



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 22 février 2007

### FORTE HAUSSE DES RÉSULTATS EN 2006

**RÉSULTAT OPERATIONNEL : +20% À 4,0 MILLIARDS D'EUROS**

**RÉSULTAT COURANT : +20% À 5,1 MILLIARDS D'EUROS**

**RÉSULTAT NET : +18% À 5,1 MILLIARDS D'EUROS**

**VALEUR DES AFFAIRES NOUVELLES VIE : +34%<sup>1</sup> À 1,5 MILLIARD D'EUROS**

**DIVIDENDE PROPOSÉ : 1,06 EURO PAR ACTION,  
EN HAUSSE DE 20% PAR RAPPORT À 2005**

« Grâce à la performance remarquable de nos équipes, tous nos métiers ont contribué à la forte croissance des résultats d'AXA en 2006 - au-delà même des objectifs de notre projet Ambition 2012 - alors que nous avons continué à construire l'avenir du Groupe en poursuivant nos efforts en termes d'innovation produits, de distribution ou de qualité de service », a déclaré Henri de Castries, président du directoire d'AXA.

« Grâce à notre croissance interne et aux acquisitions que nous avons réalisées, nous abordons 2007 en ayant accru de 30% la taille du Groupe, aujourd'hui mieux implanté localement et plus diversifié. En outre, nous espérons que nos efforts quotidiens pour optimiser la gestion de notre capital et promouvoir une culture de maîtrise des risques seront reconnus et permettront de réduire encore la volatilité des résultats futurs d'AXA. »

« 2007 devrait être une année importante pour AXA. Nous allons poursuivre l'intégration rapide de Winterthur tout en visant une nouvelle année de croissance profitable, si la conjoncture mondiale reste favorable. Nous pouvons compter pour cela sur la solidité de nos entités, sur les qualités de nos collaborateurs et sur les perspectives de croissance à long terme des métiers de la protection financière. »

« Le Directoire proposera à l'Assemblée Générale qu'un nombre de titres pouvant représenter jusqu'à 0,7 % du capital d'AXA fasse l'objet, au bénéfice de l'ensemble des salariés, d'allocations d'actions gratuites ou d'un plan d'actionnariat salarié aménagé, entre 2007 et 2012, pour renforcer l'engagement des salariés en faveur du plan d'entreprise Ambition 2012. »

*Note importante : ce communiqué de presse présente les résultats d'AXA pour l'exercice 2006.*

- AXA publiera le 10 avril 2007 son bilan 2006 incluant le « PGAAP » (comptabilité d'acquisition) de Winterthur, ainsi que l'Embedded Value européenne du segment Vie, Epargne, Retraite incluant Winterthur.
- Les résultats de Winterthur pour l'exercice 2006 ne sont pas inclus dans les résultats annuels consolidés 2006 d'AXA, l'acquisition ayant été finalisée le 22 décembre 2006.

## RÉSULTATS 2006 D'AXA : SYNTHÈSE

Les résultats 2005 d'AXA, présentés dans ce communiqué, ont été retraités comme suit :

- conformément aux clarifications apportées par le groupe de travail de l'IFRIC suite à la décision de l'IASB, les TSDI<sup>2</sup> ont été reclassés dans les capitaux propres (et se voient donc appliquer le même traitement que les TSS<sup>3</sup>). Les frais financiers et impacts de change liés aux TSDI ont par conséquent été exclus du compte de résultat ;
- en outre, les impacts de change ont été transférés du résultat courant au résultat net.

