

Résultats annuels 2007

28 février 2008



vivre Confiant

Avertissement

Certaines déclarations figurant dans le présent document 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.

Définitions

Les états financiers 2007 sont soumis à la finalisation des procédures d'audit par les commissaires aux comptes d'AXA.

Les résultats d'AXA pour l'exercice 2007 ont été préparés conformément aux normes IFRS et aux interprétations applicables retenues par la Commission européenne au 31 décembre 2007.

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, Epargne, 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 page 39 de ce document.

L'EEV Vie, Epargne, Retraite d'AXA comprend les éléments suivants : (i) «Actif Net Réévalué Ajusté» (ANRA) qui représente l'actif net tangible ; l'ANRA Vie, Epargne, 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, Epargne, 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, Epargne, Retraite et de l'Actif Net Tangible Réévalué des autres activités.

Remarques importantes

- La définition des variations en comparable est :
 - ▶ pour les indicateurs d'activité, à taux de change et périmètre constants (la contribution de Winterthur est notamment prise en compte dans les chiffres 2006 et 2007)
 - ▶ pour les résultats et indicateurs de rentabilité, à taux de change constants (hors Winterthur en 2006 et en 2007)
- Les résultats de l'exercice 2006 d'AXA présentés dans ce document reflètent le changement suivant :
 - ▶ Suite à l'annonce du désengagement d'AXA du marché néerlandais, les résultats des opérations d'AXA aux Pays-Bas ont été reclassés dans "activités discontinues".
 - ▶ L'impact total sur les **résultats** est illustré ci-dessous :

<i>En millions d'euros</i>	Publié	Retraité	Ecart
Résultat opérationnel 2006	4 010	3 919	(91)
Résultat courant 2006	5 140	5 026	(114)
Résultat net 2006	5 085	5 085	--

Sommaire

1 : Faits marquants

2 : Résultats IFRS 2007

3 : "Embedded Value" 2007

4 : Conclusion

5 : Annexes

Faits marquants de l'exercice 2007

**Croissance
organique
soutenue**



**Intégration
réussie de
Winterthur**

**Performance
financière
solide**

Chiffre d'affaires
+20%

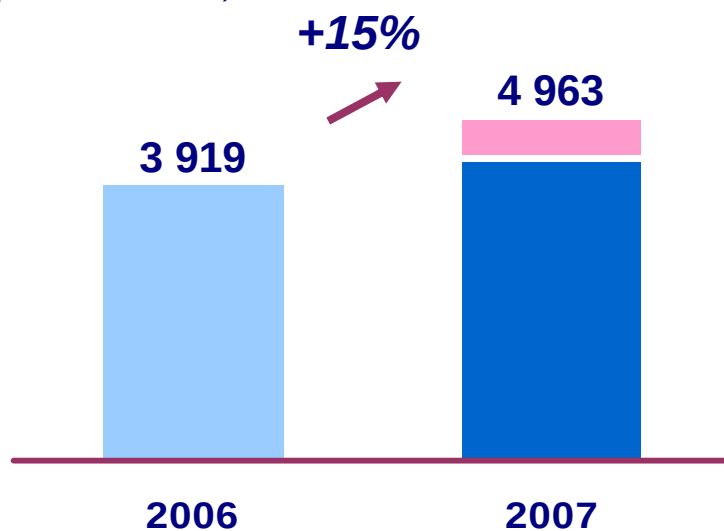
Résultat opérationnel
+27%

Résultat courant
+22%

Performance opérationnelle d'AXA en 2007 : une nouvelle très bonne année...

Résultat opérationnel

(En millions d'euros)



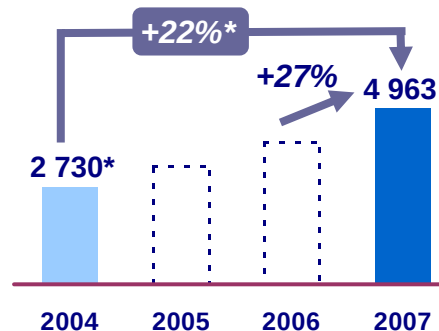
Contribution de Winterthur : 623 millions d'euros

↗ Variation en comparable

↘ Variation en publié

TMCA* 2004-2007

(En millions d'euros)



Les variations sont exprimées en comparable, ce qui correspond :

- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (notamment Winterthur inclus dans les chiffres 2006 et 2007)
- pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

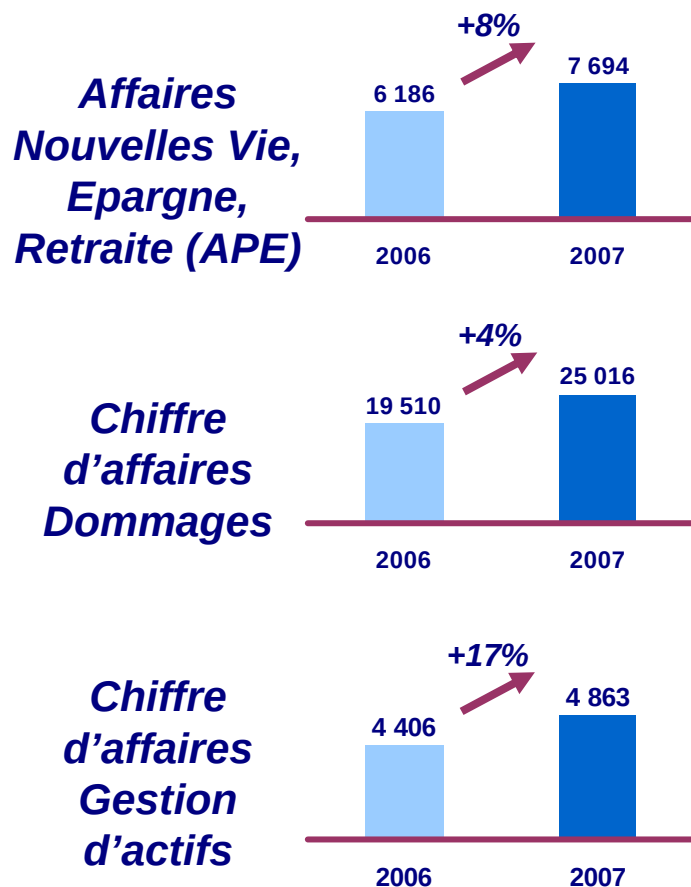


Les variations sont exprimées en publié

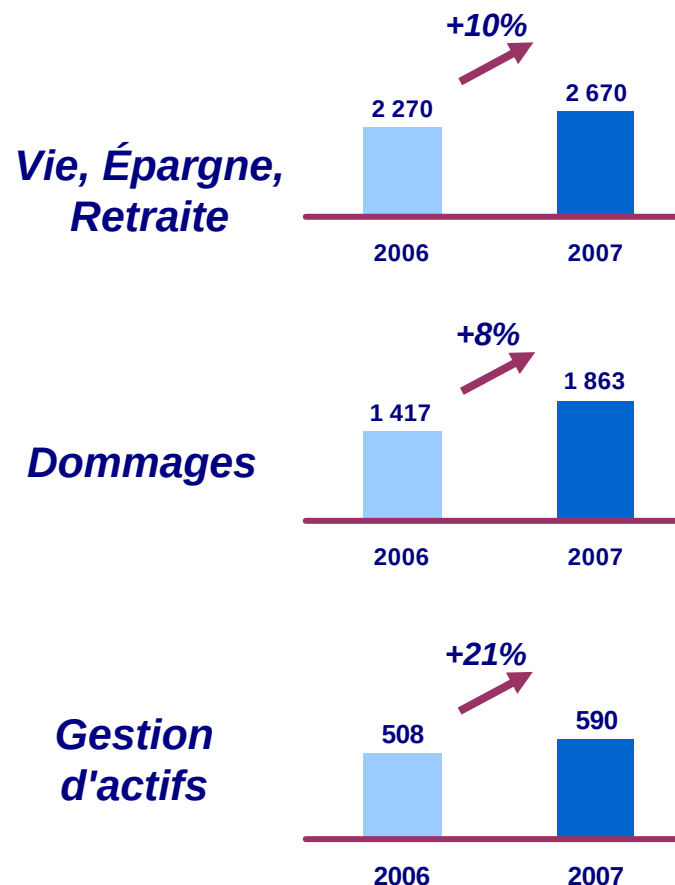
* Le Taux Moyen de Croissance Annuelle est calculé en base publiée avec un résultat opérationnel 2004 brut de TSS/TSDI

... marquée par une croissance des bénéfices qui dépasse celle des volumes d'activité...

Indicateurs d'activité



Résultat opérationnel

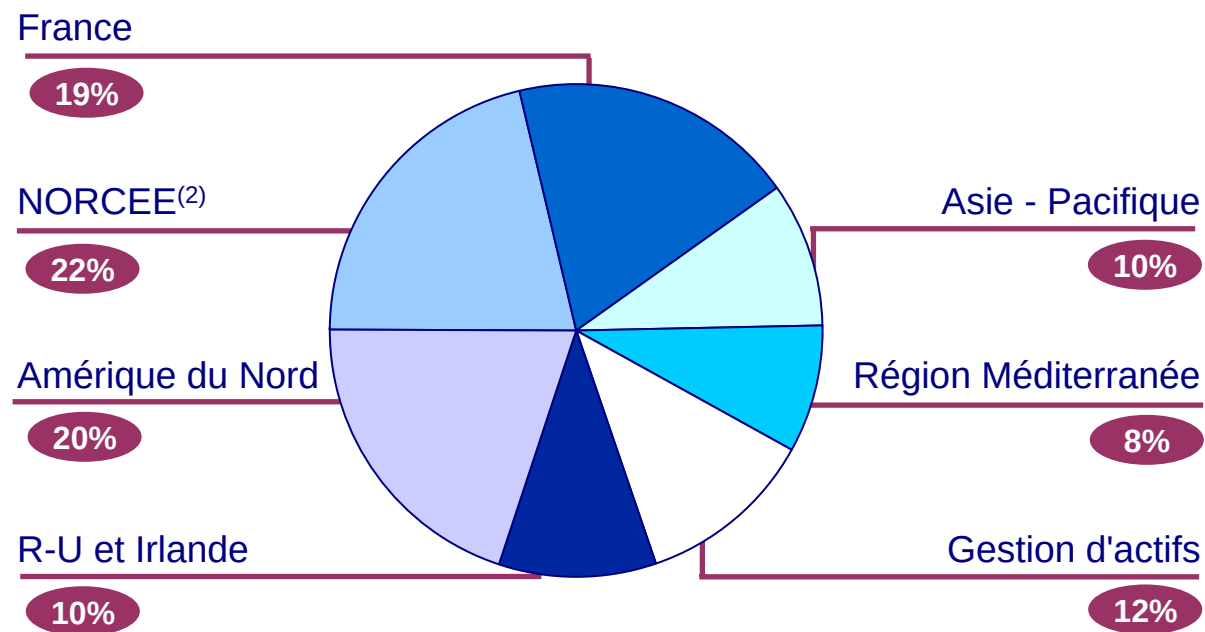


Les variations sont exprimées en comparable, ce qui correspond :

- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (notamment Winterthur inclus dans les chiffres 2006 et 2007)
- pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

... et soutenue par une plate-forme mondiale et diversifiée

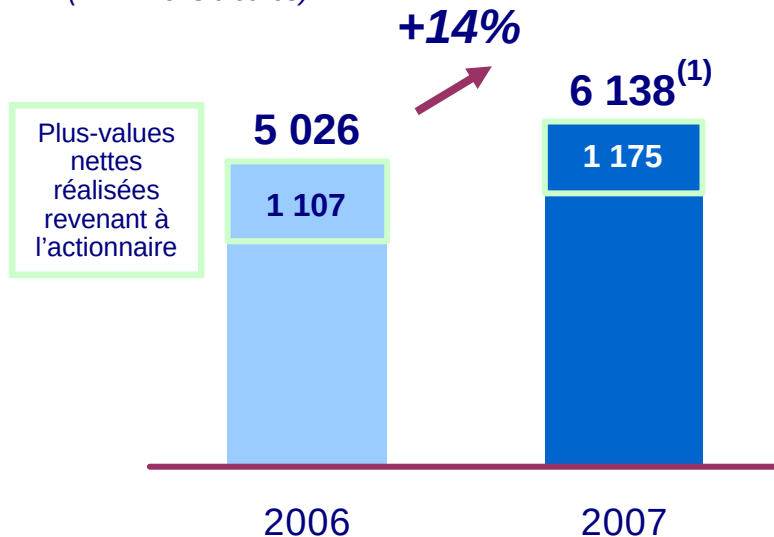
Répartition géographique du résultat opérationnel⁽¹⁾



Les plus-values nettes réalisées sont en ligne avec celles de l'année dernière...

Résultat courant

(En millions d'euros)

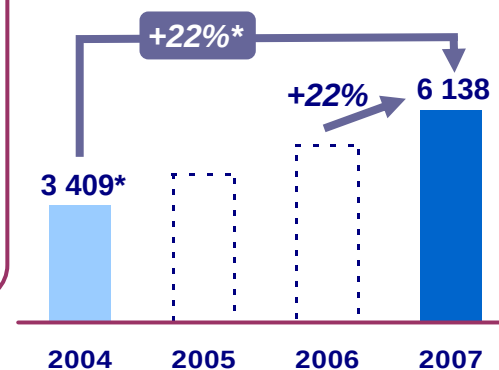


(1) dont 575 millions d'euros provenant de Winterthur

↗ Variation en comparable

↘ Variation en publié

TMCA* 2004-2007 (en millions d'euros)

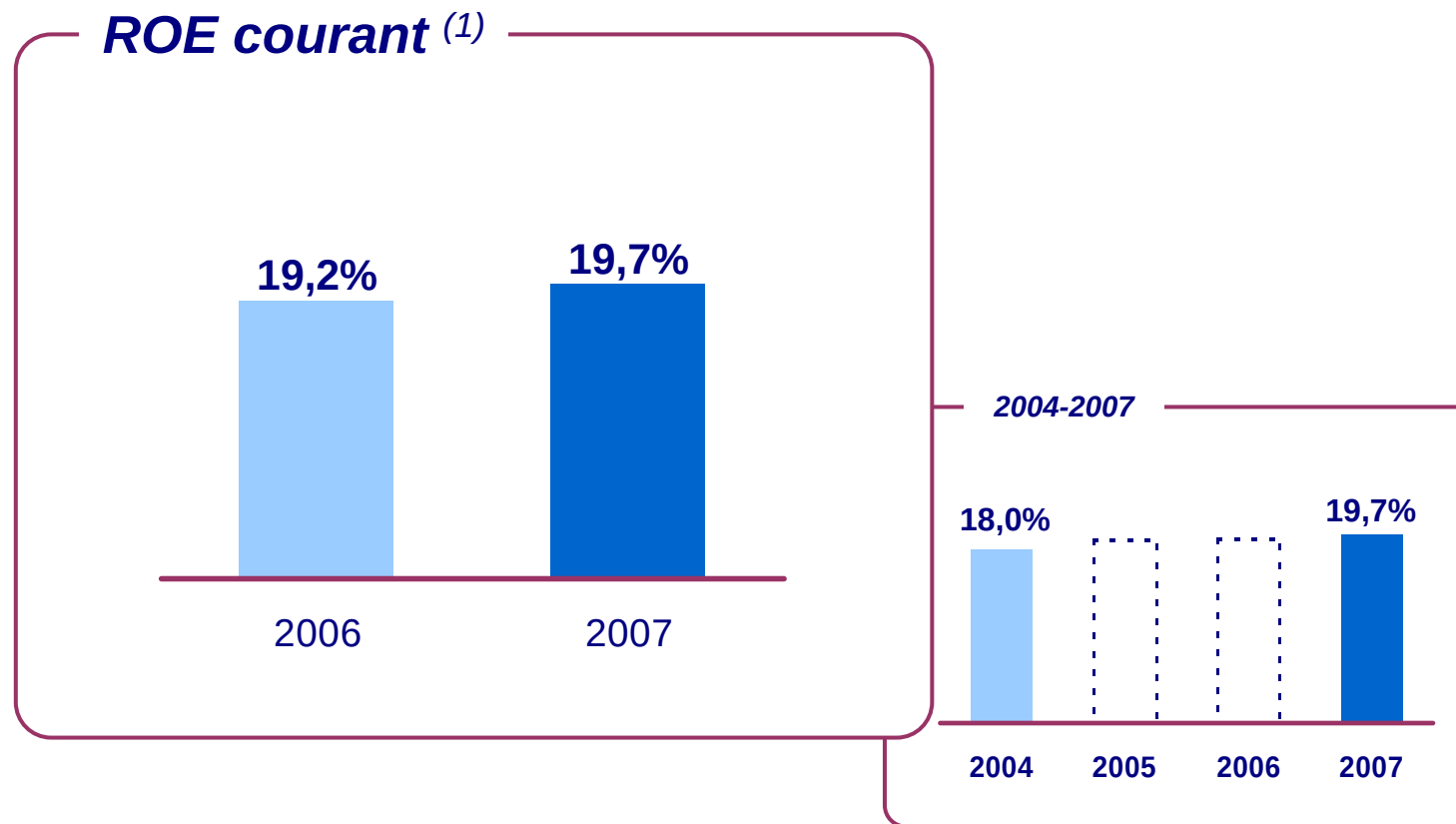


- Les variations sont exprimées en comparable, ce qui correspond :
- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (notamment Winterthur inclus dans les chiffres 2006 et 2007)
 - pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

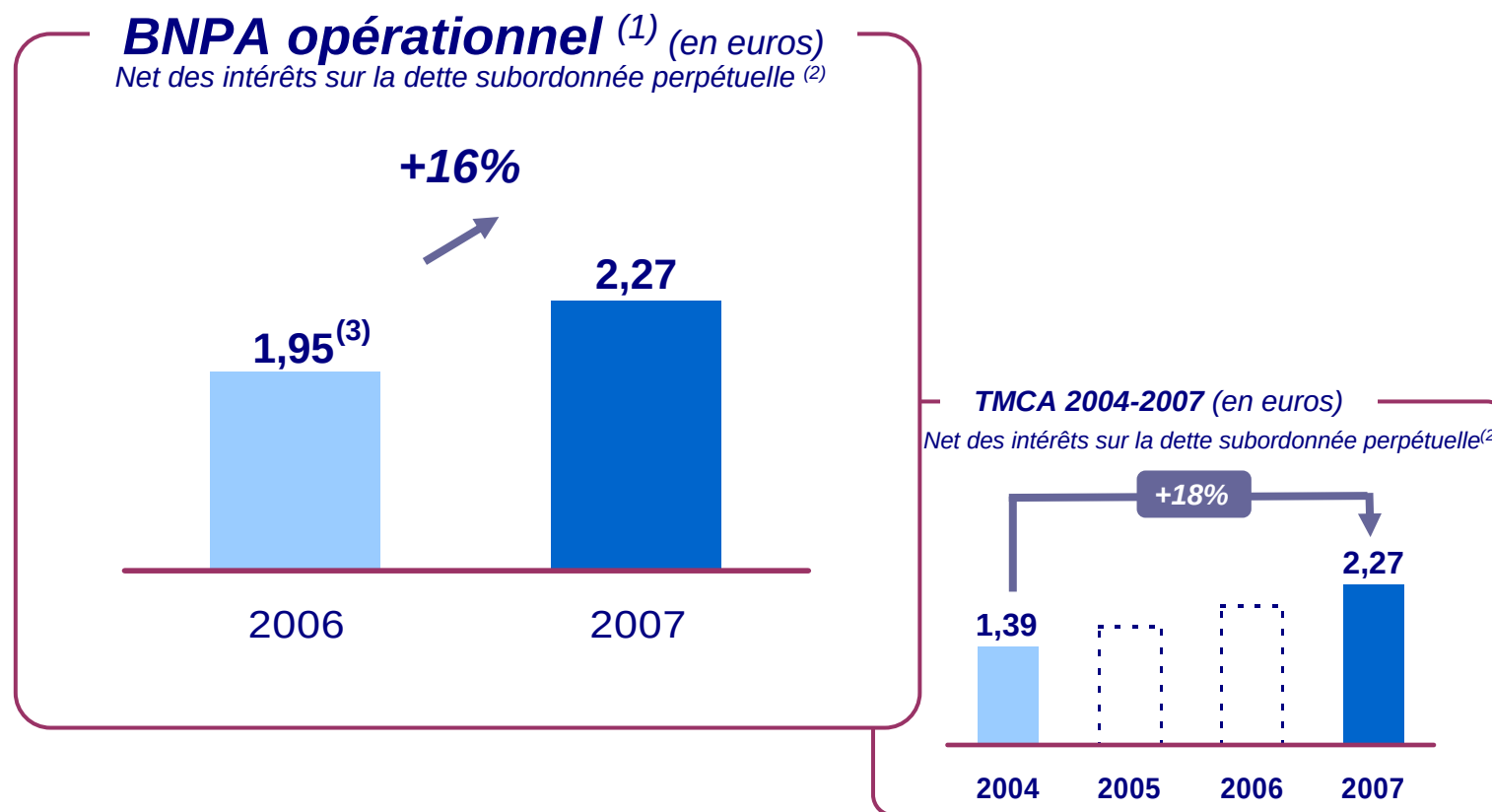
Les variations sont exprimées en publié

* Le taux Moyen de Croissance Annuelle est calculé en base publiée avec un résultat courant 2004 brut de TSS/TSDI

...et permettent d'atteindre un rendement des fonds propres (ROE) élevé



La croissance du résultat opérationnel par action dépasse les objectifs d'Ambition 2012



La croissance et le TMCA (Taux Moyen de Croissance Annuelle) sont exprimés en publié

(1) Entièrement dilué. Suite à l'augmentation de capital liée au rachat de Winterthur, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation en 2006 a été révisé (IAS 33 §26) en y appliquant un multiple d'ajustement de 1,019.

