



Paris, le 6 novembre 2008

Indicateurs d'activité 9M08 : Chiffre d'affaires total en baisse de 0,9%¹ à 69 458 millions d'euros.

Vie, Epargne, Retraite

Collecte nette positive de +7,8 milliards d'euros
Affaires nouvelles vie, épargne, retraite (APE) : - 7%¹ à 5 163 millions d'euros
Marge sur affaires nouvelles : -3,1 points¹ à 19,5%

Dommages

Chiffre d'affaires : +3%¹ à 20 031 millions d'euros
Collecte nette dommages de particuliers : +984 000 contrats²

Gestion d'Actifs

Chiffre d'affaires: -7%¹ à 3 059 millions d'euros
Collecte nette négative de -9,8 milliards d'euros

Solidité Financière

Ratio de Solvabilité I à environ 135%³
(Estimation à fin octobre 2008)

« Au cours des trois premiers trimestres de l'année 2008, le Groupe AXA a démontré sa solidité dans un environnement de marché difficile, enregistrant une faible diminution de son chiffre d'affaires (-0,9%¹), en ligne avec les tendances observées au premier semestre 2008 », a déclaré **Henri de Castries, président du directoire d'AXA**.

« La collecte nette en vie, épargne, retraite a une nouvelle fois été positive au troisième trimestre 2008, atteignant +7,8 milliards d'euros sur les neuf premiers mois de l'année, grâce à une collecte soutenue et à une meilleure rétention des clients. »

« La croissance de l'activité dommages s'est accélérée au cours du troisième trimestre 2008, grâce aux contributions positives de l'activité de particuliers (la collecte nette de nouveaux contrats atteignant environ 1 million de contrats depuis le début de l'année) et de l'activité d'entreprises. »

« Comme attendu, la gestion d'actifs a été affectée par la crise financière, avec une décollecte nette de 10 milliards d'euros. »

« Nous renouvelons notre confiance dans la capacité du Groupe AXA à traverser la crise financière actuelle en s'appuyant sur sa forte rentabilité opérationnelle, sa faculté à générer des cash-flows positifs, la diversification de ses activités et de ses implantations géographiques, sa solidité financière ainsi que sur la confiance de ses salariés, distributeurs et clients. Nous pensons que le Groupe AXA sortira renforcé de la crise actuelle et en meilleure position sur ses marchés. »

Les montants mentionnés ne sont pas audités. Les APE et la VAN sont en ligne avec la publication de l'EEV du Groupe. Elles ne sont pas des mesures définies par la réglementation comptable. La direction d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation de l'activité Vie/Epargne/Retraite d'AXA ; elle estime que la présentation de ces mesures donne des informations utiles et importantes aux actionnaires et investisseurs. Le chiffre d'affaires en normes IFRS est présenté en annexe 3 de ce communiqué.

Les notes se trouvent à la page 10

Communication financière
+33 1 40 75 46 85

Relations presse
+33 1 40 75 71 81

Relations actionnaires individuels
+33 1 40 75 48 43

Table des matières:

Chiffres clés.....	2
Vie, épargne, retraite.....	3
Dommages.....	7
Gestion d'actifs.....	8
Assurance internationale.....	8
Solidité financière.....	9
Notes & autres informations.....	10
Annexes.....	11

Indicateurs d'activité : Chiffre clés

En millions d'euros, sauf indication contraire	9M07	9M08	Variation en publié	Variation		
				Base comparable ^(a)	Périmètre & Autres	Effet change ^(b)
Vie, épargne, retraite (part du groupe, sauf collecte nette)						
Volume des affaires nouvelles (APE)	5 599	5 163	-7,8%	-6,9%	+4,7pts	-5,6pts
Valeur des affaires nouvelles (VAN) ^(c)	1 278	1 007	-21,3%	-19,7%	+2,4pts	-3,9 pts
Marge sur affaires nouvelles (VAN/APE)	22,8%	19,5%	-3,3 pts	-3,1 pts		
Collecte nette (milliards d'euros)	9,2	7,8				
Chiffre d'affaires Dommages	19 631	20 031	+2,0%	+2,7%	+2,5pts	-3,1pts
Chiffre d'affaires Assurance internationale	3 119	2 229	-28,5%	+5,2%	-32,0pts	-1,7pt
Gestion d'actifs						
Chiffre d'affaires	3 621	3 059	-15,5%	-6,9%	+0,1pt	-8,7pts
Collecte nette (milliards d'euros)	25	-10				
Chiffre d'affaires total	71 652	69 458	-3,1%	-0,9%	+1,9pt	-4,1pts

(a) Variation en comparable calculée à effet de change et périmètre constants.

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

(c) VAN 9M07 et 9M08 sont calculées avec des facteurs de rentabilité par produits à fin 2007, sauf, notamment, en cas de couverture mise en place aux conditions actuelles au cours des neuf 1^{er} mois de 2008. Les coûts unitaires ont été mis à jour pour refléter l'expérience réelle de 2008 (principalement l'impact de la baisse des volumes dans la plupart des entités).

