

Résultats annuels 2009

Résistance de l'activité

- Chiffre d'affaires en baisse de 3%, à 90,1 milliards d'euros
- Vie, épargne, retraite : collecte nette positive de 8,6 milliards d'euros et valeur des affaires nouvelles en hausse de 5% à 1,1 milliard d'euros

Solidité des résultats

- Résultat opérationnel : 3,9 milliards d'euros (contre 4,0 milliards d'euros au 31/12/08)
- Résultat net : 3,6 milliards d'euros (contre 0,9 milliard d'euros au 31/12/08)

Bilan renforcé

- Ratio Solvabilité I en hausse de 44 pts à 171%
- Taux d'endettement en baisse de 8 pts à 26%

Net redressement du dividende et de l'EV

- Dividende en hausse de 38% à 0,55 euro par action
- Embedded Value Groupe en hausse de 49% à 13,4 euros par action

« Au cours de ce qui a été la plus sévère crise financière de ces dernières décennies, AXA a démontré sa capacité à générer des résultats en restant concentré sur ses métiers : l'assurance et la gestion d'actifs. L'engagement d'AXA est d'être auprès de ses clients en leur proposant des solutions d'épargne et d'assurance.

Nos résultats 2009 confirment la solidité de notre modèle opérationnel, avec le retour de notre solvabilité à un niveau d'avant-crise et le fort redressement de notre résultat net. Au regard de cette performance, le directoire d'AXA propose à ses actionnaires une augmentation de 38% du dividende.

Malgré les incertitudes liées au contexte macro-économique et en tenant compte de l'évolution du cadre réglementaire, AXA devrait bénéficier des tendances favorables des marchés de l'assurance et de la gestion d'actifs, de sa marque globale, de ses produits innovants et d'une qualité de service en amélioration.

La croissance du Groupe sera soutenue par une présence accrue dans les marchés émergents et les synergies générées par la nouvelle organisation globale en vie, épargne, retraite et en dommages.

En 2010, nous devons en outre nous concentrer sur l'optimisation de nos marges sur toutes les lignes de métiers, en améliorant le mix d'affaires en vie, le ratio combiné en dommages et la collecte nette en gestion d'actifs. »

Henri de Castries, président du directoire d'AXA

Relations investisseurs
+33 1 40 75 46 85

Relations presse
+33 1 40 75 71 81

Relations actionnaires individuels
+33 1 40 75 48 43

Conférence de presse - Paris
9.00 CET
+33 1 72 26 01 95

Conférence analystes - Londres
16.00 CET
En français : +33 1 72 00 09 91
En anglais : +44 20 3147 4744

Retrouvez ces conférences en direct sur
www.axa.com

Sommaire	
Faits marquants.....	2
Chiffre d'affaires.....	3
Résultats.....	7
Bilan.....	11
Embedded Value.....	12
Notes & autres informations.....	13
Annexes.....	14

Tous les commentaires sont sur une base comparable (change, méthodologie et périmètre constants pour les indicateurs d'activité, et change constant pour les résultats).

Chiffre d'affaires

- **Le chiffre d'affaires total** résiste bien, baissant de 3% à 90 124 millions d'euros (-5% aux 9M09).
- **Le chiffre d'affaires vie, épargne, retraite** recule de 4% à 57 620 millions d'euros (-6% aux 9M09). La France, l'Italie et l'Allemagne ont connu des croissances positives, à l'inverse des Etats-Unis et du Royaume-Uni. Aux Etats-Unis, la refonte des produits a occasionné une baisse de la part de marché. La collecte nette reste à des niveaux comparables à ceux de l'an dernier à 8,6 milliards d'euros, grâce notamment à une meilleure rétention client. La valeur des affaires nouvelles (VAN¹) est en hausse de 5% à 1 113 millions d'euros, principalement en raison de l'amélioration du mix produits et de la tenue des marchés financiers, en partie compensée par de moindres volumes – les affaires nouvelles (APE²) baissent de 11% à 6 188 millions d'euros. La marge sur affaires nouvelles passe de 14,5% à 18,0%.
- **Le chiffre d'affaires de l'activité dommages** croît de 1% à 26 174 millions d'euros, tiré par des hausses tarifaires, une hausse des volumes de l'activité particuliers (+1 135 000 de nouveaux contrats nets), en partie compensées par une baisse des volumes de l'activité entreprises.
- **Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** recule de 25%, à 3 074 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des actifs moyens sous gestion (-18%) et de l'évolution défavorable du mix produits (moindre composante action). Les actifs sous gestion s'élèvent à 845 milliards d'euros, en hausse de 29 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2008, bénéficiant de la hausse des marchés financiers, une hausse en partie compensée par la décollecte nette enregistrée principalement sur le segment institutionnel.

Résultats

- **Le résultat opérationnel** recule de 6%, à 3 854 millions d'euros, le redressement en vie, épargne, retraite (+51%), essentiellement dû à l'amélioration de la marge de couverture sur les produits « Variable Annuities », étant compensé par l'activité dommages (-30%), qui traverse un cycle de marché défavorable, et par la gestion d'actifs (-41%), du fait de la baisse des actifs moyens sous gestion.
- **Le résultat courant** est en baisse de 8%, à 3 468 millions d'euros, principalement en raison de la baisse du résultat opérationnel (les plus-values réalisées nettes sont comparables de 2008 à 2009).
- **Le résultat net** augmente de 283%, à 3 606 millions d'euros, la baisse du résultat courant étant plus que compensée par la contribution plus importante du changement de valeur de certains actifs et dérivés, nette de change et autres éléments (+137 millions d'euros en 2009 contre -2 776 millions d'euros en 2008), principalement due au resserrement des spreads de crédit.

Dividende

Un dividende de 0,55 euro par action (en hausse de 38% par rapport à 2008) sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 29 avril 2010. Ce dividende serait payable le 6 mai 2010, et les actions ordinaires coteront hors-dividende le 3 mai 2010.

Bilan

- **Les capitaux propres** s'établissent à 46,2 milliards d'euros, en hausse de 8,8 milliards d'euros, bénéficiant de 2,4 milliards d'euros d'augmentations de capital, de 5,0 milliards d'euros d'augmentation des plus-values latentes nettes et de 3,6 milliards d'euros de résultat net sur la période, en partie compensée par la hausse de 1,0 milliard d'euros des engagements de retraites et de 0,8 milliard d'euros de paiement du dividende 2008.
- **Le ratio Solvabilité I** s'établit à 171% après dividende, en hausse de 44 points par rapport au 31 décembre 2008, bénéficiant notamment de la hausse du résultat (+18 points), d'augmentations de capital (+11 points) et de conditions de marché plus favorables, principalement sur les actifs obligataires (+17 points) du fait du resserrement des spreads de crédit.
- **Le ratio d'endettement³** baisse de 8 points, à 26%, grâce à l'augmentation des capitaux propres et à 4,1 milliards d'euros de baisse de la dette financière nette.
- **L'Embedded Value Groupe** est en hausse de 11,8 milliards d'euros, passant de 18,6 à 30,4 milliards d'euros, soit une hausse de 49% à 13,4 euros par action. Sur la base méthodologique du CFO Forum (qui inclut notamment les incorporels non vie et les dettes perpétuelles subordonnées), l'EV Groupe aurait augmenté de 12,8 milliards d'euros, à 44,0 milliards d'euros.

Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net à la page 7 de ce communiqué. Les états financiers d'AXA en 2009 ont été examinés par le conseil de surveillance qui s'est tenu le 17 février 2010 et sont soumis à la finalisation des procédures d'audit par les commissaires aux comptes d'AXA.

Les notes se trouvent en page 13.

