

Résultats annuels 2008

19 février 2009

Conférence de presse

réinventons / notre métier



Avertissement

Certaines déclarations figurant dans cette présentation 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.

Vous êtes invités à vous référer au Rapport Annuel d'AXA (Formulaire 20-F), ainsi qu'au Document de référence d'AXA pour l'exercice clos le 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

Définitions

Les états financiers 2008 sont soumis à la finalisation des procédures d'audit par les commissaires aux comptes d'AXA.

Les résultats d'AXA pour l'exercice 2008 ont été préparés conformément aux normes IFRS et aux interprétations applicables retenues par la Commission européenne au 31 décembre 2008.

Les résultats courant et opérationnel, l'« European Embedded Value » (EEV), l'« Embedded Value » Groupe (EV Groupe) et la « Valeur des affaires nouvelles » (VAN) en Vie, Épargne, Retraite ne sont pas des mesures définies par les normes comptables internationales généralement admises (GAAP) 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 analysées parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes GAAP. Le management d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles offrent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA. Une réconciliation entre les résultats courant et opérationnel et le résultat net d'AXA est présentée pages 25 et 26 de ce document.

L'EEV Vie, Épargne, Retraite d'AXA comprend les éléments suivants : (i) « Actif Net Réévalué Ajusté » (ANRA) qui représente l'actif net tangible ; l'ANRA Vie, Épargne, Retraite est calculé à partir des comptes statutaires des sociétés Vie mais peut être réconcilié aux capitaux propres IFRS. (ii) « Valeur des contrats en portefeuille » (VIF) qui représente la valeur actualisée des revenus statutaires projetés sur la durée totale restante des passifs existants.

« Valeur des affaires nouvelles » (VAN) en Vie, Épargne, Retraite : valeur des affaires nouvelles vendues au cours de l'exercice. La valeur des affaires nouvelles inclut les frais initiaux liés à la vente de nouveaux contrats, les bénéfices futurs et les dividendes versés aux actionnaires.

L'« Embedded Value » Groupe (EV Groupe) représente la somme de l'EEV Vie, Épargne, Retraite et des fonds propres des autres activités.

AXA : notre profil

● Nos activités dans le monde

Assurance vie
Assurance dommages
Gestion d'actifs

● Nos clients

> **65 millions**, principalement
particuliers

● Nos réseaux de distribution

50% exclusifs
50% non exclusifs

● Nos collaborateurs

135 000 salariés

● Chiffres clés 2008 (en euros)

Chiffre d'affaires : **91 milliards**

Résultat opérationnel : **4 milliards**

Fonds propres : **37 milliards**

Actifs sous gestion : **981 milliards**

● Chiffres relatifs au marché au 31/12/08

Capitalisation boursière :

33 milliards d'euros

Cours de l'action : **15,8 €**

Dividende : **0,4 €** par action

* Dividende proposé à l'Assemblée générale des actionnaires de 2009

Sommaire

- **Faits marquants par Henri de Castries, président du directoire** **Page 6**
- Résultats et bilan IFRS par Denis Duverne, directeur financier **Page 17**
- Conclusion par Henri de Castries, président du directoire **Page 30**

Messages clés

Nous avons connu en 2008 une véritable tempête aux conséquences sévères sur l'ensemble du secteur. **AXA, sans être épargné, a affiché une bonne résistance**, avec un résultat opérationnel de 4 milliards d'euros, un ratio combiné record, à 95,5%, une collecte nette de 8 milliards d'euros en vie, épargne, retraite, ainsi qu'une solvabilité et une liquidité solides.

Le résultat net, à 0,9 milliard d'euros, a pâti de l'effet non économique des règles comptables en valeur de marché suite à l'extrême élargissement des spreads de crédit, sans lesquelles il se serait sinon élevé à 2,8 milliards d'euros.

Les mesures nécessaires ont été prises pour :

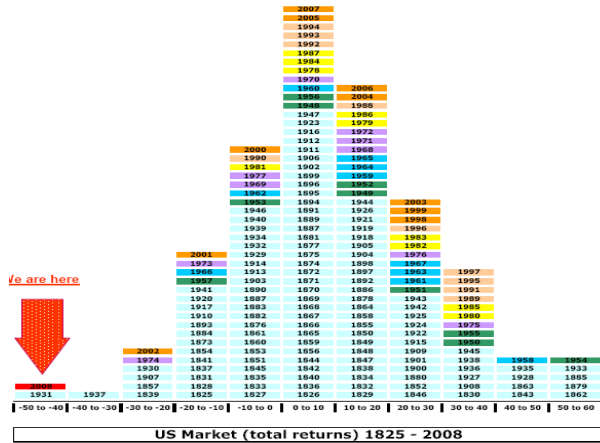
- protéger la rentabilité en vie, épargne, retraite et gestion d'actifs, avec des efforts de productivité et une baisse attendue du coût des couvertures des « Variable Annuities » pour compenser une base d'actifs plus faible en début d'exercice
- maintenir une bonne dynamique en assurance dommages
- atténuer les risques du bilan
- éviter une dilution injustifiée des actionnaires grâce à un excédent de 6 milliards d'euros selon la norme Solvabilité I et des mesures additionnelles de flexibilité financière si nécessaire

Nous restons confiants face à une année 2009 remplie 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 sont autant de gages de confiance en la performance future d'AXA