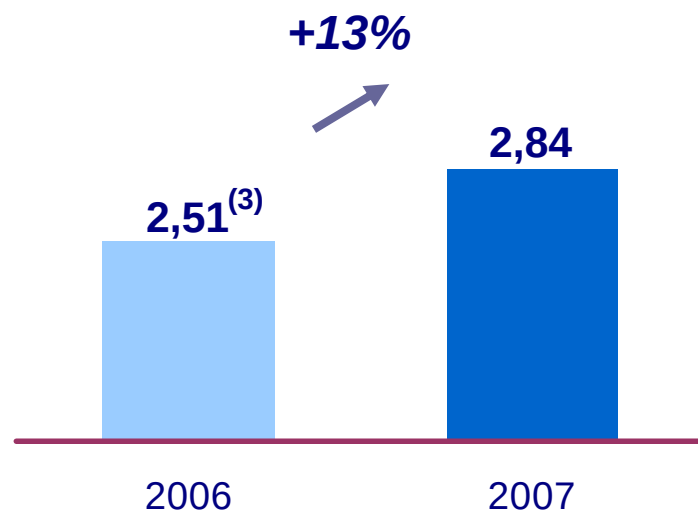
(2) La dette subordonnée perpétuelle (TSS et TSDI) est comptabilisée dans les fonds propres selon les normes IFRS, les charges ne sont pas incluses dans le résultat.

(3) En publié (les activités aux Pays-Bas n'ont pas été retraitées).

Croissance solide du résultat courant par action...

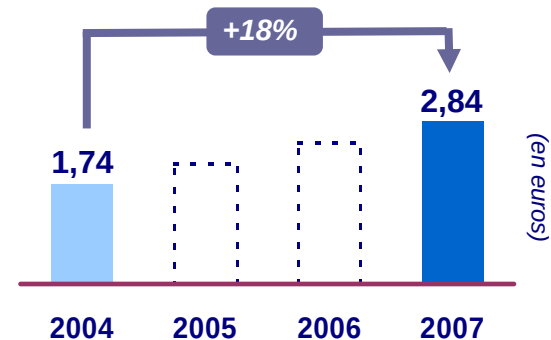
BNPA courant ⁽¹⁾ (en euros)

Net des intérêts sur la dette subordonnée perpétuelle⁽²⁾



TMCA 2004-2007

Net des intérêts sur la dette subordonnée perpétuelle⁽²⁾



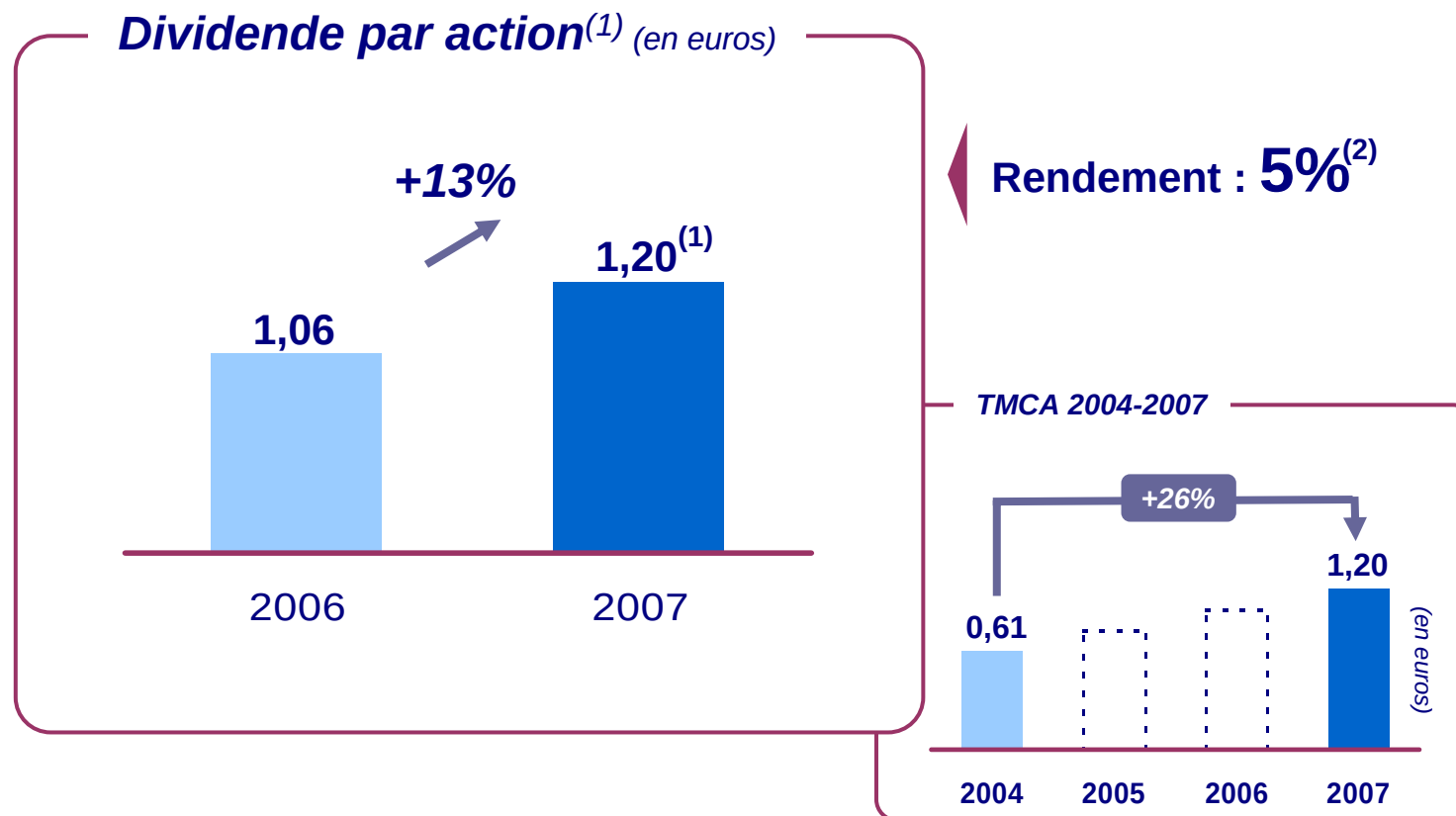
La croissance et le TMCA (Taux Moyen de Croissance Annuelle) sont exprimés en publié

(1) Entièrement dilué. Suite à l'augmentation de capital liée au rachat de Winterthur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation en 2006 a été révisé (IAS 33 §26) en y appliquant un multiple d'ajustement de 1,019.

(2) La dette subordonnée perpétuelle (TSS et TSDI) est comptabilisée dans les fonds propres selon les normes IFRS, les charges ne sont pas incluses dans le résultat.

(3) En publié (les activités aux Pays-Bas n'ont pas été retraitées).

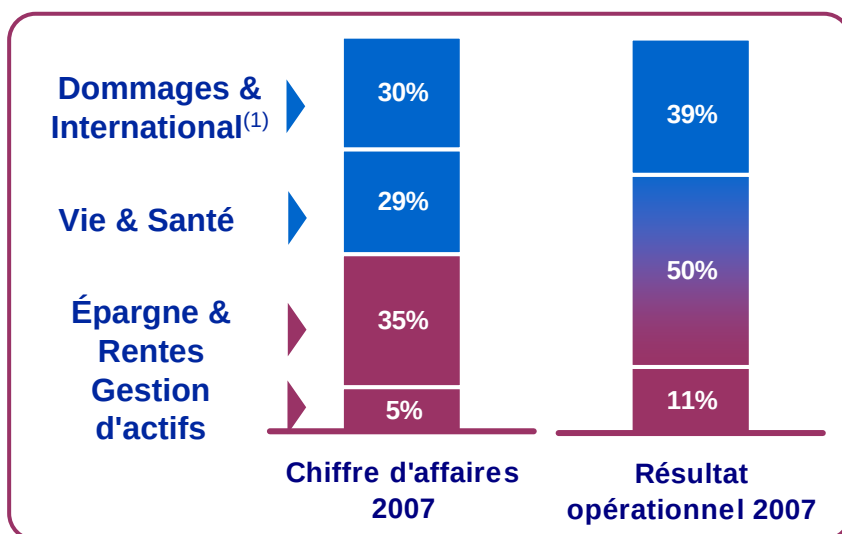
...entraînant une augmentation de 13% du dividende proposé, à 1,20 euro par action



Le dividende proposé correspond à un taux de distribution de 42% du résultat courant⁽³⁾, dans le bas de la fourchette cible de 40 à 50%.

La turbulence des marchés n'a pas eu d'impact majeur sur AXA

**Protection financière :
notre modèle
économique est clair...**



**Pas d'activité de type
« banque d'investissement »**

**... et notre mode de
gestion est pertinent dans
l'environnement actuel**

**Des actifs de qualité
très diversifiés**

**Une gestion actif-passif
cohérente :
Pas d'écart de duration
significatif**

**Impact de -0,6⁽²⁾ milliard d'euros lié
à la valeur de marché des ABS**



(1) Hors Axa RE

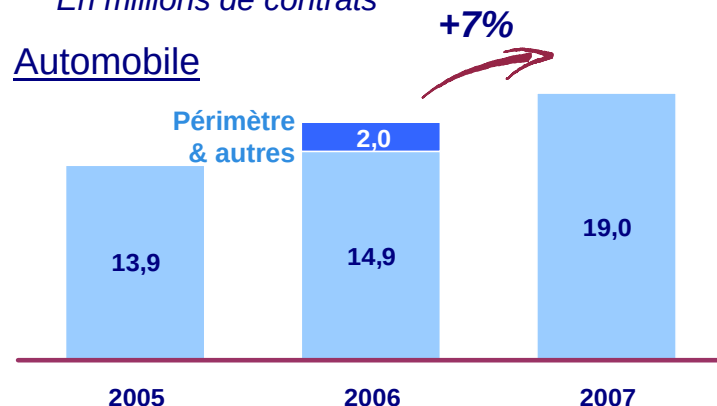
(2) Dont -0,3 milliard d'euro comptabilisé en fonds propres et -0,3 milliard d'euro comptabilisé dans le compte de résultat y compris 0,1 milliard d'euros de provisions pour dépréciation durable

Au cours de l'année 2007 AXA a attiré de nouveaux clients et généré des cash-flows positifs élevés...

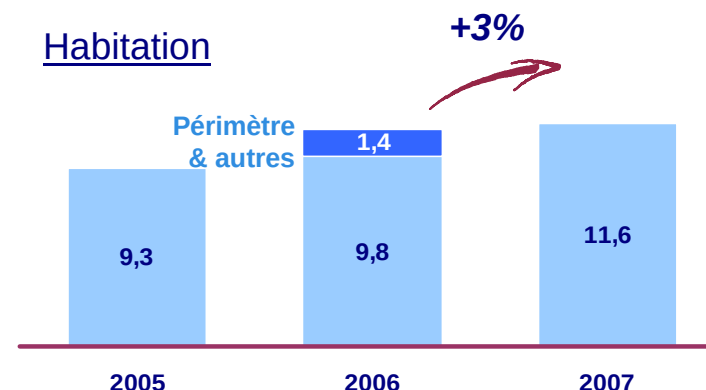
Contrats Dommages

En millions de contrats

Automobile



Habitation



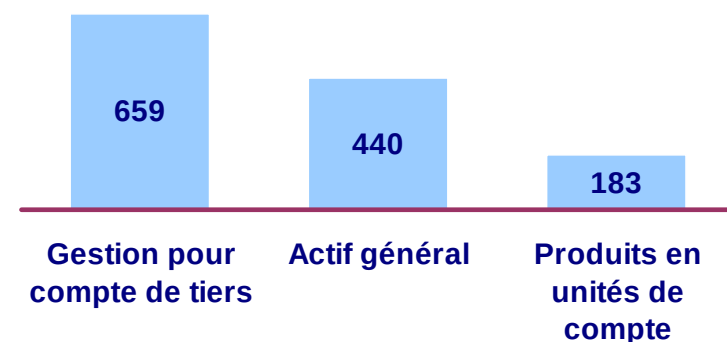
1 281 milliards d'actifs gérés

Collecte nette de +30 milliards d'euros en Gestion pour compte de tiers

+

Collecte nette de +11 milliards d'euros en Vie, Épargne, Retraite

En milliards d'euros

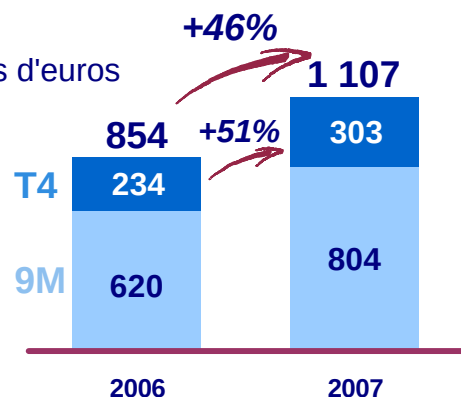


... avec une dynamique forte des produits en unités de compte, notamment des « Variable Annuities » avec garanties secondaires...

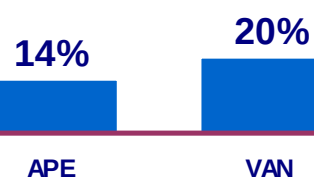
Total «Variable Annuities»

APE

En millions d'euros



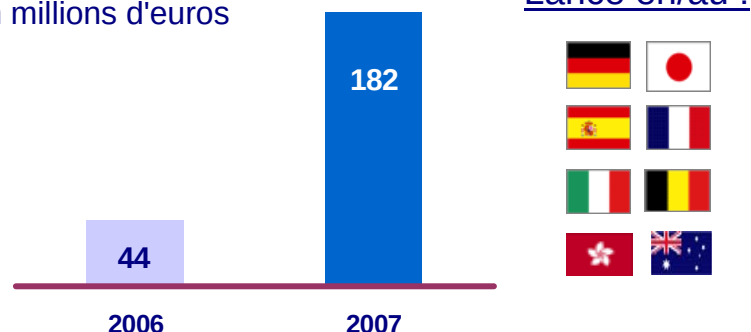
Contribution
aux indicateurs
Vie, Épargne,
Retraite



«Variable Annuities» hors US

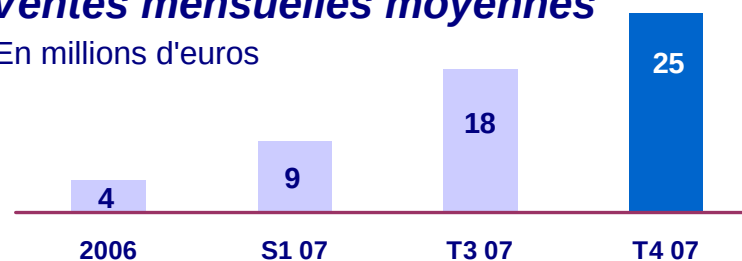
APE

En millions d'euros



Ventes mensuelles moyennes

En millions d'euros



... et une intégration réussie de Winterthur

Une dynamique opérationnelle positive



► 13% de part de marché en assurance vie individuelle avec une accélération de la croissance (APE 2007 +16% vs. APE 9M07 9%)

► Changement réussi du modèle de distribution: les salariés commerciaux deviennent agents généraux



► Croissance de +2% en Dommages sur un marché en repli
► Progression de +4% en Santé sur un marché en hausse de 2,5%

► Mise en œuvre de l'offre duale en Auto sur les réseaux Winterthur



► Renforcement de la position de N°2 en assurance auto avec 13% de part de marché

► Accroissement de 7% du nombre de points de vente à 7 719



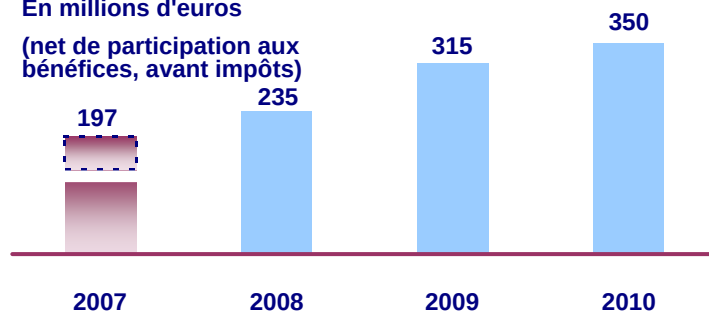
► Maintien de la part de marché parallèlement à l'intégration de Winterthur

► Succès confirmé des offres de gestion de patrimoine de Winterthur et d'AXA

En avance sur le programme de réalisation des synergies

En millions d'euros

(net de participation aux bénéfices, avant impôts)



Réalisé 2007 57 m€ de synergies supplémentaires

60% des coûts de restructuration ont été réalisés à ce jour

En millions d'euros

(net de participation aux bénéfices, avant impôts)

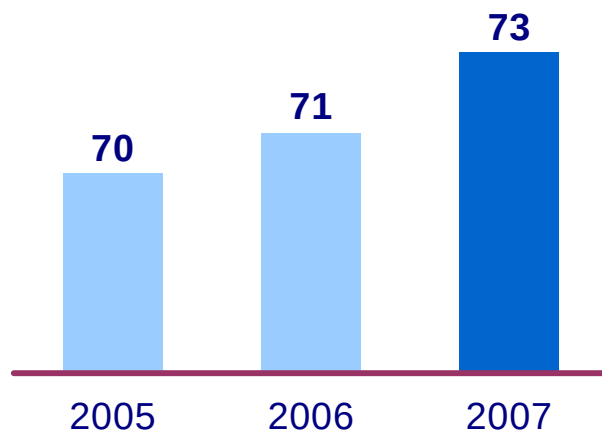


Réalisé 2007 (impact résultat net)

AXA continue de privilégier les priorités opérationnelles...

