

Compte-rendu de l'Assemblée générale mixte du 22 avril 2008



Chiffres :

- 1 006 actionnaires présents
- 5 963 actionnaires présents ou représentés
- 3 582 actionnaires ayant voté par correspondance
- Soit au total 57,36 % des actions participant au vote détenant ensemble 62,81 % des droits de vote existants.

Le Groupe AXA en 2007 : position, stratégie et résultats financiers :

Henri de Castries, Président du Directoire, a présenté la position et la stratégie du Groupe AXA, un des leaders mondiaux de la protection financière. L'année 2007 a été une très belle année pour le Groupe, dans un environnement qui évolue. AXA a enregistré une croissance très satisfaisante de ses indicateurs d'activité et du chiffre d'affaires en assurance-vie, dommages et gestion d'actifs. Le plan de marche qui doit conduire AXA vers Ambition 2012 est respecté. Cette année fut aussi marquée par une croissance importante du nombre de clients et des actifs sous gestion.

Le Groupe AXA continue de mesurer la satisfaction des clients, des distributeurs et des collaborateurs, chaque indicateur est en progression par rapport à l'année précédente.

Les turbulences de marché ont eu un impact limité sur le Groupe, grâce à un modèle opérationnel inchangé et une gestion des risques rigoureuse.

Par ailleurs, AXA a poursuivi le renforcement des réseaux de distribution en 2007 tout en augmentant sa présence sur les marchés émergents.

Denis Duverne, membre du Directoire en charge des finances, du contrôle et de la stratégie, est revenu sur les résultats financiers du Groupe, la structure financière et l'évolution du titre.

Enfin, Henri de Castries a réaffirmé sa confiance dans le maintien des objectifs à atteindre à l'horizon 2012, en mettant l'accent sur l'amélioration de la qualité de service et l'engagement des collaborateurs.

Observations du Conseil de Surveillance :

Claude Bébéar, Président du Conseil de Surveillance, a présenté les observations du Conseil de Surveillance :

- les comptes et les rapports présentés par le Directoire au Conseil de Surveillance n'appellent pas d'objection,
- l'année 2007 a été une année de très bons résultats, confirmant la rentabilité et la croissance interne et externe soutenue d'AXA,
- le Conseil de Surveillance est confiant dans la capacité du Groupe à assurer le développement à long terme d'AXA sur des objectifs ambitieux.

Enfin, Claude Bébéar présente la politique de rémunération des dirigeants du Groupe AXA ainsi que les éléments de rémunération des membres du Directoire.

Le Conseil de Surveillance s'est réuni à l'issue de cette Assemblée Générale et a procédé aux nominations suivantes :

- Jacques de Chateaufieux est devenu Président du Conseil de Surveillance en remplacement de Claude Bébéar, qui a été nommé Président d'Honneur d'AXA.
- Norbert Dentressangle a été nommé Vice-Président du Conseil en remplacement de Jacques de Chateaufieux.

Questions / réponses :

- **Question sur les objectifs sociaux et environnementaux du Groupe AXA**

Le Groupe AXA a accéléré ses efforts en matière de connaissance et de prévention des risques. Un Fonds AXA pour la recherche a été créé, des actions de prévention routière et d'éducation financière sont menées et 1 900 audits de risques d'entreprise ont été réalisés par AXA Corporate Solutions.

Dans le domaine de la gestion d'actifs, l'investissement socialement responsable est développé.

Par ailleurs, AXA s'engage à réduire l'impact environnemental de son activité par la fixation d'objectifs quantitatifs. AXA s'attache aussi à renforcer l'égalité des chances et a consacré un budget important au rattrapage des écarts de salaires femmes-hommes. Enfin, 16 500 collaborateurs sont bénévoles au sein de l'association AXA Atout Cœur.

- **Question sur la performance d'AllianceBernstein**

Les performances fees d'AllianceBernstein ont fortement diminué en 2007, car 2006 avait été une année exceptionnelle. Cependant, AllianceBernstein est toujours une très bonne société de gestion d'actifs reconnue par le marché et continue de récolter une collecte positive.

- **Question sur l'impact de la crise du crédit**

La crise du crédit a eu un impact modéré sur les comptes 2007 : 300 millions d'euros sur le compte de résultat et 300 millions d'euros sur le bilan, ce qui demeure faible comparé à certains établissements financiers dans le monde.

- **Question sur le rachat d'actions**

Le Groupe AXA a réalisé un peu plus de 2 milliards d'euros de rachats d'actions en 2007, en moyenne au prix de 30 euros par titre. Il est de la responsabilité du management de la société de gérer les fonds propres de façon optimisée. Ces rachats d'action ont eu un impact positif sur la progression du montant du dividende.