Les marchés financiers ont été impactés par une tempête « historique » en 2008

Les pires performances boursières depuis 183 ans

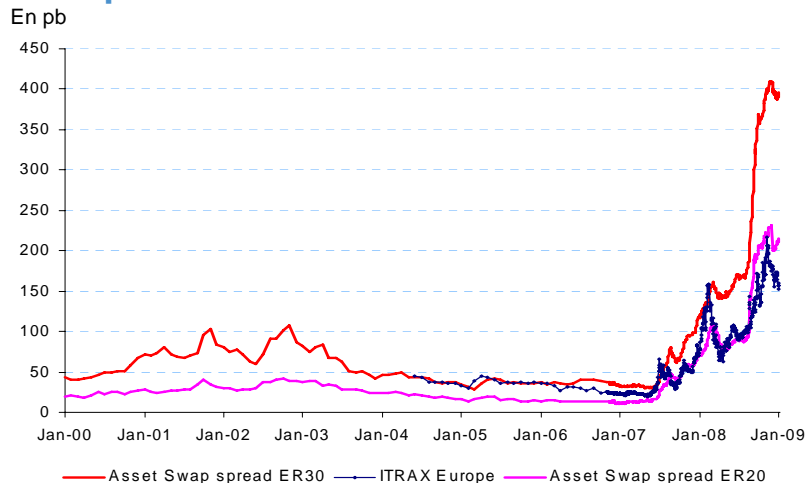


Volatilité des actions à un sommet historique

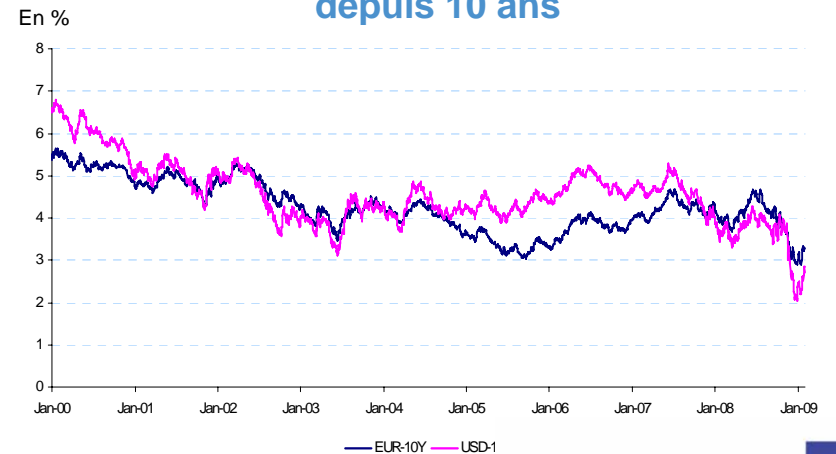
Volatilité quotidienne du S&P 500 sur 20 jours



Spreads de crédit à des niveaux record



Taux d'intérêt à leurs plus bas niveaux depuis 10 ans



Cet environnement défavorable n'a pas épargné AXA

Impact sur AXA

Niveaux de volatilité extrêmes des marchés actions

Accroissement des coûts de couverture des « Variable Annuities » assortis de garanties secondaires

Chute des marchés actions

Baisse des commissions, due au repli des actifs sous gestion + diminution des plus-values latentes en fonds propres

Net élargissement des spreads de crédit

Impact négatif sur le résultat net sous l'effet de la mise en valeur de marché (élargissement des spreads sur les obligations d'entreprises*)

* Les passifs, en revanche, ne sont pas comptabilisés en valeur de marché selon les normes IFRS actuelles

Les résultats 2008 montrent cependant la bonne résistance d'AXA

De solides résultats

Résistance du chiffre d'affaires total

-2%, avec une forte collecte nette positive en vie, épargne, retraite (+8 milliards d'euros)

Solidité du résultat opérationnel

4 milliards d'euros, dans le haut de la fourchette des prévisions du management* et au-dessus des niveaux de 2006

Un ratio combiné record de 95,5%

Robustesse du bilan

Excédent de 6 milliards d'euros selon la norme Solvabilité I (ou ratio de couverture de 127%) après dividende, avec une solide liquidité

Dividende de 0,4 euro par action

Rendement de 3%

* Réunion investisseurs du 25 novembre 2008

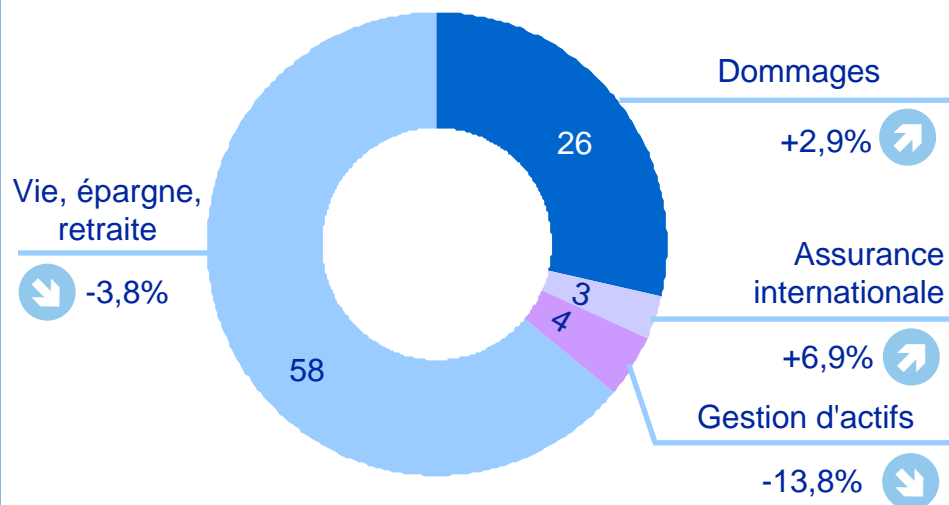
Chiffre d'affaires

Bonne tenue dans un environnement de marché sans précédent

Chiffre d'affaires total par activité

(En milliards d'euros)

91,2 milliards d'euros -2,1% ↘



↗ Variations à données comparables

Tendances par activité

- Vie, épargne, retraite

- Ralentissement de la dynamique commerciale (-8% au T4)
- Mais une collecte nette toujours positive (+ 8 milliards d'euros), également au quatrième trimestre 2008

+ Dommages

- Croissance positive dans tous les segments
- Gains en parts de marché, avec une croissance des portefeuilles en assurance individuelle (> 1 million de nouveaux contrats)

- Gestion d'actifs

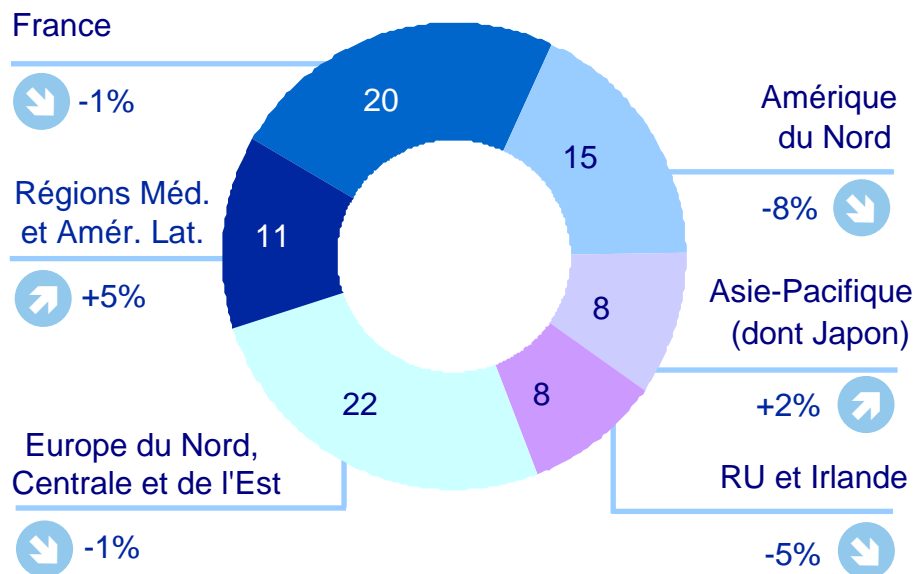
- Baisse des actifs sous gestion entraînant une baisse du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires

