

Résultats semestriels 2010

Confirmation de la force du modèle opérationnel d'AXA

Croissance sélective

- Chiffre d'affaires total en croissance de 1,4% à 49,9 milliards d'euros
- Vie, épargne, retraite : marge sur affaires nouvelles en hausse à 19,1% contre 16,0% au S1 09
- Dommages : ratio de sinistralité sur exercice courant en amélioration de 1,5 point

Résultats solides et pérennes

- Résultat opérationnel solide de 2,1 milliards d'euros
- Résultat courant en progression de 29% à 2,3 milliards d'euros
- Résultat net de 0,9 milliard d'euros (comprenant une perte exceptionnelle de 1,5 milliard d'euros)

Gestion active du capital et bilan robuste

- 3,3 milliards d'euros au titre de la cession annoncée d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni
- Ratio Solvabilité I en augmentation de 17 pts à 188%

« La solidité du résultat opérationnel, et notre capacité à en améliorer la qualité, ainsi que le fort rebond de notre résultat courant, démontrent une fois de plus, dans un environnement économique incertain, la force du modèle d'AXA et le bien fondé des actions que nous avons mises en œuvre », a commenté **Henri de Castries, Président-Directeur Général d'AXA**.

« Au premier semestre 2010, nous nous sommes concentrés sur l'optimisation de nos marges sur toutes nos lignes de métier. Nous avons fait le choix d'accélérer notre développement sur certains marchés et activités ciblés, et continué d'améliorer notre rentabilité sur d'autres. Nos résultats témoignent des effets positifs de ces dispositions: la valeur des affaires nouvelles de l'activité vie, épargne, retraite, ainsi que la rentabilité sur exercice courant de l'activité dommages se sont améliorées et après deux années difficiles, le chiffre d'affaires de nos activités de gestion d'actifs est en augmentation. »

« Tout en améliorant nos marges, nous continuons à convaincre de nouveaux clients en proposant des produits et services innovants et ciblés, répondant à leurs besoins. L'engagement de nos équipes et la qualité de nos réseaux de distribution sont essentiels à cette performance »

« Au cours des derniers mois la gestion active de notre portefeuille d'activités – qu'illustre en particulier la récente annonce de la cession d'une partie de nos opérations vie au Royaume-Uni – témoigne de notre volonté d'améliorer de façon constante le profil de croissance et d'allocation de capital du Groupe. »

« La performance d'AXA au premier semestre offre une base solide et pérenne qui, combinée à la poursuite de l'optimisation de notre allocation de capital et à l'attention toute particulière que nous portons à notre efficacité opérationnelle, nous permettra de renforcer notre capacité de rebond lorsque les perspectives économiques s'éclairciront. »

Communication financière
+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 - Paris
9.00 CET

Conférences analystes - Londres
14.30 CET
En français: +33 1 72 00 13 68
En anglais: +44 203 36 79 453

Sommaire

Faits marquants.....	2
Chiffre d'affaires.....	3
Résultats.....	7
Bilan.....	11
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).

Chiffre d'affaires

- **Le chiffre d'affaires total** s'élève à 49 925 millions d'euros, en hausse de 1 %.
- **Le chiffre d'affaires de l'activité vie, épargne retraite** s'établit à 30 881 millions d'euros, en progression de 1 %.
 Les affaires nouvelles (APE¹) augmentent de 1 %, à 3 229 millions d'euros, les bonnes performances, principalement de la région Méd./Am. Lat. et du Royaume-Uni, ayant été en partie compensées par une baisse de l'activité aux Etats-Unis, en France et au Japon. Les affaires nouvelles (APE) des marchés à forte croissance² progressent de 36 %.
 La collecte nette positive s'établit à +6,1 milliards d'euros, en augmentation de 0,4 milliard d'euros par rapport au premier semestre 2009, bénéficiant principalement de la hausse des ventes.
 La Valeur des Affaires Nouvelles (VAN³) croît de 21 %, à 616 millions d'euros, principalement en raison de l'amélioration du mix produits notamment lié à la refonte de produits aux Etats-Unis et au Japon.
 En conséquence, la marge sur affaires nouvelles augmente de 3,2 points, de 16,0 % à 19,1 %, avec la Prévoyance à 39 %, la Santé à 42 % et l'Épargne à 10 %.
- **Le chiffre d'affaires de l'activité dommages** est stable à 15 394 millions d'euros, avec une hausse de 4 % de l'activité de particuliers principalement due à une augmentation moyenne des prix de 3%, compensée par une baisse de 4 % de l'activité d'assurance aux entreprises, où l'augmentation moyenne des prix de 2% a été plus que compensée notamment par de plus faibles volumes résultant d'une politique de souscription sélective et d'une baisse de la masse assurable.
- **Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** augmente de 10 % à 1 670 millions d'euros en raison d'actifs moyens sous gestion plus élevés de 7%. Les actifs moyens sous gestion s'élèvent à 898 milliards d'euros, en hausse de 53 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2009, bénéficiant d'un effet de change favorable, partiellement compensé par une décollecte nette, principalement sur le segment de clients institutionnels.

