

Des résultats semestriels 2009 solides

Redressement des résultats au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 2^e semestre 2008

- Résultat opérationnel : 2 116 millions d'euros
 - en baisse de 26% par rapport au 1^{er} semestre 2008
 - en hausse de 63% par rapport au 2^e semestre 2008
- Résultat courant : 1 736 millions d'euros
 - en baisse de 50% par rapport au 1^{er} semestre 2008
 - en hausse de 327% par rapport au 2^e semestre 2008
- Résultat net : 1 323 millions d'euros
 - en baisse de 38% par rapport au 1^{er} semestre 2008
 - en hausse de 2 577 millions d'euros par rapport au 2^e semestre 2008

Confirmation de notre solidité financière

- Ratio de Solvabilité I : 133%, en hausse de 6 points par rapport au 31 décembre 2008
- Capitaux propres : 38,8 milliards d'euros, en hausse de 1,4 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2008
- Taux d'endettement : 31%, en baisse de 3 points par rapport au 31 décembre 2008

Maintien global de notre base de clientèle

- Chiffre d'affaires : 48,4 milliards d'euros, en baisse de 1,8% sur un an (-5,7% en base comparable)
- Collecte nette positive sur les activités d'assurance
- Actifs sous gestion : 967 milliards d'euros, en baisse de 1,5% par rapport au 31 décembre 2008

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

- Focalisation sur la rentabilité avec des mesures d'ajustement de prix en dommages et vie, épargne, retraite (« Variable Annuities »)
- Efforts de productivité sur toutes les lignes d'activités
- Initiatives en matière de gestion des risques, notamment aux Etats-Unis (situation de capital stabilisée et amélioration du résultat de couverture sur les produits « Variable Annuities »)

« Notre confiance dans la stratégie du Groupe AXA se trouve renforcée par les résultats du premier semestre 2009, ainsi que par l'efficacité des actions de gestion des risques engagées pour atténuer les conséquences de la crise, a déclaré **Henri de Castries, président du directoire d'AXA**.

Comme l'ensemble du secteur de l'assurance, AXA est sensible aux conditions de marché défavorables. Le Groupe a néanmoins démontré sa capacité à agir rapidement et à prendre les mesures appropriées pour protéger la solidité de son bilan, gérer ses activités de façon efficace et maintenir la confiance de ses clients.

Nous sommes prêts à faire face à une éventuelle dégradation des conditions de marché et sommes bien placés pour profiter d'un rebond : nous n'avons jamais cessé d'investir et de nous focaliser sur notre cœur de métier, dans un marché au potentiel de croissance intact. »

Relations investisseurs
+33 1 40 75 46 85

Relations presse
+33 1 40 75 71 81

Relations actionnaires individuels
+33 1 40 75 48 43

Conférence de presse - Londres
9h00 CET

Conférence analystes - Londres
11h00 CET

Pour écouter ces conférences en direct :
Français: +33 1 72 26 01 56
Anglais: +44 161 601 89 20

Au sommaire

Faits marquants.....	2
Chiffre d'affaires.....	4
Résultats.....	8
Bilan.....	13
Notes et Autres informations.....	14
Annexes.....	15

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

Chiffre d'affaires

- **Le chiffre d'affaires total** recule de 6%, à 48 414 millions d'euros.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **vie, épargne, retraite** est en baisse de 7%, à 30 065 millions d'euros, en ligne avec les tendances observées au T4 2008 et au T1 2009, principalement du fait de l'environnement de marché difficile.
La collecte nette reste positive, à +5,6 milliards d'euros, stable par rapport au 1^{er} semestre 2008 en base comparable.
Le volume des affaires nouvelles (APE¹) est en retrait de 16%, à 3 111 millions d'euros, la part des produits en unités de compte passant de 48% à 40%.
La marge sur affaires nouvelles recule de 0,9 point, à 13,7%.
- **En dommages**, le chiffre d'affaires est en augmentation de 1%, à 14 919 millions d'euros, grâce à l'activité particuliers (+1%) tandis que l'activité entreprises reste stable. Le nombre de nouveaux contrats nets en assurance de particuliers s'élève à +695 000.
- Le chiffre d'affaires de la **gestion d'actifs** est en baisse de 34%, à 1 503 millions d'euros, en raison de la baisse de 36% des commissions de gestion, due principalement à une base plus faible d'actifs moyens sous gestion (-26%), à une évolution défavorable du mix produits, ainsi qu'à la moindre contribution des commissions de distribution. La décollecte nette s'élève à 38 milliards d'euros.

Résultats

Les résultats du 1^{er} semestre 2009 sont en forte hausse en comparaison du 2^e semestre 2008 : le résultat opérationnel augmente de 63% à 2 116 millions d'euros, le résultat courant de 327% à 1 736 millions d'euros et le résultat net de 2 577 millions d'euros, à 1 323 millions d'euros.

En comparaison du 1^{er} semestre 2008 :

- **Le résultat opérationnel** est en recul de 26%, à 2 116 millions d'euros, principalement en raison (i) de la baisse des actifs moyens sous gestion, qui impacte négativement le résultat opérationnel des activités vie-épargne-retraite (en baisse de 16%) et gestion d'actifs (en baisse de 42%), et (ii) de la hausse de 1,7 point du ratio combiné, à 98,0% (principalement due aux événements naturels) qui affecte le résultat opérationnel de l'activité dommages (en baisse de 12%).
- **Le résultat courant** est en baisse de 1 640 millions d'euros (-50%) à 1 736 millions d'euros, du fait (i) de la baisse de 714 millions d'euros du résultat opérationnel, (ii) de moindres plus-values nettes réalisées (pour 614 millions d'euros), essentiellement sur actions, (iii) et de 312 millions d'euros supplémentaires de provisions pour dépréciations à caractère durable nettes de couvertures (essentiellement sur actions).
- **Le résultat net** est en baisse de 821 millions d'euros (-38%), à 1 323 millions d'euros, en raison (i) de la baisse de 1 640 millions d'euros du résultat courant, en partie compensée par (ii) la moindre contribution négative (pour 819 millions d'euros) de la variation en valeur des actifs et dérivés, nette de change et autres éléments, principalement due au resserrement des spreads de crédit.

Bilan

- **Le ratio Solvabilité I du Groupe** est en hausse de 6 points, à 133%, par rapport au 31 décembre 2008, grâce à l'impact positif du résultat opérationnel (+10 points), en partie compensé par un impact négatif (-4 points) dû notamment à la baisse de valorisation de nos actifs immobiliers et « private equity ». L'excédent Solvabilité I, qui s'établit désormais à 7 milliards d'euros, a crû de 1 milliard d'euros.