Collecte nette en vie, épargne, retraite une nouvelle fois positive au T308

Le volume des affaires nouvelles vie, épargne, retraite (APE) est en baisse de 7% en base comparable à 5 163 millions d'euros, principalement sous l'effet :

- de la bonne performance de la plupart des pays de la zone NORCEE⁵ (la Suisse +21%, l'Europe Centrale et de l'Est +48 % et l'Allemagne +4%) et de l'évolution favorable de la branche individuelle en France (+2% dans un marché en baisse) ;
- comme attendu, (i) d'un ralentissement aux Etats-Unis en raison de la baisse des ventes de produits « Universal Life » (retarification du produit) et de produits « Variable Annuity » dans un environnement difficile, (ii) de l'évolution défavorable de certains régimes fiscaux au Royaume-Uni et au Japon et (iii) de la non-réurrence de l'effet « superannuation » dont l'Australie avait bénéficié en 2007.

La marge sur affaires nouvelles est en baisse de 3,1 points en base comparable à 19,5%, sous l'effet de la baisse des ventes de produits en unités de compte en France, de la baisse des taux d'intérêts aux Etats-Unis et de la hausse des coûts unitaires dans la plupart des pays, notamment en raison de la baisse des volumes.

La collecte nette s'élève à +7,8 milliards d'euros grâce aux contributions positives de la plupart des pays, soutenue par une meilleure rétention des clients.

Accélération de la croissance en dommages au T308

Le chiffre d'affaires de l'activité Dommages progresse de 3% en base comparable à 20 031 millions d'euros, la croissance en France (+3%), en région Méditerranée (+5%) et en Asie (+14%) étant en partie compensée par la contribution stable de l'Allemagne et le léger recul en Suisse (-1%).

L'activité de particuliers progresse de 3%, les collectes nettes de contrats d'assurances automobile et habitation individuels atteignant respectivement 860 000 et 124 000 contrats, tandis que l'activité d'entreprises progresse de 2%.

Le chiffre d'affaires des gestionnaires d'actifs (AllianceBernstein et AXA IM) recule de 7% en base comparable à 3 059 millions d'euros, en raison de la baisse des commissions de gestion (-4%), en ligne avec la baisse des actifs moyens sous gestion, ainsi que des commissions de distribution.

Forte solidité financière

La solvabilité du Groupe reste très solide malgré les conditions de marchés difficiles, bénéficiant notamment du programme de couverture actions mis en place et géré activement au cours de la période. A fin octobre 2008, le ratio de Solvabilité 1 estimé était d'environ 135%³, incluant -7pts liés à la finalisation d'acquisitions après le 30 juin 2008 (Mexique et Turquie).

Grâce à la flexibilité financière du Groupe, toutes les filiales d'assurance restent fortement capitalisées.

Vie, Epargne, Retraite

Le volume des affaires nouvelles vie, épargne, retraite (APE⁴) est en baisse de 7% en base comparable à 5 163 millions d'euros, principalement sous l'effet :

- de la bonne performance de la plupart des pays de la zone NORCEE⁵ (la Suisse +21%, l'Europe Centrale et de l'Est +48 % et l'Allemagne +4%) et de l'évolution favorable de la branche individuelle en France (+2% dans un marché en baisse) ;
- comme attendu, (i) d'un ralentissement aux Etats-Unis en raison de la baisse des ventes de produits « Universal Life » (retarification du produit) et de produits « Variable Annuity » dans un environnement difficile, (ii) de l'évolution défavorable de certains régimes fiscaux au Royaume-Uni et au Japon et (iii) de la non-recurrence de l'effet « superannuation » dont l'Australie avait bénéficié en 2007.

La marge sur affaires nouvelles est en baisse de 3,1 points en base comparable, à 19,5%, sous l'effet de la baisse des ventes de produits en unités de compte en France, de la baisse des taux d'intérêts aux Etats-Unis et de la hausse des coûts unitaires dans la plupart des pays, en raison de la baisse des volumes.

La collecte nette s'élève à +7,8 milliards d'euros grâce aux contributions positives de la plupart des pays, soutenue par une meilleure rétention des clients.

Volume des affaires nouvelles vie, épargne, retraite par pays/région				
En millions d'euros	9M07	9M08	Variation en publié	Variation en comparable
Etats-Unis	1 597	1 170	-26,7%	-15,7%
France (a)	899	982	+9,3%	-2,0%
Royaume-Uni	1 227	1 007	-17,9%	-5,1%
NORCEE (b)	829	880	+6,1%	+3,0%
Asie Pacifique (c)	937	832	-11,2%	-12,4%
Région Méditerranée	110	292	+164,8%	+6,6%
Total APE	5 599	5 163	-7,8%	-6,9%

Valeur des affaires nouvelles vie, épargne, retraite par pays/région				
En millions d'euros	9M07	9M08	Variation en publié	Variation en comparable
Etats-Unis	297	200	-32,8%	-23,9%
France	170	116	-31,9%	-31,9%
Royaume-Uni	115	70	-38,6%	-29,1%
NORCEE (b)	267	221	-17,4%	-21,0%
Asie Pacifique (c)	403	353	-12,4%	-11,9%
Région Méditerranée	25	46	+81,7%	+14,9%
Total VAN	1 278	1 007	-21,3%	-19,7%

(a) La variation en comparable d'AXA France inclut 104m€ de versements libres additionnels constatés aux 9M07.