Croissance contrastée selon les régions

Chiffre d'affaires* de l'assurance par région

(En milliards d'euros)



↗ Variations à données comparables

* Hors Assurance internationale, Gestion d'actifs, Banques et Holdings

Tendances par région

+ Asie-Pacifique

- Croissance positive, tirée par l'assurance vie en Australie et N-Z

= Europe continentale

- Stable, avec bonne tenue générale dans les marchés développés et croissance en Europe Centrale et de l'Est et dans les pays méditerranéens

- États-Unis et Royaume-Uni

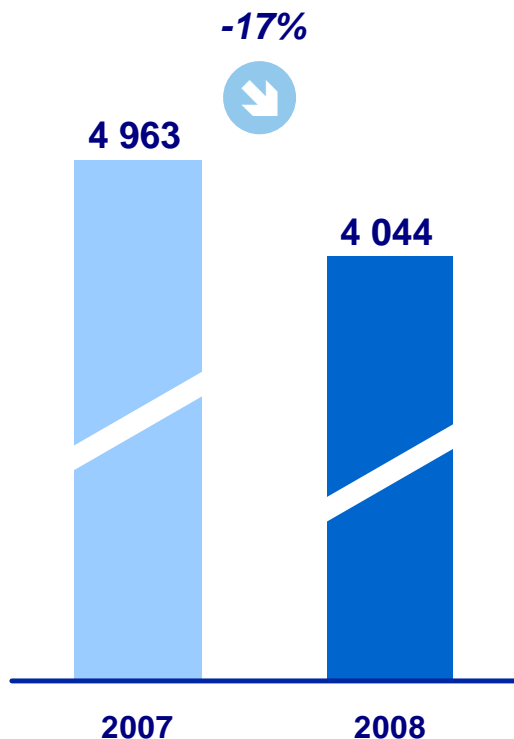
- Les activités aux États-Unis se ressentent du ralentissement du marché des « Variable Annuities » et de l'activité « Universal Life » (révision des prix)
- Baisse des ventes « investment bonds » au Royaume-Uni

Résultat opérationnel

Des résultats dans le haut de la fourchette des prévisions du management

Résultat opérationnel

(En millions d'euros)



Variations à données comparables

Principaux facteurs de l'évolution du résultat opérationnel

Vie, épargne, retraite



Accroissement des coûts de couverture des « Variable Annuities » avec garanties secondaires, notamment aux États-Unis

Domages



Solide ratio combiné (-1,9 point) à 95,5%

Autres



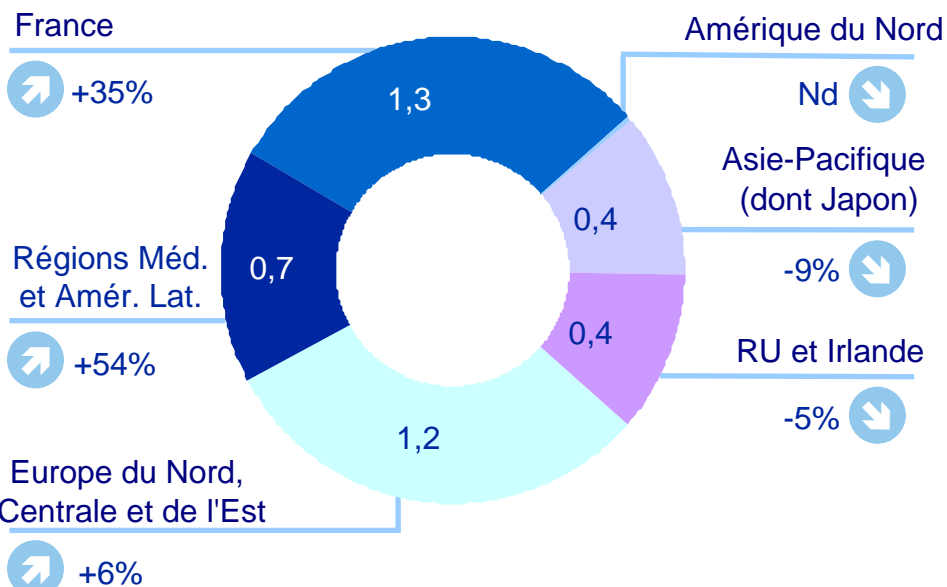
Accroissement des coûts de financement liés aux acquisitions et à l'impact de la dépréciation du dollar américain

Résultat opérationnel

Croissance en Europe continentale contrebalancée par les États-Unis

Résultat opérationnel* des activités assurance du Groupe par région

(En milliards d'euros)



↑ Variations à données comparables

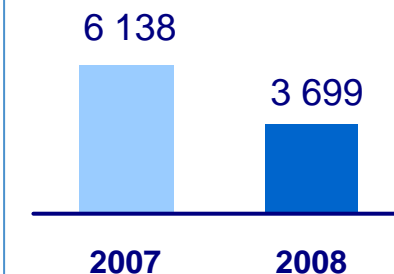
* Hors Assurance internationale, Gestion d'actifs, Banques et Holdings

Tendances par région

- + Forte progression en Europe continentale, due au résultat des activités Dommages, notamment en France et dans la région Méditerranée et Amérique Latine
- Baisse en Asie (principalement en Australie et N-Z) due en particulier à la baisse des actifs OPCVM sous gestion, ainsi qu'au Royaume-Uni
- États-Unis : résultats de l'activité « Variable Annuities » impactés par le net repli des marchés actions et des niveaux de volatilité sans précédent

Résultat courant, résultat net et dividende

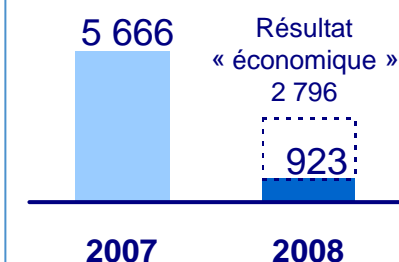
Résultat courant



En millions d'euros

→ L'impact de la forte baisse des marchés actions a été largement atténué par notre programme de couverture

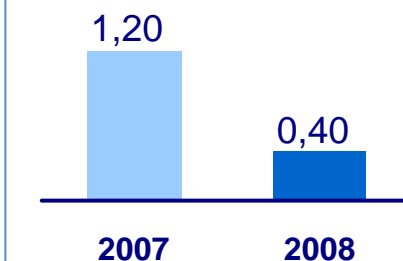
Résultat net



En millions d'euros

→ Le résultat net comprend un impact négatif de 1,9 milliard d'euros lié à la mise en valeur de marché dictée par les normes IFRS et ne reflétant pas la réalité économique d'AXA

