

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2008

### Croissance du résultat opérationnel

Résultat opérationnel : +7% à 2 766 millions d'euros  
Résultat courant : -1% à 3 290 millions d'euros  
Résultat net : -29% à 2 162 millions d'euros

### Chiffre d'affaires stable

Affaires nouvelles Vie, épargne, retraite : -6% à 3 611 millions d'euros  
Chiffre d'affaires Dommages : +2% à 14 519 millions d'euros  
Chiffre d'affaires Gestion d'actifs : -3% à 2 102 millions d'euros

### Collecte nette positive

Collecte nette Vie, épargne, retraite : +6,2 milliards d'euros  
Collecte nette en assurance Dommages de particuliers : +551 000 contrats  
Collecte nette Gestion d'actifs : +2,2 milliards d'euros

### Très forte solidité financière

Ratio Solvabilité I à 148%  
Ratio Solvabilité II (QIS4) à environ 175%

« Au cours de ce premier semestre 2008, AXA a démontré sa capacité à réaliser une performance solide dans un environnement particulièrement agité. Notre stratégie est destinée à résister à des contextes économiques très difficiles, et nous restons bien positionnés pour bénéficier de toute évolution favorable des marchés. »

« Le chiffre d'affaires du Groupe est stable malgré le ralentissement de la croissance en vie, épargne, retraite et en gestion d'actifs. Par ailleurs, toutes les activités ont généré une collecte nette positive, alimentée notamment par l'amélioration de la rétention en vie, épargne, retraite. »

« Le résultat opérationnel est en croissance par rapport au niveau record atteint en 2007, en ligne avec les perspectives annoncées le 28 février dernier, reflétant l'excellente performance opérationnelle de nos activités dommages et la capacité de résistance de nos autres activités. Le résultat courant est stable, la couverture de notre portefeuille actions ayant partiellement compensé les provisions résultant de la baisse des marchés. Le résultat net est en recul, principalement en raison des règles de comptabilisation en valeur de marché de certains actifs obligataires, dans un contexte d'augmentation des *spreads* de crédit et de hausse des taux d'intérêts. »

« Notre solvabilité reste forte, selon la norme Solvabilité I et le futur référentiel Solvabilité II, et à ce stade, nous avons l'intention de proposer un dividende stable pour 2008 à 1,20 euro par action<sup>5</sup>. »

**Henri de Castries, président du directoire 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 7 de ce communiqué.*

*L'ensemble des informations relatives à l'exercice 2007 et provenant des états financiers consolidés ont été soumis à une revue limitée par les Commissaires aux Comptes d'AXA.*

**Communication financière**  
+33 1 40 75 46 85

**Relations presse**  
+33 1 40 75 71 81

**Relations actionnaires individuels**  
0800 43 48 43 / +33 1 40 75 48 43

**Présentation presse**  
9h30, heure de Paris

**Présentation analystes**  
11h30, heure de Paris

**Retransmission téléphonique**  
FR: +33 72 26 01 65  
R-U: +44 203 043 2439

#### Tables des matières

Chiffres clés du Groupe.....	2
Indicateurs d'activité.....	3
Résultats.....	7
Bilan.....	12
Notes & autres informations.....	13
Annexes.....	14

Tous les commentaires sont à base comparable (change, méthodologie et périmètre constants pour les indicateurs d'activité, et change constant pour les résultats)

## Indicateurs d'activité et de profitabilité

### Stabilité du chiffre d'affaires

- Le volume des affaires nouvelles (APE<sup>1</sup>) en **Vie, épargne, retraite** recule de 6% à 3 611 millions d'euros, en ligne avec la performance enregistrée au premier trimestre 2008. La part d'unités de compte dans les affaires nouvelles baisse de 52% à 48%, mais les ventes de « variable annuities » progressent de 6% grâce au lancement de produits de type « Accumulator » à travers le Groupe.

### Collecte nette positive

La valeur des affaires nouvelles (VAN) est en baisse de 6% à 785 millions d'euros. La marge sur affaires nouvelles ressort à 21,7%, en hausse de 0,1 point en base comparable, l'amélioration de 0,3 point liée au mix d'activités étant partiellement compensée par la baisse de 0,2 point liée au mix pays.

### Indicateurs de profitabilité élevés

La collecte nette, en particulier sur les produits en unités de compte, s'élève à +6,2 milliards d'euros notamment grâce à une amélioration de la rétention.

- Le chiffre d'affaires **Dommages** est en hausse de 2,3% à 14 519 millions d'euros, les lignes particuliers et entreprises progressant toutes deux à ce rythme.

Le ratio combiné s'améliore de 1,9 point à 96,4%, grâce principalement à la non-réurrence des catastrophes naturelles survenues au cours du premier semestre 2007.

- Le chiffre d'affaires **de la Gestion d'actifs** est en recul de 3% à 2 102 millions d'euros dans un environnement difficile. La collecte nette s'élève à +2,2 milliards d'euros.

Le ratio d'exploitation opérationnel s'améliore de 0,8 point par rapport au premier semestre 2007 et ressort à 66,8%.

## Résultats

### Croissance du résultat opérationnel

- Le résultat opérationnel** progresse de 7% à 2 766 millions d'euros reflétant principalement la progression de 20% de l'activité Dommages, qui bénéficie de la non-réurrence des catastrophes naturelles survenues au cours du premier semestre 2007, ainsi que de la bonne résistance de l'activité Vie, épargne, retraite (-1%) et de la Gestion d'actifs (+9%).

Le résultat opérationnel par action<sup>2</sup> progresse de 5% à 1,28 euro.

### Stabilité du résultat courant grâce aux couvertures actions

- Le résultat courant** atteint 3 290 millions d'euros, en baisse de 1% reflétant (i) la progression du résultat opérationnel, (ii) des plus-values nettes réalisées de 834 millions d'euros, (iii) les provisions pour dépréciation à caractère durable de -786 millions d'euros partiellement compensées par (iv) l'effet positif de 477 millions d'euros des couvertures actions<sup>3</sup>.

### Résultat net impacté par la comptabilisation en valeur de marché

- Le résultat net** est en recul de 29% à 2 162 millions d'euros, principalement en raison de l'impact négatif de la comptabilisation en valeur de marché de certains actifs financiers, notamment obligataires.

## Bilan

- Les capitaux propres** s'élèvent à 40,5 milliards d'euros, en baisse de 5,1 milliards d'euros, principalement du fait d'une baisse de 4,3 milliards d'euros des plus-values latentes sur actions (-2,4 milliards d'euros) et sur actifs obligataires (-1,9 milliard d'euros).

- La solvabilité** reste forte selon la norme Solvabilité I (148% contre 154% à fin 2007) et le futur référentiel Solvabilité II QIS4<sup>4</sup> (environ 175% contre 170% à fin 2007), notamment du fait de l'augmentation des couvertures de notre portefeuille actions.

