

DRIEMAANDELIJKS
FINANCIËEL
VERSLAG 1T 2008



short term has no future

DEXIA

INHOUDSTAFEL

I. BEHEERSVERSLAG	3
I.1. FINANCIËEL PROFIEL	3
I.2. PERSBERICHT	5
I.3. FINANCIËLE REPORTING	12
I.4. RISICOBEBEER	18
I.5. INFORMATIE AAN DE AANDEELHOUDERS	22
I.6. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSOON	24
II. GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGEN	25

Geconsolideerde resultaten

in miljoenen EUR (behalve waar anders vermeld)	1T 2007	1T 2008	Evolutie
Opbrengsten	1 785	1 499	-16,0 %
Kosten	(926)	(942)	+1,7 %
Brutobedrijfsresultaat	859	557	-35,2 %
Kosten van risico	(23)	(288)	x12,5
Nettoresultaat groepsaandeel	720	289	-59,9 %
Winst per aandeel (in EUR) ⁽¹⁾	0,62	0,25	-59,8 %

(1) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen; niet verwaterd.

Ratio's

	1T 2007	1T 2008	
Exploitatiecoëfficiënt ⁽¹⁾	51,9 %	62,8 %	
Rentabiliteit op het eigen vermogen ⁽²⁾	21,0 %	7,8 %	

(1) De verhouding tussen de kosten en de opbrengsten.

(2) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld kern eigen vermogen (na aftrek van het geraamde dividendbedrag).

Onderliggende resultaten ⁽¹⁾

in miljoenen EUR (behalve waar anders vermeld)	1T 2007	1T 2008	Evolutie
Opbrengsten	1 760	1 833	+4,1 %
Kosten	(921)	(942)	+2,3 %
Brutobedrijfsresultaat	839	891	+6,2 %
Kosten van risico	(26)	(236)	x9,1
Nettoresultaat groepsaandeel	630	539	-14,5 %

(1) Pro forma voor 1T 2007; zonder niet-operationele elementen.

(2) De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen; niet verwaterd.

Onderliggende ratio's

	1T 2007	1T 2008	
Exploitatiecoëfficiënt ⁽¹⁾	52,3 %	51,4 %	
Kosten van risico voor de bankactiviteiten op jaarbasis ⁽²⁾	3,4 bp	5,1 bp	

(1) De verhouding tussen de kosten en de opbrengsten.

(2) De verhouding tussen de onderliggende kosten van risico voor de bankactiviteiten (d.i. zonder credit enhancement) en de bruto uitstaande kredieten aan het cliënteel en de buitenbalansverplichtingen.

Belangrijkste componenten van de balans

in miljoenen EUR	31/3/2007	31/12/2007	31/03/2008	Evolutie 31/03/2008 / 31/12/2007	Evolutie 31/03/2008 / 31/03/2007
Totaal activa	570 480	604 564	613 708	+1,5 %	+7,6 %
<i>waarvan</i>					
Leningen en voorschotten aan cliënten	223 483	242 619	243 458	+0,3 %	+8,9 %
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening en financiële investeringen	229 313	257 855	255 371	-1,0 %	+11,4 %
Totaal passiva	551 349	588 170	602 417	+2,4 %	+5,6 %
<i>Waarvan</i>					
Schulden aan cliënten	114 500	126 680	124 326	-1,9 %	+1,7 %
In schuldbewijzen belichaamde schulden	188 598	204 013	202 519	-0,7 %	+7,4 %
Totaal eigen vermogen	19 131	16 394	11 291	-31,1 %	-41,0 %
Kern eigen vermogen (Tier 1) ⁽¹⁾	15 158	16 112	16 188	+0,5 %	+6,8 %
Totaal prudentieel eigen vermogen ⁽²⁾	17 021	14 525	9 529	-34,4 %	-44,0 %
Nettoactiva per aandeel (in EUR) ⁽³⁾					
- m.b.t. kern eigen vermogen	12,00	12,87	12,83	-0,3 %	+6,9 %
- m.b.t. eigen vermogen van de Groep	13,60	11,51	7,07	-38,6 %	-48,0 %

(1) Zonder BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA- (Kasstroomafdekkings-)reserve en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

(2) Met BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA- (Kasstroomafdekkings-)reserve en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

(3) De verhouding tussen het eigen vermogen (na aftrek van het geraamde dividendbedrag) en het aantal aandelen (na aftrek van eigen aandelen).

Kapitaaltoerekenendheid

in miljoenen EUR (behalve waar anders vermeld)	31/03/2007 Bazel I	31/12/2007 Bazel I	31/03/2008 Bazel II
Tier 1-ratio ⁽¹⁾	9,7 %	9,1 %	11,2 %
Capital adequacy ratio ⁽¹⁾	10,3 %	9,6 %	12,1 %
Gewogen risico's	138 810	159 383	120 113

(1) Het nettoresultaat van de periode na aftrek van het geraamde dividendbedrag wordt opgenomen in het eigen vermogen.

Degelijke onderliggende operationele prestatie 1T08

Stevige financiële soliditeit en liquiditeit

Boekhoudkundige resultaten beïnvloed door waarderingen tegen marktwaarde en verliezen m.b.t. tweederangshypotheekkredieten in de VS

Brussel, Parijs, 14 mei 2008, 7:00 AM

Business highlights

- Het metier Financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement werd gekenmerkt door een forse nieuwe productie, vooral in de Verenigde Staten. In de VS kwam de aanhoudende ontregeling van de markt van de financiering van de gemeenten ten goede aan een beperkt aantal banken die, zoals Dexia, een stevige liquiditeit en solvabiliteit kunnen voorleggen.
- Het moeilijke klimaat op de financiële markten en de algemeen toegenomen risicoaversie van de cliënten hadden een negatieve uitwerking op het volume en de mix van de activa die financieel of administratief beheerd worden.
- Het gewijzigde gedrag van de kredietverstrekkers, alsook het toenemende aantal wanbetalingen en de dalende woningprijzen zorgden voor verliezen op Amerikaanse Home Equity Lines Of Credit (HELOCs) en Closed-End Second-lien (CES), Residential Mortgage-Backed Securities die werden verzekerd door FSA, de Amerikaanse dochter van Dexia, die de verwachtingen op basis van het verleden ver overtroffen.
- Dexia kan bogen op een stevige financiële soliditeit en liquiditeit: de gemakkelijke toegang van Dexia tot liquiditeiten bleek opnieuw een belangrijke troef en het desk cash- en liquiditeitsbeheer boekte recordwinsten in 1T08; de uitgiftevolumes voor langetermijnobligaties zijn conform het budget en de fundingkosten zijn concurrentieel; de solvabiliteit blijft erg stevig met een Tier 1-ratio (Bazel II) van 11,2 % eind maart 2008.

Financiële highlights

- Het gerapporteerde nettoresultaat groepsaandeel voor 1T08 beliep 289 miljoen EUR (een daling met 59,9 % in vergelijking met 1T07). De gerapporteerde WPA voor 1T08 nam af met 59,8 % tot 0,25 EUR per aandeel.
- De opbrengsten voor 1T08 hielden goed stand, met totale onderliggende pro-formaopbrengsten die stegen met 5,2 % (bij gelijke wisselkoers) in vergelijking met 1T07. Op het niveau van de Groep hadden de waarderingen tegen marktwaarde een verwaarloosbare invloed op de onderliggende opbrengsten. De negatieve waarderingen op de tradingportefeuilles werden gecompenseerd door positieve waarderingen op twee CDSs gerelateerd aan effectiseringen, waarvan de onderliggende ingedekte activa niet als tradingactiva worden geboekt.
- De operationele prestatie verbeterde; de onderliggende exploitatiecoëfficiënt viel terug van 52,3 % in 1T07 tot 51,4 % in 1T08.
- Het onderliggende nettoresultaat groepsaandeel van 1T08 werd beïnvloed door kosten van risico ten belope van 128 miljoen EUR, na belastingen, op Amerikaanse tweederangshypotheekobligaties die verzekerd worden door FSA en daalde met 14,5 % (pro forma) tot 539 miljoen EUR. De onderliggende WPA viel terug met 14,5 % tot 0,46 EUR per aandeel.
- De kosten van risico van de bankactiviteit waren laag in 1T08 en vertegenwoordigden op jaarbasis slechts 5 bp van de verbintenissen.

- De daling van het gerapporteerde resultaat kan ook worden toegeschreven aan:
 - (i) een daling van 216 miljoen EUR, na belastingen, als gevolg van negatieve waarderingen tegen marktwaarde op door FSA verzekerde CDS, waarvan niet verwacht wordt dat ze tot effectieve verliezen zal leiden en die als niet-operationeel wordt beschouwd;
 - (ii) niet-operationele kosten van risico ten belope van 36 miljoen EUR, na belastingen, op effectenleasecontracten (in 1T07 leverden de niet-operationele elementen een positieve nettobijdrage van 92 miljoen EUR).

In een toelichting bij deze resultaten zei Axel Miller, de CEO van de Groep:

“Tijdens het eerste kwartaal van 2008 ondervond Dexia een bijzonder moeilijke marktomgeving die werd gekenmerkt door een uitzonderlijke verruiming van de spreads en een uitgesproken verslechtering van het hypothecaire kredietklimaat in de VS. Tegen die achtergrond boekte Dexia een onderliggend nettoresultaat groepsaandeel van 539 miljoen EUR. Het onderliggende brutobedrijfsresultaat steeg met 7,2 % in vergelijking met 1T07, wat bevredigend is in de huidige omstandigheden.

Dit gezegd zijnde, betreuren we dat – ondanks ons sterk risicobeheer en onze organisatie die ons toelieten om de ergste risico's van de Structured Finance en hypothecaire crisis te vermijden – bepaalde transacties in de VS geleid hebben tot verliezen die de verwachtingen op basis van het verleden ver overtroffen. Hoewel dit geen bedreiging vormt voor de financiële slagkracht van Dexia of FSA, nemen we de noodzakelijke maatregelen om dit probleem te verhelpen. Dexia en FSA zullen de opportuniteiten die de huidige economische omgeving biedt, optimaal blijven benutten om hun activiteiten inzake Public Finance en de financiering van infrastructuur verder uit te breiden.”

Geconsolideerde resultatenrekening voor het eerste trimester van 2008

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING 1T 2008							
in miljoenen EUR	Gerapporteerd			Onderliggende cijfers*			
	1T 2007	1T 2008	Evolutie	1T 2007 Pro forma	1T 2008	Evolutie	Evolutie bij gelijke wisselkoers
Opbrengsten	1 785	1 499	- 16,0 %	1 760	1 833	+ 4,1 %	+ 5,2 %
Kosten	(926)	(942)	+ 1,7 %	(921)	(942)	+ 2,3 %	+ 3,3 %
Brutobedrijfsresultaat	859	557	- 35,2 %	839	891	+ 6,2 %	+ 7,2 %
Kosten van risico	(23)	(288)	x 12,5	(26)	(236)	x 9,1	x 8,9
Waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	0	1	n.s.	0	1	n.s.	n.s.
Belastingen	(93)	47	n.s.	(159)	(87)	- 45,5 %	- 45,7 %
Nettoresultaat	743	317	- 57,3 %	654	569	- 13,0 %	- 11,8 %
Aandeel van derden	23	28	21,7 % ⁺	24	29	25,3 % ⁺	25,9 % ⁺
Nettoresultaat groepsaandeel	720	289	- 59,9 %	630	539	- 14,5 %	- 13,2 %
Exploitatatiecoëfficiënt	51,9 %	62,8 %		52,3 %	51,4 %		
ROE (op jaarbasis)	21,0 %	7,8 %					

* Zonder niet-weerkerende elementen en waarderingen tegen marktwaarde op de CDS-portefeuille van FSA.

Activiteit: forse kredietvolumes en stabiele cliëntentegoeden ondanks het verslechterde klimaat op de financiële markten

ACTIVITEIT	
	Evolutie over 12 maanden
Public/Project Finance – langetermijnverbintenissen	+ 20,4 % Bij gelijke wisselkoers
FSA – verzekerd nettokapitaal (USD)	+ 11,0 %
Financiële diensten aan particulieren	
- Cliëntentegoeden	- 0,1 %
- Kredieten aan het cliënteel	+ 12,6 %
Beheerde activa (Assets under management)	- 5,7 %
Activa in beheer (USD)	+ 12,0 %

1T08 was andermaal een kwartaal met een aanhoudende verhoging van de kredietkost op de markt. Dit zorgde voor gunstige voorwaarden voor Dexia, met hogere returns op de nieuwe productie, vooral in het metier Financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement. Vooral in de Verenigde Staten zorgde het veralgemeende tekort aan liquide middelen voor een echte herschikking op de markt voor gemeentefinancieringen, wat ten goede kwam aan de financieel sterke commerciële banken. In die omstandigheden kwam de nieuwe productie tijdens het eerste kwartaal tegen voor Dexia gunstige voorwaarden tot stand. De nieuwe productie voor Financiële dienstverlening aan de publieke sector en financiering van projecten is in het eerste kwartaal gestegen met 47 % in vergelijking met hetzelfde kwartaal in 2007, en de nieuwe geactualiseerde brutopremies bij FSA namen toe met 43 %.

Het moeilijke klimaat op de financiële markten en de algemeen toegenomen risicoaversie van de cliënten hadden een negatieve uitwerking op het volume en de mix van de activa die financieel of administratief beheerd worden. Dit had een weerslag op de activiteit van Asset Management, Investor Services en, in mindere mate, Financiële dienstverlening aan particulieren. Binnen Dexia Asset Management kwam de netto-uitstroom tijdens 1T08 uit op 1,9 miljard EUR.