Chiffre d'affaires : chiffres clés

En millions d'euros, sauf indication contraire	2008	2009	Variation en publié	Variation		
				Base comparable ^(a)	Perimètre et autres	Effet de change ^(b)
Vie, épargne, retraite – chiffre d'affaires	57 977	57 620	-0,6%	-3,7%	+0,7pt	+2,4pts
Collecte nette (milliards d'euros)	8,4	8,6				
APE ² (part du groupe)	6 789	6 188	-8,8%	-10,6%	+0,6pt	+1,1pt
VAN ¹ (part du groupe)	985	1 113	+13,0%	+5,1%	+1,7pt	+6,2pts
Marge sur affaires nouvelles (part du groupe)	14,5%	18,0%	+3,5 pts	+2,6 pts		
Dommages – chiffre d'affaires	26 039	26 174	+0,5%	+0,6%	+2,1pts	-2,1pts
Gestion d'actifs – chiffre d'affaires	3 947	3 074	-22,1%	-24,7%	+0,4pt	+2,1pts
Collecte nette (milliards d'euros)	-28,2	-71,3				
Assurance internationale – chiffre d'affaires	2 841	2 860	+0,7%	+2,4%	+1,2pt	-3,0pts
Chiffre d'affaires total^(c)	91 221	90 124	-1,2%	-3,2%	+1,1pt	+0,9pt

(a) La variation en base comparable est calculée à taux de change, méthodologie et périmètre constants.

(b) Principalement dû à l'appréciation du dollar US et du yen face à l'euro, en partie compensée par la dépréciation de la livre sterling.

(c) Incluant le chiffre d'affaires sur le segment banques en baisse de 3,2% à 395 millions d'euros (412 millions d'euros en 2008).

Vie, épargne, retraite

- **Le chiffre d'affaires vie, épargne, retraite** recule de 4% à 57 620 millions d'euros (-6% aux 9M09). La France, l'Italie et l'Allemagne ont connu des croissances positives, à l'inverse des Etats-Unis et du Royaume-Uni. Aux Etats-Unis, la refonte des produits a occasionné une baisse de la part de marché.

**Collecte nette
toujours positive
(+8,6 milliards
d'euros)**

La collecte nette reste à des niveaux comparables à ceux de l'an dernier à +8,6 milliards d'euros, avec une forte contribution positive d'ensemble, qu'il s'agisse des produits sur fonds général (+4,1 milliards d'euros) ou en unités de compte (+4,6 milliards d'euros). La hausse de 0,2 milliard d'euros par rapport à 2008 est due à une meilleure rétention client (+5,4 milliards d'euros), en partie compensée par une moindre collecte (-4,0 milliards d'euros) et un effet de change négatif (-1,1 milliard d'euros).

Collecte nette par pays/région

Milliards d'euros	2008	2009
France	+2,1	+4,7
Région NORCEE ^(a)	+2,3	+2,4
Etats-Unis	+3,2	+0,0
Royaume-Uni ^(b)	-0,7	-1,0
Asie-Pacifique ^(c)	+2,0	+0,5
Région Med./Am. Lat. ^(d)	-0,6	+2,0
Total collecte nette vie, épargne, retraite	+8,4	+8,6

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

(b) La collecte nette du Royaume-Uni, excluant les fonds « with-profit », s'établit à +0,3 milliard d'euros au 31 décembre 2009.

(c) Asie-Pacifique : Australie, Nouvelle-Zélande, Hong Kong, Japon et Asie du Sud-Est.

(d) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, Grèce et Maroc.

- **Le volume des affaires nouvelles (APE²)** recule de 11% à 6 188 millions d'euros, principalement en raison de :
 - (i) l'environnement de marché difficile :
 - recul des ventes de produits d'épargne individuelle, principalement aux Etats-Unis, en Australie et au Royaume-Uni. Aux Etats-Unis, la refonte des produits a occasionné une baisse de la part de marché,
 - baisse des ventes d'assurance-vie collective en Suisse du fait d'une rotation de clientèle limitée sur ce marché,
 - (ii) l'impact négatif d'événements exceptionnels, notamment au Japon (faillite d'un important agent indépendant) et en Allemagne (mesures incitatives « Riester » non reconduites),
 - (iii) en partie compensés par la solide performance de la France, avec des développements positifs en vie collective et individuelle, de l'Italie (joint-venture avec BMPS) et des marchés à forte croissance (Hong Kong, Europe centrale et de l'Est et Asie du Sud-Est).

La part des produits en unités de compte est passée de 49% à 38%, impactée notamment par les Etats-Unis et le Royaume-Uni.

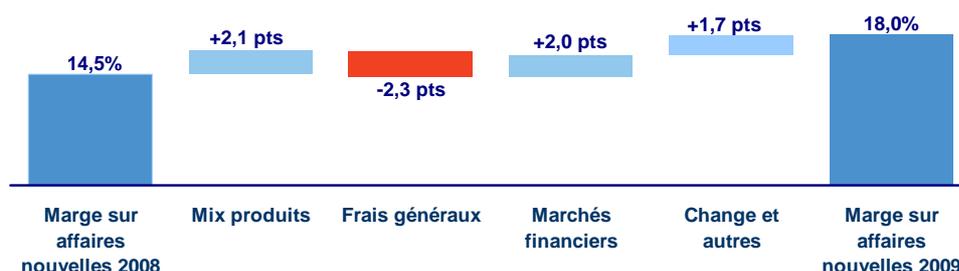
Affaires nouvelles (APE) par pays/région				
Millions d'euros	2008	2009	Variation en publié	Variation en comparable
France	1 347	1 602	+18,9%	+18,9%
Région NORCEE ^(a)	1 171	1 156	-1,3%	-2,5%
Etats-Unis	1 540	994	-35,4%	-38,8%
Royaume-Uni	1 287	926	-28,0%	-19,5%
Asie-Pacifique ^(b)	1 037	1 013	-2,5%	-17,3%
Région Med./Am. Lat. ^(c)	406	497	+22,5%	+19,6%
Total APE² vie, épargne, retraite	6 789	6 188	-8,8%	-10,6%

- (a) Région Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse et Europe centrale et de l'Est. Les APE et la VAN du Luxembourg ne sont pas encore modélisés.
- (b) Asie-Pacifique : Japon, Australie/Nouvelle-Zélande, Hong-Kong, Asie du Sud-Est et Chine. Les APE et la VAN de l'Inde sont intégrées aux APE et à la VAN de l'Asie du Sud-Est et Chine depuis cette année. La variation en comparable a été calculée en incluant les APE et la VAN de l'Inde en 2008, consolidée par mise en équivalence.
- (c) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique et Grèce. Les APE et la VAN du Maroc ne sont pas encore modélisés.

Valeur des affaires nouvelles en hausse de 5%

- **La valeur des affaires nouvelles (VAN⁴)** est en hausse de 5% à 1 113 millions d'euros, principalement en raison de :
 - l'amélioration du mix produits (notamment du fait des modifications apportées à l'offre en « Variable Annuities » aux Etats-Unis et de la hausse des ventes de produits de prévoyance au Royaume-Uni, en partie compensées par de moindres ventes de produits en unités de compte, notamment en France),
 - l'amélioration des conditions de marché, en partie compensées par
 - de moindres volumes (APE² en baisse de 11%).

En conséquence, la marge sur affaires nouvelles est en hausse de 14,5% à 18,0%.



Croissance du chiffre d'affaires dommages soutenue par les hausses de tarifs

Dommages

Le chiffre d'affaires de l'activité dommages croît de 1% à 26 174 millions d'euros, tiré par des hausses tarifaires, une hausse des volumes de l'activité particuliers (+1 135 000 de nouveaux contrats nets), en partie compensées par une baisse des volumes de l'activité entreprises.

