



COMUNICATO STAMPA

Parigi, 28 febbraio 2008

RISULTATI 2007 AXA: UNA SOLIDA PERFORMANCE

RISULTATO OPERATIVO: 5,0 MILIARDI DI EURO, +27% (+15% SU BASE COMPARABILE)

RISULTATO CORRENTE: 6,1 MILIARDI DI EURO, +22% (+14% SU BASE COMPARABILE)

RISULTATO NETTO: 5,7 MILIARDI DI EURO, +11% (+7% SU BASE COMPARABILE)

DIVIDENDO PROPOSTO: 1,20 EURO PER AZIONE, IN AUMENTO DEL 13%

“Nel 2007 la nostra performance è stata ancora una volta solida e si è tradotta in un miglioramento del risultato operativo per azione superiore all’obiettivo del nostro progetto Ambizione 2012”, ha dichiarato Henri de Castries, presidente del Direttorio AXA.

“I dati pubblicati rispecchiano la forte crescita organica dell’insieme delle attività e il successo dell’integrazione di Winterthur. Confermano inoltre che la solidità del nostro bilancio non è stata toccata dalla crisi dei subprime”

“In un contesto macroeconomico che si prospetta meno favorevole dall’inizio dell’anno, AXA dovrebbe essere in grado di migliorare il giro d’affari e il risultato operativo nel 2008.”

Note importanti: Il presente comunicato stampa presenta i risultati AXA per l’esercizio 2007.

- A dati comparabili o su base comparabile significa: per gli indicatori di attività, a tasso di cambio, e perimetro costanti (in particolare nei dati 2006 e 2007 è incluso il contributo di Winterthur); per gli indicatori di risultato e di redditività, a tassi di cambio costanti (il contributo di Winterthur è escluso dai dati 2006 e 2007).

- In seguito all’uscita di AXA dal mercato olandese, le entità interessate sono state riclassificate come “attività dismesse” nel 2006 e 2007.

- Gli elementi non definiti dalle norme contabili, quali il risultato operativo e il risultato corrente, sono riconciliati con il risultato netto a pagina 3 del presente comunicato.

- Tutte le informazioni relative all’esercizio 2007 e provenienti dai rendiconti finanziari consolidati sono soggette alla finalizzazione delle procedure di audit da parte dei Revisori dei Conti AXA.

FATTI SALIENTI DELL'ESERCIZIO 2007

RISULTATI

- Il **risultato operativo** migliora del 27%, o 15% su base comparabile, attestandosi a 4 963 milioni di euro, e rispecchia una crescita sostenuta in tutte le linee di attività (+10% nel comparto Vita, Risparmio, Pensione, +8% nell'assicurazione Danni e +21% nella Gestione di attivi).
- Il **risultato corrente** evidenzia un incremento del 22%, o 14% su base comparabile, e raggiunge i 6 138 milioni di euro. Beneficia del miglioramento del risultato operativo e di un livello di plusvalenze nette realizzate di 1 175 milioni di euro, comparabile all'esercizio precedente.
- Il **risultato netto** aumenta dell'11%, o 7% a dati comparabili, a quota 5 666 milioni di euro, e rispecchia principalmente (i) la crescita del risultato corrente, (ii) l'effetto negativo dell'evoluzione del giusto valore degli attivi finanziari (valutati secondo la fair value option) e degli strumenti derivati, (iii) l'impatto positivo della cessione delle attività AXA nei Paesi Bassi e (iv) i costi correlati all'integrazione di Winterthur.

UTILE E DIVIDENDO PER AZIONE

- Il **risultato operativo per azione**, al netto degli oneri finanziari sui titoli subordinati perenni¹, sale a 2,27 euro con un aumento del 16%, e supera così gli obiettivi di Ambizione 2012.
- Un **dividendo per azione** pari a 1,20 euro (+ 13%), in linea con la crescita del risultato corrente per azione, sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea Generale degli azionisti che si terrà il 22 aprile 2008. La messa in pagamento del dividendo avverrebbe il 29 aprile 2008, con il 24 aprile 2008 come data di stacco del dividendo.

BILANCIO

- I **capitali propri** ammontano a 45,6 miliardi di euro, con un calo di 1,6 miliardi di euro in particolare per effetto del livello inferiore di plusvalenze latenti e del programma di riscatto di azioni.
- Gli **attivi in gestione**² raggiungono i 1 281 miliardi di euro, e rispecchiano soprattutto una raccolta netta di 42 miliardi di euro sui prodotti unit-linked e nella Gestione di attivi per conto di terzi.
- L'impatto della valorizzazione di mercato degli **ABS** (Asset Back Securities, valori mobiliari garantiti da attivi) si attesta a -0,6 miliardi di euro, al netto della partecipazione degli assicurati e delle imposte³, di cui -0,3 miliardi di euro imputati al conto profitti e perdite e -0,3 miliardi di euro ai capitali propri⁴.
- I rischi collegati alle società di *credit enhancement* (supporto al credito) non sono considerati importanti in relazione al bilancio del Gruppo.

EMBEDDED VALUE

- L'**Embedded Value Gruppo** si attesta a 35 miliardi di euro, in calo di 1 miliardo di euro, con un rendimento totale di +18%.
- Il valore **dei nuovi affari (NBV)** aumenta del 18%, o 8%⁵ su base comparabile, arrivando a 1 772 milioni di euro. Il margine sui nuovi affari rimane stabile al 23,0 %.