Het nettoresultaat groepsaandeel kwam uit op het historische lage niveau van 289 miljoen EUR, -59,9 % in vergelijking met 1T07

Het verslechterde klimaat op de markt voor hypotheeklen in de VS en de financiële crisis hadden diverse gevolgen op de resultatenrekening. In de huidige omstandigheden komen een aantal van deze aanpassingen neer op boekhoudkundige vereisten die geen verslechtering van de kredietwaardigheid van de activa weerspiegelen, omdat de verruiming van de spreads vooral toe te schrijven is aan de liquiditeitscrisis op de markt, veeleer dan aan een verslechtering van de situatie op de kredietmarkt. In dat opzicht bleek 1T08 gelijkenissen te vertonen met de vorige twee kwartalen. 1T08 is echter verschillend op het vlak van de hypotheeklen in de VS, waar de dalende woningprijzen, het toenemend aantal wanbetalingen en het gewijzigde gedrag van de kredietverstrekkers voor een onverwacht slechte prestatie zorgden van bepaalde door FSA verzekerde transacties.

- Op de door FSA verzekerde tweederangshypotheekobligaties in de VS werden voor 128 miljoen EUR aan kosten van risico geboekt na belastingen. Deze onverwachte voorzieningen waren het gevolg van de ondermaatse prestatie die zeer recent werd vastgesteld. De transacties die tot stand kwamen in 2006 en 2007 kregen af te rekenen met wanbetalingen van nooit eerder geziene niveaus, terwijl het percentage vervroegde terugbetalingen hoger lag dan verwacht en de opgenomen percentages op de Home Equity Lines Of Credit (of HELOCs) zeer laag waren. Dit zorgde voor een voor FSA nadelige situatie inzake zijn HELOCs, en in mindere mate inzake de Closed-End Second-lien (CES) ALT-A transacties. De verliezen op deze transacties worden thans geraamd op 420 miljoen USD vóór belastingen. Deze schatting is gebaseerd op een hypothese waarbij de verliezen op de HELOC-transacties van 2006-2007 zouden schommelen tussen 18 % en 40 % van de huidige activa. Bij de slecht presterende CES ALT-A's, worden de totale toekomstige verliezen geraamd op 52-57 % van de huidige activa, afhankelijk van de transactie. Als we rekening houden met de specifieke voorziening ten belope van 65 miljoen USD die werd geboekt tijdens 4T07 en een bijkomende transfer van 55 miljoen USD uit de algemene reserve,

komt de impact op het resultaat van Dexia over 1T08 uit op 300 miljoen USD, of 197 miljoen EUR, vóór belastingen. Na belastingen komt dit neer op een impact van netto 128 miljoen EUR.

- Er werd een bijkomende negatieve waardering tegen marktwaarde geboekt van 216 miljoen EUR (na belastingen) op de verzekerde CDS-portefeuille als gevolg van de verdere verruiming van de spread. Bij FSA zijn de waarderingen tegen marktwaarde van toepassing op de CDS-portefeuille, die boekhoudkundig ondergebracht wordt bij de "afgeleide producten", ondanks het feit dat FSA verplicht is om de transacties te verzekeren tot hun vervaldag, zoals reeds uitgelegd in eerdere berichten. De onderliggende risico's van deze CDS-portefeuille houden geen verband met de hypothecaire kredieten in de VS, maar met AAA-obligaties die gewaarborgd zijn door corporateleningen of obligaties. Gelet op de hoge kredietkwaliteit van de betrokken CDS-portefeuille en het feit dat deze zal worden aangehouden tot op de vervaldag, wordt niet verwacht dat deze negatieve waarderingen zullen leiden tot effectieve verliezen. In feite wordt verwacht dat de meeste aanpassingen, in positieve of negatieve zin, op nul zullen uitkomen als de transacties vervallen. Tot 2007, toen de kredietspreads krap waren, voerde FSA consequent aan dat zijn positieve waarderingen tegen marktwaarde geen reëel of duurzaam karakter hadden, en dus beschouwd moesten worden als "niet-operationeel". Om dezelfde redenen moeten de negatieve waarderingen van dit kwartaal (en van de laatste kwartalen van 2007) niet behandeld worden als reëel of met een duurzaam karakter. De vernauwing van de kredietspreads na 31 maart zou moeten leiden tot een positieve waardering tegen marktwaarde op de verzekerde CDS-portefeuille eind april ten belope van ongeveer 300 miljoen USD (ongeveer 190 miljoen EUR vóór belastingen en 130 miljoen EUR na belastingen; niet geauditeerde cijfers). Zoals vroeger al meermaals aangegeven, zal een toekomstige verruiming of vernauwing van de spreads leiden tot bijkomende negatieve of positieve waarderingen tegen marktwaarde.
- De verruiming van de spreads had ook een aantal boekhoudkundige gevolgen voor de trading- en de afgeleide activa, zij het met een globaal genomen beperkte impact. Voor Thesaurie en financiële markten (TFM) werd een negatieve waardering tegen marktwaarde geboekt van 259 miljoen EUR vóór belastingen. Dit wordt verklaard door het effect van de ruimer wordende spreads op de tradingportefeuilles van TFM, waaronder het tradingaandeel van de Credit Spread Portfolio, veruit het grootste is. Gelet op de kwaliteit van de activa van deze portefeuille (99,6 % met een rating AAA), zullen de negatieve waarderingen van dit kwartaal en van de twee kwartalen daarvoor mettertijd uitdoven, eens de spreads zich stabiliseren. Op het niveau van de Groep wordt het voornoemde bedrag van -259 miljoen EUR gecompenseerd door een waardering tegen marktwaarde van +243 miljoen EUR voor belastingen op twee aan effectivering gerelateerde CDS-en, waarbij de onderliggende activa die ingedekt worden, niet als tradingactiva worden geboekt. De negatieve waardering tegen marktwaarde van deze activa, die nog altijd in de balans zijn opgenomen, wordt dan ook niet weerspiegeld in de resultatenrekening, maar rechtstreeks via de AFS-reserve. Per metier is de aanpassing ten belope van +243 miljoen EUR terug te vinden bij Thesaurie en financiële markten (124 miljoen EUR) en bij Financiële dienstverlening aan de publieke sector en financiering van projecten (119 miljoen EUR).
- Op de effectenleasecontracten werd een risicokost van 36 miljoen EUR na belastingen geboekt, hoofdzakelijk als gevolg van het resultaat van de uitspraak eind maart van de Hoge Raad der Nederlanden, die Dexia al op 28 maart had bekendgemaakt. In 1T07 leverden de niet-operationele elementen in totaal een positieve bijdrage van 92 miljoen EUR, als gevolg van meerwaarden en dankzij een niet-weerkerend belastingeffect.

De operationele prestatie was degelijk en leidde tot een verbetering van de exploitatiecoëfficiënt; lage kosten van risico, FSA buiten beschouwing gelaten

De globale operationele prestatie hield in 1T08 goed stand met een toename van het onderliggend brutobedrijfsresultaat van 7,2 % (bij gelijke wisselkoers). De onderliggende opbrengsten stegen met 5,2 % en de onderliggende kosten met 3,3 %, waarbij dit laatste cijfer de aanhoudende investeringen weerspiegelt in diverse activiteiten (vooral de internationale expansie voor het metier van Financiële dienstverlening aan de publieke sector en financiering van projecten en de hogere investeringen in Turkije). De operationele prestatie verbeterde; de onderliggende exploitatiecoëfficiënt viel terug van 52,3 % in 1T07 tot 51,4 % in 1T08.

Zonder de hoger genoemde, aan de HELOCs en andere tweederangshypotheke gerelateerde voorzieningen, waren de onderliggende kosten van risico laag in 1T08, namelijk slechts 5 basispunten (op jaarbasis) van de bancaire verbintenissen.

Onderliggend nettoresultaat groepsaandeel: -14,5 % in vergelijking met 1T07

Het onderliggend nettoresultaat groepsaandeel pro forma van het eerste kwartaal is in vergelijking met een jaar geleden gedaald met 14,5 % tot 539 miljoen EUR (-13,2 % bij gelijke wisselkoers).

Het metier Financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement boekte een nagenoeg vlak onderliggend nettoresultaat groepsaandeel aangezien de negatieve impact van de verliezen van FSA gelinkt aan tweederangs-RMBS in de VS slechts gedeeltelijk gecompenseerd werd door de voornoemde, aan de effectisering-CDS gerelateerde, positieve waardering tegen marktwaarde van 119 miljoen EUR. Financiële dienstverlening aan particulieren zette het jaar goed in met een toename van 12,7 % voor het onderliggend nettoresultaat groepsaandeel, dat op 179 miljoen EUR uitkwam, en een toename van de opbrengsten met 9,8 %, wat hoger ligt dan de toename van de kosten, die 5,9 % bedraagt. Het nettoresultaat groepsaandeel van Thesaurie en financiële markten werd gehalveerd in vergelijking met 1T07 omdat de gevolgen van de verruiming van de spreads niet volledig gecompenseerd werden door de sterke bijdrage van het desk cash- en liquiditeitsbeheer.

ONDERLIGGEND NETTORESULTAAT GROEPSAANDEEL PER METIER			
in miljoenen EUR	1T 2008	1T 2008 / 1T 2007	1T 2008 / 1T 2007*
Financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement	322	- 1,2 %	+ 3,7 %
Financiële dienstverlening aan particulieren	179	+ 12,7 %	+ 12,8 %
Asset Management	17	- 44,7 %	- 44,7 %
Investor Services	23	+ 0,4 %	+ 6,8 %
Thesaurie en financiële markten	60	- 52,1 %	- 50,4 %
Central assets	(62)	n.s.	n.s.
Totaal Dexia	539	- 14,5 %	- 13,2 %

* Bij gelijke wisselkoers

Boekhoudkundig eigen vermogen lager als technisch gevolg van de verruiming van de spreads

Sinds de invoering van de IFRS-boekhoudnormen moet Dexia in het kader van het eigen vermogen de aanpassingen tegen marktwaarde boeken van zijn voor verkoop beschikbare financiële activa (Available For Sale – AFS). Als gevolg van zijn businessmodel dat is toegespitst op de Financiële dienstverlening aan de publieke sector, bezit Dexia een uitgebreide portefeuille van obligaties met een hoge kwaliteit en een lange looptijd, die geboekt worden als AFS-activa, hetgeen zorgt voor een bepaalde volatiliteit op zijn gerapporteerd eigen vermogen maar heeft geen impact op het reglementair kapitaal.

Tijdens 1T08 deden zich uitzonderlijke wijzigingen voor op het niveau van de spreads. Bijgevolg werd het eigen vermogen van de Groep (IFRS) beïnvloed door een negatieve waardering met 5,0 miljard EUR, en daalde het van 14,5 miljard EUR eind 2007 tot 9,5 miljard EUR eind maart. De niet in de resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen (Accumulated Other Comprehensive Income – OCI), waarvan het grootste deel bestaat uit de AFS-reserve, beliep -6,7 miljard EUR eind maart, tegen -1,6 miljard EUR eind 2007, dit is een verschil van 5,1 miljard EUR over 1T08. De vernauwing van de kredietspreads na 31 maart zou leiden tot een verbetering van de AFS-reserve eind april ten belope van ongeveer 0,7 miljard EUR (niet geauditeerde cijfers). Zoals vroeger al meermaals aangegeven, zal een toekomstige verruiming of vernauwing van de kredietspreads leiden tot bijkomende negatieve of positieve waarden tegen de reële waarde.

Het kern eigen vermogen, dat geen rekening houdt met de Accumulated OCI, kwam eind maart 2008 uit op 16,2 miljard EUR.

We melden stelselmatig dat deze negatieve waarden geen weerspiegeling waren van toekomstige verliezen en bij Dexia niet voor significante problemen zouden zorgen. We herhalen dit nog eens, en wel om de volgende redenen: Dexia beheert zijn portefeuille vanuit een “Buy and Hold”-benadering; Dexia zou niet terecht komen in een positie waarin het gedwongen is te verkopen; er zijn in het algemeen geen kredietproblemen (zeer goede kwaliteit van de activa, beperkte wijziging van de rating) ook al wordt er specifieke aandacht besteed aan de portefeuille van financiële producten die in

de VS beheerd wordt door de Dexia-dochteronderneming FSA; wijzigingen inzake het boekhoudkundig eigen vermogen hebben geen impact op de cashflows.

Bovenal vormt de omvang van de negatieve waarderingen op het vermogen van Dexia de weerspiegeling van zijn businessmodel en zijn langetermijnvisie. De activiteit Financiële dienstverlening aan de publieke sector en financiering van projecten wordt immers niet alleen uitgeoefend onder de vorm van kredieten maar ook van obligaties. Dit vormt het grootste deel van de als AFS geboekte activa voor een totaal bedrag van 88,9 miljard EUR, waarbij de waarderingen tegen marktwaarde eind maart uitkwamen op -2,0 miljard EUR na een negatieve evolutie van 1,5 miljard EUR in de loop van 1T08. Deze evolutie is de weerspiegeling van een gemiddelde en beperkte verruiming van de spread met 25 bp, toegepast op een portefeuille met een gemiddelde levensduur van 15 jaar. Ze weerspiegelt geen toekomstige verliezen. De twee andere belangrijkste activiteiten die bijdroegen tot deze negatieve evolutie van 5,1 miljard EUR van de Accumulated OCI zijn de kwaliteitsvolle Credit Spread Portfolio en AAA-georiënteerde Financial Product Portfolio, binnen FSA. U vindt meer uitgebreide informatie in de presentatie voor analisten en beleggers over de resultaten 1T08 op onze website.

