



COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 9 août 2007

TRÈS BON PREMIER SEMESTRE 2007

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL : +29% À 2,7 MILLIARDS D'EUROS (+19% EN COMPARABLE)

RÉSULTAT COURANT : +21% À 3,4 MILLIARDS D'EUROS (+14% EN COMPARABLE)

RÉSULTAT NET : +16% À 3,2 MILLIARDS D'EUROS (+10% EN COMPARABLE)

VOLUME DES AFFAIRES NOUVELLES VIE¹ : +28% (+11% EN COMPARABLE)

VALEUR DES AFFAIRES NOUVELLES VIE² : +21% (+9% EN COMPARABLE)

CHIFFRE D'AFFAIRES DOMMAGES : +33% (+4% EN COMPARABLE)

CHIFFRE D'AFFAIRES GESTION D'ACTIFS : +15% (+22% EN COMPARABLE)

« AXA réalise à nouveau une très bonne performance au premier semestre 2007 après une excellente année 2006 », a déclaré Henri de Castries, Président du Directoire d'AXA.

« Le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel et le résultat courant augmentent de plus de 20% (en publié), reflétant une croissance organique soutenue et la contribution de Winterthur. Je suis convaincu que notre modèle d'entreprise va continuer de démontrer son efficacité, y compris dans un environnement plus difficile, et je reste confiant dans notre capacité à poursuivre notre progression en ligne avec les engagements de notre plan Ambition 2012. »

Note :

- A données comparables signifie :

pour les indicateurs d'activité, à taux de change et à périmètre constants (notamment la contribution de Winterthur est incluse dans les données 2006 et 2007) ; pour les indicateurs de résultat et de rentabilité, à taux de change constants (la contribution de Winterthur est exclue des données 2006 et 2007).

- Suite à l'annonce du désengagement d'AXA du marché néerlandais de l'assurance, les entités concernées ont été reclassées en tant qu'« activité en cours de cession ».

- Les résultats semestriels d'AXA présentés dans ce communiqué reflètent les évolutions suivantes :

Conformément aux clarifications apportées par le groupe de travail de l'IFRIC suite à la décision de l'IASB, les TSDI³ ont été reclassés dans les capitaux propres (et se voient donc appliquer le même traitement que les TSS³). Les frais financiers et impacts de change liés aux TSDI ont par conséquent été exclus du compte de résultat. En outre, les impacts de change ont été transférés du résultat courant au résultat net.

- Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net en page 8 de ce communiqué.

- L'ensemble des informations relatives au premier semestre 2007 et provenant des états financiers consolidés ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes d'AXA. Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net en page 8 de ce communiqué.

¹ en base APE. Les Annual Premium Equivalent (APE) sont la somme de 100% des primes périodiques sur affaires nouvelles et de 10% des primes uniques sur affaires nouvelles. Les APE sont en part du groupe.

² la Valeur des Affaires Nouvelles (VAN) est en part du groupe.

³ les TSDI sont des titres subordonnés à durée indéterminée et les TSS des titres super-subordonnés.

INDICATEURS D'ACTIVITÉ ET DE RENTABILITÉ

- **Vie, Epargne, Retraite** - Le segment enregistre une forte croissance au S1 07, avec une hausse de 28% du volume des affaires nouvelles en base APE et de 11% à données comparables, à 3 877 millions d'euros..
- La valeur des affaires nouvelles augmente de 21% en publié et de 9% en comparable, à 851 millions d'euros. La marge sur affaires nouvelles s'établit à 21,9%, en repli de 0,5 point à données comparables, l'amélioration globale du mix d'activité (+0,7 point) ne compensant pas la détérioration du mix pays (-1,2 point).
- **Dommages** - Le chiffre d'affaires progresse de 33% en publié et de 4% en comparable, à 14 195 millions d'euros, dans une conjoncture moins porteuse. Le ratio combiné s'établit à 98,4%, en hausse de 1,4 point en publié, dont un impact de 2,8 points (339 millions d'euros) lié à la tempête « Kyrill » en Europe et aux inondations du mois de juin au Royaume-Uni, compensé en partie par des boni sur exercices antérieurs.
- **Gestion d'Actifs** - Le chiffre d'affaires augmente de 15% en publié et de 22% en comparable, à 2 407 millions d'euros, avec une collecte nette élevée, de 33 milliards d'euros. Le ratio d'exploitation opérationnel s'améliore de 1,4 point par rapport au premier semestre 2006, à 67,6%.

RÉSULTATS

- Le **résultat opérationnel** progresse de 29% à 2,7 milliards d'euros, soit une hausse de 19% hors Winterthur et à taux de change constants, à laquelle contribuent tous les métiers, et plus particulièrement les segments Vie, Epargne, Retraite (+19%) et la Gestion d'Actifs (+27%).
- Le **résultat courant** s'élève à 3,4 milliards d'euros, en hausse de 21% et de 14% hors Winterthur et à taux de change constants. Il bénéficie de 736 millions d'euros de plus-values réalisées, en ligne avec notre objectif annuel.
- Le **résultat net** ressort à 3,2 milliards d'euros, en hausse de 16% et de 10% hors Winterthur et à taux de change constants, reflétant la forte progression du résultat courant, partiellement compensée par, principalement, la non récurrence des opérations exceptionnelles positives de 2006.

BÉNÉFICE PAR ACTION

- Le **résultat opérationnel par action**, net des frais financiers sur les titres subordonnés perpétuels (TSS et TSDI), augmente de 14% à 1,22 euro, en ligne avec notre objectif à long terme.

BILAN

- Les **capitaux propres** s'élèvent à 45,7 milliards d'euros, en baisse de 1,5 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2006, reflétant la distribution du dividende au premier semestre et l'impact défavorable de la montée des taux d'intérêt sur le niveau des plus-values latentes.
Cette hausse des taux d'intérêt ne devrait pas affecter la valeur économique du Groupe et devrait avoir un impact favorable sur la valeur des affaires nouvelles.
- La juste valeur des **actifs investis** s'établit à 610 milliards d'euros. L'allocation d'actifs a peu évolué au cours du semestre, l'exposition d'AXA aux emprunts hypothécaires « *subprime residential* » et « *Alt A* » aux Etats-Unis reste faible, à 2,3 milliards d'euros (dont 92% notés AA ou AAA, et un taux de participation des assurés estimé à 55%).

