

Résultats semestriels 2009

5 août 2009

Présentation Presse

redefining / standards



Messages clés

« Notre confiance dans la stratégie d'AXA se trouve renforcée par la solide performance du Groupe au premier semestre 2009 »

Redressement des résultats au S1 09 par rapport au S2 08

✓ Nette hausse du résultat opérationnel, du résultat courant et du résultat net

Confirmation de la solidité financière

✓ Progression du ratio Solvabilité I et baisse du taux d'endettement

Une base de clientèle globalement stable

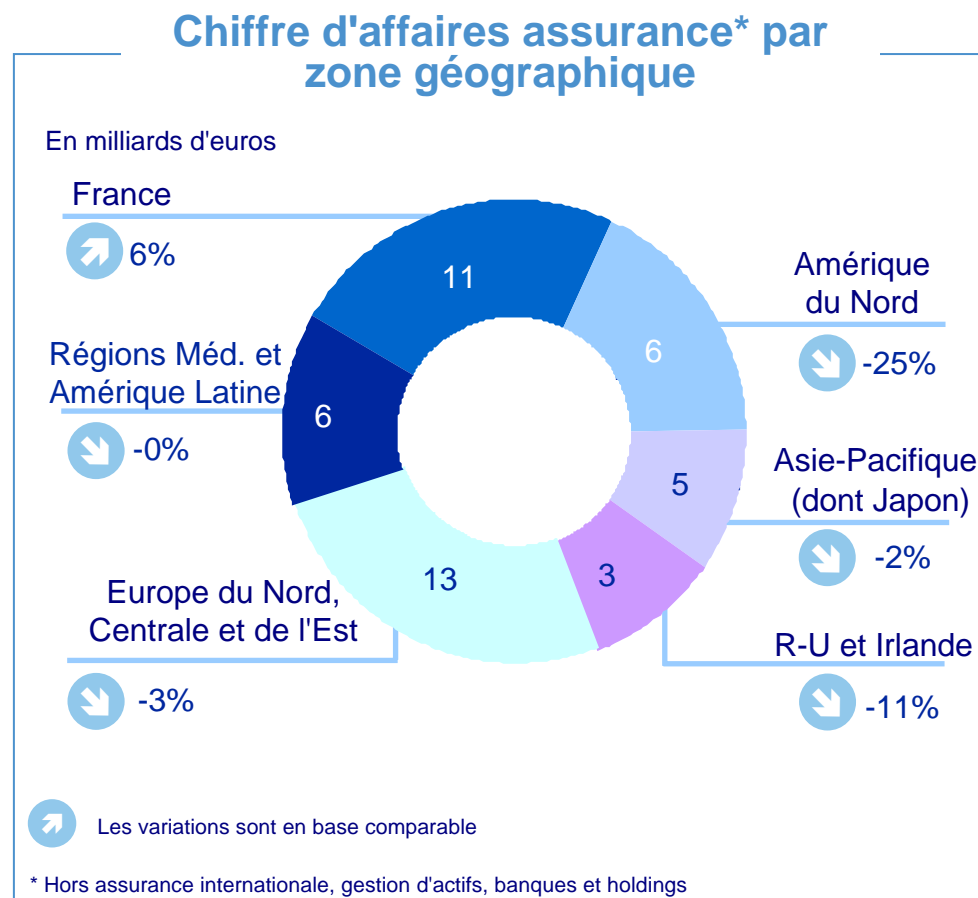
✓ Collecte nette positive en assurance et stabilisation des actifs sous gestion

Efficacité des actions mises en œuvre pour surmonter l'environnement actuel

✓ Notamment aux Etats-Unis : refonte des *Variable Annuities* et protection du capital

« Nous sommes prêts à faire face à une éventuelle dégradation des conditions de marché et sommes bien placés pour profiter d'un rebond »