Dommages : chiffre d'affaires IFRS par pays/région				
En millions d'euros	2008	2009	Variation en publié	Variation en comparable
Région NORCEE ^(a)	7 793	7 907	+1,5%	+0,1%
<i>dont Allemagne</i>	3 530	3 501	-0,8%	-0,8%
<i>dont Belgique</i>	2 139	2 130	-0,4%	-0,4%
<i>dont Suisse</i>	2 017	2 154	+6,8%	+1,6%
Région Méd./Am. Lat ^(b)	6 414	6 697	+4,4%	-0,6%
France	5 595	5 684	+1,6%	+1,6%
Royaume-Uni & Irlande	4 420	3 905	-11,6%	-1,8%
Canada	1 070	1 167	+9,1%	+10,7%
Asie	748	813	+8,8%	+7,4%
Total P&C revenues	26 039	26 174	+0,5%	+0,6%

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

(b) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, pays du Golfe, Grèce et Maroc.

Le chiffre d'affaires est en hausse sur l'activité de particuliers et en baisse sur l'activité entreprises :

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile de particuliers** (35% du chiffre d'affaires dommages total) est en hausse de 2,0%, principalement grâce au Royaume-Uni (succès de la plate-forme de direct Swiftcover), au Canada (hausse des tarifs et des volumes) et à la France (hausse des tarifs et des volumes), une hausse en partie compensée par l'Espagne (baisse des ventes de voitures et concurrence accrue) et par l'Allemagne (fort contexte concurrentiel).

Le nombre de nouveaux contrats nets s'élève à +989 000.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance non-automobile de particuliers** (26% du chiffre d'affaires dommages total) est en hausse de 1,7% en raison d'un effet prix positif sur l'ensemble du portefeuille, partiellement compensé par un recul du Royaume-Uni.

Le nombre de nouveaux contrats nets en habitation s'élève à +146 000.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile d'entreprises** (7% du chiffre d'affaires dommages total) recule de 1,2% en raison notamment des contributions négatives du Royaume-Uni, de l'Espagne et de la France.
- **Le chiffre d'affaires de l'assurance non-automobile d'entreprises** (31% du chiffre d'affaires dommages total) affiche une baisse de 1,7% due essentiellement au Royaume-Uni (politique de souscription sélective et concurrence accrue) et à l'Espagne (notamment responsabilité civile et construction).

Chiffre d'affaires de la gestion d'actifs impacté par de moindres actifs moyens sous gestion (-18%)

Gestion d'actifs

- **Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** est en baisse de 25% à 3 074 millions d'euros, essentiellement du fait de moindres actifs moyens sous gestion (-18%) et de l'évolution défavorable du mix produits (moindre composante action).
- **Les actifs sous gestion** sont en hausse de 29 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2008, à 845 milliards d'euros⁴, principalement en raison de :
 - la collecte nette : -71 milliards d'euros essentiellement sur le segment de clientèle institutionnelle, en raison de la sous-performance d'investissement d'AllianceBernstein en 2008 et de certaines expertises de gestion d'AXA IM en 2009,
 - l'évolution de marché : +108 milliards d'euros dus au redressement des marchés financiers,
 - impact des effets de change : -4 milliards d'euros, la dépréciation du dollar US ayant été compensée en partie par l'appréciation de la livre sterling face à l'euro.

Evolution des actifs sous gestion

En milliards d'euros	Alliance Bernstein	AXA IM	Total
Actifs sous gestion au 31/12/08	331	485	816
Collecte nette	-53	-19	-71
Evolution de marché	+77	+31	+108
Périmètre et autres impacts	-	-4	-4
Effet de change	-9	+5	-4
Actifs sous gestion au 31/12/09	346	499	845
Actifs moyens sous gestion sur la période	329	481	810
Variation en publié – actifs moyens sous gestion	-27%	-7%	-16%
Variation en comparable – actifs moyens sous gestion	-31%	-6%	-18%

Assurance internationale

Le chiffre d'affaires de l'assurance internationale est en hausse de 2% à 2 860 millions d'euros, la hausse de 2% du chiffre d'affaires d'AXA Corporate Solutions Assurance étant tirée par les affaires nouvelles en responsabilité civile et marine, en partie compensée par la branche construction.

Assurance internationale : chiffre d'affaires IFRS

En millions d'euros	2008	2009	Variation en publié	Variation en comparable
AXA Corporate Solutions Assurance	1 954	1 930	-1,2%	+2,3%
AXA Assistance	751	765	+1,9%	+3,8%
AXA Cessions	50	58	+15,7%	+15,7%
Autres activités internationales	86	107	+24,3%	-13,4%
Total assurance internationale	2 841	2 860	+0,7%	+2,4%

Résultats : chiffres clés

En millions d'euros	2008	2009	Variation	
			En publié	En comparable
Vie, épargne, retraite	1 508	2 336	+55%	+51%
Domages	2 394	1 670	-30%	-30%
Gestion d'actifs	589	355	-40%	-41%
Assurance internationale	188	286	+52%	+54%
Banques	33	-2	-105%	-105%
Holdings ⁵	-668	-793	+19%	+18%
Résultat opérationnel⁶	4 044	3 854	-5%	-6%
Plus-values nettes réalisées	792	725		
Provisions nettes pour dépréciation d'actifs	-2 773	-1 028		
Couverture du portefeuille actions (valeur intrinsèque)	1 636	-83		
Résultat courant⁶	3 699	3 468	-6%	-8%
Variations de juste valeur	-2 732	612		
<i>dont impact des spreads de crédit</i>	-1 507	1 116		
<i>dont mise en valeur de marché des investissements alternatifs</i>	-447	-263		
<i>dont ABS</i>	-412	63		
<i>dont effets relatifs aux éléments de protection du bilan</i>	-222	-361		
<i>dont dérivés de taux d'intérêt</i>	187	-107		
<i>dont effets de change et dérivés liés (hors effets de change sur provisions pour dépréciation)</i>	-393	149		
<i>dont dérivés de couverture actions</i>	-16	-403		
<i>dont autres actifs</i>	-144	57		
Opérations exceptionnelles non récurrentes	-49	-202		
Autres	5	-273		
Résultat net	923	3 606	+291%	+283%

Bénéfice net par action

En euro	2008 retraité*	2009*	Publié
Bénéfice opérationnel par action ⁷	1,79	1,67	-7%
Bénéfice courant par action ⁷	1,63	1,49	-8%
Bénéfice net par action	0,43	1,51	+251%

Le résultat opérationnel, le résultat courant, la VAN et les autres éléments d'analyse des variations de juste valeur ne sont pas définis par les normes comptables et à ce titre ne sont pas audités

* A la suite de l'augmentation de capital avec DPS d'AXA au 4^{ème} trimestre 2009, le nombre d'actions moyen a été modifié pour prendre en compte un facteur d'ajustement de 1,023. Dans le calcul du nombre moyen d'actions, le facteur d'ajustement a été appliqué aux actions existantes à la date de l'augmentation de capital, entraînant un ajustement sur le nombre moyen d'actions de 48,4 millions d'actions en 2009 et de 47,7 millions en 2008. Au 31 décembre 2009, le nombre total d'actions existantes était de 2 264 millions et le nombre moyen d'actions dilué de 2 133 millions.

Résultat opérationnel

Rebond du résultat opérationnel en vie, épargne, retraite

- **Le résultat opérationnel est en recul de 6%, à 3 854 millions d'euros, le redressement en vie, épargne, retraite (+51%), essentiellement dû à l'amélioration de la marge de couverture sur les produits « Variable Annuities », étant plus que compensé par l'activité dommages (-30%), qui traverse un cycle de marché défavorable, et par la gestion d'actifs (-41%), du fait de la baisse des actifs moyens sous gestion.**
- **Le résultat opérationnel de l'activité vie, épargne, retraite** croît de 51% à 2 336 millions d'euros.