Le note sono state raggruppate a pagina 11.

RISULTATI ANNUALI 2007

IFRS <i>in milioni di euro</i>	2006	2007	Variazione	
			pubblicata comparabile	
Vita, Risparmio, Pensione	2 270	2 670	+18%	+10%
Danni	1 417	1 863	+31%	+8%
Gestione di attivi	508	590	+16%	+21%
Assicurazione internazionale	131	218	+67%	+54%
Attività bancarie	18	36	+101%	+100%
Holding ⁶	-424	-414	--	--
Risultato operativo⁷	3 919	4 963	+27%	+15%
Plusvalenze nette	1 107	1 175		
Risultato corrente⁷	5 026	6 138	+22%	+14%
Guadagni o perdite su attivi finanziari (secondo la fair value option) e prodotti derivati	-228	-596		
Operazioni straordinarie	189	2		
Attività in corso di cessione	122	480		
Differenze di acquisizione e altre attività immateriali simili	-24	-106		
Costi di integrazione	--	-252		
Risultato netto	5 085	5 666	+11%	+7%

Utile per azione <i>in euro</i>	2006*	2007	Variazion e
Risultato operativo per azione	2,03	2,41	+19%
Risultato operativo per azione al netto degli oneri finanziari su titoli subordinati perenni¹	1,95	2,27	+16%
Risultato corrente per azione	2,59	2,98	+15%
Risultato corrente per azione al netto degli oneri finanziari su titoli subordinati perenni¹	2,51	2,84	+13%
Risultato netto per azione	2,56	2,75	+7%

* I dati per azione dell'esercizio 2006 sono uguali a quelli pubblicati (le attività cedute nei Paesi Bassi nel 2007 non sono state riclassificate)

Il risultato operativo, il risultato corrente, l'EEV Vita, Risparmio, Pensione, l'EV Gruppo e il NBV non sono elementi definiti dalle norme contabili e quindi non sono soggetti ad audit⁷.

RISULTATO OPERATIVO: +27% (+15% SU BASE COMPARABILE)

Il risultato operativo migliora del 27%, o 15% su base comparabile, attestandosi a 4 963 milioni di euro, e rispecchia una crescita sostenuta in tutte le linee di attività (+10% nel comparto Vita, Risparmio, Pensione, +8% nell'assicurazione Danni e +21% nella Gestione di attivi).

- **RISULTATO OPERATIVO 2007 VITA, RISPARMIO, PENSIONE: +10%**

Il risultato operativo Vita, Risparmio, Pensione aumenta del 18%, o 10% su base comparabile, e sale a 2 670 milioni di euro.

Il **marginale finanziario operativo** aumenta del 7%, o 4% su base comparabile, per raggiungere i 2 439 milioni di euro, rispecchiando l'incremento dei proventi finanziari netti.

I **caricamenti percepiti e altri prodotti** guadagnano il 21%, o 13%⁸ su base comparabile, raggiungendo i 7 046 milioni di euro, sostenuti (i) dall'aumento del 6%⁸ dei caricamenti su premi, saliti a 4 120 milioni di euro, trainato dal miglioramento dei nuovi affari, (ii) dall'incremento del 25% dei caricamenti su prodotti unit-linked, attestati a 2 297 milioni di euro, derivante dall'aumento dei contratti in corso in tutto il gruppo Gruppo e (iii) dall'incremento del 15%⁸ degli altri prodotti, soprattutto grazie all'aumento degli OPCVM in Australia.

Il **marginale tecnico netto** aumenta del 12%, o diminuisce del 9%⁸ su base comparabile, attestandosi a 1 409 milioni di euro, a causa principalmente di una congiuntura meno favorevole, in particolare negli Stati Uniti e nel Regno Unito.

Gli oneri, al netto dei costi di acquisizione differiti e degli ammortamenti del valore di portafoglio crescono del 19%, o 8%⁸ su base comparabile, e salgono a 7 097 milioni di euro; il dato rispecchia principalmente l'aumento dei costi di acquisizione correlato alla maggior redditività della raccolta di affari e, in misura minore, all'incremento delle spese generali.

Le imposte e partecipazioni di minoranza aumentano del 2%, o rimangono stabili⁸ su base comparabile, a quota 1 127 milioni di euro, principalmente per via di risultati fiscali non ricorrenti più favorevoli in Germania, in Belgio e Regno Unito.

- **RISULTATO OPERATIVO 2007 DANNI: +8%**

Il risultato operativo Danni avanza del 31%, o 8% su base comparabile, a quota 1 863 milioni di euro in seguito (i) al calo del risultato tecnico⁹ dovuto alle catastrofi naturali, che si traduce in un aumento del ratio combinato (97,6%), (ii) all'incremento dei proventi finanziari e (iii) ad elementi fiscali favorevoli.