Chiffre d'affaires assurance par zone géographique

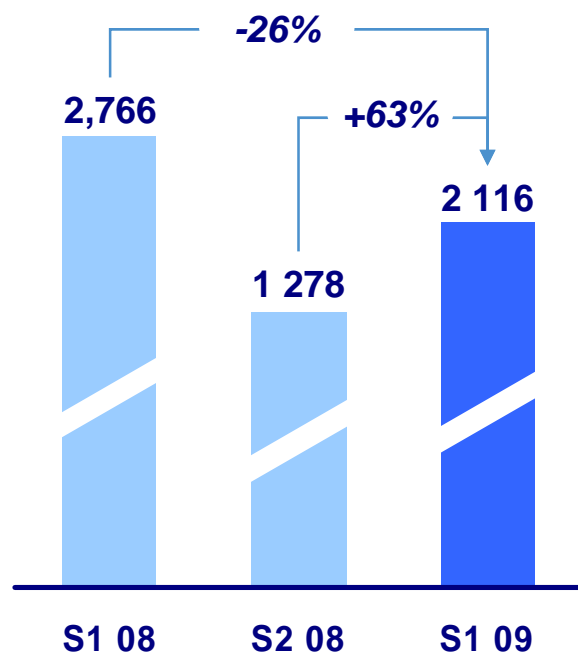


Résultat opérationnel : en hausse par rapport au S2 08

Rebond en Vie, Épargne, Retraite

Résultat opérationnel

En millions d'euros



Variations à données comparables⁽¹⁾

Principaux facteurs explicatifs de l'évolution du résultat opérationnel

En millions d'euros	S1 08	S2 08	S1 09
<i>Vie, Épargne, Retraite</i>	1 396	112	1 232
<i>Domages</i>	1 133	1 261	986
<i>Gestion d'actifs</i>	285	304	176
<i>Assurance internationale</i>	172	16	122
<i>Banques</i>	24	9	15
<i>Holdings</i>	(245)	(423)	(415)
Résultat opérationnel	2 766	1 278	2 116

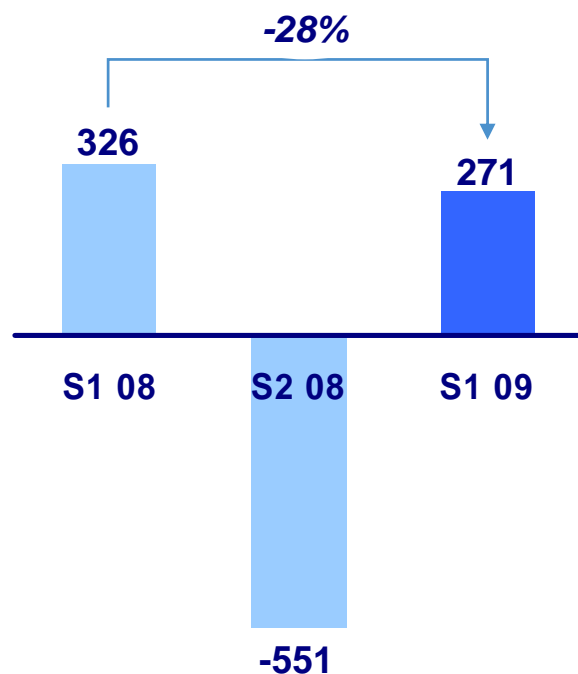
Voir notes en page 14 de ce document

Focus sur les Etats-Unis

Redressement des marges sur les produits *Variable Annuities*

Résultat opérationnel aux États-Unis

En millions d'euros



Variation à données comparables

Analyse des marges de couverture sur GMxB

En millions d'euros (nets d'impôts et des coûts d'acquisition différés)