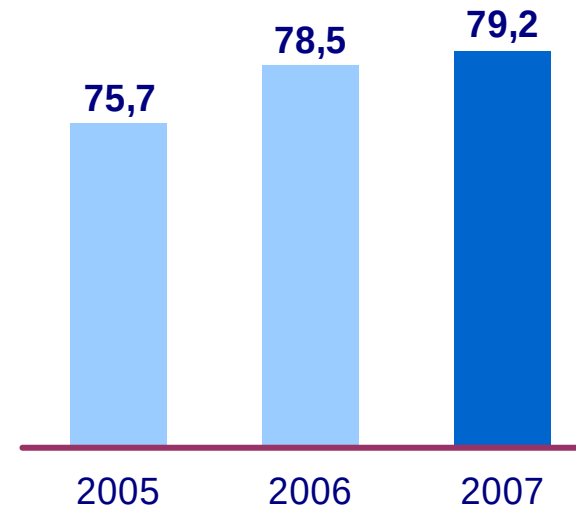
AXA progresse vers son objectif de devenir la « société préférée »

Indice d'engagement des collaborateurs



- 5% du capital sont détenus par les collaborateurs d'AXA

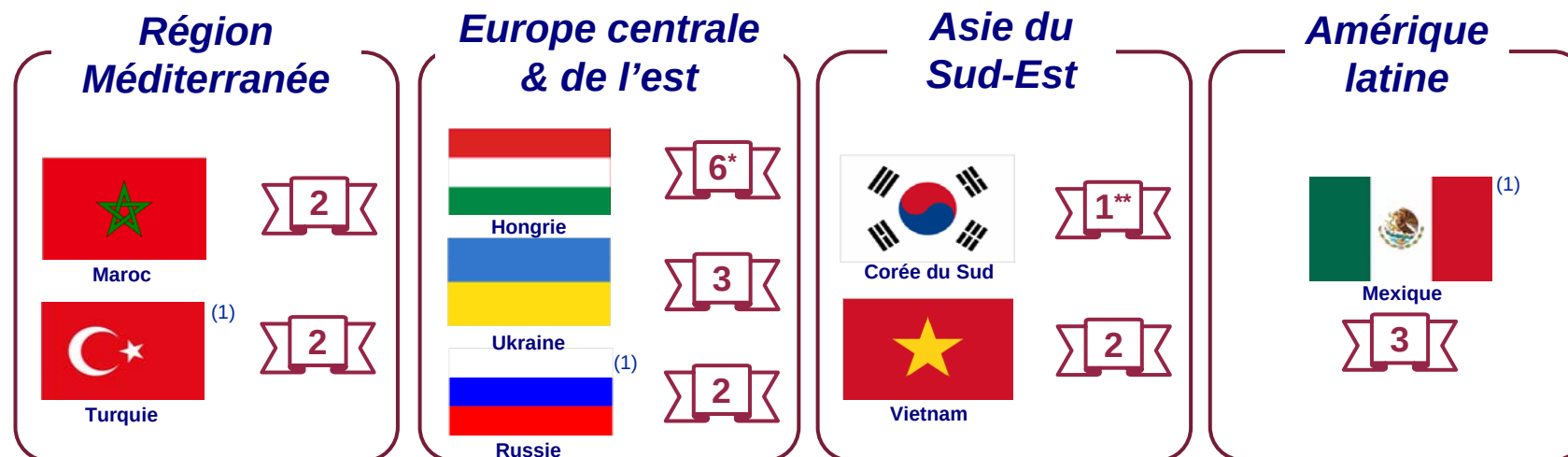
Indice de satisfaction clients



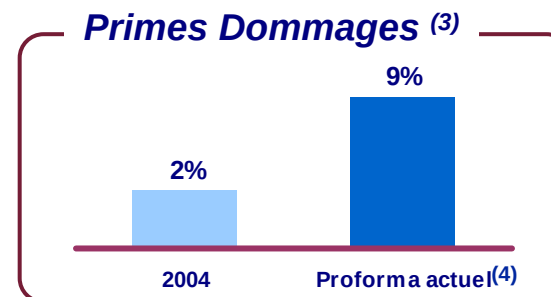
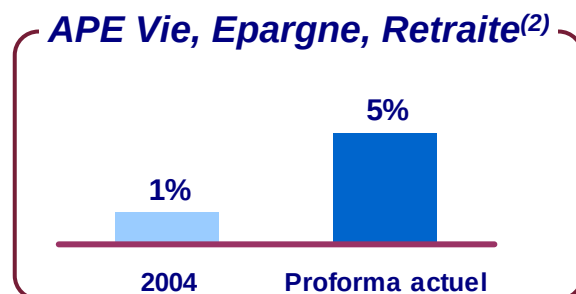
- Amélioration parallèlement à l'intégration de Winterthur

... et d'accroître son exposition aux marchés en forte croissance

Acquisitions sur les marchés en forte croissance en 2007-2008



Contribution économique estimée des marchés en forte croissance



(1) Les transactions relatives à RESO Garantia, AXA OYAK et ING Seguros sont soumises aux conditions de finalisation et/ou aux autorisations réglementaires d'usage

(2) Les APE incluent la Turquie, la Grèce, l'Europe centrale et orientale, le Maroc, l'Asie hors Japon et ING Seguros.

(3) Comprend le Maroc, la Turquie, la Grèce, l'Europe centrale et de l'est, Singapour, la Malaisie, la Corée du Sud et 100% du chiffre d'affaires d'ING Seguros en 2007.

(4) Hors chiffre d'affaires de RESO (Russie) et de Bao Minh (Vietnam), sociétés consolidées selon la méthode de mise en équivalence (AXA détient 36,7% de RESO et possède 16,6% de Bao Minh).

* Prêts hypothécaires ** Direct Auto.

Sommaire

1 : Faits marquants

2 : Résultats IFRS 2007

3 : "Embedded Value" 2007

4 : Conclusion

5 : Annexes

Toutes les activités ont contribué positivement au résultat opérationnel en 2007

En millions d'euros	2006	2007	Variation en comparable ⁽¹⁾	Variation en publié
Vie, Épargne, Retraite	2 270	2 670	+10%	+18%
Dommages	1 417	1 863	+8%	+31%
Gestion d'actifs	508	590	+21%	+16%
Assurance internationale	131	218	+54%	+67%
Activités bancaires et Holdings	-406	-378	--	--
Résultat opérationnel	3 919	4 963	+15%	+27%

*De comparable à
publié*
+16%: effet périmètre
-4%: effet change

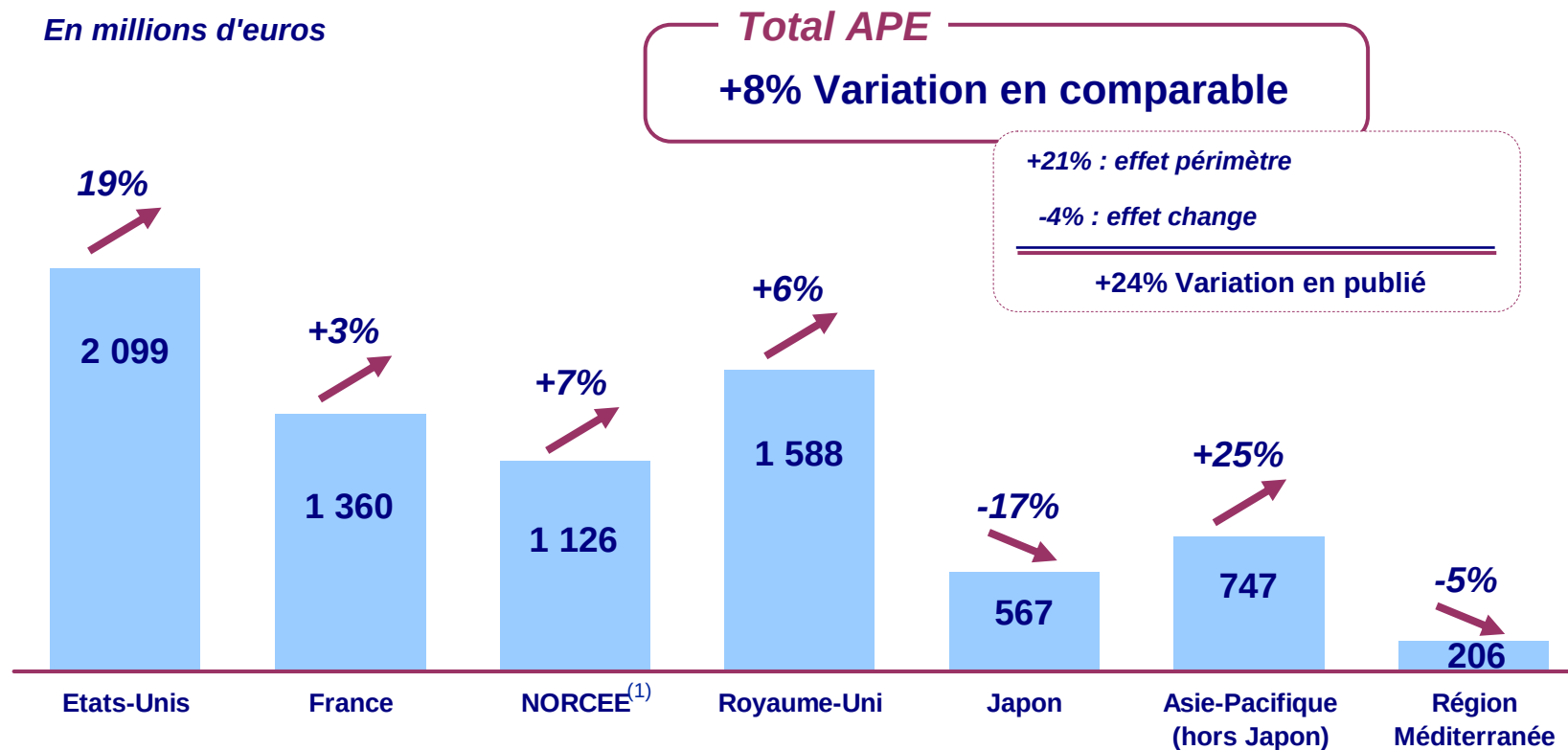


(1) Les variations sont exprimées en comparable, ce qui correspond :

- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (notamment Winterthur inclus dans les chiffres 2006 et 2007)
- pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

Affaires Nouvelles (APE) en Vie, Epargne, Retraite : une dynamique de croissance organique toujours aussi soutenue

En millions d'euros

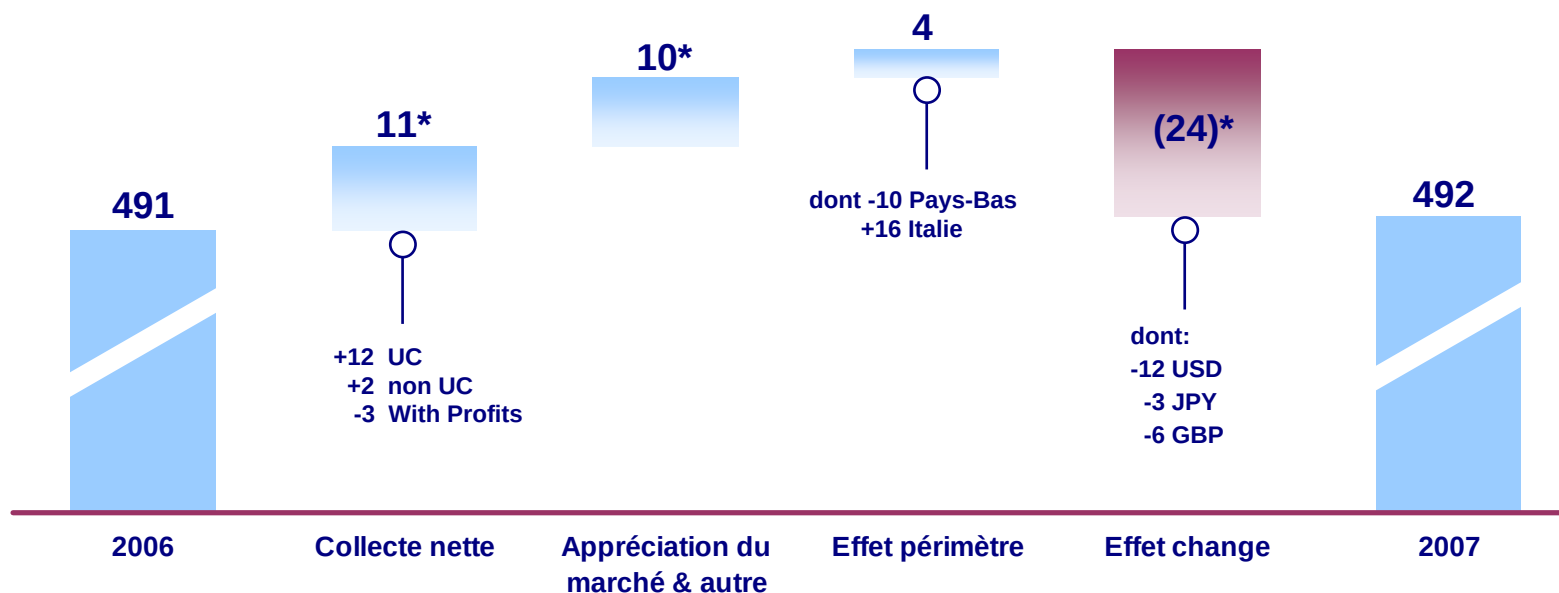


Variations des réserves Vie, Epargne, Retraite : une croissance tirée par les UC et compensée par un effet de change négatif

En milliards d'euros

Variation en comparable

- +10% UC à 183 milliards d'euros
- + 2% Actif général à 279 milliards d'euros
- 8% With Profits R-U à 30 milliards d'euros



Variations des réserves Vie, Épargne, Retraite par pays : une bonne dynamique à travers le Groupe

Pays <i>En milliards d'euros, sauf mention contraire</i>	Réserves d'ouverture	Collecte nette UC (%)	Collecte nette Actif général (%)	Effet de change (%)	Périmètre, appréc. marchés, & autre (%)	Total (%)	Réserves de clôture
Etats-Unis	107	5%	-2%	-11%	4%	-4%	103
France	103	2%	2%	0%	2%	5%	108
NORCEE⁽¹⁾	111	1%	2%	-1%	-1%	1%	112
R-U	101	3%	-3%	-8%	+3%	-6%	95
<i>R-U (hors Fonds With Profits)</i>	66	4%	0%	--	--	--	--
Japon	29	3%	3%	-9%	-2%	-5%	28
Asie-Pacifique hors Japon	17	1%	1%	-4%	2%	+0%	17
<i>Dont A&NZ y compris OPCVM</i>	33	+9%	1%	--	--	--	--
Région Méditerranée	12	1%	-3%	0%	134% ⁽²⁾	133%	29
Autres	10	0%	1%	0%	-96% ⁽³⁾	-95%	1
Total Vie, Épargne, Retraite	491	2%	0%	-5%	3%	0%	492
<i>Total hors With profits (R-U) et incluant les OPCVM Aust.</i>	471	3%	1%	--	--	--	--

Collecte nette de 4% hors With Profits (R-U) & y compris OPCVM Aust.

(1) Hors Pays-Bas en 2006, classés dans Autres

(2) Principalement dû à l'entrée de MPS Vita dans le périmètre

(3) Impact lié à la cession des activités hollandaises

* « Collecte nette » et « effet périmètre » sont présentés net de participation des assurés. « Effet change » est calculé brut de participation des assurés, l'impact de change sur la participation des assurés étant incluse dans « appréciation du marché & autre ». Les réserves Vie, Épargne, Retraite présentées ci-dessus excluent la « comptabilité miroir » lié à la participation aux bénéfices

Vie, Épargne, Retraite : analyse par marge

Résultat opérationnel Vie, Épargne, Retraite : +10%

Marge brute : +7%*

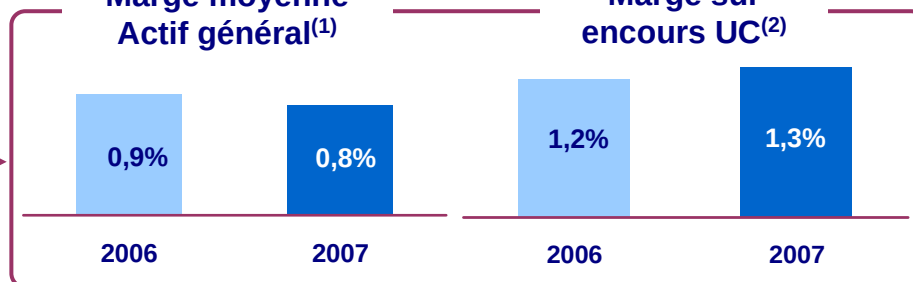
Marge financière	2 439	+4%
Chargements & commissions perçus	7 046	+13%
Chargements sur primes	4 120	+6%
Commissions sur UC	2 297	+25%
Autres Chargements et commissions perçus	628	+15%
Marge technique	1 409	-9%

Frais généraux & Impôts : +7%*

Coûts d'acquisition	3 808	+10%*
Frais administratifs & autres	2 943	+5%*
VBI	346	+14%
Impôts & intérêts minoritaires	-1 127	0%*

Marge moyenne
Actif général⁽¹⁾

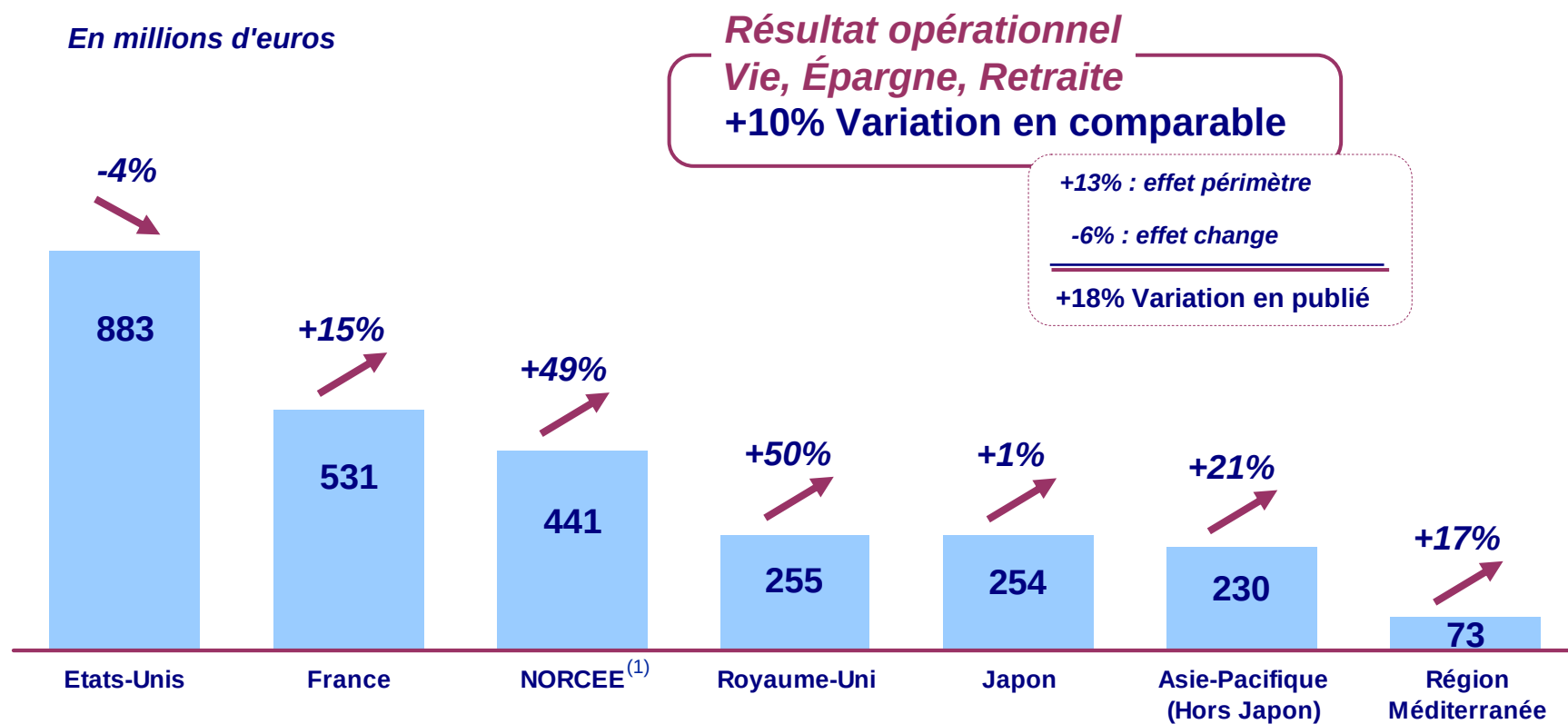
Marge sur
encours UC⁽²⁾



- (1) La baisse de la marge est principalement imputable à l'évolution du mix produits, consécutive à l'acquisition de Winterthur.
Marge moyenne Actif général = Marge financière divisée par les réserves moyennes brutes de de l'actif général, y compris With Profit (R-U).
- (2) Marge stable à taux de change constants.
Marge moyenne UC = Marge UC divisée par les réserves moyennes brutes UC.

