



COMMUNIQUE DE PRESSE

Paris, le 22 septembre 2005

TRES BONS RESULTATS AU PREMIER SEMESTRE 2005 LES RESULTATS 2005 DEVRAIENT AFFICHER UNE CROISSANCE SOUTENUE A DEUX CHIFFRES

- **Nos excellentes performances sont le résultat d'une stratégie centrée sur la croissance profitable**
 - Le résultat opérationnel du Groupe AXA est en hausse de 28%¹ à 1 761 millions d'euros
 - Vie, Epargne, Retraite : la valeur des affaires nouvelles est en hausse de 20%² à 443 millions d'euros
 - Dommages : le chiffre d'affaires progresse de 3%² et le ratio combiné s'améliore d'un point à 97,5%
 - Gestion d'actifs : croissance de 30%¹ du résultat opérationnel grâce à une collecte nette fortement positive de 16 milliards d'euros³
- **Un bilan encore renforcé par une gestion rigoureuse et la hausse des résultats**
 - Le ratio d'endettement se situe à un niveau historiquement bas de 38%, contre 42% à la clôture de l'exercice 2004
 - L'amélioration des ratios de provisions se poursuit en Dommages
 - Les capitaux propres progressent de 15% à 32,7 milliards d'euros
 - Les plus-values latentes revenant à l'actionnaire⁴ s'établissent à 10,1 milliards d'euros, en hausse de 28%
- **Une stratégie d'acquisitions ciblées qui porte ses fruits**
 - L'intégration de MONY est en très bonne voie
 - La cession d'Advest, qui réduit de 31% l'écart d'acquisition relatif à MONY, devrait sensiblement améliorer le retour sur investissement
 - Les opérations récentes de rachat de Framlington et Seguro Directo devraient renforcer le potentiel de croissance d'AXA Investment Managers et d'AXA Portugal

¹ A taux de change constants

² A périmètre et taux de change constants

³ Hors activité de gestion monétaire d'Alliance Capital (Cash Management Services)

⁴ Y compris la juste valeur des actifs investis, incluse dans les fonds propres du Groupe, les plus-values latentes sur Alliance Capital ainsi que les plus-values latentes sur les prêts et actifs immobiliers qui ne sont pas incluses dans les fonds propres comptables.

Paris - AXA publie aujourd'hui ses résultats détaillés pour le premier semestre 2005⁵.

Le résultat opérationnel⁶ au premier semestre 2005 s'inscrit à 1 761 millions d'euros, en hausse de 26% par rapport au premier semestre 2004.

<i>IFRS</i> <i>En millions d'euros,</i> <i>sauf montants par action</i>	S1 05	S1 04	Variation	Var. @ tx de change csts	S1 05 par action ^(a)	Variation
Résultat Opérationnel	1 761	1 398	+26%	+28%	0,93	+21%
Plus-values nettes	370	263				
Résultat Courant	2 132	1 661	+28%	+31%	1,12	+24%
Gains ou pertes sur actifs financiers (dans le cadre de l'option de juste valeur) et produits dérivés	119	-16				
Opérations exceptionnelles	27	126				
Ecart d'acquisition et autres incorporels similaires	-4	-38				
Résultat net, part du Groupe	2 274	1 733	+31%	+33%	1,19	+27%

(a) Sur base totalement diluée. Le nombre moyen pondéré d'actions totalement diluées est de 1958 millions au S1 05 contre 1931 millions au S1 04.

RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel du premier semestre 2005 s'établit à 1 761 millions d'euros en hausse de 26% (ou 28% à taux de change constants), grâce à une croissance à deux chiffres des activités Vie, Epargne, Retraite, Dommages et Gestion d'actifs.