Depuis la fin du mois de juillet, AXA a acheté, à valeur de marché, pour environ 0,3 milliards d'euros de parts du fonds Libor+ d'AXA IM. Ces achats ont été effectués à un prix inférieur d'environ 20% au pair, reflétant les prix sur le marché américain des « residential subprime MBS ».

INDICATEURS D'ACTIVITÉ

<i>En millions d'euros sauf indication contraire</i>	S1 06	S1 07	Variation	Variation en comparable
Vie, Epargne, Retraite - Affaires nouvelles, part du groupe				
Volume, en base APE	3 038	3 877	+ 27,6%	+11,3%
Valeur des Affaires nouvelles (VAN)	703	851	+21,0%	+8,9%
Marge VAN/APE	23,1%	21,9%	-1,2 pts	-0,5 pt
Dommages – Chiffre d'affaires	10 637	14 195	+33,4%	+3,9%
Assurance internationale – Chiffre d'affaires	2 520	2 489	-1,2%	+6,6%
Gestion d'actifs				
Chiffre d'affaires	2 090	2 407	+15,1%	+21,7%
Collecte nette (en milliards d'euros)	39	33		
Chiffre d'affaires total	40 863	50 801	+24,3%	+4,9%

Note : les variations d'indicateurs d'activité entre le S1 07 et le S1 06 sont présentées en base comparable, c'est-à-dire, à taux de change et périmètre constants (Winterthur étant inclus dans les données 2006 et 2007).

VIE, ÉPARGNE, RETRAITE

Le volume des affaires nouvelles (en base APE) augmente de 28% à 3,877 millions d'euros en publié. En comparable, le volume des affaires nouvelles augmente de 11%, la forte progression de l'activité aux Etats-Unis (+21%), au Royaume-Uni (+26%), en Australie / Nouvelle-Zélande (+28%) ainsi qu'en Europe centrale et orientale (+32%) ayant été partiellement compensée par une moindre performance dans d'autres pays et par une baisse de l'activité au Japon (-16%).

Aux Etats-Unis, le volume des affaires nouvelles augmente de 12% en publié et de 21% en comparable, à 1 107 millions d'euros, portés par la forte croissance des produits « Variable Annuities » (+15% à 608 millions d'euros) et des contrats vie « Universal Life » (+64% à 244 millions d'euros).

En France, le volume des affaires nouvelles augmente de 2% à 642 millions d'euros en publié comme en comparable. Les collectives enregistrent une progression de 32%, portées par les contrats d'épargne-retraite, tandis que les APE sur produits d'épargne-retraite individuelle diminuent de 10%, affectés par des tendances de marché défavorables au premier semestre 2007. (Sur la base des primes brutes, le marché français s'est contracté de 3% selon les estimations au premier semestre 2007, alors que le chiffre d'affaires d'AXA France a augmenté de 2%).

Au Japon, le volume des affaires nouvelles baisse de 9% en publié et de 16% en comparable, à 308 millions d'euros. Ce repli traduit (i) la diminution des APE Vie, les ventes de contrats LTPA, de contrats temporaires décès commercialisés par des conseillers financiers indépendants et de contrats « *Increasing Term* » ayant reculé en raison de l'évolution de la fiscalité sur certains de ces produits et (ii) la contraction du segment épargne, les produits « Variable Annuities » de la gamme Accumulator n'ayant pas compensé le repli des ventes de SPA par rapport à un niveau soutenu en 2006 et la contraction des produits individuels à primes périodiques adossés à l'actif général (en l'absence d'actions commerciales spécifiques sur ces produits). Ces baisses ont été en partie compensées par la progression de la santé, grâce à la mise en œuvre d'une stratégie visant à promouvoir les produits d'assurance médicale plus rentables (tels que la garantie Santé « *Medical Rider* » et l'assurance vie entière « *Medical Whole Life* »).

Au Royaume-Uni, le volume des affaires nouvelles est en hausse de 72% en publié à 819 millions d'euros. En comparable, les affaires nouvelles augmentent de 26%, grâce aux volumes élevés de ventes de produits d'épargne retraite en unités de compte « *offshore bonds* » à plus faible marge au premier trimestre 2007, avant qu'un changement de législation fiscale ne vienne ôter les avantages fiscaux dont bénéficiaient certains de ces produits, et à la progression de 15% des produits de retraite, en raison principalement de la qualité de l'offre combinée d'AXA et Winterthur en matière d'épargne-retraite individuelle.

En Allemagne, le volume des affaires nouvelles enregistre une hausse de 63% en publié à 207 millions d'euros. En comparable, les APE augmentent de 2%, reflétant essentiellement la forte croissance des produits d'épargne retraite individuelle en unités de compte (en particulier le produit « *TwinStar* », +17 millions d'euros à 27 millions d'euros) et le développement de l'assurance Santé (+4 millions d'euros), compensés en partie par le repli des ventes des produits *Riester* qui avaient bénéficié d'incitations fiscales en 2006.

En Suisse, le volume des affaires nouvelles baisse de 3% en comparable à 147 millions d'euros, en raison d'une légère contraction de l'épargne-retraite collective, l'épargne-retraite individuelle restant stable.

En Belgique, le volume des affaires nouvelles en base APE enregistre une hausse de 12% en publié à 183 millions d'euros. En comparable, les affaires nouvelles augmentent de 8%, reflétant la progression des contrats de prévoyance individuelle (+5% à 168 millions d'euros), alimentée essentiellement par les produits sur actif général (*Crest 40* principalement) et le dynamisme des contrats de prévoyance collective (+81% à 15 millions d'euros).

En Europe du Sud, le volume des affaires nouvelles enregistre une hausse de 32% en publié à 84 millions d'euros. En comparable, les affaires nouvelles diminuent de 6% en raison de la non récurrence d'une prime liée à l'externalisation de fonds de pension chez Winterthur en 2006. Hors Winterthur, les APE augmentent de 16% à 74 millions d'euros, suite à la progression de 10% à 64 millions d'euros du segment individuel, dont 4 millions d'euros pour la gamme Accumulator, ainsi qu'aux produits collectifs (+69% à 10 millions d'euros) grâce principalement à un nouveau contrat groupe signé avec un émetteur de cartes de crédit.