EIGEN VERMOGEN EN SOLVABILITEIT			
	31/12/2007	31/03/2008	Evolutie
Kern eigen vermogen (EUR m)	16 112	16 188	+ 0,5 %
Eigen vermogen van de Groep (EUR m)	14 525	9 529	- 34,4 %
Tier 1-kapitaal (EUR m) *	14 549	13 483	Niet relevant
Totale gewogen risico's (EUR m) *	159 383	120 113	Niet relevant
Tier 1-ratio *	9,1 %	11,2 %	Niet relevant
Nettoactiva per aandeel			
- m.b.t. kern eigen vermogen (EUR)	12,87	12,83	- 0,3 %
- m.b.t. eigen vermogen van de Groep (EUR)	11,51	7,07	- 38,6 %

* Bazel I toegepast voor december 2007; Bazel II toegepast voor maart 2008

De financiële soliditeit en de liquiditeit van Dexia zijn stevig

De Groep heeft voortdurend een sterke liquiditeitspositie behouden en de fundingkosten blijven op een heel concurrerend peil. De Groep heeft een gemakkelijke toegang tot liquide middelen, te danken aan haar aanzienlijke activapool inzake de Financiële dienstverlening aan de publieke sector; dit bleek eens te meer een zeer waardevolle troef te zijn, en het desk cash- en liquiditeitsbeheer boekte in 1T08 recordwinsten. Dexia heeft bovendien geen liquiditeitsverplichtingen tegenover *conduits* of buitenbalans-SIV's. De buitenbalansverplichtingen van de Groep hebben vooral betrekking op de financiering van gemeenteobligaties van hoge kwaliteit in de VS en vormen geen problemen wat het kapitaal of de funding betreft.

Het vinden van langetermijnfunding was evenmin een probleem. In 1T08 kwamen de langetermijnuitgiften uit op 8,8 miljard EUR, wat in lijn ligt met de uitgiften die plaatsvonden in 1T07. De gemiddelde fundingkosten tegenover Euribor stegen van -2,7 bp in 1T07 tot 4,5 bp in 1T08, d.i. een redelijk bescheiden wijziging in vergelijking met de algemeen toenemende spreads.

De solvabiliteit, met een Tier 1-ratio van 11,2 % in maart 2008, en de kredietratings van Dexia blijven hoog.

FSA zal een aantal activiteiten stopzetten, en zijn unieke positie inzake Public Finance en financiering van infrastructuur verder versterken

De verliezen van FSA in de sectoren HELOC en CES overtroffen ver de verwachtingen op basis van het verleden. Het management heeft reeds besloten zich terug te trekken uit deze activiteitsdomeinen, en uit andere niet-gewaarborgde vormen van consumentenkredieten.

Tijdens de komende maanden zal het management een grondige analyse maken van de activiteiten en de underwriting-criteria inzake ABS en Structured Finance, om zich er van te verzekeren dat alle domeinen waarin de activiteiten worden verdergezet, een laag risicoprofiel en een voorspelbaar karakter hebben; in lijn met de risicobereidheid van de Groep. Het businessmodel zal in overeenstemming hiermee worden gebracht.

Dit zal leiden tot een minder omvangrijke ABS- en Structured Finance-activiteit met een lagere risicograad dan tot nu toe het geval was; diversiteit en aantrekkelijke resultaten zouden behouden blijven in het business model van FSA. Als gevolg van deze maatregel en van de huidige economische omgeving, zullen de premies afkomstig van de ABS-activiteiten in 2008 wellicht instaan voor minder dan 20 % van de volledige activiteit van FSA, waarvan het grootste deel zal voortkomen uit de financiering van gemeentelijke en publieke infrastructures.

Desondanks slaagde FSA erin om de ergste risico's van de Structured Finance en hypothecaire crisis te vermijden, en beschikt het nu over een unieke opportuniteit als marktleider inzake de financiering van publieke infrastructures. Dexia en FSA zullen de mogelijkheden die de huidige economische omgeving biedt, optimaal blijven benutten om hun activiteiten inzake Public Finance en de financiering van infrastructuur verder uit te breiden.

Besluit

Tot slot verklaarde Axel Miller:

“De rest van het jaar 2008 zal waarschijnlijk nog steeds gekenmerkt worden door een hoge volatiliteit en door aanhoudende economische onzekerheid. In die omstandigheden zal Dexia zijn financiële sterktes blijven uitspelen om zijn activiteiten verder uit te bouwen, terwijl het zich nog meer gaat toelagen op risicomonitoring en –controle.”

Voorafgaande opmerkingen bij de geconsolideerde rekeningen

Wijzigingen in de consolidatiekring

Op 13 maart 2007 ondertekenden Dexia en Ethias een overeenkomst over de verkoop van Belstar Verzekeringen NV. Op grond van die overeenkomst werd Belstar op 31 maart 2007 geboekt bij de "Activa aangehouden voor verkoop" en bij de "Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten".

Er deed zich tijdens het eerste kwartaal van 2008 geen belangrijke verschuiving voor in de consolidatiekring.

Pro-formajaarrekening

De wijzigingen in de consolidatiekring werden in aanmerking genomen voor het opstellen van de pro-formajaarrekening voor 2007 om vergelijkingen mogelijk te maken. Op basis van de huidige consolidatiekring zou het nettoresultaat groepsaandeel voor 1T07 723 miljoen EUR hebben bedragen in plaats van 720 miljoen EUR. In absolute cijfers is het verschil tussen het gerapporteerde en het pro-formanettoresultaat groepsaandeel voor 1T 2007 dus erg klein: +3 miljoen EUR (een daling van de opbrengsten met 7 miljoen EUR; 5 miljoen EUR minder kosten; daling van de kosten van risico met 1 miljoen EUR; 3 miljoen EUR minder belastingen).

Nieuwe analytische verwerking

De segmentrapportering van Dexia werd gewijzigd met ingang van 1 januari 2008. Dit zijn de voornaamste veranderingen:

- Met het oog op een betere afstemming tussen de managementmethodes en de segmentering van het resultaat, worden de niet-strategische aandelen gedelegeerd naar Thesaurie en financiële markten. Hun resultaten, die vooraf werden geboekt als niet-operationele elementen, worden nu beschouwd als weerkerend. De strategische aandelenportefeuille blijft bij Central Assets, waar de meerwaarden worden geboekt als niet-operationele elementen.
- Ongeveer 11 miljard EUR van de Credit Spread Portfolio werd geïdentificeerd als aan de publieke sector gerelateerde activa (supranationaal, soeverein, Landesbanken en overheidsbanken). De verbonden resultaten worden nu geboekt bij de Financiële dienstverlening aan de publieke sector.
- De ALM op lange termijn, die voordien werd geboekt bij de commerciële metiers, die onder de rechtstreekse beslissingsbevoegdheid en het rechtstreekse toezicht staat van het ALM-comité van de Groep, en beheerd wordt op voorstel van de TFM-teams, is nu toegewezen aan Thesaurie en financiële markten.
- De wijzigingen aan de segmentrapportering omvatten eveneens verfijningen van de toewijzing van de centrale kosten aan de metiers, aan de segmentrapportering van DenizBank (in de jaarrekening van Dexia), aan de toewijzing van het economisch eigen vermogen in het kader van Bazel II enz.

"Onderliggende" en "niet-operationele" elementen

De onderliggende resultaten sluiten de impact van een wijziging in de consolidatiekring uit, alsook de niet-operationele factoren. Deze laatste omvatten zowel de niet-weerkerende elementen van de periode, die apart worden omschreven en gekwantificeerd, als de waardering tegen marktwaarde van de CDS-portefeuille van FSA. Aangezien laatstgenoemde instrumenten zijn opgenomen als afgeleide producten, wordt de evolutie van hun marktwaarde tijdens de beschouwde periode gezien als een tradingresultaat; deze behandeling op grond van IAS 39 maakt echter een goed begrip van de economische resultaten onmogelijk, aangezien deze portefeuille is voornamelijk samengesteld uit AAA-gewaardeerde instrumenten die door FSA worden verzekerd tot de vervaldatum. Zodoende worden de positieve of negatieve waarderingen tegen marktwaarde van deze portefeuille in om het even welke periode niet als onderliggende resultaten beschouwd, aangezien zij uiteindelijk uitkomen op nul. De niet-operationele elementen worden gedetailleerd toegelicht op pagina 17 van dit verslag.

De impact van de krediet- en de financiële crisis

Een diepgaande analyse van de risico's m.b.t. de blootstelling aan Amerikaanse non-primekredieten en van de impact van de financiële crisis wordt gegeven in de presentatie voor analisten en beleggers over de resultaten 1Q 2008, alsook in de presentatie van FSA over de resultaten en de activiteit in 1Q 2008. Beide presentaties kunnen worden geraadpleegd op de website van Dexia: www.dexia.com.

Analyse van de geconsolideerde resultatenrekening

Het **nettoresultaat groepsaandeel** kwam in 1T08 uit op 289 miljoen EUR, een daling van 431 miljoen EUR (-59,9 %) tegenover dezelfde periode in 2007. Deze daling van de gerapporteerde opbrengsten kan worden toegeschreven aan diverse factoren.

Het verslechterde klimaat op de markt voor hypotheeklen in de VS en de financiële crisis hadden diverse gevolgen op de resultatenrekening. In de huidige omstandigheden komen een aantal van deze aanpassingen neer op boekhoudkundige vereisten die geen verslechtering van de kredietwaardigheid van de activa weerspiegelen, omdat de verruiming van de spreads vooral toe te schrijven is aan de liquiditeitscrisis op de markt, veeleer dan aan een verslechtering van de situatie op de kredietmarkt. In dat opzicht bleek 1T08 gelijkenissen te vertonen met de vorige twee kwartalen, met meer bepaald een impact via de resultatenrekeningen van de activiteit Credit enhancement (FSA) en van Thesaurie en financiële markten (TFM). Er werd een bijkomende negatieve waardering tegen marktwaarde geboekt van 216 miljoen EUR (na belastingen) op de verzekerde CDS-portefeuille als gevolg van de verdere verruiming van de spread die waargenomen werd tijdens 1T08. De verruiming van de spreads had ook een aantal boekhoudkundige gevolgen voor de trading- en de afgeleide activa, zij het met een globaal genomen beperkte impact. Voor Thesaurie en financiële markten (TFM) werd een negatieve waardering tegen marktwaarde geboekt van 259 miljoen EUR vóór belastingen. Op het niveau van de Groep wordt deze waardering gecompenseerd door een waardering tegen marktwaarde van +243 miljoen EUR voor belastingen op twee aan effectivering gerelateerde CDSs, waarbij de onderliggende activa die ingedekt worden, niet als tradingactiva worden geboekt. De negatieve waardering tegen marktwaarde van deze activa, die nog altijd in de balans zijn opgenomen, wordt dan ook niet weerspiegeld in de resultatenrekening, maar rechtstreeks via de AFS-reserve. Per metier is de aanpassing ten belope van +243 miljoen EUR terug te vinden bij Thesaurie en financiële markten (124 miljoen EUR) en bij Financiële dienstverlening aan de publieke sector en financiering van projecten (119 miljoen EUR).

1T08 is echter verschillend op het vlak van de hypothecaire kredieten in de VS, waar de dalende woningprijzen, het toenemend aantal wanbetalingen en het gewijzigde gedrag van de kredietverstrekking voor een onverwacht slechte prestatie zorgden van bepaalde door FSA verzekerde transacties. Bijgevolg werden voor 128 miljoen EUR aan kosten van risico na belastingen geboekt op de door FSA verzekerde tweederangshypotheekobligaties in de VS.

De niet-operationele elementen, die uitkwamen op +92 miljoen EUR in 1T07, vooral als gevolg van de meerwaarden en het uitzonderlijke belastingeffect, daalden tot -250 miljoen EUR in 1T08, vooral door de netto negatieve aanpassingen in reële waarde voor in totaal 216 miljoen EUR in de door FSA verzekerde derivatenportefeuille en door de 36 miljoen EUR aan kosten na belasting die werden geboekt op de effectenleasecontracten, vooral als gevolg van het resultaat van de regeling van eind maart 2008 door het Hoge Raad der Nederlanden. Zonder deze niet-operationele elementen en op een pro-formabasis kwam het onderliggend¹ nettoresultaat groepsaandeel uit op 539 miljoen EUR, een daling met 14,5 % op jaarbasis (-13,2 % bij gelijke wisselkoers).