<b>IFRS</b> en millions d'euros	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>Variation</b>	
			Publié	Tx de chge constants
Vie, Epargne, Retraite	1 931	2 325	+20%	+22%
Domages	1 346	1 453	+8%	+7%
Gestion d'actifs	396	508	+28%	+29%
Assurance internationale	68	131	+92%	+91%
Autres services financiers et Holdings	-404	-406	--	--
<b>Résultat opérationnel<sup>(4)</sup></b>	<b>3 337</b>	<b>4 010</b>	<b>+20%</b>	<b>+21%</b>
Plus-values nettes	944	1 130		
<b>Résultat courant<sup>(4)</sup></b>	<b>4 281</b>	<b>5 140</b>	<b>+20%</b>	<b>+20%</b>
Gains ou pertes sur actifs financiers (selon l'option de juste valeur) et produits dérivés	122	-226		
Opérations exceptionnelles	-72	196		
Ecarts d'acquisition et autres incorporels similaires	-13	-24		
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>4 318</b>	<b>5 085</b>	<b>+18%</b>	<b>+18%</b>

<b>Bénéfice par action</b> en euros	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>Variation</b>
Résultat opérationnel par action	1,73	2,03	+17%
<b>Résultat opérationnel par action, net des charges financières sur les TSDI<sup>(2)</sup> et les TSS<sup>(3)</sup></b>	<b>1,67</b>	<b>1,95</b>	<b>+16%</b>
Résultat courant par action	2,21	2,59	+17%
<b>Résultat courant par action, net des charges financières sur les TSDI<sup>(2)</sup> et les TSS<sup>(3)</sup></b>	<b>2,15</b>	<b>2,51</b>	<b>+17%</b>
Résultat net par action	2,22	2,56	+15%

Les informations 2006 relatives au résultat net d'AXA ont été examinées par les commissaires aux comptes d'AXA. Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net dans le tableau ci-dessus et définis dans les notes<sup>4</sup>.

**Les notes figurent en page 8**

## RÉSULTATS ANNUELS 2006 : UNE TRÈS BONNE PERFORMANCE SUR TOUTES LES LIGNES DE MÉTIER

- **Le résultat opérationnel s'établit à 4 010 millions d'euros, en hausse de 20%**, ou 21% à taux de change constants. Tous nos métiers ont contribué à cette performance.
  - Vie, Epargne, Retraite : le résultat opérationnel augmente de 22%, à 2 325 millions d'euros. La plupart des pays enregistrent une croissance à deux chiffres, soutenue notamment par la progression des chargements perçus et autres produits et par une évolution maîtrisée des frais généraux.
  - Domages : le résultat opérationnel s'établit à 1 453 millions d'euros, en hausse de 7%, tiré par une augmentation de 4% du chiffre d'affaires et une amélioration de 0,8 point du ratio combiné.
  - Gestion d'actifs : le résultat opérationnel progresse de 29%, à 508 millions d'euros, grâce au développement des actifs moyens sous gestion et à une amélioration du mix produits/clients. Le ratio d'exploitation opérationnel s'améliore de 1,5 point à 67,6%.
- **Le résultat courant s'établit à 5 140 millions d'euros en hausse de 20%** à taux de change courants et constants, reflétant la forte progression du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire, en hausse de 187 millions d'euros à 1 130 millions d'euros.
- **La valeur des affaires nouvelles (VAN) progresse de 34%** à données comparables pour s'établir à 1 501 millions d'euros, alimentée par l'ensemble des leviers opérationnels (volume, mix et frais généraux).
- **Le dividende proposé<sup>5</sup> s'élève à 1,06 euro par action**, en hausse de 20%.

\*\*\*

*Note: dans l'analyse du résultat opérationnel présentée ci-dessous, les variations entre 2005 et 2006 sont présentées à taux de change constants.*

## **RESULTAT OPERATIONNEL 2006 DU SEGMENT VIE, EPARGNE, RETRAITE : + 22%**

Le résultat opérationnel du segment Vie, Epargne, Retraite, augmente de 22% à 2 325 millions d'euros, la plupart des pays enregistrant une croissance à deux chiffres. Retraité des éléments non récurrents positifs du Japon en 2005 (à hauteur de 67 millions d'euros) et des Etats-Unis en 2006 (gain fiscal de 92 millions d'euros), le résultat opérationnel progresse de 21%.

*L'analyse de la marge opérationnelle présentée ci-après exclut ces deux éléments non récurrents.*

La marge financière opérationnelle s'établit à 2 307 millions d'euros, en hausse de 6% et reflète la progression des revenus financiers, grâce notamment aux revenus obligataires et à la hausse des dividendes actions, ainsi qu'une gestion optimisée des taux crédités aux assurés.