(b) Europe du Nord, Centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse et Europe Centrale et de l'Est. Les APE et VAN du Luxembourg ne sont pas modélisés.

(c) Y compris Japon, Australie/Nouvelle Zélande, Hong Kong, Asie du Sud Est et Chine. Les APE Asie du Sud Est et Chine n'étaient pas modélisés aux 9M07 (inclus dans calcul des variations en comparable de l'APE et de la VAN).

Collecte nette vie, épargne, retraite par pays/région		
En milliards d'euros	S108	9M08
Etats-Unis	+1,6	+2,5
France	+1,4	+1,9
Royaume-Uni(a)	-0,5	-0,7
NORCEE	+2,6	+2,6
Asie Pacifique	+0,8	+1,4
Région Méditerranée	+0,2	-0,0
Collecte nette totale	+6,2	+7,8

(a) La collecte nette au Royaume-Uni, excluant les contrats « with-profits », s'élevait à +0,7 milliard d'euros au 30 juin 2008 et à +1,0 milliard d'euros au 30 septembre 2008.

Etats-Unis

Le volume des affaires nouvelles (APE) est en recul de 16% à 1 170 millions d'euros, principalement en raison de la baisse anticipée des ventes de produits « Universal Life » (-41%) suite à une retarification du produit. Les ventes de produits « Variable Annuity » baissent de 10% dans un environnement de marché difficile. Cette baisse est principalement due au recul des ventes via les « Brokers/Dealers » et les institutions financières, les ventes via le réseau de conseillers financiers ayant bien résisté.

La VAN est en baisse de 24% à 200 millions d'euros, principalement en raison de la baisse du volume des ventes et de l'impact défavorable de la baisse des taux d'intérêts sur la rentabilité des produits « Variable Annuity », en partie compensée par l'amélioration de la marge sur les produits « Universal Life » à la suite de la retarification du produit. La marge sur affaires nouvelles est en baisse de 1,8 point à 17,1%.

France

Le volume des affaires nouvelles (APE) recule de 2% à 982 millions d'euros, surperformant le marché grâce à la bonne résistance de la branche individuelle (+2%), notamment la branche santé, plus que compensée par la baisse de la branche collective (-10%) en raison de la non-référence de deux importants contrats de retraite collective signés au premier trimestre 2007.

La VAN baisse de 32% à 116 millions d'euros en raison d'une moindre part de produits en unités de compte dans le total des APE (baissant de 26% à 15%). La marge sur affaires nouvelles est en baisse de 5,2 points à 11,8%.

Royaume-Uni

Le volume des affaires nouvelles (APE) recule de 5% à 1 007 millions d'euros, en raison de la baisse des ventes dans certains segments de la branche vie-épargne individuelle (« bonds », produits d'épargne retraite pour particuliers et professionnels) consécutif au changement de la réglementation fiscale sur les plus-values relatives aux « bonds » (« Capital Gains Tax »). Ce recul s'explique également par la non-référence de l'effet positif de la réforme « A day », dont avait bénéficié l'épargne retraite en 2007, en partie compensée par les évolutions favorables en épargne retraite collective et en prévoyance.

La VAN est en baisse de 29% à 70 millions d'euros sous les effets de la baisse des volumes et de la hausse des coûts unitaires. La marge sur affaires nouvelles recule de 2,4 points à 7,0%.

Europe du Nord, Centrale et de l'Est

- **Le volume des affaires nouvelles (APE) en Allemagne** est en hausse de 4% à 335 millions d'euros grâce aux ventes importantes de produits de type « Variable Annuities » (« TwinStar Riester »), compensées en partie par la baisse des ventes de la branche santé en raison de la réforme de 2007 (en vertu de laquelle la période d'attente permettant aux nouveaux salariés d'accéder à l'assurance santé privée a été étendue de un à trois ans).

La VAN est en baisse de 8% à 105 millions d'euros. La marge sur affaires nouvelles est en recul de 4,0 points à 31,4%, en légère baisse par rapport au niveau du 30 juin 2008 en raison de la plus faible contribution des ventes de produits « Variable Annuity ».

- **Le volume des affaires nouvelles (APE) en Suisse** est en hausse de 21% à 230 millions d'euros essentiellement grâce à la réussite de la campagne de renouvellements dans la branche collective (+23%) ainsi qu'au développement significatif de la branche individuelle (+14%) lié essentiellement aux progrès importants des ventes de produits en unités de compte.

La VAN progresse de 51% à 63 millions d'euros sous l'effet de volumes en hausse et d'un mix produits amélioré, principalement dans la branche assurance vie collective. La marge sur affaires nouvelles est en hausse de 5,5 points à 27,4%.

- **Le volume des affaires nouvelles (APE) en Belgique** recule de 24% à 193 millions d'euros en raison d'une baisse des ventes de la branche assurance vie individuelle (-28%) tant en unités de compte qu'en actif général, en partie compensée par la hausse des ventes de la branche assurance vie collective (+11%).

La VAN recule de 69% à 33 millions d'euros, notamment sous les effets de la baisse des volumes et de la hausse des coûts unitaires. La marge sur affaires nouvelles est en baisse de 24,4 points à 17,3%.