Het metier Financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement boekte een nagenoeg vlak onderliggend nettoresultaat groepsaandeel aangezien de negatieve impact van de verliezen van FSA gelinkt aan tweederangs-RMBS in de VS slechts gedeeltelijk gecompenseerd werd door de voornoemde, aan de effectivering-CDS gerelateerde, positieve waardering tegen marktwaarde van 119 miljoen EUR. Financiële dienstverlening aan

¹ 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 waarderings tegen marktwaarde van de CDS-portefeuille van FSA. Deze laatste omvatten zowel de niet-weerkerende elementen van de periode, die apart worden omschreven en gekwantificeerd, als de waardering tegen marktwaarde van de CDS-portefeuille van FSA. Aangezien laatstgenoemde instrumenten zijn opgenomen als afgeleide producten, wordt de evolutie van hun marktwaarde tijdens de beschouwde periode gezien als een tradingresultaat; deze behandeling op grond van IAS 39 maakt echter een goed begrip van de economische resultaten onmogelijk, aangezien deze portefeuille voornamelijk is samengesteld uit AAA-gewaardeerde instrumenten die door FSA worden verzekerd tot de vervaldatum. Zodoende worden de positieve of negatieve waarderings tegen marktwaarde van deze portefeuille in om het even welke periode niet als onderliggende resultaten beschouwd, aangezien zij uiteindelijk uitkomen op nul. De niet-operationele elementen worden gedetailleerd toegelicht op pagina 17 van dit verslag.

particulieren zette het jaar goed in met een toename van 12,7 % voor het onderliggend nettoresultaat groepsaandeel, dat op 179 miljoen EUR uitkwam, en een toename van de opbrengsten met 9,8 %, wat hoger ligt dan de toename van de kosten, die 5,9 % bedraagt. Het nettoresultaat groepsaandeel van Thesaurie en financiële markten werd gehalveerd in vergelijking met 1T07 omdat de gevolgen van de verruiming van de spreads niet volledig gecompenseerd werden door de sterke bijdrage van de desk cash- en liquiditeitsbeheer. Het moeilijke klimaat op de financiële markten en de algemeen toegenomen risicoaversie van de cliënten hadden een negatieve uitwerking op het volume en de mix van de activa die financieel of administratief beheerd worden.

De **totale opbrengsten** beliepen 1 499 miljoen EUR in 1T08, d.i. een terugval met 286 miljoen EUR (-16,0 %) in vergelijking met het niveau van 1T07. Deze daling is vooral toe te schrijven aan de negatieve waarderingen tegen marktwaarde bij FSA (-335 miljoen EUR in 1T08 tegen -9 miljoen EUR in 1T 2007) en de meerwaarden (28 miljoen EUR) in 1T07 (tegenover bijna geen in 1T08). Op een onderliggende pro-formabasis stegen de totale opbrengsten voor 1T08 met 4,1 % tot 1 833 miljoen EUR (+5,2 % bij gelijke wisselkoers).

De groei van de onderliggende opbrengsten bedroeg +158 miljoen EUR voor de Financiële dienstverlening aan de publieke sector (+23,2 % en +27,9 % bij gelijke wisselkoers); +64 miljoen EUR voor Financiële dienstverlening aan particulieren (+9,8 %) en +7 miljoen EUR voor Investor Services (+6,9 %). Bij Asset Management, dat werd beïnvloed door de moeilijke financiële markten, namen de opbrengsten af met 10 miljoen EUR versus 1T 2007. Voor Thesaurie en financiële markten vertoonden de onderliggende opbrengsten een daling van 122 miljoen EUR (-43,8 %). Aan de basis daarvan ligt de negatieve waardering tegen marktwaarde voor een bedrag van 259 miljoen EUR (vóór belastingen) van de tradingportefeuilles van TFM, waarbij het tradingaandeel van de Credit Spread Portfolio veruit het grootst is. Gezien de kwaliteit van deze activa (99,6 % AAA) zullen bij afwezigheid van een effectief kredietprobleem, de negatieve waarderingen die dit kwartaal werden toegepast op deze portefeuille en die geen impact op de cashpositie in zich houden, mettertijd uitdoven. Deze negatieve waarderingen tegen marktwaarde werden gedeeltelijk gecompenseerd door de voornoemde CDS-gerelateerde positieve waardering tegen marktwaarde van 124 miljoen EUR en een nogal forse bijdrage van het cash- en liquiditeitsbeheer.

De **kosten** kwamen in het eerste kwartaal van 2008 uit op 942 miljoen EUR, een stijging met 1,7 % tegenover 1T07 voor de gerapporteerde cijfers en +2,3 % op een onderliggende pro-formabasis (942 miljoen EUR in 1T08, tegenover 921 miljoen EUR in 1T07). Het beperkt onderliggend verschil van 21 miljoen EUR kan worden verklaard door de aanhoudende investeringen in diverse ontwikkelingen van de activiteit, vooral voor de internationale expansie van het metier Financiële dienstverlening aan de publieke sector en financiering van projecten en de hogere investeringen in Turkije. Voor de Financiële dienstverlening aan particulieren, de activiteiten in Turkije niet meegerekend, stegen de kosten lichtjes (+2,1 %).

De exploitatiecoëfficiënt bedroeg 62,8 % in 1T08, in vergelijking met 51,9 % in 1T07. Zonder de hiervoor aangehaalde niet-operationele elementen, nam de onderliggende exploitatiecoëfficiënt af van 52,3 % in 1T07 tot 51,4 % in 1T 2008. Dat is bevredigend gezien de gezonde groei van de activiteitenvolumes, wat zorgde voor een stevige basis voor de toekomstige opbrengsten.

Het **brutobedrijfsresultaat** werd beïnvloed door de gevolgen van de voornoemde negatieve waarderingen tegen marktwaarde. Het kwam in totaal uit op 557 miljoen EUR in 1T08 (-35,2 %), in vergelijking met 859 miljoen EUR voor dezelfde periode een jaar daarvoor. De globale operationele prestatie in 1T08 bleek veerkrachtig te zijn met een toename van het onderliggend brutobedrijfsresultaat tot 891 miljoen EUR (+7,2 % bij gelijke wisselkoers).

Als gevolg van een bedrag van 197 miljoen EUR vóór belastingen aan kosten van risico die werden geboekt op Amerikaanse hypotheekobligaties, verzekerd door FSA tijdens het eerste kwartaal van 2008, en een bedrag van 51 miljoen EUR vóór belastingen aan niet-operationele belastingen geboekt op effectenleasecontracten bij Dexia Bank Nederland (DBnl), kwamen de **totale kosten van risico** uit op het uitzonderlijk hoog niveau van 288 miljoen EUR in 1T08, tegenover 23 miljoen EUR tijdens dezelfde periode van 2007. Zonder de verliezen die verband houden met de Amerikaanse Residential Mortgage-Backed Securities en de voorzieningen bij DBnl, bleven de onderliggende kosten van risico laag in 1T 2008, namelijk op slechts 5 basispunten (op jaarbasis) van de bancaire verbintenissen.

De **belastingen** (zowel de lopende als de uitgestelde) daalden van 93 miljoen EUR belastingkosten in het eerste kwartaal van 2007 tot een belastingkrediet van 47 miljoen EUR tijdens het eerste kwartaal van 2008. Deze omschakeling kan vooral worden toegeschreven aan de belastingimpact van de voornoemde negatieve waarderingen tegen marktwaarde en de kosten van risico bij FSA.

Financiële ratio's

De **rentabiliteit op het eigen vermogen**² (ROE op jaarbasis) in 1T 2008 nam af tot 7,8 % t.o.v. 21,0 % tijdens dezelfde periode van het jaar daarvoor. Zonder de niet-operationele elementen en op een pro-formabasis zou de ROE zijn uitgekomen op 14,4 % in 1T08 tegen 18,4 % in 1T07.

De **winst per aandeel** (WPA) werd berekend op basis van 1 162 miljoen aandelen (gemiddeld gewogen aantal) voor beide periodes. De WPA kwam uit op 0,25 EUR in 1T 2008 tegen 0,62 EUR in 1T07. Deze terugval is toe te schrijven aan de forse daling van het nettoresultaat groepsaandeel. Op onderliggende basis kwam de WPA uit op 0,46 EUR in 1T 2008 tegen 0,54 EUR in 1T07.

De **Tier 1-ratio**³ van de Groep kwam uit op 11,2 % op 31 maart 2008.

² De verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel op jaarbasis en het gemiddelde gewogen kern eigen vermogen (verminderd met het geschatte dividend voor de periode).

³ Het eigen vermogen wordt in aanmerking genomen na toewijzing van het resultaat.

Geconsolideerde resultatenrekening (gerapporteerd)

in miljoenen EUR	1T 2007	1T 2008	Evolutie
Opbrengsten	1 785	1 499	-16,0 %
<i>waarvan nettocommissielonen</i>	371	369	-0,7 %
Kosten	(926)	(942)	+1,7 %
Brutobedrijfsresultaat	859	557	-35,2 %
Kosten van risico	(23)	(288)	x 12,5
Waardeverminderingen op (im)materiële activa	0	1	n.s.
Belastingen	(93)	47	n.s.
Nettoresultaat	743	317	-57,3 %
Aandeel van derden	23	28	+21,7 %
Nettoresultaat groepsaandeel	720	289	-59,9 %

Geconsolideerde resultatenrekening (onderliggend ⁽¹⁾ pro forma ⁽²⁾)

in miljoenen EUR	1T 2007	1T 2008	Evolutie
Opbrengsten	1 760	1 833	+4,1 %
<i>waarvan nettocommissielonen</i>	371	369	-0,5 %
Kosten	(921)	(942)	+2,3 %
Brutobedrijfsresultaat	839	891	+6,2 %
Kosten van risico	(26)	(236)	x 9,1
Waardeverminderingen op (im)materiële activa	0	1	n.s.
Belastingen	(159)	(87)	-45,5 %
Nettoresultaat	654	569	-13,0 %
Aandeel van derden	24	29	+25,3 %
Nettoresultaat groepsaandeel	630	539	-14,5 %

(1) Niet-operationele elementen niet inbegrepen (gedefinieerd op pagina 17).

(2) Pro forma voor 1T 2007 (gedefinieerd op pagina 12).

Geconsolideerde resultatenrekening (van gerapporteerd naar onderliggend ⁽¹⁾ pro forma ⁽²⁾)

in miljoenen EUR	1T 2007	1T 2008	Evolutie
Opbrengsten	1 786	1 499	-16,0 %
Wijziging in de consolidatiekring	(7)	-	n.s.
Pro forma opbrengsten	1 779	1 499	-15,7 %
Niet-operationele elementen	19	(334)	n.s.
Onderliggende opbrengsten	1 760	1 833	+4,1 %
Kosten	(926)	(942)	+1,7 %
Wijziging in de consolidatiekring	5	-	n.s.
Pro forma kosten	(921)	(942)	+2,3 %
Niet-operationele elementen	0	0	n.s.
Onderliggende kosten	(921)	(942)	+1,7 %
Pro forma brutobedrijfsresultaat	858	557	-35,0 %
Niet-operationele elementen	19	(334)	n.s.
Onderliggend brutobedrijfsresultaat	839	891	+6,2 %
Pro forma kosten van risico	(22)	(288)	x 13,1
Niet-operationele elementen	4	-51	n.s.
Onderliggende kosten van risico	(26)	(236)	x 9,1
Nettoresultaat groepsaandeel	720	289	-59,9 %
Wijziging in de consolidatiekring	3	-	n.s.
Pro forma nettoresultaat groepsaandeel	723	289	-59,9 %
Niet-operationele elementen	92	(250)	n.s.
Onderliggend nettoresultaat groepsaandeel	630	539	-14,5 %

(1) Niet-operationele elementen niet inbegrepen (gedefinieerd op pagina 17).

(2) Pro forma voor 1T 2007 (gedefinieerd op pagina 12).

Belangrijkste niet-operationele elementen					
in miljoenen EUR	1T 2007	2T 2007	3T 2007	4T 2007	1T 2008
Opbrengsten	19	93	(176)	(106)	(334)
<i>waarvan</i>					
Meerwaarden	28	126	34	94	1
Wijzigingen in waardering tegen marktwaarde, CDS van FSA	(9)	(34)	(215)	(203)	(335)
Rentekorting DBnl ⁽¹⁾	1	(2)	1	1	0
Kosten	0	0	(1)	0	0
Brutobedrijfsresultaat	19	93	(177)	(106)	(334)
Kosten van risico	4	1	(8)	(3)	51
Waardeverminderingen op (im)materiële activa	0	0	0	(4)	0
Belastingen	69	1	135	74	133
<i>waarvan</i>					
Fiscale regeling			58		
Vereffening holdingmaatschappij die eigenaar was van DBnl	67				
Wijzigingen in waardering tegen marktwaarde, CDS van FSA	3	12	75	71	117
Nettoresultaat groepsaandeel	92	94	(48)	(38)	(250)

(1) Dexia Bank Nederland.

Inleiding

De voornaamste risico's die Dexia dient te beheren bij de uitoefening van zijn activiteiten, worden uitgebreid beschreven in het jaarverslag 2007 van Dexia. De meeste van deze risico's zijn deze die gangbaar zijn in de financiële wereld: de kredietrisico's, de marktrisico's, de actief-/passief- (ALM), het muntrisico en het operationele risicobeheer.

Dexia wil zich op een energieke en evenwichtige manier ontwikkelen, en het zal daarbij rekening houden met zijn basiswaarden op het vlak van risico en financiële gezondheid. Zo past de Groep de strengste normen toe op het gebied van toekenning van kredieten, risicocontrole, operationele activiteiten en productkwaliteit.

Kredietrisico's

Uitsplitsing (uitgezonderd FSA) ⁽¹⁾ van de uitstaande bedragen van de groep Dexia per type van tegenpartij op 31 maart 2008

Geconsolideerde bedragen: 633,2 miljard EUR

Staten	12,0 %
Lokale overheden	41,2 %
Bedrijven	8,4 %
Monoline	1,1 %
ABS/MBS	7,3 %
Financiering van projecten	2,0 %
Particulieren, professionelen, zelfstandigen, kmo	6,6 %
Financiële instellingen	21,2 %
Andere	0,2 %

(1) De uitstaande bedragen van FSA komen uit op 288,2 miljard EUR op 31/03/2008.