Ratio in %	Ratio combinato	
	2007	Variazione su base comparabile
Francia	97,0	-0,5 pt
Germania	98,2	+0,7 pt
Regno Unito e Irlanda	101,4	+4,9 pt
Belgio	97,3	+3,4 pt
Regione mediterranea	95,4	-2,0 pt
Altri paesi	96,1	+0,3 pt
Totale Danni	97,6*	+1,0 pt

* di cui +2 pt correlati alle catastrofi naturali (tempesta "Kyrill" in Europa e inondazioni in Regno Unito: 492 milioni di euro).

Il tasso di sinistrosità, attestato al 69,7%, aumenta di 1,2 punti, o 1,0 punti su base comparabile, e rispecchia l'incremento del tasso di sinistrosità corrente, con la tempesta "Kyrill" in Europa e le inondazioni in Regno Unito compensate solo in parte dal miglioramento del tasso di sinistrosità su esercizi precedenti.

Il tasso di caricamento, pari al 27,9%, migliora di 0,6 punti in base ai dati pubblicati e rimane stabile su base comparabile, poiché l'aumento di +0,3 punti dei costi di acquisizione è stato compensato dal miglioramento di -0,3 punti delle spese generali.

I proventi finanziari¹⁰ guadagnano il 31%, o 10 % su base comparabile, per arrivare a 2 045 milioni di euro, e traducono al tempo stesso l'aumento della base media degli attivi e l'incremento del rendimento degli attivi.

Le imposte e partecipazioni di minoranza evidenziano un aumento del 5%, attestandosi a -772 milioni di euro, pari a un calo del 17% su base comparabile, in seguito alla non ricorrenza di impatti fiscali positivi, in particolare in Germania.

• **RISULTATO OPERATIVO 2007 DELLA GESTIONE DI ATTIVI: +21%**

Il risultato operativo della Gestione di attivi aumenta del 16%, o 21% su base comparabile, arrivando a 590 milioni di euro, e rispecchia principalmente l'incremento degli attivi medi in gestione.

Il risultato operativo di **AllianceBernstein** migliora del 4%, o 14% su base comparabile, e sale a 314 milioni di euro, grazie all'incremento del 15% del giro d'affari (che beneficia di una base più elevata di attivi in gestione) e al miglioramento di 0,4 punti del ratio di esercizio operativo, che si attesta al 66,8%. Questi elementi positivi sono in parte compensati da un incremento dell'aliquota media di imposizione imputabile al maggior contributo dei paesi stranieri.

L'aumento della partecipazione di AXA in AllianceBernstein (dal 60% al 63%) ha generato guadagni nel 2007 pari a 16 milioni di euro.

Il risultato operativo di **AXA Investment Managers** aumenta del 34%, o 31% su base comparabile, attestandosi a 276 milioni di euro. Questa performance rispecchia (i) la forte crescita del giro d'affari (+21%) alimentata dal miglioramento degli attivi medi in gestione, abbinata a (ii) un aumento meno rapido dei costi, che si traduce in un miglioramento di 0,7 punti del ratio di esercizio operativo, pari al 67,6 %.

• **RISULTATO OPERATIVO 2007 DELL'ASSICURAZIONE INTERNAZIONALE: +54%**

Il risultato operativo dell'assicurazione internazionale aumenta del 67%, o 54% su base comparabile, attestandosi a 218 milioni di euro, principalmente per effetto dello sviluppo positivo delle riserve sui portafogli in run-off (che comprendono AXA RE) e del dinamismo continuo delle attività di AXA Corporate Solutions Assurance (in aumento del 16 % con un ratio combinato stabile a 100,1%).

• **RISULTATO OPERATIVO 2007 DI ATTIVITÀ BANCARIE E HOLDING**

Il risultato operativo delle attività bancarie aumenta di 18 milioni di euro, per attestarsi a 36 milioni di euro, trainato principalmente da AXA Bank Belgium.

Il risultato operativo delle Holding⁶ migliora di 10 milioni di euro, passando da -424 milioni a -414 milioni di euro. Comprende un utile sulle opzioni in valuta estera a copertura del risultato del Gruppo AXA denominato in valute diverse dall'euro e un calo degli oneri finanziari correlato essenzialmente al rafforzamento dell'euro.

RISULTATO CORRENTE: +22% (+14% SU BASE COMPARABILE)

Il risultato corrente evidenzia un incremento del 22%, o 14% su base comparabile, e raggiunge i 6 138 milioni di euro. Beneficia del miglioramento del risultato operativo e di un livello di plusvalenze nette realizzate nel corso dell'esercizio di 1 175 milioni di euro, comparabile all'esercizio precedente.

Le plusvalenze escluse le svalutazioni ammontano a 1 575 milioni di euro.

Gli accantonamenti per svalutazione durevole ammontano a -400 milioni di euro, principalmente su azioni e obbligazioni emesse da istituti finanziari, e compresi -60 milioni di euro di accantonamenti su ABS.

Il ROE corrente (risultato corrente su fondi propri) si attesta al 19,7% nel 2007, in aumento rispetto al livello del 2006 (19,2%)

RISULTATO NETTO: +11% (+7% SU BASE COMPARABILE)

Il risultato netto registra un incremento pari all'11%, o 7% a dati comparabili, sale a 5 666 milioni di euro, e rispecchia principalmente (i) la crescita del risultato corrente, (ii) l'effetto negativo dell'evoluzione del fair value degli attivi finanziari (valutati in base alla fair value option) e degli strumenti derivati, (iii) l'impatto positivo della cessione delle attività AXA nei Paesi Bassi e (iv) i costi correlati all'integrazione di Winterthur.