Dividende



En euros

→ Le taux de distribution de 25%* reflète le bon équilibre entre une gestion du capital prudente et la politique de distribution long terme du Groupe (entre 40% et 50%)

* Sur la base du résultat courant net des intérêts courus au titre de la dette subordonnée perpétuelle

AXA a continué à se développer en 2008

Nouveaux clients & meilleure rétention

- Dommages : +1 million de nouveaux contrats
- Collecte nette positive en vie, épargne, retraite (+8,4 mds d'euros)

Renforcement des compétences

- Peter Kraus, directeur général AllianceBernstein
- Mike Bishop, directeur général Asie Vie
- Eric Chaney, chef économiste du Groupe AXA

Nouveaux talents

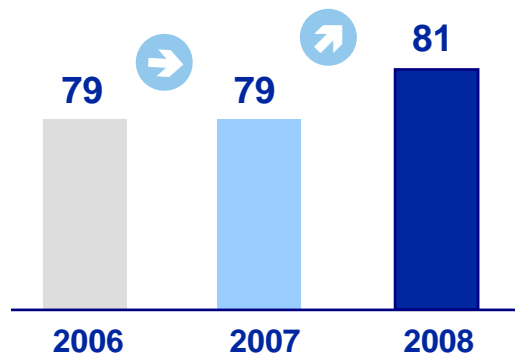
- Plus de 5000 distributeurs recrutés en 2008
- ... poursuite des programmes d'investissements dans la formation, la mobilité internationale, la gestion des talents pour attirer et retenir les meilleurs profils.

Nouvel engagement

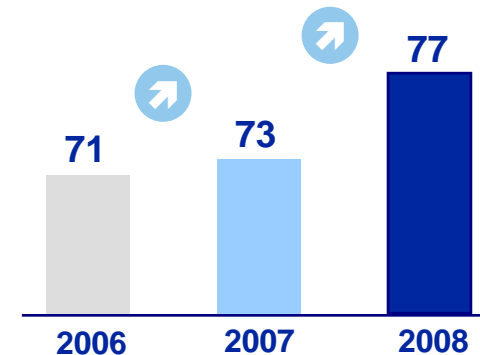
- Fort soutien des collaborateurs pour notre nouvel engagement **réinventons** / notre métier

La confiance grandissante de nos clients et collaborateurs nous permet d'envisager l'avenir avec sérénité

Amélioration de la satisfaction clients⁽¹⁾



Fort engagement des collaborateurs⁽²⁾



- Recentrage sur les besoins clients qui commence à porter ses fruits
- Accroissement de la part des investissements opérationnels consacrée à la qualité de service
- Attitude positive des collaborateurs se traduisant par une amélioration du niveau de la satisfaction clients

- Forte compréhension et mobilisation autour de la stratégie du Groupe
- Fierté d'appartenir à une société solide dans un environnement instable
- Reconnaissance des progrès en matière de gestion des ressources humaines

(1) Indice de satisfaction clients

(2) Indice d'engagement des collaborateurs

Sommaire

- Faits marquants par Henri de Castries, président du directoire Page 6
- **Résultats et bilan IFRS par Denis Duverne, directeur financier Page 17**
- Conclusion par Henri de Castries, président du directoire Page 30

Résultats

- Bonne tenue du résultat opérationnel (4 milliards d'euros), dans le haut de la fourchette des prévisions du management et au-dessus des niveaux de 2006
- Résultat courant impacté par les provisions pour dépréciations durables sur actions et obligations
- Résultat net impacté par les effets de la mise en valeur de marché (principalement en raison de l'élargissement des spreads de crédit)

Bilan

- Fonds propres à 37 milliards d'euros pâtissant d'une diminution de 5 milliards d'euros au titre des plus-values latentes, principalement sur actions
- Taux d'endettement sain et capacités de financement supplémentaires

Résultat opérationnel

Dans le haut de la fourchette des prévisions du management

En millions d'euros	2007	2008	Variation en publié	Variation à données comparables
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	-414	-668	-61%	-66%
Résultat opérationnel	4 963	4 044	-19%	-17%

Résultat opérationnel en vie, épargne, retraite

Négativement impacté par la marge technique

Vie

Dommages

Gestion d'actifs

Résultat courant

Résultat net

Bilan

Solvabilité

Marge brute

En millions d'euros

2008

Variation
en
compar.*

Marge sur
chiffre d'affaires**

4 281

+3%

Marge sur actifs

5 052

-6%

Marge technique

-51

Nd
1 409 en 2007

Frais

En millions d'euros

2008

Variation
en
compar.*

Frais d'acquisition

3 185

-4%

Frais administratifs

3 678

+4%

Amortissement de la
valeur de portefeuille

440

+25%

+

-

Résultat opérationnel avant impôt
1 980 millions d'euros

-50%

-

Impôt***

314

-70%

Int. mino. et autres

158

-31%

Résultat opérationnel de
1 508 millions d'euros

-43%

* Les variations s'entendent pro-forma, retraitées de l'effet de périmètre lié à la joint-venture italienne AXA MPS, à Genesys en Australie et à SBG au Royaume-Uni, de l'effet de change et du reclassement des frais/chargements différés en France et au Royaume-Uni. Pour plus de détails, se reporter aux sections concernant ces pays dans le rapport d'activité

** Primes émises brutes en Vie, Épargne, Retraite et ventes d'OPCVM

***Diminution du taux d'imposition, qui passe de 24% en 2007 à 15% en 2008

Dommages : croissance du résultat opérationnel grâce à un résultat technique très robuste