En Europe centrale et orientale, le volume des affaires nouvelles augmente de 32% à 44 millions d'euros, alimenté par les produits en unités de compte hors retraite (+75% à 15 millions d'euros) et les transferts de fonds de pensions (+19% à 28 millions d'euros), notamment en République Tchèque et en Hongrie.

En Australie et Nouvelle Zélande, les affaires nouvelles en base APE enregistrent une hausse de 30% en publié à 266 millions d'euros. En comparable, les affaires nouvelles augmentent de 28% grâce à la forte collecte du fonds mezzanine « *Global Equity Value* » et des produits « Superannuation » dans les plateformes Summit et Generations, tandis que la contribution de la joint venture avec AllianceBernstein restait stable.

A Hong Kong, le volume des affaires nouvelles augmente de 59% à 69 millions d'euros, du fait essentiellement de l'apport des anciens distributeurs MLC et de la contribution de Winterthur. En comparable, les APE progressent de 15%, en raison de l'augmentation de l'activité suscitée par le lancement du produit en unités de compte « *Signature Saver* » en avril 2007. Les contrats d'épargne et de retraite collective sont également en hausse, bénéficiant d'une conjoncture économique porteuse et du dynamisme des ventes du réseau de courtage.

La valeur des Affaires Nouvelles augmente de 21% en publié et 9% en comparable, à 851 millions d'euros, reflétant la hausse des volumes et un « business mix » favorable par pays, en partie compensés par une diminution relative de la contribution de certains pays à marges élevées.

Variation de la VAN Vie, Epargne, Retraite (en millions d'euros, part du groupe)	
VAN Vie, Epargne, Retraite au S1 06	703
Variation de périmètre	116
Volume	92
Marge	
Mix business	28
Mix pays	-48
Effets de change	-40
VAN Vie, Epargne, Retraite au S1 07	851

La marge sur affaires nouvelles, à 21,9%, diminue de 0,5 point à données comparables reflétant :

- une amélioration de 0,7 point du mix d'activité, tant chez AXA (+0,6 point) que chez Winterthur (+0,8 point). Cette amélioration est tirée par (i) le Japon en raison du redéploiement de l'activité vers les produits d'assurance médicale plus rentable et (ii) le Royaume-Uni, compte tenu de la part croissante des produits de prévoyance et de rente immédiate, et pénalisée par (iii) la baisse de la marge sur affaires nouvelles aux Etats-Unis du fait de l'augmentation de la proportion des ventes de produits vie « Universal Life » à des assurés plus âgés.
- qui a été plus que compensée par une évolution défavorable du mix pays (-1,2 point), suite à la baisse relative de la contribution du Japon au total des APE du Groupe.

DOMMAGES

Dommages - Le chiffre d'affaires progresse de 33% en publié et de 4% en comparable, à 14 195 millions d'euros.

L'activité de Particuliers augmente de 5% en comparable.

Le chiffre d'affaires de la branche automobile est en hausse de 5%, porté par le Royaume-Uni, en raison principalement des affaires nouvelles souscrites par Swiftcover, et l'Europe du Sud qui capitalise sur le succès des nouveaux produits lancés en 2006 et 2007. Globalement, le portefeuille automobile de particuliers enregistre à nouveau une croissance nette positive de 631 000 nouveaux contrats.

Les branches non automobiles augmentent de 5%, principalement grâce à la progression des segments Dommages aux biens, Santé et Habitation au Royaume-Uni et à la croissance des produits de Santé en Europe du Sud et des polices Habitation en Belgique. Globalement, le portefeuille habitation enregistre une croissance nette positive de 180 000 nouveaux contrats.

L'activité Entreprises enregistre une croissance de 3% en comparable.

Le chiffre d'affaires de la branche automobile augmente de 1%, la progression régulière de l'activité en France (+2%) et au Royaume-Uni (+3%) étant en partie compensée par une contraction en Europe du Sud (-8%) où une politique de souscription plus sélective a été mise en œuvre dans un environnement concurrentiel.

Les branches non automobiles sont en hausse de 3%, portées par les performances de la France (+5% grâce à la Construction) et du Royaume-Uni. Cette croissance a été partiellement compensée par le Canada, où le chiffre d'affaires recule de 1% dans un contexte de concurrence accrue.

Les marchés dommages en forte croissance continuent de contribuer à la performance d'AXA, avec des hausses de 22% en Turquie, 19% au Maroc et 11% en Asie, à données comparables.

ASSURANCE INTERNATIONALE

Le chiffre d'affaires de l'Assurance Internationale baisse de 1% en publié et augmente de 7% en comparable, à 2 489 millions d'euros, avec une hausse de 8% chez AXA Corporate Solutions Assurance tirée par l'évolution en Dommages aux biens, ainsi qu'en Assurance automobile et maritime, et une progression de 11% chez AXA Assistance.

GESTION D'ACTIFS

Gestion d'actifs – Le chiffre d'affaires de la Gestion d'actifs augmente de 15% en publié et de 22% en comparable, à 2 407 millions, tiré par la hausse des actifs moyens sous gestion (+22% par rapport au S1 06) et une évolution favorable du mix clients/produits.

Le chiffre d'affaires d'**AllianceBernstein** progresse de 10% en publié et 19% en comparable grâce essentiellement à la hausse des commissions de gestion portées par l'accroissement de 23% des actifs moyens sous gestion. Les commissions progressent de 29% sur le segment institutionnel, de 20% auprès des particuliers et de 24% pour la clientèle privée.

Le chiffre d'affaires d'**AXA Investment Managers** augmente de 27% en publié et 28% en comparable, porté par la hausse de 22% des actifs moyens sous gestion et par une évolution favorable du mix clients et produits.

Les actifs sous gestion s'élèvent à 1 153 milliards d'euros au 30 juin 2007, grâce à une collecte dynamique (33 milliards d'euros), à la hausse des marchés (+48 milliards d'euros) et à l'impact des transferts de Winterthur (+61 milliards d'euros).