Les chargements perçus et autres produits s'élèvent à 5 876 millions d'euros, en hausse de 15%, et ont notamment bénéficié du dynamisme des affaires nouvelles en unités de compte en France, aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en Allemagne, ainsi que de l'augmentation de la base d'actifs (notamment sur les réserves en unités de compte) dans l'ensemble du Groupe. La progression des chargements perçus reflète en outre le dynamisme des ventes de contrats de protection au Japon et de la collecte sur OPCVMs en Australie.

La marge technique nette s'inscrit en augmentation de 10% à 1 304 millions d'euros, grâce à une sinistralité globalement favorable et des déroulements de réserves positifs.

Au total, la marge brute (qui correspond à la somme des marges mentionnées plus haut) s'élève à 9 487 millions d'euros, en hausse de 12%.

Les charges, nettes des coûts d'acquisition différés et des amortissements de la valeur de portefeuille, augmentent de 5%, à -6 037 millions d'euros, du fait principalement de la hausse de 10% des commissions, partiellement compensée par une évolution maîtrisée des frais généraux<sup>6</sup>, dont la progression est limitée à 2%.

Les impôts et intérêts minoritaires augmentent de 39%, à -1 217 millions d'euros, reflétant principalement la progression du résultat opérationnel avant impôt et intérêts minoritaires.

\*\*\*

**La valeur des affaires nouvelles Vie, Epargne, Retraite 2006** augmente de 34% à données comparables, à 1 501 millions d'euros, tirée par l'ensemble des leviers opérationnels (volume, mix et frais généraux).

La plupart des pays enregistrent une forte croissance à deux chiffres, les principaux contributeurs étant les Etats-Unis, le Japon, l'Allemagne et la France.

Au total, la progression de la valeur des affaires nouvelles, associée à un accroissement de 15% des APE Vie, Epargne, Retraite, conduit à une amélioration de 3,5 points de la marge sur affaires nouvelles, à 24,1%.

**Variation de la VAN Vie, Epargne, Retraite (en millions d'euros, part du groupe)**

<b>VAN 2005 Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>1 138</b>
Facteurs liés à l'activité :	<b>329</b>
<i>Volume</i>	151
<i>Mix produits</i>	53
<i>Frais généraux</i>	125
Conditions de marché	46
Autres <sup>7</sup>	(13)
<b>VAN 2006 Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>1 501</b>

\*\*\*

**RESULTAT OPERATIONNEL DU SEGMENT DOMMAGES EN 2006 : +7%**

Le résultat opérationnel du segment Dommages s'établit à 1 453 millions d'euros, en hausse de 7%, et reflète notamment la très forte progression du résultat technique net, tiré par la croissance du chiffre d'affaires et l'amélioration de 0,8 point du ratio combiné.

<i>Ratios en %</i>	<b>Ratio combiné</b>	
	<b>2006</b>	<b>Variation/ 2005</b>
France	97,5	-0,4
Allemagne	98,1	-0,2
Royaume-Uni et Irlande	96,5	+0,2
Belgique	95,4	-3,3
Europe du sud	98,3	-0,8
Autres pays	93,9	-2,5
<b>Total Dommages</b>	<b>96,9</b>	<b>-0,8</b>

Le ratio de sinistralité s'améliore de 0,9 point, à 68,3%, grâce à l'amélioration du ratio de sinistralité sur exercice courant et à des boni sur exercices antérieurs. La sinistralité s'améliore dans la plupart des pays, à l'exception de l'Allemagne qui enregistre une augmentation des sinistres graves par rapport à une base 2005 particulièrement faible.

Le taux de chargement n'augmente que de 0,1 point à 28,6%. La détérioration de 1,1 point du ratio de frais d'acquisition, qui reflète principalement le développement des activités à taux de commissions plus élevés au Royaume-Uni, a été presque entièrement compensée par l'amélioration de 1,0 point du ratio des frais d'administration, mettant en évidence la gestion rigoureuse des frais généraux dans l'ensemble du Groupe.