Vie

Dommages

Gestion d'actifs

Résultat courant

Résultat net

Bilan

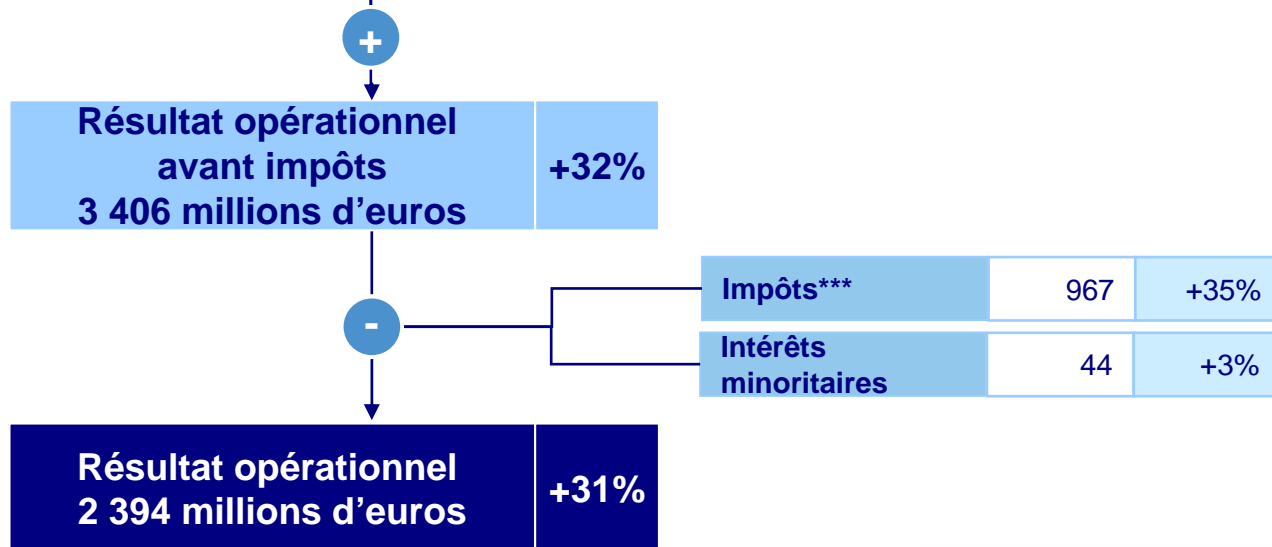
Solvabilité

Résultat technique net

En millions d'euros	2008	Variation en compar.
Chiffre d'affaires	26 039	+2,9%
Ratio combiné* (en %)	95,5%	-1,9 pt
Résultat technique net**	1 153	+97%

Revenus financiers nets

En millions d'euros	2008	Variation en compar.
Actifs moyens	54 157	+4%
Rendement moyen des actifs	4,2%	+8%
Revenus financiers	2 253	+13%



* Le ratio combiné est calculé sur la base des primes acquises brutes

** Résultat technique net des frais

*** Le taux d'imposition augmente, passant de 27% en 2007 à 28% en 2008

Dommages

Croissance profitable du fait de l'augmentation du chiffre d'affaires et de la baisse du ratio combiné

Vie	Dommages	Gestion d'actifs	Résultat courant	Résultat net	Bilan	Solvabilité
-----	----------	------------------	------------------	--------------	-------	-------------

Part du Groupe en millions d'euros	Chiffre d'affaires		
	2007	2008	Croiss. en comparable
NORCEE ⁽¹⁾	7 685	7 793	+0,6%
<i>dont : Allemagne</i>	3 506	3 530	+0,7%
<i>Suisse</i>	1 974	2 017	-1,3%
<i>Belgique</i>	2 112	2 139	+1,3%
France	5 330	5 595	+3,5%
Région Méditerranée et Amérique Latine ⁽²⁾	5 276	6 414	+6,4%
RU et Irlande	5 076	4 420	0,0%
Reste du monde ⁽³⁾	1 651	1 818	+8,0%
Total	25 016	26 039	+2,9%

Ratio combiné		
2007	2008	Croiss. en comparable
98,2%	97,2%	-1,0 point
98,2%	98,2%	-0,0 point
99,2%	93,6%	-5,5 points
97,3%	98,8%	+1,6 point
97,0%	93,0%	-4,0 points
95,4%	93,3%	-1,9 point
101,4%	99,0%	-2,5 points
92,0%	95,2%	+3,4 points
97,6%	95,5%	-1,9 point

(1) Europe du Nord, centrale et de l'Est

(2) Espagne, Italie, Portugal, Maroc, Turquie, Grèce, région du Golfe, Mexique

(3) Canada, Asie et Japon

Gestion d'actifs : chiffre d'affaires

Impacté par des conditions de marché défavorables

Vie

Dommages

Gestion d'actifs

Résultat courant

Résultat net

Bilan

Solvabilité

Chiffre d'affaires gestion d'actifs

3 499 millions d'euros

-11%



X

Commissions moyennes sur actifs sous gestion

36 pb

- 3%



-14 points pour le mix actions à 39% (contre 53% en 2007)

Actifs moyens sous gestion

970 milliards d'euros

- 8%



En milliards d'euros

Actifs sous gestion à

l'ouverture

1 092

Collecte nette

-28

dont - AllianceBernstein

-30

- AXA IM

+2

Marchés et autres

-245

Effet de change

-2

Actifs sous gestion en
clôture

816

Variations à données comparables

réinventons / notre métier



Gestion d'actifs : résultat opérationnel

Bénéficiant d'éléments non récurrents

Vie

Dommages

Gestion d'actifs

Résultat courant

Résultat net

Bilan

Solvabilité

Marge

En millions d'euros

2008

Variation
en
compar.

Chiffre d'affaires
Gestion d'actifs

3 499

-11%

Chiffre d'affaires
Distribution

448

-32%

Résultat financier

15

+268%*

Dont +74 millions d'euros de participations exceptionnelles aux plus-values

+

Frais

En millions d'euros

2008

Variation
en
compar.

Frais Gestion d'actifs

2 313

-10%*

Frais Distribution

474

-23%

-

Résultat opérationnel
avant impôt
1 175 millions d'euros

-15%

Dont +62 millions d'impact fiscal non récurrent

-

Impôts**

280

-34%

Intérêts minoritaires

307

-16%

Résultat opérationnel
589 millions d'euros

+6%

* Les variations sont retraitées des écarts de bénéfices pour rémunération différée ayant un impact nul sur le compte de résultat avec un impact de -106 millions d'euros en résultat financier, entièrement compensé en frais

** Le taux d'imposition diminue, passant de 32% en 2007 à 24% en 2008

Résultat courant

Bénéficiaire d'une couverture dynamique et proactive du portefeuille actions

Vie

Dommages

Gestion d'actifs

Résultat courant

Résultat net

Bilan

Solvabilité

En millions d'euros	2007	2008
Résultat opérationnel	4 963	4 044
Plus-values nettes réalisées	1 576	792
Provisions nettes pour dépréciation d'actifs	-401	-2 773
<i>dont : actions</i>	-196	-1 836
<i>dont : obligations</i>	-165	-503
Couverture du portefeuille actions	0	+1 636
<i>dont : local</i>	0	301
<i>dont : Holding (1)</i>	0	1 335
Résultat courant	6 138	3 699

(1) Y compris -0,7 Md€ lié à la valeur temps des options dénouées après la clôture

Règles du Groupe pour les dépréciations d'actifs

- **Actions** : pertes latentes sur plus de 6 mois ou > 20% de la valeur historique
- **Obligations** : déclenché par des événements de crédit