- **Le volume des affaires nouvelles (APE) en Europe Centrale et de l'Est** progresse de 48% à 122 millions d'euros, essentiellement grâce à la Pologne.

La VAN est en hausse de 21% à 19 millions d'euros sous l'effet de la hausse des volumes, en partie compensée par l'évolution défavorable du mix produits due à la proportion accrue de produits d'épargne à court terme à moindre marge. La marge sur affaires nouvelles baisse de 3,5 points à 15,5%.

Asie Pacifique

- **Au Japon, le volume des affaires nouvelles (APE)** est en baisse de 8% à 389 millions d'euros, en raison de la baisse des ventes de certains produits à garanties temporaires « Term products », résultant de la révision de la déductibilité fiscale de ces produits.

La VAN est en baisse de 14% à 256 millions d'euros, essentiellement sous les effets de la baisse des volumes et de la hausse des coûts unitaires. La marge sur affaires nouvelles est en baisse de 4,8 points à 65,9%.

- **Le volume des affaires nouvelles (APE) en Australie et Nouvelle-Zélande** est en baisse de 23% à 305 millions d'euros, essentiellement sous l'effet (i) de la baisse des ventes d'OPCVM et des ventes de la joint-venture avec AllianceBernstein en raison des conditions de marché défavorables et (ii) de la non-réurrence en 2008 de l'effet « superannuation » dont l'Australie avait bénéficié en 2007.

La VAN est en baisse de 22% à 31 millions d'euros en raison de la baisse des volumes. La marge sur affaires nouvelles reste stable à 10,0%.

- **A Hong Kong, le volume des affaires nouvelles (APE)** est en baisse de 6% à 87 millions d'euros, essentiellement en raison de la baisse des ventes de produits en unités de compte (la part des produits en unités de compte dans le total des APE est en baisse de 59% à 48%) et de la restructuration du réseau de distribution d'agents exclusifs, partiellement compensée par une hausse des ventes de produits vie traditionnels.

La VAN est en baisse de 2% à 51 millions d'euros, la baisse des volumes étant plus que compensée par l'amélioration du mix produits grâce à la hausse des ventes de produits traditionnels à plus forte marge. La marge sur affaires nouvelles est en hausse de 2,5 points à 59,0%.

- **En Asie du Sud Est et Chine, le volume des affaires nouvelles (APE)** est en hausse de 23% à 52 millions d'euros. L'Indonésie et la Thaïlande sont en très forte croissance, grâce aux gains de productivité dans les réseaux de bancassurance, à l'augmentation régulière du nombre d'agents ainsi qu'à l'amélioration de leur productivité.

La VAN est en hausse de 20% à 15 millions d'euros, grâce à la hausse des volumes. La marge sur affaires nouvelles recule de 0,8 point à 29,6%.

Région Méditerranée

- **Le volume des affaires nouvelles (APE) en Région Méditerranée** est en hausse de 7% à 292 millions d'euros grâce à de plus fortes ventes dans la branche individuelle ainsi que dans la branche collective. La croissance en assurance individuelle est due à la hausse des ventes de produits traditionnels en Espagne, partiellement compensée par une baisse des ventes de la joint-venture italienne AXA MPS qui, dans le contexte d'un marché de la bancassurance en décroissance, a fait évoluer son mix produits des produits traditionnels moins rentables vers des produits innovants en unités de compte. La croissance en assurance collective provient quant à elle de la conclusion de nouveaux contrats entreprises en Espagne.

La VAN est en forte croissance à 46 millions d'euros (+15%) grâce à la hausse des volumes et à l'importante amélioration du mix produits en vie individuelle (en provenance de la joint-venture AXA MPS). La part des contrats en unités de compte progresse de 15% à 33%. La marge sur affaires nouvelles s'améliore de 1,1 point à 15,8%.

Dommages

Accélération de la croissance au T308

Le chiffre d'affaires de l'activité Dommages progresse de 3% en base comparable à 20 031 millions d'euros :

Dommages : chiffre d'affaires IFRS par pays				
En millions d'euros	9M07	9M08	Variation en publié	Variation en comparable
NORCEE ^(a)	6 516	6 561	+0,7%	+0,2%
<i>dont Belgique</i>	1 648	1 662	+0,8%	+0,8%
<i>dont Suisse</i>	1 883	1 902	+1,0%	-0,8%
<i>dont Allemagne</i>	2 909	2 909	-0,0%	-0,0%
France	4 182	4 383	+4,8%	+3,4%
Royaume-Uni & Irlande	3 971	3 520	-11,4%	+1,2%
Région Méditerranée	3 823	4 198	+9,8%	+5,4%
Reste du monde	1 140	1 369	+20,1%	+8,5%
Chiffre d'affaires Dommages	19 631	20 031	+2,0%	+2,7%

(a) Europe du Nord, Centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse, Luxembourg et Europe Centrale et de l'Est

Activité de particuliers en hausse de 3%, avec une collecte nette d'environ 1 million de contrats²

- L'activité de particuliers (61% des primes Dommages) est en hausse de 3%.