<i>IFRS</i> <i>En millions d'euros</i>	S1 05	S1 04	Variation	Var. @ tx de chge csts
Vie, Epargne, Retraite	972	815	+19%	+22%
Dommages	695	577	+20%	+21%
Assurance Internationale	103	138	-25%	-26%
Gestion d'actifs	154	123	+25%	+30%
Autres services financiers & Holdings	-163	-256	--	--
Total Résultat Opérationnel	1 761	1 398	+26%	+28%

NB : Dans l'analyse ci-dessous du résultat opérationnel par activité, les variations en pourcentage entre le premier semestre 2004 et le premier semestre 2005 sont présentées à taux de change constants.

⁵ Les états financiers d'AXA du 1^{er} semestre 2005 ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes. Ils ont été préparés conformément aux normes IFRS et aux interprétations qui devraient être retenues par la Commission Européenne pour application d'ici la fin de l'année 2005.

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 immobilisations financières valorisées selon l'option de la juste valeur et sur dérivés sur actifs investis (Pour plus de détails, se référer au glossaire du Rapport de Gestion). Les résultats courant et opérationnel ne sont pas des mesures définies par la réglementation comptable française 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. La direction d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles offrent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA.

Vie, Epargne, Retraite. Le résultat opérationnel s'élève à 972 millions d'euros, en hausse de 22%, grâce notamment aux chargements et commissions perçus et à la marge technique qui font plus que compenser l'effet négatif de la poursuite d'un environnement de taux bas.

Comme prévu, les Etats-Unis bénéficient de 61 millions d'euros de résultat supplémentaire lié à l'acquisition de MONY. Le résultat opérationnel du Japon inclut des éléments non récurrents pour un total net de 47 millions d'euros, en particulier un impact fiscal positif de 188 millions d'euros du fait de la reprise d'une provision pour impôt différé sur pertes fiscales reportées, suite à l'amélioration des perspectives bénéficiaires, partiellement compensé par une augmentation de l'amortissement des DAC⁷ et de la VBI⁸ liée à un changement des hypothèses de rendement financier futur (-136 millions d'euros).

Outre ces éléments, les principaux contributeurs à la très bonne performance en Vie, Epargne, Retraite sont la France et les Etats-Unis.

La marge financière opérationnelle s'établit à 1 098 millions d'euros, en baisse de 3%, essentiellement en raison du Japon.

Au Japon, la diminution de la marge financière tient à l'accroissement des coûts de couverture de change et à la restructuration du portefeuille (arbitrage des obligations américaines au profit des obligations japonaises) mise en œuvre à la fin 2004.

Aux Etats-Unis, l'impact positif lié à l'intégration de MONY a plus que compensé la baisse des rendements et des remboursements anticipés sur obligations ainsi que la diminution des dividendes sur actions ou titres assimilés par rapport à un niveau très élevé en 2004.

Les chargements et commissions perçus s'élèvent à 2 437 millions d'euros, en hausse de 18%. Hors impact de MONY, les chargements et commissions augmentent de 13% grâce, d'une part, à la croissance des encours en unités de compte sous l'effet de l'appréciation des marchés financiers et d'une collecte dynamique notamment en France, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis et, d'autre part, à la forte croissance du chiffre d'affaires en Vie. Le Royaume-Uni a également bénéficié du développement de l'activité assurance crédit. De plus, le chiffre d'affaires généré par les OPCVM est en hausse de 15%, essentiellement en Australie.

La marge technique nette est de 532 millions d'euros, en hausse de 34%. Hors impact de MONY, la marge technique nette progresse de 12% grâce à l'amélioration de la rentabilité sur les produits santé au Japon, à une évolution favorable de la mortalité aux Etats-Unis et à une sinistralité 2004 défavorable en invalidité en France.

Dans l'ensemble, la marge brute totale (somme des marges ci-dessus) s'élève à 4 067 millions d'euros, en hausse de 13%, la part de MONY dans cette croissance étant de 7 points.

Les frais généraux, impôts et intérêts minoritaires s'établissent à -3 095 millions d'euros, en hausse de 11%, la part de MONY dans cette progression étant de 7 points. Les chiffres du premier semestre 2005 tiennent compte de la hausse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés, en particulier aux Etats-Unis, et de l'accroissement des dépenses liées aux initiatives stratégiques de ventes et de services à la clientèle au Royaume-Uni. Le Japon a bénéficié d'un profit non récurrent mentionné plus haut.