Uitsplitsing (uitgezonderd FSA) ⁽¹⁾ van de uitstaande bedragen van de groep Dexia per geografische regio op 31 maart 2008

Geconsolideerde bedragen: 633,2 miljard EUR

België	16,2 %
Frankrijk	17,7 %
Duitsland	7,6 %
Italië	10,8 %
Luxemburg	2,5 %
Andere landen van de Europese unie	21,7 %
Rest van Europa	2,3 %
Turkije	2,3 %
Verenigde Staten en Canada	12,1 %
Zuid- en Centraal-Amerika	0,4 %
Zuidoost-Azië	1,3 %
Japan	2,9 %
Andere	2,2 %

(1) De uitstaande bedragen van FSA komen uit op 288,2 miljard EUR op 31/03/2008.

Risicobeheer bij FSA

Verzekerde FSA-portefeuille op 31 maart 2008

Totale uitstaande nettobedragen: 434,2 miljard USD

Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS)	4 %
Consument	2 %
Collateralized bond obligations (CBO's) ⁽¹⁾	1 %
Collateralized loan obligations (CLO's) ⁽¹⁾	8 %
Pooled credit defaults swaps (CDS) van ondernemingen ⁽¹⁾	10 %
Financiële producten ⁽²⁾	4 %
Andere asset-backed	1 %
Internationale asset-backed ⁽³⁾	2 %
Alg. verplichtingen steden, staten, schoolzones	27 %
Fiscaal	12 %
Utility	11 %
Gezondheidszorg	3 %
Huisvesting	2 %
Vervoer	5 %
Onderwijs	2 %
Ander gemeentelijk	<1 %
Internationale infrastructuur ⁽⁴⁾	6 %

(1) Met inbegrip van US en internationaal. CDS van CBO's en CDS van CLO's zijn respectievelijk opgenomen bij CBO's en CLO's. CDS met betrekking tot obligaties buiten de pooled corporate-sector worden opgenomen binnen de aangewezen asset-backed- of public finance-categorieën.

(2) Guaranteed investment contracts uitgegeven door de dochtervennootschappen "Financial Products" van FSA.

(3) Zonder CBO's, CLO's en pooled corporate CDS.

(4) Voornamelijk PFI/PPP en utility.

Totaal (Public Finance + Asset-Backed) ⁽¹⁾ op 31 maart 2008

Totale uitstaande nettobedragen: 434,2 miljard USD

AAA	22 %
AA	34 %
A	31 %
BBB	11 %
BIG (below investment grade)	2 %

(1) Interne ratings van FSA volgens de standaarden van de sector.

Public Finance ⁽¹⁾ op 31 maart 2008

Totale uitstaande nettobedragen : 295,1 miljard USD

AAA	2 %
AA	41 %
A	45 %
BBB	11 %
BIG (below investment grade)	<1 %

(1) Interne ratings van FSA volgens de standaarden van de sector.

Asset-Backed ⁽¹⁾ op 31 maart 2008

Totale uitstaande nettobedragen: 139,1 miljard USD

AAA	64 %
AA	19 %
A	3 %
BBB	9 %
BIG (below investment grade)	5 %

(1) Interne ratings van FSA volgens de standaarden van de sector.

Marktrisico's

Value at risk van TFM ⁽¹⁾

in miljoenen EUR	VaR (10d, 99 %)	1T 2007			1T 2008		
		IR ⁽²⁾ & FX ⁽³⁾ (Trading en Banking)	EQT ⁽⁴⁾ Trading	Spread Trading	IR ⁽²⁾ & FX ⁽³⁾ (Trading en Banking)	EQT ⁽⁴⁾ Trading	Spread Trading
Individueel	Avg	44,9	4,4	9,9	28,9	7,5	60
	Max	56,5	10,9	15,5	37,1	14,4	78,3
Globaal	Avg	59,3			96,4		
	Max	71,6			122,5		
	Limit	142			150		

(1) Zonder DenizBank.

(2) IR : intrestrisico.

(3) FX : wisselrisico.

(4) EQT : aandelenrisico.

Value at risk van DenizBank ⁽¹⁾

in miljoenen EUR	VaR (10d, 99 %)	1T 2008	
		IR ⁽²⁾ & FX ⁽³⁾ (Trading en Banking)	EQT ⁽⁴⁾ Trading
Individueel	Avg	1,06	0,37
	Max	1,62	0,79
Globaal	Avg	1,07	
	Max	1,51	
	Limit	5	

(1) Toegepast op DenizBank Financial Services Group op een geconsolideerde basis.

(2) IR : intrestrisico.

(3) FX : wisselrisico.

(4) EQT : aandelenrisico.

Balansbeheer (ALM)

Gevoeligheid beursgenoteerde aandelen – Portefeuille banken

in miljoenen EUR	Marktwaaarde	VaR	% VaR / MW ⁽¹⁾	EaR
31 maart 2007	1 471	103	7,0 %	0
30 juni 2007	1 490	92	6,2 %	(1)
30 september 2007	1 558	117	7,5 %	(11)
31 december 2007	1 105	97	8,7 %	(11)
31 maart 2008	895	94	10,5 %	(57)

(1) % VaR/MW vertegenwoordigt het potentiële verliespercentage op de marktwaaarde.

Gevoeligheid beursgenoteerde aandelen – Portefeuille verzekeringsmaatschappijen

in miljoenen EUR	Marktwaaarde	VaR	% VaR / MW ⁽¹⁾	EaR
31 maart 2007	1 727	104	6,0 %	(1)
30 juni 2007	2 030	106	5,2 %	(3)
30 september 2007	2 236	144	6,4 %	(23)
31 december 2007	2 451	170	6,9 %	(36)
31 maart 2008	2 635	237	9,0 %	(153)

(1) % VaR/MW vertegenwoordigt het potentiële verliespercentage op de marktwaaarde.

Kapitaaltoereikendheid, gewogen risico's, risicokwaliteit en ratings

Kapitaaltoereikendheid					
in miljoenen EUR (behalve waar anders vermeld)	Bazel I				Bazel II
	31/03/2007	30/06/2007	30/09/2007	31/12/2007	31/03/2008
Tier 1-kapitaal	13 497	14 045	14 098	14 549	13 483
Totaal prudentieel eigen vermogen	14 275	14 795	15 101	15 345	14 533
Gewogen risico's	138 810	141 416	152 284	159 383	120 113
Tier 1-ratio	9,7 %	9,9 %	9,3 %	9,1 %	11,2 %
Capital adequacy ratio	10,3 %	10,5 %	9,9 %	9,6 %	12,1 %

Gewogen risico's onder Bazel I					
in miljoenen EUR	31/03/2007	30/06/2007	30/09/2007	31/12/2007	
20 % gewogen tegenpartijen	47 199	45 414	47 065	47 531	
50 % gewogen tegenpartijen	15 216	15 886	17 343	19 161	
100 % gewogen tegenpartijen	67 490	71 657	78 840	84 795	
Tradingportefeuille	8 905	8 459	9 036	7 896	
Totaal	138 810	141 416	152 284	159 383	

Gewogen risico's onder Bazel II					
in miljoenen EUR					31/03/2008
Kredietrisico's					105 094
Marktrisico's					5 923
Operationele risico's					9 096
Totaal					120 113

Risicokwaliteit					
in miljoenen EUR (behalve waar anders vermeld)	31/03/2007	30/06/2007	30/09/2007	31/12/2007	31/03/2008
Dubieuze leningen	1 279	1 274	1 251	1 218	1 170
Voorzieningen portefeuille ⁽¹⁾	881	871	865	818	789
Asset quality ratio ⁽²⁾	0,58 %	0,55 %	0,55 %	0,50 %	0,48 %
Dekkingsratio ⁽³⁾	68,9 %	68,3 %	69,1 %	67,2 %	67,4 %

(1) Zonder de totale voorziening tot dekking van potentiële risico's op aandelenleaseproducten.

(2) Ratio tussen de dubieuze schuldvorderingen en de bruto uitstaande vorderingen.

(3) De ratio tussen de portefeuillevoorzieningen en de dubieuze schuldvorderingen.

Ratings op lange termijn					
	Dexia Bank	Dexia Crédit Local	Dexia BIL	FSA	Dexia Municipal Agency
Moody's	Aa1	Aa1	Aa1	Aaa	Aaa
Standard & Poor's	AA	AA	AA	AAA	AAA
Fitch	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA
DBRS	AA (high)	AA (high)	AA (high)		

Belangrijkste aandeelhouders van Dexia op 31 maart 2008

Arcofin	17,7 %
Gemeentelijke Holding	16,5 %
Caisse des dépôts et consignations	11,7 %
Groep Ethias	6,3 %
CNP Assurances	2,0 %
Geïdentificeerde institutionele aandeelhouders ⁽¹⁾	29,2 %
<i>waarvan</i>	
Frankrijk	8,5 %
België	2,7 %
Andere landen	17,9 %
Niet-geïdentificeerde aandeelhouders met inbegrip van de individuele aandeelhouders	11,2 %
Medewerkers	3,8 %
Eigen aandelen	1,8 %

(1) Op 31 december 2007.

Belangrijkste transacties met verbonden partijen

Dexia Credit Local droeg 81,7 miljoen EUR bij in de kapitaalverhoging van Kommunalkredit Austria AG, en Kommunalkredit Austria AG droeg 59 miljoen EUR bij in de kapitaalverhoging van Dexia Kommunalkredit Bank AG.

Aantal aandelen

	31/03/2007	31/12/2007	31/03/2008
Aantal aandelen	1 163 184 325	1 178 576 763	1 178 576 763
<i>waarvan eigen aandelen</i>	480 249	8 967 312	21 064 389
Inschrijvingsrechten (warrants)	58 697 872	62 817 843	62 817 843
Totaal aantal aandelen en inschrijvingsrechten ⁽¹⁾	1 221 882 197	1 241 394 606	1 241 394 606

(1) Raadpleeg het luik "Wettelijke informatie" op www.dexia.com voor meer details.

Evolutie van het aantal aandelen, terugkoop van aandelen en aandeelhoudersplan voor medewerkers

Op 31 maart 2008 waren er in totaal 1 178 576 763 aandelen in omloop en bezaten Dexia NV en zijn volle dochterondernemingen 21 064 389 eigen aandelen, of 1,8 % van het eigen vermogen van Dexia NV. Het in 2003 gelanceerde aandelen terugkoopprogramma werd stopgezet na de verwerving van DenizBank en in september 2007 weer opgestart met de toewijzing van 500 miljoen EUR, tot de eerstvolgende algemene vergadering van de Groep op 14 mei 2008. Na de terugkoop van 8 626 866 aandelen tot december 2007 (voor 177 miljoen EUR), werden in het eerste kwartaal van 2008 in totaal nog eens 12 125 656 aandelen teruggekocht (voor 203 miljoen EUR). Rekening houdend met de terugkoop van 1 505 714 aandelen (voor 27 miljoen EUR) in april 2008 zal op de buitengewone algemene vergadering van 14 mei 2008 worden voorgesteld 22 258 236 eigen aandelen te vernietigen.

Gegevens per aandeel		
	31/03/2007	31/03/2008
Gewogen gemiddeld aantal aandelen ⁽¹⁾	1 162 695 427	1 162 409 624
Gewogen gemiddeld aantal aandelen – verwaterd ⁽¹⁾	1 179 359 718	1 168 169 279
Winst per aandeel (in EUR)		
- basis ⁽²⁾	0,62	0,25
- verwaterd ⁽³⁾	0,61	0,25
Nettoactiva per aandeel (in EUR) ⁽⁴⁾	31/12/2007	31/03/2008
- m.b.t. kern eigen vermogen ⁽⁵⁾	12,87	12,83
- m.b.t. eigen vermogen van de Groep ⁽⁶⁾	11,51	7,07

(1) Exclusief eigen aandelen.

(2) Verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal aandelen.

(3) Verhouding tussen het nettoresultaat groepsaandeel en het gewogen gemiddeld aantal verwaterde aandelen.

(4) Verhouding tussen de nettoactiva (na aftrek van het geraamde dividendbedrag voor de periode) en het aantal aandelen op het einde van de periode (met aftrek van de eigen aandelen).

(5) Zonder BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA- (Kasstroomafdekkings-)reserve en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

(6) Met BVV (Beschikbaar voor verkoop), KSA- (Kasstroomafdekkings-)reserve en gecumuleerde omrekeningsverschillen.

Ik ondergetekende, Xavier de Walque, lid van het directiecomité en Chief Financial Officer van Dexia NV, verklaar dat, voorzover mij bekend:

- a) de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het beheersverslag een getrouw overzicht geeft van de informatie die daarin moet worden opgenomen volgens de geldende wetgeving.

Opgemaakt te Brussel, op 14 mei 2008.