- **Question sur la protection juridique dans les contrats immeubles**

La gamme Résoluo d'AXA Protection Juridique apporte des réponses graduées aux besoins des propriétaires bailleurs en proposant un conseil juridique et une recherche de solution amiable. Il existe l'option « bien donné en location » que le propriétaire bailleur peut souscrire afin d'être couvert en cas de procédure judiciaire.

- **Question sur les activités financières d'AXA**

Le Groupe AXA détient plus de 1 280 milliards d'euros d'actifs sous gestion, AXA peut donc apparaître comme actionnaire de sociétés dans lesquelles il intervient au titre de la gestion pour compte de tiers. Dans la plupart des cas, l'exposition réelle du Groupe sur ces titres est limitée, et AXA essaye de faire apparaître de façon nette la césure entre les investissements pour le compte de tiers et ceux réalisés pour le compte de ses sociétés d'assurance.

- **Question sur l'intérêt d'AXA pour la CNP et Generali et sur les dernières acquisitions du Groupe AXA**

Ce sont des rumeurs qui courent depuis très longtemps. Le souci du Management du Groupe est de développer celui-ci, et lorsqu'il y a des acquisitions, le Management cherche des projets qui présentent un vrai potentiel de croissance.

Au Japon, le Groupe souhaite continuer le développement des réseaux de distribution de sa société. Cependant, chaque opportunité sera étudiée.

Concernant l'acquisition d'ING au Mexique, cet investissement fut une opportunité très attractive puisque ING souhaitait se séparer de ses activités résiduelles d'assurance dommages.

- **Question sur la création d'un fonds en Chine**

AXA a reçu l'autorisation de lancer un fonds d'investissement avec ses associés, qui représentera probablement un investissement de quelques centaines de millions d'euros. AXA continue ses efforts pour accroître sa présence dans ce pays, sur un marché très protégé et difficile à pénétrer.

- **Question sur les résolutions 16 et 17 : proportions réservées aux salariés et aux mandataires sociaux concernant les actions gratuites et stock-options**

Les plafonds retenus (1 % du capital pour les actions gratuites et 2 % pour les stock-options) se situent dans la norme généralement considérée comme acceptable. Ces proportions doivent en outre être appréciées au regard de la durée des autorisations demandées, soit 38 mois. Des conditions de performance sont prévues pour toute attribution de plus de 5 000 stock-options, et à hauteur du tiers des options attribuées. Pour les actions gratuites, des conditions de performances sont également déterminées de manière systématique même si celles-ci ne sont pas détaillées dans la résolution. En réalité, ces conditions de performance sont en partie fondées sur la performance de l'entité de chaque bénéficiaire et ne sont donc uniformes pour tous les attributaires du Groupe, c'est pourquoi leur formalisation dans une résolution d'Assemblée paraît difficile.

En 2007, la part des actions gratuites distribuées qui revient aux mandataires sociaux était de 9,3 % et de 14,01 % pour les options.

- **Question sur le cours de bourse**

Ce cours de bourse est très frustrant. Dans la crise actuelle, il est difficile pour les investisseurs comme pour les analystes de distinguer les différents acteurs, car tous n'ont pas le même périmètre d'activité : certains sont présents à la fois dans la banque et dans l'assurance. Le secteur souffre de cette ambiguïté. Le seul moyen de sortir de cette crise est de démontrer que le Groupe est capable de faire croître ses affaires et de conserver un niveau de rentabilité élevé. AXA n'a pas de prise à court terme sur le cours du titre, mais a une prise sur le résultat opérationnel, sur lequel les efforts se concentrent.

- **Question sur le salaire des employés**

Le niveau de participation des salariés aux résultats du Groupe a été plus élevé que jamais en 2007, en particulier pour les équipes françaises. Il n'y a pas d'intéressement pour des raisons techniques, mais chaque salarié a reçu 50 actions gratuites.

- **Question sur les atouts du modèle économique d'AXA**

Le modèle opérationnel du Groupe est clair et ne changera pas. Un métier inchangé, une stratégie de diversification et un bilan solide constituent de véritables atouts. Le Groupe s'efforce de créer des différences par rapport aux concurrents sur chacun de ses segments.

- **Question sur les synergies industrielles entre la banque et l'assurance**

Le modèle de bancassurance présenté à la fin du siècle dernier est terminé. Cependant, il y a un intérêt à rapprocher ces deux métiers, sur le modèle de ce qui est fait avec BNP Paribas et MPS. En effet, chacun dans son métier fournit les produits dont il peut avoir besoin pour les proposer dans les réseaux de distribution. Cela crée de véritables synergies.

- **Question sur la titrisation**

AXA a titrisé un certain nombre de portefeuilles avec succès. Bien que le marché de la titrisation soit plus difficile depuis quelques mois, elle devrait continuer de se développer dans l'assurance. Ceci constitue un moyen d'utiliser du capital pour faire les mêmes affaires. Le Groupe a donc la volonté de rester à la pointe sur ce sujet en terme de savoir-faire, même si les marchés sont en berne pour des raisons conjoncturelles.