⁷ DAC : Deferred Acquisition Costs = Frais d'acquisition reportés

⁸ VBI : Value of Business In force = Valeur de portefeuilles acquis

Dommmages. Le résultat opérationnel s'établit à 695 millions d'euros, en progression de 21%, sous l'effet d'une amélioration de 1,0 point du ratio combiné qui passe à 97,5%, associée à la progression des primes, et d'une hausse des revenus financiers alimentée par des cash-flows fortement positifs. Le premier semestre a continué de bénéficier de l'amélioration de la fréquence en automobile de particuliers et du faible niveau des sinistres graves, tout particulièrement en dommages aux biens.

Les principaux contributeurs à la progression de l'activité Dommages sont l'Allemagne, la France, le Royaume-Uni (y compris l'Irlande) et le Canada.

<i>Ratios en %</i>	Ratios combinés	
	S1 2005	Variation par rapport au S1 2004
France	98,5	-1,0
Allemagne	96,7	-2,5
Royaume-Uni et Irlande	97,3	-0,2
Belgique	96,5	+1,6
Europe du Sud	99,1	--
Autres pays	94,8	-4,9
Total Dommages	97,5	-1,0

Le ratio de sinistralité s'améliore de 1,5 point à 70,2% grâce à la baisse du ratio de sinistralité sur exercice courant et à l'amélioration des résultats sur exercices antérieurs dans tous les pays.

Dans l'ensemble, le ratio de sinistralité sur exercice courant a bénéficié :

- de l'évolution favorable de la fréquence en dommages aux personnes en assurance automobile de particuliers, en France et en Europe du Sud ;
- d'une baisse de la gravité des sinistres corporels et d'un mix-produits favorable au Royaume-Uni.

Le taux de chargement augmente de 0,5 point à 27,3% sous l'effet, principalement, de la hausse des frais d'acquisition, notamment au Royaume-Uni, conséquence de la contribution accrue de lignes de produits conjuguant ratio de sinistralité réduit et taux de commissionnement plus élevé. Le ratio de frais de gestion est quant à lui stable à 10%.

L'amélioration de la rentabilité en dommages ne s'est pas faite au détriment des ratios de primes et de sinistres qui sont, par ailleurs, restés très solides.

Le ratio provisions techniques nettes sur cotisations acquises nettes augmente de 2 points à 199% par rapport au ratio du 30 juin 2004 alors que le ratio provisions de sinistres nettes sur indemnités de sinistres nettes progresse de 8 points à 262%.

Les revenus financiers progressent de 105 millions d'euros à 819 millions d'euros, grâce à la hausse des actifs moyens alimentée par des cash-flows positifs (1,6 milliards d'euros)⁹.

⁹ Cash-flow opérationnel net incluant les primes émises moins les sinistres payés, les frais généraux, les impôts et les revenus financiers.
Périmètre : France, Royaume-Uni + Irlande, Allemagne, Belgique et Europe du Sud.

Assurance internationale. Le résultat opérationnel est en baisse de 26% à 103 millions d'euros. Le résultat d'AXA RE pour le premier semestre 2005 a en effet été marqué par 73 millions d'euros avant impôt de sinistres majeurs, contrairement au premier semestre 2004 où aucun sinistre majeur n'avait été enregistré.

Le résultat opérationnel d'AXA RE est en repli de 37% à 55 millions d'euros. Cette baisse s'explique à hauteur de 10 points par le transfert, en octobre 2004, des entités AXA RE US vers le segment Autres Activités Internationales (contribution au résultat opérationnel au premier semestre 2004 : 13 millions d'euros).

A périmètre comparable, le résultat opérationnel diminue de 27% sous l'effet des facteurs suivants : (i) une détérioration de 5,2 points du ratio de sinistralité à 82,0%, les sinistres majeurs enregistrés au premier semestre 2005 ayant plus que compensé la baisse des sinistres attritionnels ; (ii) une répartition géographique défavorable des résultats qui a eu un impact négatif sur le taux d'imposition global.