La marge sur chiffre d'affaires est stable⁸, à 4 569 millions d'euros, le déclin du chiffre d'affaires (-4%) étant compensé par des marges plus élevées (+3%) résultant principalement de l'amélioration du mix géographique (baisse des marchés ayant une moindre exposition aux activités de prévoyance à marge élevée).

La marge sur actifs est en baisse de 10%⁸, à 4 635 millions d'euros :

- **les chargements perçus sur unités de compte** sont en recul de 8%⁸, à 1 822 millions d'euros, principalement du fait de moindres réserves moyennes (-3%) et de l'évolution défavorable du mix géographique (-4%) consécutif à la moindre contribution de pays à fortes marges comme la France et les Etats-Unis,
- **la marge d'investissement sur actif général** est en baisse de 14%⁸, à 2 179 millions d'euros, conséquence de rendements plus faibles aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et dans la région Méditerranée/Amérique Latine, et d'une participation plus importante des assurés en Suisse et en France. Les réserves moyennes de l'actif général augmentent de 2%.
- **les autres commissions** sont stables⁸.

La marge technique passe de 1 853⁸ à 2 003 millions d'euros, bénéficiant notamment de (i) 1 411 millions d'euros d'amélioration (essentiellement aux Etats-Unis) de la marge de couverture sur les produits en « Variable Annuities », conséquence d'un coût du risque de base significativement plus bas, de la moindre volatilité des marchés financiers ainsi que du resserrement des spreads de crédit et de gains sur couvertures de taux d'intérêt en partie compensés par une revue à la baisse des hypothèses de rachat, (ii) un gain non récurrent de 165 millions d'euros au Royaume-Uni à la suite de la restructuration interne d'un portefeuille de rentes et (iii) 68 millions d'euros d'augmentation de boni sur exercices antérieurs en assurance collective en France, partiellement compensés par (iv) -103 millions d'euros de renforcement des réserves au Japon.

Les frais généraux, nettes des coûts d'acquisition différés ont augmenté de 5%⁸ à 7 642 millions d'euros, dont 2% de hausse des dépenses administratives et 9% de hausse des frais d'acquisition, essentiellement dus à la hausse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés en raison de l'amélioration des marges (en particulier la marge technique aux Etats-Unis).

En pourcentage des réserves, les charges brutes des coûts d'acquisition différés sont en baisse, de 1,8% à 1,7%.

Les amortissements de la valeur des portefeuilles sont en baisse de 27%⁸, à -363 millions d'euros, tirés par le Royaume-Uni, l'Australie et Hong Kong.

Les impôts et intérêts minoritaires sont en hausse de 76%⁸, à 864 millions d'euros, principalement du fait de résultats avant impôt plus élevés. Le montant des éléments fiscaux positifs non récurrents s'élève à 129 millions d'euros (légèrement supérieur à 2008).

Baisse de la profitabilité dommages dans un cycle de marché défavorable

- **Le résultat opérationnel de l'activité dommages** recule de 30%, à 1 670 millions d'euros, dans un cycle de marché défavorable. Le ratio combiné s'accroît de 3,6 points à 99,0%.

Dommages : ratio combiné par pays/région

En %	2008	2009	Variation en comparable
Région NORCEE ^(a)	97,2	97,8	+0,6 pt
<i>dont Belgique</i>	98,8	99,8	+1,0 pt
<i>dont Suisse</i>	93,6	94,0	+0,3 pt
<i>dont Allemagne</i>	98,2	98,7	+0,5 pt
France	93,0	99,1	+6,1 pts
Région Med/Amérique Latine ^(b)	93,3	99,0	+5,8 pts
Royaume-Uni et Irlande	99,0	102,2	+3,3 pts
Reste du monde	95,2	96,6	+1,4 pt
Total dommages	95,5	99,0	+3,6 pts

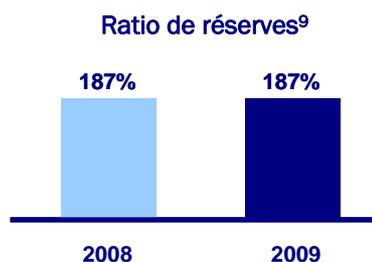
(a) Région Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse, Europe du Nord, centrale et de l'Est et Luxembourg.

(b) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, pays du Golfe, Grèce et Maroc.

Le ratio de sinistralité augmente de 3,8 points, à 70,9%. En excluant les effets de périmètre, le ratio de sinistralité augmente de 3,7 points, qui se décomposent comme suit :

- +1,7 point dû à des événements naturels (en particulier la tempête Klaus en Europe continentale, les crues au Royaume-Uni et la rudesse globale des conditions hivernales),
- +1,7 point dû au ratio de sinistralité de l'année en cours, qui exclut les événements naturels, avec +2,1 points de fréquence et sévérité en partie compensés par -0,5 point de hausse des tarifs,
- +0,3 point dû à la variation de boni sur exercices antérieurs.

Le ratio de réserves⁹ est stable par rapport à l'an dernier, à 187%.



Le taux de chargement est en baisse de 0,2 point, à 28,1%, dont 0,3 point d'augmentation du ratio de coûts d'acquisition et 0,5 point de baisse du ratio de frais d'administration, tiré par le Royaume-Uni (initiatives de réduction des coûts).

Les revenus financiers¹⁰ reculent de 7%, à 2 062 millions d'euros, reflétant la baisse de rendement des actifs (-9%), en partie compensée par l'augmentation des actifs moyens (+2%).

Les impôts et intérêts minoritaires sont en baisse de 35%, à 659 millions d'euros, en raison d'un résultat avant impôt moins élevé. Le montant des éléments fiscaux positifs non récurrents s'élève à 61 millions d'euros (en ligne avec 2008).

Baisse du résultat opérationnel de la gestion d'actifs

- **Le résultat opérationnel de la gestion d'actifs** baisse de 41%, à 355 millions d'euros, principalement en raison du niveau moindre des actifs moyens sous gestion.
Le résultat opérationnel d'AllianceBernstein recule de 45%, à 185 millions d'euros, la baisse du chiffre d'affaires (-29%) ayant été en partie compensée par de moindres dépenses (-13%¹¹). Le montant des éléments fiscaux positifs non récurrents s'élève à 62 millions d'euros (en ligne avec 2008).
Le résultat opérationnel d'AXA Investment Managers baisse de 36%, à 171 millions d'euros, en raison du recul du chiffre d'affaires (-17%) et de la non récurrence d'un « carried interest » survenu en 2008, en partie compensés par de moindres dépenses (-14%¹¹).
- **Le résultat opérationnel de l'assurance internationale** croît de 54%, à 286 millions d'euros, grâce à la performance d'AXA Corporate Solutions Assurance et aux moindres pertes du portefeuille en run-off de l'activité vie.
- **Le résultat opérationnel des banques** recule de 2 millions d'euros (contre 33 millions d'euros en 2008).
- **Le résultat opérationnel des holdings⁵** est en baisse de 120 millions d'euros à données comparables et s'établit désormais à -793 millions d'euros, un recul principalement dû à de plus importantes charges financières ainsi qu'à un résultat moins important sur la couverture des résultats en devises locales.

Résultat courant

Le résultat courant est en baisse de 8%, à 3 468 millions d'euros, principalement du fait de la baisse du résultat opérationnel (les plus-values réalisées nettes sont comparables de 2008 à 2009).