<i>(en milliards d'euros)</i>	Variation des actifs sous gestion au S1 07		
	Alliance Bernstein	AXA IM	Total
Actifs sous gestion au 31/12/06	544,1	484,6	1 028,7
Collecte nette	17,1	15,4	32,6
Hausse des marchés	40,0	7,6	47,7
Effet périmètre (Winterthur)	-	60,6	60,6
Autres effets	-	0,4	0,4
Effet de change	-14,5	-2,8	-17,3
Actifs sous gestion au 30/06/07	586,7	566,0	1 152,7
Actifs moyens sous gestion au cours de la période	565,5	538,9	1 104,4
<i>Variation en publié</i>	<i>13%</i>	<i>21%</i>	<i>17%</i>
<i>Variation en comparable</i>	<i>23%</i>	<i>22%</i>	<i>22%</i>

RESULTATS

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL – Le résultat opérationnel progresse de 29% en publié et de 19% en comparable, à 2 688 millions d'euros, reflétant une croissance soutenue sur l'ensemble des segments.

<i>IFRS (en millions d'euros)</i>	S1 06	S1 07	Variation en publié	Variation en comparable
Vie, Epargne, Retraite	1 193	1 489	+25%	+19%
Dommages	762	963	+26%	+6%
Assurance Internationale	64	119	+86%	+70%
Gestion d'Actifs	233	286	+23%	+27%
Autres services financiers et Holdings	-173	-170	--	--
Résultat opérationnel total	2 079	2 688	+29%	+19%

Note : les variations de résultat entre le S1 07 et le S1 06 sont présentées en base comparable, c'est-à-dire, à taux de change constants et hors Winterthur.

Vie, Epargne, Retraite - Le résultat opérationnel progresse de 25% en publié et de 19% en comparable, à 1 489 millions d'euros.

La marge financière opérationnelle augmente de 10% en publié et de 7% en comparable, à 1 294 millions d'euros, reflétant la hausse des revenus financiers sur l'ensemble des marchés, ainsi qu'une stricte maîtrise des taux crédités aux assurés, en particulier en France et en Belgique.

Les chargements perçus et autres produits progressent de 21% en publié et de 16% en comparable, à 3 425 millions d'euros, portés principalement par les Etats-Unis, la France et l'Australie et la Nouvelle Zélande, grâce à l'augmentation des encours en unités de compte et à la progression de l'activité.

La marge technique nette est en hausse de 19% en publié et 5% en comparable, à 794 millions d'euros. Cette amélioration est principalement tirée par la France et l'Allemagne et pénalisée par une sinistralité moins favorable aux Etats-Unis, en Australie & Nouvelle Zélande.

La marge brute (qui correspond à la somme des marges mentionnées plus haut) s'élève à 5 514 millions d'euros, en hausse de 18% en publié et de 12% en comparable.

Les charges, nettes des coûts d'acquisition différés et des amortissements de la valeur de portefeuille, augmentent de 17% en publié et de 11% en comparable, à -3 417 millions d'euros. Les frais généraux⁴ hors commissions augmentent de 6%.

Les impôts et intérêts minoritaires s'accroissent de 6% en publié et sont stables en comparable, à -607 millions d'euros. Le premier semestre 2007 bénéficie d'évolutions fiscales favorables non récurrentes à hauteur de 78 millions d'euros, aux Etats-Unis, en Belgique et au Royaume-Uni.

⁴ bruts des coûts d'acquisition différés.

Dommmages – Le résultat opérationnel augmente de 26% en publié et de 6% en comparable, à 963 millions d'euros, tiré par la hausse des revenus financiers et des évolutions fiscales favorables, mais pénalisé par une évolution défavorable du résultat technique, affecté par la tempête « Kyrill » en Europe et par les inondations du mois de juin au Royaume-Uni.

Ratios en %	Ratios combinés	
	S1 07 AXA + W	Variation en comparable /S1 06
France	97,2	-0,5
Allemagne	101,0	+4,1
Royaume-Uni et Irlande	102,4	+5,6
Belgique	98,4	+3,7
Europe du Sud	95,5	-2,5
Autres pays	95,9	-0,8
Total Dommages	98,4	+1,6

Le ratio de sinistralité augmente de 1,8 point à 70,5% en publié. A données comparables, le ratio de sinistralité est en hausse de 1,5 point, reflétant principalement l'augmentation de 3,1 points du ratio de sinistralité courant liée à la tempête « Kyrill » en Europe et aux inondations du mois de juin au Royaume-Uni (+3,3 points⁵), tandis que le ratio de sinistralité attritionnelle poursuit son amélioration (-0,2 point) et que le ratio de sinistralité sur exercices antérieurs s'améliore aussi (-1,6 point).

Le taux de chargement diminue de 0,4 point à 27,9% en publié. En comparable, le taux de chargement augmente de 0,2 point, l'augmentation des coûts d'acquisition (+0,6 point) ayant été partiellement absorbée par l'amélioration de 0,4 point du ratio des frais d'administration.

Les revenus financiers⁶ progressent de 247 millions d'euros, soit 9% en comparable, à 1 108 millions d'euros, traduisant à la fois une augmentation de la base moyenne d'actifs et une hausse du rendement des actifs.

Les impôts et intérêts minoritaires sont en diminution de 55 millions d'euros, à -399 millions d'euros, le premier semestre 2007 incluant des bénéfiques fiscaux non récurrents en Allemagne, au Royaume-Uni et en Belgique, à hauteur de 85 millions d'euros.

Assurance Internationale – Le résultat opérationnel augmente de 86% en publié et de 70% en comparable, à 119 millions d'euros. Cette progression reflète le dynamisme continu des activités d'AXA Corporate Solutions et d'AXA Assistance, ainsi que des bonis sur exercices antérieurs sur les run-offs d'AXA (AXA RE notamment).

Gestion d'Actifs – Le résultat opérationnel augmente de 23% en publié et de 27% en comparable, à 286 millions d'euros.

Le résultat opérationnel d'**AllianceBernstein** progresse de 12% en publié et 21% en comparable à 151 millions d'euros grâce à la hausse de 23% des actifs moyens sous gestion, à un mix produits plus favorable et à une amélioration de 0,7 point du ratio d'exploitation opérationnel, qui s'établit à 68,6%.

AXA Investment Managers améliore son résultat opérationnel de 38%, à 136 millions d'euros, et de 35% à données comparables, grâce à la progression de 22% des actifs moyens sous gestion et à une évolution favorable du mix produits, tandis que l'augmentation moins rapide des coûts se traduit par une amélioration de 2,9 points du ratio d'exploitation opérationnel, ramené à 65,7%.