AXA RE a, dans le même temps, continué d'améliorer son taux de chargement de 2,6 points à 15,0%, grâce à la poursuite du programme de maîtrise des coûts.

En conséquence, le ratio combiné d'AXA RE s'élève à 97,0% contre 94,4% l'année dernière.

Le résultat opérationnel d'AXA Corporate Solutions Assurance est en hausse de 47%, soit 12 millions d'euros, à 38 millions d'euros, essentiellement grâce à l'accroissement des revenus financiers qui ont bénéficié du réinvestissement des cash-flows positifs.

Gestion d'actifs. Le résultat opérationnel atteint 154 millions d'euros, en progression de 30%, sous l'effet conjugué de la hausse des actifs moyens sous gestion, alimentée par une collecte nette fortement positive de 16 milliards d'euros¹⁰, et de la maîtrise des coûts.

A fin juin 2005, l'encours total des actifs gérés par Alliance Capital et AXA Investment Managers s'établit à 809 milliards d'euros, en progression de 5%¹⁰ à taux de change constants par rapport au 31 décembre 2004.

Le résultat opérationnel d'Alliance Capital progresse de 19% à 98 millions d'euros en raison principalement d'une amélioration de 1,5 point du ratio de frais généraux et de l'augmentation de 2,8% de la part détenue par le Groupe AXA, qui s'établit à 61% au 30 juin 2005.

Le résultat opérationnel d'AXA Investment Managers augmente de 53% à 57 millions d'euros grâce à la forte progression du chiffre d'affaires¹¹ (+21%) due à l'accroissement des actifs moyens sous gestion (+19%), sous l'effet conjugué d'une collecte nette fortement positive, de l'appréciation des marchés financiers et de la hausse des commissions de performance. Sur la même période, les frais généraux ont progressé à un rythme moins élevé, entraînant une amélioration de 2,8 points du ratio de frais généraux.

Autres Services Financiers et Holdings. Le résultat opérationnel s'améliore de 91 millions d'euros à -163 millions d'euros, principalement grâce à un bénéfice fiscal chez AXA SA (47 millions d'euros) et à la croissance du résultat d'AXA Bank Belgium.

¹⁰ Hors impact de la cession de l'activité de gestion monétaire d'Alliance Capital (Cash Management Services)

¹¹ Chiffre d'affaires brut, retraité des chargements et commissions de gestion perçus pour le compte des réseaux de distribution tiers

Résultat courant

Le résultat courant du premier semestre 2005, qui sert de référence à la détermination du dividende, s'accroît de 28% (ou 31% à taux de change constants) à 2 132 millions d'euros grâce à la solide progression du résultat opérationnel ainsi qu'à la hausse de 107 millions d'euros des plus-values nettes revenant à l'actionnaire (qui atteignent 370 millions d'euros).

Au premier semestre 2005, les plus-values nettes revenant à l'actionnaire ont bénéficié (i) de la reprise d'une provision de 114 millions d'euros pour dépréciation sur impôt différé actif au Japon, (ii) des plus-values réalisées dans le cadre de la restructuration du portefeuille d'AXA Japan (200 millions d'euros) compensées par les effets liés aux changements d'hypothèses de rendement financier futur et (iii) de la bonne performance des marchés actions, particulièrement en Europe.

Résultat net, part du groupe

Le résultat net s'établit à 2 274 millions d'euros en hausse de 31% (ou 33% à taux de change constants) grâce à la progression du résultat courant. La moindre contribution des opérations exceptionnelles est plus que compensée par (i) la hausse des gains sur produits dérivés et actifs financiers valorisés selon l'option de la juste valeur et (ii) la non récurrence de la dépréciation, comptabilisée au premier semestre 2004, d'un écart d'acquisition dans nos opérations d'assurance Dommages aux Pays-Bas.