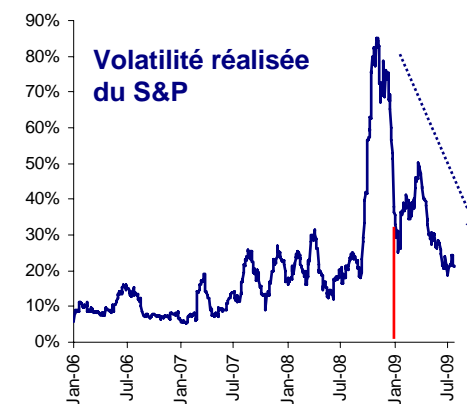
	S1 08	S2 08	S1 09
Risque de base	-44	-203	-8
Volatilité	-10	-173	-69
Spreads de crédit	0	-84	36
Taux d'intérêt et autres	-10	69	40
Total	-64	-391	-1

Impacts liés au risque de base, aux spreads de crédits et aux taux d'intérêt

- Restructuration des fonds pour réduire sensiblement le coût du risque de base / améliorer l'efficacité de la couverture et le ratio performance-risque
- Impact positif lié au resserrement des spreads de crédit
- Repositionnement de la couverture des taux d'intérêt vers des contrats à terme (*futures*) sur obligations du Trésor américain

Volatilité

Volatilité élevée, mais nettement inférieure à celle du T4 08

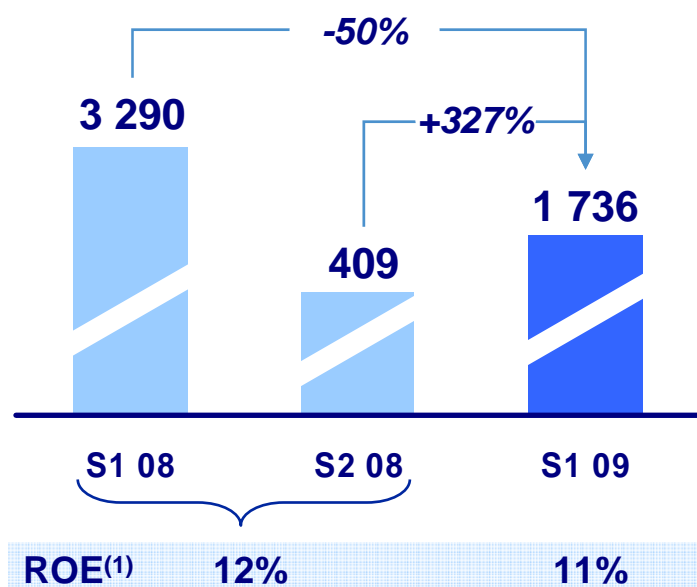


Résultat courant : en hausse par rapport au S2 08

Hausse des plus-values réalisées et baisse des provisions pour dépréciation à caractère durable nettes de couvertures

Résultat courant

En millions d'euros



Plus-values/moins-values nettes réalisées

En millions d'euros	S1 08	S2 08	S1 09
Résultat opérationnel	2 766	1 278	2 116
Plus-values/(moins-values) nettes réalisées	524	(869)	(380)
Plus-values nettes réalisées	834	(42)	241
Provisions pour dépréciations d'actifs	(786)	(1 987)	(691)
Couverture du portefeuille actions	477	1 159	71
Résultat courant	3 290	409	1 736