La situation de capital a été stabilisée aux Etats-Unis, où nous n'attendons pas d'augmentation de capital cette année.

Les capitaux propres ont progressé de 1,4 milliard d'euros, à 38,8 milliards d'euros (par rapport au 31 décembre 2008), en raison (i) de la contribution de 1,3 milliard d'euros du résultat net, (ii) de la variation positive de 0,9 milliard d'euros des plus-values latentes (principalement actions), une progression en partie compensée par (iii) -0,8 milliard d'euros correspondant au paiement du dividende.

- **Le taux d'endettement²** est en baisse de 3 points à 31% par rapport au 31 décembre 2008, principalement en raison de la baisse de 2,0 milliards d'euros de la dette financière nette, partiellement due à un effet de saisonnalité.

*

* *

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. Les états financiers d'AXA au 30 juin 2009 sont soumis à la finalisation de la revue limitée par les commissaires aux comptes d'AXA.

Les notes se trouvent en page 14

Chiffre d'affaires : chiffres clés						
En millions d'euros, sauf indication contraire	S1 2008	S1 2009	Variation en publié	Variation		
				Base comparable ^(a)	Périmètre et autres	Effet de change ^(b)
Vie, épargne, retraite - chiffre d'affaires	30 826	30 065	-2,5%	-7,5%	+0,7pt	+4,3pts
Collecte nette (milliards d'euros)	+6,2	+5,6				
APE (part du Groupe)	3 611	3 111	-13,9%	-16,3%	+1,1pt	+1,3pt
VAN ^(c) (part du Groupe)	505	427	-15,3%	-22,0%	+1,0pt	+5,7pts
Marge VAN/APE (part du Groupe)	14,0%	13,7%	-0,2pt	-0,9pt		
Dommages - chiffre d'affaires	14 519	14 919	+2,8%	+0,8%	+3,8pts	-1,8pt
Assurance internationale - chiffre d'affaires	1 673	1 731	+3,5%	+2,7%	+1,1pt	-0,3pt
Gestion d'actifs - chiffre d'affaires	2 102	1 503	-28,5%	-34,0%	-0,1pt	+5,4pts
Collecte nette (milliards d'euros)	+2,2	-37,7				
Chiffre d'affaires total	49 319	48 414	-1,8%	-5,7%	+1,5pt	+2,3pts

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

(b) Principalement dû à l'appréciation de l'euro face à la livre sterling, et à la dépréciation face au dollar US et au yen.

(c) Valeur des Affaires Nouvelles.

Vie, épargne, retraite

Une collecte nette positive malgré la baisse des affaires nouvelles

- Le chiffre d'affaires de l'activité **vie, épargne, retraite** est en baisse de 7%, à 30 065 millions d'euros, en ligne avec les tendances observées au T4 2008 et au T1 2009, principalement du fait de l'environnement de marché difficile.

La collecte nette reste positive, à +5,6 milliards d'euros, stable par rapport au 1^{er} semestre 2008 en base comparable, la moindre collecte (-3,4 milliards d'euros) étant compensée par une meilleure rétention de nos clients (+3,4 milliards d'euros). La collecte nette a été positive, tant sur les produits d'actif général (+2,1 milliards d'euros) que sur les produits en unités de compte (+3,5 milliards d'euros).

Collecte nette par pays/région		
En milliards d'euros	S1 2008	S1 2009
Etats-Unis	+1,6	+0,7
France	+1,4	+2,2
Royaume-Uni ^(a)	-0,5	-0,3
Région NORCEE ^(b)	+2,6	+1,6
Asie-Pacifique ^(c)	+0,9	+0,8
Région Med/Amérique Latine ^(c)	+0,2	+0,7
Total collecte nette vie, épargne, retraite	+6,2	+5,6

(a) Hors fonds « with profits », la collecte nette au Royaume-Uni atteint +0,4 milliard d'euros au 30 juin 2009.

(b) Région Europe du Nord, Centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse, Europe centrale et de l'Est et Luxembourg.

(c) Asie-Pacifique : Australie, Nouvelle-Zélande, Hong Kong, Japon et Asie du Sud-Est.

(d) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, Grèce et Maroc.

- **Le volume des affaires nouvelles (APE⁴)** est en retrait de 16%, à 3 111 millions d'euros, principalement en raison de :
 - (i) l'environnement de marché difficile :
 - recul des ventes de produits d'épargne individuelle, principalement aux Etats-Unis, en Australie, au Royaume-Uni et en Belgique,
 - baisse des ventes d'assurance-vie collective en Suisse du fait d'un turnover de clientèle limité sur ce marché,
 - (ii) l'impact négatif d'événements exceptionnels, notamment au Japon (faillite d'un important agent indépendant) et en Allemagne (mesures incitatives « Riester » non reconduites),
 - (iii) en partie compensés par la solide performance de la France (+13%), avec des développements positifs en vie collective et individuelle.

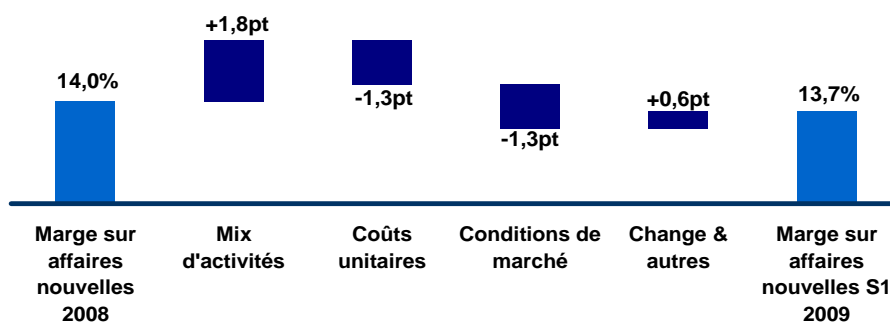
La part des produits en unités de compte est passée de 48% à 40%, impactée notamment par la France et les Etats-Unis.

Affaires nouvelles (APE) par pays				
En millions d'euros	S1 2008	S1 2009	Variation en publié	Variation en comparable
Etats-Unis	808	576	-28,7%	-37,8%
France	690	776	+12,5%	+12,5%
Royaume-Uni	692	493	-28,7%	-17,7%
Région NORCEE ^(a)	660	562	-14,8%	-16,0%
Asie-Pacifique ^(b)	558	483	-13,3%	-24,8%
Région Med/Amérique Latine ^(c)	204	219	+7,3%	-4,0%
Total APE vie, épargne, retraite	3 611	3 111	-13,9%	-16,3%

- (a) Région Europe du Nord, Centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse et Europe centrale et de l'Est. Les APE et la VAN du Luxembourg ne sont pas encore modélisés.
- (b) Asie-Pacifique : Japon, Australie/Nouvelle-Zélande, Hong-Kong, Asie du Sud-Est & Chine. Les APE et la VAN de l'Inde sont inclus dans les APE et la VAN de l'Asie du Sud-Est & Chine à partir du S1 2009 (la variation en base comparable inclut les APE et la VAN de l'Inde au S1 2008, consolidée par mise en équivalence).
- (c) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique et Grèce. Les APE et la VAN du S1 2008 incluent la Turquie à 50%, les APE et la VAN du S1 2009 incluent la Turquie à 100% (la variation à base comparable inclut les APE et la VAN à 100% au S1 2008). Les APE et la VAN du Maroc ne sont pas encore modélisés.