BILAN

Au 30 juin 2005, les capitaux propres s'élèvent à 32,7 milliards d'euros, en hausse de 15% par rapport au 31 décembre 2004, sous l'effet principalement du résultat de la période et de l'appréciation des marchés financiers.

La juste valeur des actifs investis, incluse dans les fonds propres du Groupe, s'élève à 7,5 milliards d'euros, en hausse de 1,7 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2004.

Les plus-values latentes revenant à l'actionnaire s'élèvent à 10,1 milliards d'euros au 30 juin 2005, dont :

- 7,5 milliards d'euros au titre de la juste valeur des actifs investis, incluse dans les fonds propres du Groupe, comme indiqué ci-dessus,
- 1,1 milliard d'euros de plus-values latentes sur actifs immobiliers et prêts (non incluses dans les fonds propres du Groupe), stable par rapport au 31 décembre 2004,
- 1.5 milliards d'euros de plus-value latente au titre de la participation dans Alliance Capital (non incluse dans les fonds propres du Groupe), en hausse de 0,5 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2004.

La politique de désendettement, en cours depuis la clôture de l'exercice 2000, s'est accélérée au premier semestre 2005, et au 30 juin 2005, le ratio d'endettement s'établit à 38% contre 42% au 31 décembre 2004.

PERSPECTIVES

Au premier semestre 2005, le Groupe a démontré sa capacité à générer une très forte croissance de ses résultats dans les activités Vie, Epargne, Retraite, Dommages et Gestion d'actifs. Le Groupe estime que l'environnement des marchés financiers devrait rester favorable aux activités Vie, Epargne, Retraite et Gestion d'actifs, et tout particulièrement aux produits en unités de compte à plus forte marge dans un contexte de taux d'intérêt bas.

En Dommages, le Groupe table sur la poursuite des tendances positives observées au premier semestre, malgré quelques pressions sur les prix, compte tenu d'une fréquence de la sinistralité qui reste modérée.

Malgré les événements climatiques récents aux Etats-Unis et sauf nouvelle catastrophe majeure, le Groupe est convaincu de sa capacité à afficher une solide croissance bénéficiaire à deux chiffres pour l'ensemble de l'exercice 2005.

Information sur la présentation des résultats semestriels 2005 du Groupe AXA

Le management d'AXA commentera ces résultats à l'occasion de conférences qui se tiendront à :

- **Paris, le 22 septembre 2005**

La conférence sera retransmise en direct sur Internet et par téléphone. La retransmission sur Internet commencera à 14h00, heure de Paris (8h00, heure de New York - 13h00, heure de Londres) et s'articulera autour d'une présentation. Rendez-vous sur www.axa.com 10 à 15 minutes à l'avance pour participer à la retransmission sur Internet ou pour vous procurer les documents mis à la disposition des investisseurs.

Les numéros d'appel pour écouter la conférence par téléphone sont :

+ 44 (0) 207 162 0085 pour le Royaume-Uni et + 1 334 323 6201 pour les Etats-Unis

Pour réécouter la conférence le lendemain uniquement, composer le +44 207 031 4064 pour le Royaume-Uni, +33 1 70 99 35 29 pour la France, et le +1.954.334.0342 pour les Etats-Unis. Code d'accès : 674053

- **Londres, le 23 septembre 2005**

La conférence sera retransmise par téléphone (écoute uniquement). La retransmission commencera à 9h00, heure de Londres (10h00, heure de Paris).

Le numéro d'appel pour écouter la conférence est le +44 (0) 207 162 0084

Une réécoute sera disponible jusqu'au 26 septembre. Composer le +44.207.031.4064 pour le Royaume-Uni, +33.1.70.99.35.29 pour la France et le +1.954.334.0342 pour les Etats-Unis. Code d'accès : 674055

À propos du Groupe 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 de l'Ouest, d'Amérique du Nord et de la région Asie/Pacifique. AXA a publié un montant d'actifs sous gestion de 935 milliards d'euros au 30 juin 2005, un chiffre d'affaires de 67 milliards d'euros et un résultat opérationnel de 2 640 millions d'euros pour l'exercice 2004. AXA a publié un chiffre d'affaires de 37 milliards d'euros et un résultat opérationnel de 1 761 millions d'euros, en normes IFRS, au premier semestre 2005. L'action AXA est cotée à la Bourse de Paris sous le symbole AXA. Aux Etats-Unis, l'American Depositary Share (ADS) AXA est cotée au NYSE sous le symbole AXA.