Les revenus financiers<sup>8</sup> progressent de 135 millions d'euros à 1,586 millions d'euros, grâce à une augmentation de la base d'actifs et à un meilleur rendement des investissements.

\*\*\*

## **RESULTAT OPERATIONNEL DE LA GESTION D'ACTIFS EN 2006 : +29%**

Le résultat opérationnel de la Gestion d'Actifs s'accroît de 29%, à 508 millions d'euros, grâce à l'augmentation de 18%<sup>9</sup> des actifs moyens sous gestion, du fait notamment d'une collecte nette pour compte de tiers très dynamique, d'une évolution favorable du mix produits et clients et d'une amélioration de 1,5 point du ratio d'exploitation opérationnel à 67,6%.

AllianceBernstein voit son résultat opérationnel progresser de 27% à 302 millions d'euros, reflétant l'augmentation de 18% des actifs moyens sous gestion, l'évolution favorable du mix produits et l'amélioration de 1,5 point du ratio d'exploitation opérationnel, qui s'établit désormais à 67,2%.

Le résultat opérationnel d'AXA Investment Managers augmente de 32% à 206 millions d'euros, grâce à la hausse de 19% des actifs moyens sous gestion, à une nouvelle évolution favorable du mix produits et clients et à une amélioration de 1,6 point du ratio d'exploitation opérationnel à 68,3%.

Le montant total des actifs sous gestion s'élève à 1 029 milliards d'euros à fin 2006, en progression de 19%.

\*\*\*

## **RESULTAT OPERATIONNEL DE L'ASSURANCE INTERNATIONALE EN 2006 : +91%**

Le résultat opérationnel de l'Assurance internationale<sup>10</sup> augmente de 91% à 131 millions d'euros, principalement tiré par des bonis sur le run-off des portefeuilles de réassurance et par la bonne performance d'AXA Corporate Solutions Assurance.

Le résultat opérationnel d'AXA Corporate Solutions Assurance progresse de 16% à 84 millions d'euros, grâce à une amélioration de 0,8 point de son ratio combiné et à une augmentation des revenus financiers nets, qui reflète principalement l'accroissement de la base d'actifs et un meilleur rendement des actifs.

\*\*\*

## **RESULTAT OPERATIONNEL DES AUTRES SERVICES FINANCIERS ET HOLDINGS EN 2006 : STABLE**

Le résultat opérationnel des Autres services financiers et Holdings est pratiquement stable, à -406 millions d'euros.

Le résultat opérationnel des Autres services financiers s'établit à 51 millions d'euros, en recul de 16 millions d'euros, du fait notamment de la non récurrence d'une reprise de provision pour risques chez AXA Bank Belgium en 2005.

Le résultat opérationnel des Holdings s'améliore de 13 millions d'euros, à -457 millions d'euros, reflétant notamment les produits financiers sur les sommes levées dans le cadre du financement de l'acquisition de Winterthur et un gain fiscal en Allemagne consécutif à un changement de législation. Ces éléments positifs ont été en partie compensés par l'accroissement des frais financiers (principalement liés à la fusion AXA/FINAXA), le coût des rémunérations en actions et la moindre contribution des gains fiscaux non récurrents.

## **RESULTAT COURANT 2006 : +20%**

Le résultat courant augmente de 20% à taux de change courants et constants, à 5 140 millions d'euros, reflétant la forte progression du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire, en hausse de 187 millions d'euros à 1 130 millions d'euros, grâce à l'orientation favorable des marchés financiers.

\*\*\*

## **RESULTAT NET 2006, PART DU GROUPE : +18%**

Le résultat net 2006 s'établit à 5 085 millions d'euros, en hausse de 18% à taux de change courants et constants, la progression du résultat courant et de la contribution des opérations exceptionnelles ayant été en partie compensée par l'impact négatif de l'augmentation des taux d'intérêt sur les dérivés de taux et sur les OPCVMs obligataires valorisés selon l'option de juste valeur. Les opérations exceptionnelles s'élèvent à 196 millions d'euros, principalement du fait de la plus-value réalisée sur la cession des activités d'AXA RE, d'un profit de dilution chez AllianceBernstein, et de plusieurs effets impôts positifs, dont un remboursement d'impôt aux Etats-Unis lié à la cession de DLJ.