Un résultat opérationnel solide en Vie, Épargne, Retraite

En millions d'euros



Croissance positive du chiffre d'affaires en assurance Dommages dans les principaux pays

En millions d'euros

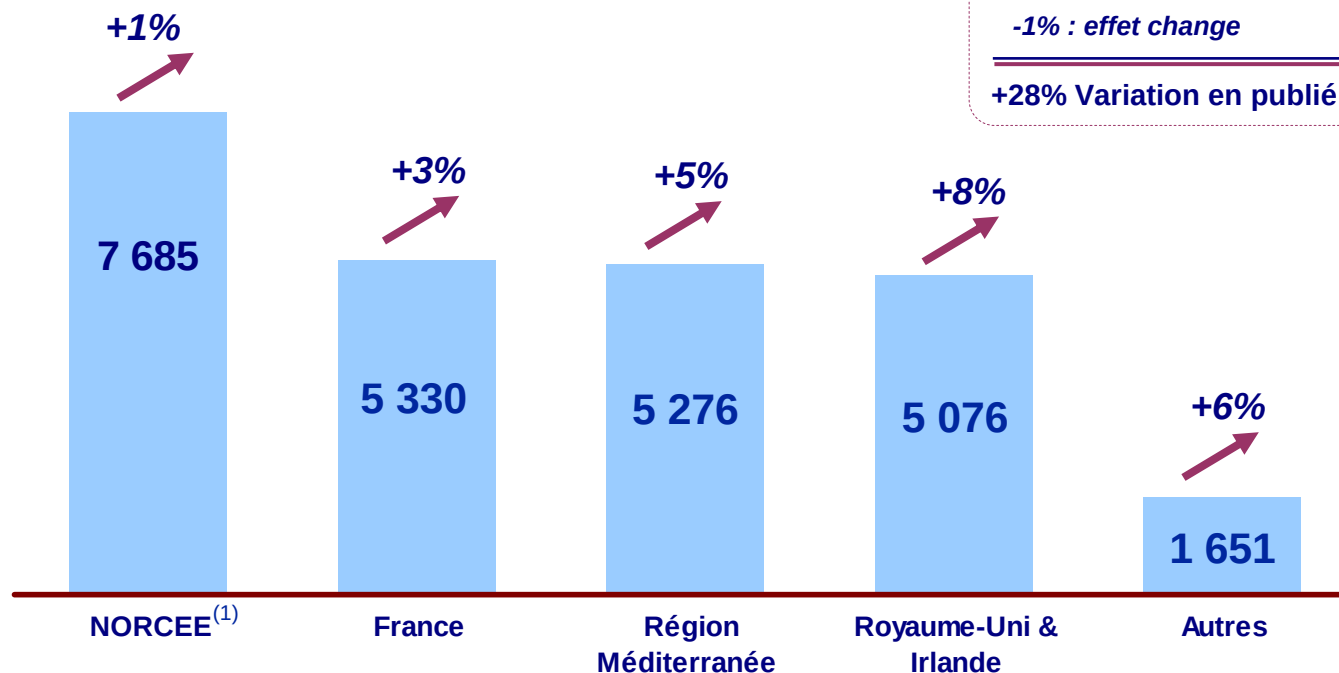
Total CA Dommages

+4% Variation en comparable

+25% : effet périmètre

-1% : effet change

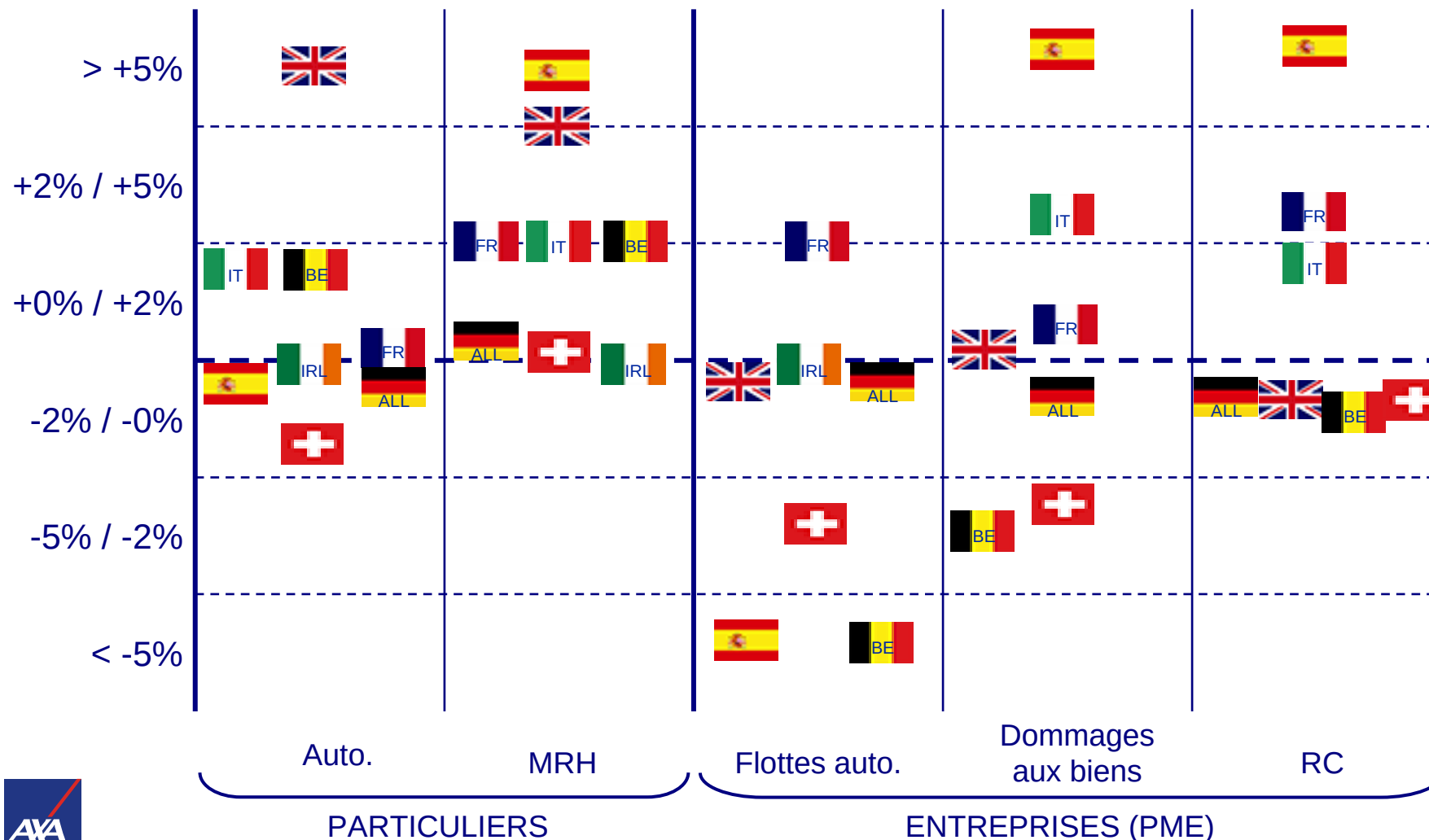
+28% Variation en publié



Environnement dans l'assurance Dommages : bonne tenue des tarifs lors des renouvellements sur les principaux marchés

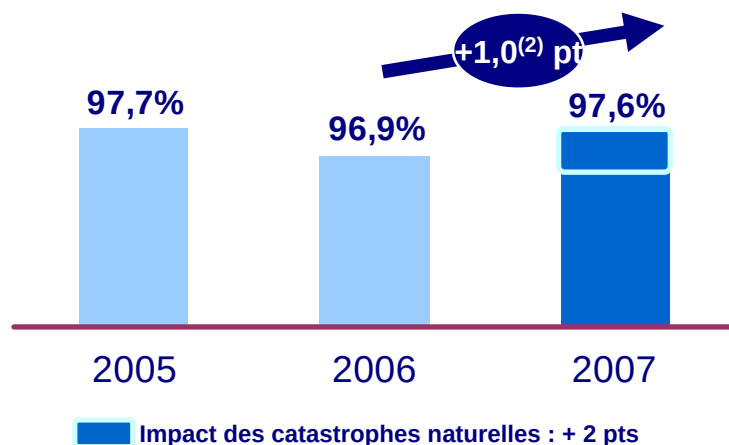
Tendances tarifaires pour les renouvellements

(variation des primes renouvelées 2008 vs 2007)



Le ratio combiné a été impacté par les catastrophes naturelles

Ratio combiné⁽¹⁾



Ratios en %	2007	Variation en comparable ⁽²⁾
Ratio de sinistralité, hors gestion sinistres ⁽³⁾	65,1	+0,9
Gestion sinistres	4,6	+0,1
Sinistralité	69,7	+1,0
Coûts d'acquisition	18,7	+0,3
Frais administratifs	9,2	-0,3
Taux de chargement	27,9	0,0
Ratio combiné	97,6	+1,0

(1) Ratio combiné = (charge brute des sinistres + résultat net de la réassurance + frais généraux opérationnels) / primes acquises brutes et autres produits.

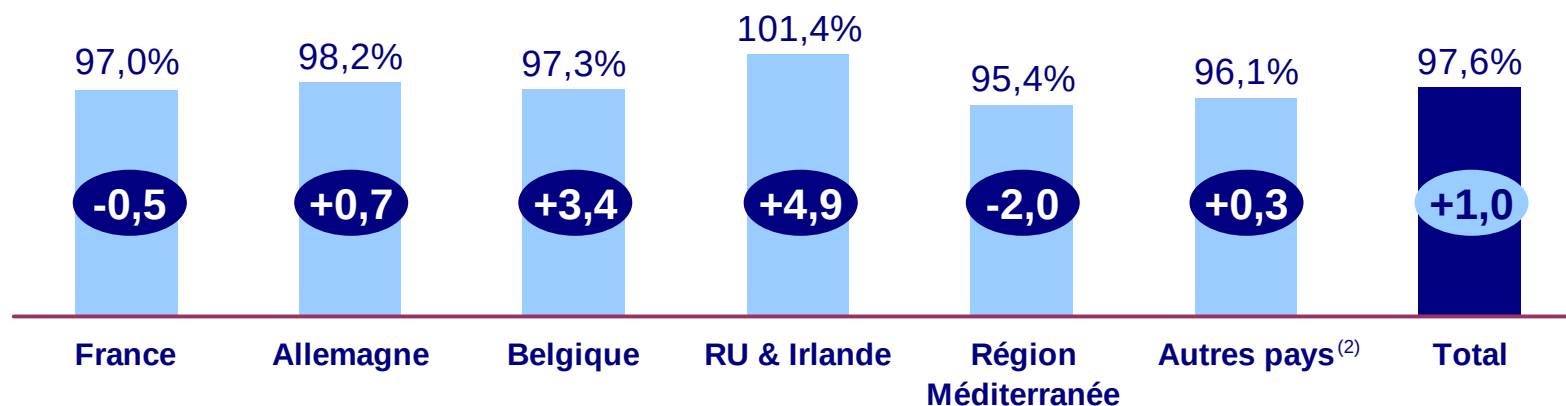
(2) Les variations sont exprimées à taux de change constants et hors contribution de Winterthur. La hausse de 1,0 pt du ratio de sinistralité reflète :

- Une hausse de +2,8 pts du ratio de sinistralité courant (dont +2,3 pts liés à la tempête "Kyrill" en Europe et aux inondations au Royaume-Uni et +0,5 pt de sinistralité attritionnelle)
- Une amélioration de -1,8 pt liée à des développements positifs sur exercices antérieurs

(3) Coûts de gestion des sinistres.

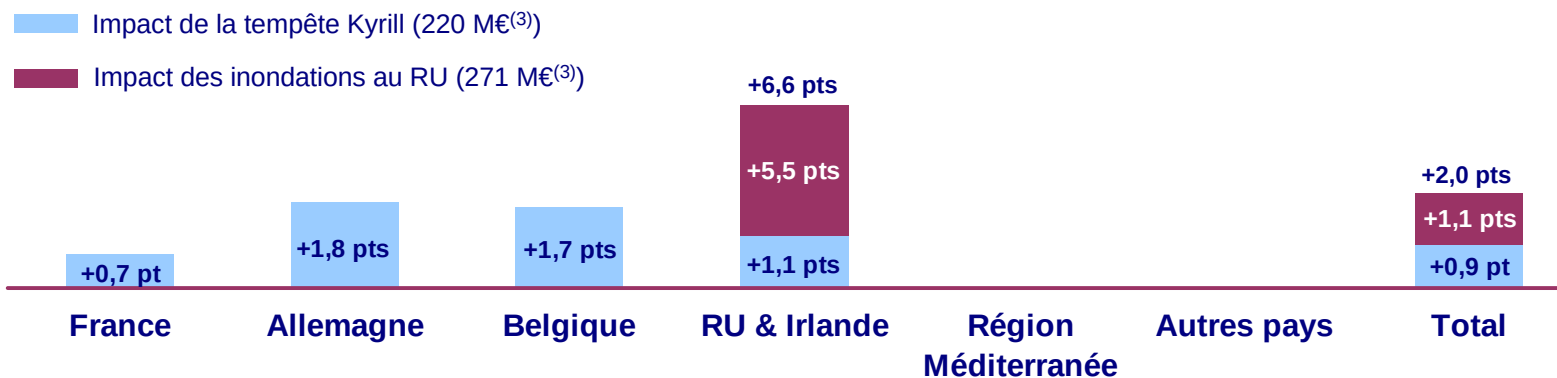
Ratio combiné par pays

Ratios combinés 2007⁽¹⁾



xx Variation par rapport à 2006 en points de %, à taux de change courants et hors Winterthur

Impact de 2pts des cat. naturelles sur les ratios combinés



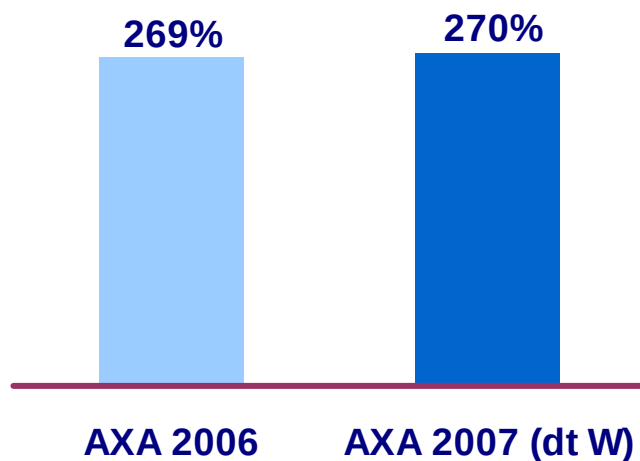
(1) Ratio combiné = (charge brute des sinistres + résultat net de la réassurance + frais généraux) / primes acquises brutes et autres produits.

(2) Y compris la Suisse (Ratio combiné de 99,2% au 31 décembre 2007)

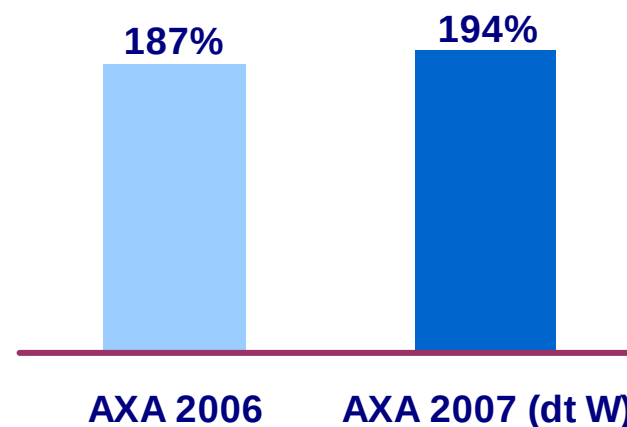
(3) Y compris Winterthur, net de la réassurance et avant impôts

Les ratios de réserves Dommages restent élevés malgré l'évolution positive des provisions techniques sur exercices antérieurs

*Provisions de sinistres nettes⁽¹⁾ /
Indemnités de sinistres nettes*



*Provisions techniques nettes⁽¹⁾ /
Primes nettes acquises*



Croissance toujours solide du résultat opérationnel en assurance Dommages

Résultat opérationnel (En millions d'euros)	2006	2007	Var. en comparable ⁽¹⁾
Résultat technique net ⁽²⁾	598	590	-29%
Revenus financiers nets ⁽³⁾	1 556	2 045	+10%
Impôts, minoritaires et autres ⁽⁴⁾	-736	-772	-17%
Total Dommages	1 417	1 863	+8%

- Résultat technique net : baisse liée à la hausse du ratio combiné sous l'effet des catastrophes naturelles
- Revenus financiers nets : en hausse sous l'effet de l'augmentation de la base d'actifs et du rendement des actifs
- Les chiffres de 2007 incluent 104 M€ de bénéfices fiscaux non récurrents notamment en Allemagne (79 M€)

(1) Les variations sont exprimées en comparable, ce qui correspond :

- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (notamment Winterthur inclus dans les chiffres 2006 et 2007)
- pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

(2) Résultat technique net, frais généraux inclus.

(3) Frais financiers inclus

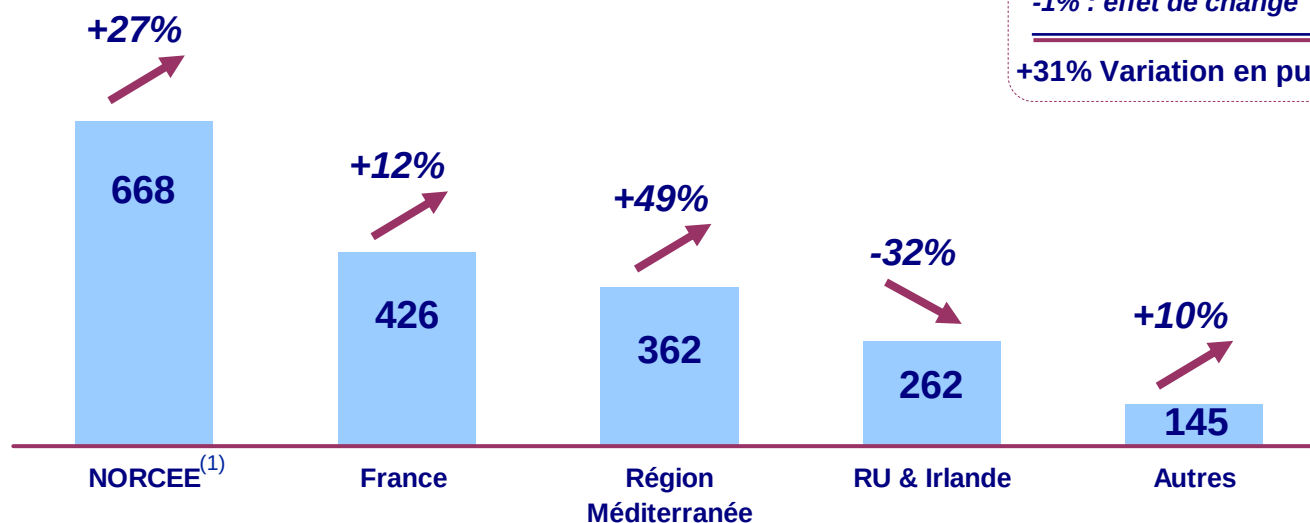
(4) Incluant les résultats nets des participations dans les filiales et les sociétés mises en équivalence.