Résultat net

Minimise la rentabilité "économique" du Groupe

Vie

Dommages

Gestion d'actifs

Résultat courant

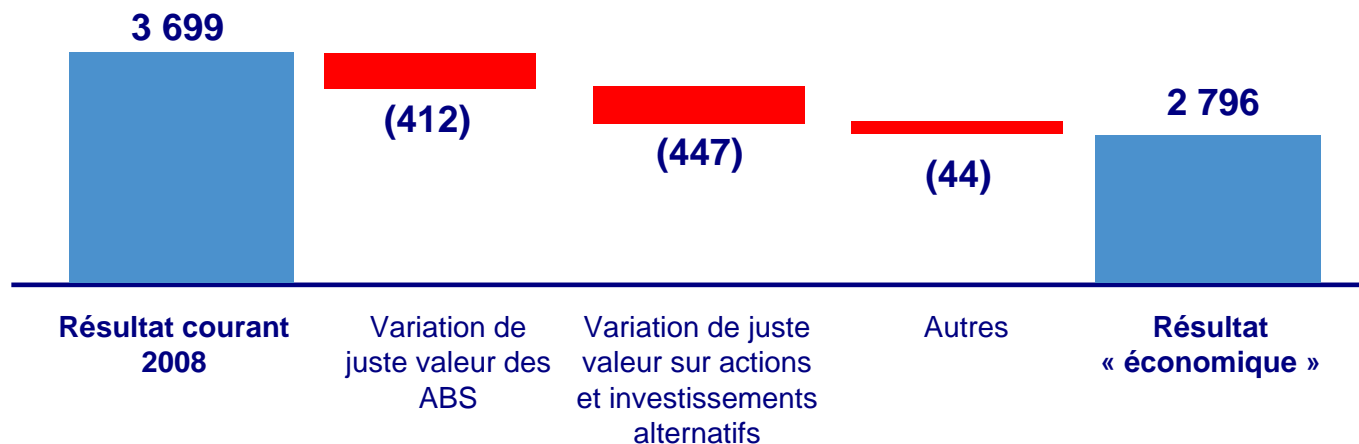
Résultat net

Bilan

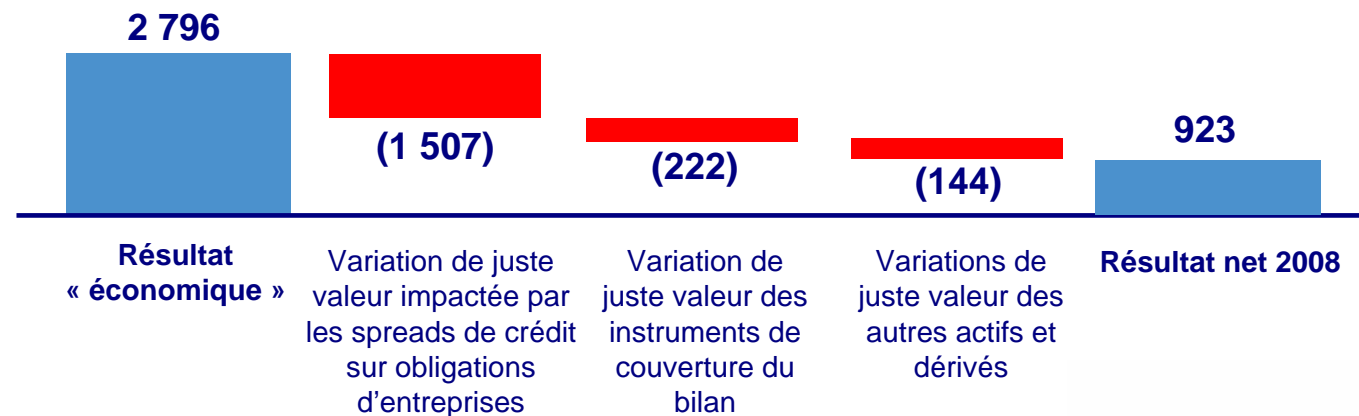
Solvabilité

En millions d'euros

Aperçu économique



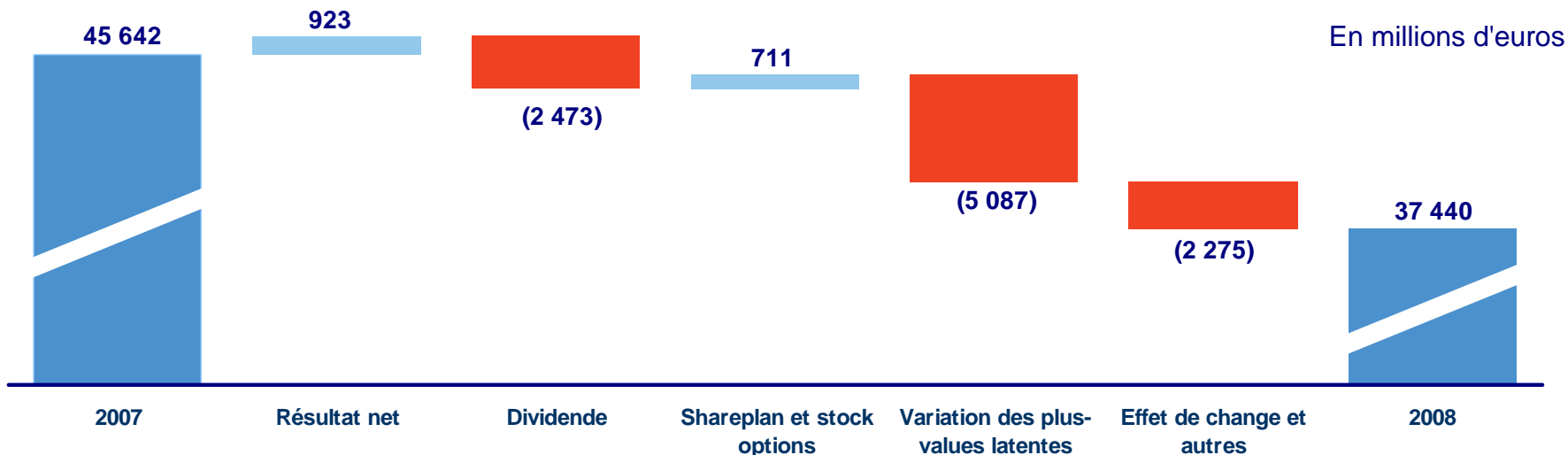
Volatilité comptabilisée en normes IFRS



Fonds propres

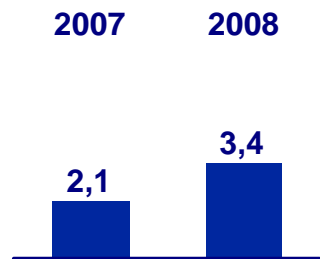
Impactés par la baisse des plus-values latentes sur actions