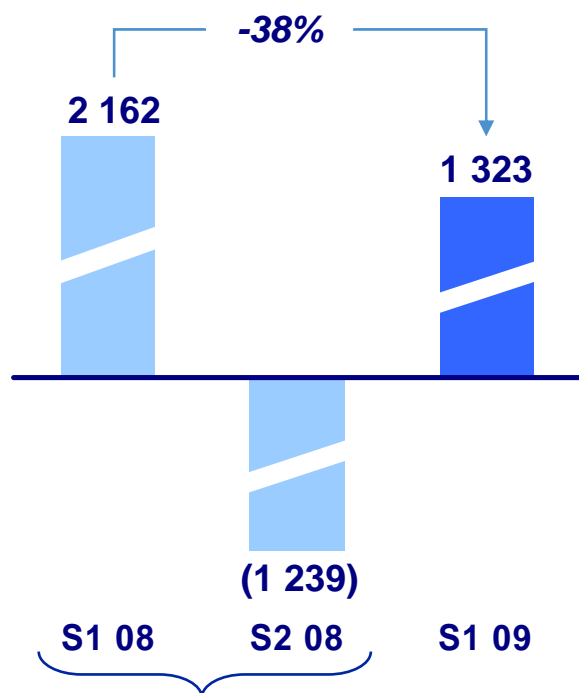
Voir notes en page 14 de ce document

Résultat net : en hausse par rapport au S2 08

Impact positif du resserrement des spreads de crédit

Résultat net

En millions d'euros



Résultat net 2008 : 923 millions d'euros

Variation à données comparables

Principaux facteurs explicatifs de l'évolution du résultat net

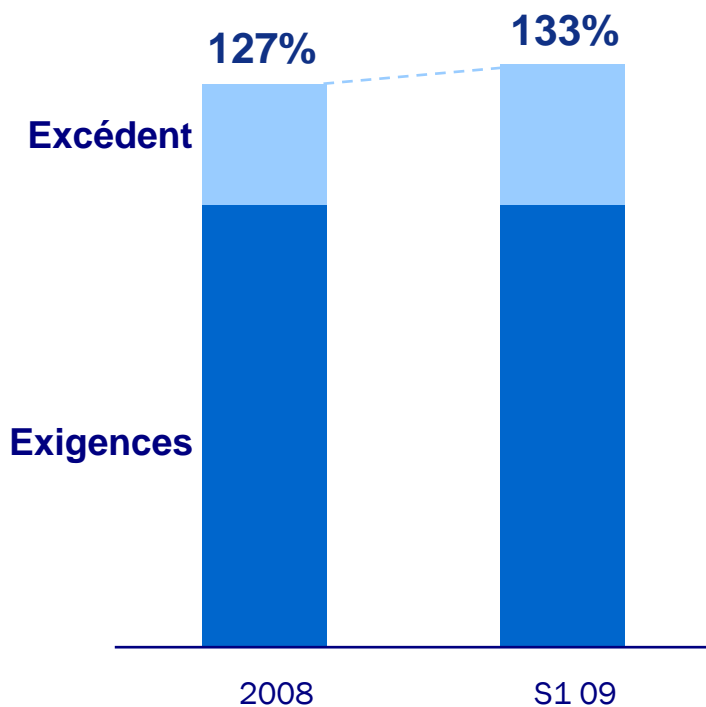
En millions d'euros	S1 08	S2 08	S1 09
Résultat courant	3 290	409	1 736
<i>Variations de juste valeur</i>	-1 012	-1 720	-280
<i>dont impact des spreads de crédit</i>			309
<i>dont mise en valeur de marché investissements alternatifs</i>			-317
<i>dont valeur temps des dérivés de couverture actions</i>			-290
<i>Autres</i>	-116	72	-134
Résultat net	2 162	-1 239	1 323

- Impact positif du resserrement des spreads de crédit
- Impact négatif de la valorisation du « private equity »
- Valeur temps des dérivés de couverture actions principalement impactée par les programmes de protection du bilan aux Etats-Unis (-220 millions d'euros)

Ratio Solvabilité I

Amélioration par rapport à l'exercice 2008

Ratio Solvabilité I à 133%

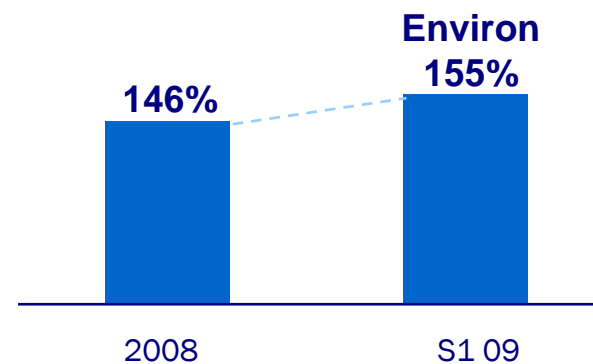


Principaux facteurs explicatifs de l'évolution du ratio Solvabilité I

- + Contribution du résultat opérationnel **+10 points**
- Impact des marchés financiers et autres **-4 points**