* *

*

Ce communiqué de presse est disponible sur le site Web du Groupe AXA à l'adresse suivante : www.axa.com

Communication financière :

Matthieu André : +33.1.40.75.46.85
Caroline Portel : +33.1.40.75.49.84
Sophie Bourlanges : +33.1.40.75.56.07
Marie-Flore Bachelier : +33.1.40.75.49.45
Emmanuel Touzeau : +33.1.40.75.49.05

Relations presse :

Christophe Dufraux : +33.1.40.75.46.74
Clara Rodrigo : +33.1.40.75.47.22
Rebecca Le Rouzic : +33.1.40.75.97.35

AVERTISSEMENT :

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué de presse 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 pouvant donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels ou les objectifs d'AXA et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations ; cet écart peut également exister par rapport aux résultats déjà publiés par AXA.

De tels risques et incertitudes comprennent notamment les conséquences d'éventuels événements catastrophiques tels que de futures catastrophes naturelles, des actes de terrorisme, l'évolution de l'économie et du marché, les décisions d'ordre réglementaire, procès et autres actions en justice. Prière de se référer au rapport annuel d'AXA, Formulaire 20-F ainsi qu'au Document de référence d'AXA pour l'exercice clos au 31 décembre 2004, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. AXA ne s'engage en 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 - RESULTAT OPERATIONNEL

IFRS (en millions d'euros)	S1 2005	S1 2004	Variation	Variation à taux de change constants
TOTAL Résultat Opérationnel	1 761	1 398	+ 26%	+ 28%
Vie/Epargne/Retraite	972	815	+ 19%	+ 22%
Etats-Unis	388	317	+ 22%	+ 28%
France	249	218	+ 14%	+ 14%
Royaume-Uni	43	38	+ 13%	+ 15%
Japon	118	80	+ 48%	+ 54%
Allemagne	15	0	--	--
Belgique	42	41	+ 4%	+ 4%
Europe du Sud	25	23	+ 6%	+ 6%
Autres Pays	92	98	- 6%	- 4%
<i>dont Australie / Nouvelle Zélande</i>	29	29	+ 2%	+ 2%
<i>dont Hong-Kong</i>	36	39	- 7%	- 3%
Dommmages	695	577	+ 20%	+ 21%
France	195	164	+ 19%	+ 19%
Allemagne	105	68	+ 55%	+ 55%
Royaume-Uni	161	145	+ 11%	+ 12%
Europe du Sud	70	67	+ 4%	+ 4%
Belgique	84	92	- 9%	- 9%
Autres Pays	81	42	+ 91%	+ 89%
Assurance Internationale	103	138	- 25%	- 26%
AXA RE ¹²	55	88	- 37%	- 37%
AXA Corporate Solutions Assurance	38	26	+ 47%	+ 47%
Autres	9	24	- 61%	- 63%
Gestion d'Actifs	154	123	+ 25%	+ 30%
Alliance Capital	98	86	+ 14%	+ 19%
AXA Investment Managers	57	38	+ 50%	+ 53%
Autres Services Financiers	42	8	+ 400%	+ 400%
Holding	(205)	(265)	--	--

¹² Les activités des sociétés américaines en run-off, qui étaient précédemment filiales d'AXA RE, ont été transférées en Octobre 2004 à une nouvelle holding aux Etats-Unis dont les résultats sont rapportés dans « Autres activités transnationales »

