

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Bilan consolidé

(Exercice clos le 31 décembre 2008)

ACTIF

Notes en annexe (En millions d'euros)	31 décembre 2008 ^M	31 décembre 2007	31 décembre 2006 Retraité ^M
5 Ecarts d'acquisition	16.965	16.308	16.101
6 Valeur des portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquies ^M	4.410	4.373	5.030
7 Frais d'acquisition reportés et assimilés	18.765	16.757	15.896
8 Autres immobilisations incorporelles	3.156	3.288	2.350
Actifs incorporels	49.297	40.728	39.377
Immobilier de placement	15.256	16.182	18.625
Placements financiers	341.170	360.051	358.718
Prêts	25.706	25.177	28.860
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré ^M	131.990	182.827	176.562
9 Placements des entreprises d'assurance	514.123	584.237	582.766
9 Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités	12.615	13.703	18.295
10 Titres mis en équivalence	1.018	147	144
Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement	11.745	11.315	12.038
Immobilisations corporelles	1.496	1.470	1.727
Autres actifs d'exploitation à long terme	548	564	456
Participation aux bénéfices différée active	2.232	985	460
18 Impôts différés actifs	5.379	3.151	3.198
Autres actifs	9.655	8.150	8.840
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	12.629	12.140	11.873
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	1.148	913	905
Créances nées d'opérations bancaires	18.604	17.260	14.063
Créances d'impôt exigible	2.524	1.314	989
Autres créances	13.517	15.658	18.919
11 Créances	48.421	47.285	46.848
Actifs destinés à la vente dont actifs relatifs à des abandons d'activités	415	680	3.333
12 Trésorerie et équivalents de trésorerie	32.227	18.684	21.189
TOTAL DE L'ACTIF	673.516	722.927	727.609

PASSIF

Notes en annexe (En millions d'euros)	31 décembre 2008 ^M	31 décembre 2007	31 décembre 2006 Retraité ^M
Capital social et primes d'émission	22.077	21.386	22.670
Réserves, report à nouveau et écarts de conversion cumulés	14.440	18.609	19.471
Résultat net consolidé - Part du groupe ^M	923	5.666	5.085
Capitaux propres - Part du Groupe	37.440	45.642	47.225
Intérêts minoritaires	3.058	3.272	2.940
13 Capitaux propres totaux	40.498	48.913	50.166
Passifs liés à des contrats d'assurance	330.555	310.709	323.361
Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré ^M	85.916	113.654	108.984
Total des passifs liés à des contrats d'assurance	416.471	424.363	432.345
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	38.081	40.121	32.606
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	1.295	1.452	1.121
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	7.840	10.414	11.007
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	38.680	59.173	56.665
Total des passifs liés à des contrats d'investissement	85.896	111.161	101.399
Passifs relatifs aux prélèvements et versements non acquis	2.454	2.232	2.080
Passifs relatifs à la participation aux bénéfices	13.859	19.322	24.940
Instruments dérivés relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(1.176)	(187)	(163)
14 Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	517.504	566.892	560.802
15 Provisions pour risques et charges	9.308	8.654	8.845
Dettes subordonnées	6.734	6.146	5.563
Dettes de financement représentées par des titres	6.554	4.535	3.688
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	1.216	175	95
16 Dettes de financement^M	14.514	10.856	9.347
18 Impôts différés passifs	3.809	5.634	6.861
Minoritaires des fonds contrôlés et autres engagements de rachat de parts minoritaires	5.108	7.751	7.224
Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banque créditeurs ^M	6.676	6.260	8.711
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	7.167	7.033	7.947
Dettes nées d'opérations de réassurance cédée	6.211	6.024	5.849
Dettes nées d'opérations bancaires ^M	20.890	18.713	16.992
Dettes d'impôt exigible	2.130	2.394	2.055
Instruments dérivés relatifs aux autres passifs financiers	23	140	124
Autres dettes ^M	39.877	43.693	41.074
17 Dettes	88.082	92.008	89.976
Passifs destinés à la vente dont passifs relatifs à des abandons d'activités	-	70	1.812
TOTAL DU PASSIF	673.516	722.927	727.609
Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré	85.916	113.654	108.984
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	7.840	10.414	11.007
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	38.680	59.173	56.665
TOTAL des passifs liés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré	132.436	183.241	176.657
Passifs liés à des contrats d'assurance	330.555	310.709	323.361
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	38.081	40.121	32.606
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	1.295	1.452	1.121
TOTAL des passifs liés aux autres contrats d'assurance et d'investissement	369.931	352.283	357.086

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Résultat consolidé

(Exercice clos le 31 décembre 2008)

