

## Résultats annuels 2008

### Performance opérationnelle robuste dans un environnement difficile

« La crise financière sans précédent que nous avons traversée en 2008 a eu un impact significatif sur l'ensemble de notre secteur. Sans être épargné, AXA a affiché une bonne résistance, avec :

- un résultat opérationnel de 4 milliards d'euros, au-dessus du niveau de 2006, bénéficiant notamment d'une contribution plus importante de son activité dommages, qui affiche un ratio combiné record à 95,5%,
- un bilan solide, avec des niveaux de solvabilité, de dette et de liquidité satisfaisants,
- un chiffre d'affaires qui résiste bien, avec une collecte nette positive en vie, épargne, retraite (supérieure à 8 milliards d'euros) et plus d'1 million de nouveaux contrats individuels en dommages.

Le contexte économique fera de 2009 une nouvelle année de défis. L'engagement croissant de nos collaborateurs, la confiance de nos clients, la flexibilité financière et la diversification du Groupe ainsi que la résistance de sa profitabilité opérationnelle dans un contexte difficile, sont autant de gages de confiance en la performance future d'AXA. »

**Henri de Castries, président du directoire d'AXA**

#### Résultats annuels 2008 : chiffres clés

<b>Chiffre d'affaires total</b>	91 221 millions d'euros	-2%
<b>Résultat opérationnel</b>	4 044 millions d'euros	-17%
<b>Résultat courant</b>	3 699 millions d'euros	-39%
<b>Résultat net</b>	923 millions d'euros	-83%
<b>Dividende</b>	0,4 euro par action	Reflétant un taux de distribution de 25%
<b>Excédent Solvabilité I</b>	6 milliards d'euros	Taux de couverture de 127% (après dividende)

Relations investisseurs  
+33 1 40 75 46 85

Relations presse  
+33 1 40 75 71 81

Relations actionnaires individuels  
+33 1 40 75 48 43

Conférence de presse - Paris  
9h00 CET

Conférence analystes - Londres  
14h30 CET

Pour écouter ces conférences en direct  
Français : +33 1 72 26 01 65  
Anglais : +44 203 043 2439

Au sommaire

Chiffres clés 2008.....	2
Chiffre d'affaires.....	3
Résultats.....	8
Bilan.....	12
Notes et Autres informations.....	14
Annexes.....	15

**Tous les commentaires sont à base comparable (change, méthodologie et périmètre constants pour les indicateurs d'activité, et change constant pour les résultats)**

### Chiffre d'affaires

- **Le chiffre d'affaires total**, en légère diminution (-2%), résiste bien à 91 221 millions d'euros.
- **En vie, épargne, retraite**, le chiffre d'affaires est en baisse de 4% à 57 977 millions d'euros, dont une baisse de 8% au T4 2008, dans un contexte de marché difficile.

La collecte nette est positive (+8,4 milliards d'euros), y compris au T4 2008 (+0,6 milliard d'euros).

Le volume des affaires nouvelles (APE<sup>1</sup>) est en baisse de 9% à 6 789 millions d'euros, avec une part de produits en unités de compte passant de 54% à 49%. La marge sur affaires nouvelles est en recul de 8 points à 15%, principalement en raison de marchés financiers défavorables.

- **En dommages**, le chiffre d'affaires augmente de 3% à 26 039 millions d'euros, sous l'effet de la hausse des volumes sur les lignes particuliers et entreprises.
- Le chiffre d'affaires de la **gestion d'actifs** recule de 14%, à 3 947 millions d'euros, en raison de moindres commissions (-11%), principalement dues à une baisse des actifs moyens sous gestion (-8%), d'une évolution défavorable du mix produits et des commissions de performance, ainsi que d'une moindre contribution des commissions de distribution. La décollecte nette s'élève à -28 milliards d'euros.

### Résultats

- **Le résultat opérationnel** baisse de 17% à 4 044 millions d'euros, dans le haut de la fourchette indiquée par le management. La baisse en vie, épargne, retraite (-43%), due principalement aux coûts plus élevés de couverture des produits « variable annuities » américains (produits en unités de compte avec garanties secondaires), est en partie compensée par une forte hausse en dommages (+31%), qui a bénéficié de l'amélioration du ratio combiné (qui baisse de 1,9 point à 95,5%), et par la gestion d'actifs (+6%).
- **Le résultat courant** s'établit à 3 699 millions d'euros, reflétant (i) le recul du résultat opérationnel, (ii) 792 millions d'euros de plus-values nettes réalisées, (iii) -2 773 millions d'euros de provisions pour dépréciation d'actifs (en particulier sur actions), en partie compensés par (iv) un gain de 1 636 millions d'euros sur les programmes de couvertures actions<sup>2</sup>.
- **Le résultat net** s'élève à 923 millions d'euros, principalement en raison (i) de la baisse du résultat courant, (ii) de -859 millions d'euros de changement de valeur sur ABS, actions et investissements alternatifs, (iii) de l'impact négatif de la mise en valeur de marché des obligations d'entreprises (-1 507 millions d'euros) et d'actifs utilisés pour la couverture du bilan (-222 millions d'euros).

En excluant les impacts « non économiques » de la mise en valeur de marché, le résultat net se serait établi à 2 796 millions d'euros.

### Dividende

Le paiement d'un dividende de 0,4 euro par action, équivalant à un taux de distribution de 25%, sera proposé au vote de l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra le 30 avril 2009. Ce montant reflète l'équilibre entre une gestion prudente du capital et notre politique de distribution long terme (entre 40 et 50%). Ce dividende sera payable le 12 mai 2009, et les actions ordinaires coteront hors dividende à partir du 7 mai 2009.

Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net en page 8 de ce communiqué. Les états financiers d'AXA en 2008 sont soumis à la finalisation des procédures d'audit par les commissaires aux comptes d'AXA.

**Les notes se trouvent en page 14**

**Bilan**

- **Les capitaux propres** s'élèvent à 37,4 milliards d'euros, en baisse de 8,2 milliards d'euros en raison notamment d'une baisse de 5,1 milliards d'euros des plus-values latentes, en particulier sur actions (en baisse de 4,7 milliards d'euros, à 0,5 milliard d'euros).
- **L'excédent Solvabilité I** s'établit à 6 milliards d'euros (taux de couverture de 127%) après dividende. Cet excédent, alimenté par les résultats futurs et les initiatives de gestion du capital, devrait permettre à AXA d'absorber d'autres chocs à l'avenir.
- **Gestion du capital** : des autorisations d'émettre des actions de préférence seront soumises à l'Assemblée Générale des actionnaires le 30 avril 2009 afin d'augmenter la flexibilité financière du Groupe si besoin. Ces résolutions permettraient des émissions d'un montant maximal cumulé de 2 milliards d'euros auprès des Mutuelles AXA et/ou des émissions avec ou sans droits préférentiels de souscription.
- **L'Embedded Value Groupe** s'établit, en tenant compte de certaines nouvelles directives du CFO Forum, à 31,1 milliards d'euros (dont 12,5 milliards d'euros de valeur des contrats en portefeuille) contre 50,6 milliards d'euros en 2007 (dont 22,8 milliards d'euros de valeur des contrats en portefeuille).

Chiffre d'affaires : chiffres clés						
Millions d'euros, sauf indication contraire	2007	2008	Variation en publié	Variation		
				Base comparable <sup>(a)</sup>	Périmètre et autres	Effet de change <sup>(b)</sup>
<b>Vie, épargne, retraite</b> - chiffre d'affaires	<b>59 845</b>	<b>57 977</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>+3,6pts</b>	<b>-2,9pts</b>
Collecte nette (milliards d'euros)	11,2	8,4				
APE (part du Groupe)	7 694	6 789	-11,8%	-9,4%	+2,0pts	-4,4pts
VAN <sup>(c)</sup> (part du Groupe)	1 772	985	-44%	-43%		
Marge VAN/APE (part du Groupe)	23,0%	14,5%	-8,5 pts	-8,4 pts		
<b>Dommmages</b> - chiffre d'affaires	<b>25 016</b>	<b>26 039</b>	<b>+4,1%</b>	<b>+2,9%</b>	<b>+4,6pts</b>	<b>-3,5pts</b>
<b>Assurance internationale</b> - chiffre d'affaires	<b>3 568</b>	<b>2 841</b>	<b>-20,4%</b>	<b>+6,9%</b>	<b>-27,3pts</b>	<b>0pt</b>
<b>Gestion d'actifs</b> - chiffre d'affaires	<b>4 863</b>	<b>3 947</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-13,8%</b>	<b>+0,1pt</b>	<b>-5,1pts</b>
Collecte nette (milliards d'euros)	28,2	-28,2				
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>93 633</b>	<b>91 221</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>+2,6pts</b>	<b>-3,1pts</b>

(a) La variation en base comparable est calculée à taux de change, méthodologie et périmètre constants.