Marge sur affaires nouvelles relativement stable

La marge sur affaires nouvelles est en baisse de 0,9 point, à 13,7%, principalement en raison (i) de la baisse des taux d'intérêt, qui affecte la rentabilité des produits de type « Variable Annuities », (ii) de la hausse des coûts unitaires du fait de volumes moindres dans la plupart des pays, en partie compensés par (iii) un mix d'activités favorable, grâce notamment aux Etats-Unis (développement progressif des nouvelles versions de produits Accumulator), au Japon et au Royaume-Uni.



Note : les hypothèses actuarielles et financières ne sont pas actualisées sur une base semestrielle, à l'exception des taux d'intérêts qui sont couverts au moment de la vente pour les produits de type « Variable Annuities ».

Croissance de l'activité de particuliers

Stabilité de l'activité d'entreprises

Dommmages

Le chiffre d'affaires de l'activité dommages est en hausse de 1%, à 14 919 millions d'euros, grâce à l'activité particuliers (+1%) tandis que l'activité entreprises reste stable.

Dommmages : chiffre d'affaires IFRS par pays				
En millions d'euros	S1 2008	S1 2009	Variation en publié	Variation en comparable
Région NORCEE ^(a)	5 224	5 394	+3,3%	+1,0%
<i>dont Allemagne</i>	2 199	2 206	+0,3%	+0,3%
<i>dont Suisse</i>	1 805	1 957	+8,4%	+1,6%
<i>dont Belgique</i>	1 155	1 160	+0,5%	+0,5%
France	3 021	3 088	+2,2%	+2,2%
Royaume-Uni & Irlande	2 389	2 048	-14,2%	-2,0%
Région Med/Amérique Latine ^(b)	2 984	3 402	+14,0%	-1,3%
Reste du monde	902	986	+9,3%	+10,9%
Total chiffre d'affaires dommages	14 519	14 919	+2,8%	+0,8%

(a) Région Europe du Nord, Centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse, Europe Centrale et de l'Est et Luxembourg.
 (b) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, pays du Golfe, Grèce et Maroc.

Le chiffre d'affaires est en hausse sur l'activité de particuliers avec +695 000 **nouveaux contrats nets**.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile de particuliers** (35% du chiffre d'affaires dommages total) est en hausse de 1%, principalement en raison des volumes plus importants enregistrés sur l'activité de direct (Royaume-Uni, Asie et France), une croissance en partie compensée par l'Espagne et l'Allemagne, qui évoluent dans des conditions difficiles de marché.
- **Le chiffre d'affaires de l'assurance non-automobile de particuliers** (24% du chiffre d'affaires dommages total) croît de 1%, principalement grâce au Canada et à la France, une hausse en partie compensée par le Royaume-Uni.

Le chiffre d'affaires de l'activité d'entreprises reste stable.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile d'entreprises** (7% du chiffre d'affaires dommages total) observe un recul de 1% en raison de moindres volumes au Royaume-Uni et en France, en partie compensé par les pays du Golfe et l'Asie.
- **Le chiffre d'affaires de l'assurance non-automobile d'entreprises** (33% du chiffre d'affaires dommages total) est stable, l'évolution négative en Espagne et au Royaume-Uni étant compensée par la Suisse (principalement grâce aux nouveaux contrats santé), la Turquie (petites et moyennes entreprises) et le Mexique (renouvellement d'un important contrat).

**Chiffre d'affaires
principalement
affecté par une base
plus faible d'actifs
moyens sous gestion**

Gestion d'actifs

- **Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** est en baisse de 34%, à 1 503 millions d'euros, en raison de la baisse de 36% des commissions de gestion, due principalement à une base plus faible d'actifs moyens sous gestion (-26%), à une évolution défavorable du mix produits, ainsi qu'à la moindre contribution des commissions de distribution.
- Au 30 juin 2009, le montant des **actifs sous gestion** recule de 13 milliards d'euros (par rapport au 31 décembre 2008) à 803 milliards d'euros³.
 - Collecte nette : -38 milliards d'euros, répartis entre AllianceBernstein (-33 milliards d'euros, essentiellement sur le segment clients institutionnels) et AXA Investment Managers (-5 milliards d'euros).
 - Evolution de marché : +18 milliards d'euros, essentiellement dus à AllianceBernstein.
 - Change, périmètre et autres effets : +6 milliards d'euros, principalement en raison de l'évolution positive de la livre sterling.

Evolution des actifs sous gestion

En milliards d'euros	Alliance Bernstein	AXA IM	Total
Actifs sous gestion au 31/12/08	331	485	816
Collecte nette	-33	-5	-38
Evolution de marché	+22	-4	+18
Périmètre et autres impacts	-	+1	+1
Effet de change	-2	+7	+5
Actifs sous gestion au 30/06/09	318	485	803
Actifs moyens sous gestion sur la période	325	474	799
Variation des actifs moyens sous gestion sur la période			
Variation en publié - actifs moyens sous gestion	-34%	-11%	-22%
Variation en comparable - actifs moyens sous gestion	-43%	-10%	-26%

Assurance internationale

Le chiffre d'affaires de l'assurance internationale croît de 3%, à 1 731 millions d'euros, avec (i) AXA Corporate Solutions Assurance en hausse de 3%, essentiellement en raison de développements positifs sur le segment responsabilité civile, et (ii) AXA Assistance, également en hausse de 3%.