\*\*\*

## PERSPECTIVES

2006 a été une nouvelle année de forte croissance tant en termes de volume d'activité que de résultat, AXA progressant une nouvelle fois à un rythme supérieur aux objectifs du projet Ambition 2012.

En 2007, notre principal défi opérationnel est l'intégration de Winterthur conjuguée au maintien de notre dynamique de croissance. Le management a revu les objectifs de synergies<sup>11</sup> attendues de l'intégration en hausse de 25%. Nous tablons désormais sur 350 millions d'euros de synergies, qui seront entièrement réalisées à l'horizon 2010.

En supposant que l'environnement économique global reste favorable et sauf catastrophe importante ou événement majeur sur les marchés financiers, nos attentes pour 2007 sont les suivantes :

\* nos activités Vie, Epargne, Retraite devraient continuer de croître, bénéficiant des tendances favorables de nos marchés et de nos initiatives pour améliorer la distribution et l'innovation produits comme, notamment, le déploiement prometteur dans l'ensemble du Groupe des produits de type Accumulator.

\* malgré l'intensification des tensions concurrentielles sur certains marchés d'Europe, nos activités Dommages devraient bénéficier de la force de nos réseaux de distribution et de notre marketing, d'une gestion efficace des sinistres et de notre diversification croissante vers des marchés à forte croissance.

\* notre activité de gestion d'actifs devrait à nouveau enregistrer une belle performance, alimentée principalement par le niveau de collecte nette, particulièrement élevé en 2006, et par la bonne orientation actuelle des marchés financiers.

\* la fourchette cible des plus-values nettes sera portée de 600/800 millions d'euros à 800/1000 millions d'euros à compter de 2007.

## Notes

<sup>1</sup> A données comparables.

<sup>2</sup> Titres subordonnés à durée indéterminée.

<sup>3</sup> Titres super-subordonnés.

<sup>4</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 juste valeur) et sur dérivés. Les résultats courant et 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>5</sup> Cette proposition sera soumise à l'Assemblée générale le 14 mai 2007.

<sup>6</sup> Bruts des coûts d'acquisition différés et des amortissements de la valeur de portefeuille.

<sup>7</sup> Incluant notamment les impacts de calibration de marché sur les taux d'intérêt et la volatilité, les changements de modélisation, les changements de périmètre, les impacts de change, les révisions d'hypothèses et d'autres facteurs.

<sup>8</sup> Nets des frais financiers.

<sup>9</sup> AXA Investment Managers & AllianceBernstein. Excluant les actifs gérés par les compagnies d'assurance et l'impact de Winterthur.

<sup>10</sup> AXA a finalisé la cession de l'activité d'AXA RE à Paris Re Holdings Limited le 21 décembre 2006. Les risques et le résultat net correspondant liés à la sinistralité 2006 de l'activité cédée ont également été transférés à Paris Re Holdings. AXA continuera à gérer la souscription et les sinistres au titre de 2006 et des exercices antérieurs.

<sup>11</sup> Economies annuelles de coûts avant impôt (base résultat opérationnel).

## À 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 de l'Ouest, d'Amérique du Nord et de la région Asie/Pacifique. Au titre de l'exercice 2006, le Groupe a enregistré (en normes IFRS) un chiffre d'affaires de 79 milliards d'euros et un résultat opérationnel de 4 010 millions d'euros. L'action AXA est cotée à la Bourse de Paris sous le symbole AXA. 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 Web du Groupe AXA à l'adresse suivante :

[www.axa.com](http://www.axa.com)

### **Communication Financière:**

Etienne Bouas-Laurent : +33.1.40.75.46.85  
Sophie Bourlanges: +33.1.40.75.56.07  
Paul-Antoine Cristofari : +33.1.40.75.73.60  
Emmanuel Touzeau: +33.1.40.75.49.05

### **Relations Presse:**

Christophe Dufraux: +33.1.40.75.46.74  
Clara Rodrigo: +33.1.40.75.47.22  
Armelle Vercken: +33.1.40.75.46.42

## **AVERTISSEMENT**

Certaines déclarations figurant dans cette présentation contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs (notamment les déclarations relatives au projet Ambition 2012 d'AXA et aux objectifs, financiers ou autres, associés à ce projet et à l'intégration de Winterthur).