- La cessione delle attività AXA nei Paesi Bassi ha un impatto di +480 milioni di euro.

- L'evoluzione del giusto valore degli attivi finanziari (valutati secondo la fair value option) e degli strumenti derivati rappresenta -596 milioni di euro, che comprendono:

(i) -205 milioni di euro dovuti all'evoluzione del fair value, di cui un impatto di -220 milioni di euro sugli ABS, nonché alle plusvalenze realizzate su OPCVM e altri attivi, e

(ii) -391 milioni di euro di evoluzione del fair value degli strumenti derivati, collegati principalmente ad elementi che non rientrano nella contabilità di copertura (tassi di interesse, valute).

- Le differenze d'acquisizione e altre attività immateriali comprendono l'ammortamento di 87 milioni di euro di attività immateriali collegate al portafoglio clienti delle attività Danni di Winterthur.

- I costi di integrazione, principalmente correlati a Winterthur, ammontano a 252 milioni di euro nel 2007.

BILANCIO 2007

CAPITALI PROPRI E PLUSVALENZE LATENTI

I capitali propri si attestano a 45,6 miliardi di euro, con una flessione di 1,6 miliardi di euro, soprattutto per effetto del calo di 3,0 miliardi di euro delle plusvalenze latenti nette¹¹ e di riscatti di azioni per 2,1 miliardi di euro.

Le plusvalenze latenti di competenza dell'azionista¹² ammontano a 6,9 miliardi di euro al 31 dicembre 2007, contro 9,6 miliardi di euro al 31 dicembre 2006, e possono essere scomposte nel seguente modo:

- 4,8 miliardi di euro che rappresentano l'adeguamento del fair value degli attivi investiti contabilizzati nei fondi propri (di cui 5,2 miliardi di euro su azioni e -0,5 miliardi di euro su prodotti a tasso fisso), contro 7,8 miliardi di euro nel dicembre 2006. Questo calo rispecchia principalmente l'impatto dell'aumento dei tassi di interesse e dell'ampliamento degli spread sugli attivi obbligazionari e la realizzazione di plusvalenze su azioni nel corso dell'anno, e
- 2,1 miliardi di euro di plusvalenze latenti su attivi immobiliari e prestiti (non inclusi nei fondi propri del Gruppo), a fronte di 1,9 miliardi di euro al 31 dicembre 2006.

Il margine di solvibilità consolidata europea di AXA è stimato al 154% al 31 dicembre 2007, contro il 186% al 31 dicembre 2006: l'elevato risultato netto è stato più che compensato dalle iniziative correlate alla gestione attiva del capitale (principalmente i dividendi, i riscatti di azioni e le acquisizioni) e all'evoluzione dei mercati finanziari (essenzialmente l'aumento dei tassi d'interesse e l'ampliamento degli spread obbligazionari in Europa).

RISERVE DEL COMPARTO DANNI

Le riserve lorde dell'attività Danni aumentano di 0,9 miliardi di euro, per attestarsi a 47,3 miliardi di euro, principalmente per effetto della crescita dell'attività e dei coefficienti di accantonamento mantenuti a livelli elevati:

- il rapporto tra le riserve sinistri nette e il totale dei sinistri netti pagati risulta pari al 270% (contro 269% a fine 2006) ;
- il rapporto delle riserve tecniche nette sul totale premi netti acquisiti risulta pari al 194% (contro 187% a fine 2006).

RISERVE DEL COMPARTO VITA, RISPARMIO, PENSIONE

Le riserve lorde dell'attività Vita, Risparmio, Pensione aumentano di 1 miliardo di euro, e arrivano a 492 miliardi di euro; la raccolta netta¹³ (+11 miliardi di euro, principalmente verso i contratti unit-linked), il rialzo dei mercati¹³ (+10 miliardi di euro) ed effetti di perimetro favorevoli (+ 4 miliardi di euro) sono largamente compensati da un effetto valutario sfavorevole¹³ (-24 miliardi di euro).

Le riserve per i contratti unit-linked aumentano del 10% a dati comparabili, e salgono a 183 miliardi di euro, alimentati da una forte raccolta netta, in particolare negli Stati Uniti e in Regno Unito. Gli accantonamenti per attivo generale evidenziano un incremento del 2% a dati comparabili, e si attestano a 309 miliardi di euro, risultato di una raccolta dinamica in Francia e in Europa Settentrionale, Centrale e dell'Est (NORCEE¹⁴), mentre gli accantonamenti per i fondi partecipativi "with profit" nel Regno Unito calano dell'8%.

ATTIVI IN GESTIONE

Gli attivi in gestione raggiungono i 1 281 miliardi di euro, in particolare grazie a una raccolta netta di 42 miliardi di euro sui prodotti unit-linked e alla Gestione di attivi per conto di terzi.

ATTIVI INVESTITI

Il valore di mercato degli attivi investiti di AXA ammonta a 615 miliardi di euro¹⁵.

Il valore di mercato degli attivi dell'attivo generale e delle attività bancarie si attesta a 382 miliardi di euro, sotto forma di portafoglio diversificato che comprende essenzialmente prodotti a tasso fisso (78%), azioni quotate (10 %) e attivi immobiliari (5 %).