(b) Principalement dû à l'appréciation de l'euro face au dollar US, au yen et à la livre sterling.

(c) Valeur des Affaires Nouvelles.

## Vie, épargne, retraite

- **Le chiffre d'affaires vie, épargne, retraite** est en baisse de 4%, à 57 977 millions d'euros, dont une baisse de 8% au T4 2008, dans un contexte de marché difficile.

**Recul de l'activité  
au second  
semestre 2008,  
mais collecte nette  
positive en vie,  
épargne, retraite**

**La collecte nette** est positive (8,4 milliards d'euros, dont 0,6 milliard au T4 2008). La baisse par rapport à 2007 est due à une collecte plus faible (-3 milliards d'euros) en partie compensée par une amélioration de la rétention clients (+2 milliards d'euros), et à l'impact négatif des taux de change (-2 milliards d'euros).

Collecte nette par pays/région		
Milliards d'euros	2007	2008
Etats-Unis	+3,3	+3,2
France	+3,6	+2,1
Royaume-Uni <sup>(a)</sup>	-0,4	-0,7
Région NORCEE <sup>(b)</sup>	+2,7	+2,3
Asie-Pacifique	+2,1	+2,0
Région Med / LA <sup>(c)</sup>	-0,2	-0,6
<b>Total collecte nette vie, épargne, retraite</b>	<b>+11,2</b>	<b>+8,4</b>

(a) Hors fonds « with profits », la collecte nette au Royaume-Uni atteint +1,6 milliard d'euros au 31 décembre 2008.

(b) Région Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse, Europe centrale et de l'Est et Luxembourg.

(c) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, Grèce et Maroc.

- **Le volume des affaires nouvelles (APE)** est en baisse de 9% à 6 789 millions d'euros, principalement du fait de :
  - La bonne tenue de l'Europe continentale :
    - France : forte performance en santé, qui compense la tendance négative du marché de l'investissement et de l'épargne (en particulier les activités en unités de compte),
    - Région Europe du Nord, centrale et de l'Est (NORCEE) : année record en assurances collectives en Suisse et croissance continue en Europe centrale et de l'Est, compensant la baisse en Belgique,
    - Région Méditerranée et Amérique Latine : tirée principalement par l'Espagne et ses produits d'épargne traditionnels, performance en partie compensée par la baisse des produits indiciels à faible marge en Italie.
  - Recul de la plupart des autres marchés :
    - Etats-Unis : combinaison d'un marché des « Variable Annuities » moins favorable au second semestre 2008 et recul anticipé de la vente de produits « Universal Life » en raison d'une retarification de cette gamme,
    - Royaume-Uni : moindres ventes de produits « onshore » et « offshore bonds » en raison d'évolutions fiscales et de la demande par les clients de produits moins risqués,
    - Asie-Pacifique : ralentissement du marché des OPCVMs en Australie/Nouvelle-Zélande après un changement de législation favorable en 2007, des conditions de marché difficiles en 2008 et la révision de la déductibilité fiscale de certains produits à garanties temporaires au Japon.

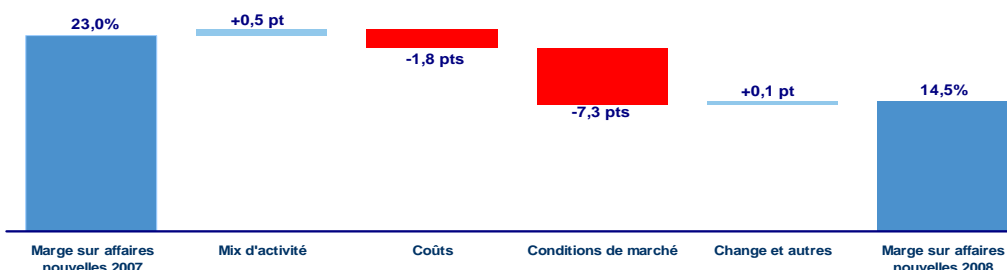
Affaires nouvelles (APE) par pays				
Millions d'euros	2007	2008	Variation en publié	Variation en comparable
Etats-Unis	2 099	1 540	-26,7%	-20,3%
France	1 360	1 347	-1,0%	-1,0%
Royaume-Uni	1 588	1 287	-18,9%	-5,6%
Région NORCEE <sup>(a)</sup>	1 126	1 171	+4,0%	+0,5%
Asie-Pacifique <sup>(b)</sup>	1 314	1 037	-21,1%	-16,9%
Région Méd./Am. Lat. <sup>(c)</sup>	206	406	+97,4%	-0,2%
<b>Total APE vie, épargne, retraite</b>	<b>7 694</b>	<b>6 789</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-9,4%</b>

(a) Région Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse et Europe centrale et de l'Est. Les APE et la VAN du Luxembourg ne sont pas encore modélisés.

(b) Incluant le Japon, l'Australie/Nouvelle-Zélande, Hong-Kong, l'Asie du Sud-Est et la Chine. Les APE de l'Asie du Sud-Est et de la Chine n'étaient pas modélisés en 2007 (la variation en base comparable inclut les APE et la VAN de 2007).

(c) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique et Grèce. Les APE et la VAN du Maroc ne sont pas encore modélisés.

**La marge sur affaires nouvelles** est en baisse de 8,4 pts, à 14,5%, principalement en raison de conditions de marché difficiles (-7,3 pts dont environ -3,5 pts dus à la volatilité, -1,9 pt aux taux d'intérêts, -1,2 pt aux actions, -1,0 pt des « spreads » de crédit et +0,3 pt divers) affectant toutes les régions.



Croissance dans toutes les lignes d'activités

**Dommages**

**Le chiffre d'affaires dommages** augmente de 3% à 26 039 millions d'euros, sous l'effet de la hausse des volumes sur les lignes particuliers et entreprises :

<b>Dommages : chiffre d'affaires IFRS par pays</b>				
En millions d'euros	2007	2008	Variation en publié	Variation en comparable
Région NORCEE <sup>4</sup>	7 685	7 793	+1,4%	+0,6%
<i>dont Allemagne</i>	3 506	3 530	+0,7%	+0,7%
<i>dont Belgique</i>	2 112	2 139	+1,3%	+1,3%
<i>dont Suisse</i>	1 974	2 017	+2,1%	-1,3%
France	5 330	5 595	+5,0%	+3,5%
Royaume-Uni & Irlande	5 076	4 420	-12,9%	0,0%
Région Med/Am. Lat. <sup>(a)</sup>	5 276	6 414	+21,6%	+6,4%
Reste du monde	1 651	1 818	+10,1%	+8,0%
<b>Total chiffre d'affaires dommages</b>	<b>25 016</b>	<b>26 039</b>	<b>+4,1%</b>	<b>+2,9%</b>

(a) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, pays du Golfe, Grèce et Maroc.

Le chiffre d'affaires a augmenté dans toutes les lignes d'activités :

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile de particuliers** (35% du chiffre d'affaires dommages total) croît de 2,3%, sous l'effet de l'activité « direct » et des marchés émergents tandis que les prix demeurent sous pression sur les marchés matures.
- **Le chiffre d'affaires de la branche non-automobile de particuliers** (26% du chiffre d'affaires dommages total) augmente de 2,9% en raison d'un effet prix positif sur l'ensemble du portefeuille.
- **Le chiffre d'affaires de l'activité d'entreprises** croît de 3,3% : l'activité automobile (7% du chiffre d'affaires dommages total) est en hausse de 2,6% et la branche non-automobile (32% du chiffre d'affaires dommages total) de 3,4%, grâce à la France (notamment l'activité construction) et la région Méditerranée / Amérique Latine (en particulier l'activité santé au Mexique et dans la région du Golfe).