La note AA a été confirmée par Standard & Poor's le 27 juin 2008.

## Perspectives

### Objectif de proposer un dividende stable pour 2008

Sous réserve que les conditions de marché ne se dégradent pas substantiellement, le résultat opérationnel d'AXA pour l'année 2008 devrait être en ligne avec le niveau record de 2007.

Le directoire a l'intention, à ce stade, de proposer un **dividende** stable pour l'exercice 2008 à 1,20 euro par action<sup>5</sup>.

Indicateurs d'activité : chiffres clés						
En millions d'euros, sauf indication contraire	S1 07	S1 08	Variation en publié	Variation		
				Base comparable <sup>(a)</sup>	Périmètre & Autres	Effet change <sup>(b)</sup>
<b>Vie, épargne, retraite</b> (part du Groupe)						
Volume des Affaires Nouvelles (APE)	3 877	3 611	-6,8%	-6,0%	+5,0 pts	-5,8 pts
Valeur des affaires nouvelles (VAN) <sup>(c)</sup>	848	785	-7,4%	-5,5%	+2,9pts	-4,8 pts
Marge VAN/APE	21,9%	21,7%	-0,1 pt	+0,1 pt		
Collecte nette (en milliards d'euros)	7,2	6,2				
<b>Chiffre d'affaires Dommages</b>	<b>14 195</b>	<b>14 519</b>	<b>+2,3%</b>	<b>+2,3%</b>	<b>+2,8 pts</b>	<b>-2,7 pts</b>
<b>Chiffre d'affaires Assurance internationale</b>	<b>2 489</b>	<b>1 673</b>	<b>-32,8%</b>	<b>+5,2%</b>	<b>-35,5 pts</b>	<b>-2,5 pts</b>
<b>Gestion d'actifs</b>						
Chiffre d'affaires	2 407	2 102	-12,6%	-2,7%	+0,1 pt	-10,0 pts
Collecte nette (en milliards d'euros)	32,6	2,2				
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>50 801</b>	<b>49 319</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>+1,7 pt</b>	<b>-4,2 pts</b>

(a) La variation en base comparable est calculée à taux de change, méthodologie et périmètre constants.

(b) Principalement causé par l'appréciation continue de l'euro face au dollar US, au yen, à la livre sterling et au franc suisse.

(c) La valeur des affaires nouvelles est donnée en part du groupe. Les VAN des S107 et S108 ont été calculées en utilisant des facteurs de rentabilité par produit à fin 2007, sauf en cas de couverture mise en place au cours du semestre. Les hypothèses économiques et actuarielles demeurent inchangées.

## Vie, épargne, retraite

**La croissance des APE au S1 08 est en ligne avec la tendance du T1 08**

- **Le volume des affaires nouvelles (APE)** est en baisse de 6% à 3 611 millions d'euros :
  - (i) Evolution favorable de l'activité vie individuelle en France (+10%), (ii) forte performance des collectives en Suisse (+17%) et poursuite de la croissance en Europe Centrale et de l'Est (+57%) et (iii) impact favorable (+6%) des « variable annuities » (produits en unités de compte avec garanties secondaires) qui bénéficient de leur déploiement en Allemagne et dans la région Méditerranée (joint-venture italienne AXA MPS), compensant la baisse des ventes de ces produits aux Etats-Unis.
  - Comme attendu, (i) ralentissement au Royaume-Uni (-3%) et au Japon (-15%) lié aux effets négatifs de changements réglementaires, (ii) non-récurrence au T2 08 de l'effet « superannuation » dont l'Australie avait bénéficié T2 07, et (iii) baisse des ventes d'« Universal Life » aux Etats-Unis suite à l'augmentation des tarifs en 2007.

Volume des affaires nouvelles en base APE par pays				
En millions d'euros	S1 07	S1 08	Variation en publié	Variation en comparable
Etats-Unis	1 107	808	-27,1%	-14,0%
France <sup>(a)</sup>	642	690	+7,5%	-2,9%
Royaume-Uni	819	692	-15,5%	-2,9%
NORCEE <sup>(a) (b)</sup>	582	660	+13,4%	+7,8%
Asie Pacifique <sup>(c)</sup>	642	558	-13,2%	-14,1%
Région Méditerranée	84	204	+142,8%	-1,5%
<b>Total APE Vie, épargne, vie</b>	<b>3 877</b>	<b>3 611</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-6,0%</b>

(a) La variation en base comparable inclut respectivement 69 millions d'euros et 14 millions d'euros au S1 07 de versements libres constatés pour AXA France et AXA Suisse.

(b) NORCEE : Allemagne, Belgique, Suisse et Europe Centrale et de l'Est, l'APE et la VAN du Luxembourg n'étant pas encore modélisés.

(c) Incluant le Japon, l'Australie/Nouvelle-Zélande, Hong-Kong, l'Asie du Sud-Est et la Chine. L'Asie du Sud-Est et la Chine n'étaient pas encore modélisées au S1 07 (la variation en base comparable inclut les APE et la VAN du S1 07).

## Stabilité de la marge sur affaires nouvelles

- La **marge sur affaires nouvelles** est en hausse de 0,1 point à 21,7% en base comparable, l'amélioration de 0,3 point liée au mix d'activités étant partiellement compensée par la baisse de 0,2 point liée au mix pays.

La dégradation du mix pays est due à la baisse relative des contributions des pays à marge élevée, notamment le Japon et la Belgique.

L'amélioration continue du mix d'activité est essentiellement liée (i) au Japon, résultat de la poursuite des efforts portés sur les produits à forte marge et (ii) aux régions NORCEE<sup>6</sup> et Méditerranée, sous l'effet favorable du déploiement des produits « variable annuités ». Cette amélioration a été en partie compensée par (iii) la France en raison de la baisse de la part des produits en unités de compte.

## Collecte nette positive

- **La collecte nette** s'élève à +6,2 milliards d'euros. Hors fonds « with profit » au Royaume-Uni (qui ne sont plus activement commercialisés depuis 2002), la collecte nette aurait atteint +7,4 milliards d'euros grâce aux fortes contributions positives de toutes les régions et à l'amélioration de la rétention, notamment aux Etats-Unis.