Les plus-values nettes réalisées en 2009 s'élèvent à 725 millions d'euros et les provisions pour dépréciation à caractère durable à 1 028 millions d'euros, dont 459 millions d'euros sur actions, 316 millions d'euros sur actifs obligataires et 253 millions d'euros sur les investissements alternatifs (private equity, immobilier et autres). Le changement de valeur intrinsèque des instruments dérivés s'établit à -83 millions d'euros.

Résultat net

Le résultat net croît de 283%, à 3 606 millions d'euros, la baisse du résultat courant étant plus que compensée par la contribution du changement de valeur de certains actifs et dérivés, nette de change et autres éléments (+137 millions d'euros en 2009 contre -2 776 millions d'euros en 2008), principalement due au resserrement des spreads de crédit.

La variation de juste valeur s'élève, pour 2009, à 612 millions d'euros, comprenant principalement :

- (i) +1 116 millions d'euros d'impact des spreads de crédit,
- (ii) -263 millions d'euros de mise en valeur de marché d'investissements alternatifs (principalement du private equity),
- (iii) -403 millions d'euros d'impact des dérivés de couverture actions, dont -381 millions d'euros d'impact du programme de couverture aux Etats-Unis pour protéger le bilan,

L'impact en 2009 des opérations exceptionnelles non récurrentes s'élève à -202 millions d'euros. Il est principalement dû à une charge fiscale consécutive au projet de vente des activités en Australie et Nouvelle-Zélande.

Les autres éléments (principalement coûts d'intégration, amortissement des intangibles et ajustements fiscaux non escomptés) s'élèvent à -273 millions d'euros.

Dividende

Un dividende de 0,55 euro par action (en hausse de 38% par rapport à 2008) sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires individuels qui se tiendra le 29 avril 2010. Ce dividende serait payable le 6 mai 2010, et les actions ordinaires coteraient hors-dividende le 3 mai 2010.

Stabilité des plus-values réalisées nettes de dépréciation d'actifs et dérivés

Resserrement des spreads de crédit impactant le résultat net

Capitaux propres et solvabilité

**Ratio Solvabilité I
en hausse de 44
points, à 171%**

- **Les capitaux propres** s'établissent à 46,2 milliards d'euros, en hausse de 8,8 milliards d'euros, en raison de l'augmentation de 5,0 milliards d'euros des plus-values latentes, tant sur actions que sur actifs obligataires, de 3,6 milliards d'euros du résultat net, et de 2,4 milliards d'euros d'augmentations de capital (dont 2,0 milliards d'euros d'augmentation de capital avec DPS et 0,4 milliard d'augmentation de capital réservée aux salariés d'AXA), en partie compensés par la hausse de 1,0 milliard d'euros des engagements de retraites et de 0,8 milliard d'euros de paiement du dividende 2008.

Les plus-values latentes nettes sur immobilier et prêts (non incluses dans les capitaux propres) s'élèvent à 2,6 milliards d'euros au 31 décembre 2009.

- **Le ratio Solvabilité I du Groupe** s'établit à 171% après paiement du dividende, en hausse de 44 points par rapport au 31 décembre 2008, bénéficiant notamment de la hausse du résultat (+18 points), d'augmentations de capital (+11 points, dont +9 points d'augmentation de capital avec DPS) et de conditions de marché plus favorables, principalement sur les actifs obligataires (+17 points) du fait du resserrement des spreads de crédit.

Indicateurs de sensibilités aux évolutions de marchés : -5 points pour une baisse de 10% des marchés action, -6 points pour une baisse de 10% de l'immobilier, -2 points pour une baisse de 10% du private equity.

Pour les actifs obligataires, les sensibilités aux évolutions de marché sont : -7 points pour une hausse de 10 pdb des taux d'intérêt, -3 points pour une hausse de 10 pdb du coût du risque des obligations d'entreprise, avec une combinaison des deux impacts limitée à -17 points de solvabilité.

Le ratio Solvabilité II (QIS4) s'établit à environ 185% (environ 150% au 31 décembre 2008).

**Taux d'endettement
en baisse de 8 pts, à
26%**

- **Structure financière**
La dette financière nette d'AXA recule de 4,1 milliards d'euros, à 13,5 milliards d'euros, bénéficiant notamment de 2,4 milliards d'euros d'augmentations de capital et de 2,1 milliards d'euros de trésorerie provenant d'opérations de couverture du portefeuille actions.

Le taux d'endettement baisse de 8 points, à 26%, grâce à la baisse de la dette financière nette et à la hausse des capitaux propres. En excluant l'impact positif de l'augmentation de capital, le taux d'endettement aurait été de 30%.

Le ratio de couverture des intérêts financiers est de 7,9x (contre 8,5x en 2008).

Actifs investis

Les actifs investis d'AXA s'élèvent à 590 milliards d'euros, dont 403 milliards d'euros d'actif général investis dans un portefeuille diversifié principalement composé d'obligations (81%), d'actifs immobiliers (5%), de liquidités (5%) et d'actions cotées (4%).

Au second semestre 2009, l'évaluation des actifs a été :

- stable pour l'immobilier et le private equity,
- en croissance pour les actions, obligations d'entreprises et ABS

Evolution de l'actif général:

- Collecte nette : investissements dans les obligations d'Etat et les obligations d'entreprise,
- Liquidités: baisse due au réinvestissement des actifs obligataires et impact d'un plus faible collatéral sur les couvertures de « Variable Annuities »
- Effets de périmètre : 5 milliards d'euros en Australie et Nouvelle-Zélande requalifiés comme « disponible à la vente » en 2009.

Questions du marché sur les obligations d'Etat de certains pays européens : l'exposition d'AXA, nette de participation des assurés et d'impôt, est estimée à 4,0 milliards d'euros sur l'Italie, 3,9 milliards d'euros sur l'Espagne, 0,9 milliard d'euros sur le Portugal, 0,6 milliard d'euros sur la Grèce et 0,2 milliard d'euros sur l'Irlande.

Embedded Value du Groupe

**EV Groupe en hausse
de 49% à 13,4 euros
par action**

- **L'EV Groupe** est en hausse de 11,8 milliards d'euros, passant de 18,6 à 30,4 milliards d'euros, soit une hausse de 49% à 13,4 euros par action. Sur la base méthodologique du CFO Forum (qui inclut notamment les intangibles non vie et les dettes perpétuelles subordonnées), l'EV Groupe aurait augmenté de 12,8 milliards d'euros, à 44,0 milliards d'euros.

En millions d'euros	2008	% de l'EV Groupe	2009	% de l'EV Groupe
EV Groupe d'ouverture	34 840		18 600	
Rendement opérationnel	6 234	+18%	4 974	+27%
Performance d'investissement	-22 075	-63%	4 397	+24%
Rendement total de l'EV Groupe	-15 841	-46%	9 371	+50%
Flux de capitaux	-2 135		-836	
Effets de change	-1 271		272	
Augmentation de capital	-260		2 434	
Variations de périmètre et autres	-260		579	
EV Groupe de clôture	18 600		30 422	
Dont Valeur des contrats en portefeuille (VIF)	12 459		18 456	
Dont actif net tangible réévalué (TNAV)	6 141		11 967	

Le rendement total est en hausse de 25,2 milliards d'euros à 9,4 milliards d'euros principalement grâce au redressement des marchés financiers. Ci-dessous, une estimation de la décomposition de la performance d'investissement :

- Rebond des marchés actions : +2,8 milliards d'euros
- Resserrement des spreads de crédit : +1,7 milliard d'euros
- Hausse des taux d'intérêt : +0,2 milliard d'euros
- Hausse des volatilités : -0,3 milliard d'euros

En 2009, l'EV Groupe a bénéficié d'un impact de 2,6 milliards d'euros d'utilisation d'une prime de liquidité (environ 30 pdb en moyenne) contre 4,4 milliards d'euros en 2008 (plus de 50 pdb en moyenne).