**Chiffre d'affaires affecté par de moindres actifs moyens sous gestion (-8%)**

### Gestion d'actifs

- **Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** recule de 14%, à 3 947 millions d'euros, en raison de moindres commissions (-11%), principalement dues à un volume moyen d'actifs sous gestion inférieur (-8%), à une évolution défavorable du mix produits et des commissions de performance, ainsi qu'à une moindre contribution des commissions de distribution.
- **Le montant des actifs sous gestion** affiche une baisse de 276 milliards d'euros et s'établit à 816 milliards d'euros au 31 décembre 2008 :
  - Evolution de marché : baisse de 261 milliards d'euros en raison de conditions de marché défavorables,
  - Collecte nette : baisse de 28 milliards d'euros avec une contribution négative d'AllianceBernstein sur tous ses segments de clientèle, tandis que celle d'AXA Investment Managers demeure positive grâce à l'apport de ses clients institutionnels (dont AXA),
  - Périmètre et autres impacts : +15 milliards d'euros avec le lancement par AXA Investment Managers de deux joint-ventures, en Italie (avec MPS) et en Corée du Sud (avec Kyobo).

#### Evolution des actifs sous gestion

En milliards d'euros	Alliance Bernstein	AXA IM	Total
<b>Actifs sous gestion au 31/12/07</b>	<b>544</b>	<b>548</b>	<b>1 092</b>
Collecte nette	-30	+2	-28
Evolution de marché	-200	-61	-261
Périmètre et autres impacts		+15	+15
Effet de change	18	-20	-2
<b>Actifs sous gestion au 31/12/08</b>	<b>331</b>	<b>485</b>	<b>816</b>
<b>Actifs sous gestion moyens sur la période</b>	<b>452</b>	<b>517</b>	<b>970</b>
Variation en publié - actifs moyens sous gestion	-20%	-5%	-13%
Variation en comparable - actifs moyens sous gestion	-14%	-1%	-8%

### Assurance internationale

**Le chiffre d'affaires de l'assurance internationale** augmente de 7% à 2 841 millions d'euros. AXA Corporate Solutions Assurance affiche une croissance de 6%, grâce notamment aux développements positifs des portefeuilles de ses segments marine, construction et responsabilité civile dans un environnement de prix concurrentiel, tandis qu'AXA Assistance progresse de 11% grâce à ses activités santé et voyage.

#### Assurance internationale - chiffre d'affaires IFRS

En millions d'euros	2007	2008	Variation en publié	Variation en comparable
AXA Corporate Solutions Assurance	1 805	1 954	+8,2%	+6,1%
AXA Assistance	699	751	+7,4%	+11,3%
AXA Cessions	67	50	-25,6%	+9,6%
Autres activités internationales <sup>(a)</sup>	996	86	-91,4%	-9,7%
<b>Total assurance internationale</b>	<b>3 568</b>	<b>2 841</b>	<b>-20,4%</b>	<b>+6,9%</b>

(a) Les autres activités transnationales incluent AXA RE. La vente des activités d'AXA RE à Paris Re Holdings a été finalisée le 21 décembre 2006. Le chiffre d'affaires d'AXA RE, compris dans la rubrique « Autres activités internationales », s'élevait à 896 millions d'euros au 31 décembre 2007. 100% des activités souscrites pour le compte de Paris Re ont été rétrocédés à Paris Re Holdings ou ses affiliés et sont par conséquent exclus de la base de comparaison à données comparables. L'accord de rétrocession a été arrêté au 1<sup>er</sup> octobre 2007.

**Résultats : chiffres clés**

En millions d'euros	2007	2008	Variation	
			En publié	En comparable
Vie, épargne, retraite	2 670	1 508	-44%	-43%
Domages	1 863	2 394	+29%	+31%
Gestion d'actifs	590	589	-0%	+6%
Assurance internationale	218	188	-13%	-21%
Banques	36	33	-10%	-8%
Holdings <sup>5</sup>	-414	-668	-61%	-66%
<b>Résultat opérationnel<sup>6</sup></b>	<b>4 963</b>	<b>4 044</b>	<b>-19%</b>	<b>-17%</b>
Plus-values nettes réalisées	1 576	792		
Provisions nettes pour dépréciation d'actifs	-401	-2 773		
Couverture du portefeuille actions (valeur intrinsèque)	0	1,636		
<b>Résultat courant<sup>6</sup></b>	<b>6 138</b>	<b>3 699</b>	<b>-40%</b>	<b>-39%</b>
Variations de juste valeur	-618	-2 732		
<i>dont écartement des spreads de crédit</i>	<i>n.d.</i>	<i>-1 507</i>		
<i>dont mise en valeur de marché des investissements actions &amp; alternatifs</i>	<i>n.d.</i>	<i>-447</i>		
<i>dont mise en valeur de marché des ABS</i>	<i>n/s</i>	<i>-412</i>		
<i>dont impact de la mise en valeur de marché liée aux éléments du bilan</i>	<i>-335</i>	<i>-222</i>		
<i>dont dérivés de taux d'intérêt</i>	<i>-183</i>	<i>187</i>		
<i>dont effets de change et dérivés liés (hors provisions pour dépr.)</i>	<i>-152</i>	<i>-393</i>		
<i>dont mise en valeur de marché d'autres actifs</i>	<i>n.d.</i>	<i>-144</i>		
Autres	146	-44		
<b>Résultat net</b>	<b>5 666</b>	<b>923</b>	<b>-84%</b>	<b>-83%</b>

**Bénéfice net par action**

En euros	2007	2008	Variation
Bénéfice opérationnel par action <sup>7</sup>	2,27	1,83	-19%
Bénéfice courant par action <sup>7</sup>	2,84	1,66	-41%
Bénéfice net par action	2,73	0,44	-84%

Le résultat opérationnel, le résultat courant et la VAN ne sont pas définis par les normes comptables, et à ce titre ne sont pas audités<sup>6</sup>



## Résultat opérationnel

- **Le résultat opérationnel est en baisse de 17% à 4 044 millions d'euros, dans le haut de la fourchette indiquée par le management. La baisse en vie, épargne, retraite (-43%), due principalement aux coûts plus élevés de couverture des produits « variable annuities » américains (produits en unités de compte avec garanties secondaires), est en partie compensée par une forte hausse en dommages (+31%), qui a bénéficié de l'amélioration du ratio combiné (qui baisse de 1,9 point à 95,5%), et par la gestion d'actifs (+6%).**

### Hausse des coûts de couverture des garanties secondaires des « Variable Annuities »

- **Le résultat opérationnel de l'activité vie, épargne, retraite est en baisse de 43% à 1 508 millions d'euros.**

**La marge sur chiffre d'affaires** augmente de 3%<sup>8</sup> à 4 281 millions d'euros, la baisse du chiffre d'affaires (-4%) ayant été compensée par des marges plus élevées (+7%) du fait de l'amélioration du mix d'activités (en particulier contribution relative plus importante du segment protection au Japon et en France) et d'un mix géographique plus favorable (contribution plus importante au chiffre d'affaires de l'Australie/Nouvelle-Zélande).

**La marge sur actifs** est en baisse de 6%<sup>8</sup> à 5 052 millions d'euros :

- **les chargements perçus sur unités de compte** sont en baisse de 10%<sup>8</sup> à 1 952 millions d'euros, impactés par de moindres réserves moyennes (-8%) et l'évolution défavorable des marges (-3%) notamment en France et au Royaume-Uni,
- **la marge d'investissement sur actif général** est stable<sup>8</sup> à 2 507 millions d'euros, le niveau plus élevé des réserves moyennes (+1%) ayant été compensé par la baisse des marges (-1%),
- **les autres commissions** sont en baisse de 12%<sup>8</sup>, conséquence du niveau plus faible des OPCVMs sous gestion.

**La marge technique** est passée de 1 409 millions d'euros à -51 millions d'euros, impactée exceptionnellement par les coûts de couverture des produits « Variable Annuity » avec une perte de -1 322 millions d'euros (ou 0,6 milliard d'euros après impôts et réactivité des frais d'acquisition reportés), conséquence notamment du risque de base et de la volatilité.