## Dommmages

Le chiffre d'affaires de l'activité Dommmages progresse de 2,3% à 14 519 millions d'euros en base comparable :

Dommmages : chiffres d'affaires IFRS				
En millions d'euros	S1 07	S1 08	Variation en publié	Variation en comparable
NORCEE <sup>6</sup>	5 202	5 224	+0,4%	-0,1%
<i>dont Belgique</i>	1 155	1 155	-0,0%	+0,5%
<i>dont Suisse</i>	1 794	1 805	+0,6%	-0,9%
<i>dont Allemagne</i>	2 202	2 199	-0,1%	-0,1%
France	2 895	3 021	+4,3%	+3,0%
Royaume-Uni & Irlande	2 723	2 389	-12,3%	-0,4%
Région Méditerranée	2 695	2 984	+10,7%	+6,5%
Reste du monde	679	902	+32,8%	+8,4%
<b>Chiffres d'affaires Dommmages</b>	<b>14 195</b>	<b>14 519</b>	<b>+2,3%</b>	<b>+2,3%</b>

**Assurances de Particuliers : +2%**  
Collecte nette positive

- **L'activité de Particuliers (59% des primes Dommmages) est en hausse de 2%.**

**Le chiffre d'affaires de la branche automobile** progresse de 2% essentiellement tiré par (i) la région Méditerranée (+5%), grâce à la forte croissance des pays émergents de la zone (Turquie +14%, pays du Golfe +54%) et à l'Espagne (+4%), et (ii) l'Asie (+16%).

Cette progression a été en partie compensée par l'Allemagne en baisse de 3% du fait de la concurrence accrue dans les segments à bas prix ainsi que par le Royaume-Uni et l'Irlande en baisse de 5%, en raison de (i) la poursuite de la baisse des prix en Irlande, (ii) la baisse des volumes de l'activité intermédiaire au Royaume-Uni suite à des hausses de tarifs, en partie compensées par (iii) la croissance de 24% de Swiftcover (direct au Royaume-Uni).

**La branche non-automobile** progresse de 3% avec une forte croissance (i) dans la région Méditerranée (+7%) tirée par les segments habitation et santé en Espagne et (ii) en France (+3%), en partie compensée par (iii) de moindres contributions du Royaume-Uni et de l'Irlande (+1%), de la Suisse (0%) et de l'Allemagne (+2%).

- **L'activité d'Entreprises (39% des primes dommmages) est en hausse de 2%.**

**Le chiffre d'affaires de la branche automobile** progresse de 1%, grâce à la Suisse (+8%), résultat de la mise en place d'une nouvelle méthode de rémunération des forces de vente, et à la France (+2%). Cette progression est en partie compensée par la région Méditerranée (-2%) et par la stabilité du chiffre d'affaires au Royaume-Uni et en Irlande.

**La branche non-automobile** progresse de 2%, la forte croissance (i) de la région Méditerranée (+9%), tirée par l'activité santé dans la région du Golfe, et (ii) de la France (+4%), alimentée par la branche construction, ayant été partiellement compensée par (iii) la Suisse (-3%), et (iv) le Royaume-Uni et l'Irlande (-2%) reflétant la détérioration dans toutes les lignes entreprises (excepté la santé) liée aux conditions de marché difficiles.

**Assurances d'Entreprises : +2%**

## Gestion d'actifs

- **Le chiffre d'affaires de la Gestion d'actifs** recule de 3% à base comparable à 2 102 millions d'euros, alors que les actifs moyens sous gestion restent stables.
- **Les actifs sous gestion** d'AllianceBernstein et d'AXA Investment Managers baissent de 111 milliards d'euros à 981 milliards d'euros au 30 juin 2008, l'évolution défavorable des marchés financiers et des taux de change ayant en partie été compensée par une collecte nette positive et un effet périmètre positif.

Evolution des actifs sous gestion			
En milliards d'euros	Alliance Bernstein	AXA IM	Total
<b>Actifs sous gestion au 31 décembre 2007</b>	<b>543,5</b>	<b>548,4</b>	<b>1 091,9</b>
Collecte nette	-4,0	6,2	2,2
Evolution des marchés	-50,7	-22,4	-73,1
Périmètre et autres impacts	-	4,6	4,6
Effet change	-34,2	-10,3	-44,4
<b>Actifs sous gestion au 30 juin 2008</b>	<b>454,6</b>	<b>526,5</b>	<b>981,1</b>
<b>Actifs sous gestion moyens de la période</b>	<b>493,6</b>	<b>529,8</b>	<b>1 023,3</b>
Variation en publié – Actifs sous gestion moyens	-13%	-2%	-7%
Variation en comparable – Actifs sous gestion moyens	0%	+3%	+2%

## Collecte nette positive en gestion d'actifs

AllianceBernstein enregistre une décollecte nette de -4 milliards d'euros, provenant principalement de la clientèle de particuliers et partiellement compensée par la collecte nette positive en provenance des clients institutionnels.

AXA Investment Managers enregistre une collecte nette de +6 milliards d'euros provenant du fonds général AXA (+9 milliards d'euros) et des clients institutionnels (+1 milliard d'euros), une progression en partie compensée par le segment des clients particuliers (-4 milliards d'euros).

## Assurance Internationale

**Le chiffre d'affaires de l'Assurance Internationale** est en hausse de 5% à 1 673 millions d'euros. AXA Corporate Solutions Assurance est en progression de 5% grâce aux segments marine, construction et responsabilité civile, alors qu'AXA Assistance enregistre une progression de 7%.

**Résultats : chiffres clés**

En millions d'euros	S1 07	S1 08	Variation	
			En publié	En comparable
Vie, épargne, retraite	1 489	1 396	-6%	-1%
Dommages	963	1 133	+18%	+20%
Gestion d'actifs	286	285	+0%	+9%
Assurance Internationale	119	172	+44%	+44%
Banques	11	24	+117%	+118%
Holdings <sup>7</sup>	-181	-245	+35%	+42%
<b>Résultat opérationnel<sup>8</sup></b>	<b>2 688</b>	<b>2 766</b>	<b>+3%</b>	<b>+7%</b>
Plus-values nettes réalisées	762	834		
Provisions nettes pour dépréciation à caractère durable	-26	-786		
Couverture du portefeuille actions (valeur intrinsèque)	0	477		
<b>Résultat courant<sup>8</sup></b>	<b>3 424</b>	<b>3 290</b>	<b>-4%</b>	<b>-1%</b>
Variations de juste valeur sur OPCVM & autres actifs	-24	-739		
- dont ABS		-237		
- dont autres actifs	-24	-502		
Couverture du portefeuille actions (valeur temps)	-24	-152		
Dérivés de change et autres	1	-162		
Dérivés de taux	-136	-87		
Autres	-61	12		
<b>Résultat net</b>	<b>3 180</b>	<b>2 162</b>	<b>-32%</b>	<b>-29%</b>

**Bénéfice par action**

En Euro			
Bénéfice opérationnel par action <sup>2</sup>	1,22	1,28	+5%
Bénéfice courant par action <sup>2</sup>	1,58	1,54	-2%
Bénéfice net par action	1,47	1,07	-28%

*Le résultat opérationnel, le résultat courant et la VAN ne sont pas définis par les normes comptables, et à ce titre ne sont pas audités<sup>5</sup>*

## Résultat opérationnel

**Le résultat opérationnel progresse de 7% à 2 766 millions d'euros reflétant principalement la hausse de 20% de l'activité Dommages qui bénéficie de la non-réurrence des catastrophes naturelles survenues au cours du premier semestre 2007 ainsi que de la bonne résistance de l'activité Vie, épargne, retraite (-1%) et de la Gestion d'actifs (+9%).**

### Résistance du résultat opérationnel Vie, épargne, retraite (-1%)

- **Le résultat opérationnel Vie, épargne, retraite** recule de 1% à 1 396 millions d'euros.