Ces prévisions comportent par nature des risques, identifiés ou non, et des incertitudes pouvant donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels ou les objectifs d'AXA et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations ; cet écart peut également exister par rapport aux résultats déjà publiés par AXA. Les facteurs suivants, parmi d'autres, peuvent donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations : risque que l'intégration des activités d'AXA et de Winterthur ne soit pas un succès, incapacité à extraire les synergies attendues de l'acquisition de Winterthur, autres risques et incertitudes affectant les activités d'AXA tels que, notamment, les conséquences d'éventuels événements catastrophiques tels que de futures pandémies et catastrophes naturelles, des actes de terrorisme, l'évolution de l'économie et du marché, les décisions d'ordre réglementaire, procès et autres actions en justice.

Prière de se référer au rapport annuel d'AXA, Formulaire 20-F ainsi qu'au Document de référence d'AXA pour l'exercice clos au 31 décembre 2005, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA.

AXA ne s'engage en 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 - RESULTAT OPERATIONNEL

Résultats aux normes IFRS (en millions d'euros)	2005*	2006	Variation	Variation à taux de changes constants
<b>TOTAL résultat opérationnel</b>	<b>3 337</b>	<b>4 010</b>	<b>+20%</b>	<b>+21%</b>
<b>Vie/Epargne/Retraite</b>	<b>1 931</b>	<b>2 325</b>	<b>+20%</b>	<b>+22%</b>
France	387	462	+20%	+20%
Etats-Unis	866	1 000	+15%	+16%
Japon	266	256	-4%	+1%
Royaume-Uni	85	155	+83%	+82%
Allemagne	30	69	+130%	+130%
Belgique	56	65	+16%	+16%
Europe du Sud	44	50	+14%	+14%
Autres pays	198	268	+35%	+36%
dont Australie / Nouvelle-Zélande	64	83	+30%	+33%
dont Hong Kong	84	111	+33%	+33%
<b>Dommages</b>	<b>1 346</b>	<b>1 453</b>	<b>+8%</b>	<b>+7%</b>
France	363	382	5%	5%
Allemagne	178	181	2%	2%
Royaume-Uni & Irlande	399	386	-3%	-4%
Belgium	128	147	15%	15%
Southern Europe	125	148	18%	18%
Autres pays	153	208	36%	32%
<b>Assurance internationale</b>	<b>68</b>	<b>131</b>	<b>+92%</b>	<b>+91%</b>
AXA Corporate Solutions Assurance	72	84	+17%	+16%
Autres (incluant AXA RE)	-4	47	--	--
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>396</b>	<b>508</b>	<b>+28%</b>	<b>+29%</b>
AllianceBernstein	240	302	+26%	+27%
AXA Investment Managers	156	206	+32%	+32%
<b>Autres services financiers</b>	<b>67</b>	<b>51</b>	<b>-24%</b>	<b>-24%</b>
<b>Holdings*</b>	<b>-471</b>	<b>-457</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Retraité. Suite aux clarifications du groupe de travail de l'IFRIC relatives à la décision de l'IASB, les TSDI ont été reclassés dans les capitaux propres (même traitement que les TSS). Les frais financiers et impacts de change liés aux TSDI ont par conséquent été exclus du compte de résultat.