**Les charges, nettes des coûts d'acquisition différés** sont stables<sup>8</sup>, à 6 862 millions d'euros, la baisse de 4% des coûts d'acquisition, en ligne avec l'évolution du chiffre d'affaires, compensant la hausse de 4% des frais administratifs.

**Les amortissements de la valeur des portefeuilles** sont en hausse de 25%<sup>8</sup> à -440 millions d'euros, tirés par le Royaume-Uni, les Etats-Unis et le Japon.

**Les impôts et intérêts minoritaires** sont en baisse de 63%<sup>8</sup> à 472 millions d'euros, en raison notamment d'un résultat avant impôt moins élevé.

Amélioration de  
1,9 pt du ratio combiné  
à 95,5%

- **Le résultat opérationnel de l'activité dommages** est en hausse de 31% à 2 394 millions d'euros grâce à l'amélioration du ratio combiné (de 1,9 pt, à 95,5%).

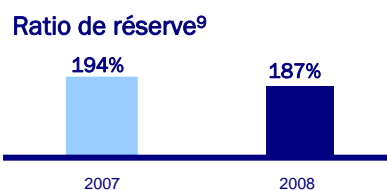
**Dommages : ratio combiné par pays**

En %	2007	2008	Variation en comparable
Région NORCEE <sup>6</sup>	98,2	97,2	-1,0 pt
<i>dont Belgique</i>	97,3	98,8	+1,6 pt
<i>dont Suisse</i>	99,2	93,6	-5,5 pts
<i>dont Allemagne</i>	98,2	98,2	-0,0 pt
France	97,0	93,0	-4,0 pts
Région Méd/Am. Lat. <sup>(a)</sup>	95,4	93,3	-1,9 pt
Royaume-Uni et Irlande	101,4	99,0	-2,5 pts
Reste du monde	92,0	95,2	+3,4 pts
<b>Total dommages</b>	<b>97,6</b>	<b>95,5</b>	<b>-1,9 pt</b>

(a) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, pays du Golfe, Grèce et Maroc.

**Le ratio de sinistralité** est en amélioration de 2,7 points, à 67,1%, bénéficiant de la non-récurrence de catastrophes naturelles de 2007 (inondations au Royaume-Uni et tempête Kyrill en Europe continentale) en partie compensée par quelques sinistres graves en dommages aux biens, et des boni sur exercices antérieurs.

**Le ratio de réserve<sup>9</sup>** s'établit à 187%, en baisse par rapport à 2007, en raison notamment du règlement des catastrophes naturelles de 2007, d'une évolution de périmètre et du mix géographique, ainsi que de boni sur exercices antérieurs.



**Le taux de chargement** est en hausse de 0,7 point, à 28,4%. Les coûts d'acquisition baissent de 0,1 point, sous l'effet du Royaume-Uni où les taux de commissions ont été renégociés avec les courtiers, tandis que le ratio de frais généraux augmente de 0,8 point, tiré principalement par l'Allemagne (du fait notamment d'un élément non récurrent lié à un plan de retraite) et le Royaume-Uni (projets informatiques).

**Les revenus financiers<sup>10</sup>** sont en hausse de 13% à 2 253 millions d'euros, reflétant principalement une base moyenne d'actifs plus élevée (+4%) et un meilleur rendement des investissements.

**Les impôts et intérêts minoritaires** sont en hausse de 33% à 1 012 millions d'euros en raison d'un résultat avant impôt plus élevé.

Gestion d'actifs :  
résultat  
opérationnel +6%

- **Le résultat opérationnel de la gestion d'actifs** est en hausse de 6% à 589 millions d'euros (AllianceBernstein +9% et AXA Investment Managers +3%).

Le résultat opérationnel d'**AllianceBernstein** augmente de 9% à 318 millions d'euros, la baisse du résultat opérationnel avant impôt (-19%), du fait notamment d'un chiffre d'affaires moins élevé, ayant été plus que compensée par un impact fiscal positif non récurrent (+62 millions d'euros).

Le résultat opérationnel d'**AXA Investment Managers** augmente de 3%, à 271 millions d'euros, la baisse du chiffre d'affaires ayant été plus que compensée par un impact positif non récurrent d'un *carried interest* (+74 millions d'euros) et d'un impact fiscal positif (+24 millions d'euros).

- **Le résultat opérationnel de l'assurance internationale** est en baisse de 21% à 188 millions d'euros, la contribution plus importante d'AXA Corporate Solutions Assurance étant plus que compensée par la baisse de la contribution des run offs d'AXA RE.
- **Le résultat opérationnel des banques** est en baisse de 8%, à 33 millions d'euros.
- **Le résultat opérationnel des holdings<sup>5</sup>** baisse de 272 millions d'euros à données comparables pour s'établir à -668 millions d'euros, principalement en raison de charges financières plus élevées liées aux acquisitions, de l'impact de la baisse du dollar US et du niveau moindre d'éléments fiscaux favorables.

### Résultat courant

Des provisions sur actifs compensées par un programme de couverture actions

**Le résultat courant s'établit à 3 699 millions d'euros, résultant (i) d'un résultat opérationnel moins élevé, (ii) de +792 millions d'euros de plus-values nettes réalisées, (iii) de -2 773 millions d'euros de provisions pour dépréciation d'actifs (en particulier sur actions), en partie compensés par (iv) +1 636 million d'euros de gain sur les programmes de couverture actions.**

Le montant des plus-values nettes, réalisées pour la plupart au premier semestre 2008, s'élève à 792 millions d'euros, dont 698 millions d'euros sur actions.

Les provisions pour dépréciation à caractère durable, pour la plupart enregistrées au second semestre 2008, s'élèvent à -2 773 millions d'euros, dont -1 836 millions d'euros sur actions et -503 millions d'euros sur obligations.

Le programme de couverture actions a eu un impact positif de 1 636 millions d'euros, dont 744 millions de valeur temps des options dénouées après la clôture.

### Résultat net

L'écartement des spreads de crédit impacte le résultat net

**Le résultat net s'élève à 923 millions d'euros, principalement en raison (i) de la baisse du résultat courant, (ii) de -859 millions d'euros de changement de valeur sur ABS, actions et investissements alternatifs, (iii) de l'impact négatif de la mise en valeur de marché des obligations d'entreprises (-1 507 millions d'euros) et d'actifs utilisés pour la couverture du bilan (-222 millions d'euros).**

En excluant les impacts « non économiques » de la mise en valeur de marché, le résultat net se serait établi à 2 796 millions d'euros.

### Dividende

**Le paiement d'un dividende de 0,4 euro par action**, équivalant à un taux de distribution de 25% du résultat courant, sera proposé au vote de l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra le 30 avril 2009. Ce montant reflète l'équilibre entre une gestion du capital prudente et notre politique de distribution long terme (entre 40 et 50%). Ce dividende sera payable le 12 mai 2009, et les actions ordinaires coteront hors dividende à partir du 7 mai 2009.

## Capitaux propres et solvabilité

6 milliards d'euros  
d'excédent  
Solvabilité I

Instruments  
complémentaires  
de flexibilité  
financière

- **Les capitaux propres** s'élèvent à 37,4 milliards d'euros, en baisse de 8,2 milliards d'euros en raison notamment d'un niveau moindre de plus-values latentes (-5,1 milliards d'euros), en particulier sur actions (en baisse de 4,7 milliards d'euros, à 0,5 milliard d'euros).

Les plus-values latentes sur immobilier et prêts (non comprises dans les capitaux propres) s'élèvent à 3,4 milliards d'euros au 31 décembre 2008.

- **L'excédent de solvabilité consolidé d'AXA** est de 6 milliards d'euros (soit un ratio de couverture de 127%) après dividende. Par la suite, cet excédent, alimenté des résultats futurs et des initiatives de gestion du capital, devrait permettre à AXA d'absorber d'autres chocs. Les sensibilités indicatives à d'autres chocs sont : -3 pts pour une baisse de 10% des marchés actions, -3 pts pour un défaut de crédit de 1%, -6 pts pour une baisse de 10% des marchés immobiliers, -2 pts pour une baisse de 10% de la valeur de marché du private equity.