**La marge financière opérationnelle** progresse de 4%<sup>9</sup> à 1 336 millions d'euros et reflète un meilleur rendement des actifs alors que les réserves moyennes de l'actif général ont légèrement baissé.

**Les chargements perçus & autres produits** sont en hausse de 3%<sup>9</sup> à 3 389 millions d'euros, reflétant (i) la baisse de 2%<sup>9</sup> des chargements sur primes, à 2 053 millions d'euros, globalement en ligne avec les frais d'acquisitions, (ii) l'augmentation de 8%<sup>9</sup> des chargements perçus sur unités de compte, à 1 033 millions d'euros, notamment due à l'augmentation des marges alors que les réserves moyennes sont stables, et (iii) une baisse de 3%<sup>9</sup> des autres produits notamment liée à la cession de la plupart des OPCVMs Enterprise aux Etats-Unis.

Les réserves en unités de compte sont en baisse de 7% par rapport au 31 décembre 2007, à 161 milliards d'euros, en raison de la baisse des valeurs de marché (-16 milliards d'euros) partiellement compensée par une collecte nette positive de 4 milliards d'euros.

**La marge technique nette** est en baisse de 34%<sup>9</sup> à 569 millions d'euros, impactée par une perte de 64 millions d'euros, nette de la réactivité des frais d'acquisitions reportés, sur les garanties secondaires (« G MDB/IB ») aux Etats-Unis, contre un profit de 19 millions d'euros au S1 08. Ceci est en grande partie dû à la sous-performance de certains fonds par rapport aux indices utilisés pour les couvertures en « delta » (risque de base).

**Les charges, nettes des coûts d'acquisition différés et des amortissements de la valeur de portefeuille**, sont en baisse de 1%<sup>9</sup> à 3 343 millions d'euros, principalement du fait (i) d'un plus faible amortissement de la valeur de portefeuille lié à la non-réurrence de certains éléments défavorables du S1 07 (Japon), et (ii) de la stabilité des frais d'acquisitions, globalement en ligne avec l'évolution des volumes alors que (iii) les frais généraux sont sous contrôle (+1%).

**Les impôts et intérêts minoritaires** sont en baisse de 8%<sup>9</sup> à 555 millions d'euros principalement en raison de la baisse du résultat avant impôts et à la baisse des taux d'impositions, en particulier en Allemagne.

**Très bon résultat  
opérationnel  
Dommages (+20%)**

- **Le résultat opérationnel de la branche Dommages** est en hausse de 20% à 1 133 millions d'euros, bénéficiant de la non-réccurrence de catastrophes naturelles survenues au premier semestre 2007.

<b>Dommages : ratio combiné par pays</b>			
En %	S1 07	S1 08	Variation en comparable
NORCEE <sup>6</sup>	99,4	96,7	-2,6 pts
<i>dont Belgique</i>	98,4	98,0	-0,4 pt
<i>dont Suisse</i>	97,7	92,8	-4,9 pts
<i>dont Allemagne</i>	101,0	98,0	-2,9 pts
France	97,2	96,9	-0,3 pt
Royaume-Uni & Irlande	102,4	98,2	-4,2 pts
Région Méditerranée	95,8	93,8	-2,0 pts
Reste du monde	92,1	96,8	+4,9 pts
<b>Total Dommages</b>	<b>98,4</b>	<b>96,4</b>	<b>-1,9 pt</b>

**Le ratio de sinistralité** s'améliore de 2,2 points à 68,4% reflétant une amélioration globale principalement due à la baisse des catastrophes naturelles survenues au premier semestre 2008 par rapport au premier semestre 2007 (les inondations au Royaume-Uni et la tempête Kyrill en Europe continentale), tandis que la ratio de réserve (provisions de sinistres nettes sur primes nettes acquises) continue d'augmenter (+4 points à 198%).

**Le taux de chargement** est en hausse de 0,3 point à 28,0%. Les coûts d'acquisition baissent de 0,1 point, principalement sous l'effet d'un changement du plan de retraite des salariés en Suisse, alors que le ratio de frais généraux augmente de 0,4 point, en particulier du fait d'une hausse des frais au Royaume-Uni liée aux courtiers rachetés, aux dépenses juridiques liées aux revues réglementaires et aux investissements informatiques.

**Les revenus financiers<sup>10</sup>** sont en hausse de 6% à 1 156 millions d'euros, reflétant principalement une base d'actifs moyenne plus élevée (+4%) et un meilleur rendement des investissements.

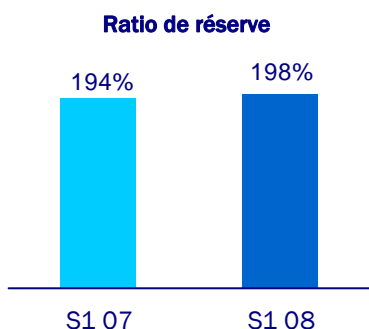
**Les impôts et intérêts minoritaires** sont en hausse de 42% à 474 millions d'euros en raison de la hausse du résultat et de la non-réccurrence d'éléments fiscaux favorables de 2007.

- **Le résultat opérationnel de la Gestion d'actifs** est en hausse de 9% à 285 millions d'euros avec AXA Investment Managers en hausse de 22% et AllianceBernstein en baisse de 3%.

Le résultat opérationnel **d'AllianceBernstein** est en baisse de 3% à 128 millions d'euros en raison de la baisse du chiffre d'affaires et d'un taux d'imposition plus élevé, partiellement compensés par la baisse des charges (principalement liée à la rémunération des salariés et aux frais de distribution).

Le résultat opérationnel **d'AXA Investment Managers** est en hausse de 22% à 158 millions d'euros, la baisse du chiffre d'affaires étant plus que compensée par les impacts positifs non réccurrents d'un *carried interest* et d'un élément fiscal.