Su 298 miliardi di investimenti obbligazionari dell'attivo generale AXA, gli ABS (Asset-Back Securities, valori mobiliari garantiti da attivi) rappresentano 16 miliardi di euro (o 11 miliardi di euro, al netto della partecipazione degli assicurati¹⁶), di cui 1,6 miliardi di euro di mutui ipotecari "subprime" e "Alt A" negli Stati Uniti e 1,8 miliardi di euro di CDO (gli investimenti AXA in CDO di RMBS subprime americani ammontano a meno di 0,1 miliardi di euro).

L'impatto della valorizzazione di mercato degli ABS si attesta a -1,5 miliardi di euro, o -0,6 miliardi di euro al netto della partecipazione degli assicurati e delle imposte, di cui -0,3 miliardi di euro imputati al conto profitti e perdite e -0,3 miliardi di euro imputati ai capitali propri⁴.

Gli investimenti netti in obbligazioni sostenute da società di *credit enhancement* ammontano a 0,8 miliardi di euro e sono principalmente destinati ai fondi "with profit" in Regno Unito. AXA non ha investimenti diretti significativi in azioni o titoli obbligazionari emessi da società di *credit enhancement*.

I CDS sono utilizzati come alternativa alle obbligazioni corporate di categoria investimento, essenzialmente mediante l'indice iTraxx Main Europe. L'impatto della loro valorizzazione di mercato ammonta a -44 milioni di euro.

*

* *

Embedded Value 2007

L'Embedded Value Gruppo ("EV Gruppo") è definito come somma dell'Embedded Value Europeo dell'attività Vita, Risparmio, Pensione e dell'Attivo Netto Materiale Rivalutato delle altre attività (TNAV)¹⁷, esclusi tutti gli elementi immateriali.

L'EV Gruppo ammonta a 34 840 milioni di euro nel 2007, a fronte di 36 252 milioni nel 2006.

<i>In milioni di euro - parte di Gruppo</i>	2006			2007
EV Gruppo iniziale al 31 dicembre	27 565			36 252
Rendimento operativo dell'EV Gruppo	5 654	20%		6 806 19%
Performance di investimento	2 382			-424
Rendimento totale dell'EV Gruppo	8 036	28%		6 382 18%
Flussi di capitali	-1 244			-4 537
Effetti valutari	-259			-694
Variazioni di perimetro e altro	2 154			-2 563
EV Gruppo finale	36 252			34 840
<i>di cui Attivo Netto Rivalutato Rettificato (ANAV)</i>	<i>13 424</i>			<i>12 088</i>
<i>di cui Valore dei contratti in portafoglio (VIF)</i>	<i>22 828</i>			<i>22 752</i>

Il rendimento totale dell'EV Gruppo rimane elevato (+18%), alimentato da un rendimento operativo sempre dinamico (+19%). Il rendimento operativo del comparto Vita, Risparmio, Pensione è trainato dalla performance del portafoglio esistente e dal valore dei nuovi affari.

Il valore dei nuovi affari (NBV) dell'attività Vita, Risparmio, Pensione aumenta del 18%, o 8% su base comparabile, per raggiungere i 1 772 milioni di euro, in linea con la crescita dell'attività (APE). Il margine sui nuovi affari si attesta al 23,0 %.

Variazione del NBV Vita, Risparmio, Pensione

(in milioni di euro, parte di Gruppo)

<i>AXA esclusa Winterthur</i>	<i>1 501</i>
<i>Winterthur</i>	<i>204</i>
NBV Vita, Risparmio, Pensione, dell'esercizio 2006	1 705
Cambiamento di modellazione e riclassificazioni iniziali	6
Variazione de perimetro	5
Volume	58
Mix	162
Spese generali	-43
Condizioni di mercato	-36
Impatti valutari e altro	-84
NBV Vita, Risparmio, Pensione, de l'esercizio 2007	1 772

*

**

PROSPETTIVE 2008

Il 2008 è iniziato in un contesto meno favorevole, con mercati azionari molto volatili e ribassisti, il perdurare della crisi di liquidità, inquietudini riguardo al rallentamento della crescita mondiale, un calo dei tassi d'interesse e un ampliamento degli spread obbligazionari.

In questo scenario, supponendo che i mercati azionari si stabilizzino sui livelli attuali, AXA dovrebbe essere in grado di migliorare il giro d'affari e i risultati nel 2008:

- Nel segmento Vita, Risparmio, Pensione (50 % del risultato¹⁸), AXA dovrebbe continuare a beneficiare di cash-flow positivi, soprattutto grazie alla buona capacità di adattamento alle aspettative dei clienti nell'attuale contesto dei prodotti di attivo generale e dei contratti unit-linked con garanzie secondarie.
- L'attività Assicurazione Danni e Internazionale (39% del risultato¹⁸) dovrebbe continuare ad avvantaggiarsi delle nostre posizioni di mercato solide e in espansione, nonché di un miglioramento progressivo del ciclo in alcuni nostri mercati.
- La Gestione di attivi (11% del risultato¹⁸) dovrebbe essere in grado di compensare in parte l'impatto del ribasso dei mercati azionari mediante la diversificazione degli attivi gestiti, un rigoroso controllo dei costi e una performance di investimento ampiamente comprovata in passato.