- **Gestion du capital** : quatre résolutions autorisant le directoire à procéder à l'émission d'actions de préférence pour un montant d'émission maximal cumulé de 2 milliards d'euros seront soumises à l'Assemblée Générale des actionnaires, dont :

- une autorisation d'émettre des actions de préférence réservées aux Mutuelles AXA,
- deux autorisations d'émettre des actions de préférence avec et sans droits préférentiels de souscription,
- une approbation des modifications des statuts d'AXA nécessaires à l'émission de ces actions de préférence.

Le dividende sur les actions de préférence sera décidé au moment de l'émission et sera égal à 1,2x-1,8x le dividende à payer sur des actions ordinaires, sujet à un plancher de 6/8% et limité à 10/14% du prix d'émission.

- **La structure financière** demeure relativement stable, avec un taux d'endettement de 35%<sup>3</sup> et une forte liquidité.

## Actifs investis

**Les actifs investis d'AXA** s'élèvent à 560 milliards d'euros, dont 390 milliards d'euros d'actif général investis dans un portefeuille diversifié principalement composé d'obligations (77%), de liquidités (8%), d'actifs immobiliers (5%) et d'actions (4%).

Les évolutions de l'allocation de l'actif général incluent :

- une exposition accrue aux obligations d'entreprises (de 33% à 35%) afin de bénéficier du niveau actuellement élevé des spreads de crédit,
- une moindre exposition (de 9% à 4%) aux actions, pour réduire la sensibilité du bilan aux conditions de marché volatiles actuelles,
- une augmentation significative des liquidités, de 19 à 32 milliards d'euros,
- une exposition réduite aux ABS (de 16 à 11 milliards d'euros) du fait de la baisse des valorisations<sup>11</sup>.

## Embedded Value Groupe

- Afin de renforcer l'alignement d'AXA avec les recommandations du CFO Forum, la méthode de calcul de l'**Embedded Value Groupe 2008 (« EV Groupe »)** a évolué. Elle correspond désormais à (i) l'EEV vie, épargne, retraite, (ii) plus les capitaux propres des autres activités. De plus, une prime d'illiquidité de 50 points de base (hormis 100 pbs aux Etats-Unis) a été intégrée dans les projections.

- L'EV « market consistent » est très sensible à l'environnement des marchés financiers et reflète l'impact négatif de bases d'actifs moins élevées en raison de la chute des marchés actions et de l'écartement des « spreads » de crédit, associé aux courbes de taux d'intérêt très basses utilisés dans la projection. Il n'y a pas d'effet de compensation comme peut l'être une hypothèse de retour à la moyenne, fréquemment utilisée dans d'autres techniques de valorisation.

Evolution de l'Embedded Value Groupe					
En millions d'euros	2007 publié	2007 recalculé	% de l'EV Groupe	2008	% de l'EV Groupe
EV Groupe d'ouverture	36 252	50 015		50 644	
Rendement opérationnel de l'EV Groupe	6 806	6 806	+13,6%	6 234	+12,3%
Performance d'investissement	-424	-744		-22 075	
<b>Rendement total de l'EV Groupe</b>	<b>6 382</b>	<b>6 062</b>	<b>+12,1%</b>	<b>-15 582</b>	<b>-31,3%</b>
Flux de capitaux	-4 537	-1 963		-2 135	
Effets de change	-694	-1 673		-1 271	
Variations de périmètre et autres	-2 563	-1 747		-260	
<b>EV Groupe de clôture</b>	<b>34 840</b>	<b>50 644</b>		<b>31 136</b>	
<b>dont valeur des contrats en portefeuille (VIF)</b>	<b>22 752</b>	<b>22 752</b>		<b>12 459</b>	

Le rendement opérationnel est en baisse de 0,6 milliard d'euros, à 6,2 milliards d'euros du fait de la baisse de la VAN, impactée par les conditions de marché.

Le rendement total est en baisse de 21,6 milliards d'euros, à -15,6 milliards d'euros, principalement en raison de conditions de marché difficiles (-22,1 milliards d'euros). Le détail ci-dessous représente une estimation des éléments composant la performance d'investissement (-22,1 milliards d'euros) :

- baisse des taux d'intérêts : -1 milliard d'euros,
- chute des marchés actions : -12 milliards d'euros,
- volatilité accrue : -2 milliards d'euros,
- écartement des spreads de crédit : -7 milliards d'euros,
- autres : -1 milliard d'euros.

\*

\* \*

## Perspectives

### Nous restons confiants face à une année 2009 remplie de défis

En 2009, une base d'actifs moins élevée en début d'exercice affectera nos activités de vie, épargne, retraite et de gestion d'actifs, tandis que les activités dommages et assurance internationale devraient continuer à présenter des résultats opérationnels solides.

L'engagement croissant de nos collaborateurs, la confiance de nos clients, la flexibilité financière et la diversification du Groupe ainsi que la résistance de sa profitabilité opérationnelle sont autant de gages de confiance en la performance future d'AXA.

\*

\* \*

## Notes

- <sup>1</sup> Les APE (Annual Premium Equivalent) mesurent le volume des affaires nouvelles. Les APE sont la somme de 100% des primes périodiques sur affaires nouvelles et de 10% des primes uniques sur affaires nouvelles. Les APE sont en part du Groupe.
- <sup>2</sup> Le programme de couverture actions inclut la valeur intrinsèque des options dans la monnaie (+2,3 milliards d'euros) nette de la valeur temps des options de ces programmes dénoués après la clôture (-0,7 milliard).
- <sup>3</sup> (Dette financière nette + dette perpétuelle subordonnée) / (fonds propres hors plus ou moins values latentes + dette financière nette)
- <sup>4</sup> Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse, Europe centrale et de l'Est et Luxembourg.
- <sup>5</sup> Et autres sociétés.
- <sup>6</sup> Le résultat opérationnel correspond au résultat courant, hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire. Le résultat courant est le résultat net, hors impact des opérations exceptionnelles, avant dépréciation des écarts d'acquisition et amortissement d'autres incorporels similaires, et gains et pertes sur actifs financiers (valorisés selon l'option de la juste valeur) et sur dérivés. Les APE et la VAN vie, épargne, retraite, le résultat courant et le résultat opérationnel ne sont pas des mesures définies par les normes comptables et ne sont donc pas audités. Ces mesures ne sont pas nécessairement comparables aux soldes qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et elles doivent être consultées parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes comptables. La direction d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles fournissent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA.
- <sup>7</sup> Net de charge financière sur les titres subordonnés perpétuels (TSDI et TSS).
- <sup>8</sup> Les variations sont en pro-forma, ajustées pour les effets de périmètre liés à la joint-venture AXA-MPS en Italie, Genesys en Australie et SBJ au Royaume-Uni, les impacts de change et l'impact neutre des reclassements de commissions en France et des dépenses/chargements différés au Royaume-Uni. Les détails complets sont présentés dans les sections consacrées à ces pays dans le rapport de gestion.
- <sup>9</sup> Réserves techniques nettes/primes acquises nettes.
- <sup>10</sup> Net des charges financières.
- <sup>11</sup> Dont un ajustement de 2,1 milliards d'euros pour réajuster l'impact de déséquilibres offre/demande, notamment sur US CMBS et CLOs (ou 0,9 milliard d'euros net de taxes et de participation aux bénéfices des assurés dont 0,7 milliard d'euros en capitaux propres et 0,2 milliard d'euros en résultats).

## A propos du Groupe AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de la protection financière. Les activités d'AXA sont géographiquement diversifiées, avec une concentration sur les marchés d'Europe, d'Amérique du Nord et de la région Asie/Pacifique. Pour l'année 2008, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 91,2 milliards d'euros et le résultat courant à 3,7 milliards d'euros. Au 31 décembre 2008, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 981 milliards d'euros.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le symbole CS (ISIN FR0000120628 – Bloomberg : CS FP – Reuters : AXAF.PA). Aux Etats-Unis, l'American Depository Share (ADS) AXA est cotée au NYSE sous le symbole AXA.