**Résultat  
opérationnel de la  
Gestion d'actifs en  
hausse de 9%**



- **Le résultat opérationnel de l'Assurance internationale** est en hausse de 44% à 172 millions d'euros, principalement grâce à un développement positif des réserves et à un résultat fiscal favorable chez AXA Liabilities Managers, partiellement compensés par les sinistres graves qui ont touché AXA Corporate Solutions Assurance suite au tremblement de terre en Chine.
- **Le résultat opérationnel des activités bancaires** est en hausse de 13 millions d'euros à 24 millions d'euros principalement grâce à AXA Bank Europe (Belgique).
- **Le résultat opérationnel des Holdings<sup>7</sup>** est en baisse de 75 millions d'euros à base comparable, de -181 millions d'euros à -245 millions d'euros (+42%), principalement sous l'effet de la hausse de la charge d'intérêt liée au financement de la croissance externe et au refinancement interne (51 millions d'euros).

## Résultat courant

**Bonne résistance  
du résultat courant  
grâce aux  
couvertures des  
portefeuilles action**

**Le résultat courant atteint 3 290 millions d'euros, en baisse de 1% reflétant (i) la progression du résultat opérationnel, (ii) des plus-values nettes réalisées de 834 millions d'euros (iii) et les provisions pour dépréciation à caractère durable de -786 millions d'euros partiellement compensées par (iv) l'effet positif de 477 millions d'euros des couvertures actions.**

Les plus-values latentes réalisées s'élèvent à 834 millions d'euros, dont 630 millions d'euros sur actions et 133 millions d'euros sur l'immobilier.

Les provisions pour dépréciation à caractère durable s'élèvent à -786 millions d'euros, dont -661 millions d'euros portant sur des actions et -47 millions d'euros sur les ABS.

La variation de la valeur de marché des options couvrant le portefeuille actions a contribué pour 477 millions d'euros au résultat courant (correspondant à la variation positive de la valeur intrinsèque de ces couvertures, la variation négative de la valeur temps de ces options étant comptabilisée dans le résultat net).

## Résultat net

**Résultat net  
impacté par la  
comptabilisation en  
valeur de marché**

**Le résultat net est en recul de 29% à 2 162 millions d'euros, une baisse principalement due à l'impact négatif de la comptabilisation en valeur de marché de certains actifs financiers, notamment obligataires.**

La baisse du résultat net s'explique principalement par la mise en valeur de marché des éléments suivants :

- (i) Mise en valeur de marché des actifs comptabilisés en AFS P&L, résultant principalement de l'écartement des « spreads » de crédit et la hausse des taux d'intérêts :
  - a. -237 millions d'euros provenant des ABS
  - b. -502 millions d'euros, provenant principalement de fonds obligataires
- (ii) Evolution de la valeur temps des options couvrant le portefeuille actions (-152 millions d'euros)
- (iii) Mise en valeur de marché d'éléments relatifs au taux d'intérêt et au taux de change (principalement utilisés afin de couvrir le bilan) pour respectivement -87 millions d'euros et -162 millions d'euros.

La hausse des taux d'intérêts et l'écartement des *spreads* de crédit ont généré une baisse de 1 milliard d'euros net d'impôts de la valeur marché de la dette financière (cette variation n'est comptabilisée, ni en fonds propres, ni dans le compte de résultat, selon les normes comptables IFRS en vigueur).

## Capitaux propres et Solvabilité

### Une forte solidité financière

- **Les capitaux propres** s'élèvent à 40,5 milliards d'euros, en baisse de 5,1 milliards d'euros, principalement du fait d'une baisse de 4,3 milliards d'euros des plus-values latentes sur actions (-2,4 milliards d'euros) et sur actifs obligataires (-1,9 milliards d'euros).

La baisse des plus-values latentes est principalement due (i) à la réalisation de plus-values sur actions au cours du semestre ainsi qu'à l'évolution négative des marchés, et (ii) à l'impact de l'augmentation des taux d'intérêts et des « spreads » de crédit sur les actifs obligataires générant un écart comptable entre l'évaluation de l'actif et du passif (selon les normes comptables IFRS en vigueur, les passifs ne sont pas comptabilisés en valeur de marché).

- **Les plus-values latentes** sur actions, comprises dans les capitaux propres, s'élèvent à 2,8 milliards d'euros. Les plus-values latentes sur immobilier, non comprises dans les capitaux propres, s'élèvent à 2,1 milliards d'euros.

### Confirmation du niveau élevé de solvabilité

- **La marge de solvabilité européenne consolidée d'AXA** a bien résisté :
  - Le ratio Solvabilité I s'élève à 148% selon les estimations à fin juin 2008, contre 154% au 31 décembre 2007. Le ratio a bénéficié des *cash flows* libres positifs générés par le Groupe (+16 points), principalement compensés par l'impact négatif des marchés financiers (-20 points) et par la gestion du capital et les acquisitions (-2 points). La sensibilité à une nouvelle baisse de 10% et 20% des marchés actions est de respectivement -3 points et -9 points, en prenant en compte le programme de couverture des portefeuilles actions.
  - Le ratio du futur référentiel Solvabilité II (QIS4) s'élève à environ 175% sur la base des estimations au 30 juin 2008, en hausse d'environ 5 points par rapport au 31 décembre 2007, car la baisse des éléments admissibles en couverture de marge (principalement liée à la baisse des marchés financiers) a été plus que compensée par la baisse de l'exigence de marge suite à la mise en place du programme de couverture du portefeuille<sup>11</sup> actions du groupe.
- **Le retour sur fonds propres courant** s'élève à 20% au premier semestre 2008.

### Actifs investis

### Un portefeuille diversifié d'actifs de bonne qualité

**Les actifs investis** d'AXA s'élèvent à 579 milliards d'euros, dont 363 milliards d'euros d'actif général investi dans un portefeuille diversifié comprenant majoritairement des valeurs obligataires (79%), des actions cotées (8%) et de l'immobilier (5%).

Les changements dans l'allocation de l'actif général incluent :

- Augmentation de 35% à 38% de l'exposition aux obligations d'entreprises, avec une notation moyenne A+, afin de bénéficier du niveau actuellement élevé des *spreads* de crédit.
- Baisse de 10% à 8% (avant couvertures) de l'exposition actions pour réduire la sensibilité du bilan à la volatilité actuelle des marchés action.

L'évolution négative de la mise en valeur de marché des ABS depuis le début de l'année s'élève à -1,6 milliard d'euros, ou -0,6 milliard d'euros net de participation des assurés, de la réactivité des frais d'acquisitions reportés et de la valeur de portefeuille, et d'impôts, se répartissant entre un impact de -0,3 milliard d'euros dans le compte de résultat et -0,3 milliard d'euros dans les fonds propres.

Les investissements nets en obligations rehaussées par des rehausseurs de crédit s'élèvent à 1,1 milliard d'euros et sont principalement logés dans les fonds « with profit » au Royaume-Uni. AXA n'a pas d'investissement direct significatif dans les actions ou titres obligataires émis par les rehausseurs de crédit.

L'exposition aux Government Sponsored Enterprises (Fannie Mae, Freddie Mac...) correspond principalement à 1,4 milliard d'euros investis dans des « Agency Pools »<sup>12</sup>.