Résultat opérationnel Dommages par pays

En millions d'euros

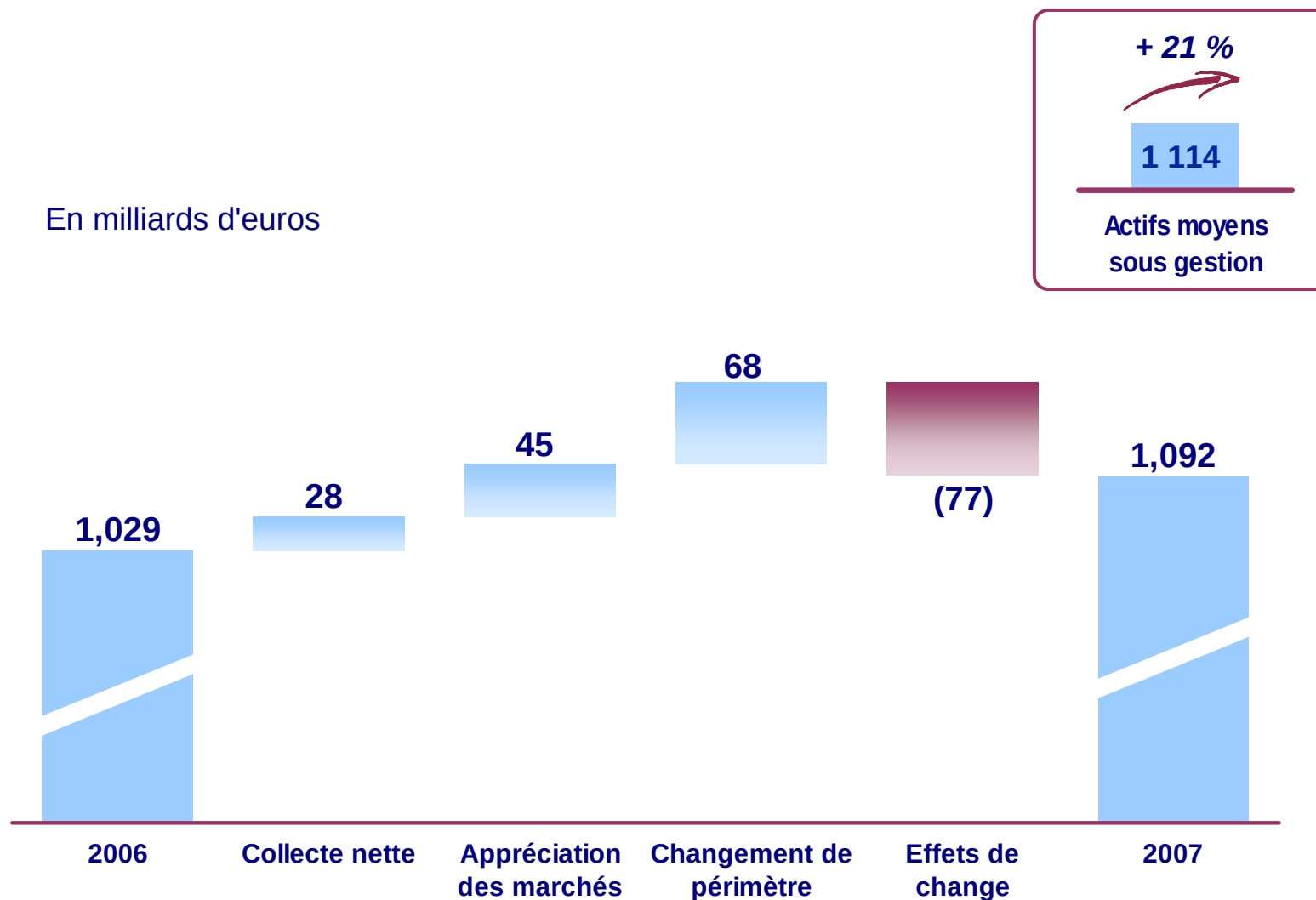
Total Résultat opérationnel Dommages
+8% Variation en comparable

+24% : effet de périmètre
-1% : effet de change
+31% Variation en publié



Evolution des actifs gérés par AllianceBernstein et AXA IM

En milliards d'euros

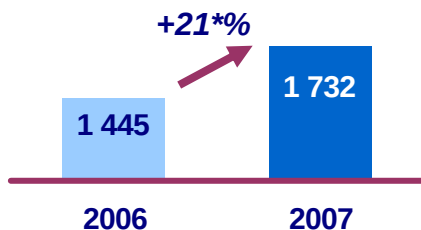


AXA IM : croissance bénéficiaire élevée malgré une baisse de la collecte nette

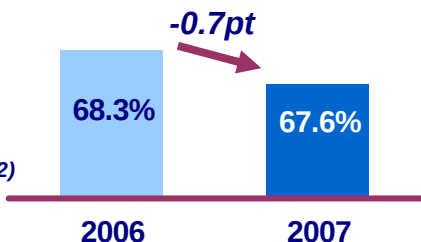


En millions d'euros

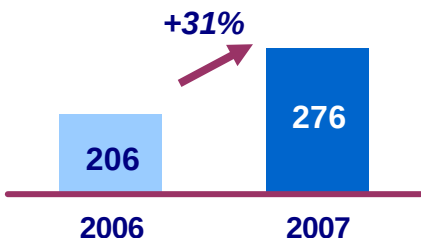
Chiffre d'affaires⁽¹⁾



Ratio d'exploitat. Opérationnel⁽²⁾



En millions d'euros
Résultat opérationnel



En milliards d'euros

Collecte nette

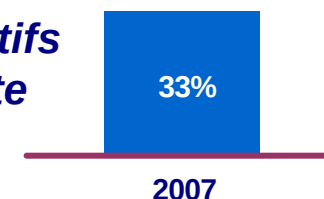


En milliards d'euros

Actifs sous gestion



Part des actifs pour compte de tiers



33% : actions
50% : obligataire
17% : autres

Les variations sont exprimées en comparable, ce qui correspond :

- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (notamment Winterthur inclus dans les chiffres 2006 et 2007)
- pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

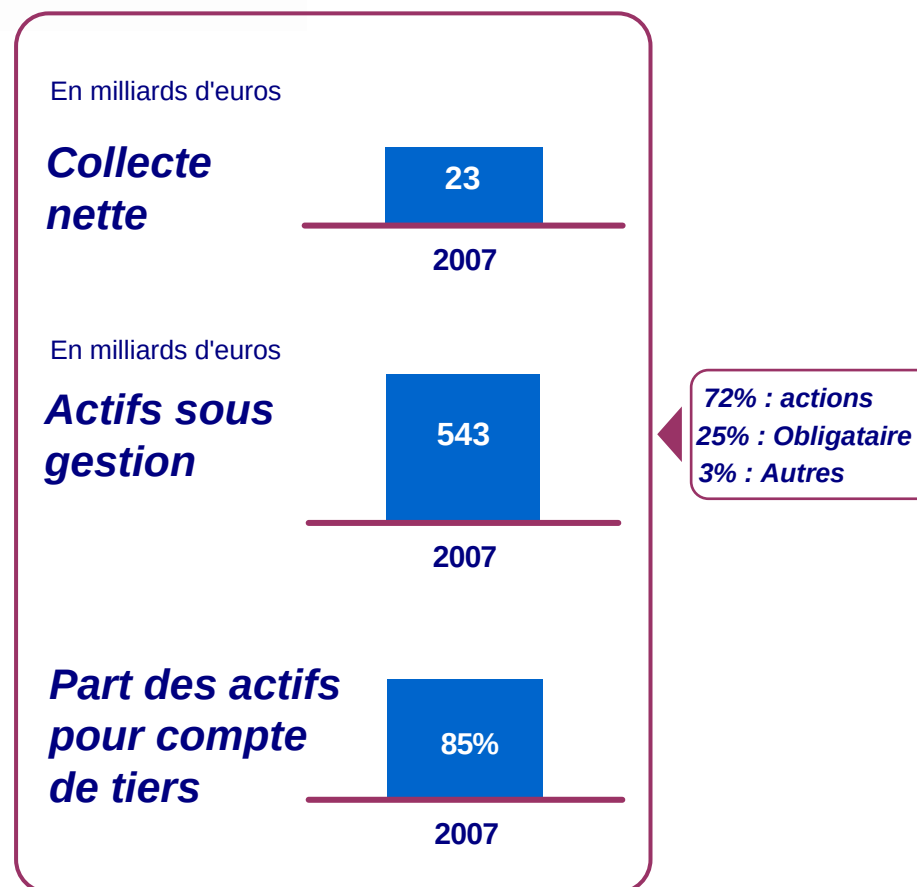
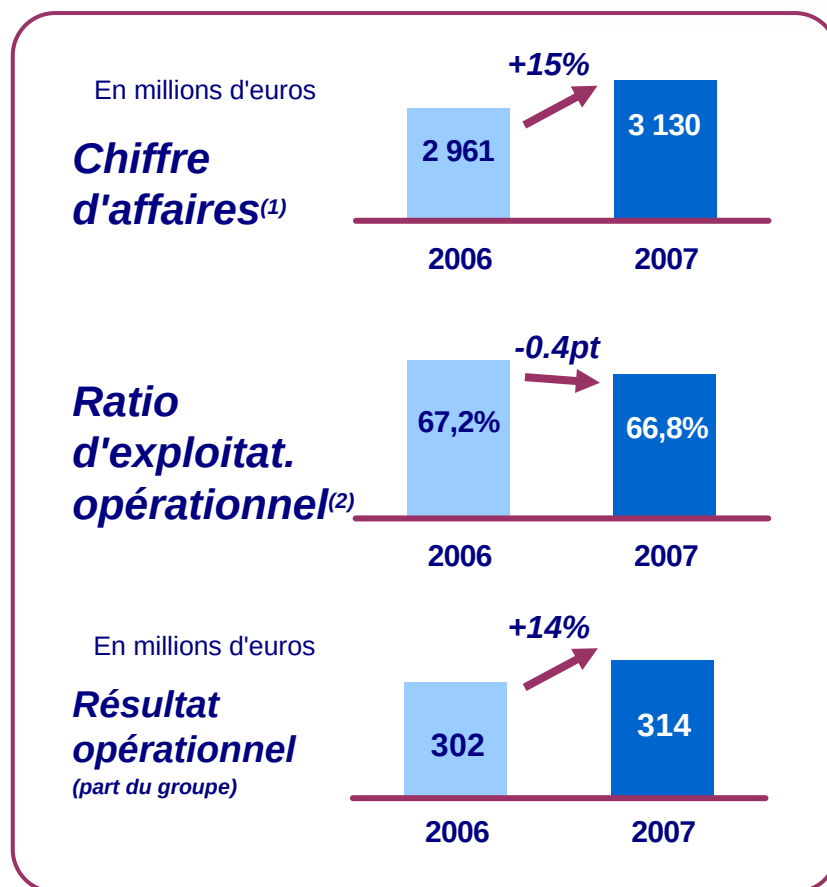
(1) Les commissions liées à la performance s'établissent à 102 millions d'euros en 2007 contre 115 en 2006.

(2) (Frais généraux moins commissions de distribution)/(total CA moins commissions de distribution).

* Hors chiffre d'affaires généré par les filiales d'assurance d'AXA, éliminé en consolidation (net des commissions rétrocédées aux distributeurs)



AllianceBernstein : solide performance malgré un ralentissement au S2 2007



Les variations sont exprimées en comparable, ce qui correspond ::

- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (notamment Winterthur inclus dans les chiffres 2006 et 2007)
- pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

(1) Les commissions liées à la performance s'établissent à 59 millions d'euros en 2007 contre 187 millions d'euros en 2006.

(2) (Frais généraux moins commissions de distribution)/(total CA moins commissions de distribution).

Analyse du résultat opérationnel des autres segments

<i>En millions d'euros</i>	2006	2007	Variation en comparable ⁽¹⁾
AXA Corporate Solutions Assurance	84	97	+16%
Autres	47	121	+122%
Assurance internationale	131	218	+54%
Activités bancaires	18	36	+100%
Holdings	-424	-414	--
Activités bancaires et Holdings	-406	-378	--

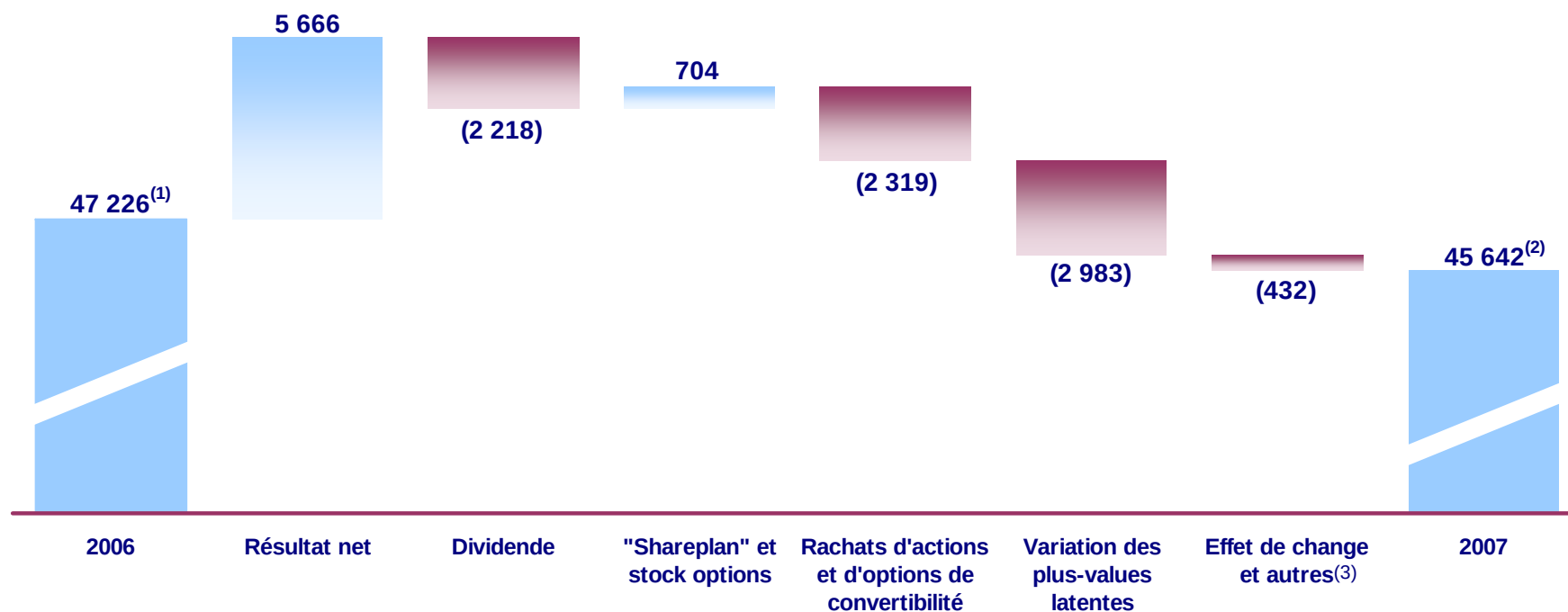
- **Assurance internationale** : forte croissance pour AXA Corporate Solutions Assurance, AXA Assistance et développement positif des réserves des activités en run-off (y compris AXA RE)
- **Activités bancaires et Holdings**
 - **Activités bancaires** : augmentation liée à AXA Bank Belgium
 - **Holdings** : le résultat inclut notamment un bénéfice lié aux options de change utilisées comme couverture pour les bénéfices du Groupe AXA libellés en devises étrangères et une baisse des charges financières essentiellement liées au raffermissement de l'euro

Du résultat opérationnel au résultat net

<i>En millions d'euros</i>	2006	2007	
Résultat opérationnel	3 919	4 963	
Plus-values nettes	1 107	1 175	
Résultat courant	5 026	6 138	Incluant -400 millions d'euros de dépréciations, principalement liées aux actifs investis dans des institutions financières (actions & obligations) Impact lié aux ABS : -60 millions d'euros
Variation de juste valeur et plus-values réalisées sur OPCVM et autres actifs	50	-205	Dont impact lié aux ABS : -220 millions d'euros
Variation de juste valeur des instruments dérivés, effet de change et autres	-278	-391	Principalement liée à des éléments non éligibles à la comptabilité de couverture (change, taux d'intérêts)
Coûts d'intégration de Winterthur	0	-252	
Opérations exceptionnelles	189	2	
Activités en cours de cession	122	480	Cession des activités hollandaises
Ecart d'acquisition	-24	-106	Essentiellement amortissement des incorporels liés au portefeuille clients du pôle Dommage Winterthur
Résultat net	5 085	5 666	

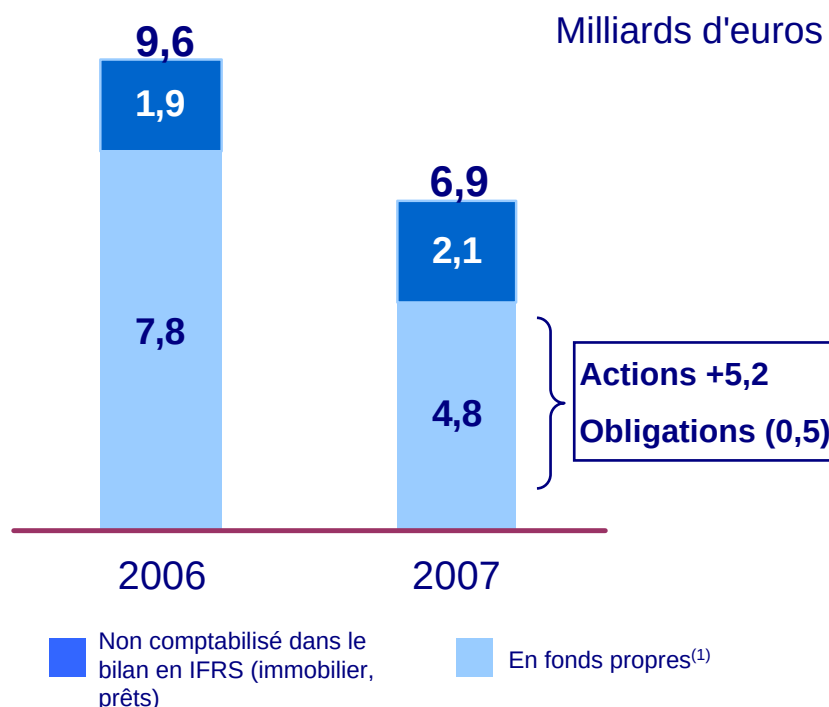
Variation des fonds propres

En millions d'euros



Baisse des plus-values latentes sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt et des spreads en Europe

Plus-values latentes nettes revenant à l'actionnaire (après impôts et participation aux bénéfices)



