



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 28 février 2008

### RESULTATS 2007 D'AXA : UNE PERFORMANCE SOLIDE

**RÉSULTAT OPÉRATIONNEL : +27% À 5,0 MILLIARDS D'EUROS (+15% EN COMPARABLE)**

**RÉSULTAT COURANT : +22% À 6,1 MILLIARDS D'EUROS (+14% EN COMPARABLE)**

**RÉSULTAT NET : +11% À 5,7 MILLIARDS D'EUROS (+7% EN COMPARABLE)**

**DIVIDENDE PROPOSÉ : 1,20 EURO PAR ACTION, EN HAUSSE DE 13%**

« Notre performance a une nouvelle fois été solide en 2007 et s'est traduite par une progression du résultat opérationnel par action supérieure à l'objectif de notre projet Ambition 2012 », a déclaré Henri de Castries, président du Directoire d'AXA.

« Les chiffres publiés reflètent la forte croissance organique de l'ensemble de nos activités et le succès de l'intégration de Winterthur. Ils confirment également que la solidité de notre bilan n'est pas affectée par la crise des subprimes. »

« Dans un environnement macroéconomique moins favorable depuis le début de l'année, AXA devrait être en mesure de faire progresser son chiffre d'affaires et son résultat opérationnel en 2008. »

*Notes importantes : Ce communiqué de presse présente les résultats d'AXA pour l'exercice 2007.*

- A données comparables ou en comparable signifie : pour les indicateurs d'activité, à taux de change et à périmètre constants (notamment la contribution de Winterthur est incluse dans les données 2006 et 2007) ; pour les indicateurs de résultat et de rentabilité, à taux de change constants (la contribution de Winterthur est exclue des données 2006 et 2007).

- Suite au désengagement d'AXA du marché néerlandais, les entités concernées ont été reclassées en tant qu'« activités discontinues » en 2006 et 2007.

- Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net en page 3 de ce communiqué.

- L'ensemble des informations relatives à l'exercice 2007 et provenant des états financiers consolidés est soumis à la finalisation des procédures d'audit par les Commissaires aux Comptes d'AXA.

## FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2007

### RÉSULTATS

- Le **résultat opérationnel** progresse de 27%, ou 15% en base comparable, à 4 963 millions d'euros, reflétant une croissance soutenue dans l'ensemble des lignes d'activités (+10% en Vie, Epargne, Retraite, +8% en assurance Dommages et +21% en Gestion d'Actifs).
- Le **résultat courant** ressort en hausse de 22%, ou 14% en base comparable, à 6 138 millions d'euros. Il bénéficie de la progression du résultat opérationnel et d'un niveau de plus-values nettes réalisées de 1 175 millions d'euros, comparable au précédent exercice.
- Le **résultat net** est en hausse de 11%, ou 7% à données comparables, à 5 666 millions d'euros, et reflète principalement (i) la croissance du résultat courant, (ii) l'effet négatif de l'évolution de la juste valeur des actifs financiers (valorisés selon l'option de juste valeur) et des instruments dérivés, (iii) l'impact positif de la cession des activités d'AXA aux Pays-Bas et (iv) les coûts liés à l'intégration de Winterthur.

### BÉNÉFICE ET DIVIDENDE PAR ACTION

- Le **résultat opérationnel par action**, net des frais financiers sur les titres subordonnés perpétuels<sup>1</sup>, augmente de 16% à 2,27 euros, dépassant ainsi les objectifs d'Ambition 2012.
- Un **dividende par action** de 1,20 euro, en progression de 13%, en ligne avec la croissance du résultat courant par action, sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra le 22 avril 2008. La mise en paiement du dividende interviendrait le 29 avril 2008, avec une date de détachement du dividende au 24 avril 2008.

### BILAN

- Les **capitaux propres** s'élèvent à 45,6 milliards d'euros, en baisse de 1,6 milliards d'euros sous l'effet notamment du niveau plus faible des plus-values latentes et du programme de rachat d'actions.
- Les **actifs sous gestion**<sup>2</sup> atteignent 1 281 milliards d'euros, et reflètent notamment une collecte nette de 42 milliards d'euros sur les produits en unités de compte et la gestion d'actifs pour compte de tiers.
- L'impact de la mise en valeur de marché des **ABS** (valeurs mobilières adossées à des actifs) s'établit à -0,6 milliard d'euros, net de participation des assurés et après impôt<sup>3</sup>, dont -0,3 milliard d'euros comptabilisés dans le compte de résultat et -0,3 milliard d'euros dans les capitaux propres<sup>4</sup>.
- Les risques liés aux rehausseurs de crédits ne sont pas considérés comme importants par rapport au bilan du Groupe.

### EMBEDDED VALUE

- L'**Embedded Value Groupe** s'établit à 35 milliards d'euros, en baisse de 1 milliard d'euros, avec un rendement total de +18%.
- La **valeur des affaires nouvelles (VAN)** augmente de 18%, ou 8%<sup>5</sup> en base comparable, à 1 772 millions d'euros. La marge sur affaires nouvelles reste stable à 23,0 %.

Les notes ont été regroupées en page 11.