**Notes**

- <sup>1</sup> Les APE (Annual Premium Equivalent) mesurent le volume des affaires nouvelles. Les 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
- <sup>2</sup> Net de charge financière sur les titres subordonnés perpétuels (TSDI et TSS)
- <sup>3</sup> La variation de la valeur de marché des options couvrant le portefeuille actions s'élève à 325 millions d'euros (dont 477 millions d'euros de variation de la valeur intrinsèque comptabilisée en résultat courant, et -152 millions d'euros de variation de la valeur temps comptabilisée en résultat net)
- <sup>4</sup> 4ème étude d'impact quantitative
- <sup>5</sup> Qui sera versé en 2009
- <sup>6</sup> Europe du nord, Centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Luxembourg, Suisse, Europe Centrale et de l'Est
- <sup>7</sup> Et autres sociétés
- <sup>8</sup> 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 actifs financiers (valorisés selon l'option de la juste valeur) et sur dérivés. Les APE et la VAN vie, épargne, retraite, le résultat courant et le résultat opérationnel ne sont pas des mesures définies par les normes comptables 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, et elles doivent être consultées parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes comptables. La direction d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles fournissent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA.
- <sup>9</sup> Les variations sont en pro-forma, ajustées pour les effets de périmètre liés à MPS, les impacts de change et l'impact neutre des reclassements de commissions en France et des dépenses/chargements différés au Royaume-Uni. Les détails complets sont présentés dans les sections consacrées à ces pays dans le rapport de gestion
- <sup>10</sup> Net de charge financière
- <sup>11</sup> Afin de réduire l'exposition de ses fonds propres aux investissements en actions et de limiter la volatilité du ratio Solvabilité I, AXA a décidé de couvrir la plus grande partie de son exposition directe aux actions à travers des programmes de dérivés (put spreads et equity swaps) partiellement financés par la vente d'options d'achat (pour plus de détails, voir page 36 de la présentation aux analystes ainsi que le rapport d'activité du S1 08)
- <sup>12</sup> Titres adossés à des crédits immobiliers de bonne qualité et bénéficiant des garanties des GSE

**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. Le chiffre d'affaires de l'exercice 2007 aux normes IFRS s'élève à 93,6 milliards d'euros, et le résultat courant à 6,1 milliards d'euros. AXA avait 1 281 milliards d'euros d'actifs sous gestion.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le symbole CS (ISIN FR0000120628 – Bloomberg : CS FP – Reuters : AXAF.PA). 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 du Groupe AXA : [www.axa.com](http://www.axa.com)

**Communication financière AXA**

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

**Relations presse AXA**

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

**Actionnaires individuels** : 0800 43 48 43 / +33 1 40 75 48 43

**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 2007 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.

## Répartition des APE entre produits en unités de compte, produits sur actif général OPCVMs /

Répartition des APE – 12 principaux pays et régions modélisés						
En part du Groupe En millions d'euros	APE S1 08			% UC dans APE (excl. OPCVM)		Variation des UC en base comparable
	UC	Non UC	OPCVM	S1 07	S1 08	
France	105	585		26%	15%	-44%
Etats-Unis	510	111	186	71%	82%	-3%
Royaume-Uni	623	69		91%	90%	-4%
<b>NORCEE</b>						
Allemagne	94	142		32%	40%	+38%
Suisse	10	182	1	5%	5%	+38%
Belgique	13	141		12%	9%	-40%
Europe Centrale et de l'Est	45	29	2	68%	60%	+36%
<b>ASIA PACIFIC</b>						
Japon	48	206		19%	19%	-14%
Australie/Nouvelle Zélande	8	25	180	30%	23%	+3%
Hong Kong	28	28		57%	50%	-21%
Asie du Sud-Est & Chine	21	13	1	--	62%	+25%
Région Méditerranée	36	163	6	13%	18%	+62%
<b>Total</b>	<b>1,541</b>	<b>1,694</b>	<b>376</b>	<b>52%</b>	<b>48%</b>	<b>-5%</b>

## Dommages - Répartition du chiffre d'affaires S1 08 par ligne produits &amp; par pays

Chiffre d'affaires Dommages – contribution & croissance par ligne d'activité									
En %	Particuliers Automobile		Particuliers Hors Automobile		Entreprises Automobile		Entreprises Hors Automobile		
	% Chiffres d'affaires	Variation en comparable	% Chiffres d'affaires	Variation en comparable	% Chiffres d'affaires	Variation en comparable	% Chiffres d'affaires	Variation en comparable	
France	32%	+2%	27%	+3%	8%	+2%	33%	+3%	
Royaume-Uni <sup>(a)</sup>	14%	-5%	36%	+1%	7%	-0%	41%	-2%	
NORCEE	35%	-1%	23%	+1%	6%	+3%	33%	-2%	
<i>dont Allemagne</i>	33%	-3%	30%	+2%	6%	+0%	25%	-1%	
<i>dont Belgique</i>	33%	-0%	26%	+1%	7%	+0%	31%	-0%	
<i>dont Suisse</i>	39%	+0%	11%	-0%	4%	+8%	46%	-3%	
Région Méditerranée	51%	+5%	19%	+7%	6%	-2%	24%	+9%	
Canada	34%	+7%	16%	+8%	8%	+1%	42%	+11%	
Asie	73%	+16%	7%	+9%	3%	-4%	17%	+18%	
<b>Total</b>	<b>35%</b>	<b>+2%</b>	<b>24%</b>	<b>+3%</b>	<b>6%</b>	<b>+1%</b>	<b>32%</b>	<b>+2%</b>	

(a) Y compris l'Irlande.