Vie	Dommages	Gestion d'actifs	Résultat courant	Résultat net	Bilan	Solvabilité
-----	----------	------------------	------------------	--------------	-------	-------------



Plus-values latentes hors bilan

(en mds d'euros)



■ Immobilier et prêts (hors bilan)

(en mds d'euros)



- Effets de change : -1 234 millions d'euros
- Fonds de pension: -695 millions d'euros
- Dette perpétuelle : -719 millions d'euros (dont -420 millions liés aux changes)

Portefeuille d'actifs adossés à l'actif général

Qualité et diversification

Vie	Dommages	Gestion d'actifs	Résultat courant	Résultat net	Bilan	Solvabilité
-----	----------	------------------	------------------	--------------	-------	-------------

Vision économique fondée sur la valeur de marché En milliards d'euros	2007 ⁽¹⁾	%	2008	%
Obligations	298	76%	300	77%
<i>dont emprunts d'État</i>	135	34%	134	34%
<i>dont obligations d'entreprises</i>	132	33%	137	35%
<i>dont créances titrisées (ABS)</i>	16	4%	11	3%
<i>dont prêts immob. et autres</i> ⁽²⁾	15	4%	17	4%
Trésorerie	19	5%	32	8%
Actions cotées	37	9%	17	4%
Immobilier	20	5%	19	5%
Invest. alternatifs ⁽³⁾	10	3%	11	3%
Prêts aux assurés	10	3%	11	3%
Total actifs A/G et Banques	394	100%	390 ⁽⁴⁾	100%

Changements dans l'allocation des actifs

■ ABS

Valorisation en baisse de 89% en 2007 à 69%⁽⁵⁾ en 2008

■ Trésorerie

Une gestion prudente de la liquidité ainsi qu'une augmentation des disponibilités résultant de la valeur cash des options utilisées pour la couverture des garanties Gmxb

■ Actions

Exposition réduite de 9% à 4% principalement due à la baisse des marchés

(1) Périmètre économique 2007 élargi par rapport au périmètre 2007 publié

(2) Les prêts immobiliers et autres comprennent des prêts hypothécaires et autres individuels (12 Md€ dont 9 Md€ de fonds participatifs en Allemagne et en Suisse) et les Agency Pools (2 Md€)

(3) Principalement des fonds de gestion alternative et de capital-investissement

(4) Le total des actifs investis référencés en page 53 du supplément financier est de 560 Md€, y compris 132 Md€ de contrats en unités de compte, 17 Md€ de comptes « With profits », 7 Md€ d'actifs Holding & autres net de cash (principalement liés à actifs tiers consolidés en IFRS), 3,0 Md€ de produits dérivés comptabilisés à la valeur de marché se rapportant à des couvertures de bilan, 3,1 Md€ d'actifs Paris Re cantonnés, 2,0 Md€ d'OPCVM tiers (principalement obligataires), 1,2 Md€ au Maroc, 1,3 Md€ dans les autres entités asiatiques et autres décalages temporels pour 4 Md€

(5) Y compris une comptabilisation à la valeur modélisée de +2,1 Md€ pour tenir compte du déséquilibre entre l'offre et la demande, notamment sur les CMBS et CLO US (ou +0,9 milliard d'euros net d'impôt et de participation des assurés dont +0,7 milliard d'euros dans OCI et +0,2 milliard d'euros dans le compte de résultat)

Solvabilité

Flexibilité de la gestion du capital

Vie

Dommages

Gestion d'actifs

Résultat courant

Résultat net

Bilan

Solvabilité

Solvabilité I : 127%

(Solvabilité II : >145%)

Contribution du résultat opérationnel

- Reconstitution de la marge de solvabilité

+18* pts par an

Si nécessaire, mesures complémentaires de gestion du capital

- Soumission à l'Assemblée Générale de l'autorisation d'émettre si nécessaire des actions de préférence pour augmenter la marge de manœuvre financière du groupe
- Les actions de préférence pourraient être proposées aux mutuelles AXA et/ou aux actionnaires et/ou à d'autres investisseurs institutionnels et/ou au public, pour un montant d'émission cumulé de 2 milliards d'euros au maximum
- Coût annuel estimé : 1,2 / 1,8 x dividende, avec un plafond de 10 à 14% et un plancher de 6 à 8%

Sensibilités

- +10% / -10% actions : +/-3 pts**
- +10% / -10% immobilier : +/-6 pts**
- 1% de défaut de crédit : -3 pts**
- +10% / -10% private equity : +/-2 pts**

* Génération de marge de solvabilité par le résultat opérationnel sur la base de l'exercice 2008

Sommaire

- Faits marquants par Henri de Castries, président du directoire Page 6
- Résultats et bilan IFRS par Denis Duverne, directeur financier Page 17
- **Conclusion par Henri de Castries, président du directoire** **Page 30**

Les priorités opérationnelles en 2009

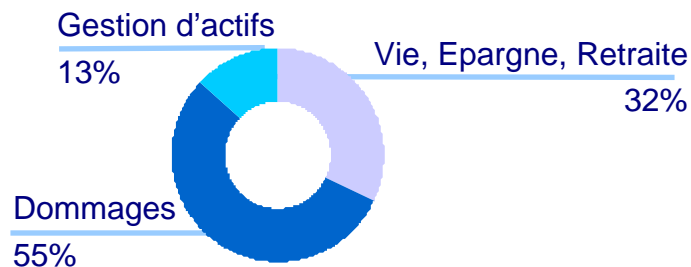
Garder notre cap stratégique

● Nous continuons de nous concentrer sur notre cœur de métier

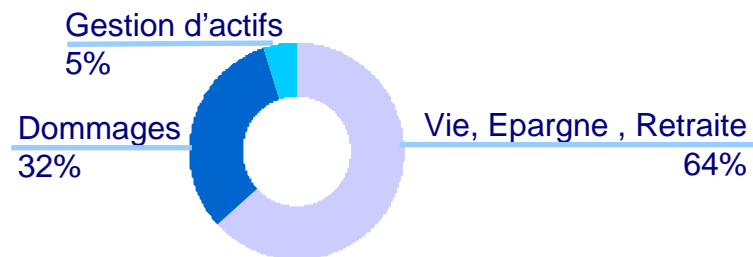
Dans le contexte de crise actuel, la stratégie, le modèle économique, la diversification métier et géographique, la rigueur dans la gestion des risques et la solidité du bilan d'AXA permettront au Groupe de donner à ses actionnaires des perspectives de performance sur le long terme

Mix d'activités*

Résultat opérationnel



Chiffre d'Affaires



● Nous poursuivons les initiatives stratégiques du plan Ambition 2012

Devenir la société préférée du secteur, en conjuguant les investissements visant à améliorer la qualité de service et les mesures d'amélioration de la productivité

*: Ventilation conforme au résultat opérationnel et chiffre d'affaires 2008 hors Holdings, la branche Assurance internationale étant intégrée dans l'Assurance Dommages et la branche Banques dans la Gestion d'actifs.