Le chiffre d'affaires de la branche automobile progresse de 2% essentiellement grâce à la forte croissance dans les pays émergents (Asie +16%, Turquie +14% et pays du Golfe +42%) et à la progression de la plupart des pays développés, excepté l'Allemagne (-3%) du fait de la concurrence accrue dans les segments à bas prix.

Le chiffre d'affaires de la branche non-automobile progresse de 3%, la plupart des pays étant en croissance, grâce notamment à la région Méditerranée (+7%) menée par l'Espagne, et à la France (+4%). Cette performance est en partie compensée par la moindre contribution du Royaume-Uni et de l'Irlande (+1%), de l'Allemagne (+2%) et de la Belgique (+2%).

Activité d'entreprises en hausse de 2%

- L'activité d'entreprises (38% des primes Dommages) est en hausse de 2%.

Le chiffre d'affaires de la branche automobile progresse de 1%, grâce à la Suisse (+8%), à la suite de la mise en place d'un nouveau système de rémunération des forces de vente, et à la France (+2%). Cette progression est en partie compensée par la stabilité du chiffre d'affaires au Royaume-Uni & Irlande et en Allemagne ainsi que par la moindre contribution de la région Méditerranée (-3%).

Le chiffre d'affaires de la branche non-automobile progresse de 3%, la forte croissance (i) de la région Méditerranée (+10%), tirée par les pays du Golfe, et (ii) de la France (+5%) alimentée par la branche construction, ayant été en partie compensée par (iii) la Suisse (-3%), essentiellement en raison des conditions de marché difficiles dans le segment « accident du travail » et par (iv) le Royaume-Uni et l'Irlande (-1%).

Gestion d'Actifs

Chiffres d'affaires en recul, en raison de la baisse des actifs moyens sous gestion et des commissions de distribution

Décollecte nette de 10 milliards d'euros à fin septembre 2008

Le chiffre d'affaires des gestionnaires d'actifs (AllianceBernstein et AXA IM) recule de 7% en base comparable à 3 059 millions d'euros, en raison de la baisse des commissions de gestion (-4%), en ligne avec la baisse des actifs moyens sous gestion, ainsi que des commissions de distribution.

Le chiffre d'affaires d'AllianceBernstein recule de 5% à 1 959 millions d'euros, essentiellement en raison de la baisse des commissions de gestion (-5%), en ligne avec la baisse des actifs moyens sous gestion, des commissions de performance et des commissions de distribution, en partie compensée par la forte progression des services de recherche institutionnelle.

Le chiffre d'affaires d'AXA Investment Managers recule de 10% à 1 099 millions d'euros, essentiellement sous l'effet de la baisse de 1% des commissions de gestion, en ligne avec la baisse des actifs moyens sous gestion, des commissions de performance et des commissions de distribution.

Les actifs sous gestion d'AllianceBernstein et d'AXA Investment Managers sont en recul de 163 milliards d'euros à 929 milliards d'euros au 30 septembre 2008, l'évolution défavorable des marchés financiers et de la collecte nette ayant été en partie compensée par l'évolution favorable des effets de taux de change et de périmètre.

AllianceBernstein enregistre une décollecte nette de -14 milliards d'euros, provenant principalement du segment retail (-11 milliards d'euros), mais aussi de la clientèle institutionnelle (-3 milliards d'euros) et de la gestion privée (-1 milliard d'euros).

AXA Investment Managers enregistre une collecte nette de +4 milliards d'euros provenant du fonds général AXA (+9 milliards d'euros) et des clients institutionnels (+1 milliard d'euros), une progression en partie compensée par le segment retail (-5 milliards d'euros).

Evolution des actifs sous gestion				
En milliards d'euros	AllianceBernstein	AXA IM	Total	
Actifs sous gestion au 31 décembre 2007	543,5	548,4	1 091,9	
Collecte nette	-13,8	+4,0	-9,8	
Evolution des marchés	-124,7	-36,8	-161,6	
Périmètre et autres impacts	-	+3,6	+3,6	
Effet change	+7,3	-2,7	+4,6	
Actifs sous gestion au 30 septembre 2008	412,2	516,5	928,7	
Actifs moyens sous gestion de la période	476,3	526,0	1 002,3	
Variation en publié – Actifs moyens sous gestion	-16%	-3%	-10%	
Variation comparable – Actifs moyens sous gestion	-5%	-1%	-3%	

Assurance Internationale

Le chiffre d'affaires de l'Assurance Internationale est en hausse de 5% à 2 229 millions d'euros avec (i) AXA Corporate Solutions Assurance en hausse de 6% grâce à l'évolution favorable des portefeuilles d'assurance maritime, de construction et de responsabilité civile et à la hausse de l'activité en provenance des clients déjà en portefeuille en dommages aux biens industriels et (ii) AXA Assistance en progression de 5%, grâce notamment aux évolutions favorables du portefeuille au Mexique.