## RÉSULTATS ANNUELS 2007

<b>IFRS</b> <i>en millions d'euros</i>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variation</b>	
			<b>publiée</b>	<b>comparable</b>
Vie, Epargne, Retraite	2 270	2 670	+18%	+10%
Dommages	1 417	1 863	+31%	+8%
Gestion d'Actifs	508	590	+16%	+21%
Assurance Internationale	131	218	+67%	+54%
Activités bancaires	18	36	+101%	+100%
Holdings <sup>6</sup>	-424	-414	--	--
<b>Résultat opérationnel<sup>7</sup></b>	<b>3 919</b>	<b>4 963</b>	<b>+27%</b>	<b>+15%</b>
Plus-values nettes	1 107	1 175		
<b>Résultat courant<sup>7</sup></b>	<b>5 026</b>	<b>6 138</b>	<b>+22%</b>	<b>+14%</b>
Gains ou pertes sur actifs financiers (dans le cadre de l'option de juste valeur) et produits dérivés	-228	-596		
Opérations exceptionnelles	189	2		
Activités en cours de cession	122	480		
Ecarts d'acquisition et autres incorporels similaires	-24	-106		
Coûts d'intégration	--	-252		
<b>Résultat net</b>	<b>5 085</b>	<b>5 666</b>	<b>+11%</b>	<b>+7%</b>

<b>Bénéfice par action</b> <i>en euros</i>	<b>2006<sup>*</sup></b>	<b>2007</b>	<b>Variation</b>
Résultat opérationnel par action	2,03	2,41	+19%
<b>Résultat opérationnel par action net des frais financiers sur titres subordonnés perpétuels<sup>1</sup></b>	<b>1,95</b>	<b>2,27</b>	<b>+16%</b>
Résultat courant par action	2,59	2,98	+15%
<b>Résultat courant par action net des frais financiers sur titres subordonnés perpétuels<sup>1</sup></b>	<b>2,51</b>	<b>2,84</b>	<b>+13%</b>
Résultat net par action	2,56	2,75	+7%

\* Les données par action de l'exercice 2006 sont telles que publiées (les activités cédées aux Pays-Bas en 2007 n'ont pas été retraitées)

*Le résultat opérationnel, le résultat courant, l'EEV Vie, Epargne, Retraite, l'EV Groupe et la VAN ne sont pas des éléments définis par les normes comptables et ne sont donc pas audités<sup>7</sup>.*

## **RESULTAT OPERATIONNEL : +27% (+15% EN COMPARABLE)**

Le résultat opérationnel progresse de 27%, ou 15% en base comparable, à 4 963 millions d'euros, reflétant une croissance soutenue dans l'ensemble des lignes d'activité (+10% en Vie, Epargne, Retraite, +8% en assurance Dommages et +21% en Gestion d'Actifs).

- **RESULTAT OPERATIONNEL 2007 VIE, EPARGNE, RETRAITE : +10%**

**Le résultat opérationnel Vie, Epargne, Retraite** augmente de 18%, ou 10% en base comparable, à 2 670 millions d'euros.

**La marge financière opérationnelle** augmente de 7%, ou 4% en comparable, à 2 439 millions d'euros, reflétant la hausse des revenus financiers nets.

**Les chargements perçus et autres produits** progressent de 21%, ou 13%<sup>8</sup> en comparable, à 7 046 millions d'euros, portés par (i) la hausse de 6%<sup>8</sup> des chargements sur primes à 4 120 millions d'euros, tirée par la progression des affaires nouvelles, (ii) l'augmentation de 25% des chargements sur unités de compte, à 2 297 millions d'euros, résultant de la hausse des encours dans l'ensemble du Groupe et (iii) la hausse de 15%<sup>8</sup> des autres produits, grâce notamment à la hausse des encours d'OPCVM en Australie.

**La marge technique nette** augmente de 12%, ou recule de 9%<sup>8</sup> en comparable, à 1 409 millions d'euros, en raison principalement d'une expérience moins favorable, en particulier aux Etats-Unis et au Royaume-Uni.

**Les charges, nettes des coûts d'acquisition différés et des amortissements de la valeur de portefeuille** sont en progression de 19%, ou de 8%<sup>8</sup> en base comparable, à 7 097 millions d'euros, reflétant principalement l'augmentation des coûts d'acquisition liée à la rentabilité supérieure des affaires collectées et, dans une moindre mesure, la hausse des frais généraux.

**Les impôts et intérêts minoritaires** augmentent de 2%, ou restent stables<sup>8</sup> en base comparable, à 1 127 millions d'euros, du fait principalement de résultats fiscaux non récurrents plus favorables en Allemagne, en Belgique et au Royaume-Uni.

- **RESULTAT OPERATIONNEL 2007 DOMMAGES : +8%**

**Le résultat opérationnel Dommages** progresse de 31%, ou 8% en base comparable, à 1 863 millions d'euros en raison (i) de la baisse du résultat technique<sup>9</sup> due aux catastrophes naturelles, qui se traduit par une augmentation du ratio combiné (à 97,6%), (ii) de la hausse des revenus financiers et (iii) d'éléments fiscaux favorables.

<i>Ratios en %</i>	<b>Ratio combiné</b>	
	<b>2007</b>	<b>Variation en comparable</b>
France	97,0	-0,5 pt
Allemagne	98,2	+0,7 pt
Royaume-Uni et Irlande	101,4	+4,9 pts
Belgique	97,3	+3,4 pts
Région méditerranée	95,4	-2,0 pts
Autres pays	96,1	+0,3 pt
<b>Total Dommages</b>	<b>97,6*</b>	<b>+1,0 pt</b>

\* dont +2 pts liés aux catastrophes naturelles (tempête « Kyrill » en Europe et inondations au Royaume-Uni : 492 millions d'euros).