⁵ Périmètre AXA uniquement. L'impact total sur le ratio de sinistralité du 1S07 (incluant Winterthur) est de 2,8 pts, comme indiqué dans les faits marquants

⁶ y compris charges financières

Autres services financiers et Holdings – Le résultat opérationnel progresse de 3 millions d'euros, pour s'établir à -170 millions d'euros.

Le résultat opérationnel des autres services financiers baisse de 20 millions d'euros pour s'établir à 13 millions d'euros en raison de la non récurrence d'éléments favorables comptabilisés en 2006.

Le résultat opérationnel des Holdings augmente de 22 millions d'euros, à -183 millions d'euros, grâce essentiellement à un gain sur les options en devises couvrant le résultat opérationnel du Groupe AXA libellé en devises étrangères.

RAPPROCHEMENT ENTRE LE RESULTAT OPERATIONNEL ET LE RESULTAT NET

IFRS <i>en millions d'euros</i> <i>sauf montants par action</i>	S1 06	S1 07	Variation en		S1 07 par	Variation
			publié	comparable	action^(a)	en publié
Résultat opérationnel	2 079	2 688	+29%	+19%	1,22^(b)	+14%
Plus-values nettes	751	736				
Résultat courant	2 830	3 424	+21%	+14%	1,58^(b)	+8%
Gains ou pertes sur actifs financiers (dans le cadre de l'option de juste valeur) et produits dérivés	-248	-182				
Coûts d'intégration	0	-64				
Opérations exceptionnelles	85	-17				
Activités en cours de cession	69	74				
Ecart d'acquisition et autres incorporels similaires	-4	-55				
Résultat net, part du groupe	2 732	3 180	+16%	+10%	1,53	7%

(a) : Sur base totalement diluée. Le nombre moyen pondéré d'actions totalement diluées est de 2 083 millions au S1 07 contre 1 946 millions au S1 06.

(b) : Net des frais financiers sur les TSS et les TSDI.

RÉSULTAT COURANT – Le résultat courant ressort en hausse de 21% en publié et de 14% en comparable, à 3,4 milliards d'euros. Il bénéficie de 736 millions d'euros de plus-values réalisées au cours du semestre, en ligne avec notre objectif annuel.

RÉSULTAT NET, PART DU GROUPE – Le résultat net ressort à 3,2 milliards d'euros, en hausse de 16% et de 10% hors Winterthur et à taux de change constants, reflétant la forte progression du résultat courant, partiellement compensée par, principalement, la non récurrence des opérations exceptionnelles positives de 2006.

Le résultat net du S1 07 intègre principalement une perte de -182 millions d'euros sur actifs financiers en juste valeur et dérivés, en raison notamment de la hausse des taux d'intérêt au cours du semestre, -64 millions d'euros de coûts d'intégration dus à la restructuration de Winterthur, +74 millions d'euros de résultat des activités en cours de cession (activités d'assurance aux Pays-Bas) et -55 millions d'euros reflétant principalement l'amortissement d'actifs incorporels liés au portefeuille clients de Winterthur et aux courtiers britanniques.

* *

*

BILAN

Les capitaux propres s'élèvent à 45,7 milliards d'euros, en baisse de 1,5 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2006, reflétant la distribution du dividende au premier semestre 2007 à hauteur de 2,2 milliards d'euros et l'impact défavorable de la montée des taux d'intérêt sur le niveau des plus-values latentes.

Les plus-values latentes revenant à l'actionnaire s'établissent à 8,0 milliards d'euros au S1 2007 et se décomposent comme suit :

- 6,0 milliards d'euros de juste valeur des actifs investis incluse dans les fonds propres du Groupe, en baisse de 1,8 milliard d'euros par rapport à l'exercice 2006, en raison principalement de l'impact de la hausse des taux d'intérêt sur les actifs obligataires et
- 2,0 milliards d'euros de plus-values latentes sur actifs immobiliers et prêts (non incluses dans les fonds propres du Groupe), contre 1,9 milliard d'euros pour l'exercice 2006.

Comme indiqué dans le rapport 2006 sur l'Embedded Value d'AXA, dans l'hypothèse d'une hausse parallèle des taux d'intérêt, l'Embedded Value européenne des activités Vie, Epargne, Retraite ressortirait globalement inchangée. Les effets des autres composantes de la valeur économique du Groupe s'annulant, on peut estimer que la hausse des taux d'intérêt au premier semestre 2007 a un impact neutre sur la valeur économique du Groupe.

Les provisions brutes de l'activité Vie, Epargne, Retraite s'établissent à 493,5 milliards d'euros, en hausse de 2,4 milliards d'euros par rapport à l'exercice 2006, grâce à un cash-flow opérationnel technique⁷ positif (+7 milliards d'euros) et à une évolution favorable des marchés et autres effets (+10 milliards d'euros), compensés partiellement par la variation du périmètre (-10 milliards d'euros liés aux activités d'assurance aux Pays-Bas) et un effet change défavorable (-5 milliards d'euros).

Les provisions brutes de l'activité Dommages s'élèvent à 48,5 milliards d'euros, en hausse de 2,2 milliards d'euros. Les ratios de provisions⁸ restent élevés, le ratio de provisions de sinistres nettes sur indemnités de sinistres nettes s'établissant à 277% (contre 269% pour 2006), tandis que le ratio de provisions techniques nettes sur primes nettes acquises ressort à 203% (contre 187 % pour 2006).

La juste valeur des actifs investis s'élève à 610 milliards d'euros. L'allocation d'actifs a peu évolué. Elle comprend 2,3 milliards d'euros de prêts hypothécaires « *subprime residential* » et « *Alt A* » aux Etats-Unis (dont 92% notés AA ou mieux et assortis d'une participation des assurés estimée à 55%), 1,6 milliard d'euros de CDOs (dont 35% notés en catégorie spéculative, y compris tranches « equity », et assortis d'une participation des assurés estimée à 43%) et 2,4 milliards d'euros de CLOs (dont 22% notés en catégorie spéculative, y compris « tranche equity » et assortis d'une participation des assurés estimée à 34%).

A notre connaissance, les niveaux actuels des taux de défaut restent sous les niveaux utilisés pour la notation des tranches ABS que nous détenons.

Depuis la fin du mois de juillet, AXA a acheté, à valeur de marché, pour environ 0,3 milliards d'euros de parts du fonds Libor+ d'AXA IM. Ces achats ont été effectués à un prix inférieur d'environ 20% au pair, reflétant les prix sur le marché américain des « residential subprime MBS ».