Assemblée Générale Mixte du 22 avril 2008

Résultats du vote des résolutions

Résolutions de la compétence d'une Assemblée Ordinaire

PREMIERE RESOLUTION Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2007.	Adoptée	98,9 %
DEUXIEME RESOLUTION Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2007.	Adoptée	99 %
TROISIEME RESOLUTION Affectation du résultat de l'exercice 2007 et fixation du dividende à 1,20 euro par action.	Adoptée	99,9 %
QUATRIEME RESOLUTION Approbation du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées.	Adoptée	96,1 %
CINQUIEME RESOLUTION Nomination de M. François Martineau, en qualité de membre du Conseil de Surveillance.	Adoptée	95,8 %
SIXIEME RESOLUTION (Non agréée par le Directoire) Nomination de M. Francis Allemand, en qualité de membre du Conseil de Surveillance sur proposition des salariés actionnaires du Groupe AXA.	Rejetée	8,3 %
SEPTIEME RESOLUTION (Non agréée par le Directoire) Nomination de M. Gilles Bernard, en qualité de membre du Conseil de Surveillance sur proposition des salariés actionnaires du Groupe AXA.	Rejetée	8,6 %
HUITIEME RESOLUTION (Non agréée par le Directoire) Nomination de M. Alain Chourlin, en qualité de membre du Conseil de Surveillance sur proposition des salariés actionnaires du Groupe AXA.	Rejetée	8,1 %

<p>NEUVIEME RESOLUTION Nomination de Mme Wendy Cooper, en qualité de membre du Conseil de Surveillance sur proposition des salariés actionnaires du Groupe AXA.</p>	<p>Adoptée</p>	<p>98,8 %</p>
<p>DIXIEME RESOLUTION (Non agréée par le Directoire) Nomination de M. Rodney Koch, en qualité de membre du Conseil de Surveillance sur proposition des salariés actionnaires du Groupe AXA.</p>	<p>Rejetée</p>	<p>9 %</p>
<p>ONZIEME RESOLUTION (Non agréée par le Directoire) Nomination de M. Hans Nasshoven, en qualité de membre du Conseil de Surveillance sur proposition des salariés actionnaires du Groupe AXA.</p>	<p>Rejetée</p>	<p>5,7 %</p>
<p>DOUZIEME RESOLUTION (Non agréée par le Directoire) Nomination de M. Frédéric Souhard, en qualité de membre du Conseil de Surveillance sur proposition des salariés actionnaires du Groupe AXA.</p>	<p>Rejetée</p>	<p>8,2 %</p>
<p>TREIZIEME RESOLUTION (Non agréée par le Directoire) Nomination de M. Jason Steinberg, en qualité de membre du Conseil de Surveillance sur proposition des salariés actionnaires du Groupe AXA.</p>	<p>Rejetée</p>	<p>8,2 %</p>
<p>QUATORZIEME RESOLUTION (Non agréée par le Directoire) Nomination de M. Andrew Whalen, en qualité de membre du Conseil de Surveillance sur proposition des salariés actionnaires du Groupe AXA.</p>	<p>Rejetée</p>	<p>8,2 %</p>
<p>QUINZIEME RESOLUTION Autorisation donnée au Directoire d'acheter les actions de la société.</p>	<p>Adoptée</p>	<p>85,4 %</p>

Résolutions de la compétence d'une Assemblée Extraordinaire		
SEIZIEME RESOLUTION Autorisation consentie au Directoire à l'effet d'attribuer gratuitement des actions aux salariés et mandataires sociaux éligibles du Groupe AXA.	Adoptée	85,7 %
DIX-SEPTIEME RESOLUTION Autorisation donnée au Directoire à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions aux salariés et mandataires sociaux éligibles du Groupe AXA.	Adoptée	86,3 %
DIX-HUITIEME RESOLUTION Autorisation consentie au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social par émission de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société réservés aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise.	Adoptée	97,8 %
DIX-NEUVIEME RESOLUTION Autorisation consentie au Directoire à l'effet d'augmenter le capital social avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires en faveur d'une catégorie de bénéficiaires déterminée.	Adoptée	97,2 %
VINGTIEME RESOLUTION Autorisation consentie au Directoire à l'effet de réduire le capital par annulation d'actions.	Adoptée	99,5 %
VINGT-ET-UNIEME RESOLUTION Pouvoirs.	Adoptée	99,7 %

L'intégralité des présentations et des débats est accessible sur le site www.axa.com

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, 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) pour l'exercice clos au 31 décembre 2006 et au Document de référence d'AXA 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.