Ce communiqué de presse est disponible sur le site institutionnel du Groupe AXA : [www.axa.com](http://www.axa.com)

### **Relations investisseurs AXA :**

Etienne Bouas-Laurent : +33.1.40.75.46.85  
Paul-Antoine Cristofari : +33.1.40.75.73.60  
Sylvie Gleises : +33.1.40.75.49.05  
George Guerrero : +1.212.314.28.68

### **Relations presse AXA :**

Emmanuel Touzeau : +33.1.40.75.46.74  
Laurent Sécheret : +33.1.40.75.48.17  
Armelle Vercken : +33.1.40.75.46.42  
Chris Winans : +1.212.314.55.19

**Relations actionnaires AXA :** +33.1.40.75.48.43

## AVERTISSEMENT

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques, identifiés ou non, et des incertitudes et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer au rapport annuel d'AXA (Formulaire 20-F) et au Document de référence du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. Nous attirons plus particulièrement votre attention sur la section du Rapport Annuel intitulée « Avertissements ». AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.



## Annexe 1 : chiffre d'affaires IFRS du Groupe AXA – 2008 /

Chiffre d'affaires IFRS du Groupe AXA – contributions & croissances par activité et pays/région				
En million d'euros	2007	2008	Variation du chiffre d'affaires IFRS	
	IFRS	IFRS	Publiée	Comparable
Etats-Unis	16 243	13 755	-15,3%	-8,9%
France	15 045	14 271	-5,1%	-2,6%
Région Europe du Nord, centrale et de l'Est	13 875	13 798	-0,6%	-1,9%
<i>dont Allemagne</i>	6 200	6 233	+0,5%	+0,5%
<i>dont Suisse</i>	4 116	4 482	+8,9%	+5,2%
<i>dont Belgique</i>	3 072	2 559	-16,7%	-16,7%
<i>dont Europe Centrale et de l'Est</i>	423	465	+10,0%	+1,2%
Royaume-Uni	4 628	3 549	-23,3%	-10,7%
Asie-Pacifique	8 014	7 682	-4,1%	+1,0%
<i>dont Japon</i>	5 116	4 628	-9,5%	-4,7%
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	1 384	1 719	+24,2%	+28,2%
<i>dont Hong Kong</i>	1 257	1 126	-10,4%	-3,5%
<i>dont Asie du Sud-Est</i>	257	210	-18,1%	-13,8%
Région Méditerranée	1 918	4 813	+151,0%	+3,9%
Autres pays	122	108	-11,6%	-6,0%
<b>Vie, épargne, retraite</b>	<b>59 845</b>	<b>57 977</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-3,8%</b>
Région Europe du Nord, centrale et de l'Est	7 685	7 793	+1,4%	+0,6%
<i>dont Allemagne</i>	3 506	3 530	+0,7%	+0,7%
<i>dont Belgique</i>	2 112	2 139	+1,3%	+1,3%
<i>dont Suisse</i>	1 974	2 017	+2,1%	-1,3%
France	5 330	5 595	+5,0 %	+3,5%
Région Méditerranée	5 276	6 414	+21,6%	+6,4%
Royaume-Uni & Irlande	5 076	4 420	-12,9%	-0,0%
Canada	1 080	1 070	-0,9%	+5,4%
Asie	571	748	+30,9%	+11,7%
<b>Dommages</b>	<b>25 016</b>	<b>26 039</b>	<b>+4,1%</b>	<b>+2,9%</b>
AXA Corporate Solutions Assurance	1 805	1 954	+8,2%	+6,1%
Autres	1 763	887	-49,7%	+8,5%
<b>Assurances Internationales (a)</b>	<b>3 568</b>	<b>2 841</b>	<b>-20,4%</b>	<b>+6,9%</b>
AllianceBernstein	3 130	2 511	-19,8%	-13,9%
AXA Investment Managers	1 732	1 436	-17,1%	-13,6%
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>4 863</b>	<b>3 947</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-13,8%</b>
<b>Activités Bancaires</b>	<b>339</b>	<b>412</b>	<b>+21,4%</b>	<b>+15,4%</b>
<b>Total</b>	<b>93 633</b>	<b>91 221</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-2,1%</b>

(a) Le chiffre d'affaires d'AXA RE s'est élevé à 896 millions d'euros en 2007 et est exclu de la variation entre 2007 et 2008 en base comparable.

## Annexe 2 : vie, épargne, retraite – répartition des APE entre produits en unités de compte, produits sur actif général et OPCVMs /

Répartition des APE – 12 principaux pays et régions modélisés						
En part du Groupe En millions d'euros	APE 2008			% UL dans APE (excl. OPCVM)		Variation des UC en base comparable
	UC	Non-UC	OPCVM	2007	2008	
France	188	1 158		25%	14%	-45%
Etats-Unis	996	213	330	74%	82%	-13%
Royaume-Uni	1 178	109		91%	92%	-5%
<b>Région Europe du Nord, centrale et de l'Est</b>						
Allemagne	173	295		38%	37%	0%
Suisse	21	257	2	8%	8%	+7%
Belgique	24	235		14%	9%	-48%
Europe centrale et de l'Est	95	61	8	73%	61%	+8%
<b>Asie-Pacifique</b>						
Japon	94	388		21%	20%	-6%
Australie/Nouvelle-Zélande	12	58	308	29%	17%	-13%
Hong Kong	52	59		53%	47%	-23%
Asie du Sud-Est & Chine	36	25	2	–	59%	+30%
<b>Région Méditerranée</b>						
	120	271	15	18%	31%	-4%
<b>Total</b>	<b>2 990</b>	<b>3 131</b>	<b>665</b>	<b>54%</b>	<b>49%</b>	<b>-11%</b>



## Annexe 3 : chiffre d'affaires IFRS en devises locales – Trimestres discrets /

(en millions de devises locales, sauf Japon en milliards)	1Q07	2Q07	3Q07	4Q07	1Q08	2Q08	3Q08	4Q08
<b>Vie, épargne, retraite</b>								
Etats-Unis	5 258	5 654	5 601	5 738	5 157	5 149	5 149	4 774
France	4 313	3 479	3 407	3 846	3 976	3 465	3 215	3 615
Région Europe du Nord, centrale et de l'Est								
<i>dont Allemagne</i>	1 518	1 467	1 486	1 729	1 477	1 478	1 468	1 810
<i>dont Suisse</i>	4 434	837	580	907	4 342	915	843	1 010
<i>dont Belgique</i>	957	671	617	828	989	611	419	541
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	103	98	106	115	113	116	121	115
Royaume-Uni	765	846	771	785	708	765	680	676
Asie Pacifique								
<i>dont Japon (en Milliards)</i>	201	210	197	202	185	193	207	163
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	515	600	614	537	701	625	748	924
<i>dont Hong Kong</i>	3 690	2 729	3 131	3 820	3 212	3 145	3 393	3 146
Région Méditerranée	390	540	335	653	1 291	1 497	920	1 104
<b>Dommmages</b>								
Région Europe du Nord, centrale et de l'Est								
<i>dont Allemagne</i>	1 620	582	707	597	1 602	597	709	621
<i>dont Suisse</i>	2 676	250	156	160	2 643	256	159	142
<i>dont Belgique</i>	641	514	493	464	637	517	507	477
France	1 744	1 151	1 286	1 148	1 821	1 200	1 362	1 212
Région Méditerranée	1 342	1 353	1 128	1 453	1 547	1 436	1 215	2 215
Royaume-Uni & Irlande	863	975	849	787	873	979	901	770
Asie	84	80	171	235	200	176	187	185
Canada	334	442	417	393	349	463	437	423
<b>Assurance internationale</b>								
AXA Corporate Solutions Assurance	859	337	314	294	889	331	354	379
Autres, dont AXA RE	859	433	316	154	247	205	203	233
<b>Gestion d'actifs</b>								
AllianceBernstein	987	1 077	1 076	1 148	1 045	1 006	931	711
AXA Investment Managers	397	458	430	447	374	388	337	337
<b>Banque et Autres</b>	80	76	89	79	87	89	82	112