Assurance internationale - chiffre d'affaires IFRS

En millions d'euros	S1 2008	S1 2009	Variation en publié	Variation en comparable
AXA Corporate Solutions Assurance	1 220	1 256	+2,9%	+2,9%
AXA Assistance	362	366	+1,1%	+3,2%
AXA Cessions	53	57	+8,3%	+8,3%
Autres activités internationales ^(a)	37	52	+38,4%	-14,3%
Total assurance internationale	1 673	1 731	+3,5%	+2,7%

Résultats : chiffres clés

En millions d'euros	S1 2008	S1 2009	Variation	
			En publié	En comparable
Vie, épargne, retraite	1 396	1 232	-12%	-16%
Domages	1 133	986	-13%	-12%
Gestion d'actifs	285	176	-38%	-42%
Assurance internationale	172	122	-29%	-30%
Banques	24	15	-38%	-40%
Holdings ⁴	-245	-415	69%	67%
Résultat opérationnel⁵	2 766	2 116	-24%	-26%
Plus-values nettes réalisées	834	241	-71%	-74%
Provisions nettes pour dépréciations d'actifs	-786	-691	-12%	-12%
Couverture du portefeuille actions (valeur intrinsèque)	477	71	-85%	-85%
Résultat courant⁵	3 290	1 736	-47%	-50%
Variations de juste valeur	-1,012	-280		
<i>dont impact des spreads de crédit</i>	<i>n.d.</i>	309		
<i>dont mise en valeur de marché des investissements alternatifs</i>	<i>n.d.</i>	-317		
<i>dont mise en valeur de marché de dérivés liés aux éléments du bilan</i>	<i>n.d.</i>	-210		
<i>dont dérivés de taux d'intérêt</i>	-87	89		
<i>dont effets de change et dérivés liés (hors provisions pour dépréciations)</i>	-113	45		
<i>dont valeur temps de la couverture du portefeuille actions</i>	-152	-290		
<i>dont mise en valeur de marché des ABS</i>	-237	-62		
Autres	-116	-134		
Résultat net	2 162	1 323	-39%	-38%

Bénéfice net par action

En euros	S1 2008	S1 2009	Variation
Bénéfice opérationnel par action ⁶	1,28	0,95	-26%
Bénéfice courant par action ⁶	1,54	0,77	-50%
Bénéfice net par action	1,07	0,50	-53%

Les éléments d'analyse des variations de juste valeur ne sont pas définis par les normes comptables et à ce titre ne sont pas audités

Résultat opérationnel

Comparé au 2^e semestre 2008, le résultat opérationnel est en hausse de 63%, à 2 116 millions d'euros, essentiellement en raison de l'amélioration de la marge du résultat de couverture des produits « Variable Annuities ».

Comparé au 1^{er} semestre 2008, le résultat opérationnel est en recul de 26%, à 2 116 millions d'euros, principalement en raison (i) de la baisse des actifs moyens sous gestion, qui impacte négativement le résultat opérationnel des activités vie, épargne, retraite (en baisse de 16%) et gestion d'actifs (en baisse de 42%), et (ii) de la hausse de 1,7 point du ratio combiné, à 98,0% (principalement due à des événements naturels) qui affecte le résultat opérationnel de l'activité dommages (en baisse de 12%).

**Vie, épargne, retraite :
le recul de la marge
sur actifs est en partie
compensé par la
hausse de la marge
technique**

- **Le résultat opérationnel de l'activité vie, épargne, retraite** est en baisse de 16%, à 1 232 millions d'euros.

La marge sur chiffre d'affaires recule de 2%⁷ à 2 219 millions d'euros, la baisse du chiffre d'affaires (-7%) étant en partie compensée par des marges plus élevées (+6%) grâce à l'amélioration du mix pays.

La marge sur actifs est en baisse de 22%⁷ à 2 209 millions d'euros :

- **les chargements perçus sur unités de compte** reculent de 21%⁷, à 865 millions d'euros, du fait de moindres réserves moyennes (-18%) et de moindres marges (-3%) en raison d'un mix pays défavorable,
- **la marge d'investissement sur actif général** recule de 23%⁷, à 1 057 millions d'euros, conséquence de rendements plus faibles aux Etats-Unis, en France et au Royaume-Uni (principalement les rendements des actions). Les réserves moyennes de l'actif général restent stables.
- **les autres commissions** sont en baisse de 24%⁷ en raison du niveau plus faible des OPCVMs sous gestion.

La marge technique est en hausse de 85%, à 1 099 millions d'euros, bénéficiant principalement de (i) 199 millions d'euros d'amélioration de la marge de couverture sur les Variable Annuities aux Etats-Unis (résultat à l'équilibre sur le premier semestre 2009), conséquence d'un coût du risque de base significativement plus bas, du resserrement des spreads de crédit et de gains sur couvertures de taux d'intérêt, partiellement compensés par une plus grande volatilité des marchés financiers, (ii) un gain non récurrent de 165 millions d'euros au Royaume-Uni suite à une restructuration interne d'un portefeuille de rentes et (iii) 71 millions d'euros d'augmentation de boni sur exercices antérieurs en assurance collective vie et santé en France.

Les charges, nettes des coûts d'acquisition différés, ont augmenté de 6%⁷ à 3 639 millions d'euros, avec une hausse de 10% des frais d'acquisition, principalement due à la hausse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés, qui a en partie compensé les gains de marge technique, et une hausse de 2% des dépenses administratives.

En pourcentage des réserves, les charges brutes des coûts d'acquisition différés sont stables à 1,7%⁸.

Les amortissements de la valeur des portefeuilles sont en baisse de 12%⁷, à 137 millions d'euros.

Les impôts et intérêts minoritaires sont en baisse de 15%⁷, à 512 millions d'euros, principalement en raison d'un résultat avant impôt moins élevé.

Le ratio combiné en Dommages s'accroît de 1,7 point à 98,0%, reflétant la survenance d'événements naturels

- **Le résultat opérationnel de l'activité dommages** est en baisse de 12% à 986 millions d'euros, notamment en raison de la détérioration du ratio combiné (qui s'accroît de 1,7 point pour s'établir à 98,0%).

Dommages : ratio combiné par pays			
En %	S1 2008	S1 2009	Variation en comparable
Région NORCEE ^(a)	96,7	96,8	+0,1pt
<i>dont Belgique</i>	98,0	99,0	+1,0pt
<i>dont Suisse</i>	92,8	93,9	+1,1pt
<i>dont Allemagne</i>	98,0	97,0	-1,0pt
France	96,9	99,4	+2,6pts
Région Med/Amérique Latine ^(b)	93,8	97,3	+3,8pts
Royaume-Uni et Irlande	98,2	100,3	+2,2pts
Reste du monde	97,1	96,4	-0,7pt
Total dommages	96,4	98,0	+1,7pt

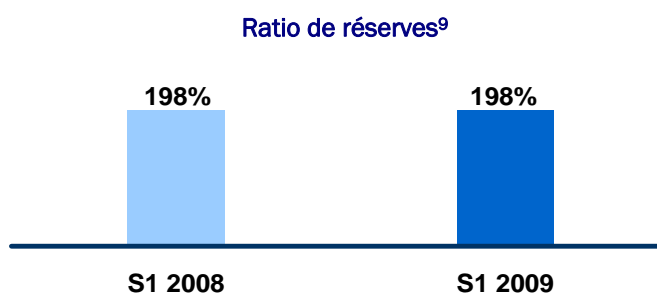
(a) Europe du Nord, centrale et de l'Est : Belgique, Suisse, Allemagne, Europe centrale et de l'Est et Luxembourg.