La valeur de marché actuelle des fonds Libor+ est d'environ 0,5 milliards d'euros et comprend approximativement 40% de subprime US et 40% de Alt A US avec une notation moyenne de A (Les actifs de catégorie spéculative ne sont pas significatifs).

⁷ Primes émises brutes, moins résiliations, maturités et tous sinistres/prestations payés (avant frais et éléments financiers), tels que prestations décès/santé/incapacité et rentes versées y compris intérêts et bonus payés.

⁸ annualisés

PERSPECTIVES DE L'EXERCICE 2007

La volatilité qui caractérise actuellement les marchés du crédit ne devrait pas avoir d'incidence sensible sur notre rentabilité compte tenu de la qualité de nos actifs et de la duration à long terme de nos passifs.

Si l'environnement économique mondial actuel se maintient et sauf catastrophe majeure et/ou nouvelles perturbations sur les marchés financiers, nous nous attendons à :

- une croissance des affaires nouvelles de l'activité Vie, Epargne, Retraite proche de 10%, en dépit d'un ralentissement de la croissance des affaires nouvelles en base APE par rapport à 2006 ;
- une légère amélioration du ratio combiné dans l'assurance dommages par rapport au premier semestre, sauf catastrophe imprévue ;
- une poursuite de la croissance de l'activité Gestion d'actifs.

Nous estimons être en mesure d'atteindre une croissance à deux chiffres du résultat opérationnel par action.

Nous avons l'intention de racheter jusqu'à 45 millions d'actions AXA au second semestre 2007, dans la continuité de notre politique en la matière.

Informations sur la présentation des résultats semestriels 2007 du Groupe AXA

• Paris, le 9 août 2007

La présentation sera retransmise en direct sur Internet et par téléphone.

La retransmission en direct sur Internet commencera à 8h30, heure de Paris (7h30, heure de Londres) et s'articulera autour d'une présentation.

Rendez-vous sur <http://www.axa.com/fr/investisseurs/resultats/> 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.

La présentation pourra être réécoutée sur Internet dès le lendemain.

Les numéros d'appel pour écouter la conférence téléphonique seront : +44(0)20 7098 0692 ou +33 (0)1 72 26 01 65 pour l'Europe et +1 866 907 5928 pour les Etats-Unis.

La présentation pourra être réécoutée par téléphone le lendemain uniquement. Les numéros seront les suivants : +44 (0)207 075 3214 ou +33 (0)1 72 28 01 49 pour l'Europe et +1 866 828 2261 pour les Etats-Unis. Code d'accès : 202954 #

• Londres, le 9 août 2007

Cette présentation sera retransmise par téléphone. La retransmission commencera à 15h30, heure de Londres (16h30, heure de Paris - 10h30, heure de New York).

Les numéros d'appel pour écouter la conférence téléphonique seront : +44(0)20 7098 0692 ou +33 (0)1 72 28 10 99 pour l'Europe et +1 866 907 5924 pour les Etats-Unis.

La présentation pourra être réécoutée le lendemain uniquement. Les numéros seront les suivants : +44(0)20 7075 3214 ou +33 (0)1 72 28 01 49 pour l'Europe et +1 866 828 2261 pour les Etats-Unis. Code d'accès : 202963#

A 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, d'Amérique du Nord et de la région Asie/Pacifique. AXA a réalisé un chiffre d'affaires IFRS de 79 milliards d'euros pour l'exercice 2006 (51 milliards d'euros au S1 07) et un résultat courant IFRS de 5 140 millions d'euros (3 424 millions d'euros au S1 07). L'action AXA est cotée à la Bourse de Paris sous le symbole AXA. Aux Etats-Unis, l'*American Depository Share* (ADS) AXA est cotée au NYSE sous le symbole AXA.

* * *

Ce communiqué de presse est disponible sur le site web du Groupe : www.axa.com

Relations Investisseurs :

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
Kevin Molloy : +1.212.314.2893

Relations Médias :

Christophe Dufraux : +33.1.40.75.46.74
Clara Rodrigo : +33.1.40.75.47.22
Armelle Vercken : +33.1.40.75.46.42
Mary Taylor : +1.212.314.5845

AVERTISSEMENT

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques, identifiés ou non, et des incertitudes et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer au rapport annuel d'AXA (Formulaire 20-F) et au Document de référence du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2006 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. Nous attirons plus particulièrement votre attention sur la section du Rapport Annuel intitulée « Avertissements ». AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

ANNEXE 1
Vie, Epargne, Retraite – Répartition des APE
Périmètre modélisé des 11 principaux pays/régions
Premier semestre 2007 – Part du groupe

<i>en millions d'euros</i>	APE S1 06	APE S1 07	Variation	Variation en comparable
France	630	642	+1,8%	+1,8%
Etats-Unis	993	1 107	+11,6%	+20,8%
Royaume-Uni	477	819	+71,8%	+26,1%
Japon	338	308	-8,9%	-15,7%
Allemagne	127	207	+63,2%	+1,6%
Belgique	163	183	+12,0%	+8,5%
Suisse	-	147	-	-2,7%
Europe du sud	64	84	32,3%	-6,4%
Australie/ Nouvelle-Zélande	204	266	+30,3%	+28,4%
Hong Kong	43	69	+59,0%	+14,7%
Europe centrale et orientale		44		+32,3%
TOTAL APE (11 principaux pays/régions)	3 038	3 877	+27,6%	+11,3%

Note : les variations d'indicateurs d'activité entre le S1 07 et le S1 06 sont présentées en base comparable, c'est-à-dire, à taux de change et périmètre constants (Winterthur étant inclus dans les données 2006 et 2007).