Ratio Solvabilité II

(d'après la méthodologie QIS4)

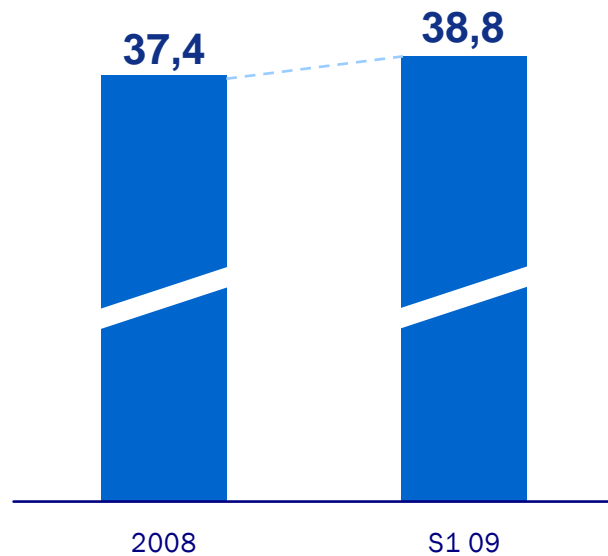


Fonds propres

En hausse de 1,4 milliard d'euros à 38,8 milliards d'euros

Fonds propres

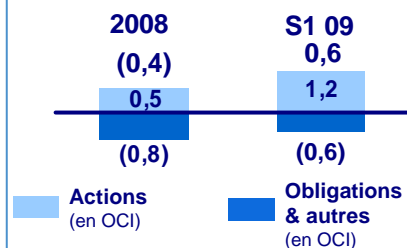
En milliards d'euros



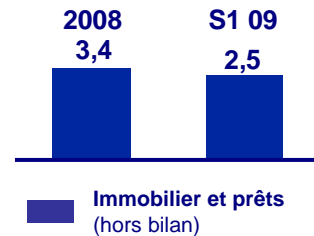
Principaux facteurs explicatifs de l'évolution des fonds propres

+	Résultat net	+1,3 Md€
+	Variation des plus-values latentes	+0,9 Md€
-	Dividende	-0,8 Md€
-	Effet de change et autres	-0,1 Md€

Plus-values latentes (au bilan)



Plus-values latentes (hors bilan)