(b) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, pays du Golfe, Grèce et Maroc.

Le ratio de sinistralité est en hausse de 2,0 points, à 70,3%, en raison de :

- +2,1 points dus à des événements naturels (notamment la tempête Klaus en Europe continentale),
- +1,6 point du ratio de sinistralité de l'année en cours excluant les événements naturels (dont -0,1 point de tarification, +0,8 point de fréquence et sévérité, +0,3 point en santé, +0,2 point de mix d'activités et +0,4 point d'autres éléments y compris réassurance),
- +0,2 point d'effet périmètre,
- -2,0 points dus à la hausse des bonis sur exercices antérieurs.

Le ratio de réserves⁹ est stable par rapport à l'an dernier, à 198%.



Le taux de chargement est en amélioration de 0,2 point à 27,7%, le ratio de frais généraux reculant de 0,5 point et le ratio de coûts d'acquisition augmentant de 0,3 point.

Les revenus financiers¹⁰ baissent de 3%, à 1 105 millions d'euros, reflétant principalement la baisse de rendement des actifs (-4%), tandis que les actifs moyens ont augmenté de 1%.

Les impôts et intérêts minoritaires sont en baisse de 21% à 377 millions d'euros, en raison d'un résultat avant impôt moins élevé.

**Gestion d'actifs :
baisse des
commissions sur
les actifs sous
gestion, en partie
compensée par la
baisse des frais
généraux**

- **Le résultat opérationnel de la gestion d'actifs** recule de 42%, à 176 millions d'euros.

Le résultat opérationnel d'**AllianceBernstein** est en baisse de 35%, à 95 millions d'euros, la baisse du chiffre d'affaires (-40%) ayant été en partie compensée par de moindres frais généraux (-22%)¹¹ et un impact fiscal positif non récurrent (+65 millions d'euros).

Le résultat opérationnel d'**AXA Investment Managers** recule de 47%, à 81 millions d'euros, la baisse du chiffre d'affaires (-24%) et la non récurrence d'un « carried interest » au premier semestre 2008 ayant été partiellement compensées par de moindres frais généraux (-18%)¹¹.

- **Le résultat opérationnel de l'assurance internationale** est en retrait de 30%, à 122 millions d'euros, principalement en raison d'une moindre contribution du portefeuille en run-off de l'activité dommages, tandis que le résultat opérationnel d'AXA Corporate Solutions Assurance croît de 7% (les pertes sur le segment aviation ayant été plus que compensées par la non récurrence de sinistres graves en dommages aux biens).
- **Le résultat opérationnel des banques** est en baisse de 40%, à 15 millions d'euros, en raison notamment de provisions plus importantes pour des créances douteuses sur prêts.
- **Le résultat opérationnel des holdings⁶** baisse de 164 millions d'euros à données comparables pour s'établir à -415 millions d'euros, principalement en raison de charges financières plus importantes liées aux effets de change et aux acquisitions du second semestre 2008, d'un résultat moins important sur la couverture des résultats en devises locales et de coûts administratifs plus élevés, en partie compensés par un montant moins important d'impôts.

Résultat courant

Comparé au deuxième semestre 2008, le résultat courant est en hausse de 327%, à 1 736 millions d'euros, bénéficiant de la hausse des plus-values réalisées et de la baisse des provisions pour dépréciation à caractère durable.

**Baisse des plus-values
nettes réalisées sur le
portefeuille actions**

Comparé au premier semestre 2008, le résultat courant recule de 1 640 millions d'euros (-50%), à 1 736 millions d'euros, du fait (i) de la baisse de 714 millions d'euros du résultat opérationnel, (ii) de moindres plus-values nettes réalisées (pour 614 millions d'euros), essentiellement sur actions, (iii) et de 312 millions d'euros supplémentaires de provisions pour dépréciations à caractère durable, nettes de couvertures (essentiellement sur actions).

Au premier semestre 2009, les plus-values nettes réalisées s'élèvent à 241 millions d'euros.

Les provisions pour dépréciation à caractère durable s'élèvent à -691 millions d'euros, dont -339 millions d'euros sur actions, -162 millions d'euros sur obligations et -191 millions d'euros sur le « private equity », les actifs immobiliers et autres. Les couvertures actions ont eu un impact positif de 71 millions d'euros.

Résultat net

Le resserrement des spreads de crédit a impacté favorablement le résultat net

Comparé au deuxième semestre 2008, le résultat net est en hausse de 2 577 millions d'euros, à 1 323 millions d'euros, bénéficiant de l'évolution favorable des spreads de crédit.

Comparé au premier semestre 2008, le résultat net est en baisse de 821 millions d'euros (-38%), à 1 323 millions d'euros, en raison (i) de la baisse de 1 640 millions d'euros du résultat courant, en partie compensée par (ii) la moindre contribution négative (pour 819 millions d'euros) de la variation de valeur des actifs et dérivés, nette de change et autres éléments, principalement sous l'effet du resserrement des spreads de crédit.

La variation de juste valeur au premier semestre 2009 s'élève à -280 millions d'euros, comprenant principalement :

- (i) 309 millions d'euros d'impact des spreads de crédit, compensé par
- (ii) -317 millions d'euros de mise en valeur de marché d'investissements alternatifs (principalement du private equity),
- (iii) -290 millions d'euros de dérivés actions (dont -220 millions d'euros de programme de couverture aux Etats-Unis pour protéger le bilan).

Bilan

- **Le ratio Solvabilité I du Groupe** est en hausse de 6 points, à 133%, depuis le 31 décembre 2008, grâce à l'impact positif du résultat opérationnel (+10 points), en partie compensé par un impact négatif (-4 points) dû notamment à la baisse de valorisation de nos actifs immobiliers et private equity. L'excédent Solvabilité I, qui s'établit désormais à 7 milliards d'euros, a crû de 1 milliard d'euros.
La situation de capital a été stabilisée aux Etats-Unis, où nous n'attendons pas d'augmentation de capital cette année.
- **Les capitaux propres** ont progressé de 1,4 milliard d'euros, à 38,8 milliards d'euros (par rapport au 31 décembre 2008), en raison (i) de la contribution de 1,3 milliard d'euros du résultat net, (ii) de la variation positive de 0,9 milliard d'euros des plus-values latentes (principalement sur le portefeuille actions), une progression en partie compensée par (iii) -0,8 milliard d'euros correspondant au paiement du dividende.
- **Le taux d'endettement** est en baisse de 3 points à 31% par rapport au 31 décembre 2008, principalement en raison de la baisse de 2,0 milliards d'euros de la dette financière nette, partiellement due à un effet de saisonnalité.