Les priorités opérationnelles en 2009

Préserver la rentabilité en vie, épargne, retraite

Vie

Domages

Gestion d'actifs

● Optimiser les activités de Variable Annuities

- Poursuite du déploiement mondial des Variable Annuities
- Réduction du coût de couverture des garanties secondaires de ces produits

● Répondre aux attentes de nos clients

- Amélioration de la qualité de service
- Adaptation de la gamme de produits à l'environnement de marché (collecte nette de 3 milliards d'euros en banque en 2008 grâce à des offres à court terme)

● Adapter de notre structure de coûts, sans pénaliser notre croissance future

- Plan d'économies d'environ 0,2 milliard d'euros (Royaume-Uni, Japon, US)
- Poursuite de l'investissement dans nos activités

Les priorités opérationnelles en 2009

Maintien du dynamisme en Dommages

Vie

Dommages

Gestion d'actifs

● Gérer le cycle tout en maintenant une rentabilité élevée

- En 2008, nous avons conjugué croissance du chiffre d'affaires (+3%) et amélioration de la rentabilité (ratio combiné en baisse de 1,9 point à 95,5%)
- En 2009, nous prévoyons :
 - ➕ Une évolution plus favorable des tarifs et des risques d'inflation plus faibles
 - ➕ Des économies de coûts de sinistres (0,2 milliard d'euros en 2009), dans le cadre de notre objectif de 0,7 milliard d'euros d'économies d'ici 2012
 - ➕ La poursuite des synergies avec Winterthur (0,1 milliard d'euros)
 - ➖ Une baisse des PIB avec potentiellement des taux de fraude plus élevés

● Tempête Klaus en France et en Espagne

- Impact financier de -0,2 milliard d'euros pour AXA
- Test grandeur nature pour notre qualité de service

● Développement de la distribution directe aux particuliers en Europe et en Asie

Les priorités opérationnelles en 2009

Atténuer l'impact de la baisse des encours sous gestion

Vie

Domages

Gestion d'actifs

Poursuite de nos modèles économiques complémentaires

Marchés clés

(% actifs par domiciliation des clients)

**Alliance
Bernstein**

AXA IM

61%

91%



Expertises (en % des actifs sous gestion)

**Alliance
Bernstein**

AXA IM

Structuré/Indiciel

5%

Actions -
croissance

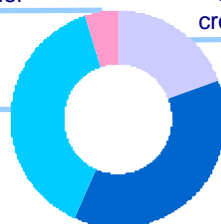
19%

Obligataire

38%

Actions -
rendement

37%



Private equity

3%

Finance structurée

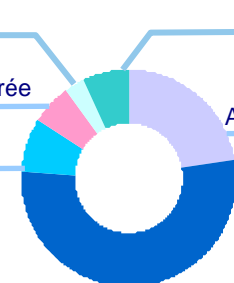
6%

Immobilier

8%

Obligataire et
monétaire

53%



Autres

7%

Actions - quantitatif

22%

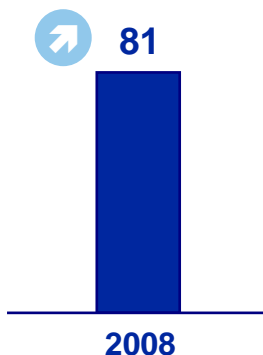
La priorité stratégique est axée sur les performances d'investissement

Optimisation des dépenses en cours, pour compenser la baisse du C.A.

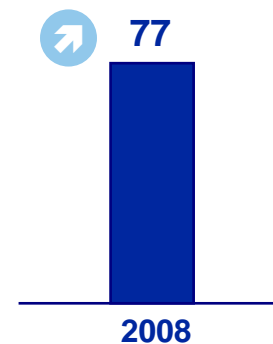
Un nouveau directeur général chez AllianceBernstein

Nous pensons être bien positionnés pour faire la différence

Amélioration de la satisfaction clients⁽¹⁾



Engagement total des collaborateurs⁽²⁾



Résistance du modèle économique

Vie, épargne, retraite

+

Dommmages

+

Gestion d'actifs

4,0 milliards d'euros de résultat opérationnel

Capacité bénéficiaire

6 milliards d'euros d'excédent au titre du ratio Solvabilité I
+
6 milliards d'euros de lignes de crédit non utilisées

Flexibilité financière

(1) Indice de satisfaction clients du Groupe AXA

(2) Indice d'engagement des collaborateurs du Groupe AXA

Messages clés

Nous avons connu en 2008 une véritable tempête aux conséquences sévères sur l'ensemble du secteur. **AXA, sans être épargné, a affiché une bonne résistance**, avec un résultat opérationnel de 4 milliards d'euros, un ratio combiné record, à 95,5%, une collecte nette de 8 milliards d'euros en vie, épargne, retraite, ainsi qu'une solvabilité et une liquidité solides.

Le résultat net, à 0,9 milliard d'euros, a pâti de l'effet non économique des règles comptables en valeur de marché suite à l'extrême élargissement des spreads de crédit, sans lesquelles il se serait sinon élevé à 2,8 milliards d'euros.

Les mesures nécessaires ont été prises pour :

- protéger la rentabilité en vie, épargne, retraite et gestion d'actifs, avec des efforts de productivité et une baisse attendue du coût des couvertures des « Variable Annuities » pour compenser une base d'actifs plus faible en début d'exercice
- maintenir une bonne dynamique en assurance dommages
- atténuer les risques du bilan
- éviter une dilution injustifiée des actionnaires grâce à un excédent de 6 milliards d'euros selon la norme Solvabilité I et des mesures additionnelles de flexibilité financière si nécessaire

Nous restons confiants face à une année 2009 remplie 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 sont autant de gages de confiance en la performance future d'AXA

AXA : notre profil

● Nos activités dans le monde

Assurance Vie
Assurance Dommages
Gestion d'actifs

● Nos clients

> **65 millions**, principalement
particuliers

● Nos réseaux de distribution

50% exclusifs
50% non exclusifs

● Nos collaborateurs

135 000 salariés

● Chiffres clés 2008 (en euros)

Chiffre d'affaires : **91 milliards**

Résultat opérationnel : **4 milliards**

Fonds propres : **37 milliards**

Actifs sous gestion : **981 milliards**

● Chiffres relatifs au marché au 31/12/08

Capitalisation boursière :

33 milliards d'euros

Cours de l'action : **15,8 €**

Dividende : **0,4 €** par action

* Dividende proposé à l'Assemblée générale des actionnaires de 2009

Questions