Il nostro programma Ambizione 2012 prosegue come previsto.

*

* *

Il presente comunicato stampa è disponibile sul sito web del Gruppo: www.axa.com

Note

¹ TSDI (titoli subordinati a durata indeterminata) e TSS (titoli super subordinati).

² Attivi gestiti da AXA Investment Managers & AllianceBernstein e attivi gestiti direttamente dalle compagnie di assicurazione.

³ e al netto della reattività del valore di portafoglio e delle spese di acquisizione portate a nuovo.

⁴ L'evoluzione del giusto valore degli attivi disponibili per la vendita è imputata alle riserve correlate alle variazioni di giusto valore contabilizzate nei capitali propri.

⁵ L'aumento a dati comparabili del valore dei nuovi affari significa a tasso di cambio, perimetro e metodologia costanti.

⁶ e altre società.

⁷ Il risultato operativo corrisponde al risultato corrente, escluse le plusvalenze nette di competenza dell'azionista. Il risultato corrente è il risultato netto, escluso l'impatto delle operazioni straordinarie, prima della svalutazione delle differenze di acquisizione e dell'ammortamento di altri beni immateriali simili, e di utili e perdite su attivi finanziari (valutati secondo la *fair value option*) e su derivati. L'EEV Vita, Risparmio, Pensione, l'EV Gruppo, il NBV, il risultato corrente e il risultato operativo non sono indicatori definiti dalle norme contabili e non sono quindi soggetti a revisione. Tali indicatori non sono necessariamente comparabili ai saldi che potrebbero essere pubblicati da altre società con voci analoghe e devono essere consultati parallelamente alle nostre cifre pubblicate in base alle norme contabili. Il management AXA utilizza tali indicatori di performance per la valutazione delle varie attività AXA e ritiene che forniscano un'informazione utile e importante agli azionisti e agli investitori, come elementi di misurazione della performance finanziaria AXA. Il risultato operativo e il risultato corrente sono riconciliati con il risultato a pagina 3 del presente comunicato.

⁸ Le riclassificazioni pro forma sono destinate a rispecchiare l'evoluzione del perimetro correlato a Winterthur, la Grecia e Thinc Group, l'evoluzione del cambio, l'impatto della riclassificazione di certe commissioni di rinnovo in Francia e l'impatto neutro dei caricamenti differiti in Regno Unito. Tali riclassificazioni sono specificate in dettaglio nel Rapporto di Attività AXA pubblicato oggi.

⁹ Al netto delle spese di acquisizione e amministrazione.

¹⁰ Al netto degli oneri finanziari.

¹¹ Contabilizzate nei fondi propri (escluse le plusvalenze latenti su attivi immobiliari e prestiti) e al netto della partecipazione degli assicurati, delle imposte, delle spese di acquisizione portate a nuovo e della reattività del valore di portafoglio.

¹² Escluse le plusvalenze latenti su AllianceBernstein e al netto della partecipazione degli assicurati, delle imposte, delle spese di acquisizione portate a nuovo e della reattività del valore di portafoglio.

¹³ Le componenti «raccolta netta» e «perimetro» sono presentati al netto della partecipazione degli assicurati. «Effetto valutario» è calcolato al lordo della partecipazione degli assicurati; l'impatto valutario sulla partecipazione degli assicurati è incluso in «perimetro, apprezzamento dei mercati & altri». Le variazioni presentate delle riserve Vita, Risparmio, Pensione escludono la «shadow accounting» correlata alla partecipazione agli utili.

¹⁴ Comprende Germania, Svizzera, Belgio, Lussemburgo e i paesi dell'Europa Centrale e dell'Est (Polonia, Repubblica Ceca, Ungheria e Slovacchia).

¹⁵ Al netto delle partecipazioni di minoranza sui fondi di investimento controllati.

¹⁶ Stimata sulla base degli attuali tassi di partecipazione.

¹⁷ l'Attivo Netto Materiale Rivalutato delle altre attività è definito nel seguente modo: Fondi propri in parte di Gruppo in base alle norme IFRS diversi da Vita – Attività immateriali diverse da Vita – Fair value del debito contabilizzato nei fondi propri + Plusvalenze latenti nette diverse da Vita non incluse nei fondi propri in parte di Gruppo.

¹⁸ Risultato operativo escluse Attività bancarie e Holding e altre società.

*

* *

Il Gruppo AXA

Il Gruppo AXA è leader mondiale nel campo della Protezione finanziaria. Le attività di AXA sono geograficamente diversificate, con una concentrazione sui mercati dell'Europa, del Nord America e della regione Asia/Pacifico. Il giro d'affari dell'esercizio 2007 in base alle norme IFRS ammonta a 94 miliardi di euro, e il risultato corrente a 6 138 milioni di euro.

L'azione AXA è quotata nel comparto A di Euronext Parigi, con il simbolo CS (ISIN: FR0000120628 – Bloomberg: CS FP – Reuters: AXAF.PA). Negli Stati Uniti, l'*American Depository Share* (ADS) AXA è quotata sulla NYSE con il simbolo AXA.