Notes en annexe (En millions d'euros)	31 décembre 2008	31 décembre 2007	31 décembre 2006 Retraité ^M
Primes émises	84.662	86.116	71.299
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	662	740	608
Chiffre d'affaires des activités d'assurance	85.324	86.857	71.907
Produit net bancaire	409	336	376
Produits des autres activités	5.488	6.441	5.684
20 Chiffre d'affaires^M	91.221	93.633	77.966
Variations des primes non acquises, versements et prélèvements non acquis	(321)	(612)	(452)
Produits nets des placements ^M	21.762	17.470	14.184
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements ^M	(173)	5.264	4.225
Variation de la juste valeur des autres placements comptabilisée par résultat ^M	(51.994)	4.084	14.338
Dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré ^M	(43.687)	7.476	15.158
Variation des provisions sur placements ^M	(5.663)	(927)	(192)
21 Résultat financier hors coût de l'endettement net	(36.088)	25.891	32.555
Charges techniques des activités d'assurance ^M	(34.338)	(89.592)	(83.877)
22 Résultat net des cessions en réassurance	(97)	(1.046)	(1.450)
Charges d'exploitation bancaire	(59)	(57)	(78)
24 Frais d'acquisition des contrats	(6.653)	(8.705)	(7.108)
Amortissements de la valeur de portefeuilles acquis	(393)	(357)	(274)
24 Frais d'administration	(10.238)	(10.462)	(8.705)
Variation des provisions sur immobilisations corporelles	(5)	2	18
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	(126)	(148)	(12)
Autres produits et charges	148	(397)	(518)
Autres produits et charges courants	(53.761)	(110.780)	(102.004)
Résultat des opérations courantes avant impôt	1.070	8.152	8.066
10 Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	21	13	34
23 Charges liées aux dettes de financement ^M	(685)	(471)	(473)
Résultat courant avant impôt	406	7.895	7.626
18 Impôt sur le résultat ^M	830	(1.783)	(1.991)
Résultat net des opérations courantes	1.236	5.911	5.635
Résultat sur abandon d'activités après impôt	-	480	123
Résultat net consolidé	1.236	6.391	5.758
Se répartissant entre :			
Résultat net consolidé - Part du Groupe	923	5.666	5.085
Résultat net consolidé - Part des intérêts minoritaires	313	725	673
26 Résultat par action^M	0,44	2,78	2,54
Résultat dilué par action^M	0,44	2,73	2,49

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(Exercice clos le 31 décembre 2008)

En millions d'euro	31 décembre 2008	31 décembre 2007	31 décembre 2006 Retraité**
Résultat courant avant impôt	406	7.695	7.626
Dotations nettes aux amortissements**	539	855	508
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles**	126	4	12
Variation nette des frais d'acquisitions reportés et assimilés	(1.474)	(1.911)	(1.371)
Dotations / Reprises nettes des provisions sur placements, actifs corporels et autres actifs incorporels	5.732	963	174
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat**	49.759	(4.547)	(14.065)
Variation nette des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement**	(33.001)	22.940	26.567
Dotations / (Reprises) nette des autres provisions**	(45)	26	59
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	(21)	(13)	(34)
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt mais sans impact sur les flux de trésorerie	21.615	18.317	13.829
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements	(62)	(6.257)	(4.733)
Charges liées aux dettes de financement	685	471	473
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt pour reclassement en tant qu'opérations d'investissement ou de financement	624	(5.786)	(4.200)
Dividendes comptabilisés en résultat sur l'exercice	(2.048)	(2.543)	(2.014)
Intérêts payés et reçus comptabilisés en résultat sur l'exercice	(20.790)	(16.237)	(13.210)
Réintégration / Déduction de montants comptabilisés sur une base accrétive et devant être pris en compte sur la base des flux de trésorerie réels	(22.838)	(18.780)	(15.224)
Impact sur la trésorerie de la comptabilité de dépôt	(136)	1.474	199
Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés	2.235	2.737	1.973
Intérêts encaissés	22.941	18.155	14.232
Intérêts payés (hors dettes de financement et dettes perpétuelles)	(1.903)	(1.959)	(1.180)
Variation des créances et dettes courantes**	(943)	(1.978)	2.823
Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs**	(1.043)	430	(551)
Impôts décaissés	(1.670)	(2.292)	(1.620)
Autres transactions relatives aux opérations courantes avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	2.032	1.401	1.294
Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles non inclus dans le résultat courant avant impôt	21.513	17.067	17.188
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	21.319	19.413	19.160
Prises de participation dans des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	(2.273)	(3.275)	(6.850)
Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée	(150)	2.735	117
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	(2.423)	(540)	(6.733)
Cessions d'obligations**	55.064	72.633	66.798
Cessions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés**	26.251	34.258	18.890
Cessions d'immuebles de placement détenus ou non en direct**	1.794	2.802	2.104
Cessions et/ou remboursements de prêts et autres placements**	44.507	35.262	19.500
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements financiers**	127.616	144.955	107.292
Acquisitions d'obligations**	(59.705)	(88.785)	(83.789)
Acquisitions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés**	(21.939)	(33.114)	(19.829)
Acquisitions d'immuebles de placement détenus ou non en direct**	(1.575)	(1.292)	(1.575)
Acquisitions et/ou émissions de prêts et autres placements**	(48.155)	(44.917)	(27.574)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placements financiers**	(131.375)	(168.108)	(132.768)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	20	174	130
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(359)	(486)	(294)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(339)	(312)	(164)
Augmentation du solde de dette collatérale / Diminution du solde de créance collatérale	3.287	5.786	9.714
Diminution du solde de dette collatérale / Augmentation du solde de créance collatérale	(4.994)	(269)	(3.355)
Flux de trésorerie liés aux dettes et créances collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés	(1.707)	5.477	6.359
Autres transactions relatives aux opérations d'investissement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	809	(15)	(34)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(7.421)	(18.543)	(26.047)
Emissions d'instruments de capital**	718	2.547	8.600
Remboursements d'instruments de capital**	(84)	(1.046)	(34)
Opération sur titres d'autocoût	(8)	(1.913)	(305)
Dividendes payés	(2.887)	(2.714)	(2.124)
Intérêts payés sur dettes perpétuelles	(468)	(421)	(166)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	(2.727)	(3.547)	5.971
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	3.278	1.112	1.406
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	(306)	(179)	(352)
Intérêts payés sur dettes de financement**	(653)	(554)	(539)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	2.319	379	915
Autres transactions relatives aux opérations de financement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	100	4	8
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(306)	(3.164)	6.494
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ABANDONS D'ACTIVITÉS	-	105	242
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1^{er} janvier**	17.192	19.831	20.640
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	21.319	19.413	19.160
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(7.421)	(18.543)	(26.047)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(306)	(3.164)	6.494
Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activités	-	105	242
Effet des changements de méthode de consolidation	190	43	(7)
Effet des variations de change et des reclassements sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(161)	(494)	(649)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre**	30.811	17.192	19.831