Actifs investis

Les actifs investis d'AXA s'élèvent à 561 milliards d'euros, dont 391 milliards d'euros d'actif général investis dans un portefeuille diversifié composé d'obligations (79%), de liquidités (7%), d'actifs immobiliers (5%), d'actions cotées (4%), de prêts gagés sur contrats d'assurance (2%) et d'investissements alternatifs (2%).

Les changements depuis le 31 décembre 2008 incluent :

- des évolutions du portefeuille d'actifs, dont :
 - un accroissement des investissements en obligations d'Etat (+10 milliards d'euros) bénéficiant notamment de la baisse de notre exposition aux CDS d'obligations d'entreprise (6 milliards d'euros) et d'une collecte nette positive,
 - vente d'actions cotées,
 - une baisse de la trésorerie, principalement due à l'utilisation de 3 milliards d'euros pour les positions de couvertures des produits « Variable Annuities », du fait de taux d'intérêt plus élevés aux Etats-Unis.
- des évolutions des valorisations :
 - des actifs obligataires, en hausse en raison du resserrement des spreads de crédit,
 - des ABS, en baisse de 3 points à 66% du pair, notamment les CLOs et les RMBS « non conforming »,
 - des actifs immobiliers, en baisse d'environ 6%, et du « private equity », en baisse d'environ 13%.

*

* *

Notes

- 1 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.
- 2 (Dette financière nette + dette perpétuelle subordonnée) / (fonds propres hors plus ou moins values latentes + dette financière nette).
- 3 La différence avec le total de 967 milliards d'euros d'actifs sous gestion correspond aux actifs gérés directement par les sociétés d'assurance AXA
- 4 Et autres sociétés.
- 5 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.
- 6 Net de charge financière sur les titres subordonnés perpétuels (TSDI et TSS).
- 7 Les variations sont en pro-forma, ajustées pour les effets de périmètre liés Italie à AXA Mexique, Genesys en Australie, QF Vita en Italie et SBJ au Royaume-Uni, les impacts de change et l'impact neutre des reclassements de dépenses/chargements différés en France. Les détails complets sont présentés dans les sections consacrées à ces pays dans le rapport de gestion.
- 8 Correspond aux frais administratifs et aux frais d'acquisition annualisés hors impact des coûts d'acquisition différés divisés par le total des réserves (produits adossés à l'actif général, produits en unités de compte et contrats *With-Profit* au Royaume-Uni) à la date de clôture
- 9 Réserves techniques nettes/primes acquises nettes.
- 10 Net des charges financières.
- 11 La variation est calculée sur la base de frais nets des éliminations inter-sociétés

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 du premier semestre 2009 aux normes IFRS s'élève à 48,4 milliards d'euros, et le résultat opérationnel à 2,1 milliards d'euros. AXA avait 967 milliards d'euros d'actifs sous gestion au 30 juin 2009.

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 Depository Share (ADS) AXA est cotée au NYSE sous le symbole AXA.

Ce communiqué de presse est disponible sur le site Internet d'AXA : www.axa.com

Relations investisseurs AXA

Etienne Bouas-Laurent : +33.1.40.75.46.85
Marie-Elodie Bazy: +33.1.40.75.97.24
Gilbert Chahine: +33.1.40.75.56.07
Paul-Antoine Cristofari: +33.1.40.75.73.60
Sylvie Gleises: +33.1.40.75.49.05

Relations presse AXA

Emmanuel Touzeau: +33.1.40.75.46.74
Laurent Sécheret: +33.1.40.75.48.17
Armelle Vercken: +33.1.40.75.46.42

Relations actionnaires individuels AXA : +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 2008 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. Nous attirons plus particulièrement votre attention sur la section du Rapport Annuel intitulée « Avertissements ». AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

Annexe 1 : chiffre d'affaires IFRS du Groupe AXA 1^{er} semestre 2009 /

Chiffre d'affaires IFRS du Groupe AXA – contributions & croissances par activité et pays/région				
En millions d'euros	S1 2008	S1 2009	Variation du chiffre d'affaires IFRS	
	IFRS	IFRS	Publiée	Comparable
Etats-Unis	6 732	5 584	-17,1%	-27,7%
France	7 441	8 024	+7,8%	+7,8%
Région Europe du Nord, Centrale et de l'Est	8 089	7 762	-4,0%	-6,3%
<i>dont Allemagne</i>	2 955	3 055	+3,4%	+3,4%
<i>dont Suisse</i>	3 274	3 395	+3,7%	-2,8%
<i>dont Belgique</i>	1 600	1 047	-34,5%	-34,5%
<i>dont Europe Centrale et de l'Est</i>	229	228	-0,5%	+10,8%
Royaume-Uni	1 900	1 292	-32,0%	-22,8%
Asie-Pacifique	3 822	4 398	+15,1%	-3,2%
<i>dont Japon</i>	2 354	2 909	+23,6%	-5,2%
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	801	813	+1,4%	+9,2%
<i>dont Hong Kong</i>	533	607	+13,9%	-1,3%
<i>dont Asie du Sud-Est</i>	134	70	-47,8%	-49,2%
Région Med/ Amérique Latine	2 788	2 949	+5,8%	+1,2%
Autres pays	55	56	+2,1%	+6,5%
Vie, épargne, retraite	30 826	30 065	-2,5%	-7,5%
Région Europe du Nord, Centrale et de l'Est	5 224	5 394	+3,3%	+1,0%
<i>dont Allemagne</i>	2 199	2 206	+0,3%	+0,3%
<i>dont Belgique</i>	1 155	1 160	+0,5%	+0,5%
<i>dont Suisse</i>	1 805	1 957	+8,4%	+1,6%
France	3 021	3 088	+2,2%	+2,2%
Région Med/ Amérique Latine	2 984	3 402	+14,0%	-1,3%
Royaume-Uni & Irlande	2 389	2 048	-14,2%	-2,0%
Canada	527	569	+8,0%	+12,7%
Asie	375	417	+11,1%	+8,3%
Dommages	14 519	14 919	+2,8%	+0,8%
AXA Corporate Solutions Assurance	1 220	1 256	+2,9%	+2,9%
Autres	452	475	+5,1%	+2,1%
Assurances Internationales	1 673	1 731	+3,5%	+2,7%
AllianceBernstein	1 340	924	-31,0%	-39,8%
AXA Investment Managers	763	579	-24,1%	-23,9%
Gestion d'actifs	2 102	1 503	-28,5%	-34,0%
Activités Bancaires	197	195	-0,7%	+1,0%
Total	49 319	48 414	-1,8%	-5,7%