## Chiffres d'affaires IFRS du Groupe AXA – S108 vs. S207 /

Chiffre d'affaires IFRS du Groupe AXA – contributions & croissances par activité et pays/région				
En millions d'euros	S1 07	S1 08	Variation du chiffre d'affaires IFRS	
	IFRS	IFRS	Publiée	Comparable
Etats-Unis	8 205	6 732	-18,0%	-5,3%
France	7 791	7 441	-4,5%	-2,1%
Royaume-Uni	2 388	1 900	-20,4%	-8,6%
NORCEE	8 076	8 089	+0,2%	+1,0%
<i>dont Allemagne</i>	2 985	2 955	-1,0%	-1,0%
<i>dont Suisse</i>	3 232	3 274	1,3%	4,0%
<i>dont Belgique</i>	1 628	1 600	-1,7%	-1,6%
<i>dont Europe Centrale &amp; de l'Est</i>	202	229	13,5%	5,0%
Asie Pacifique	4 105	3 822	-6,9%	-1,5%
<i>dont Japon</i>	2 663	2 354	-11,6%	-7,8%
<i>dont Australie/Nouvelle Zélande</i>	678	801	18,2%	18,9%
<i>dont Hong Kong</i>	616	533	-13,6%	-1,0%
<i>dont Asie du Sud Est</i>	148	134	-9,6%	21,5%
Région Méditerranée	930	2 788	199,7%	7,5%
Autres pays	59	55	-6,1%	-4,1%
<b>Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>31 555</b>	<b>30 826</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-1,8%</b>
France	2 895	3 021	4,3%	3,0%
Royaume-Uni & Irlande	2 723	2 389	-12,3%	-0,4%
NORCEE	5 202	5 224	0,4%	-0,1%
<i>dont Allemagne</i>	2 202	2 199	-0,1%	-0,1%
<i>dont Belgique</i>	1 155	1 155	0,0%	0,5%
<i>dont Suisse</i>	1 794	1 805	0,6%	-0,9%
Région Méditerranée	2 695	2 984	10,7%	6,5%
Canada	514	527	2,4%	4,6%
Asie	165	375	127,5%	13,7%
<b>Dommages</b>	<b>14 195</b>	<b>14 519</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>
AXA Corporate Solutions Assurance	1 196	1 220	2,0%	5,5%
Autres	1 292	452	-65,0%	4,4%
<b>Assurance Internationale (a)</b>	<b>2 489</b>	<b>1 673</b>	<b>-32,8%</b>	<b>5,2%</b>
AllianceBernstein	1 552	1 340	-13,7%	-0,6%
AXA Investment Managers	855	763	-10,8%	-6,4%
<b>Gestion d'Actifs</b>	<b>2 407</b>	<b>2 102</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Activités Bancaires</b>	<b>153</b>	<b>197</b>	<b>28,1%</b>	<b>16,7%</b>
<b>Total</b>	<b>50 801</b>	<b>49 319</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-0,4%</b>

(a) Le chiffre d'affaires d'AXA RE s'est élevé à 826 millions d'euros au S1 07 et est exclu de la variation entre S1 07 et S1 08 en base comparable.

## AXA – Chiffre d'affaires IFRS en devises locales – Trimestres discrets /

<b>Chiffre d'affaires – Contribution discrète by pays/région en devises locales</b>						
(en millions de devises locales, sauf Japon, en milliards)	T1 07	T2 07	T3 07	T4 07	T1 08	T2 08
<b>Vie, épargne, retraite</b>						
Etats-Unis	5 258	5 654	5 601	5 738	5 157	5 149
France	4 313	3 479	3 407	3 846	3 976	3 465
Royaume-Uni	765	846	771	785	708	765
Asie Pacifique						
<i>dont Japon</i>	201	210	197	202	185	193
<i>dont Australie/Nouvelle Zélande</i>	515	600	614	537	701	625
<i>dont Hong Kong</i>	3 690	2 729	3 131	3 820	3 212	3 145
NORCEE						
<i>dont Allemagne</i>	1 518	1 467	1 486	1 729	1 477	1 478
<i>dont Suisse</i>	4 434	837	580	907	4 342	915
<i>dont Belgique</i>	957	671	617	828	989	611
<i>dont Europe Centrale &amp; de l'Est</i>	103	98	106	115	113	116
Région Méditerranée	390	540	335	653	1 291	1 497
<b>Dommmages</b>						
France	1 744	1 151	1 286	1 148	1 821	1 200
Royaume-Uni & Irlande	863	975	849	787	873	979
NORCEE						
<i>dont Allemagne</i>	1 620	582	707	597	1 602	597
<i>dont Suisse</i>	2 676	250	156	160	2 643	256
<i>dont Belgique</i>	641	514	493	464	637	517
Région Méditerranée	1 342	1 353	1 128	1 453	1 547	1 436
Canada	334	442	417	393	349	463
<b>Assurance internationale</b>						
AXA Corporate Solutions Assurance	859	337	314	294	889	331
Autres, dont AXA RE	859	433	316	154	247	205
<b>Gestion d'actifs</b>						
AllianceBernstein	987	1 077	1 076	1 148	1 045	1 006
AXA Investment Managers	397	458	430	447	374	388
<b>Activités bancaires &amp; autres</b>	80	76	89	79	88	89

## Vie, épargne, retraite – Volumes, valeurs et marges des affaires nouvelles par pays /

APE, VAN et marge VAN/APE - 12 principaux pays/régions modélisés								
<i>En millions d'euros</i>	S1 07 APE	S1 08 APE	Change on a comparable basis	S1 07 VAN	S1 08 VAN	Variation à base comparable	S1 08 Marge VAN/APE	Variation à base comparable
France	642	690	-2,9%	119	92	-22,5%	13,3%	-3,4 pts
Etats-Unis	1 107	808	-14,0%	196	144	-15,4%	17,8%	-0,3 pt
Royaume-Uni	819	692	-2,9%	74	54	-16,7%	7,7%	-1,3 pt
<b>NORCEE</b>	<b>582</b>	<b>660</b>	<b>+7,8%</b>	<b>183</b>	<b>209</b>	<b>+8,1%</b>	<b>31,6%</b>	<b>+0,1pt</b>
Allemagne	207	236	+10,3%	64	75	+5,7%	31,8%	-1,4 pt
Suisse	147	193	+17,7%	35	54	+48,1%	28,2%	+5,8 pts
Belgique	183	154	-15,7%	76	67	-11,8%	43,2%	+1,9 pt
Europe Centrale et de l'Est	44	76	+56,5%	8	12	+35,8%	16,3%	-2,5 pts
<b>ASIE PACIFIQUE</b>	<b>642</b>	<b>558</b>	<b>-14,1%</b>	<b>260</b>	<b>256</b>	<b>-0,1%</b>	<b>45,8%</b>	<b>+6,5 pts</b>
Japon	308	253	-14,6%	197	191	+0,4%	75,4%	+11,2 pts
Australie/Nouvelle-Zélande	266	212	-20,6%	24	22	-9,5%	10,1%	+1,2 pt
Hong Kong	69	56	-8,4%	39	32	-5,5%	57,9%	+1,8 pt
Asie du Sud Est & Chine		36	+37,5%		11	+39,3%	29,5%	+0,4 pt
Région Méditerranée	84	204	-1,5%	17	31	+22,7%	15,4%	+3,0 pts
<b>TOTAL</b>	<b>3 877</b>	<b>3 611</b>	<b>-6,0%</b>	<b>848</b>	<b>785</b>	<b>-5,5%</b>	<b>21,7%</b>	<b>+0,1 pt</b>