## ANNEXE 2

### VIE/EPARGNE/RETRAITE – VALEUR DES AFFAIRES NOUVELLES & MARGE SUR AFFAIRES NOUVELLES 9 PRINCIPAUX PAYS/REGIONS ET PERIMETRE MODELISE - ANNEE 2006 - EN PART DU GROUPE

<i>(en millions d'euro)</i>	<b>VAN 2005</b>	<b>VAN 2006</b>	<b>Variation*</b>	<b>Marge VAN/APE 2006</b>	<b>Variation*</b>
France	157	202	28,3%	16,4%	1,8 pt
Etats-Unis	284	424	50,9%	22,1%	5,4 pts
Royaume-Uni	72	100	38,6%	8,8%	0,0 pt
Japon	364	431	24,3%	66,3%	4,4 pts
Allemagne	29	90	209,6%	31,5%	20,7 pts
Benelux	115	124	8,0%	35,6%	5,5 pts
Europe du Sud	27	23	-14,0%	16,4%	- 3,1 pts
Australie/Nouvelle-Zélande	32	38	20,1%	9,1%	1,5 pt
Hong Kong	59	68	13,5%	68,2%	- 9,0 pts
<b>TOTAL Groupe</b>	<b>1 138</b>	<b>1 501</b>	<b>33,9%</b>	<b>24,1%</b>	<b>3,5 pts</b>

\* A données comparables

**NB: Principaux changements de modélisation par rapport à l'exercice 2005**

→ Courbe de taux

2006 : taux swap, au dernier jour ouvré de la période comptable

2005 : emprunts d'Etat, au dernier jour ouvré de la période comptable

→ Volatilité implicite des actions

2006 : moyenne sur 1 an de la volatilité implicite des actions

2005 : évaluation basée sur l'historique de la volatilité implicite moyenne des actions

→ Volatilité implicite des swaptions

2006 : moyenne sur 2 semaines de la volatilité implicite des swaptions

2005 : évaluation basée sur l'historique de la volatilité implicite moyenne des swaptions

Pour mémoire, la VAN du T4 2006 ne peut être calculée en retranchant des chiffres 2006 ceux des 9 premiers mois en raison de l'évolution des conditions des marchés financiers ainsi que de la révision annuelle complète des hypothèses.