ANNEXE 2

Vie, épargne, retraite – Répartition des APE entre produits en unités de compte, produits sur actif général et OPCVM

Périmètre modélisé des 11 principaux pays/régions

Premier semestre 2007 – Part du groupe

<i>en millions d'euros</i>	APE S1 07			% UC dans les APE (hors OPCVM)		Variation UC à données comparables
	UC	Non UC	OPCVM	S1 06	S1 07	
France	165	477		24%	26%	-2%
Etats-Unis	609	249	250	75%	71%	+18%
Royaume-Uni	745	74		89%	91%	+72%
Japon	57	250		9%	19%	+115%
Allemagne	67	141		35%	32%	+49%
Belgique	22	161		19%	12%	-27%
Suisse	7	140			5%	+117%
Europe du sud	10	70	4	6%*	13%	+153%
Australie/ Nouvelle-Zélande	7	17	241	29%*	30%	+3%
Hong Kong	40	29		37%	57%	+171%
Europe centrale et orientale	30	14			68%	+27%
TOTAL	1 760	1 622	495	49%	52%	+38%

Note : les variations d'indicateurs d'activité entre le S1 07 et le S1 06 sont présentées en base comparable, c'est-à-dire, à taux de change et périmètre constants (Winterthur étant inclus dans les données 2006 et 2007).

* retraités à partir du S1 06

ANNEXE 3

Vie, épargne, retraite – VAN et marge sur VAN (en % de l'APE)

Périmètre modélisé des 11 principaux pays/régions

Premier semestre 2007 – Part du groupe

	VAN				Marges VAN/APE	
	S1 06	S1 07	Variation	Variation en comparable	S1 06	S1 07
Etats-Unis	217	217	+0,3%	+8,5%	21,8%	19,6%
France	101	106	+4,6%	+4,6%	16,0%	16,5%
Royaume-Uni	44	80	+81,9%	+49,6%	9,2%	9,8%
Japon	182	192	+5,4%	+1,5%	53,9%	62,3%
Allemagne	35	60	+72,3%	+19,3%	27,4%	29,0%
Belgique	69	71	+3,5%	+10,6%	42,2%	39,0%
Suisse	-	45	-	-2,7%	-	30,2%
Europe du sud	11	11	-5,5%	-10,6%	17,7%	12,7%
Australie/ Nouvelle-Zélande	17	24	+39,0%	+22,2%	8,6%	9,1%
Hong Kong	27	34	+27,5%	-2,0%	61,3%	49,2%
Europe centrale et orientale	-	11	-	32,2%	-	25,2%
TOTAL	703	851	+21,0%	+8,9%	23,1%	21,9%

Note : les variations sont présentées en base comparable, c'est-à-dire, à taux de change et périmètre constants (Winterthur étant inclus dans les données 2006 et 2007).

NB : le calcul de la VAN du S1 07 utilise des facteurs de rentabilité par produit à fin 2006 (en particulier, les hypothèses relatives à l'état des marchés financiers et à la démographie n'ont pas été actualisées à fin 2006) et prend en compte certains ajustements pour la période :

- la VAN reflète les volumes d'activité et le mix-produits réels des ventes jusqu'au 30 juin (ou 31 mars pour le Japon, soit un traitement similaire aux comptes du semestre).
- les coûts unitaires ont, en général, été mis à jour pour refléter l'impact de l'accroissement des volumes rapporté aux charges fixes.
- tous les ajustements significatifs de tarification depuis fin 2006 ont été pris en compte dans l'actualisation des facteurs de rentabilité.

ANNEXE 4

Vie, épargne, retraite – Répartition des APE et de la VAN entre les 11 principaux pays/régions du périmètre modélisé – Exercice 2006 – y compris Winterthur

Trimestres 2006 : AXA + Winterthur
(Mise à jour basée sur les facteurs de rentabilité à fin 2006)

	T1 06		S1 06		9M 06		12M 06	
	APE	VAN	APE	VAN	APE	VAN	APE	VAN
Etats-Unis	502	107	993	217	1,424	316	1 922	424
France	324	49	630	101	873	130	1 231	202
Royaume-Uni	306	23	637	52	764	86	1 502	122
Japon	212	107	402	208	574	320	762	480
Allemagne	118	23	204	50	296	79	447	121
Belgique	107	42	171	69	240	100	314	123
Europe du Sud	32	5	90	12	127	17	200	25
Australie/ Nouvelle-Zélande	101	7	204	17	310	27	420	38
Hong Kong	27	15	60	32	94	53	131	79
Suisse	127	40	148	46	168	51	194	58
Europe centrale et orientale	17	5	33	8	49	13	66	18
TOTAL	1 874	425	3 571	813	4 919	1 191	7 187	1 689

ANNEXE 5
Dommages – Détail par lignes de produits
Premier semestre 2007

	Particuliers Automobile		Particuliers Hors automobile		Entreprises Automobile		Entreprises Hors automobile	
	% des primes émises	Variation à données comparables	% des primes émises	Variation à données comparables	% des primes émises	Variation à données comparables	% des primes émises	Variation à données comparables
France	32%	0%	27%	+2%	8%	+2%	33%	+5%
Allemagne	34%	+1%	30%	+2%	6%	+7%	26%	+1%
Belgique	34%	+4%	24%	+6%	7%	-1%	35%	-1%
Royaume-Uni ^(a)	14%	+22%	37%	+9%	7%	+3%	42%	+5%
Europe du sud	52%	+7%	21%	+7%	7%	-8%	20%	0%
Suisse	39%	0%	12%	+1%	4%	+8%	47%	+1%
Canada	35%	+4%	16%	+3%	8%	-5%	42%	-1%
Autres	57%	+19%	5%	+5%	4%	+12%	36%	+22%
TOTAL	34%	+5%	25%	+5%	7%	+1%	34%	+3%

(a) y compris l'Irlande.

Annexe 6 – Chiffre d'affaires du Groupe AXA en IFRS – Comparaison entre le S1 07 et le S1 06