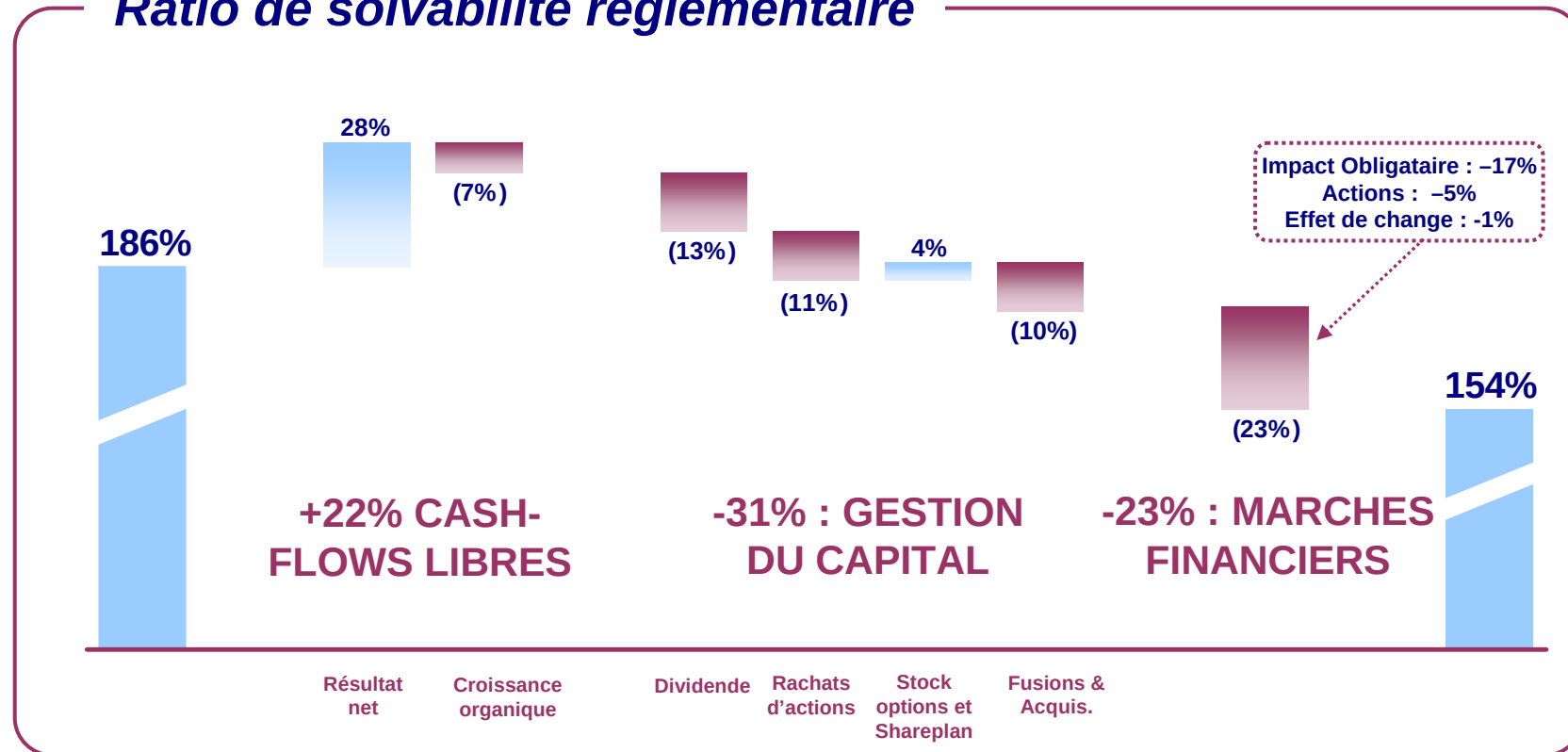
Analyse de sensibilité sur actifs

Estimations AXA non auditées
(impacts en milliards d'euros)

		Fonds propres	Cpte de res.
Marché actions	-10%	-1,8	-0,4
Taux d'intérêts	-30bps	+1,8	N/S
Spreads de crédit	+50bps	-0,7	-0,2
ABS	-5pts	-0,2	-0,1

Un ratio de solvabilité réglementaire reflétant principalement la gestion du capital et les conditions de marché

Ratio de solvabilité réglementaire



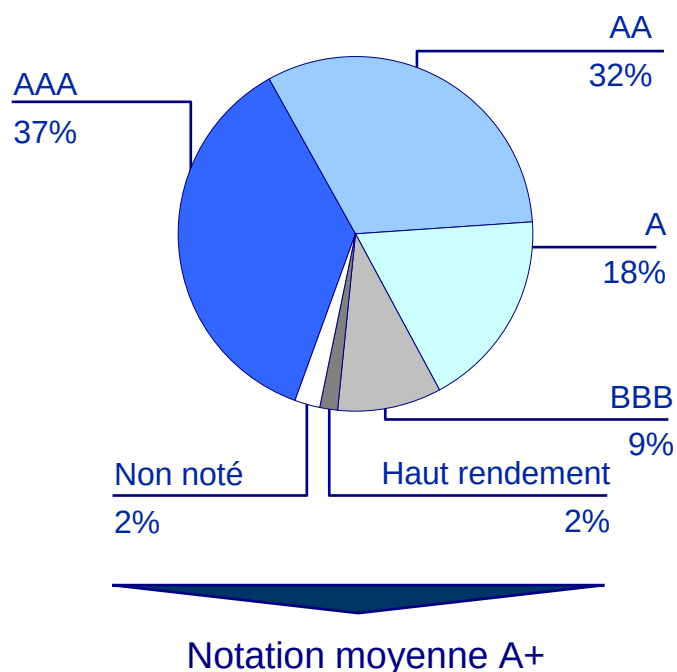
Note AA (S&P et Fitch) – Note Aa3 (Moody's)

Groupe AXA : une base d'actifs investis importante et diversifiée

<i>Valeur économique, Fondée sur la valeur de marché</i> <i>En milliards d'euros</i>	Total 2007		Vie, Epargne, Retraite		Dommages		Int'l	Banque ⁽¹⁾
Obligations	298	78%	247	79%	41	70%	5	5
Trésorerie	13	4%	9	3%	3	5%	2	0
Actions cotées	37	10%	27	9%	9	16%	1	0
Immobilier	20	5%	15	5%	4	7%	1	0
Investissements alternatifs	10	3%	8	3%	1	2%	0	0
Avances sur polices	5	1%	5	2%	0	0%	0	0
Total Actif général & Banque⁽¹⁾	382	100%	311	100%	58	100%	9	5
Contrats "with-profits" au R-U	28							
Contrats en unité de compte	183							
Autres	22 ⁽²⁾							
Total des actifs investis	615							

Placements obligataires : une exposition crédit maîtrisée

Ventilation économique des placements obligataires par notation⁽¹⁾



Ventilation des placements obligataires	2007	%
Obligations d'Etat & assimilés	135	46%
Obligations d'entreprises (y compris CDS)	132	44%
Asset Backed Securities (ABS)	16	5%
Prêts hypothécaires et autres ⁽²⁾	15	5%
Total	298	100%

Obligations d'entreprise y compris CDS

P = Avec participation aux bénéfices NP = Sans participation aux bénéfices

Milliards d'euros Au 31 décembre 2007	US		PU	Japon		Allemagne		Suisse		France		Autres		Total	
	P	NP	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP	P	NP
AAA	0	0	0	0	0	5	1	4	1	5	2	1	2	16	6
AA	0	2	1	0	2	3	0	3	1	9	2	5	4	20	14
A	0	8	2	0	3	4	1	3	0	9	3	6	5	23	22
BBB	0	9	1	0	1	2	1	2	0	2	1	4	2	10	14
Catégorie spéculative	0	1	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0	2	1
Non noté	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	1	1	3	1
Total	0	20	5	0	7	17	3	14	3	25	8	17	14	73	59

55% d'obligations d'entreprise dans des contrats avec participation aux bénéfices

76% d'obligations d'entreprise notées A ou plus

Obligations d'entreprise : exposition aux CDS

<i>En millions d'euros</i> <i>Au 31 décembre 2007</i>	Net Notional	Market Value
AAA	151	n.d.
AA	2 571	n.d.
A	6 162	n.d.
BBB	4 480	n.d.
Cat. spéculative	24	n.d.
Non noté	239	n.d.
Total	13 626	(44)

■ CDS- Stratégie d'investissement:

Les CDS d'AXA sont utilisés comme alternative à l'investissement en obligations d'entreprises en catégorie d'investissement, principalement via l'indice iTraxx Main Europe.

Changements de l'exposition économique - Illustration :

Au bilan	Sans CDS	Avec CDS
Obligations d'Etat	50	36
Obligations d'entreprise	50	64
Valeur de marché des CDS	-	X% of 14
Hors bilan	Sans CDS	Avec CDS
CDS nominal	0	14

Exposition aux rehausseurs de crédit

Exposition de l'actif général

En millions d'euros Au 31 décembre 2007	Obligations réhaussées		En millions d'euros Au 31 décembre 2007	Actions et obligations	
	Avec PB	Sans PB		Avec PB	Sans PB
Ambac	0	128	Ambac	0	0
MBIA	23	138	MBIA	14	2
Financial Security Assurance	3	52	XL Capital Ltd	13	21
XL Capital Assurance	13	5	Autres	0	13
Autres		16			
Total	39	340	Total	27	37

- Les actifs réhaussés dans l'actif général d'AXA sont principalement constitués d'obligations d'entreprises

Fonds With Profits

En millions d'euros Au 31 décembre 2007	Avant participation des assurés et impôts
Ambac	241
MBIA Insurance Corporation	117
Financial Security Assurance	83
Autres	4
Total	445

Run-off de réassurance

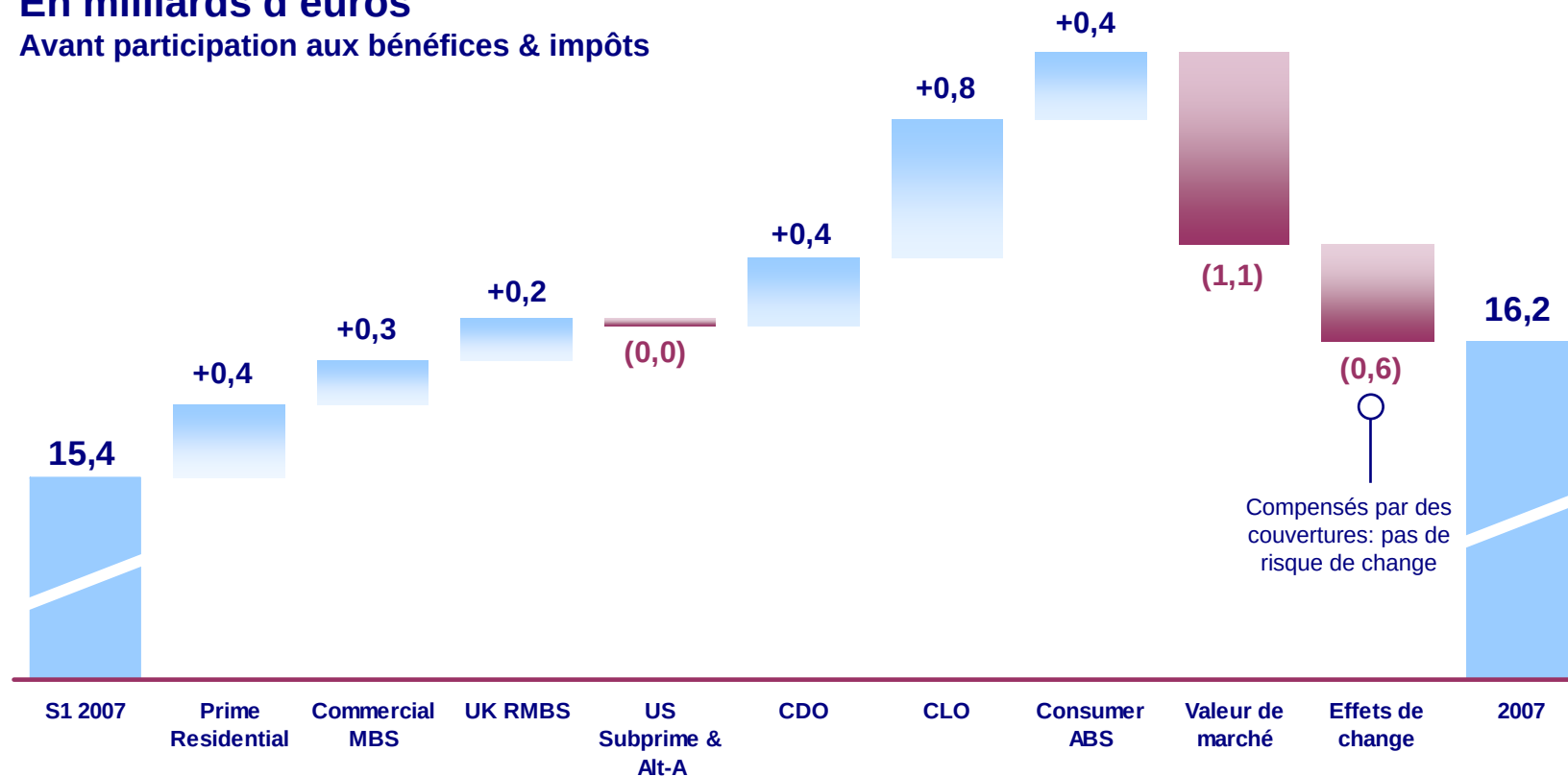
- MBIA réassure 100% du risque de défaut* sur un portefeuille diversifié d'obligations municipales souscrites par AXA Re (avant sa mise en run-off)
- Principales caractéristiques du portefeuille
 - ✓ Plus de 5 000 lignes (83% AA & A, toutes en catégorie d'investissement) représentant un principal d'environ 7 milliards d'euros
 - ✓ Portefeuille souscrit entre 1998 et 2004
 - ✓ Pas de défaut depuis l'origine

(*): Hors (i) pertes cumulées entre 0 \$ et 13 millions de \$ (env. 0,12%) et (ii) pertes cumulées entre 110 et 200 millions de \$ (env. 1,05% et 1,9%) réassurées par des réassureurs tiers

ABS : évolution entre juin 2007 et décembre 2007

En milliards d'euros

Avant participation aux bénéfices & impôts



ABS par type d'actif sous-jacent

Ventilation économique des ABS par type d'actif⁽¹⁾

Total ABS 16,2 milliards d'euros

Titres adossés à des crédits hypothécaires

UK RMBS

0,8 md€

US Subprime & Alt-A

1,6 md€

Prime Residential

3,8 md€

Commercial MBS

2,9 md€

Autres ABS

CLO

2,9 md€

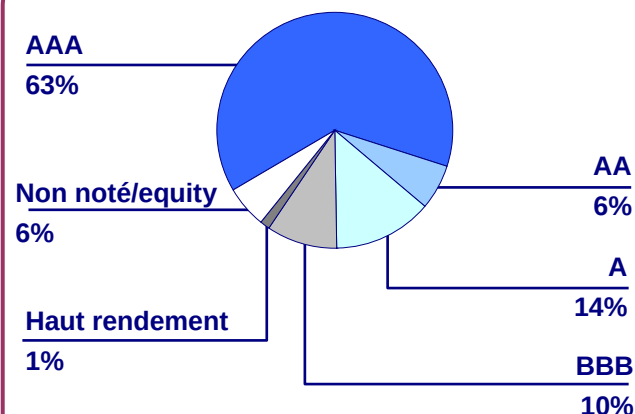
ABS⁽²⁾ crédits conso

2,5 md€

CDO

1,8 md€

Environ 70% AAA & AA



Les ABS d'AXA font partie de **portefeuilles d'investissement de long terme** (duration moyenne de 7 ans), et **NON PAS d'un portefeuille de trading**.

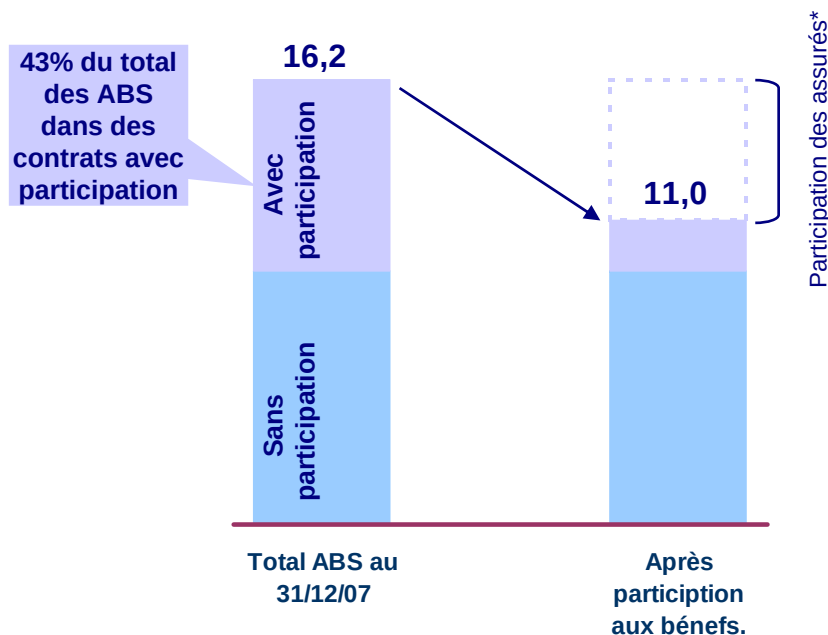
- AXA a un cash-flow positif élevé
- AXA n'a pas d'obligation de vendre
- Les ABS sont particulièrement adaptés aux investissements à long terme des compagnies d'assurance, les spreads sur ABS étant plus élevés que sur les obligations d'entreprise à notation équivalente et offrent une prime de liquidité à leurs détenteurs.

ABS: passage de l'exposition brute à l'exposition nette

Exposition économique après participation aux bénéfices

En milliards d'euros

Certains contrats prévoient un partage entre assurés et assureur de la performance favorable et défavorable des actifs attachés à leurs polices



Type d'ABS	Exposition brute	Exposition actionnaires	Après participation et avant impôt
------------	------------------	-------------------------	------------------------------------

MBS

Prime Residential	3,8	75%	2,8
Commercial MBS	2,9	90%	2,6
UK RMBS	0,8	67%	0,5
US Subprime	1,4	41%	0,6
Alt-A	0,1	98%	0,1

Autres ABS

CDO	1,8	54%	1,0
CLO	2,9	60%	1,8
Consumer ABS	2,5	67%	1,6
	16,2		11,0

Méthodologie de valorisation des ABS d'AXA

SOURCES EXTERNES

NIVEAU 1

Se référant à des cotations publiques dans un marché actif

NIVEAU 2

Techniques de valorisation utilisant des données de marchés observables

SOURCES INTERNES

NIVEAU 3

Techniques de valorisation ne s'appuyant pas sur des données de marchés observables

- AXA utilise les méthodes de NIVEAU 1 & de NIVEAU 2
- Le NIVEAU 3 n'est pas significatif (~1% des ABS détenus d'AXA)

Valeur de marché des ABS

31 décembre 2007	89,4% du pair
Brute	1,5 milliards d'€
Aorès PB & impôts	0,6
<i>dont OCI (fonds propres)</i>	0,3
<i>dont dépréciations</i>	0,1
<i>dont variation de juste valeur</i>	0,2

Exposition aux MBS

<i>En millions d'euros</i> <i>Au 31 décembre 2007</i> <i>(sauf indication contraire)</i>	Prime Residential MBS	Commercial MBS	UK RMBS	US Subprime	US Alt-A
Valeur de marché @ 30/06/07	99,5%	97,0%	96,8%	99,7%	99,4%
Valeur de marché @ 31/08/07	99,6%	94,0%	98,9%	91,6%	92,7%
Valeur de marché @ 31/12/07	98,3%	92,2%	95,7%	71,6%	59,0%
AAA	3 216	1 402	604	1 129	32
AA	216	202	40	148	19
A	158	632	23	125	76
BBB	154	600	17	23	17
Catégorie spéculative	21	2	86	5	4
Tranche equity / Non noté	4	15	4	0	0
Valeur de marché	3 769	2 853	774	1 429	148
Exposition de l'actionnaire	75%	90%	67%	41%	98%
Fonds propres (OCI⁽¹⁾)	43%	82%	18%	84%	22%
Compte de résultat	57%	18%	82%	16%	78%

Exposition aux “US Subprime RMBS” par vintage

<i>En millions d'euros. Au 31 décembre 2007</i>	2007	Valeur de marché	2006	Valeur de marché	2005	Valeur de marché	2004 & avant	Valeur de marché	Total	Valeur de marché
AAA	283	71,4%	429	74,9%	377	88,4%	40	96,7%	1 129	78,6%
AA	16	34,9%	42	41,3%	73	82,4%	17	90,9%	148	58,1%
A	10	30,9%	2	53,3%	52	58,7%	61	62,8%	125	56,5%
BBB	1	27,7%	0	19,9%	13	33,8%	8	37,3%	23	33,9%
Catégorie spéculative	0	-	0	-	0	-	5	29,3%	5	29,3%
Valeur de marché	310	64,8%	473	69,6%	515	80,2%	131	67,4%	1 429	71,6%
Exposition de l'actionnaire	39%		37%		32%		94%		41%	
Fonds propres (OCI⁽¹⁾)	92%		93%		84%		31%		84%	
P&L	8%		7%		16%		69%		16%	