Notes

- ¹ La valeur des affaires nouvelles est en part du Groupe.
- ² Les APE (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.
- ³ (Dette financière nette + dette perpétuelle subordonnée) / (fonds propres hors plus ou moins-values latentes + dette financière nette)
- ⁴ La différence avec le total de 1 014 milliards d'euros d'actifs sous gestion correspond aux actifs gérés directement par les sociétés d'assurance AXA.
- ⁵ Et autres sociétés.
- ⁶ Le résultat opérationnel correspond au résultat courant, hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire. Le résultat courant est le résultat net, hors impact des opérations exceptionnelles, avant dépréciation des écarts d'acquisition et amortissement d'autres incorporels similaires, et gains et pertes sur actifs financiers (valorisés selon l'option de la juste valeur) et sur dérivés. Les APE et la VAN vie, épargne, retraite, le résultat courant et le résultat opérationnel ne sont pas des mesures définies par les normes comptables et ne sont donc pas audités. Ces mesures ne sont pas nécessairement comparables aux soldes qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et elles doivent être consultées parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes comptables. La direction d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles fournissent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA.
- ⁷ Net de charge financière sur les titres subordonnés perpétuels (TSDI et TSS).
- ⁸ Sur une base pro forma pour les variations de marges et de coûts, c'est-à-dire retraitées de l'effet de périmètre lié à AXA Mexico, à Genesys en Australie, à QF Vita en Italie, à SBJ au Royaume-Uni et aux minoritaires de Turquie, de l'effet de change et du reclassement en France de marge technique en frais d'acquisition des charges liées aux modifications contractuelles des contrats de protection du Groupe. Pour plus de détails, se reporter aux sections concernant ces pays dans le rapport d'activité.
- ⁹ Provisions techniques nettes / primes nettes acquises
- ¹⁰ Net des charges financières.
- ¹¹ La variation est calculée sur la base de frais nets des éliminations inter-sociétés.

About 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. Pour l'année 2009, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 90,1 milliards d'euros et le résultat d'exploitation à 3,9 milliards d'euros. Au 31 décembre 2009, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 1 014 milliards d'euros.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le symbole CS (ISIN FRO000120628 - 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 Internet du Groupe : www.axa.com

Relations investisseurs AXA

Etienne Bouas-Laurent : +33.1.40.75.46.85 (jusqu'au 1 ^{er} mars, 2010)	Emmanuel Touzeau: +33.1.40.75.46.74
Mattieu Rouot : +33.1.40.75.46.85 (à compter du 1 ^{er} mars 2010)	Sara Gori: +33.1.40.75.48.17
Gilbert Chahine : +33.1.40.75.56.07	Armelle Vercken: +33.1.40.75.46.42
Paul-Antoine Cristofari: +33.1.40.75.73.60	Chris Winans +1.212.314.55.19
Sylvie Gleises: +33.1.40.75.49.05	
George Guerrero: +1.212.314.28.68	

Relations presse AXA

Relations actionnaires Individuels AXA : +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 2008 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. Nous attirons plus particulièrement votre attention sur la section du Rapport Annuel intitulée « Avertissements ». AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

ANNEXE 1 : chiffre d'affaires IFRS du Groupe AXA – 2009 vs. 2008 /

Chiffre d'affaires IFRS du Groupe AXA – contributions et croissance par pays/région				
En millions d'euros	2008	2009	Variation du chiffre d'affaires IFRS	
	IFRS	IFRS	Publiée	Comparable
Etats-Unis	13 755	9 384	-31,8%	-35,3%
France	14 271	16 340	+14,5%	+14,5%
Région Europe du Nord, centrale et de l'Est	13 798	14 187	+2,8%	+1,6%
<i>dont Allemagne</i>	6 233	6 694	+7,4%	+7,4%
<i>dont Suisse</i>	4 482	4 437	-1,0%	-5,8%
<i>dont Belgique</i>	2 559	2 515	-1,7%	-1,7%
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	465	468	+0,6%	+10,0%
Royaume-Uni	3 549	2 783	-21,6%	-14,0%
Asie-Pacifique	7 682	8 337	+8,5%	-8,4%
<i>dont Japon</i>	4 628	5 438	+17,5%	-8,8%
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	1 719	1 532	-10,9%	-11,9%
<i>dont Hong Kong</i>	1 126	1 203	+6,8%	+0,8%
<i>dont Asie du Sud-Est</i>	210	164	-21,7%	-22,1%
Région Med/ Amérique Latine	4 813	6 473	+34,5%	+31,3%
Autres pays	108	115	+6,9%	+8,6%
Vie, épargne, retraite	57 977	57 620	-0,6%	-3,7%
Région Europe du Nord, centrale et de l'Est	7 793	7 907	+1,5%	+0,1%
<i>dont Allemagne</i>	3 530	3 501	-0,8%	-0,8%
<i>dont Belgique</i>	2 139	2 130	-0,4%	-0,4%
<i>dont Suisse</i>	2 017	2 154	+6,8%	+1,6%
France	5 595	5 684	+1,6%	+1,6%
Région Med/ Amérique Latine	6 414	6 697	+4,4%	-0,6%
Royaume-Uni & Irlande	4 420	3 905	-11,6%	-1,8%
Canada	1 070	1 167	+9,1%	+10,7%
Asie	748	813	+8,8%	+7,4%
Dommages	26 039	26 174	+0,5%	+0,6%
AXA Corporate Solutions Assurance	1 954	1 930	-1,2%	+2,3%
Autres	887	930	+4,9%	+2,7%
Assurances Internationales	2 841	2 860	+0,7%	+2,4%
AllianceBernstein	2 511	1 887	-24,9%	-28,7%
AXA Investment Managers	1 436	1 187	-17,3%	-17,6%
Gestion d'actifs	3 947	3 074	-22,1%	-24,7%
Activités Bancaires	412	395	-4,1%	-2,4%
Total	91 221	90 124	-1,2%	-3,2%

ANNEXE 2 : vie, épargne, retraite – 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 part du Groupe En millions d'euros	APE 2009			% UL dans APE (excl. OPCVM)		Variation des UC en base comparable
	UC	Non-UC	OPCVM	2008	2009	
France	186	1 415		14%	12%	-1%
Etats-Unis	544	194	256	82%	74%	-48%
Royaume-Uni	797	107	22	90%	88%	-23%
Région Europe du Nord, centrale et de l'Est						
Allemagne	132	337		37%	28%	-23%
Suisse	30	224	0	8%	12%	+36%
Belgique	13	250		9%	5%	-45%
Europe Centrale et de l'Est	104	29	35	66%	78%	+23%
Asie-Pacifique						
Japon	109	423		20%	20%	-15%
Australie/Nouvelle-Zélande	37	50	183	26%	43%	+79%
Hong Kong	44	79	0	47%	36%	-22%
Asie du Sud-Est & Chine	48	40		61%	55%	+3%
Région Med/Amérique Latine						
	100	386	12	33%	21%	-20%
Total	2 144	3 536	509	49%	38%	-27%