## Présentation synthétique des résultats après impôts &amp; intérêts minoritaires /

Résultats consolidés (En millions d'euros)	Résultat net part du Groupe		Résultats des activités discontinues		Coûts d'intégration		Ecart d'acquisition & autres incorporels similaires		Opérations exceptionnelles		Gains ou pertes (dont change) sur actifs financiers (en option juste valeur) & produits dérivés		Résultat courant		Plus ou moins values nettes réalisées revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel		Résultat opérationnel	Variation en publié	Variation en change constant
	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08			
<b>Vie, épargne, retraite</b>	<b>1 849</b>	<b>1 007</b>	<b>54</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>(13)</b>	<b>(29)</b>	<b>(12)</b>	<b>(8)</b>	<b>1</b>	<b>(61)</b>	<b>(469)</b>	<b>1 905</b>	<b>1 501</b>	<b>416</b>	<b>105</b>	<b>1 489</b>	<b>1 396</b>	<b>-6%</b>	<b>-1%</b>	
France	440	596	-	-	-	-	-	-	-	-	(38)	(114)	478	710	125	279	353	431	22%	22%	
Etats-Unis	468	297	-	-	-	-	(20)	(2)	(7)	1	7	(8)	488	306	(0)	(20)	488	326	-33%	-23%	
Royaume-Uni	90	113	-	-	(5)	(2)	(6)	(6)	-	-	(11)	44	112	76	(23)	(16)	136	92	-32%	-22%	
Japon	188	(28)	-	-	(0)	(2)	-	-	-	-	(23)	(183)	212	157	80	24	133	132	0%	4%	
Allemagne	78	43	-	-	(0)	(1)	-	-	-	-	4	(9)	75	53	2	(14)	73	67	-8%	-8%	
Suisse	96	(24)	-	-	(1)	(2)	(2)	(2)	-	-	18	(49)	81	30	(1)	(63)	82	93	14%	12%	
Belgique	237	(85)	-	-	(2)	(4)	-	(1)	-	-	(20)	(133)	260	52	188	(32)	72	84	16%	16%	
Région Méditerranée	45	39	-	-	(4)	(2)	(0)	(0)	-	-	0	(11)	49	53	8	10	40	43	7%	7%	
Autres pays	205	56	54	-	(1)	-	(1)	(1)	(0)	-	3	(6)	150	63	38	(65)	112	128	14%	22%	
dont Australie/Nouvelle Zélande	69	(12)	-	-	-	-	-	-	-	-	3	(3)	66	(9)	19	(57)	47	48	1%	2%	
dont Hong Kong	72	60	-	-	-	-	-	-	(0)	-	(2)	(1)	73	61	14	(2)	59	64	8%	23%	
<b>Dommages</b>	<b>1 198</b>	<b>1 028</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>(25)</b>	<b>(24)</b>	<b>(26)</b>	<b>(27)</b>	<b>(3)</b>	<b>2</b>	<b>(27)</b>	<b>(192)</b>	<b>1 259</b>	<b>1 269</b>	<b>296</b>	<b>136</b>	<b>963</b>	<b>1 133</b>	<b>18%</b>	<b>20%</b>	
France	255	184	-	-	-	-	-	-	(4)	(14)	(91)	269	278	32	24	237	254	7%	7%		
Royaume-Uni & Irlande	150	105	-	-	-	-	(4)	(10)	-	-	0	(4)	154	118	26	(55)	129	174	35%	51%	
Allemagne	235	194	-	-	(1)	(6)	-	-	-	-	2	(45)	234	244	76	72	158	173	10%	10%	
Belgique	177	161	-	-	(6)	(9)	-	(0)	-	-	(4)	(22)	187	194	79	86	108	107	-1%	-1%	
Région Méditerranée	217	266	-	-	(17)	(5)	(14)	(3)	-	6	(6)	(12)	254	281	63	38	191	243	27%	28%	
Suisse	58	67	-	-	(1)	(4)	(6)	(10)	(3)	-	(6)	(17)	74	99	1	(32)	73	131	N/A	N/A	
Autres pays	107	51	20	-	(0)	-	(1)	(4)	-	-	1	0	87	55	19	3	68	52	-23%	-22%	
<b>Assurance internationale</b>	<b>127</b>	<b>155</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>(24)</b>	<b>139</b>	<b>179</b>	<b>20</b>	<b>7</b>	<b>119</b>	<b>172</b>	<b>44%</b>	<b>44%</b>	
AXA Corporate Solutions Assurance	70	25	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)	(23)	78	48	20	2	58	46	-20%	-26%	
Autres	57	130	-	-	-	-	-	-	1	-	(4)	(1)	61	131	(1)	6	62	126	105%	111%	
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>292</b>	<b>198</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>(7)</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>(93)</b>	<b>287</b>	<b>285</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>286</b>	<b>285</b>	<b>0%</b>	<b>9%</b>	
AllianceBernstein	145	122	-	-	-	-	-	(4)	(7)	10	-	(12)	152	128	1	-	151	128	-15%	-3%	
AXA Investment Managers	148	76	-	-	(2)	(1)	-	-	-	-	14	(81)	136	158	-	-	136	158	16%	22%	
<b>Activités bancaires</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>(4)</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>(5)</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>117%</b>	<b>118%</b>	
<b>Holdings &amp; autres sociétés</b>	<b>(292)</b>	<b>(238)</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>(22)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(89)</b>	<b>(275)</b>	<b>(180)</b>	<b>37</b>	<b>1</b>	<b>282</b>	<b>(181)</b>	<b>(245)</b>	<b>35%</b>	<b>42%</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>3 180</b>	<b>2 162</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(64)</b>	<b>(41)</b>	<b>(55)</b>	<b>(43)</b>	<b>(17)</b>	<b>13</b>	<b>(182)</b>	<b>(1057)</b>	<b>3 424</b>	<b>3 290</b>	<b>736</b>	<b>524</b>	<b>2 688</b>	<b>2 766</b>	<b>3%</b>	<b>7%</b>	

## ANNEXE 7

### Bilan simplifié du Groupe AXA /

AXA - Actifs		
En milliards d'euros	S1 07	S1 08
Ecarts d'acquisition	16,3	15,7
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI)	4,4	4,3
Frais d'acquisition reportés (DAC) et similaires	16,8	17,6
Autres actifs incorporels	3,3	3,2
Investissements	597,9	556,8
Autres actifs	65,6	68,4
Disponibilités	18,7	22,0
<b>ACTIF</b>	<b>722,9</b>	<b>688,0</b>

AXA - Passifs		
En milliards d'euros	S1 07	S108
Fonds propres, part du Groupe	45,6	40,5
Intérêts minoritaires	3,3	3,1
<b>Fonds propres part du Groupe et intérêts minoritaires</b>	<b>48,9</b>	<b>43,7</b>
Provisions techniques	556,9	532,1
Provisions pour risques et charges	8,7	8,2
Dette de financement	10,9	13,2
Autres passifs	97,6	90,9
<b>PASSIF</b>	<b>722,9</b>	<b>688,0</b>