## Annexe 4 : répartition du chiffres d'affaires dommages 2008 par ligne de produits /

Chiffres d'affaires dommages – contribution & croissance par ligne d'activités									
En %	Particuliers Automobile		Particuliers hors Automobile		Entreprises Automobile		Entreprises Hors Automobile		
	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	
France	32%	+3%	28%	+5%	8%	0%	32%	+4%	
Royaume-Uni <sup>(a)</sup>	16%	+2%	37%	-0%	7%	-2%	39%	-1%	
NORCEE	33%	-1%	27%	+2%	5%	+2%	32%	-1%	
<i>dont Allemagne</i>	29%	-3%	33%	+2%	5%	-0%	24%	+1%	
<i>dont Belgique</i>	34%	-0%	27%	+2%	6%	+2%	31%	+3%	
<i>dont Suisse</i>	35%	-0%	16%	+5%	4%	+7%	45%	-5%	
Région Méditerranée	47%	+2%	18%	+6%	9%	+9%	25%	+13%	
Canada	35%	+9%	17%	+9%	8%	-1%	41%	+8%	
Asie	74%	+12%	6%	+9%	3%	+3%	16%	+17%	
<b>Total</b>	<b>35%</b>	<b>+2%</b>	<b>26%</b>	<b>+3%</b>	<b>7%</b>	<b>+3%</b>	<b>32%</b>	<b>+3%</b>	

(a) Y compris l'Irlande.

## Annexe 5 : Vie, épargne, retraite – valeurs et marge des affaires nouvelles par trimestre recalculée sur les bases des facteurs de profitabilité à fin 2008 /

Valeurs et marge des affaires nouvelles par trimestre recalculée sur les base des facteurs de profitabilité à fin 2008												
<i>in Euro million</i>	1Q08			2Q08			3Q08			4Q08		
	NBV	APE	NBV margin	NBV	APE	NBV margin	NBV	APE	NBV margin	NBV	APE	NBV margin
United States	22	418	5,3%	18	389	4,5%	18	362	4,9%	16	370	4,4%
France	17	357	4,8%	19	333	5,6%	20	292	6,8%	22	364	6,0%
United Kingdom	27	333	8,2%	41	359	11,5%	27	315	8,5%	30	280	10,7%
<b>NORCEE</b>	<b>93</b>	<b>433</b>	<b>21,5%</b>	<b>39</b>	<b>227</b>	<b>17,2%</b>	<b>41</b>	<b>219</b>	<b>18,7%</b>	<b>50</b>	<b>292</b>	<b>17,0%</b>
Germany	27	146	18,6%	17	90	19,0%	18	98	18,5%	23	133	17,4%
Switzerland	50	157	31,7%	8	36	22,4%	9	37	24,0%	11	50	21,7%
Belgium	9	96	9,8%	7	59	11,7%	6	38	14,4%	7	67	10,6%
Central & Eastern Europe	7	34	19,3%	7	42	16,8%	9	46	18,7%	9	42	20,5%
<b>ASIA PACIFIC</b>	<b>104</b>	<b>299</b>	<b>34,6%</b>	<b>97</b>	<b>258</b>	<b>37,7%</b>	<b>115</b>	<b>274</b>	<b>41,9%</b>	<b>114</b>	<b>205</b>	<b>55,7%</b>
Japan	67	133	50,5%	68	120	57,0%	78	136	57,8%	85	93	91,5%
Australia/New-Zealand	9	109	7,8%	9	104	8,6%	10	92	10,9%	7	73	10,1%
Hong Kong	18	28	64,2%	18	28	66,6%	21	31	68,6%	17	25	70,4%
South East Asia & China	10	29	33,4%	2	7	23,7%	5	15	33,8%	4	14	30,9%
<b>MedLA</b>	<b>14</b>	<b>99</b>	<b>13,8%</b>	<b>14</b>	<b>105</b>	<b>12,9%</b>	<b>14</b>	<b>88</b>	<b>15,5%</b>	<b>14</b>	<b>114</b>	<b>12,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>277</b>	<b>1 939</b>	<b>14,3%</b>	<b>228</b>	<b>1 672</b>	<b>13,6%</b>	<b>234</b>	<b>1 552</b>	<b>15,1%</b>	<b>246</b>	<b>1 626</b>	<b>15,1%</b>

## Annexe 6 : vie, épargne, retraite – volumes, valeurs et marge des affaires nouvelles /

APE, VAN et marge VAN/APE – 12 principaux pays/régions modélisés								
<i>En million d'euros</i>	2007	2008	Variation à base	2007	2008	Variation à base	2008	Variation à base
	APE	APE	comparable	NBV	NBV	comparable	Marge NBV/APE	comparable
Etats-Unis	2 099	1 540	-20,3%	397	73	-80,1%	4,8%	-14,4 pts
France	1 360	1 347	-1,0%	230	78	-66,1%	5,8%	-11,1 pts
Royaume-Uni	1 588	1 287	-5,6%	140	125	+4,1%	9,7%	+0,9 pt
<b>Région Europe du Nord, centrale et de l'Est</b>	<b>1 126</b>	<b>1 171</b>	<b>+0,5%</b>	<b>376</b>	<b>223</b>	<b>-42,5%</b>	<b>19,0%</b>	<b>-14,2 pts</b>
Allemagne	457	468	+0,1%	166	86	-49,0%	18,3%	-17,6 pts
Suisse	222	280	+22,0%	46	78	+62,2%	27,7%	+6,9 pts
Belgique	340	260	-23,7%	144	29	-80,0%	11,1%	-31,3 pts
Europe Centrale et de l'Est	107	164	+32,7%	19	31	+37,9%	18,8%	+0,7 pt
<b>Asie-Pacifique</b>	<b>1 314</b>	<b>1 037</b>	<b>-16,9%</b>	<b>587</b>	<b>430</b>	<b>-22,9%</b>	<b>41,5%</b>	<b>-3,3 pts</b>
Japon	567	482	-9,6%	440	299	-29,3%	62,1%	-17,3 pts
Australie/Nouvelle-Zélande	545	378	-28,6%	51	35	-28,1%	9,2%	+0,1 pt
Hong Kong	139	112	-12,9%	77	75	+6,0%	67,3%	+12,0 pts
Asie du Sud-Est & Chine	63	66	+12,3%	19	21	+20,9%	32,0%	+2,3 pts
<b>Région Méditerranée</b>	<b>206</b>	<b>406</b>	<b>-0,2%</b>	<b>43</b>	<b>55</b>	<b>-10,0%</b>	<b>13,5%</b>	<b>-1,5 pt</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7 694</b>	<b>6 789</b>	<b>-9,4%</b>	<b>1 772</b>	<b>985</b>	<b>-42,8%</b>	<b>14,5%</b>	<b>-8,4 pts</b>