- Pas d'exposition aux “Home Equity Line of Credit” (HELOC)

Exposition aux autres types d'ABS

<i>En millions d'euros</i> <i>Au 31 décembre 2007</i>	CDO	CLO	ABS Crédits à la consommation
Valeur de marché @ 30/06/07	89,3%	98,3%	98,5%
Valeur de marché @ 31/08/07	88,1%	93,2%	99,3%
Valeur de marché @ 31/12/07	78,2%	89,6%	98,4%
AAA	475	1 660	1 736
AA	156	73	123
A	559	253	381
BBB	111	461	182
Catégorie spéculative	28	70	11
Tranche equity / Non noté	473	418	22
Valeur de marché	1 802	2 935	2 454
Exposition de l'actionnaire	54%	60%	67%
Fonds propres (OCI ⁽¹⁾)	68%	54%	44%
P&L	32%	46%	56%

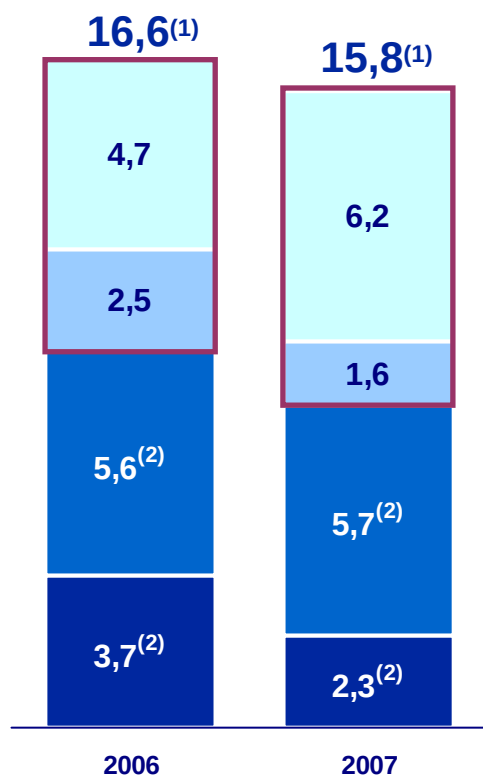
- Les CDOs incluent 18 millions d'euros de CDOs de subprime
- Les ABS Crédits à la consommation comprennent :

Crédit-bail	25%
Autres crédits à la consommation	24%
Opérationnels	21%
Cartes de crédit	14%
Auto	14%
Prêts étudiants	2%

Analyse de la dette financière : financement à long terme et liquidité élevée

Dette totale

(en milliards d'euros)

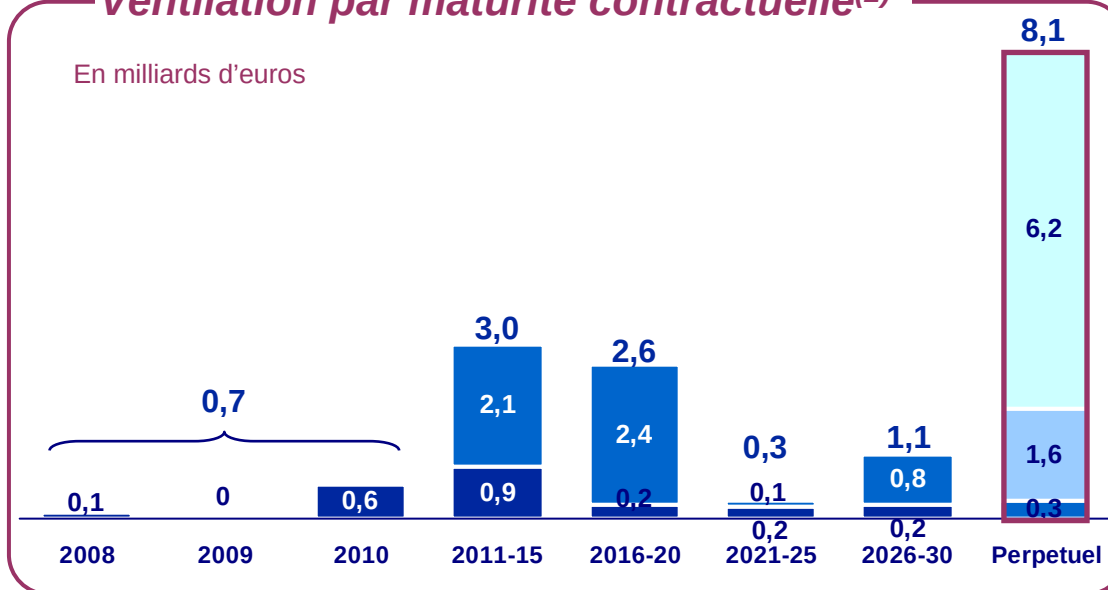


Sources de liquidité

Cash & équivalents	17,2 Mds€*
Ligne de crédit non utilisées	6,2 Mds€

Ventilation par maturité contractuelle⁽²⁾

En milliards d'euros



■ Dette subordonnée
■ Dette senior

■ TSS = titres super subordonnés perpétuels
■ TSDI = titres subordonnés à durée indéterminée

} Comptabilisés en fonds propres

(1) -0.7md€ d'effet de change, 0.1md€ d'amortissement des options de convertibilité et -0.2md€ de variation de la dette

(2) Net du cash et y compris annulation de la mise en valeur de marché des couvertures de taux

* Net des découverts bancaires

Estimation des flux de trésorerie revenant à l'actionnaire

(en milliards d'euros)	2006	2007
Résultat courant (n-1)	4,3	5,1
Différence entre le résultat courant et résultats statutaires (n-1)	-0,4	-0,3
Augmentation des exigences de solvabilité consolidée ⁽¹⁾	-1,3	-1,4
Optimisation du capital	0,4	1,0
Estimation des flux de trésorerie des activités opérationnelles	+3,0	+4,5
Dividendes payés	-1,6	-2,2
Acquisitions	-9,6	-3,4
Cessions	0,0	3,0
Programme de rachat d'actions & contrôle de la dilution des obligations convertibles	-0,3	-2,4
Estimation des flux de trésorerie des activités d'investissement	-11,5	-5,0
Augmentation de capital	4,6	0,7
Variation de la dette	4,0	-0,2*
Estimation des flux de trésorerie issus des activités de financement	+8,6	+0,5

Europe: 2,1
(principalement MPS)
Pays émergents: 0,8
US: 0,5

Winterthur US: 1,2
Activités Pays-Bas: 1,8

dont Winterthur: 8,6

Non audité

Non GAAP



(1): Augmentation de la marge de solvabilité consolidée entre (n-2) et (n-1) mais excluant les changements de périmètre

* +1,7mds€ émission TSS – 0,8 md€ remboursement TSDI + 1md€ émission BT – 2,3mds Liquidités + 0,1 md€ dette MPS + 0,1 md€ dette Maroc.

Sommaire

1 : Faits marquants

2 : Résultats IFRS en 2007

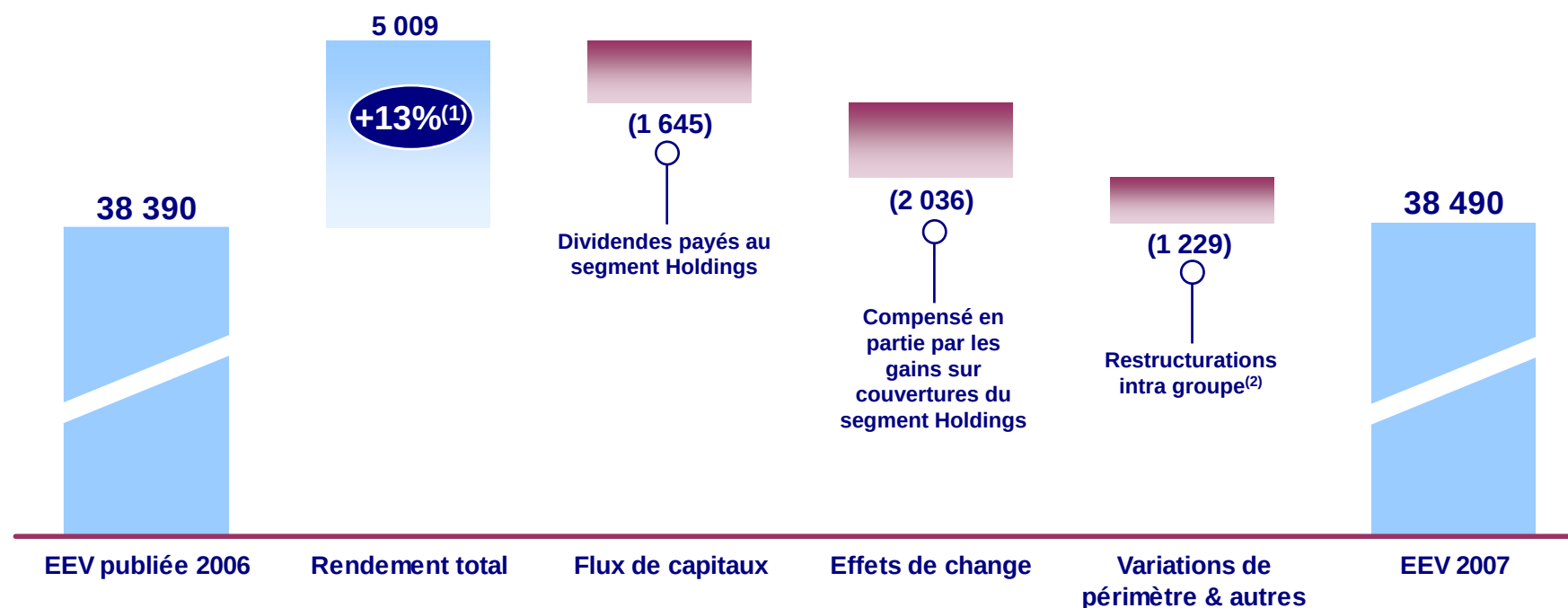
3 : "Embedded Value" 2007

4 : Conclusion

5 : Annexes

Evolution de l'EEV Vie, Epargne, Retraite : un rendement total élevé

En millions d'euros



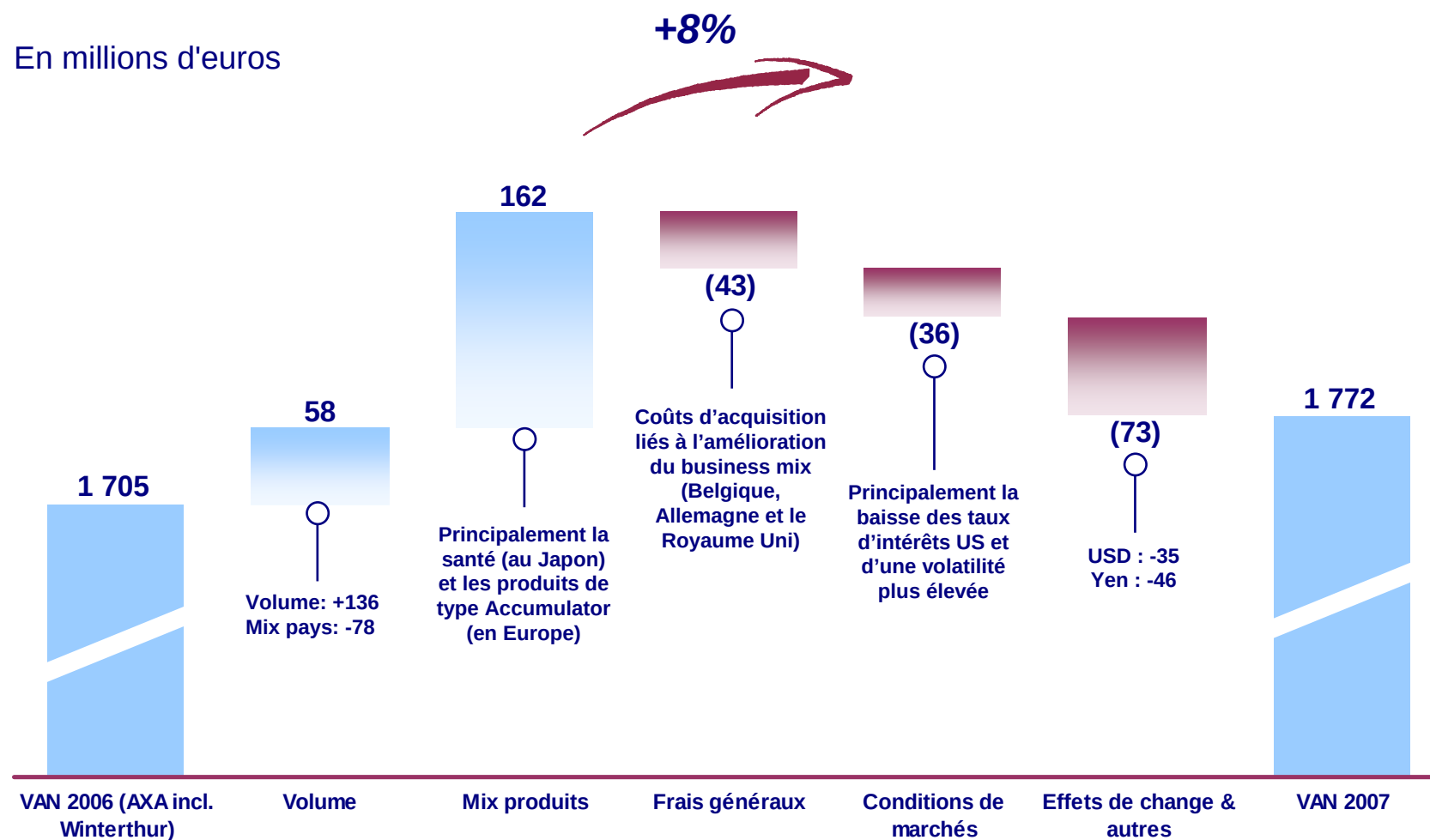
Le rendement total est alimenté par un rendement opérationnel soutenu

	2006		2007	
	En millions d'euros (excl. Winterthur)	Contribution à l'EEV d'ouverture ajustée (%)	En millions d'euros	Contribution à l'EEV d'ouverture ajustée (%)
Performance opérationnelle des contrats en portefeuille	2 252	7%	2 457	6%
VAN	1 501	5%	1 772	5%
Rendement opérationnel	3 752	+12%	4 229	+11%
Expérience financière	2 311	8%	781	3%
Rendement total ⁽¹⁾	6 063	+20%	5 009	+13%

- Performance opérationnelle : non récurrence des changements d'expérience et d'hypothèses positifs de 2006
- L'expérience financière demeure positive en 2007 (2006 avait bénéficié de conditions favorables sur les marchés financiers)

VAN en croissance de 8% en comparable

En millions d'euros



Marge sur affaires nouvelles par région

2007 (En millions d'euros, part du Groupe)	APE	Variation en comparable	VAN	Variation en comparable	Marge VAN/APE	Variation en comparable
US	2 099	+19%	397	+7%	18,9%	-2,2 pts
France	1 360	+3%	230	+6%	16,9%	+0,6 pt
NORCEE	1 126	+7%	376	+12%	33,3%	+1,7 pts
Royaume Uni	1 588	+6%	140	+15%	8,8%	+0,7 pt
Japon	567	-17%	440	+3%	77,6%	+15,8 pts
Asie Pacifique hors Japon	747	+25%	147	+13%	19,6%	-2,1 pts
Région Méditerranée	206	-5%	43	+37%	20,7%	+6,4 pts
Total	7 694	+8%	1 772	+8%	23,0%	+0,1 pt

- ▶ Japon : volumes plus importants de produits Santé à marge élevée
- ▶ Asie hors Japon : évolution du mix vers des produits d'épargne à marges moins élevées à HK
- ▶ US : effet des produits Universal Life et de la baisse des taux d'intérêt

Sensibilité de l'EEV Vie, Epargne, Retraite aux conditions de marché

Principales sensibilités	Impact sur la VAN		Impact sur l'EEV Vie	
	Euro million	%	Euro million	%

Sensibilité aux marchés actions

<i>Hausse de 10%</i>	+45	+3% ⁽¹⁾	+1 594	+4%
<i>Baisse de 10%</i>	-53	-3% ⁽¹⁾	-1 639	-4%

EEV: principalement les variations de plus-values latentes et de la base d'actifs en unités de compte

Sensibilité aux taux d'intérêt

<i>Mouvement parallèle à la hausse de 100bps</i>	+230	+13%	+318	+1%
<i>Mouvement parallèle à la baisse de 100bps</i>	-400	-23%	-1 416	-4%

VAN: forte sensibilité des "Variable Annuities"
EEV: Asymétrie due aux taux garantis

Sensibilité à la volatilité

<i>Hausse de 25% de la volatilité sur les marchés actions</i>	-107	-6%	-746	-2%
<i>Hausse de 25% de la volatilité sur les marchés obligataires</i>	-42	-2%	-372	-1%

Sensibilité des "Variable Annuities" à la volatilité implicite à long terme

De l'EEV Vie, Epargne, Retraite à l'EV Groupe

En millions d'euros	Vie, Epargne, Retraite	Autres segments	Groupe
Fonds propres IFRS	33 488	12 153	45 642
Intangibles ⁽¹⁾	-17 833	-9 339	-27 172
Dettes subordonnées perpétuelles	0	-7 781	-7 781
Autres	84 ⁽²⁾	1 316 ⁽³⁾	1 400
TNAV*	15 738	-3 650	12 088
Valeur des contrats en portefeuille	22 752	0	22 752
<i>Embedded Value</i>	38 490	-3 650	34 840

EEV Vie, Epargne, Retraite
+
Actif Net Tangible Réévalué
des autres activités
=
Group EV

Contribution négative principalement due à:

1. L'allocation totale de la dette au segment « Autres activités » (Holdings)
2. Elimination de goodwill et des autres éléments incorporels pour la Gestion d'Actifs et le Dommage

(1) Earts d'acquisition, valeur de portefeuille et autres intangibles. Les frais d'acquisition reportés en Dommages ne sont pas éliminés car il s'agit d'un effet court terme et ils ne constituent pas un incorporel à long terme

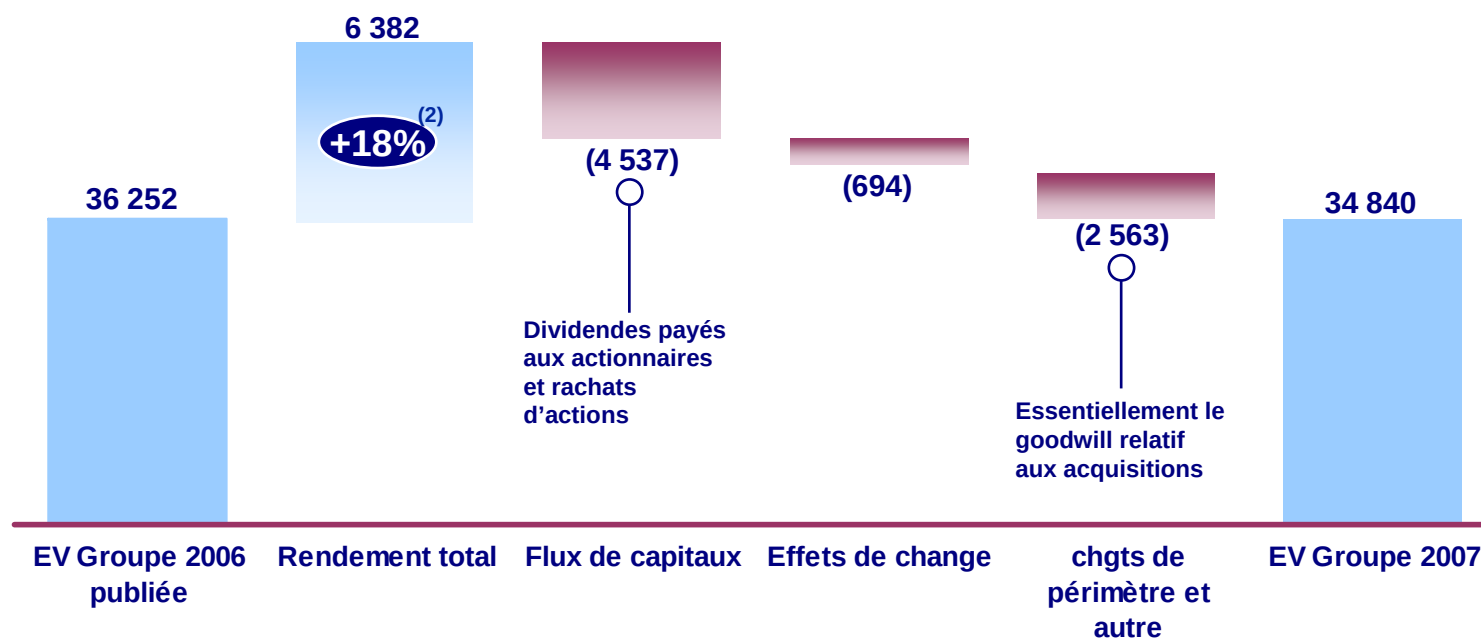
(2) Dont les ajustements comptables statutaires, nets des plus-values latentes non incluses dans les fonds propres, nettes de celles projetées dans la VIF