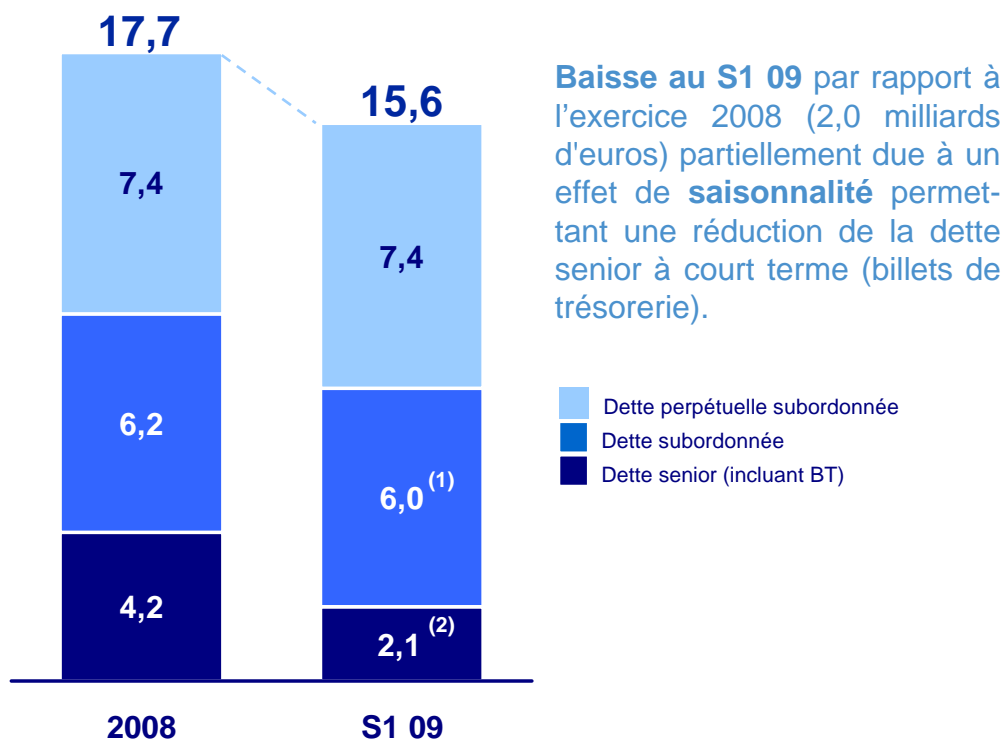


Dette financière nette

En baisse de 2,0 milliards d'euros à 15,6 milliards d'euros

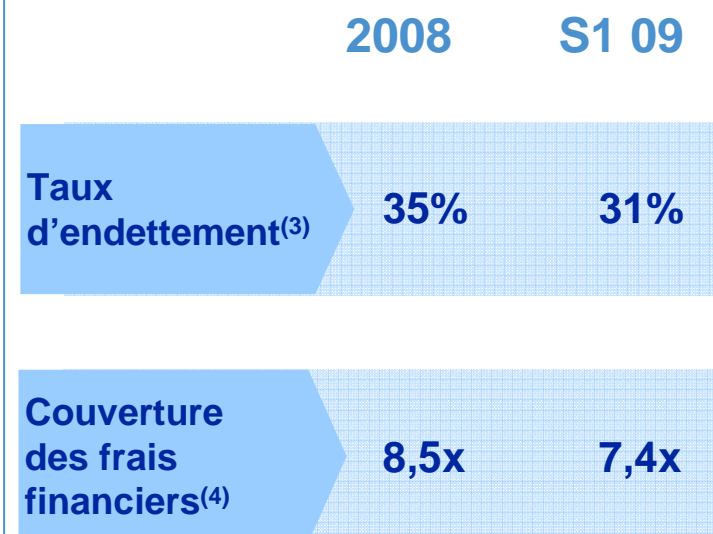
Dette financière nette

En milliards d'euros



Voir notes en page 14 de ce document

Ratios d'endettement



Portefeuille de produits adossés à l'actif général

Vision économique fondée sur la valeur de marché
(97% niveaux 1 & 2)

Actifs investis (100%) En milliards d'euros	2008	%	S1 09	%
Obligations	300	77%	310	79%
<i>dont obligations d'Etat</i>	134	34%	145	37%
<i>dont obligations d'entreprises</i>	137	35%	139	36%
<i>dont créances titrisées (ABS)</i>	11	3%	10	3%
<i>dont prêts hypothécaires & autres⁽¹⁾</i>	17	4%	17	4%
Trésorerie	32	8%	27	7%
Actions cotées	17	4%	16	4%
Immobilier	19	5%	19	5%
Investissements alternatifs⁽²⁾	11	3%	10	2%
Prêts aux assurés	11	3%	10	2%
Total actifs A/G et Banques	390⁽³⁾	100%	391⁽³⁾	100%

Voir notes en page 14 de ce document

Changements dans l'allocation d'actifs

Mouvements d'actifs :

- Hausse des investissements en obligations d'Etat (+10 milliards d'euros) notamment du fait de la réduction de l'exposition de CDS d'obligations d'entreprise (6 milliards d'euros) et à la collecte nette positive
- Vente d'actions cotées
- Baisse de la trésorerie, principalement due à l'utilisation de 3 milliards d'euros pour les positions de couvertures des produits « Variable Annuities », principalement sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis

Changements liés à la valorisation des actifs :

- Appréciation des obligations d'entreprise sous l'effet du resserrement des *spreads* de crédit
- Dépréciation des ABS de 3 points, à 66% du pair, notamment sur les CLO et les RMBS *non-conforming*
- Immobilier en baisse d'environ 6% et *private equity* en baisse d'environ 13%