Annexe 2 : Vie, épargne, retraite – répartition des APE entre produits en unités de compte, produits sur actif général et OPCVMs /

Répartition des APE – 12 principaux pays et régions modélisés						
En part du Groupe En millions d'euros	APE S1 2009			% UL dans APE (excl. OPCVM)		Variation des UC en base comparable
	UC	Non-UC	OPCVM	S1 2008	S1 2009	
France	87	690		15%	11%	-17%
Etats-Unis	357	101	118	82%	78%	-39%
Royaume-Uni	430	60	4	90%	88%	-20%
Région Europe du Nord, Centrale et de l'Est						
Allemagne	65	153		40%	30%	-31%
Suisse	15	156	0	5%	9%	+40%
Belgique	6	100		9%	5%	-57%
Europe Centrale et de l'Est	41	19	8	60%	68%	+5%
Asie-Pacifique						
Japon	62	191		19%	25%	+1%
Australie/Nouvelle-Zélande	4	28	96	23%	13%	-328%
Hong Kong	21	39	0	50%	35%	-34%
Asie du Sud-Est & Chine	20	16	2	66%	55%	-22%
Région Med/Amérique Latine						
	37	177	5	18%	17%	-53%
Total	1 144	1 731	234	48%	40%	-27%

Annexe 3 : chiffre d'affaires IFRS en devises locales – Trimestres discrets /

(En millions de devises locales, sauf Japon en milliards)	1T08	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Vie, épargne, retraite						
Etats-Unis	5 157	5 149	5 149	4 774	4 197	3 257
France	3 976	3 465	3 215	3 615	4 012	4 012
Région Europe du Nord, Centrale et de l'Est						
<i>dont Allemagne</i>	1 477	1 478	1 468	1 810	1 516	1 540
<i>dont Suisse</i>	4 342	915	843	1 010	4 188	922
<i>dont Belgique</i>	989	611	419	541	534	514
<i>dont Europe Centrale et de l'Est</i>	113	116	121	115	115	113
Royaume-Uni	708	765	680	676	556	599
Asie-Pacifique						
<i>dont Japon (en milliards)</i>	185	193	207	163	174	188
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	701	625	748	924	918	607
<i>dont Hong Kong</i>	3 212	3 145	3 393	3 146	3 178	3 099
Région Med/ Amérique Latine	1 291	1 497	920	1 104	1 417	1 532
Domages						
Région Europe du Nord, Centrale et de l'Est						
<i>dont Allemagne</i>	1 602	597	709	621	1 619	587
<i>dont Suisse</i>	2 643	256	159	142	2 686	260
<i>dont Belgique</i>	637	517	507	477	648	513
France	1 821	1 200	1 362	1 212	1 864	1 224
Région Med/ Amérique Latine	1 547	1 436	1 215	2 215	1 725	1 678
Royaume-Uni & Irlande	873	979	901	770	881	952
Asie	200	176	187	185	212	205
Canada	349	463	437	423	385	530
Assurance internationale						
AXA Corporate Solutions Assurance	889	331	354	379	900	355
Autres	247	205	203	233	279	196
Gestion d'actifs						
AllianceBernstein	1 045	1 006	931	711	610	624
AXA Investment Managers	374	388	337	337	295	284
Banque et Autres	88	89	82	112	78	89

Annexe 4 : répartition du chiffres d'affaires dommages du 1^{er} semestre 2009 par ligne de produits /

Chiffres d'affaires dommages – contribution & croissance par ligne d'activités								
En %	Particuliers Automobile		Particuliers hors Automobile		Entreprises Automobile		Entreprises Hors Automobile	
	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable
France	32%	+3,3%	28%	+3,8%	8%	-3,1%	32%	+1,2%
Royaume-Uni ^(a)	18%	+19,1%	35%	-6,8%	6%	-7,5%	40%	-3,0%
NORCEE								
<i>dont Allemagne</i>	32%	-3,3%	30%	-0,7%	6%	+1,1%	25%	+0,1%
<i>dont Belgique</i>	34%	+0,1%	28%	+3,3%	7%	+1,7%	32%	+0,6%
<i>dont Suisse</i>	38%	-1,0%	12%	+3,1%	4%	+1,3%	46%	+2,5%
Région Med/Amérique Latine	44%	-3,9%	19%	+2,4%	10%	+0,1%	27%	+0,1%
Canada	39%	+20,9%	19%	+25,9%	7%	+2,2%	38%	-3,1%
Asie	75%	+7,7%	7%	+3,6%	4%	+31,0%	18%	+3,0%
Total	35%	+1,4%	24%	+0,6%	7%	-0,8%	33%	+0,1%

(a) Y compris l'Irlande

Annexe 5 : vie, épargne, retraite – volumes, valeurs et marge sur affaires nouvelles /

APE, VAN et marge VAN/APE – 12 principaux pays/régions modélisés

En million d'euros	S1 2008 APE	S1 2009 APE	Variation à base comparable	S1 2008 VAN	S1 2009 VAN	Variation à base comparable	S1 2009 Marge VAN/APE	Variation à base comparable
Etats-Unis	808	576	-37,8%	40	16	-64,4%	2,8%	-2,1pts
France	690	776	+12,5%	36	36	-0,8%	4,6%	-0,6pt
Royaume-Uni	692	493	-17,7%	69	48	-19,4%	9,7%	-0,2pt
Région Europe du Nord, Centrale et de l'Est	660	562	-16,0%	132	102	-24,2%	18,2%	-2,0pts
Allemagne	236	218	-10,5%	44	31	-31,0%	14,4%	-4,3pts
Suisse	193	170	-17,2%	58	47	-24,4%	27,4%	-2,6pts
Belgique	154	106	-31,2%	16	11	-34,9%	10,0%	-0,6pt
Europe Centrale et de l'Est	76	68	-0,6%	14	14	+8,4%	19,9%	+1,7pt
Asie-Pacifique	558	483	-24,8%	201	196	-20,3%	40,6%	+2,2pts
Japon	253	254	-23,0%	136	134	-24,1%	52,7%	-0,7pt
Australie/Nouvelle-Zélande	212	129	-36,0%	17	13	-19,6%	9,7%	+2,1pts
Hong Kong	56	60	-6,8%	37	38	-10,9%	62,4%	-2,9pts
Asie du Sud-Est & Chine	36	40	-2,4%	11	12	-8,1%	30,4%	-1,9pt
Région Med/ Amérique Latine	204	219	-4,0%	27	29	+2,3%	13,4%	+0,8pt
TOTAL	3 611	3 111	-16,3%	505	427	-22,0%	13,7%	-0,9pt