Voor het directiecomité

Xavier de Walque
Lid van het directiecomité en Chief Financial Officer
Dexia NV

DEXIA – GECONSOLIDEERDE BALANS			
ACTIEF <i>in miljoenen EUR</i>	31/03/07	31/12/07	31/03/08
I. Kas en tegoeden bij centrale banken	3 251	8 835	4 375
II. Leningen en voorschotten aan kredietinstellingen	79 577	54 776	63 972
III. Leningen en voorschotten aan cliënten	223 483	242 619	243 458
IV. Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	33 590	37 565	34 674
V. Financiële investeringen	195 723	220 290	220 697
VI. Derivaten	22 512	29 218	33 034
VII. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	413	(185)	618
VIII. Investeringen in geassocieerde deelnemingen	852	861	874
IX. Materiële vaste activa	2 181	2 257	2 253
X. Immateriële activa en goodwill	2 399	2 524	2 238
XI. Belastingvorderingen	824	1 445	2 715
XII. Overige activa	4 004	4 320	4 750
XIII. Activa aangehouden voor verkoop	1 671	39	50
Totaal van het actief	570 480	604 564	613 708

De toelichtingen van pagina 32 tot 40 maken integraal deel uit van deze financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE BALANS			
VERPLICHTINGEN			
<i>in miljoenen EUR</i>			
	31/03/07	31/12/07	31/03/08
I. Schulden aan kredietinstellingen	177 114	178 681	189 932
II. Schulden aan en deposito's van cliënten	114 500 ⁽¹⁾	126 680	124 326
III. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	14 981 ⁽¹⁾	18 301	15 774
IV. Derivaten	26 523	31 365	38 107
V. Waarderingsverschillen van afdekking van het renterisico van een portefeuille	81	(206)	121
VI. Schuldpapier	188 598	204 013	202 519
VII. Achtergestelde schulden	4 934	4 885	4 616
VIII. Technische voorzieningen van verzekeringsmaatschappijen	12 480	15 071	16 444
IX. Voorzieningen en andere verplichtingen	1 368	1 353	1 332
X. Belastingverplichtingen	1 313	778	807
XI. Overige verplichtingen	7 981	7 249	8 429
XII. Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten	1 476	0	10
Totaal van de verplichtingen	551 349	588 170	602 417
EIGEN VERMOGEN			
<i>in miljoenen EUR</i>			
XIV. Geplaatst kapitaal	5 238	5 307	5 307
XV. Uitgiftepremies	10 229	10 399	10 399
XVI. Ingekochte eigen aandelen	1	(176)	(389)
XVII. Reserves en overgedragen resultaat	(1 030)	(1 951)	582
XVIII. Nettoresultaat van het boekjaar	720	2 533	289
Kern eigen vermogen	15 158	16 112	16 188
XIX. Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	1 863	(1 587)	(6 659)
Eigen vermogen van de Groep	17 021	14 525	9 529
XX. Minderheidsbelangen	1 735	1 754	1 762
XXI. Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten	375	115	0
Totaal eigen vermogen	19 131	16 394	11 291
Totaal verplichtingen en eigen vermogen	570 480	604 564	613 708

(1) Zoals vermeld in toelichting 1.2.3. Wijziging in voorstelling, werd een bedrag van 7 069 miljoen EUR op 31 maart 2007 overgeboekt van "III. Financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening" naar "II. Schulden aan en deposito's van cliënten". Dit heeft geen impact op het resultaat.

De toelichtingen van pagina 32 tot 40 maken integraal deel uit van deze financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
<i>in miljoenen EUR</i>	31/03/07	31/03/08
I. Renteopbrengsten	22 874	26 698
II. Rentekosten	(21 838)	(25 334)
III. Dividenden	14	11
IV. Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen	23	13
V. Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	165	(356)
VI. Nettoresultaat uit investeringen	169	79
VII. Ontvangen provisies en honoraria	449	450
VIII. Betaalde provisies en honoraria	(78)	(81)
IX. Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten	1 176	1 965
X. Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten	(1 183)	(1 960)
XI. Overige netto-opbrengsten	14	14
Opbrengsten	1 785	1 499
XII. Personeelskosten	(468)	(475)
XIII. Algemene en administratiekosten	(287)	(295)
XIV. Vergoeding van het net	(92)	(92)
XV. Afschrijvingen	(67)	(71)
XVI. Geactiveerde acquisitiekosten	(12)	(9)
Kosten	(926)	(942)
Brutobedrijfsresultaat	859	557
XVII. Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	(23)	(288)
XVIII. Waardevermindering op immateriële en materiële activa	0	1
XIX. Waardevermindering op goodwill	0	0
Nettoresultaat vóór belastingen	836	270
XX. Belastingen	(93)	47
Nettoresultaat	743	317
Aandeel van minderheidsbelangen	23	28
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	720	289
<i>in EUR</i>		
Resultaat per aandeel		
- gewoon	0,62	0,25
- verwaterd	0,61	0,25

De toelichtingen van pagina 32 tot 40 maken integraal deel uit van deze financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN						
KERN EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen	Reserves en overgedragen resultaat	Nettoresultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen
<i>in miljoenen EUR</i>						
Op 31 december 2006	5 238	10 229	(1)	(3 783)	2 750	14 433
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Handel in eigen aandelen			2			2
- Overboeking naar reserves				2 750	(2 750)	0
- Op aandelen gebaseerde betalingen: toegekend aan het personeel				3		3
- Nettoresultaat van het boekjaar					720	720
Op 31 maart 2007	5 238	10 229	1	(1 030)	720	15 158
NIET IN RESULTATENREKENING OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN						
	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen				Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen – groepsaandeel
	Filialen bestemd voor verkoop	Financiële activa	Derivaten	Geassocieerde deelnemingen		
<i>in miljoenen EUR</i>						
Op 31 december 2006	1	1 958	10	15	(118)	1 866
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – voor verkoop beschikbare financiële activa		165		2		167
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingen			88			88
- Nettowijzigingen in reële waarde ten gevolge van overboeking naar het resultaat – kasstroomafdekkingen			(3)			(3)
- Omrekeningsverschillen		(3)			3	
- Terugname van waardeveranderingen in reële waarde ten gevolge van het niet langer opnemen van voor verkoop beschikbare financiële activa		(255)				(255)
- Transfer	(2)	1	1			
Op 31 maart 2007	(1)	1 866	96	17	(115)	1 863
MINDERHEIDSBELANGEN						
	Kern eigen vermogen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheidsbelangen	DISCRETIONAIRE-WINSTDELINGS-ELEMENT VAN VERZEKERINGS-CONTRACTEN		
<i>in miljoenen EUR</i>						
Op 31 december 2006	1 664	46	1 710			
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Dividenden	(3)		(3)			
- Nettoresultaat van het boekjaar	23		23			
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen		6	6			
- Terugname van waardeveranderingen in reële waarde ten gevolge van het niet langer opnemen van voor verkoop beschikbare financiële activa		(1)	(1)			
- Omrekeningsverschillen		1	1			
- Overige wijzigingen	(1)		(1)			
Op 31 maart 2007	1 683	52	1 735			
Kern eigen vermogen						15 158
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij						1 863
Minderheidsbelangen						1 735
Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten						375
TOTAAL EIGEN VERMOGEN op 31 maart 2007						19 131

De toelichtingen van pagina 32 tot 40 maken integraal deel uit van deze financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN						
KERN EIGEN VERMOGEN	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Eigen aandelen	Reserves en overgedragen resultaat	Nettoresultaat van het boekjaar	Kern eigen vermogen
<i>in miljoenen EUR</i>						
Op 31 december 2007	5 307	10 399	(176)	(1 951)	2 533	16 112
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Verwerven van eigen aandelen			(202)			(202)
- Handel in eigen aandelen			(11)	(1)		(12)
- Overboeking naar reserves				2 533	(2 533)	
- Op aandelen gebaseerde betalingen: toegekend aan het personeel				4		4
- Wijzigingen in de consolidatiekring				(3)		(3)
- Nettoresultaat van het boekjaar					289	289
Op 31 maart 2008	5 307	10 399	(389)	582	289	16 188
NIET IN RESULTATENREKENING OPGENOMEN WINSTEN EN VERLIEZEN						
	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen			Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen – groepsaandeel	
	Financiële activa	Derivaten	Geassocieerde deelnemingen			
<i>in miljoenen EUR</i>						
Op 31 december 2007		(1 490)	74	(24)	(147)	(1 587)
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – voor verkoop beschikbare financiële activa		(4 395)		(54)		(4 449)
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen – kasstroomafdekkingen			(129)			(129)
- Terugname van waardeveranderingen in reële waarde ten gevolge van het niet langer opnemen van voor verkoop beschikbare financiële activa		(101)				(101)
- Omrekeningsverschillen		168	17		(578)	(393)
Op 31 maart 2008		(5 818)	(38)	(78)	(725)	(6 659)
MINDERHEIDSBELANGEN						
	Kern eigen vermogen	Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen	Minderheidsbelangen	DISCRETIONAIRE-WINSTDELINGS-ELEMENT VAN VERZEKERINGS-CONTRACTEN		
<i>in miljoenen EUR</i>						
Op 31 december 2007	1 721	33	1 754			
<i>Wijzigingen tijdens het boekjaar</i>						
- Kapitaalsverhoging	39		39			
- Dividenden	(5)		(5)			
- Nettoresultaat van het boekjaar	28		28			
- Nettowijzigingen in reële waarde via eigen vermogen		(56)	(56)			
- Terugname van waardeveranderingen in reële waarde ten gevolge van het niet langer opnemen van voor verkoop beschikbare financiële activa		2	2			
- Omrekeningsverschillen		1	1			
- Wijzigingen in de consolidatiekring	(1)		(1)			
Op 31 maart 2008	1 782	(20)	1 762			
Kern eigen vermogen						16 188
Niet in resultatenrekening opgenomen winsten en verliezen toe te kennen aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij						(6 659)
Minderheidsbelangen						1 762
Discretionaire-winstdelingselement van verzekeringscontracten						0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN op 31 maart 2008						11 291

De toelichtingen van pagina 32 tot 40 maken integraal deel uit van deze financiële verslagen.

DEXIA – GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT		
	31/03/07	31/03/08
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen		
Nettoresultaat na belasting	743	317
<i>Aanpassingen m.b.t.:</i>		
- Waardevermindering, afschrijving en overige waardecorrecties	73	77
- Waardevermindering op obligaties, aandelen, leningen en overige activa	(22)	28
- Netto-opbrengsten uit investeringen	(90)	(68)
- Kosten wegens voorzieningen (voornamelijk voorzieningen verzekeringen)	655	1 442
- Niet gerealiseerde winsten of verliezen	(33)	28
- Inkomsten uit geassocieerde deelnemingen	(23)	(13)
- Dividenden uit geassocieerde deelnemingen	0	1
- Uitgestelde belastingen	29	(91)
- Overige aanpassingen	(1)	4
Kosten uit bedrijfsactiva en -verplichtingen	12 160	14 368
Nettokasstroom uit bedrijfsverrichtingen	13 491	16 093
Kasstroom uit investeringsverrichtingen		
Aankoop van vaste activa	(114)	(108)
Verkoop van vaste activa	44	14
Verwerving van niet-geconsolideerde aandelen	(318)	(1 544)
Verkoop van niet-geconsolideerde aandelen	447	1 046
Verwerven van filialen en bedrijfsonderdelen	(1)	(1)
Verkoop van filialen en bedrijfsonderdelen	0	0
Nettokasstroom uit investeringsverrichtingen	58	(593)
Kasstroom uit financieringsverrichtingen		
Uitgifte van nieuwe aandelen	0	65
Uitgifte van achtergestelde en converteerbare schulden	743	0
Terugbetaling van achtergestelde en converteerbare schulden	(121)	(195)
Aankoop van eigen aandelen	0	(203)
Verkoop van eigen aandelen	0	1
Betaalde dividenden	(3)	(5)
Nettokasstroom uit financieringsverrichtingen	619	(337)
Nettokasstroom	14 168	15 163
Geldmiddelen en equivalenten bij het begin van het boekjaar	57 941	51 603
Kasstroom uit bedrijfsverrichtingen	13 491	16 093
Kasstroom uit investeringsverrichtingen	58	(593)
Kasstroom uit financieringsverrichtingen	619	(337)
Impact ten gevolge van wijzigingen van wisselkoersen en consolidatiekring op geldmiddelen en equivalenten	(10)	(479)
Geldmiddelen en equivalenten op het einde van het boekjaar	72 099	66 287
Bijkomende informatie		
Betaalde inkomstenbelasting	(115)	(72)
Ontvangen dividenden	15	12
Ontvangen intresten	23 322	25 085
Betaalde intresten	(23 607)	(25 047)

De toelichtingen van pagina 32 tot 40 maken integraal deel uit van deze financiële verslagen.

TOELICHTING I. VERWERKINGSPRINCIPES EN -REGELS VOOR GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE VERSLAGEN

Deze financiële verslagen bevatten de toelichtingen die vereist zijn door de Europese boekhoudkundige regelgeving gepubliceerd tot 31 maart 2008. Aanvullende grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen kunnen vereist zijn om te beantwoorden aan de nationale wetgeving, boekhoudnormen en beursreglementen.

ALGEMENE INFORMATIE

Dexia verleent financiële diensten aan de lokale publieke sector en is wereldwijd een van de meest vooraanstaande marktspelers inzake financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement. In Europa biedt Dexia retail- en private-bankingdiensten aan alsook diensten op het vlak van vermogensbeheer en verzekeringen.

De moedermaatschappij van de Groep is Dexia NV, een naamloze vennootschap die opgericht werd en gedomicilieerd is in België. Het adres van de hoofdzetel is: Rogierplein 11 – B-1210 Brussel (België).

Dexia staat genoteerd op Euronext in Parijs en Brussel, alsook op de Luxemburgse beurs.

Deze financiële verslagen werden op 13 mei 2008 door de raad van bestuur goedgekeurd voor bekendmaking.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

De voornaamste grondslagen voor de financiële verslaggeving die bij de opstelling van deze geconsolideerde financiële verslagen zijn toegepast, worden hierna toegelicht.

