

La Défense, 31th October 2008

Dexia Municipal Agency decided to issue, on 4 November 2008 - EUR 20,000,000 – 4.25 per cent. *Obligations Foncières* due 7 February 2019 to be assimilated upon listing, and form a single series with the existing Euro 1,300,000,000.

The Base Prospectus dated 24 July 2008 relating to the Euro Medium Term Notes Programme, the supplement to the Base Prospectus dated 1 September 2008 approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* 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, 31 octobre 2008

Dexia Municipal Agency a décidé d'émettre des Obligations Foncières, en date du 4 novembre 2008, pour un montant de 20.000.000 d'euros, au taux de 4,25%, à échéance le 7 février 2019, assimilables dès la cotation et formant une souche unique avec la tranche déjà existante de 1.300.000.000 d'euros.

Le Prospectus de Base en date du 24 juillet 2008 relatif au Programme d'émission d'obligations foncières (Euro Medium Term Note Programme), le supplément au Prospectus de Base daté du 1 septembre 2008 approuvés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier 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.