Relazioni con gli investitori:

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

Relazioni con i media:

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

Azionisti individuali: +33.1.40.75.48.43

AVVERTENZA

Alcune affermazioni riportate nel presente comunicato stampa contengono previsioni che riguardano in particolare avvenimenti futuri, tendenze, progetti o obiettivi. Tali previsioni comportano, per loro stessa natura, rischi, identificati o meno, ed incertezze e possono essere influenzati da numerosi fattori che possono determinare una sostanziale differenza tra i risultati effettivi e gli obiettivi di AXA e quelli indicati in tali dichiarazioni. Si invita a consultare la relazione annuale AXA (Modello 20-F) e il Documento di riferimento del Gruppo per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2006 per la descrizione di alcuni importanti fattori, rischi ed incertezze che potrebbero influire sull'attività di AXA. Richiamiamo in particolare l'attenzione sulla sezione della Relazione annuale intitolata "Avvertenze". AXA non si impegna in alcun modo a pubblicare un aggiornamento o una revisione di tali previsioni, né a comunicare nuove informazioni, avvenimenti futuri o qualsiasi altra circostanza.

*

* *

ALLEGATO 1 - RISULTATO OPERATIVO

Risultati in base alle norme IFRS (in milioni di euro)	2006	2007	Variazione	Variazione su base comparabile
Risultato operativo totale	3 919	4 963	27%	15%
Vita, Risparmio, Pensione	2 270	2 670	18%	10%
Francia	462	531	15%	15%
Stati Uniti	1 000	883	-12%	-4%
Giappone	256	254	-1%	1%
Regno Unito	155	255	64%	50%
Germania	69	182	164%	73%
Svizzera	3	165	-	-
Belgio	65	90	38%	34%
Regione mediterranea	57	73	29%	17%
Altri paesi	203	237	17%	19%
<i>di cui Australia / Nuova Zelanda</i>	<i>83</i>	<i>99</i>	<i>19%</i>	<i>17%</i>
<i>di cui Hong Kong</i>	<i>111</i>	<i>126</i>	<i>13%</i>	<i>20%</i>
Danni	1 417	1 863	31%	8%
Francia	382	426	12%	12%
Regno Unito e Irlanda	386	262	-32%	-32%
Regione mediterranea	173	362	109%	49%
Germania	181	325	79%	46%
Belgio	147	216	47%	11%
Svizzera	7	125	-	-
Altri paesi	140	147	5%	8%
Assicurazione internazionale	131	218	67%	54%
AXA Corporate Solutions Assurance	84	97	16%	16%
Altre attività internazionali di cui AXA RE	47	121	158%	122%
Gestione di attivi	508	590	16%	21%
AllianceBernstein	302	314	4%	14%
AXA Investment Managers	206	276	34%	31%
Attività bancarie	18	36	101%	100%
 Holding⁶	-424	-414	-	-

ALLEGATO 2 - VITA, RISPARMIO, PENSIONE
VALORE DEI NUOVI AFFARI E MARGINE SU NUOVI AFFARI (IN % DELL'APE)
12 PRINCIPALI PAESI/REGIONI E ATTIVITÀ MODELLATE – ESERCIZIO 2007 – PARTE DI GRUPPO

<i>(in milioni di euro)</i>	NBV 2006	NBV 2007	Variazione su base comparabile	Margine NBV/APE 2007	Variazione su base comparabile
Francia	202	230	6,3%	16,9%	+0,6 pt
Stati Uniti	424	397	6,9%	18,9%	-2,2 pt
Regno Unito	122	140	15,0%	8,8%	+0,7 pt
Giappone	480	440	3,2%	77,6%	+15,8 pt
Germania	120	166	37,2%	36,2%	+9,8 pt
Belgio	123	144	1,2%	42,4%	-3,0 pt
Svizzera	54	46	-14,6%	20,8%	-4,0 pt
Regione mediterranea	25	43	37,5%	20,7%	+6,4 pt
Australia / Nuova Zelanda	38	51	29,4%	9,4%	+0,3 pt
Hong Kong	89	77	-3,9%	55,3%	-8,9 pt
Europa centrale e dell'Est	18	19	13,6%	18,2%	-7,2 pt
Sud-est asiatico e Cina.		19	71,8%	29,6%	+29,3 pt
TOTALE Gruppo	1 694*	1 772	8,4%	23,0%	+0,1 pt