De meest gebruikte afkortingen zijn:

- ARC: Accounting Regulatory Committee
- EFRAG: European Financial Reporting Advisory Group
- EU GAAP: International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie (EU)
- IASB: International Accounting Standards Board

- IFRIC: International Financial Reporting Interpretations Committee
- IFRS: International Financial Reporting Standard

GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

1. Basis van de financiële verslaggeving

De geconsolideerde financiële verslagen van Dexia zijn opgesteld in overeenstemming met de door de EU bekrachtigde IFRS.

De Europese Commissie (EC) publiceerde op 19 juli 2002 de Verordening EG 1606/2002, die beursgenoteerde groepen verplicht om IFRS toe te passen vanaf 1 januari 2005. Deze verordening werd verscheidene keren geactualiseerd sinds 2002, ter bekrachtiging van de diverse teksten die werden gepubliceerd door de IASB, met uitzondering van bepaalde regels die vervat zijn in IAS 39.

De Europese Commissie schraptte een aantal paragrafen van IAS 39 om Europese ondernemingen in staat te stellen in hun geconsolideerde financiële verslagen de economische afdekkingen weer te geven die ze toepassen bij het beheren van hun renterisico.

Bijgevolg zijn de financiële verslagen van Dexia opgesteld in overeenstemming met alle IFRS-standaarden die goedgekeurd werden door de EU en die op 31 maart 2008 door de EC bekrachtigd waren, met inbegrip van de voorwaarden voor de toepassing van transacties tot afdekking van het renterisico van een portefeuille en de mogelijkheid om “core deposits” af te dekken.

Tenzij anders vermeld, zijn de bedragen in de geconsolideerde jaarrekening uitgedrukt in miljoenen euro (EUR).

Dit tussentijdse verslag voor de periode die eindigde op 31 maart 2008 werd opgesteld conform IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving.

Bij de opstelling van de geconsolideerde financiële verslagen dient het management ramingen en veronderstellingen te hanteren die de gerapporteerde bedragen beïnvloeden. Hoewel het management van oordeel is dat het bij het opstellen van die ramingen alle beschikbare informatie in overweging heeft genomen, zouden de werkelijke

resultaten kunnen afwijken van deze ramingen en zouden de verschillen aanzienlijk kunnen zijn voor de financiële verslagen.

De inschattingen en ramingen worden voornamelijk op de volgende domeinen gemaakt:

- raming van het recupereerbare bedrag van de activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan;
- bepalen van de reële waarde van niet-genoteerde financiële instrumenten;
- bepalen van de gebruiksduur en de restwaarde van de eigendommen, machines en uitrusting, vastgoedbeleggingen en immateriële activa;
- bepalen van de verplichtingen uit verzekeringscontracten;
- actuariële ramingen bij het bepalen van de verplichtingen uit hoofde van personeelsvoordelen en activa van de fondsen;
- raming van de huidige verplichtingen van gebeurtenissen uit het verleden bij het erkennen van voorzieningen.

2. Wijzigingen in de waarderingsregels sinds de vorige publicatie die invloed kunnen hebben op Dexia

2.1. Nieuwe IFRS-normen, IFRIC-interpretaties en wijzigingen

De IASB publiceerde twee herziene standaarden die twee bestaande standaarden zullen vervangen en beide van toepassing zullen zijn vanaf 1 juli 2009.

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties vervangt de norm die gepubliceerd werd in 2004.

De herziening van deze norm zal Dexia op verscheidene manieren beïnvloeden:

Dexia zal niet langer de kosten van een overname kunnen kapitaliseren als onderdeel van de kostprijs van de bedrijfscombinatie.

In geval van een gefaseerde bedrijfscombinatie moet Dexia eerst de bestaande geassocieerde deelneming opnieuw aan marktwaarde waarderen waarbij de aanpassingen aan reële waarde van de voorheen erkende activa en verplichtingen in de resultatenrekening worden erkend.

Voor iedere investering met een niet-gecontroleerd belang, kan Dexia opteren om de "full goodwillmethode" toe te passen.

Voor de nieuwe overnames moet een analyse plaatsvinden om na te gaan of een voorwaardelijke verplichting bij de overgenomen partij al dan niet een bestaande verplichting vormt.

- IAS 27 De geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

De wijzigingen in het percentage van de zeggenschap en het belang van een moedermaatschappij in een dochteronderneming zullen geen impact hebben op de resultatenrekening maar wel op het eigen vermogen.

De IASB publiceerde twee aanpassingen aan bestaande normen, die beide van toepassing zullen zijn vanaf 1 januari 2009:

- Aanpassing aan IFRS 2 – Wachtperiode en annuleringen
- Aanpassingen aan IAS 32 en IAS 1 – Instrument met terugneemverplichting ("puttable instrument") en verplichtingen

Deze twee aanpassingen hebben geen significante impact op Dexia.

2.2 Door de Europese Commissie bekrachtigde IASB- en IFRIC-teksten

Nihil.

2.3 Wijzigingen in de voorstelling

Herclassificatie van sommige verplichtingen die aangewezen werden als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening

FSA zamelt werkmiddelen in door gegarandeerd investment contracts (GICs) aan te bieden aan diverse emittenten. Activa en verplichtingen werden hetzij op een natuurlijke wijze gekoppeld aan Libor, hetzij omgezet in Libor via rentederivaten aangeduid als afdekkinginstrumenten om zo het renterisico te beperken tot een minimum en te zorgen voor een stabiele bijdrage van de nettorentemarge aan de opbrengsten. Tijdens de analyse van de impact van SFAS 157 op zijn jaarrekening op 1 januari 2008, merkte FSA op dat een deel van de afgedekte verplichtingen werd ondergebracht onder "Financiële verplichtingen aangewezen als gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening", terwijl het management en de betreffende documentatie enkel bedoeld waren tot afdekking van het renterisico. Daarom werd een deel van deze verplichtingen opnieuw overgeheveld naar "Schulden aan en deposito's van cliënten". Deze herclassificatie heeft geen weerslag op het resultaat van de periode, noch op dat van het jaar daarvoor.

TOELICHTING II. BELANGRIJKE WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

OP 31 MAART 2007

Op 13 maart 2007 ondertekenden Dexia en Ethias een overeenkomst betreffende de verkoop van Belstar Verzekeringen NV. Bijgevolg werd Belstar op 31 maart 2007 opgenomen in "Activa aangehouden voor verkoop" en in "Verplichtingen vervat in groepen die worden afgestoten" voor het bedrag van ongeveer 0,7 miljard EUR.

OP 31 MAART 2008

In het eerste kwartaal van 2008 waren er geen belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring.

TOELICHTING III. SEGMENTRAPPORTERING

RAPPORTERING PER BEDRIJFSSEGMENT						
<i>in miljoenen EUR</i>	Financiële dienstverlening aan de publieke sector, financiering van projecten en credit enhancement	Financiële dienstverlening aan particulieren	Financieel beheer en investor services	Thesaurie en financiële markten	Niet toegewezen – Centrale activa	Dexia
Op 31 maart 2007						
Opbrengsten	672	662	167	217	67	1 785
<i>Waarvan nettoresultaat uit geassocieerde ondernemingen</i>	8	11	0	0	4	23
Nettoresultaat vóór belastingen	439	189	66	164	(22)	836
Op 31 maart 2008						
Opbrengsten	504	720	164	122	(11)	1 499
<i>Waarvan nettoresultaat uit geassocieerde ondernemingen</i>	5	3	0	0	5	13
Nettoresultaat vóór belastingen	57	219	53	66	(125)	270

Om vergelijking mogelijk te maken, werden de cijfers van 31 maart 2007 herzien ten gevolge van wijzigingen in de segmentrapportering vanaf 1 januari 2008. De details betreffende deze wijzigingen werden op 18 april 2008 gepubliceerd op www.dexia.com.

Relaties tussen bedrijfslijnen, en met name tussen commerciële bedrijfslijnen, financiële markten en productie- en dienstcentra zijn onderworpen aan retrocessies en/of analytische overdrachten, beheerst door "service level agreements" op basis van normale commerciële voorwaarden en marktvoorwaarden. De resultaten van elke bedrijfslijn omvatten eveneens:

- de winst uit commerciële omzetting, inclusief de beheerskosten van die omzetting en het eigen vermogen van de Groep dat aan die activiteit wordt toegerekend op basis van het op middellange en lange termijn uitstaande bedrag;

- rente op economisch kapitaal: economisch kapitaal wordt aan de bedrijfslijnen toegerekend voor interne doeleinden, en de prestaties van elke bedrijfslijn worden gemeten op basis van het rendement op economisch kapitaal;
- kosten van financiering.

Materiële en immateriële activa worden toegerekend aan 'Niet toegewezen – Centrale activa', tenzij ze rechtstreeks door een commerciële of financiële bedrijfslijn worden beheerd.

RAPPORTERING PER GEOGRAFISCH SEGMENT					
<i>in miljoenen EUR</i>	Eurozone ⁽¹⁾	Rest van Europa	USA	Rest van de wereld ⁽²⁾	Dexia
Op 31 maart 2007					
Nettoresultaat vóór belastingen	571	45	148	72	836
Op 31 maart 2008					
Nettoresultaat vóór belastingen	535	28	(360)	67	270

(1) Landen die de euro gebruiken.

(2) Turkije inbegrepen.

Geografische rapportering gebeurt volgens kostenplaats, zijnde het land van de onderneming die de transactie heeft geboekt en niet het land van de cliënten.

TOELICHTING IV. BIJDRAGE AAN DE FINANCIËLE STATEN – RESULTAAT

BIJDRAGE AAN DE FINANCIËLE STATEN								
	31/03/07				31/03/08			
	Banken en andere activiteiten	FSA	Overige verzekeringsactiviteiten ⁽¹⁾	Totaal	Banken en andere activiteiten	FSA	Overige verzekeringsactiviteiten ⁽¹⁾	Totaal
Rentemarge	872	51	113	1 036	1 173	55	136	1 364
Dividenden	10	1	3	14	6	0	5	11
Nettoresultaat uit geassocieerde deelnemingen	23	0	0	23	13	0	0	13
Nettoresultaat uit financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde via resultatenrekening	170	(4)	(1)	165	(25)	(331)	0	(356)
Nettoresultaat uit investeringen	105	1	63	169	49	2	28	79
Ontvangen provisies en honoraria	360	(1)	12	371	360	(1)	10	369
Premies en technische opbrengsten uit verzekeringsactiviteiten	4	117	1 055	1 176	3	109	1 853	1 965
Technische kosten uit verzekeringsactiviteiten	(2)	(41)	(1 140)	(1 183)	(1)	(38)	(1 921)	(1 960)
Overige netto-opbrengsten	13	1	0	14	14	1	(1)	14
Opbrengsten	1 555	125	105	1 785	1 592	(203)	110	1 499
Personeelskosten	(429)	(13)	(26)	(468)	(439)	(10)	(26)	(475)
Algemene en administratiekosten	(264)	(7)	(16)	(287)	(271)	(7)	(17)	(295)
Vergoedingen van het net	(77)	0	(15)	(92)	(76)	0	(16)	(92)
Afschrijvingen	(64)	(1)	(2)	(67)	(68)	(1)	(2)	(71)
Geactiveerde acquisitiekosten	0	(12)	0	(12)	0	(9)	0	(9)
Kosten	(834)	(33)	(59)	(926)	(854)	(27)	(61)	(942)
Brutobedrijfsresultaat	721	92	46	859	738	(230)	49	557
Waardevermindering op leningen en voorzieningen voor kredietverbintenissen	(20)	(3)	0	(23)	(91)	(197)	0	(288)
Waardecorrecties op immateriële en materiële activa	0	0	0	0	1	0	0	1
Waardevermindering op goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettoresultaat vóór belastingen	701	89	46	836	648	(427)	49	270
Belastingen	(69)	(22)	(2)	(93)	(110)	158	(1)	47
Nettoresultaat	632	67	44	743	538	(269)	48	317
Aandeel van het minderheidsbelang	22	1	0	23	29	(2)	1	28
Aandeel van de houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	610	66	44	720	509	(267)	47	289

(1) Dexia Insurance Belgium Groep en Deniz Hayat Sigorta (vanaf juni 2007).

TOELICHTING V. WISSELKOERSEN

		WISSELKOERSEN				
		Slotkoers			Gemiddelde koers	
		31/03/07	31/12/07	31/03/08	31/03/07	31/03/08
Canadese dollar	CAD	1,5332	1,4439	1,6290	1,5397	1,5372
Nieuwe Turkse lira	TRY	1,8383	1,7060	2,0643	1,8442	1,8699
Amerikaanse dollar	USD	1,3305	1,4718	1,5861	1,3171	1,5285

TOELICHTING VI. BELANGRIJKE BESTANDELEN DIE DEEL UITMAKEN VAN HET NETTORESULTAAT

De gerapporteerde bedragen houden verband met belangrijke ongebruikelijke transacties en zijn niet enkel grote transacties. Bijgevolg omvatten ze geen resultaten op de verkoop van effecten, noch voorzieningen daarop of op cliënten. Alle bedragen worden gerapporteerd vóór belastingen.

De Hoge Raad der Nederlanden besliste op 28 maart 2008 dat de toestemming van de echtgeno(o)te verplicht is voor het afsluiten van effectenleasecontracten. De financiële gevolgen van dit arrest voor Dexia zouden ongeveer 32 miljoen EUR kunnen bedragen. Hiervoor werd een voorziening aangelegd.

De financiële crisis leidt tot een toename van de kredietspread, wat tot bijkomende negatieve mark-to-market leidt van de CDS'en van FSA voor 335 miljoen EUR. De CDS'en die gekocht werden op de synthetische effectiseringen van Dublin Oak en Wise, leiden daarentegen tot een positieve mark-to-market van 243 miljoen EUR.