ANNEXE 3 : chiffre d'affaires IFRS en devises locales – Trimestres discrets /

(En millions de devises locales, sauf Japon en milliards)	1T08	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
Vie, épargne, retraite								
Etats-Unis	5 157	5 149	5 149	4 774	4 197	3 257	2 670	2 962
France	3 976	3 465	3 215	3 615	4 012	4 012	3 623	4 694
Région Europe du Nord, centrale et de l'Est								
<i>dont Allemagne</i>	1 477	1 478	1 468	1 810	1 516	1 540	1 829	1 810
<i>dont Suisse</i>	4 342	915	843	1 010	4 188	922	749	838
<i>dont Belgique</i>	989	611	419	541	534	514	603	865
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	113	116	121	115	115	113	116	124
Royaume-Uni	708	765	680	676	556	599	620	705
Asie-Pacifique								
<i>dont Japon (en milliards)</i>	185	193	207	163	174	188	167	176
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	701	625	748	924	918	607	586	606
<i>dont Hong Kong</i>	3 212	3 145	3 393	3 146	3 178	3 099	3 317	3 407
Région Med/ Amérique Latine	1 291	1 497	920	1 104	1 417	1 532	1 471	2 053
Dommages								
Région Europe du Nord, centrale et de l'Est								
<i>dont Allemagne</i>	1 602	597	709	621	1 619	587	699	596
<i>dont Suisse</i>	2 643	256	159	142	2 686	260	162	144
<i>dont Belgique</i>	637	517	507	477	648	513	491	479
France	1 821	1 200	1 362	1 212	1 864	1 224	1 346	1 250
Région Med/ Amérique Latine	1 547	1 436	1 215	2 215	1 725	1 678	1 403	1 891
Royaume-Uni & Irlande	873	979	901	770	881	952	891	757
Asie	200	176	187	185	212	205	206	191
Canada	349	463	437	423	385	530	484	452
Assurance internationale								
AXA Corporate Solutions Assurance	889	331	354	379	900	355	343	332
Autres	247	205	203	233	279	196	234	221
Gestion d'actifs								
AllianceBernstein	1 045	1 006	931	711	610	624	667	731
AXA Investment Managers	374	388	337	337	295	284	284	325
Banque et Autres	87	89	82	112	78	89	91	80

ANNEXE 4 : chiffre d'affaires dommages 2009 – contribution et croissance par ligne d'activité /

Chiffre d'affaires dommages : contribution et croissance par ligne d'activité								
En %	Particuliers Automobile		Particuliers hors Automobile		Entreprises Automobile		Entreprises Hors Automobile	
	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable
France	33%	+3%	28%	+3%	8%	-3%	31%	+0%
Royaume-Uni ^(a)	20%	+19%	37%	-4%	6%	-9%	37%	-6%
NORCEE	32%	-1%	29%	+1%	6%	+0%	31%	-1%
<i>dont Allemagne</i>	28%	-3%	37%	-0%	6%	+2%	22%	-2%
<i>dont Belgique</i>	35%	+0%	28%	+2%	6%	-4%	31%	-2%
<i>dont Suisse</i>	35%	-0%	17%	+2%	4%	+1%	45%	+1%
Région Med/Amérique Latine	43%	-3%	19%	+5%	11%	+0%	26%	-1%
Canada	38%	+17%	20%	+24%	7%	+2%	37%	-2%
Asie	76%	+6%	7%	+12%	4%	+36%	15%	-2%
Total	35%	+2%	26%	+2%	7%	-1%	31%	-2%

(a) Incluant l'Irlande.

ANNEXE 5 : vie, épargne, retraite – volumes, valeurs et marge sur affaires nouvelles recalculés sur la base des facteurs de profitabilité 2009 /

VAN trimestrielle et marge sur affaires nouvelles (APE) recalculées sur la base de facteurs de profitabilité 2009

<i>in Euro million</i>	1T09			2T09			3T09			4T09		
	VAN	APE	Marge sur affaires nouvelles	VAN	APE	Marge sur affaires nouvelles	VAN	APE	Marge sur affaires nouvelles	VAN	APE	Marge sur affaires nouvelles
Etats-Unis	-16	327	-5,0%	22	249	9,0%	28	193	14,6%	38	224	17,0%
France	34	387	8,8%	33	389	8,4%	30	344	8,8%	48	481	9,9%
Royaume-Uni	21	228	9,3%	28	265	10,6%	31	218	14,1%	17	216	8,0%
Région Europe du Nord, centrale et de l'Est	76	335	22,6%	42	228	18,6%	49	279	17,5%	56	315	17,8%
Allemagne	22	132	16,9%	12	86	14,4%	13	124	10,1%	16	128	12,5%
Suisse	42	123	33,8%	16	47	33,0%	12	38	32,8%	15	47	31,7%
Belgique	6	52	11,7%	8	55	14,3%	13	67	18,9%	15	90	16,6%
Europe centrale et de l'Est	6	28	21,0%	7	40	16,8%	11	50	22,1%	10	50	20,6%
Asie-Pacifique	106	227	46,9%	117	257	45,6%	125	250	49,9%	148	279	53,0%
Japon	74	126	58,7%	74	128	58,2%	80	126	63,3%	101	152	66,7%
Australie/Nouvelle-Zélande	7	56	12,2%	10	74	13,9%	10	69	14,9%	10	71	14,8%
Hong Kong	19	30	62,6%	19	30	64,2%	19	29	65,3%	21	34	63,5%
Asie du Sud-Est & Chine	7	15	46,5%	13	25	51,4%	15	25	61,1%	15	23	65,0%
Région Méd/ Amérique Latine	13	101	13,3%	19	119	16,2%	17	114	14,9%	30	163	18,2%
TOTAL	234	1 604	14,6%	262	1 507	17,4%	280	1 398	20,0%	337	1 679	20,1%

ANNEXE 6 : vie, épargne, retraite – volumes, valeurs et marge sur affaires nouvelles /

APE, VAN et marge VAN/APE – 12 principaux pays/régions modélisés								
<i>En millions d'euros</i>	APE 2008	APE 2009	Variation à base comparable	VAN 2008	VAN 2009	Variation à base comparable	Marge VAN/APE 2009	Variation à base comparable
Etats-Unis	1 540	994	-38,8%	73	73	-6,3%	7,3%	+2,5 pts
France	1 347	1 602	+18,9%	78	145	+86,0%	9,0%	+3,3 pts
Royaume-Uni	1 287	926	-19,5%	125	97	-13,3%	10,5%	+0,8 pt
Région Europe du Nord, centrale et de l'Est	1 171	1 156	-2,5%	223	223	-1,5%	19,3%	+0,2 pt
Allemagne	468	469	-3,2%	86	63	-28,8%	13,5%	-4,8 pts
Suisse	280	255	-13,4%	78	84	+3,4%	33,1%	+5,4 pts
Belgique	260	264	+1,5%	29	41	+43,7%	15,7%	+4,6 pts
Europe centrale et de l'Est	164	168	+10,6%	31	34	+21,3%	20,2%	+1,8 pt
Asie-Pacifique	1 037	1 013	-17,3%	430	496	-3,7%	49,0%	+6,8 pts
Japon	482	532	-15,6%	299	330	-14,2%	61,9%	+1,0 pt
Australie/Nouvelle-Zélande	378	269	-32,3%	35	38	+7,9%	14,0%	+5,5 pts
Hong Kong	112	123	+2,7%	75	78	-2,6%	63,9%	-3,5 pts
Asie du Sud-Est & Chine	66	88	+17,7%	21	50	+117,1%	56,8%	+25,9 pts
Région Méd/ Amérique Latine	406	497	+19,6%	55	79	+46,2%	16,0%	+2,9 pts
TOTAL	6 789	6 188	-10,6%	985	1 113	+5,1%	18,0%	+2,6 pts

ANNEXE 7 : présentation synthétique des résultats après impôts & intérêts minoritaires /