* Esclusi Paesi Bassi

ALLEGATO 3 - PRESENTAZIONE SINTETICA DEI RISULTATI ANNUALI 2007 AL NETTO DI IMPOSTE E PARTECIPAZIONI DI MINORANZA

SINTESI DEI RISULTATI																				
Risultati consolidati (in milioni di euro)	Risultato netto parte di Gruppo		Risultato delle attività dismesse		Costi di integrazione		Differenze di acquisizione e altri beni immateriali analoghi		Operazioni straordinarie		Guadagni o perdite di fair value (tra cui cambio) su attivi finanziari e prodotti derivati		Risultato corrente		Plusvalenze o minusvalenze nette realizzate di competenza dell'azionista		Risultato operativo		Risultato operativo	
	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variaz.	Variaz. a tasso di cambio costante ed esclusa Winterthur
Vita, Risparmio, Pensione	2 957	2 899	77	-	-	(63)	(10)	(39)	(3)	(1)	48	(237)	2 845	3 238	575	567	2 270	2 670	18%	10%
Francia	776	709	-	-	-	-	-	-	-	-	110	(91)	666	800	204	269	462	531	15%	15%
Stati Uniti	1 020	863	-	-	-	-	(10)	(21)	-	(7)	0	40	1 029	851	30	(32)	1.000	883	-12%	-4%
Regno Unito	138	216	-	-	-	(23)	-	(11)	-	-	(27)	21	165	229	10	(26)	155	255	64%	50%
Giappone	256	219	-	-	-	(4)	-	-	-	-	(37)	(96)	293	319	38	65	256	254	-1%	1%
Germania	81	179	-	-	-	(6)	-	-	-	-	6	3	75	182	6	(1)	69	182	164%	73%
Svizzera	7	135	-	-	-	(7)	-	(5)	-	7	-	(10)	7	149	4	(15)	3	165	5529%	-100%
Belgio	310	191	-	-	-	(13)	-	-	-	-	(10)	(93)	320	297	255	206	65	90	38%	34%
Regione mediterranea	63	84	-	-	-	(8)	-	(0)	-	-	(0)	(0)	64	92	7	19	57	73	29%	17%
Altri paesi	304	304	77	-	-	(3)	-	(2)	(3)	(0)	6	(10)	225	319	22	83	203	237	17%	19%
di cui Australia / Nuova Zelanda	100	162	-	-	-	-	-	-	(0)	-	5	(0)	96	162	13	63	83	99	19%	17%
di cui Hong Kong	115	141	-	-	-	(2)	-	(0)	(3)	-	(1)	(0)	119	143	8	16	111	126	13%	20%
Danni	1 977	2 218	45	-	-	(142)	(2)	(67)	6	(2)	70	4	1 857	2 425	440	562	1 417	1 863	31%	8%
Francia	515	553	-	-	-	-	-	-	-	-	64	34	452	519	70	93	382	426	12%	12%
Regno Unito e Irlanda	451	307	-	-	-	(4)	-	(17)	-	-	(9)	(5)	461	333	75	71	386	262	-32%	-32%
Germania	282	410	-	-	-	(36)	-	-	(3)	-	26	29	259	416	77	92	181	325	79%	46%
Belgio	283	272	-	-	-	(34)	-	-	-	-	(6)	(29)	290	335	142	119	147	216	47%	11%
Regione mediterranea	230	428	-	-	-	(60)	-	(28)	-	(2)	(1)	(16)	231	534	57	172	173	362	109%	49%
Svizzera	9	84	-	-	-	(7)	-	(17)	-	(0)	-	(10)	9	119	2	(6)	7	125	1773%	-100%
Altri paesi	206	164	45	-	-	(1)	(2)	(5)	9	-	(2)	1	157	169	16	22	140	147	5%	8%
Assicurazione internazionale	244	243	-	-	-	-	(12)	-	66	3	(1)	(1)	191	241	60	23	131	218	67%	54%
AXA Corporate Solutions Assurance	117	125	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	116	124	32	27	84	97	16%	16%
Altre	127	118	-	-	-	-	(12)	-	66	3	(2)	(2)	75	117	28	(4)	47	121	158%	122%
Gestione di attivi	610	588	-	-	-	(5)	-	-	91	(2)	10	3	509	591	1	1	508	590	16%	21%
AllianceBernstein	394	313	-	-	-	-	-	-	91	(2)	-	-	303	315	1	1	302	314	4%	14%
AXA Investment Managers	216	274	-	-	-	(5)	-	-	-	-	10	3	206	276	-	-	206	276	34%	31%
Attività bancarie	10	6	(0)	-	-	(25)	-	(0)	(1)	-	(15)	(0)	26	31	8	(5)	18	36	101%	100%
 Holding e altre attività	(712)	(287)	0	480	-	(17)	-	-	30	3	(341)	(365)	(402)	(388)	23	27	(424)	(414)	-2%	-9%
TOTALE	5 085	5 666	122	480	-	(252)	(24)	(106)	189	2	(228)	(596)	5 026	6 138	1 107	1 175	3 919	4 963	27%	15%

ALLEGATO 4 – BILANCIO SEMPLIFICATO DEL GRUPPO AXA – A FINE 2007

in miliardi di euro	2006	2007
---------------------	------	------

Differenze di acquisizione	16,1	16,3
Portafoglio di contratti delle società di assicurazione vita (VBI)	5,0	4,4
Spese di acquisizione portate a nuovo (DAC) e simili	15,9	16,8
Altre attività immateriali	2,3	3,3
Investimenti	599,1	597,9
Altre attività	69,0	65,9
Disponibilità	21,2	18,7

ATTIVO	727,6	723,2
---------------	--------------	--------------

in miliardi di euro	2006	2007
---------------------	------	------

Fondi propri, parte di Gruppo	47,2	45,6
Partecipazioni di minoranza	2,9	3,3
Fondi propri parte di Gruppo e partecipazioni di minoranza	50,2	48,9
Riserve tecniche	560,6	556,9
Accantonamenti per rischi e oneri	8,8	8,7
Debito di finanziamento	9,3	10,9
Altre passività	98,6	97,9

PASSIVO	727,6	723,2
----------------	--------------	--------------