Wegens de aanhoudende verslechtering van de hypotheekmarkt in de VS, boekte FSA nettovoorzieningen voor een bedrag van 197 miljoen EUR.

Alle niet-weerkerende rubrieken vindt u terug in het financieel verslag op pagina 17.

TOELICHTING VII. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Een brutodividend van 0,91 EUR per aandeel zal voorgesteld worden aan de algemene vergadering van aandeelhouders op 14 mei 2008. De betaaldatum van het dividend is 22 mei 2008.

Dexia maakte bekend dat het zal instaan voor ongeveer 400 miljoen TRY (ongeveer 200 miljoen EUR) extra kapitaal aan DenizBank. Deze injectie moet DenizBank beter wapenen om zijn sterke, rendabele ontwikkeling op de snelgroeiende Turkse markt te financieren.

TOELICHTING VIII. SOLVABILITEIT

VERGELIJKING TOTAAL EIGEN VERMOGEN (FINANCIËLE VERSLAGEN) EN TOTAAL BEREKEND REGLEMENTAIR EIGEN VERMOGEN				
	31/12/07		31/03/08	
	Financiële verslagen	Reglementair	Financiële verslagen	Reglementair
Eigen vermogen van de Groep	14 525	14 525	9 529	9 529
Minderheidsbelangen	1 754	1 749	1 762	1 765
<i>waarvan kern eigen vermogen</i>	1 721	1 711	1 782	1 771
<i>waarvan winst en verlies van beleggingen niet in de resultatenrekening opgenomen</i>	33	38	(20)	(6)
Verzekeringscontracten met discretionaire winstdeling	115	0	0	0
Totaal eigen vermogen	16 394	16 274	11 291	11 294

Voor reglementair gebruik worden verzekeringsondernemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. Daarom verschillen de minderheidsbelangen met die gepubliceerd in de Jaarrekening. Contracten met discretionaire winstdeling hebben betrekking op verzekeringsondernemingen.

REGLEMENTAIR KAPITAAL, TOTAAL GEWOGEN RISICO EN SOLVABILITEITSRATIO'S		
	31/12/07 Basel I	31/03/08 Basel II
Totaal reglementair kapitaal (na winstverdeling)	15 345	14 533
Tier 1-kapitaal	14 549	13 483
Eigen vermogen van de Groep	14 525	9 529
Minderheidsbelangen ⁽¹⁾	552	567
Veronderstelde dividendbetaling aan aandeelhouders en minderheidsbelangen (pro rata voor de periode)	(1 080)	(1 346)
Overige	136	137
Af te trekken elementen van Tier 1-kapitaal: Immateriële activa en goodwill	(2 385)	(2 215)
Elementen van het kapitaal niet aanvaard als reglementair Tier 1-kapitaal		
- AFS Herwaarderingsreserve	(1 019)	(4 129)
- Cash Flow Hedge reserve	72	(43)
- Winst en verlies van geassocieerde deelnemingen en activa aangehouden voor de verkoop niet in de resultatenrekening opgenomen ⁽²⁾	(493)	(1 763)
- Short-positie eigen aandelen	6	1
- Eigen kredietrisico	21	34
- Minderheidsbelang in AFS reserve en hedging reserve	35	(9)
Af te trekken elementen van Tier 1-kapitaal ⁽³⁾	0	(521)
Hybride reglementair Tier 1-kapitaal ⁽⁴⁾	1 423	1 423
Tier 2-kapitaal	4 362	4 003
Eeuwigdurende achtergestelde schulden	767	728
Achtergestelde schulden	3 053	2 856
AFS reserveaandelen (aandeelhouders en minderheidsbelangen) ⁽⁵⁾	542	306
IRB-voorziening overschot (+) / tekort (-)	n.v.t.	113
Af te trekken elementen van het reglementair eigen vermogen⁽³⁾	(3 566)	(2 953)

- In de reglementaire benadering worden de bedragen geboekt als minderheidsbelangen en bruikbaar als hybride reglementair Tier 1-kapitaal afzonderlijk voorgesteld. Net als op 31 december 2007 is op 31 maart 2008 1 198 miljoen EUR als hybride reglementair bruikbaar Tier 1-kapitaal opgenomen in het kern eigen vermogen van de minderheidsbelangen.
- Voornamelijk verzekeringsondernemingen (FSA en DIS Groep) en kredietinstellingen zoals Crédit du Nord en Kommunalkredit Austria.
- Vanaf 31 maart 2008 moeten deelnemingen in andere kredietinstellingen en financiële instellingen die meer dan 10 % van hun kapitaal bedragen, in gelijke mate worden afgetrokken van het Tier 1-kapitaal en het reglementair eigen vermogen. Nochtans is deze regel voor verzekeringsmaatschappijen slechts van toepassing vanaf 1 januari 2013. Tot dan zal de waarde van deelnemingen in verzekeringsmaatschappijen worden afgetrokken van het reglementair eigen vermogen (voornamelijk FSA en DIS). Achtergestelde vorderingen uitgegeven door andere kredietinstellingen en financiële instellingen waarin de deelnemingen meer dan 10 % van hun kapitaal bedragen, worden in gelijke mate afgetrokken van het Tier 1-kapitaal en het reglementair eigen vermogen.
- Dit bedrag is het resultaat van drie verrichtingen:
 - 700 miljoen EUR eeuwigdurende, diep achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen, uitgegeven door Dexia Crédit Local en geboekt onder minderheidsbelangen;
 - 500 miljoen EUR eeuwigdurende, achtergestelde niet-cumulatieve schuldbewijzen, uitgegeven door Dexia Funding Luxembourg en geboekt onder minderheidsbelangen voor 498 miljoen EUR;
 - hybride kapitaal uitgegeven door Dexia BIL op 6 juli 2001 voor een bedrag van 225 miljoen EUR, met een interest van 6,821 %, geboekt onder achtergestelde schulden in de balans.
- Het Belgische controlerende orgaan aanvaardt 90 % van de "Winst en verlies van aandelen niet in de resultatenrekening opgenomen" (ná belastingen) als aanvullend eigen vermogen (wanneer dit positief is); anders moet dit afgetrokken worden van het Tier 1-kapitaal.

Totaal gewogen risico	159 383	120 113
Kredietrisico	153 504	105 094
Marktrisico	5 879	5 923
Operationeel risico	0	9 096
Solvabiliteitsratio's		
Tier 1-ratio	9,1 %	11,2 %
Totale kapitaalratio	9,6 %	12,1 %

TOELICHTING IX. GESCHILLEN

1. DEXIA BANK NEDERLAND

Verwezen wordt naar de gedetailleerde informatie die vervat ligt in het Jaarverslag 2007 van Dexia (meer in het bijzonder de pagina's 106 tot en met 108), alsook naar de in de loop van 2007 gepubliceerde Activiteitenverslagen, die beschikbaar zijn op www.dexia.com.

Op 28 maart 2008 heeft de Nederlandse Hoge Raad een belangrijk arrest gewezen, waarbij het hoger beroep dat Dexia Bank Nederland NV (DBnl) had ingesteld met betrekking tot de zogenaamde "echtgenoten toestemming"-kwestie, werd verworpen. Volgens dit arrest is een overeenkomst van aandelenlease een vorm van koop op afbetaling/huurkoop in de zin van art. 1:88 Nederlands Burgerlijk Wetboek, zodat de echtgenoot van de cliënt schriftelijke toestemming diende te geven voor het aangaan van een dergelijke overeenkomst. Derhalve kunnen echtgenoten die DBnl een zogenaamde vernietigingsbrief gestuurd hebben binnen de verjaringsperiode van drie jaar na het moment van bekendheid met het bestaan van het contract door de echtgenoot, en die geen schikking (zoals het Dexia-Aanbod of de Duisenberg-Regeling) troffen, zich inderdaad beroepen op nietigheid van de overeenkomst van de cliënt. Het effect van deze nietigheid is dat DBnl aan deze cliënten en echtgenoten zal moeten terugbetalen al hetgeen door hen betaald is, minus hetgeen door DBnl reeds betaald is (dividenden enz.), vermeerderd met wettelijke rente. De financiële gevolgen van dit arrest voor Dexia zouden 32 miljoen EUR kunnen bedragen. Deze provisie is geboekt in deze 1T 2008-resultaten. Vanwege het feit dat de exacte verjaringsperiode zaak per zaak beoordeeld zal moeten worden, in aanmerking nemende alle individuele omstandigheden van iedere zaak, zou de uiteindelijke financiële uitkomst het bedrag van deze provisie kunnen overtreffen.

DBnl blijft zich verzetten tegen de "standaardbeslissingen" die de Amsterdamse kantonrechter op 27 april 2007 gewezen heeft, meer in het bijzonder met betrekking tot zorgplicht. Het Amsterdamse Gerechtshof heeft in meerdere arresten bepaald dat betaalde rente geen deel zou moeten uitmaken van de schade van de cliënt, maar de Amsterdamse kantonrechters houden vast aan een bredere definitie van het begrip relevante schade. Derhalve heeft DBnl hiertegen hoger beroepen ingesteld en zal hiermee ook moeten doorgaan bij het Amsterdamse Gerechtshof. Zorgplichtkwesties, met inbegrip van de juiste definitie van het begrip relevante schade, zullen deel uitmaken van arresten van de Nederlandse Hoge Raad die in het tweede deel van

2008 verwacht worden. De provisies van DBnl zijn gebaseerd op de kosten van de Duisenberg-Regeling en niet op de "standaardbeslissingen" van de Amsterdamse kantonrechters.

Op 31 maart 2008 is DBnl nog betrokken in ruim 4 200 civiele rechtszaken, waarbij meer dan 5 000 cliënten betrokken zijn. Het aantal cliënten in procedure nam dit kwartaal evenwel snel af en zal blijven afnemen vanwege schikkingen en vanwege royementen van rechtszaken nadat DBnl het door haar verschuldigde betaald heeft, gebaseerd op voormeld arrest van de Nederlandse Hoge Raad.

2. LERNOUT & HAUSPIE

Dexia is op diverse wijzen betrokken bij het faillissement van Lernout & Hauspie Speech Products (LHSP) en bij de gevolgen daarvan. Daar werd in het jaarverslag van 2007 (meer bepaald op de pagina's 156-158) gedetailleerd op ingegaan. Het jaarverslag is beschikbaar op www.dexia.com.

Dexia Bank blijft bij zijn standpunt dat het over ernstige argumenten beschikt om alle aantijgingen aan te vechten en benadrukt nogmaals zijn onschuld in deze zaak.

De volgende gebeurtenissen hebben plaatsgevonden in het dossier LHSP gedurende het eerste trimester van 2008.

Het strafproces in België

Het strafproces voor het hof van beroep te Gent hernam in januari 2008 met de pleidooien van de beklaagden. Alle beklaagden hebben inmiddels hun verdediging gevoerd.

Het proces is thans opgeschort tot 22 september 2008. De zaak zal daarna, vermoedelijk eind december, in beraad worden genomen. Een arrest valt dan ook niet te verwachten voor dit jaar.

Procedures in de Verenigde Staten, Nederland en Luxemburg

Deze procedures hebben geen relevante ontwikkelingen gekend gedurende het eerste trimester van 2008.

VERSLAG VAN HET BEPERKT NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE KWARTAALINFORMATIE VOOR HET KWARTAAL EINDIGEND OP 31 MAART 2008

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde beknopte tussentijdse financiële informatie, omvattende de balans, winst- en verliesrekening, kasstroomtabel, mutatieoverzicht van het eigen vermogen en toelichtingen dienaangaande (gezamenlijk de "tussentijdse financiële informatie") van Dexia NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor het kwartaal eindigend op 31 maart 2008 zoals opgenomen op de pagina's 26 tot 40 van Dexia's Financieel Verslag 1T 2008. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen op deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met IAS 34.

Ons beperkt nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontleding van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht kwamen er geen elementen of feiten aan het licht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor het kwartaal eindigend op 31 maart 2008 niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften en met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving".

14 mei 2008

De Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Frank Verhaegen

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Bernard De Meulemeester

CONTACT

Dexia NV

Dexia Tower – Rogierplein 11 – 1210 Brussel

Tour Dexia – 1, passerelle des Reflets – La Défense 2 – TSA 12203 – 92919 La Défense Cedex – France

IBAN BE61-0682-1136-2017 – BIC GKCCBEBB – RPM Brussels VAT BE 0458.548.296

Persdienst

E-mail: pressdexia@dexia.com

Tel. Brussel: (32) 2 213 50 81

Tel. Parijs: (33) 1 58 58 77 81

Investor Relations

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

Tel. Brussel: (32) 2 213 57 46

Tel. Parijs: (33) 1 58 58 85 97

Website

<http://www.dexia.com/n/you-are/investor.php>

FINANCIËLE AGENDA

DATA

22 mei 2008

29 augustus 2008

14 november 2008

26 februari 2009

13 mei 2009

13 mei 2009

EVENTS

Uitkering van het dividend 2007; ex-dividenddatum

Publicatie van de resultaten – 30 juni 2008

Publicatie van de resultaten – 30 september 2008

Publicatie van de resultaten – 31 december 2008

Publicatie van de resultaten – 31 maart 2009

Algemene vergadering voor het boekjaar 2008

The logo for Dexia, featuring the word "DEXIA" in a bold, white, sans-serif font. The letter "X" is stylized with two diagonal lines crossing through it. The logo is set against a dark blue rectangular background.