**Le ratio de sinistralité**, à 69,7%, augmente de 1,2 point, ou 1,0 point en base comparable, reflétant l'augmentation du ratio de sinistralité courant, la tempête « Kyrill » en Europe et les inondations au Royaume-Uni n'étant que partiellement compensées par l'amélioration du ratio de sinistralité sur exercices antérieurs.

**Le taux de chargement**, à 27,9%, s'améliore de 0,6 point en publié et reste stable en base comparable, l'augmentation des coûts d'acquisition de +0,3 point ayant été compensée par l'amélioration de -0,3 point du ratio des frais généraux.

**Les revenus financiers**<sup>10</sup> progressent de 31%, ou 10 % en base comparable, à 2 045 millions d'euros, traduisant à la fois une augmentation de la base moyenne d'actifs et une hausse du rendement des actifs.

**Les impôts et intérêts minoritaires** sont en augmentation de 5% à -772 millions d'euros, ou en baisse de 17% en base comparable, en raison d'impacts fiscaux positifs non récurrents, notamment en Allemagne.

- **RESULTAT OPERATIONNEL 2007 DE LA GESTION D'ACTIFS : +21%**

**Le résultat opérationnel de la Gestion d'actifs** augmente de 16%, ou 21% en base comparable, à 590 millions d'euros, et reflète principalement la hausse des actifs moyens sous gestion.

Le résultat opérationnel d'**AllianceBernstein** s'améliore de 4%, ou 14% en base comparable, à 314 millions d'euros, grâce à la progression de 15% du chiffre d'affaires (qui bénéficie d'une base plus élevée d'actifs sous gestion) et à une amélioration de 0,4 point du ratio d'exploitation opérationnel, qui s'établit à 66,8%. Ces éléments positifs sont partiellement compensés par une hausse du taux moyen d'imposition imputable à la plus forte contribution des pays étrangers. L'augmentation de la participation d'AXA dans AllianceBernstein (de 60% à 63%) a généré 16 millions d'euros de contribution additionnelle aux résultats en 2007.

Le résultat opérationnel d'**AXA Investment Managers** est en hausse de 34%, ou 31% en base comparable, à 276 millions d'euros. Cette performance reflète (i) la forte croissance du chiffre d'affaires (+21%) alimentée par la progression des actifs moyens sous gestion, combinée à (ii) une augmentation moins rapide des coûts, qui se traduit par une amélioration de 0,7 point du ratio d'exploitation opérationnel, à 67,6 %.

• **RESULTAT OPERATIONNEL 2007 DE L'ASSURANCE INTERNATIONALE : +54%**

**Le résultat opérationnel de l'assurance internationale** augmente de 67 %, ou 54 % en base comparable, à 218 millions d'euros, principalement sous l'effet de boni sur les portefeuilles en run-off (incluant AXA RE) et du dynamisme continu des activités d'AXA Corporate Solutions Assurance (en progression de 16 % avec un ratio combiné stable à 100,1%).

• **RESULTAT OPERATIONNEL 2007 DES ACTIVITES BANCAIRES ET HOLDINGS**

**Le résultat opérationnel des Activités Bancaires** progresse de 18 millions d'euros, pour s'établir à 36 millions d'euros, tiré principalement par AXA Bank Belgium.

**Le résultat opérationnel des Holdings<sup>6</sup>** s'améliore de 10 millions d'euros, de -424 millions à -414 millions d'euros. Il comprend un gain sur les options sur devises couvrant le résultat du Groupe AXA libellé en devises autres que l'euro et une baisse des frais financiers liée essentiellement au renforcement de l'euro.

**RESULTAT COURANT : +22% (+14% EN COMPARABLE)**

**Le résultat courant progresse de 22 %, ou 14% en base comparable, à 6 138 millions d'euros. Il bénéficie de la hausse du résultat opérationnel et de 1 175 millions d'euros de plus-values réalisées au cours de l'exercice, un niveau comparable au précédent exercice.**

Les plus-values hors dépréciations s'élèvent à 1 575 millions d'euros.

Les provisions pour dépréciation durable s'élèvent à -400 millions d'euros, principalement sur des actions et obligations émises par des établissements financiers, et incluant -60 millions d'euros de provisions sur des ABS.

Le ROE courant (résultat courant sur fonds propres) s'élève à 19,7% en 2007, en hausse par rapport au niveau de 2006 (19,2%)

**RESULTAT NET : +11% (+7% EN COMPARABLE)**

**Le résultat net est en hausse de 11%, ou 7% à données comparables, à 5 666 millions d'euros, et reflète principalement (i) la croissance du résultat courant, (ii) l'effet négatif de l'évolution de la juste valeur des actifs financiers (valorisés selon l'option de juste valeur) et des instruments dérivés, (iii) l'impact positif de la cession des activités d'AXA aux Pays-Bas et (iv) les coûts liés à l'intégration de Winterthur.**

- L'impact de la cession des activités d'AXA aux Pays-Bas est de +480 millions d'euros.

- L'évolution de la juste valeur des actifs financiers (valorisés selon l'option de juste valeur) et des instruments dérivés représente -596 millions d'euros, recouvrant :

(i) -205 millions d'euros dus à l'évolution de la juste valeur, dont un impact de -220 millions d'euros sur les ABS, ainsi qu'aux plus-values réalisées sur OPCVM et autres actifs, et

(ii) -391 millions d'euros d'évolution de la juste valeur des instruments dérivés, liés principalement à des éléments non éligibles à la comptabilité de couverture (taux d'intérêt, devises).