Nous gérons efficacement la crise et sommes prêts à faire face à une éventuelle dégradation des conditions de marché

Le secteur de l'assurance et AXA n'ont pas été épargnés par les conditions de marché défavorables. Cependant, AXA a fait la preuve de sa capacité à réagir rapidement et à prendre les mesures nécessaires pour :

- **Préserver la solidité de son bilan**
 - Solvabilité
 - Qualité des actifs

- **Gérer efficacement ses activités**
 - *Variable Annuities* : refonte et révision des prix
 - Initiatives de maîtrise des coûts

- **Continuer à bénéficier de la confiance de ses clients**
 - Indice de satisfaction stable
 - Collecte nette positive en assurance

Nous sommes bien placés pour profiter d'un rebond des marchés

- **Nous offrons un portefeuille d'activités bien équilibré, doté de qualités défensives et offensives**
 - Dommages, Prévoyance, Santé
 - Épargne, Gestion d'actifs
- **Nous sommes bien positionnés**
 - Approche focalisée et modèle économique cohérent
 - Poursuite des investissements dans nos initiatives stratégiques
- **Nous nous attachons à répondre aux besoins des clients pour bénéficier de marchés en croissance**
 - Creusement du déficit des retraites
 - Aversion croissante au risque

Notes

Page 4

- (1) La variation à données comparables
- par rapport au S1 08 : à taux de change moyen constant du S1 08
 - par rapport au S2 08 : à taux de change moyen constant de 2008

Page 6

- (1) Rendement des fonds propres. Le rendement correspond au résultat courant net de la charge financière sur la dette perpétuelle. Les fonds propres correspondent aux fonds propres moyens hors dettes perpétuelles et réserves liées à la variation de juste valeur.
- (2) La variation à données comparables
- par rapport au S1 08 : à taux de change moyen constant du S1 08
 - par rapport au S2 08 : à taux de change moyen constant de 2008

Page 10

- (1) Dont -0,4 milliard d'euros lié à l'annulation de la mise en valeur de marché des couvertures de taux
- (2) Encours de titres de dette senior et de billets de trésorerie, net de 3,2 milliards d'euros de trésorerie disponible au niveau des holdings
- (3) (Dettes de financement nettes + dette subordonnée perpétuelle) divisé par (Fonds propres, hors juste valeur constatée en Fonds propres + dettes de financement nettes)
- (4) Y compris charge financière au titre de la dette subordonnée perpétuelle

Page 11

- (1) Les prêts hypothécaires et autres comprennent des prêts et prêts hypothécaires individuels (11 milliards d'euros dont 10 milliards d'euros dans les fonds participatifs en Allemagne et en Suisse) et les Agency Pools (2 milliards d'euros)
- (2) Principalement des *hedge funds* (fonds de gestion alternative) et du *private equity* (capital-investissement)
- (3) Le total des actifs investis référencés en page 51 du supplément financier est de 561 milliards d'euros, et inclut notamment 141 milliards d'euros de contrats en unités de compte, 16 milliards d'euros d'actifs « With profits », nets de 2 milliards d'euros d'actifs transférés au profit d'une société portant un portefeuille de rentes, 7 milliards d'euros d'actifs Holding et autres net de cash (principalement liés à des actifs tiers consolidés en IFRS), 1 milliard d'euros de produits dérivés comptabilisés à la valeur de marché se rapportant à des couvertures de bilan, 3 milliards d'euros d'actifs Paris Re cantonnés, 2 milliards d'euros d'OPCVM non transparisés (principalement obligataires), 1 milliard d'euros d'autres entités asiatiques

Avertissement

Certaines déclarations figurant dans cette présentation 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.

Vous êtes invités à vous référer au Rapport Annuel d'AXA (Formulaire 20-F), ainsi qu'au Document de référence d'AXA pour l'exercice clos le 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.