(3) Dont les plus-values latentes non incluses dans les fonds propres et l'impact de la mise en valeur de marché des dettes

*Actif Net Tangible Réévalué des autres activités

Evolution de l'EV Groupe⁽¹⁾

En millions d'euros



Le rendement opérationnel de l'EV Groupe maintenu à un niveau élevé

Décomposition de rendement total de l' EV Groupe (en millions d'euros)	2006	2007
Vie, Epargne, Retraite	3 752	4 229
Autres segments	1 901	2 577
Rendement opérationnel sur EV Groupe %	5 654 (+20%)	6 806 (+19%)
Expérience financière Vie, Epargne, Retraite	2 311	781
Expérience financière autres segments	71	(1 205)
Rendement total de l'EV Groupe %	8 036 (+28%)	6 382 (+18%)

Non récurrence des variations positives de l'expérience Vie, Epargne, retraite de 2006

2006 a bénéficié de conditions de marché favorables

Sommaire

1 : Faits marquants

2 : Résultats IFRS en 2007

3 : "Embedded Value" 2007

4 : Conclusion

5 : Annexes

Faits marquants 2007

- Performance opérationnelle solide, en ligne avec Ambition 2012
 - Croissance organique élevée
 - Bénéfice opérationnel par action en hausse de 16%, au dessus des objectifs d'Ambition 2012 (de 15%)
- Un bilan solide et sans surprise sur les actifs
 - Impact limité de l'évolution de la valeur de marché des ABS, conformément à nos précédentes publications
- Succès de notre stratégie d'acquisitions
 - Augmentation de notre exposition aux marchés en forte croissance, largement financée par la cession d'activités non stratégiques à croissance faible
 - Intégration réussie de Winterthur tout en maintenant la dynamique de croissance

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⁽¹⁾ en 2007), AXA devrait continuer de bénéficier de cash-flows positifs, notamment car les produits d'actif général et les contrats en unités de compte avec garanties secondaires sont bien adaptés aux attentes des clients dans l'environnement actuel.
 - L'activité Assurance Dommages et Internationale (39% du résultat⁽¹⁾ en 2007) 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⁽¹⁾ en 2007) devrait être en mesure de compenser en partie l'impact de la baisse des marchés actions par son mix d'actifs, une bonne maîtrise des coûts et une performance d'investissement démontrée sur le long terme.
- Notre programme Ambition 2012 se poursuit comme prévu.



(1) Résultat opérationnel hors segment Holdings et autres compagnies

Gouvernance

Claude Bébéar a informé le Conseil de Surveillance de son souhait de ne pas solliciter le renouvellement de son mandat de membre du Conseil de Surveillance d'AXA à l'échéance de celui-ci, soit le 22 avril 2008 (Assemblée Générale des actionnaires d'AXA).

- ▶ Suite à cette annonce, le Conseil a nommé Jacques de Chateaufieux vice-président du Conseil de Surveillance en remplacement de Jean-René Fourtou.
- ▶ La nomination de Jacques de Chateaufieux à la présidence du Conseil de Surveillance sera soumise à l'approbation du Conseil du 22 avril 2008.
- ▶ Le Conseil de Surveillance, auquel s'est joint le Directoire, a exprimé sa très profonde gratitude à Claude Bébéar pour sa contribution pendant quatre décennies à la construction et au développement d'AXA.
- ▶ Claude Bébéar deviendra Présidence d'Honneur d'AXA.



Un communiqué de presse a été publié aujourd'hui et est disponible sur le site d'AXA
www.axa.com

AXA en chiffres

Chiffre d'affaires

94md€

(+20%)

Résultat courant

6.1md€

(+22%)

Retour sur fonds propres

20%

(+0,4pts)

Rdt. op. EV Groupe

19%

(- 0,5 pts)

BNPA courant

€2.84

(+13%)

Dividende par action

1.20€

(+13%)

Marge VAN

23.0%

(+0.1pt en base comparable)

Collaborateurs

150 000

Clients

>65m

Evénements 2008

22 avril	Assemblée Générale (Palais de Congrès)
7 mai	Indicateurs d'activité T1 2008
27 mai	Conférence – Région Méditerranée d'AXA
7 aout	Résultats semestriels 2008
6 novembre	Indicateurs d'activité 9M 2008
25 novembre	Ambition 2012

Sommaire

1 : Faits marquants

2 : Résultats IFRS en 2007

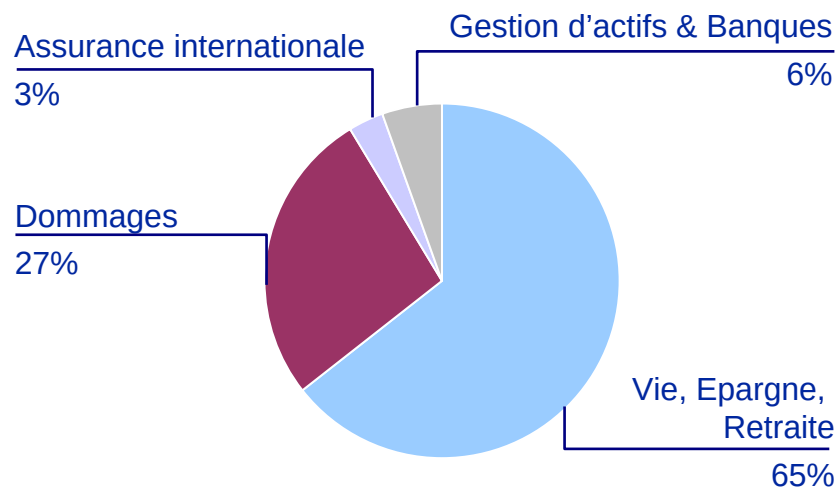
3 : "Embedded Value" 2007

4 : Conclusion

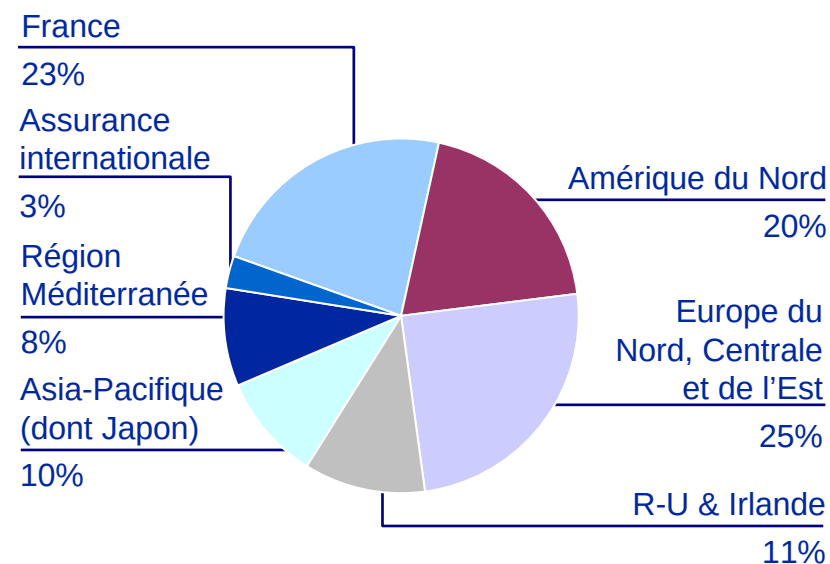
5 : Annexes

Le chiffre d'affaires 2007 reflète la forte diversification du Groupe

Chiffre d'affaires 2007 aux normes IFRS par segment⁽¹⁾

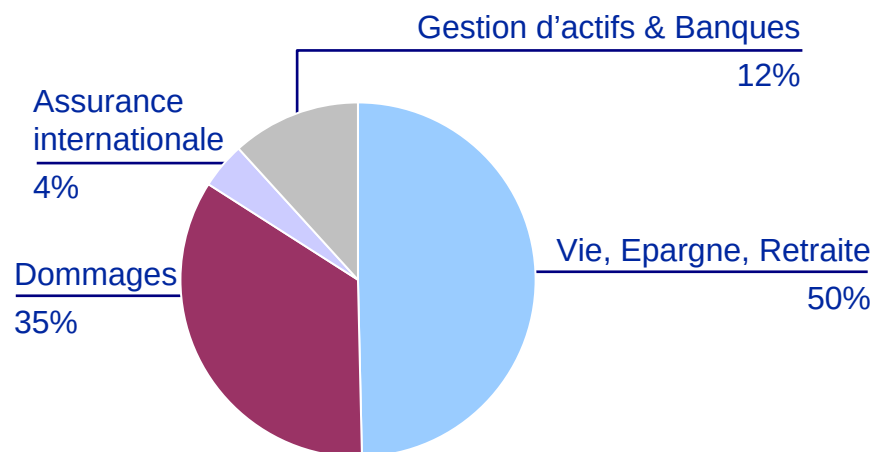


Chiffre d'affaires 2007 aux normes IFRS – Répartition géographique⁽¹⁾

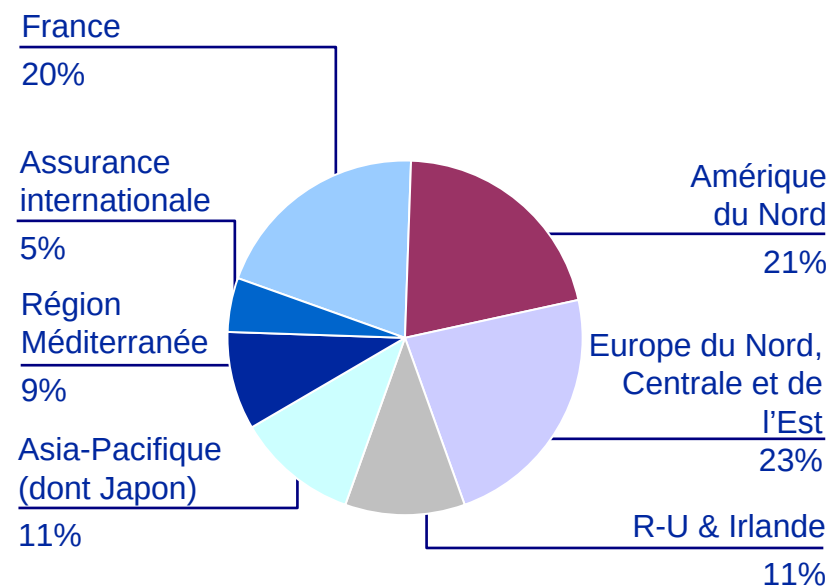


Le résultat opérationnel 2007 reflète la forte diversification du Groupe

Résultat opérationnel 2007 par segment



Résultat opérationnel 2007 Assurance - Répartition géographique



Europe Centrale et de l'Est : chiffres détaillés par pays

Résultat opérationnel Vie En millions d'€	2006	2007	Variation	
			Publié	Comparable ⁽¹⁾
Allemagne	69	182	+164%	+73%
Suisse	3	165	--	--
Belgique	65	90	+38%	+34%
Europe Centrale et de l'Est	--	0	--	--
Luxembourg	5	4	-9%	-9%
Total	142	441	+211%	+49%

Rés. operation. Dommages En millions d'€	2006	2007	Variation	
			Publié	Comparable ⁽¹⁾
Allemagne	181	325	+79%	+46%
Suisse	7	125	--	--
Belgique	147	216	47%	+11%
Europe Centrale et de l'Est	-6	-10	-74%	-74%
Luxembourg	9	12	+30%	+30%
Total	339	668	+97%	+27%

VAN En millions d'€	2006	2007	Variation	
			Publié	Comparable ⁽¹⁾
Allemagne	120	166	+38%	+37%
Suisse	54	46	-14%	-15%
Belgique	123	144	+18%	+1%
Europe Centrale et de l'Est	18	19	+8%	+14%
Luxembourg				
Total	325	376	+16%	+12%

Variations reserves Vie En millions d'€	2006	2007	Variation			
			Collecte nette UC	Collecte nette AG	De- vises	Marchés
Allemagne	51	53	1%	0%	0%	1%
Suisse	35	32	0%	0%	-3%	-6%
Belgique	21	24	1%	6%	0%	3%
Europe Centrale et de l'Est	3	4	16%	8%	7%	-3%
Luxembourg	0	0	-3%	-2%	0%	15%
Total	111	112	+1%	+2%	-1%	-1%



- (1) Les variations sont exprimées en comparable, ce qui correspond ::
- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (notamment Winterthur inclus dans les chiffres 2006 et 2007)
 - pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

Asie-Pacifique (hors Japon) : chiffres détaillés par pays

Résultat opérationnel Vie En millions d'€	2006	2007	Variation		VAN En millions d'€	2006	2007	Variation	
			Publié	Comparable ⁽¹⁾				Publié	Comparable ⁽¹⁾
Australie/NZ	83	99	+19%	+17%	Australie/NZ	38	51	+35%	+29%
Hong Kong	111	126	+13%	+20%	Hong Kong	89	77	-13%	-4%
Asie du S-E & Chine	0	5	--	--	Asie du S-E & Chine	0	19	--	+72%
Total	194	230	+19%	+21%	Total	127	147	+16%	+13%

Variations reserves Vie En millions d'€	2006	2007	Variation			
			Collecte nette UC	Collecte nette AG	Devises	Marchés
Australie/NZ	11	10	-2%	-2%	0%	2%
Hong Kong	6	6	6%	6%	-11%	2%
Asie du S-E & Chine	1	1	16%	5%	-7%	3%
Total	17	17	+1%	+1%	-4%	+2%

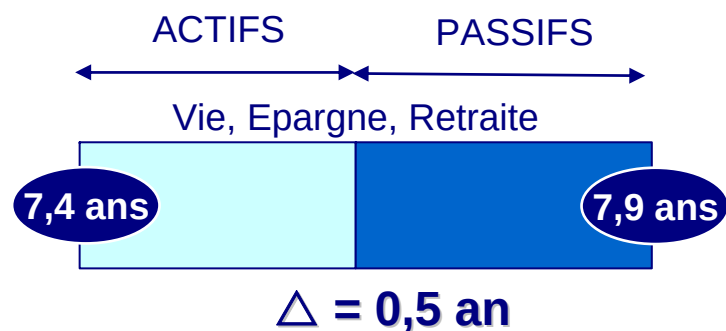


(1) Change on a comparable basis corresponds:

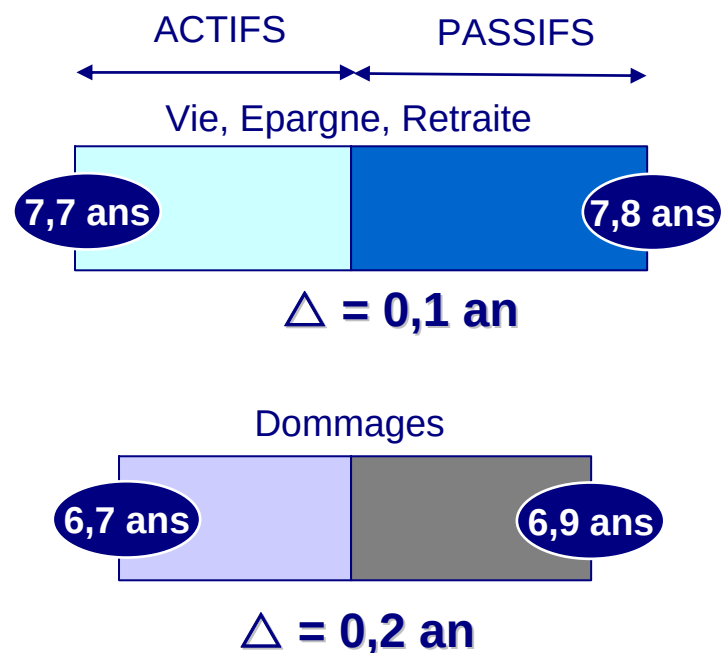
- for activity indicators, to constant exchange rates and scope (notably, Winterthur included in 2006 and 2007 figures)
- for earnings, to constant exchange rates excluding Winterthur

Gestion actif - passif

Ecart de duration à fin 2006,
Y compris Winterthur⁽¹⁾



Ecart de duration à fin 2007



Prêts hypothécaires et autres

Milliards d'euros Au 31 décembre 2007	Juste valeur des prêts hypothécaires				Agency Pools	Total
	Allemagne	Etats-Unis	Suisse	Autres		
Valeur de marché	5	4	3	1	2	15

- Allemagne :
 - ➔ Les prêts hypothécaires sont des prêts résidentiels à 95% logés dans des fonds participatifs.
- Etats-Unis :
 - ➔ Les prêts hypothécaires sont principalement des prêts aux entreprises (environ 2/3) et dans le secteur agricole (environ 1/3) avec un bon ratio prêt sur valeur (de l'ordre, respectivement, de 65% et de 45%) et une bonne couverture du service de la dette (1,4 et 1,6 respectivement). Pas de participation aux bénéfices.
- Suisse :
 - ➔ Les prêts hypothécaires sont principalement des prêts résidentiels logés dans des fonds participatifs
- Agency Pools :
 - ➔ MBS (mortgage-backed securities) émis par des organismes mixtes spécialisés aux Etats-Unis (Government National Mortgage Association - GNMA, Federal National Mortgage Association - FNMA, Federal Home Loan Mortgage Corporation - FHLMC, Federal Home Loan Banks - FHLB).

Exposition à l'immobilier

Milliards d'euros Au 31 décembre 2007	France	Suisse	R-U	Allemagne	Etats-Unis	Belgique	Autres	Total
Valeur de marché ⁽¹⁾	9	4	1	1	1	2	1	20

- Les investissements immobiliers sont effectués sur les marchés où le Groupe opère
- Les investissements sont en général orientés vers l'immobilier commercial (bureaux, commerces)
- Exposition très limitée à l'immobilier résidentiel, sauf en France (environ 20%) et en Suisse (environ 40%)

Qualité des actifs CDO

<i>En millions d'euros Au 31 décembre 2007</i>	Investment grade	Ht rendement	Structured Finance	Autres CDO	Total
AAA	54	30	54	336	475
AA	52	41	29	35	156
A	499	12	28	19	559
BBB	13	33	13	52	111
Cat. spéculative	13	13	2	0	28
Tranches Equity / Non noté	125	89	8	250	473
Valeur de marché	757	219	135⁽¹⁾	692	1 802
Exposition de l'actionnaire	44%	64%	83%	57%	54%
Fonds propres (OCI⁽²⁾)	85%	44%	51%	60%	68%
Compte de résultat	15%	56%	49%	40%	32%



(1) Comprend 18 millions d'euros de CDO de prêts hypothécaires « subprime »

(2) Les variations de juste valeur des actifs classés en actifs disponibles à la vente sont enregistrées dans la composante OCI des capitaux propres.



vivre Confiant