- Les écarts d'acquisition et autres incorporels incluent l'amortissement de 87 millions d'euros d'actifs incorporels liés au portefeuille clients des activités Dommages de Winterthur.

- Les coûts d'intégration, principalement liés à Winterthur, s'élèvent à 252 millions d'euros en 2007.

# BILAN 2007

## CAPITAUX PROPRES ET PLUS-VALUES LATENTES

Les capitaux propres s'élevèrent à 45,6 milliards d'euros, en recul de 1,6 milliard d'euros sous l'effet notamment de la baisse de 3,0 milliards d'euros des plus-values latentes nettes<sup>11</sup> et de 2,1 milliards d'euros de rachats d'actions.

Les plus-values latentes revenant à l'actionnaire<sup>12</sup> s'établissent à 6,9 milliards d'euros au 31 décembre 2007, contre 9,6 milliards d'euros au 31 décembre 2006, et se décomposent comme suit :

- 4,8 milliards d'euros représentant l'ajustement de la juste valeur des actifs investis comptabilisée en fonds propres (dont 5,2 milliards d'euros sur actions et -0,5 milliard d'euros sur produits de taux), contre 7,8 milliards d'euros en décembre 2006. Cette baisse reflète principalement l'impact de la hausse des taux d'intérêt et de l'élargissement des spreads sur les actifs obligataires et la réalisation de plus-values sur actions au cours de l'année, et
- 2,1 milliards d'euros de plus-values latentes sur actifs immobiliers et prêts (non incluses dans les fonds propres du Groupe), contre 1,9 milliard d'euros au 31 décembre 2006.

La marge de solvabilité consolidée européenne d'AXA est estimée à 154% au 31 décembre 2007, contre 186 % au 31 décembre 2006 : le résultat net élevé a été plus que compensé par les initiatives liées à la gestion active du capital (principalement les dividendes, les rachats d'actions et les acquisitions) et les évolutions des marchés financiers (essentiellement la hausse des taux d'intérêt et l'élargissement des spreads obligataires en Europe).

## RESERVES DOMMAGES

Les provisions brutes de l'activité Dommages augmentent de 0,9 milliard d'euros, à 47,3 milliards d'euros, principalement sous l'effet de l'accroissement de l'activité et de ratios de provisionnement maintenus à des niveaux élevés :

- le ratio de provisions de sinistres nettes sur indemnités de sinistres nettes s'établit à 270% (contre 269% à fin 2006) ;
- le ratio de provisions techniques nettes sur primes nettes acquises s'élève à 194% (contre 187% à fin 2006).

## RESERVES VIE, EPARGNE, RETRAITE

Les provisions brutes de l'activité Vie, Epargne, Retraite augmentent de 1 milliard d'euros, à 492 milliards d'euros, la collecte nette<sup>13</sup> (+11 milliards d'euros, principalement vers les contrats en unités de compte), la hausse des marchés<sup>13</sup> (+10 milliards d'euros) et des effets de périmètre favorables (+4 milliards d'euros) étant largement compensés par un effet de change défavorable<sup>13</sup> (-24 milliards d'euros).

Les provisions au titre des contrats en unités de compte sont en hausse de 10% à données comparables, à 183 milliards d'euros, alimentées par une forte collecte nette, notamment aux Etats-Unis et au Royaume-Uni. Les provisions au titre de l'actif général s'accroissent de 2% à données comparables, à 309 milliards d'euros, reflétant une collecte dynamique en France et en Europe du Nord, Centrale et de l'Est (NORCEE<sup>14</sup>), tandis que les provisions au titre des fonds participatifs « with profit » au Royaume-Uni baissent de 8%.

## ACTIFS SOUS GESTION

Les actifs sous gestion atteignent 1 281 milliards d'euros, reflet notamment d'une collecte nette de 42 milliards d'euros sur les produits en unités de compte et la gestion d'actifs pour compte de tiers.

## ACTIFS INVESTIS

La valeur de marché des actifs investis d'AXA s'élève à 615 milliards d'euros<sup>15</sup>.

La valeur de marché des actifs de l'actif général et des activités bancaires ressort à 382 milliards d'euros, sous la forme d'un portefeuille diversifié comprenant essentiellement des produits de taux (78 %), des actions cotées (10 %) et des actifs immobiliers (5 %).

Sur 298 milliards d'investissements obligataires de l'actif général d'AXA, les ABS (valeurs mobilières adossées à des actifs) représentent 16 milliards d'euros (ou 11 milliards d'euros, net de la participation des assurés<sup>16</sup>), dont 1,6 milliard d'euros de prêts hypothécaires « *subprime* » et « *Alt A* » aux Etats-Unis et 1,8 milliard d'euros de CDOs (les investissements d'AXA en CDOs de RMBS *subprime* américains s'élèvent à moins de 0,1 milliard d'euros).

L'impact de la mise en valeur de marché des ABS s'établit à -1,5 milliard d'euros, ou -0,6 milliard d'euros net de la participation des assurés et après impôt, dont -0,3 milliard d'euros comptabilisés dans le compte de résultat et -0,3 milliard d'euros dans les capitaux propres<sup>4</sup>.