<i>en millions d'euros</i>	S1 06 IFRS	S1 07 IFRS	Variation du CA IFRS en publié comparable	
TOTAL	40 863	50 801	+24,3%	+4,9%
Vie, Epargne, Retraite	25 434	31 555	+24,1%	+4,1%
France	7 618	7 791	+2,3%	+2,3%
Etats-Unis	7 948	8 205	+3,2%	+11,8%
Royaume-Uni	2 071	2 388	+15,3%	+5,4%
Japon	2 714	2 663	-1,9%	-3,8%
Allemagne	1 701	2 985	+75,5%	+2,7%
Belgique	1 307	1 628	+24,6%	+14,5%
Suisse	84	3 232	na	-2,3%
Europe du sud	680	869	+27,8%	-13,7%
Autres pays	1 312	1 794	+36,8%	+6,4%
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	<i>641</i>	<i>678</i>	<i>+5,7%</i>	<i>+3,0%</i>
<i>dont Hong Kong</i>	<i>438</i>	<i>616</i>	<i>+40,8%</i>	<i>+7,6%</i>
Dommages	10 637	14 195	+33,4%	+3,9%
France	2 832	2 895	+2,2%	+2,2%
Allemagne	1 800	2 202	+22,3%	+1,5%
Royaume-Uni & Irlande	2 469	2 723	+10,3%	+8,3%
Belgique	799	1 155	+44,5%	+2,6%
Europe du sud	1 572	2 290	+45,6%	+4,1%
Suisse	61	1 794	na	+0,8%
Autres pays	1 103	1 136	+3,0%	+9,7%
Assurance Internationale	2 520	2 489	-1,2%	+6,6%
AXA Corporate Solutions Assurance	1 098	1 196	+9,0%	+7,8%
Autres	1 422	1 292	-9,1%	+3,8%
Gestion d'Actifs	2 090	2 407	+15,1%	+21,7%
AllianceBernstein	1 417	1 552	+9,6%	+18,6%
AXA Investment Managers	674	855	+26,9%	+28,1%
Autres services financiers	181	156	-14,0%	-4,8%

Note : les variations d'indicateurs d'activité entre le S1 07 et le S1 06 sont présentées en base comparable, c'est-à-dire, à taux de change et périmètre constants (Winterthur étant inclus dans les données 2006 et 2007).

Annexe 7 – Présentation synthétique des résultats du premier semestre 2007 après impôts et intérêts minoritaires

SYNTHESE DES RESULTATS

Résultats consolidés (en millions d'euros)	Résultat net part du groupe		Résultat des activités discontinuées		Coûts d'intégration		Ecart d'acquisition et autres incorporels similaires		Opérations exceptionnelles		Gains ou pertes de juste valeur (hors change) sur actifs financiers et dérivés		Résultat courant		Plus ou moins-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel		Résultat opérationnel	
	1S06	1S07	1S06	1S07	1S06	1S07	1S06	1S07	1S06	1S07	1S06	1S07	1S06	1S07	1S06	1S07	1S06	1S07	Variation	Variation à taux de change constants
	Vie, Epargne, Retraite	1 555	1 849	43	54	-	(13)	(2)	(29)	-	(8)	(85)	(61)	1 599	1 905	406	416	1 193	1 489	25%
France	279	440	-	-	-	-	-	-	-	-	(80)	(38)	359	478	51	125	308	353	15%	15%
Etats-Unis	495	468	-	-	-	-	(2)	(20)	-	(7)	9	7	488	488	(0)	(0)	488	488	0%	8%
Royaume-Uni	91	90	-	-	-	(5)	-	(6)	-	-	1	(11)	91	112	11	(23)	80	136	70%	65%
Japon	223	188	-	-	-	(0)	-	-	-	-	4	(23)	219	212	89	80	130	133	2%	3%
Allemagne	30	78	-	-	-	(0)	-	-	-	-	(2)	4	32	75	4	2	28	73	160%	99%
Belgique	236	237	-	-	-	(2)	-	-	-	-	(17)	(20)	254	260	219	188	35	72	106%	93%
Europe du Sud	27	40	-	-	-	(4)	-	(0)	-	-	(2)	0	29	43	4	8	25	35	42%	22%
Suisse	7	96	-	-	-	(1)	-	(2)	-	-	-	18	7	81	4	(1)	3	82	3115%	-37%
Autres pays	167	211	43	54	-	(1)	-	(1)	-	(0)	2	3	122	156	25	38	97	118	22%	24%
<i>dont Australie / Nouvelle-Zélande</i>	<i>58</i>	<i>69</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	2	3	56	66	10	19	45	47	3%	3%
<i>dont Hong Kong</i>	<i>57</i>	<i>72</i>	-	-	-	-	-	-	-	(0)	-	(2)	57	73	14	14	42	59	40%	50%
Dommages	1 069	1 198	26	20	-	(25)	(1)	(26)	(4)	(3)	(49)	(27)	1 098	1 259	336	296	762	963	26%	6%
France	215	255	-	-	-	-	-	-	-	-	(21)	(14)	236	269	29	32	207	237	14%	14%
Allemagne	175	235	-	-	-	(1)	-	-	-	-	(5)	2	181	234	63	76	117	158	35%	17%
Belgique	209	177	-	-	-	(6)	-	-	-	-	(11)	(4)	220	187	130	79	90	108	20%	-8%
Royaume-Uni & Irlande	234	150	-	-	-	-	(4)	-	-	-	(5)	0	239	154	58	26	181	129	-29%	-30%
Europe du Sud	107	155	-	-	-	(17)	-	(14)	-	-	(7)	(6)	114	191	35	29	79	162	106%	48%
Suisse	4	58	-	-	-	(1)	-	(6)	-	(3)	-	(6)	4	74	1	1	3	73	2437%	27%
Autres pays	125	169	26	20	-	(0)	(1)	(1)	(4)	-	(0)	0	104	150	20	53	85	97	14%	20%
Assurance Internationale	79	127	-	-	-	-	-	-	-	1	9	(13)	70	139	6	20	64	119	86%	70%
AXA Corporate Solutions Assurance	41	70	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(9)	43	78	(1)	20	44	58	32%	33%
Autres	38	57	-	-	-	-	-	-	-	1	10	(4)	28	61	7	(1)	20	62	201%	149%
Gestion d'Actifs	320	292	-	-	-	(2)	-	-	85	(7)	1	14	234	287	1	1	233	286	23%	27%
AllianceBernstein	220	145	-	-	-	-	-	-	85	(7)	-	-	136	152	1	1	135	151	12%	21%
AXA Investment Managers	99	148	-	-	-	(2)	-	-	-	-	1	14	98	136	0	-	98	136	38%	35%
Autres services financiers	20	7	-	-	-	(1)	-	-	-	-	(13)	(8)	33	16	(0)	3	33	13	-60%	-60%
Holdings	(310)	(294)	0	(0)	-	(22)	-	-	4	(1)	(111)	(89)	(204)	(182)	2	1	(206)	(183)	-11%	-15%
TOTAL	2 732	3 180	69	74	-	(64)	(4)	(55)	85	(17)	(248)	(182)	2 830	3 424	751	736	2 079	2 688	29%	19%