Assurance Internationale : chiffre d'affaires IFRS				
En millions d'euros	9M07	9M08	Variation en publié	Variation en comparable
AXA Corporate Solutions Assurance	1 511	1 574	+4,2%	+5,7%
AXA Assistance	531	541	+2,0%	+5,4%
AXA Cessions	59	53	-9,4%	+7,3%
Autres activités internationales ^(a)	1 019	61	-94,1%	-7,8%
Total Assurance Internationale	3 119	2 229	-28,5%	+5,2%

(a) Incluent le chiffre d'affaires des activités d'AXA RE aux 9M07 (941 millions d'euros). La vente des activités d'AXA RE à Paris Re Holdings a été finalisée le 21 décembre 2006. 100% de l'activité souscrite pour le compte de Paris Re ont été rétrocédés à Paris Re Holdings ou ses affiliés et sont par conséquent exclus de la base de comparaison à données comparables. L'accord de rétrocession a été arrêté au 1^{er} octobre 2007.

Solidité Financière

Forte solidité financière

La solvabilité du Groupe reste très solide malgré les conditions de marchés difficiles, bénéficiant notamment :

- du programme de couverture actions mis en place et géré activement au cours des trois premiers trimestres de 2008 ;
- d'un portefeuille obligataire bien diversifié, ayant été impacté de manière limitée en dehors des événements de crédit déjà publiés (notamment Lehman et Washington Mutual).

A fin octobre 2008, le ratio de Solvabilité 1 estimé était d'environ 135%³, incluant -7pts liés à la finalisation d'acquisitions après le 30 juin 2008 (Mexique et Turquie).

Grâce à la flexibilité financière du Groupe, toutes les filiales d'assurance restent fortement capitalisées.

Point sur l'activité vie, épargne, retraite aux Etats-Unis au T308

Le résultat opérationnel⁶ de l'activité vie, épargne, retraite aux Etats-Unis reste positif au cours du troisième trimestre 2008, malgré les impacts suivants :

- **Coûts de couverture des produits « Variable Annuities »**

Le programme de couverture des produits « Variable Annuities », combiné à une conception prudente des produits, réduit l'impact des mouvements de marchés (actions et taux d'intérêt) sur le résultat opérationnel. Le programme de couverture utilise des « futures » sur taux d'intérêt et indices actions, ainsi que des swaps et des options sur taux d'intérêt, afin de réduire les risques de marché. Au cours du troisième trimestre 2008, les marges ont notamment été impactées par la forte volatilité et les turbulences sur les marchés actions, comme le montre le tableau suivant :

Coûts de couverture des garanties secondaires des produits «Variable Annuities»		
En millions d'euros, net d'impôts & FAR	S108	T308 discret
Volatilité des marchés actions	-10	-15
Evolution des taux d'intérêt	-12	-8
Autres, dont risque de base	-42	-100

- **Ajustement des frais d'acquisition reportés (FAR)**

L'impact des frais d'acquisition reportés après impôts au troisième trimestre 2008, attribuable à la baisse des marges futures, elle-même liée à la baisse des actifs en unités de compte, est d'environ -32 millions d'euros, en ligne avec les sensibilités publiées lors des résultats semestriels 2008 :

- 10% : ~ 0,0 milliard d'euros
- 20% : < 0,1 milliard d'euros
- 30% : < 0,2 milliard d'euros

De plus, les **moins-values nettes de l'actif général vie, épargne, retraite aux Etats-Unis, revenant à l'actionnaire** au titre du troisième trimestre 2008, s'élèvent à environ 95 millions d'euros après impôts et frais d'acquisition reportés, essentiellement dues aux pertes liées aux provisions pour dépréciation durable et aux ventes d'obligations d'institutions financières en difficulté, dont principalement Lehman et Washington Mutual.

Notes

- 1 Variation en comparable : à effet de change et périmètre constants.
- 2 Contrats automobile et habitation.
- 3 Estimation, ce calcul n'a pas été revu par l'Autorité de Contrôle des Assurances et des Mutuelles (ACAM).
- 4 En base APE. Les « Annual Premium Equivalent » sont la somme de 100% des primes périodiques sur affaires nouvelles et de 10% des primes uniques sur affaires nouvelles. Les APE sont en part du Groupe.
- 5 Europe du Nord, Centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse et Europe Centrale et de l'Est.
- 6 Estimation, non audited.

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 93,6 milliards d'euros, et le résultat courant à 6,1 milliards d'euros. AXA avait 1 281 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 31 décembre 2007. L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le symbole CS (ISIN FR0000120628 – Bloomberg : CS FP – Reuters : AXAF.PA). Aux Etats-Unis, l'American Depository Share (ADS) AXA est cotée au NYSE sous le symbole AXA.

Ce communiqué de presse est disponible sur le site du Groupe AXA : www.axa.com

Communication financière AXA

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 presse AXA

Christophe Dufraux :	+33 1 40 75 46 74
Laurent Sécheret :	+33 1 40 75 48 17
Armelle Vercken :	+33 1 40 75 46 42

Actionnaires individuels : 0800 43 48 43 / +33 1 40 75 48 43

AVERTISSEMENT

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

Répartition des APE entre produits en unités de compte, produits sur actif général et OPCVMs /