Les investissements nets en obligations rehaussées par des rehausseurs de crédit s'élèvent à 0,8 milliard d'euros et sont principalement logés dans les fonds « with profit » au Royaume-Uni. AXA n'a pas d'investissement direct significatif dans les actions ou titres obligataires émis par les rehausseurs de crédit.

Les CDS sont utilisés comme alternative aux obligations d'entreprise en catégorie d'investissement, essentiellement via l'indice iTraxx Main Europe. L'impact de leur mise en valeur de marché s'élève à -44 millions d'euros.

\*

\* \*

## Embedded Value 2007

L'Embedded Value Groupe (« l'EV Groupe ») est définie comme la somme de l'Embedded Value Européenne de l'activité Vie, Epargne, Retraite et de l'Actif Net Tangible Réévalué des autres activités (TNAV)<sup>17</sup>, à l'exclusion de tous les éléments incorporels.

L'EV Groupe s'élève à 34 840 millions d'euros en 2007, contre 36 252 millions en 2006.

<i>En millions d'euros - part du Groupe</i>	<b>2006</b>			<b>2007</b>
<b>EV Groupe d'ouverture au 31 décembre</b>	<b>27 565</b>			<b>36 252</b>
<b>Rendement opérationnel de l'EV Groupe</b>	<b>5 654</b>	<b>20%</b>		<b>6 806</b> <b>19%</b>
Performance d'investissement	2,382			-424
<b>Rendement total de l'EV Groupe</b>	<b>8 036</b>	<b>28%</b>		<b>6 382</b> <b>18%</b>
Flux de capitaux	-1 244			-4 537
Effets de change	-259			-694
Variations de périmètre et autres	2 154			-2 563
<b>EV Groupe de clôture</b>	<b>36 252</b>			<b>34 840</b>
<i>dont Actif Net Réévalué Ajusté (ANAV)</i>	13 424			12 088
<i>dont Valeur des contrats en portefeuille (VIF)</i>	22 828			22 752

Le rendement total de l'EV Groupe reste élevé (+18%), alimenté par un rendement opérationnel toujours dynamique (+19%). Le rendement opérationnel Vie, Epargne, Retraite est tiré par la performance du portefeuille existant et la valeur des affaires nouvelles.

La valeur des affaires nouvelles (VAN) de l'activité Vie, Epargne, Retraite augmente de 18%, ou 8% en base comparable, à 1 772 millions d'euros, en ligne avec la croissance de l'activité (APE). La marge sur affaires nouvelles s'établit à 23,0 %.

### Variation de la VAN Vie, Epargne, Retraite

*(en millions d'euros, part du groupe)*

<i>AXA hors Winterthur</i>	1 501
<i>Winterthur</i>	204
<b>VAN Vie, Epargne, Retraite, de l'exercice 2006</b>	<b>1 705</b>
Changement de modélisation et retraitements d'ouverture	6
Variation de périmètre	5
Volume	58
Mix	162
Frais généraux	-43
Conditions de marché	-36
Impacts de change et autres	-84
<b>VAN Vie, Epargne, Retraite, de l'exercice 2007</b>	<b>1 772</b>

\*

\* \*

## PERSPECTIVES 2008

2008 a débuté dans un environnement moins favorable, avec des marchés actions très volatils et baissiers, la persistance de la crise de liquidité, des inquiétudes quant à un ralentissement de la croissance mondiale, une baisse des taux d'intérêt et un élargissement des spreads obligataires.

Dans ce contexte, en supposant que les marchés actions se stabilisent aux niveaux actuels, AXA devrait être en mesure de faire progresser son chiffre d'affaires et ses résultats en 2008 :

- Sur le segment Vie, Epargne, Retraite (50 % du résultat<sup>18</sup>), AXA devrait continuer de bénéficier de cash-flows positifs, du fait notamment de la bonne adaptation aux attentes des clients dans l'environnement actuel des produits d'actif général et des contrats en unités de compte avec garanties secondaires.
- L'activité Assurance Dommages et Internationale (39% du résultat<sup>18</sup>) devrait continuer de bénéficier de nos positions de marché solides et en expansion, ainsi que d'une amélioration progressive du cycle dans certains de nos marchés.
- La Gestion d'Actifs (11% du résultat<sup>18</sup>) devrait être en mesure de compenser en partie l'impact de la baisse des marchés actions par la diversification des actifs gérés, une bonne maîtrise des coûts et une performance d'investissement largement démontrée dans le passé.

Notre programme Ambition 2012 se poursuit comme prévu.

