

La Défense, 23 October 2008

Dexia Municipal Agency decided to issue, on 27 October 2008, Euro 25,000,000 3.875 per cent. *Obligations Foncières* due 24 November 2016 to be assimilated to the EUR 1,000,000,000 issued on 24 November 2006 and to the EUR 30,000,000 issued on 24 October 2008.

The Base Prospectus dated 24 July 2008 relating to the Euro Medium Term Notes Programme approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, the Supplement to the Base Prospectus dated 1 September 2007 and the Summary of the Programme translated in French are available on the website of the issuer (www.dexia-ma.com), at the registered office of the issuer: Tour Dexia La Défense 2 – 1, Passerelle des Reflets – TSA 92 202 - 92919 La Défense Cedex, France, and at the office of the Paying Agents.

The Final Terms relating to the issue will be available on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), at the office of the issuer: Tour Dexia La Défense 2 – 1, Passerelle des Reflets – TSA 92 202 - 92919 La Défense Cedex, France and at the office of the Paying Agents.

La Défense, le 23 octobre 2008

Dexia Municipal Agency a décidé d'émettre des Obligations Foncières, en date du 27 octobre 2008, pour un montant de 25.000.000 euros, au taux de 3,875%, à échéance le 24 novembre 2016, assimilables à la tranche de 1.000.000.000 d'euros émise le 24 novembre 2006 et à la tranche de 30.000.000 d'euros émise le 24 octobre 2008.

Le Prospectus de Base en date du 24 juillet 2008 relatif au Programme d'émission d'obligations foncières (Euro Medium Term Note Programme) approuvé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, le supplément au Prospectus de Base en date du 1 septembre 2008 ainsi que le Résumé du Prospectus de Base traduit en Français sont disponibles sur le site de l'émetteur (www.dexia-ma.com), à l'adresse de son siège social : Tour Dexia La Défense 2 – 1, Passerelle des Reflets – TSA 92 202 - 92919 La Défense Cedex, France, et auprès des Agents Payeurs désignés dans le Prospectus de Base.

Les Final Terms relatifs à l'émission seront disponibles sur le site de la Bourse de Luxembourg (www.bourse.lu), à l'adresse du siège social de l'émetteur : Tour Dexia La Défense 2 – 1, Passerelle des Reflets – TSA 92 202 - 92919 La Défense Cedex, France, et auprès des Agents Payeurs désignés dans le Prospectus de Base.