Annexe 6: présentation synthétique des résultats après impôts & intérêts minoritaires /

Résultats consolidés (millions d'euros)	Résultat net part du Groupe		Résultats des activités cédées		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	
	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009	S1 2008	S1 2009	var.	var. à taux de change cst
	Vie, épargne, retraite	1 007	364	-	(4)	(13)	(6)	(12)	(10)	1	(24)	(469)	(646)	1501	1054	105	(178)	1396	1 232	(12%)
France	596	213	-	-	-	-	-	-	-	-	(114)	(10)	710	223	279	(42)	431	264	(39%)	(39%)
Etats-Unis	297	(131)	-	-	-	-	(2)	(1)	1	-	(8)	(418)	306	287	(20)	16	326	271	(17%)	(28%)
Royaume-Uni	113	(43)	-	(2)	(2)	(1)	(6)	(6)	-	-	44	(122)	76	88	(16)	(45)	92	133	44%	67%
Japon	(28)	7	-	-	(2)	(2)	-	-	-	-	(183)	(170)	157	178	24	10	132	168	27%	(2%)
Allemagne	43	(30)	-	-	(1)	(2)	-	-	(7)	-	(9)	6	53	(28)	(14)	(58)	67	29	(56%)	(56%)
Suisse	(24)	46	-	-	(2)	-	(2)	(3)	(3)	-	(49)	(17)	30	68	(63)	(15)	93	84	(10%)	(16%)
Belgique	(85)	213	-	-	(4)	(2)	(1)	-	-	-	(133)	100	52	115	(32)	(9)	84	124	48%	48%
Région Med/ Amérique Latine	39	59	-	-	(2)	-	(0)	-	-	-	(11)	6	53	53	10	(10)	43	64	48%	50%
Autres pays	56	30	-	(2)	-	-	(1)	(1)	-	(14)	(6)	(23)	63	69	(65)	(25)	128	95	(26%)	(32%)
<i>Dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	(12)	(23)	-	(2)	-	-	-	-	-	-	(3)	(16)	(9)	(5)	(57)	(18)	48	13	(72%)	(69%)
<i>Dont Hong Kong</i>	60	62	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(9)	61	71	(2)	(5)	64	76	19%	3%
Domages	1 028	722	-	-	(24)	(18)	(27)	(32)	2	(12)	(192)	(15)	1269	775	136	(210)	1133	986	(13%)	(12%)
France	184	168	-	-	-	-	-	-	(4)	-	(91)	(27)	278	195	24	(35)	254	230	(10%)	(10%)
Royaume-Uni & Irlande	105	5	-	-	-	-	(10)	(3)	-	-	(4)	1	118	6	(55)	(80)	174	87	(50%)	(46%)
Allemagne	194	127	-	-	(6)	(10)	-	-	(12)	-	(45)	(18)	244	143	72	(23)	173	166	(4%)	(4%)
Belgique	161	92	-	-	(9)	(5)	(0)	(1)	-	-	(22)	21	194	77	86	(16)	107	93	(13%)	(13%)
Région Med/ Amérique Latine	266	170	-	-	(5)	(3)	(3)	(12)	6	-	(12)	5	281	179	38	(38)	243	217	(10%)	(10%)
Suisse	67	90	-	-	(4)	-	(10)	(12)	(1)	-	(17)	(1)	99	104	(32)	(19)	131	123	(6%)	(12%)
Autres pays	51	71	-	-	-	-	(4)	(4)	-	-	0	4	55	71	3	1	52	70	35%	45%
Assurance internationale	155	117	-	-	-	-	-	-	-	-	(24)	(10)	179	17	7	5	172	122	(29%)	(30%)
AXA Corporate Solutions Assurance	25	46	-	-	-	-	-	-	-	-	(23)	(10)	48	56	2	9	46	48	3%	7%
Autres	130	71	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	131	71	6	(4)	126	75	(41%)	(43%)
Gestion d'actifs	198	187	-	-	(1)	-	(4)	-	10	(5)	(93)	16	285	176	-	0	285	176	(38%)	(42%)
AllianceBernstein	122	95	-	-	-	-	(4)	-	10	(5)	(12)	5	128	95	-	0	128	95	(26%)	(35%)
AXA Investment Managers	76	92	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(81)	11	158	81	-	0	158	81	(49%)	(47%)
Activités bancaires	11	(3)	-	-	(3)	(1)	(0)	-	-	-	(4)	(10)	19	8	(5)	(7)	24	15	(38%)	(40%)
Holdings & autres sociétés	(238)	(63)	-	-	-	-	-	-	10	-	(275)	331	37	(404)	282	11	(245)	(415)	69%	67%
TOTAL	2162	1323	-	(4)	(41)	(26)	(43)	(42)	13	(6)	(1057)	(335)	3290	1736	524	(379)	2766	2116	(24%)	(26%)

Annexe 7 : bilan simplifié du Groupe AXA /

Actifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	31 décembre 2008	30 juin 2009
Ecarts d'acquisition	17,0	17,0
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI)	4,4	4,2
Frais d'acquisition reportés (DAC) et similaires	18,8	19,4
Autres actifs incorporels	3,2	3,1
Investissements	526,7	534,3
Autres actifs	70,3	70,1
Disponibilités	32,2	26,6
ACTIF	673,6	674,7

Passifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	31 décembre 2008	30 juin 2009
Fonds propres, part du Groupe	37,4	38,8
Intérêts minoritaires	3,1	3,4
Fonds propres part du Groupe et intérêts minoritaires	40,5	42,2
Provisions techniques	517,5	530,6
Provisions pour risques et charges	9,3	9,5
Dette de financement	14,5	11,7
Autres passifs	91,7	80,8
PASSIF	673,6	674,7

Annexe 8 : principaux communiqués de presse du T2 2009 /

- 08/04/2009 AXA inaugure son premier campus de la région Japon Asie-Pacific
- 30/04/2009 Assemblée Générale d'AXA - L'ensemble des résolutions soumises au vote des actionnaires a été adopté
- 07/05/2009 Indicateurs d'activité T1 2009

Plus d'informations disponibles à l'adresse suivante :

<http://www.axa.com/fr/press/pr/>

Annexe 9 : opérations sur fonds propres et dettes du T2 2009 /

Fonds propres

Pas d'opérations significatives.

Dettes

AXA a émis en juin 2009 1,0 milliard d'euros de dette senior (maturité 2015, 4,5% de coupon annuel, spread d'émission de 146 pb au dessus de l'Euribor)