Répartition des APE - 12 principaux pays et régions modélisés

En millions d'euros part du Groupe	APE 9M08			% UC dans APE (excl. OPCVMs)		Variation des UC en base comparable
	UC	Non UC	OPCVMs	9M07	9M08	
France	149	833		26%	15%	-44%
Etats-Unis	746	160	264	73%	82%	-8%
Royaume-Uni	904	103		91%	90%	-6%
NORCEE						
Allemagne	130	204		35%	39%	+18%
Suisse	15	214	1	7%	6%	+16%
Belgique	18	175		14%	9%	-50%
Europe Centrale et de l'Est	69	47	6	71%	59%	+18%
ASIE PACIFIQUE						
Japon	83	306		21%	21%	-7%
Australie/Nouvelle Zélande	10	40	254	30%	20%	-11%
Hong Kong	42	45		59%	48%	-24%
Asie du Sud Est & Chine	28	20	1	-	59%	+17%
Région Méditerranée	95	189	9	15%	33%	+191%
Total	2 288	2 338	535	54%	49%	-8%

Dommages – Répartition du chiffre d'affaires 9M08 par type de produit & par pays /

Chiffre d'affaires Dommages – Contribution & croissance par type de produit								
En %	Particuliers Automobile		Particuliers Hors Automobile		Entreprises Automobile		Entreprises Hors Automobile	
	% Chiffres d'affaires	Variation en comparable	% Chiffres d'affaires	Variation en comparable	% Chiffres d'affaires	Variation en comparable	% Chiffres d'affaires	Variation en comparable
France	31%	+2%	27%	+4%	9%	+2%	33%	+5%
Royaume-Uni & Irlande	15%	+1%	37%	+1%	7%	-0%	39%	-1%
NORCEE	34%	-1%	25%	+2%	6%	+3%	32%	-1%
<i>dont Allemagne</i>	32%	-3%	31%	+2%	6%	-0%	24%	+0%
<i>dont Belgique</i>	34%	+0%	27%	+2%	6%	+2%	31%	+1%
<i>dont Suisse</i>	36%	-0%	14%	+5%	4%	+8%	46%	-3%
Région Méditerranée	52%	+4%	18%	+7%	6%	-3%	22%	+10%
Canada	35%	+7%	17%	+9%	8%	-2%	40%	+10%
Asie	67%	+16%	7%	+15%	4%	1%	22%	+14%
Total	36%	+2%	26%	+3%	6%	+1%	32%	+3%

Chiffre d'affaires IFRS du Groupe AXA – 9M08 vs. 9M07 /

Chiffre d'affaires IFRS du Groupe AXA – Contributions & croissances par activité et pays/région				
En millions d'euros	9M07	9M08	Variation du chiffres d'affaires IFRS	
	IFRS	IFRS	Publiée	Comparable
Etats-Unis	12 285	10 155	-17,3%	-6,2%
France	11 199	10 656	-4,8%	-2,4%
NORCEE	10 642	10 631	-0,1%	-1,0%
<i>dont Allemagne</i>	4 471	4 423	-1,1%	-1,1%
<i>dont Suisse</i>	3 575	3 794	+6,1%	+4,3%
<i>dont Belgique</i>	2 245	2 019	-10,1%	-10,1%
<i>dont Europe Centrale & de l'Est</i>	308	350	+13,8%	+3,6%
Royaume-Uni	3 521	2 753	-21,8%	-9,6%
Asie Pacifique	6 029	5 859	-2,8%	+1,3%
<i>dont Japon</i>	3 867	3 621	-6,3%	-3,6%
<i>dont Australie/Nouvelle Zélande</i>	1 056	1 243	+17,7%	+16,7%
<i>dont Hong Kong</i>	907	822	-9,4%	+2,1%
<i>dont Asie du Sud Est & Chine</i>	199	173	-13,0%	+8,9%
Région Méditerranée	1 265	3 709	+193,2%	+9,0%
Canada	90	82	-9,2%	-5,2%
Vie, Epargne, Retraite	45 032	43 845	-2,6%	-2,3%
NORCEE	6 516	6 561	+0,7%	+0,2%
<i>dont Allemagne</i>	2 909	2 909	-0,0%	-0,0%
<i>dont Belgique</i>	1 648	1 662	+0,8%	+0,8%
<i>dont Suisse</i>	1 883	1 902	+1,0%	-0,8%
France	4 182	4 383	+4,8%	+3,4%
Région Méditerranée	3 823	4 198	+9,8%	+5,4%
Royaume-Uni & Irlande	3 971	3 520	-11,4%	+1,2%
Canada	804	806	+0,3%	+4,7%
Asie	336	563	+67,5%	+14,0%
Dommages	19 631	20 031	+2,0%	+2,7%
AXA Corporate Solutions Assurance	1 511	1 574	+4,2%	+5,7%
Autres	1 608	655	-59,3%	+3,9%
Assurance Internationale (a)	3 119	2 229	-28,5%	+5,2%
AllianceBernstein	2 336	1 959	-16,1%	-5,0%
AXA Investment Managers	1 285	1 099	-14,4%	-10,4%
Gestion d'Actifs	3 621	3 059	-15,5%	-6,9%
Activités Bancaires	245	290	+18,2%	+7,0%
Total	71 652	69 458	-3,1%	-0,9%

(a) Le chiffre d'affaires des activités d'AXA RE s'élevait à 941 millions d'euros aux 9M07 et est exclu de la comparaison entre les 9M07 et les 9M08 en base comparable.