## ANNEXE 3 - RESULTATS CONSOLIDES APRES IMPOT ET INTERETS MINORITAIRES - EXERCICE 2006

Résultats consolidés (en millions d'euros)	Résultat net part du groupe		Dépréciation des écarts d'acquisition & amortissement des incorporels similaires		Opérations exceptionnelles		Pertes ou gains sur les actifs financiers (en option de juste valeur) hors opérations de change & produits dérivés		Résultat courant		Plus ou moins-values nettes revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel		Résultat opérationnel	
	Exercice clos le 31 décembre 2005*	Exercice clos le 31 décembre 2006	Exercice clos le 31 décembre 2005*	Exercice clos le 31 décembre 2006	Exercice clos le 31 décembre 2005*	Exercice clos le 31 décembre 2006	Exercice clos le 31 décembre 2005*	Exercice clos le 31 décembre 2006	Exercice clos le 31 décembre 2005*	Exercice clos le 31 décembre 2006	Exercice clos le 31 décembre 2005*	Exercice clos le 31 décembre 2006	Exercice clos le 31 décembre 2005*	Exercice clos le 31 décembre 2006	Variation	Variation à taux de change constants
	<b>Vie/Epargne/Retraite</b>	<b>2 404</b>	<b>2 957</b>	<b>(8)</b>	<b>(10)</b>	<b>(0)</b>	<b>(3)</b>	<b>18</b>	<b>49</b>	<b>2 394</b>	<b>2 921</b>	<b>464</b>	<b>597</b>	<b>1 931</b>	<b>2 325</b>	<b>20%</b>
France	630	776	-	-	-	-	52	110	578	666	191	204	387	462	20%	20%
Etats-Unis	872	1 020	(8)	(10)	-	-	9	0	871	1 029	5	30	866	1 000	15%	16%
Royaume-Uni	44	138	-	-	-	-	(48)	(27)	92	165	7	10	85	155	83%	82%
Japon	392	256	-	-	-	-	6	(37)	385	293	120	38	266	256	-4%	1%
Allemagne	36	81	-	-	(0)	-	4	6	32	75	2	6	30	69	130%	130%
Belgique	131	310	-	-	-	-	(11)	(10)	141	320	85	255	56	65	16%	16%
Europe du Sud	57	57	-	-	-	-	3	(0)	54	57	10	7	44	50	14%	14%
Autres pays	242	318	-	-	-	(3)	2	7	240	315	42	47	198	268	35%	36%
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	69	100	-	-	-	(0)	2	5	66	96	3	13	64	83	30%	33%
<i>dont Hong Kong</i>	93	115	-	-	-	(3)	(0)	(1)	93	119	10	8	84	111	33%	33%
<b>Domages</b>	<b>1 737</b>	<b>1 977</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>51</b>	<b>71</b>	<b>1 687</b>	<b>1 895</b>	<b>341</b>	<b>441</b>	<b>1 346</b>	<b>1 453</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>
France	464	515	-	-	-	-	17	64	448	452	85	70	363	382	5%	5%
Allemagne	295	282	-	-	-	(3)	30	26	265	259	87	77	178	181	2%	2%
Royaume-Uni & Irlande	464	451	-	-	-	-	3	(9)	461	461	62	75	399	386	-3%	-4%
Belgique	183	283	-	-	-	-	1	(6)	181	290	53	142	128	147	15%	15%
Europe du Sud	153	189	-	-	-	-	1	(1)	152	190	27	42	125	148	18%	18%
Autres pays	179	256	(1)	(2)	-	16	(2)	(1)	181	243	28	35	153	208	36%	32%
<b>Assurance Internationale</b>	<b>184</b>	<b>244</b>	<b>0</b>	<b>(12)</b>	<b>23</b>	<b>66</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>	<b>156</b>	<b>191</b>	<b>88</b>	<b>60</b>	<b>68</b>	<b>131</b>	<b>92%</b>	<b>91%</b>
AXA RE	67	-	-	-	-	-	(2)	-	70	-	59	-	11	-	-	-
AXA Corporate Solutions Assurance	97	117	-	-	-	-	5	1	92	116	20	32	72	84	17%	16%
Autres	20	127	0	(12)	23	66	3	(2)	(6)	75	9	28	(14)	47	-	-
<b>Gestion d'Actifs</b>	<b>411</b>	<b>610</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>91</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>402</b>	<b>509</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>396</b>	<b>508</b>	<b>28%</b>	<b>29%</b>
AllianceBernstein	254	394	-	-	8	91	-	-	246	303	6	1	240	302	26%	27%
AXA Investment Managers	156	216	(4)	-	(5)	-	10	10	156	206	0	-	156	206	32%	32%
<b>Autres Services Financiers</b>	<b>82</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>8</b>	<b>(15)</b>	<b>72</b>	<b>59</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>67</b>	<b>51</b>	<b>-24%</b>	<b>-24%</b>
<b>Holdings</b>	<b>(500)</b>	<b>(745)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(99)</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>(341)</b>	<b>(431)</b>	<b>(434)</b>	<b>39</b>	<b>23</b>	<b>(471)</b>	<b>(457)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 318</b>	<b>5 085</b>	<b>(13)</b>	<b>(24)</b>	<b>(72)</b>	<b>196</b>	<b>122</b>	<b>(226)</b>	<b>4 281</b>	<b>5 140</b>	<b>944</b>	<b>1 130</b>	<b>3 337</b>	<b>4 010</b>	<b>20%</b>	<b>21%</b>

\* Retraité. Suite aux clarifications du groupe de travail de l'IFRIC relatives à la décision de l'IASB, les TSDI ont été reclassés dans les capitaux propres (même traitement que les TSS). Les frais financiers et impacts de change liés aux TSDI ont par conséquent été exclus du compte de résultat.

**Information sur la présentation des résultats de l'exercice 2006 du Groupe AXA**

Le management d'AXA commentera ces résultats à l'occasion d'une conférence de presse qui se tiendra à **Paris, le 22 février 2007**. La conférence sera retransmise en direct sur Internet à partir de 10h15, heure de Paris (9h15 heure de Londres) et s'articulera autour d'une présentation. Rendez-vous sur <http://www.axa.com/> 10 à 15 minutes à l'avance pour participer à la retransmission sur Internet ou pour vous procurer les documents mis à la disposition des journalistes.