## Annexe 7: présentation synthétique des résultats après impôts & intérêts minoritaires /

Résultats consolidés (En million d'euros)	Résultat net part du Groupe		Résultats des activités discontinuées		Coûts d'intégration		Ecart d'acquisition & autres incorporels similaires		Opérations exceptionnelles		Gains ou pertes (dont change sur actifs financiers (en option juste valeur) & produits dérivés)		Résultat courant		Plus ou moins values nettes réalisées revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel		Variation en publié	Variation en change constant
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008		
	<b>Vue, épargne, retraite</b>	<b>2 899</b>	<b>(446)</b>	-	(21)	(63)	(38)	(39)	(25)	(1)	(8)	(237)	(1 079)	<b>3238</b>	<b>725</b>	567	(784)	<b>2670</b>		
France	709	425	-	-	-	-	-	-	-	-	(91)	(561)	<b>800</b>	<b>986</b>	269	311	<b>531</b>	<b>675</b>	+27%	+27%
Etats-Unis	863	(296)	-	-	-	-	(21)	(2)	(7)	2	40	83	<b>851</b>	<b>(378)</b>	(32)	(153)	<b>883</b>	<b>-225</b>	-125%	-126%
Royaume-Uni	216	257	-	-	(23)	(12)	(11)	(14)	-	-	21	232	<b>229</b>	<b>50</b>	(26)	(71)	<b>255</b>	<b>122</b>	-52%	-44%
Japon	219	(151)	-	-	(4)	(3)	-	-	-	-	(96)	(478)	<b>319</b>	<b>330</b>	65	92	<b>254</b>	<b>238</b>	-6%	-4%
Allemagne	179	(70)	-	-	(6)	(4)	-	-	(10)	3	(59)	(59)	<b>182</b>	<b>2</b>	(1)	(41)	<b>182</b>	<b>43</b>	-76%	-76%
Suisse	135	(93)	-	-	(7)	(5)	(5)	(5)	7	-	(10)	(56)	<b>149</b>	<b>(27)</b>	(15)	(245)	<b>165</b>	<b>218</b>	+32%	+28%
Belgique	191	(597)	-	-	(13)	(10)	-	(2)	-	-	(93)	(249)	<b>297</b>	<b>(338)</b>	206	(474)	<b>90</b>	<b>136</b>	+51%	+51%
Région Méditerranée	84	52	-	-	(8)	(4)	(0)	(0)	-	-	(0)	(12)	<b>92</b>	<b>68</b>	19	(40)	<b>73</b>	<b>108</b>	+48%	+48%
Autres pays	304	29	-	(21)	(3)	-	(2)	(2)	(0)	-	(10)	21	<b>319</b>	<b>31</b>	83	(161)	<b>237</b>	<b>192</b>	-19%	-13%
<i>Dont Australie/Nvelle-Zélande</i>	162	(70)	-	(21)	-	-	-	-	-	-	(0)	20	<b>162</b>	<b>(70)</b>	63	(100)	<b>99</b>	<b>31</b>	-69%	-67%
<i>Dont Hong Kong</i>	141	97	-	-	(2)	-	(0)	-	-	-	(0)	8	<b>143</b>	<b>89</b>	16	(44)	<b>126</b>	<b>133</b>	+5%	+13%
<b>Dommages</b>	<b>2218</b>	<b>926</b>	-	-	<b>(142)</b>	<b>(78)</b>	<b>(67)</b>	<b>(69)</b>	<b>(2)</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>(656)</b>	<b>2425</b>	<b>1728</b>	562	(665)	<b>1863</b>	<b>2394</b>	<b>+29%</b>	<b>+31%</b>
France	553	245	-	-	-	-	-	-	(4)	34	(290)	(290)	<b>519</b>	<b>539</b>	93	(83)	<b>426</b>	<b>623</b>	+46%	+46%
Royaume-Uni & Irlande	307	62	-	-	(4)	-	(17)	(24)	-	-	(5)	7	<b>333</b>	<b>78</b>	71	(227)	<b>262</b>	<b>306</b>	+17%	+32%
Allemagne	410	127	-	-	(36)	(25)	-	-	(1)	29	(146)	(146)	<b>416</b>	<b>298</b>	92	(57)	<b>325</b>	<b>355</b>	+9%	+9%
Belgique	272	(17)	-	-	(34)	(24)	-	(1)	-	-	(29)	(133)	<b>335</b>	<b>140</b>	119	(41)	<b>216</b>	<b>181</b>	-16%	-16%
Région Méditerranée	428	447	-	-	(60)	(20)	(28)	(16)	(2)	6	(16)	(37)	<b>534</b>	<b>515</b>	172	(43)	<b>362</b>	<b>557</b>	+54%	+55%
Suisse	84	(14)	-	-	(7)	(10)	(17)	(21)	(0)	-	(10)	(52)	<b>119</b>	<b>68</b>	(6)	(170)	<b>125</b>	<b>238</b>	+91%	+85%
Autres pays	164	77	-	-	(1)	-	(5)	(7)	-	-	1	(6)	<b>169</b>	<b>90</b>	22	(44)	<b>147</b>	<b>134</b>	-9%	-4%
<b>Assurance internationale</b>	<b>243</b>	<b>103</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>(71)</b>	<b>241</b>	<b>172</b>	23	(16)	<b>218</b>	<b>188</b>	<b>-13%</b>	<b>-21%</b>
AXA Corporate Solutions Assurance	125	27	-	-	-	-	-	-	-	-	1	(77)	<b>124</b>	<b>105</b>	27	(8)	<b>97</b>	<b>113</b>	+17%	+11%
Autres	118	75	-	-	-	-	-	-	3	1	(2)	7					<b>121</b>	<b>75</b>	-38%	-46%
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>588</b>	<b>396</b>	-	-	<b>(5)</b>	<b>(2)</b>	-	<b>(5)</b>	<b>(2)</b>	<b>(22)</b>	<b>3</b>	<b>(163)</b>	<b>591</b>	<b>589</b>	1	-	<b>590</b>	<b>589</b>	<b>-0%</b>	<b>+6%</b>
AllianceBernstein	313	245	-	-	-	-	-	(5)	(2)	(22)	-	(45)	<b>315</b>	<b>318</b>	1	-	<b>314</b>	<b>318</b>	+1%	+9%
AXA Investment Managers	274	151	-	-	(5)	(2)	-	-	-	-	3	(118)	<b>276</b>	<b>271</b>	-	-	<b>276</b>	<b>271</b>	-2%	+3%
<b>Activités bancaires</b>	<b>6</b>	<b>(38)</b>	-	-	<b>(25)</b>	<b>(10)</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>	-	-	<b>(0)</b>	<b>4</b>	<b>31</b>	<b>(32)</b>	<b>(5)</b>	<b>(64)</b>	<b>36</b>	<b>33</b>	<b>-10%</b>	<b>-8%</b>
<b>Holdings &amp; autres sociétés</b>	<b>(287)</b>	<b>(19)</b>	<b>480</b>	-	<b>(17)</b>	-	-	-	<b>3</b>	-	<b>(365)</b>	<b>(535)</b>	<b>(388)</b>	<b>517</b>	27	<b>1185</b>	<b>(414)</b>	<b>(668)</b>	<b>-61%</b>	<b>-66%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5 666</b>	<b>923</b>	<b>480</b>	<b>(21)</b>	<b>(252)</b>	<b>(127)</b>	<b>(106)</b>	<b>(99)</b>	<b>2</b>	<b>(28)</b>	<b>(596)</b>	<b>(2 501)</b>	<b>6138</b>	<b>3699</b>	<b>1175</b>	<b>(345)</b>	<b>4963</b>	<b>4044</b>	<b>-19%</b>	<b>-17%</b>

## Annexe 8 : bilan simplifié du Groupe AXA /

Actifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	2007	2008 (provisoire)
Ecarts d'acquisition	16,3	17,0
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI)	4,4	4,4
Frais d'acquisition reportés (DAC) et similaires	16,8	18,8
Autres actifs incorporels	3,3	3,2
Investissements	597,9	526,7
Autres actifs	65,6	70,9
Disponibilités	18,7	32,2
<b>ACTIF</b>	<b>722,9</b>	<b>673,2</b>

Passifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	2007	2008 (provisoire)
Fonds propres, part du Groupe	45,6	37,4
Intérêts minoritaires	3,3	3,1
<b>Fonds propres part du Groupe et intérêts minoritaires</b>	<b>48,9</b>	<b>40,5</b>
Provisions techniques	556,9	517,5
Provisions pour risques et charges	8,7	9,3
Dette de financement	10,9	14,5
Autres passifs	97,6	91,4
<b>PASSIF</b>	<b>722,9</b>	<b>673,2</b>

## Annexe 9 : principaux communiqués de presse du T4 2008 /

---

- 06/11/2008 Indicateurs d'activité 9M08 : Chiffre d'affaires total en baisse de 0,9% à 69 458 millions d'euros
- 25/11/2008 AXA organise à Paris sa conférence d'automne destinée aux investisseurs
- 01/12/2008 Résultats du plan d'actionnariat salarié 2008 du Groupe AXA
- 18/12/2008 AXA adopte les recommandations AFEP-MEDEF sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux
- 22/12/2008 Nominations :  
Peter S. Kraus devient président-directeur général d'AllianceBernstein et intégrera le directoire d'AXA en 2009  
Le comité exécutif du Groupe AXA accueille deux nouveaux membres

Plus d'informations disponibles à l'adresse suivante :

<http://www.axa.com/fr/press/pr/>

## Annexe 10 : opérations sur fonds propres et dettes /

---

### Fonds propres

Pas d'opérations significatives.

### Dettes

Pas d'opérations significatives.