ANNEXE 4

AXA – Chiffre d'affaires IFRS en devises locales – Trimestres discrets /

Chiffres d'affaires total – Contribution discrète par pays/région en devises locales							
(En millions de devises locales, sauf Japon en milliards)	T107	T207	T307	T407	T108	T208	T308
Vie, Epargne, Retraite							
Etats-Unis	5 258	5 654	5 601	5 738	5 157	5 149	5 149
France	4 313	3 479	3 407	3 846	3 976	3 465	3 215
NORCEE							
dont Allemagne	1 518	1 467	1 486	1 729	1 477	1 478	1 468
dont Suisse	4 434	837	580	907	4 342	915	843
dont Belgique	957	671	617	828	989	611	419
dont Europe Centrale & de l'Est	103	98	106	115	113	116	121
Royaume-Uni	765	846	771	785	708	765	680
Asie Pacifique							
dont Japon	201	210	197	202	185	193	207
dont Australie/Nouvelle Zélande	515	600	614	537	701	625	748
dont Hong Kong	3 690	2 729	3 131	3 820	3 212	3 145	3 393
Région Méditerranée	390	540	335	653	1 291	1 497	920
Dommages							
NORCEE							
dont Allemagne	1 620	582	707	597	1 602	597	709
dont Suisse	2 676	250	156	160	2 643	256	159
dont Belgique	641	514	493	464	637	517	507
France	1 744	1 151	1 286	1 148	1 821	1 200	1 362
Région Méditerranée	1 342	1 353	1 128	1 453	1 547	1 436	1 215
Royaume-Uni & Irlande	863	975	849	787	873	979	901
Canada	334	442	417	393	349	463	437
Assurance Internationale							
AXA Corporate Solutions Assurance	859	337	314	294	889	331	353
Autres, y compris AXA RE	859	433	316	154	247	205	203
Gestion d'Actifs							
AllianceBernstein	987	1 077	1 076	1 148	1 045	1 006	931
AXA Investment Managers	397	458	430	447	374	388	337
Activités bancaires & autres	80	76	89	79	88	89	82

ANNEXE 5

Vie, épargne, retraite - Volumes (APE), valeurs (VAN) et marges affaires nouvelles par pays /

APE, VAN & marge sur affaires nouvelles - 12 principaux pays/régions modélisés									
<i>En millions d'euros</i>	APE 9M07	APE 9M08	Variation en comparable	VAN 9M07	VAN 9M08	Variation en comparable	Marge VAN/APE 9M08	Variation en comparable	
Etats-Unis	1 597	1 170	-15,7%	297	200	-23,9%	17,1%	-1,8 pt	
France	899	982	-2,0%	170	116	-31,9%	11,8%	-5,2 pts	
Royaume-Uni	1 227	1 007	-5,1%	115	70	-29,1%	7,0%	-2,4 pts	
NORCEE	829	880	+3,0%	267	221	-21,0%	25,1%	-7,7 pts	
Allemagne	313	335	+4,1%	105	105	-7,6%	31,4%	-4,0 pts	
Suisse	187	230	+20,8%	41	63	+51,2%	27,4%	+5,5 pts	
Belgique	255	193	-24,4%	106	33	-68,6%	17,3%	-24,4pts	
Europe Centrale & de l'Est	74	122	+47,5%	14	19	+20,7%	15,5%	-3,5 pts	
ASIE PACIFIQUE	937	832	-12,4%	403	353	-11,9%	42,5%	+0,2 pt	
Japon	431	389	-7,5%	305	256	-13,8%	65,9%	-4,8 pts	
Australie/Nouvelle Zélande	402	305	-23,2%	40	31	-22,4%	10,0%	+0,1 pt	
Hong Kong	104	87	-6,4%	59	51	-2,3%	59,0%	+2,5 pts	
Asie du Sud Est & Chine		52	+23,0%		15	+19,9%	29,6%	-0,8 pt	
Région Méditerranée	110	292	+6,6%	25	46	+14,9%	15,8%	+1,1 pt	
TOTAL	5 599	5 163	-6,9%	1 278	1 007	-19,7%	19,5%	-3,1 pts	

ANNEXE 6: Principaux communiqués de presse du 3^{ème} trimestre 2008 /

Résultats

- 07/08/2008 Résultats du premier semestre 2008

Fusions, acquisitions et cessions

- 22/07/2008 AXA finalise l'acquisition de l'assureur mexicain Seguros ING

Autres

- 10/07/2008 Deux nouveaux membres rejoignent le comité exécutif du Groupe AXA
- 16/09/2008 AXA : Exposition non matérielle en actions Lehman Brothers et AIG
- 16/09/2008 AXA annonce les prix de souscription des actions à émettre dans le cadre de son opération d'actionnariat salarié 2008 (Shareplan 2008)

Les communiqués de presse sont disponibles à l'adresse suivante:

<http://www.axa.com/fr/investisseurs/communiques/>

ANNEXE 7: Opérations significatives sur les capitaux propres et sur la dette AXA au cours du 3^{ème} trimestre 2008 /

Capitaux propres

Pas d'opérations significatives.

Dettes

Pas d'opérations significatives.