Résultats consolidés (en millions d'euros)	Résultat net part du Groupe		Résultats des activités cédées		Coûts d'intégration		Ecart d'acquisition & autres incorporels similaires		Opérations exceptionnelles		Gains ou pertes (dont change sur actifs financiers (en option juste valeur) & produits dérivés)		Résultat courant		Plus ou moins-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel		Variation	Variation à taux de change constant
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009		
	Vie, épargne, retraite	(446)	2 075	(21)	7	(38)	(11)	(25)	(21)	(8)	(111)	(1 079)	(52)	725	2 263	(784)	(73)	1 508		
France	425	842	-	-	-	-	-	-	-	-	(561)	281	986	561	311	91	675	470	(30%)	(30%)
Etats-Unis	(296)	(28)	-	-	-	-	(2)	(1)	2	-	83	(555)	(378)	529	(153)	(16)	(225)	545	342%	330%
Royaume-Uni	257	(33)	-	(3)	(12)	-	(14)	(13)	-	-	232	(165)	50	148	(71)	(38)	122	186	53%	71%
Japon	(151)	420	-	-	(3)	(2)	-	-	-	-	(478)	191	330	231	92	20	238	211	(11%)	(29%)
Allemagne	(70)	(50)	-	-	(4)	(3)	-	-	(10)	(84)	(59)	25	2	12	(41)	(145)	43	157	264%	264%
Suisse	(93)	185	-	-	(5)	-	(5)	(5)	-	(16)	(56)	(19)	(27)	225	(245)	(1)	218	226	4%	(1%)
Belgique	(597)	439	-	-	(10)	(4)	(2)	0	-	-	(249)	188	(338)	256	(474)	24	136	231	69%	69%
Région Med/ Amérique Latine	52	139	-	-	(4)	(1)	(0)	(0)	-	1	(12)	20	68	119	(40)	4	108	115	6%	7%
Autres pays	29	161	(21)	10	-	-	(2)	(2)	-	(13)	21	(17)	31	183	(161)	(12)	192	195	2%	(1%)
<i>Dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	<i>(70)</i>	<i>27</i>	<i>(21)</i>	<i>10</i>	-	-	-	-	-	-	20	(12)	<i>(70)</i>	<i>29</i>	<i>(100)</i>	<i>(17)</i>	<i>31</i>	<i>46</i>	51%	53%
<i>Dont Hong Kong</i>	<i>97</i>	<i>132</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	8	(4)	<i>89</i>	<i>137</i>	<i>(44)</i>	2	<i>133</i>	<i>135</i>	1%	(5%)
Dommages	926	1 516	-	-	(78)	(46)	(69)	(64)	1	32	(656)	187	1 728	1 406	(665)	(264)	2 394	1,670	(30%)	(30%)
France	245	445	-	-	-	-	-	-	(4)	-	(290)	65	539	380	(83)	(26)	623	406	(35%)	(35%)
Royaume-Uni & Irlande	62	44	-	-	-	-	(24)	(6)	-	-	7	7	78	42	(227)	(58)	306	100	(67%)	(65%)
Allemagne	127	207	-	-	(25)	(21)	-	-	(1)	26	(146)	23	298	179	(57)	(105)	355	283	(20%)	(20%)
Belgique	(17)	186	-	-	(24)	(18)	(1)	(2)	-	-	(133)	62	140	143	(41)	(25)	181	168	(7%)	(7%)
Région Med/ Amérique Latine	447	277	-	-	(20)	(7)	(16)	(25)	6	7	(37)	22	515	281	(43)	(44)	557	326	(42%)	(41%)
Suisse	(14)	227	-	-	(10)	-	(21)	(25)	-	(1)	(52)	5	68	247	(170)	(13)	238	260	9%	4%
Autres pays	77	130	-	-	-	-	(7)	(6)	-	-	(6)	3	90	133	(44)	7	134	126	(6%)	(3%)
Assurance internationale	103	326	-	-	-	-	-	(1)	1	1	(71)	20	172	306	(16)	19	188	286	+52%	+54%
AXA Corporate Solutions Assurance	27	160	-	-	-	-	-	-	-	-	(77)	16	105	144	(8)	12	113	132	+17%	+19%
Autres	75	166	-	-	-	-	-	(1)	1	1	7	5	67	161	(8)	7	75	154	+105%	+107%
Gestion d'actifs	396	409	-	-	(2)	-	(5)	-	(22)	5	(163)	49	589	355	-	-	589	355	-40%	-41%
AllianceBernstein	245	205	-	-	-	-	(5)	-	(22)	-	(45)	20	318	185	-	-	318	185	-42%	-45%
AXA Investment Managers	151	204	-	-	(2)	-	-	-	-	5	(118)	29	271	171	-	-	271	171	-37%	-36%
Activités bancaires	(38)	(17)	-	-	(10)	(4)	(0)	-	-	-	4	(8)	(32)	(6)	(64)	(4)	33	(2)	-105%	-105%
Holdings & autres sociétés	(19)	(703)	-	1	-	-	-	-	-	(136)	(535)	288	517	(857)	1,185	(64)	(668)	(793)	+19%	+18%
TOTAL	923	3 606	(21)	8	(127)	(60)	(99)	(85)	(28)	(210)	(2 501)	485	3 699	3 468	(345)	(386)	4 044	3,854	-5%	-6%

ANNEXE 8 : bilan simplifié du Groupe AXA /

Actifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	2008	2009 (préliminaire)
Ecarts d'acquisition	17,0	16,5
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI)	4,4	3,6
Frais d'acquisition reportés (DAC) et similaires	18,8	18,8
Autres actifs incorporels	3,2	3,1
Investissements	526,7	572,4
Autres actifs	71,3	74,7
Disponibilités	32,2	19,6
ACTIF	673,6	708,6

Passifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	2008	2009 (préliminaire)
Fonds propres, part du Groupe	37,4	46,2
Intérêts minoritaires	3,1	3,7
Fonds propres part du Groupe et intérêts minoritaires	40,5	49,9
Provisions techniques	517,5	545,3
Provisions pour risques et charges	9,3	9,5
Dette de financement	14,5	10,2
Autres passifs	91,7	93,7
PASSIF	673,6	708,6

ANNEXE 9 : principaux communiqués de presse du T4 2009 /

- 29/10/2009 Indicateurs d'activité aux 9 mois 2009
- 08/11/2009 AXA annonce aujourd'hui une offre conjointe avec AMP par laquelle AXA propose d'acquérir 100% des activités en Asie d'AXA APH et AMP 100% des activités en Australie et Nouvelle-Zélande
- 09/11/2009 AXA annonce aujourd'hui le lancement d'une augmentation de capital d'un montant de 2 milliards d'euros en vue de financer des opportunités de croissance externe
- 17/11/2009 Claude Brunet renonce à son mandat de membre du directoire d'AXA
- 19/11/2009 Information aux actionnaires d'AXA concernant l'offre conjointe d'AXA et AMP au comité d'administrateurs indépendants d'AXA APH
- 24/11/2009 AXA tient aujourd'hui sa conférence d'automne destinée aux investisseurs
- 10/12/2009 AXA met en place une nouvelle organisation pour une nouvelle étape de son développement
- 13/12/2009 AXA et AMP annoncent avoir conjointement proposé leur meilleure et dernière offre au comité des administrateurs indépendants d'AXA Asia Pacific Holdings
- 14/12/2009 Succès du plan d'actionnariat salarié 2009 du Groupe AXA
- 17/12/2009 AXA communique sur l'offre au comité des administrateurs indépendants d'AXA APH
- 18/12/2009 AXA renforce sa position en Europe centrale et de l'Est

Merci de vous reporter à la page Web suivante pour plus d'informations :

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

ANNEXE 10 : opérations sur fonds propres et dettes du T4 2009 /

Fonds propres

Augmentations de capital avec DPS de 2,0 milliards d'euros et de 0,4 milliard d'euros (réservée aux collaborateurs d'AXA).

Dettes

Pas d'opération significative.