\*  
\* \*

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

## Notes

---

- <sup>1</sup> TSDI (titres subordonnés à durée indéterminée) et TSS (titres super subordonnés).
- <sup>2</sup> Actifs gérés par AXA Investment Managers & AllianceBernstein et actifs gérés directement par les compagnies d'assurance.
- <sup>3</sup> et net de la réactivité de la valeur de portefeuille et des frais d'acquisition reportés.
- <sup>4</sup> L'évolution de la juste valeur des actifs disponibles à la vente est imputée sur les réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres.
- <sup>5</sup> L'augmentation à données comparables de la valeur des affaires nouvelles signifie à taux de change, périmètre et méthodologie constante.
- <sup>6</sup> et autres sociétés.
- <sup>7</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. L'EEV Vie, Epargne, Retraite, l'EV Groupe, la VAN, 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. Le résultat opérationnel et le résultat courant sont rapprochés du résultat net en page 3 de ce communiqué.
- <sup>8</sup> Les retraitements pro forma visent à refléter l'évolution du périmètre liée à Winterthur, la Grèce et Thinc Group, l'évolution du change, l'impact du reclassement de certaines commissions de renouvellement en France et l'impact neutre des chargements différés au Royaume-Uni. Le détail de ces retraitements est présenté le Rapport d'Activité d'AXA publié aujourd'hui.
- <sup>9</sup> Net des frais d'acquisition et d'administration.
- <sup>10</sup> Net des frais financiers.
- <sup>11</sup> Comptabilisées en fonds propres (hors plus-values latentes sur actifs immobiliers et prêts) et nettes de la participation des assurés, de l'impôt, des frais d'acquisition reportés et de la réactivité de la valeur de portefeuille.
- <sup>12</sup> Hors plus-values latentes sur AllianceBernstein et nettes de la participation des assurés, de l'impôt, des frais d'acquisition reportés et de la réactivité de la valeur de portefeuille.
- <sup>13</sup> Les composantes « collecte nette » et « périmètre » sont présentées net de participation des assurés. « Effet de change » est calculé brut de participation des assurés, l'impact de change sur la participation des assurés étant incluse dans « périmètre, appréciation des marchés & autres ». Les variations présentées des réserves Vie, Epargne, Retraite excluent le « shadow accounting » lié à la participation aux bénéficiaires.
- <sup>14</sup> Inclut l'Allemagne, la Suisse, la Belgique, le Luxembourg et les Pays d'Europe Centrale et Orientale (Pologne, République Tchèque, Hongrie et Slovaquie).
- <sup>15</sup> Net des intérêts minoritaires sur les fonds d'investissement contrôlés.
- <sup>16</sup> Estimée sur la base des taux de participation actuels.
- <sup>17</sup> l'Actif Net Tangible Réévalué des autres activités est défini comme suit : Fonds propres part du Groupe aux normes IFRS autres que Vie - Actifs incorporels autres que Vie - Juste valeur de la dette comptabilisée en fonds propres + Plus-values latentes nettes autres que Vie non incluses dans les fonds propres part du Groupe.
- <sup>18</sup> Résultat opérationnel hors Activités bancaires et Holdings et autres sociétés.

\*  
\* \*

## **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. Le chiffre d'affaires de l'exercice 2007 aux normes IFRS s'élève à 94 milliards d'euros, et le résultat courant à 6 138 millions 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.

### **Relations Investisseurs :**

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

### **Relations Médias :**

Christophe Dufraux : +33.1.40.75.46.74  
Clara Rodrigo : +33.1.40.75.47.22  
Laurent Sécheret : +33.1.40.75.48.17  
Armelle Vercken : +33.1.40.75.46.42

**Actionnaires individuels :** +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 2006 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 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Résultats aux normes IFRS (en millions d'euros)	2006	2007	Variation	Variation en comparable
<b>Résultat opérationnel total</b>	<b>3 919</b>	<b>4 963</b>	<b>27%</b>	<b>15%</b>
<b>Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>2 270</b>	<b>2 670</b>	<b>18%</b>	<b>10%</b>
France	462	531	15%	15%
Etats-Unis	1 000	883	-12%	-4%
Japon	256	254	-1%	1%
Royaume-Uni	155	255	64%	50%
Allemagne	69	182	164%	73%
Suisse	3	165	-	-
Belgique	65	90	38%	34%
Région méditerranée	57	73	29%	17%
Autres pays	203	237	17%	19%
<i>dont Australie / Nouvelle-Zélande</i>	<i>83</i>	<i>99</i>	<i>19%</i>	<i>17%</i>
<i>dont Hong Kong</i>	<i>111</i>	<i>126</i>	<i>13%</i>	<i>20%</i>
<b>Dommmages</b>	<b>1 417</b>	<b>1 863</b>	<b>31%</b>	<b>8%</b>
France	382	426	12%	12%
Royaume-Uni et Irlande	386	262	-32%	-32%
Région méditerranée	173	362	109%	49%
Allemagne	181	325	79%	46%
Belgique	147	216	47%	11%
Suisse	7	125	-	-
Autres pays	140	147	5%	8%
<b>Assurance Internationale</b>	<b>131</b>	<b>218</b>	<b>67%</b>	<b>54%</b>
AXA Corporate Solutions Assurance	84	97	16%	16%
Autres activités internationales	47	121	158%	122%
<i>dont AXA RE</i>				
<b>Gestion d'Actifs</b>	<b>508</b>	<b>590</b>	<b>16%</b>	<b>21%</b>
AllianceBernstein	302	314	4%	14%
AXA Investment Managers	206	276	34%	31%
<b>Activités bancaires</b>	<b>18</b>	<b>36</b>	<b>101%</b>	<b>100%</b>
<b>Holdings<sup>6</sup></b>	<b>-424</b>	<b>-414</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**ANNEXE 2 - VIE, ÉPARGNE, RETRAITE**  
**VALEUR DES AFFAIRES NOUVELLES ET MARGE SUR AFFAIRES NOUVELLES (EN % DE L'APE)**  
**12 PRINCIPAUX PAYS/RÉGIONS ET ACTIVITÉ MODÉLISÉ – EXERCICE 2007 – PART DU GROUPE**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>VAN 2006</b>	<b>VAN 2007</b>	<b>Variation en comparable</b>	<b>Marge VAN/APE 2007</b>	<b>Variation en comparable</b>
France	202	230	6,3%	16,9%	+0,6 pt
Etats-Unis	424	397	6,9%	18,9%	-2,2 pts
Royaume-Uni	122	140	15,0%	8,8%	+0,7 pt
Japon	480	440	3,2%	77,6%	+15,8 pts
Allemagne	120	166	37,2%	36,2%	+9,8 pts
Belgique	123	144	1,2%	42,4%	-3,0 pts
Suisse	54	46	-14,6%	20,8%	-4,0 pts
Région méditerranée	25	43	37,5%	20,7%	+6,4 pts
Australie / Nouvelle-Zélande	38	51	29,4%	9,4%	+0,3 pt
Hong Kong	89	77	-3,9%	55,3%	-8,9 pts
Europe centrale et orientale	18	19	13,6%	18,2%	-7,2 pts
Asie du Sud-est et Chine.		19	71,8%	29,6%	+29,3 pts
<b>TOTAL Groupe</b>	<b>1 694*</b>	<b>1 772</b>	<b>8,4%</b>	<b>23,0%</b>	<b>+0,1 pt</b>