ANNEXE 2 - RESULTATS CONSOLIDES APRES IMPOTS ET INTERETS MINORITAIRES - S1 2005

Résultats Consolidés (en millions d'euros)	Résultat Net Part du Groupe		Dépréciation des écarts d'acquisition et amortissement des incorporels similaires		Opérations Exceptionnelles		Pertes ou gains sur les actifs financiers (en Option Fair Value) et dérivés		Résultat Courant		Plus-values nettes revenant à l'actionnaire		Résultat Opérationnel		Résultat Opérationnel	
	S1 2005	S1 2004	S1 2005	S1 2004	S1 2005	S1 2004	S1 2005	S1 2004	S1 2005	S1 2004	S1 2005	S1 2004	S1 2005	S1 2004	Variation	Var. à taux de change constants
	Vie/Epargne/Retraite	1 223	975	(4)	-	-	(7)	41	(1)	1 185	983	213	168	972	815	19%
France	328	254	-	-	-	-	44	(11)	284	266	35	47	249	218	14%	14%
Etats-Unis	402	352	(4)	-	-	-	2	8	404	344	16	27	388	317	22%	28%
Royaume-Uni	40	(27)	-	-	-	-	(11)	(1)	51	(27)	8	(65)	43	38	13%	15%
Japon	236	209	-	-	-	-	3	10	232	199	114	119	118	80	48%	54%
Allemagne	17	(33)	-	-	-	(7)	0	(1)	17	(25)	2	(25)	15	0	--	--
Belgique	64	88	-	-	-	-	1	(7)	63	95	21	55	42	41	4%	4%
Europe du Sud	31	29	-	-	-	-	2	(0)	29	29	4	6	25	23	6%	6%
Autres Pays	105	102	-	-	-	-	1	1	104	101	13	4	92	98	-6%	-4%
<i>dont Australie / Nouvelle Zélande</i>	32	25	-	-	-	-	-	(0)	32	25	3	(3)	29	29	2%	2%
<i>dont Hong-Kong</i>	39	44	-	-	-	-	-	-	39	44	2	5	36	39	-7%	-3%
Dommages	882	677	-	(32)	-	-	47	11	835	698	140	121	695	577	20%	21%
France	237	180	-	-	-	-	29	1	208	179	13	15	195	164	19%	19%
Allemagne	157	62	-	1	-	-	13	11	143	50	38	(18)	105	68	55%	55%
Belgique	125	112	-	-	-	-	5	(1)	120	113	37	21	84	92	-9%	-9%
Royaume-Uni & Irlande	189	182	-	-	-	-	-	-	189	182	28	37	161	145	11%	12%
Europe du Sud	86	110	-	-	-	-	(0)	1	86	109	16	42	70	67	4%	4%
Autre Pays	88	32	-	(34)	-	-	-	-	88	65	7	23	81	42	91%	89%
Assurance Internationale	155	156	(0)	(5)	23	-	(3)	2	135	159	32	22	103	138	-25%	-26%
AXA RE	66	103	-	(5)	-	-	1	2	64	107	10	19	55	88	-37%	-37%
AXA Corporate Solutions Assurance	54	21	-	-	-	-	(3)	0	58	21	19	(5)	38	26	47%	47%
Autres	35	32	(0)	-	23	-	(1)	0	13	32	4	8	9	24	-61%	-63%
Gestion d'Actifs	160	126	-	-	3	-	(2)	1	159	125	5	2	154	123	25%	30%
Alliance Capital	105	87	-	-	3	-	-	-	102	87	4	2	98	86	14%	19%
AXA Investment Managers	55	39	-	-	-	-	(2)	1	57	38	0	-	57	38	50%	53%
Autres Services Financiers	58	1	-	-	2	-	10	(7)	47	8	5	(0)	42	8	400%	400%
Holdings	(204)	(202)	-	-	-	134	26	(22)	(231)	(314)	(25)	(50)	(205)	(265)	--	--
TOTAL	2 274	1 733	(4)	(38)	27	126	119	(16)	2 132	1 661	370	263	1 761	1 398	26%	28%