PARTIE V - ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine cedex

MAZARS
61 rue Henri Régault
92400 Courbevoie

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés (Exercice clos le 31 décembre 2008)

Aux Actionnaires

AXA SA
25, Avenue Matignon
75008 PARIS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société AXA SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II - Justification des appréciations

La crise financière qui s'est progressivement accompagnée d'une crise économique emporte de multiples conséquences pour les entreprises et notamment au plan de leur activité et de leur équilibre financier. La très grande volatilité sur les marchés financiers demeurés actifs, la raréfaction des transactions sur des marchés financiers devenus inactifs ainsi que le manque de visibilité sur le futur créent des conditions spécifiques cette année pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables qui sont requises en application des principes comptables. C'est dans ce contexte que nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance en application des dispositions de l'article L.823.9 du Code de commerce.

- Votre Société détaille dans ses Notes 1.7.2, 4.3 et 9.9 de l'annexe aux comptes consolidés les modalités de valorisation retenues pour les actifs financiers. Nous avons examiné le caractère approprié du dispositif mis en place relatif à la valorisation des actifs financiers, ainsi que de l'information fournie dans les notes mentionnées ci-dessus.
- Certains postes techniques propres à l'assurance et à la réassurance, à l'actif et au passif des comptes consolidés de votre Société, sont estimés sur des bases statistiques et actuarielles, notamment les provisions techniques, les frais d'acquisition reportés et leurs modalités d'amortissement, les valeurs acquises de portefeuille et les participations aux bénéfices différés. Les modalités de détermination de ces éléments sont relatées respectivement dans les Notes 1.13, 1.6.4 et 1.6.2 de l'annexe aux comptes consolidés. Nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des hypothèses retenues dans les modèles de calculs utilisés, au regard notamment de l'expérience du Groupe, de son environnement réglementaire et économique, ainsi que de la cohérence d'ensemble de ces hypothèses.
- Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de recouvrabilité effectués à chaque inventaire selon les modalités relatées dans la Note 1.6.1 et dans la Note 5.2.2 de l'annexe aux comptes consolidés. Nous nous sommes assurés que les approches d'évaluation retenues étaient fondées sur des hypothèses cohérentes avec les données prévisionnelles issues des plans stratégiques établis par le Groupe.
- Les actifs et passifs d'impôts différés sont comptabilisés et évalués selon les modalités relatées dans la Note 1.16.1 de l'annexe aux comptes consolidés. Nous nous sommes assurés que les modalités d'évaluation ont tenu compte de la nature des différences fiscales, des prévisions établies par le Groupe et, lorsque les principes comptables l'autorisent, de ses intentions.
- Les dérivés et les activités de couverture sont comptabilisés conformément aux modalités relatées dans la Note 1.9 de l'annexe aux comptes consolidés. Nous nous sommes assurés que les opérations relevant du régime de comptabilité de couverture au sens des normes font l'objet d'une documentation justifiant notamment la relation de couverture, son efficacité ainsi que l'objectif du Groupe en matière de gestion des risques et de stratégie de couverture.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 26 mars 2009

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Yves Nicolas - Eric Dupont

Mazars
Patrick de Cambourg - Jean-Claude Pauly