\* Hors Pays-Bas

## ANNEXE 3 - PRÉSENTATION SYNTHÉTIQUE DES RÉSULTATS ANNUELS 2007 APRÈS IMPÔTS ET INTÉRÊTS MINORITAIRES

SYNTHÈSE DES RÉSULTATS																						
Résultats consolidés (en millions d'euros)	Résultat net part du Groupe		Résultat des activités discontinuées		Coûts d'intégration		Ecart d'acquisition et autres incorporels similaires		Opérations exceptionnelles		Gains ou pertes de juste valeur (dont change) sur actifs financiers et produits dérivés		Résultat courant		Plus ou moins-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel		Résultat opérationnel			
	Exercice 2006	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2007	Exercice 2006	Exercice 2007	Variation	Variation à taux de change constant et hors Winterthur
	<b>Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>2 957</b>	<b>2 899</b>	<b>77</b>	-	-	<b>(63)</b>	<b>(10)</b>	<b>(39)</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	<b>48</b>	<b>(237)</b>	<b>2 845</b>	<b>3 238</b>	<b>575</b>	<b>567</b>	<b>2 270</b>	<b>2 670</b>	<b>18%</b>	<b>10%</b>	
France	776	709	-	-	-	-	-	-	-	-	110	(91)	666	800	204	269	462	531	15%	15%		
Etats-Unis	1 020	863	-	-	-	-	(10)	(21)	-	(7)	0	40	1 029	851	30	(32)	1 000	883	-12%	-4%		
Royaume-Uni	138	216	-	-	-	(23)	-	(11)	-	-	(27)	21	165	229	10	(26)	155	255	64%	50%		
Japon	256	219	-	-	-	(4)	-	-	-	-	(37)	(96)	293	319	38	65	256	254	-1%	1%		
Allemagne	81	179	-	-	-	(6)	-	-	-	-	6	3	75	182	6	(1)	69	182	164%	73%		
Suisse	7	135	-	-	-	(7)	-	(5)	-	7	-	(10)	7	149	4	(15)	3	165	5529%	-100%		
Belgique	310	191	-	-	-	(13)	-	-	-	-	(10)	(93)	320	297	255	206	65	90	38%	34%		
Région méditerranée	63	84	-	-	-	(8)	-	(0)	-	-	(0)	(0)	64	92	7	19	57	73	29%	17%		
Autres pays	304	304	77	-	-	(3)	-	(2)	(3)	(0)	6	(10)	225	319	22	83	203	237	17%	19%		
<i>dont Australie / Nouvelle-Zélande</i>	<i>100</i>	<i>162</i>	-	-	-	-	-	-	<i>(0)</i>	-	<i>5</i>	<i>(0)</i>	<i>96</i>	<i>162</i>	<i>13</i>	<i>63</i>	<i>83</i>	<i>99</i>	<i>19%</i>	<i>17%</i>		
<i>dont Hong Kong</i>	<i>115</i>	<i>141</i>	-	-	-	<i>(2)</i>	-	<i>(0)</i>	<i>(3)</i>	-	<i>(1)</i>	<i>(0)</i>	<i>119</i>	<i>143</i>	<i>8</i>	<i>16</i>	<i>111</i>	<i>126</i>	<i>13%</i>	<i>20%</i>		
<b>Domages</b>	<b>1 977</b>	<b>2 218</b>	<b>45</b>	-	-	<b>(142)</b>	<b>(2)</b>	<b>(67)</b>	<b>6</b>	<b>(2)</b>	<b>70</b>	<b>4</b>	<b>1 857</b>	<b>2 425</b>	<b>440</b>	<b>562</b>	<b>1 417</b>	<b>1 863</b>	<b>31%</b>	<b>8%</b>		
France	515	553	-	-	-	-	-	-	-	-	64	34	452	519	70	93	382	426	12%	12%		
Royaume-Uni et Irlande	451	307	-	-	-	(4)	-	(17)	-	-	(9)	(5)	461	333	75	71	386	262	-32%	-32%		
Allemagne	282	410	-	-	-	(36)	-	-	(3)	-	26	29	259	416	77	92	181	325	79%	46%		
Belgique	283	272	-	-	-	(34)	-	-	-	-	(6)	(29)	290	335	142	119	147	216	47%	11%		
Région méditerranée	230	428	-	-	-	(60)	-	(28)	-	(2)	(1)	(16)	231	534	57	172	173	362	109%	49%		
Suisse	9	84	-	-	-	(7)	-	(17)	-	(0)	-	(10)	9	119	2	(6)	7	125	1773%	-100%		
Autres pays	206	164	45	-	-	(1)	(2)	(5)	9	-	(2)	1	157	169	16	22	140	147	5%	8%		
<b>Assurance Internationale</b>	<b>244</b>	<b>243</b>	-	-	-	<b>(12)</b>	-	-	<b>66</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>191</b>	<b>241</b>	<b>60</b>	<b>23</b>	<b>131</b>	<b>218</b>	<b>67%</b>	<b>54%</b>		
AXA Corporate Solutions Assurance	117	125	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	116	124	32	27	84	97	16%	16%		
Autres	127	118	-	-	-	(12)	-	-	66	3	(2)	(2)	75	117	28	(4)	47	121	158%	122%		
<b>Gestion d'Actifs</b>	<b>610</b>	<b>588</b>	-	-	-	<b>(5)</b>	-	-	<b>91</b>	<b>(2)</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>509</b>	<b>591</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>508</b>	<b>590</b>	<b>16%</b>	<b>21%</b>		
AllianceBernstein	394	313	-	-	-	-	-	-	91	(2)	-	-	303	315	1	1	302	314	4%	14%		
AXA Investment Managers	216	274	-	-	-	(5)	-	-	-	-	10	3	206	276	-	-	206	276	34%	31%		
<b>Activités bancaires</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>(0)</b>	-	-	<b>(25)</b>	-	<b>(0)</b>	<b>(1)</b>	-	<b>(15)</b>	<b>(0)</b>	<b>26</b>	<b>31</b>	<b>8</b>	<b>(5)</b>	<b>18</b>	<b>36</b>	<b>101%</b>	<b>100%</b>		
<b>Holdings et autres activités</b>	<b>(712)</b>	<b>(287)</b>	<b>0</b>	<b>480</b>	-	<b>(17)</b>	-	-	<b>30</b>	<b>3</b>	<b>(341)</b>	<b>(365)</b>	<b>(402)</b>	<b>(388)</b>	<b>23</b>	<b>27</b>	<b>(424)</b>	<b>(414)</b>	<b>-2%</b>	<b>-9%</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>5 085</b>	<b>5 666</b>	<b>122</b>	<b>480</b>	-	<b>(252)</b>	<b>(24)</b>	<b>(106)</b>	<b>189</b>	<b>2</b>	<b>(228)</b>	<b>(596)</b>	<b>5 026</b>	<b>6 138</b>	<b>1 107</b>	<b>1 175</b>	<b>3 919</b>	<b>4 963</b>	<b>27%</b>	<b>15%</b>		

## ANNEXE 4 – BILAN SIMPLIFIÉ DU GROUPE AXA – À FIN 2007

en milliards d'euros	2006	2007
----------------------	------	------

Ecarts d'acquisition	16,1	16,3
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI)	5,0	4,4
Frais d'acquisition reportés (DAC) et similaires	15,9	16,8
Autres actifs incorporels	2,3	3,3
Investissements	599,1	597,9
Autres actifs	69,0	65,9
Disponibilités	21,2	18,7

<b>ACTIF</b>	<b>727,6</b>	<b>723,2</b>
--------------	--------------	--------------

en milliards d'euros	2006	2007
----------------------	------	------

Fonds propres, part du Groupe	47,2	45,6
Intérêts minoritaires	2,9	3,3
<b>Fonds propres part du Groupe et intérêts minoritaires</b>	<b>50,2</b>	<b>48,9</b>
Provisions techniques	560,6	556,9
Provisions pour risques et charges	8,8	8,7
Dette de financement	9,3	10,9
Autres passifs	98,6	97,9

<b>PASSIF</b>	<b>727,6</b>	<b>723,2</b>
---------------	--------------	--------------

## Informations sur la présentation des résultats annuels du Groupe AXA

Le management d'AXA commentera ces résultats à l'occasion des conférences qui se tiendront à :

- **Paris, le 28 février 2008**

La conférence sera retransmise en direct sur Internet et par téléphone.

La retransmission sur Internet commencera à 8h30, heure de Paris (2h30, heure de New York – 7h30, heure de Londres) et s'articulera autour d'une présentation. Rendez-vous sur [www.axa.com](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 investisseurs.

Les numéros d'appel pour écouter la conférence sont :

France : +33 (0) 1 72 28 08 88

Royaume-Uni : +44 (0) 161 601 8920

Etats-Unis : +1 866 793 42 80

Pour réécouter la conférence, le lendemain uniquement, Numbers are +33 1 72 28 01 49 pour la France, +44 207 075 3214 pour le Royaume-Uni et +1 866 828 2261 pour les Etats-Unis.

Code d'accès : 214420#.

- **Londres, le 28 février 2008**

La conférence sera retransmise par téléphone (écoute uniquement).

La retransmission commencera à 15h30, heure de Londres (16h30, heure de Paris et 10h30, heure de New York).

Le numéro d'appel pour écouter la conférence est :

France : +33 (0) 1 72 28 08 88

Royaume-Uni : +44 (0) 161 601 8920

Etats-Unis : +1 866 793 42 80

Pour réécouter la conférence, le lendemain uniquement, composer le +33 1 70 99 35 29 pour la France, +44 207 031 4064 pour le Royaume-Uni et +1 866 828 2261 pour les Etats-Unis.

Code d'accès : 214416#.