Résultats

- **Le résultat opérationnel** baisse de 3 %, à 2 082 millions d'euros. En vie, épargne, retraite, il augmente de 6 %, particulièrement soutenu par la bonne tenue de la marge d'investissement et par la hausse des actifs moyens en unités de compte. Sur le segment dommages, il recule de 9 % reflétant une légère augmentation du ratio combiné (de 0,2 point à 98,1 %) et la baisse des revenus financiers. Dans la gestion d'actifs, il baisse de 15 %, du fait essentiellement d'éléments fiscaux positifs non récurrents au S1 2009.
- **Le résultat courant** progresse fortement, à 2 284 millions d'euros (+29 %), bénéficiant à la fois d'une hausse des plus-values réalisées et d'une baisse des provisions pour dépréciations à caractère durable (notamment sur les actions). Les plus-values réalisées s'élèvent à 481 millions d'euros au S1 2010, contre 241 millions d'euros au S1 2009.
- **Le résultat net** baisse de 28 % à 944 millions d'euros. Retraité de la provision exceptionnelle pour perte de 1 478 millions d'euros liée à la cession annoncée d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni, le résultat net s'inscrit en hausse de 81 %, à 2 422 millions d'euros, bénéficiant de la progression du résultat courant et d'évolutions favorables de la valeur des actifs.

Bilan

- **Les capitaux propres** s'établissent à 48,6 milliards d'euros, en hausse de 2,4 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2009. Ils bénéficient d'une augmentation de 1,2 milliard d'euros des plus-values latentes nettes, d'un effet positif de 2,1 milliard d'euros lié aux variations de change net de couverture et d'un résultat net de la période de 0,9 milliard d'euros. Ces facteurs ont été en partie compensés par le paiement du dividende 2009 (1,3 milliard d'euros) et par la hausse des engagements de retraite (0,5 milliard d'euros).
- **Le ratio Solvabilité I du Groupe** s'établit à 188 %, en hausse de 17 points par rapport au 31 décembre 2009. Cette progression reflète notamment la contribution du résultat opérationnel (+9 points) et des conditions de marché favorables dans l'ensemble (+8 points) du fait principalement de la baisse des taux d'intérêt.
- **Ratio de dette** : la couverture des frais financiers s'améliore, à 9,3 x au S1 2010, contre 7,9 x pour l'exercice 2009. Le taux d'endettement⁴ s'établit à 29 %, en hausse de 3 points par rapport au 31 décembre 2009, reflétant l'effet de change (+3 points) et la provision exceptionnelle pour perte liée à la transaction annoncée au Royaume-Uni (+1 point). En tenant compte du produit attendu de cette opération, le taux d'endettement serait ramené à 27 %.

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. Les états financiers d'AXA au 30 juin 2010 ont été examinés par le Conseil d'administration le 3 août 2010 et sont soumis à la finalisation de la revue limitée par les commissaires aux comptes d'AXA.

Les notes se trouvent en page 13.

Chiffre d'affaires chiffres clés						
En millions d'euros, sauf indication contraire	S1 2009	S1 2010	Variation en publié	Variation		
				Base comparable (a)	Périmètre et autres	Effet de change (b)
Vie, Epargne, Retraite – chiffre d'affaires	30 065	30 881	+2,7 %	+1,5 %	+0,1 pt	+1,2 pt
Collecte nette (milliards d'euros)	+5,6	+6,1				
APE ¹ (part du Groupe)	3 111	3 229	+3,8 %	+0,8 %	+0,7 pt	+2,3 pts
VAN ³ (part du Groupe)	496	616	+24,1 %	+20,7 %	+1,4 pt	+1,9 pt
Marge sur affaires nouvelles (part du Groupe)	16,0 %	19,1 %	+3,1 pts	+3,2 pts		
Dommages - chiffre d'affaires	14 919	15 394	+3,2 %	+0,4 %	+0,3 pt	+2,4 pts
Assurance internationale - chiffre d'affaires	1 731	1 762	+1,8 %	-0,2 %	+0,3 pt	+1,7 pt
Gestion d'Actifs – chiffre d'affaires	1 503	1 670	+11,1 %	+10,4 %	+0,0 pt	+0,7 pt
Collecte nette (milliards d'euros)	-37,7	-24,4				
Chiffre d'affaires total^(c)	48 414	49 925	+3,1 %	+1,4 %	+0,2 pt	+1,6 pt

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

(b) Principalement dû à la dépréciation de l'euro face à la plupart des devises.

(c) Incluant le chiffre d'affaires sur le segment banques en hausse de 10,0 % à 218 millions d'euros au S1 2010 (195 millions d'euros au S1 2009)

Vie, épargne, retraite

- Le chiffre d'affaires de l'activité vie, épargne, retraite s'établit à 30 881 millions d'euros, en progression de 1 %. L'Italie et l'Allemagne enregistrent une croissance positive, à l'inverse des Etats-Unis et de la France.

La collecte nette reste positive, à +6,1 milliards d'euros, en augmentation de 0,4 milliard d'euros par rapport au S1 2009 et principalement alimentée par la hausse des ventes.

Collecte nette par pays/région		
En milliards d'euros	S1 2009	S1 2010
France	+2,2	+1,3
Région NORCEE ^(a)	+1,6	+2,9
Etats-Unis	+0,7	-0,5
Royaume-Uni ^(b)	-0,3	-0,7
Asie Pacifique ^(c)	+0,8	+1,1
Région Méd./ Am.Lat. ^(d)	+0,7	+1,9
Total collecte nette vie, épargne, retraite	+5,6	+6,1

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

(b) la collecte nette du Royaume-Uni excluant les fonds « with profits », atteint -49 millions d'euros au 30 juin 2010.

(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.

Croissance sélective

- Le volume des affaires nouvelles (en APE¹) augmente de 1 % à 3 229 millions d'euros. Il se caractérise par :
 - des performances soutenues, en particulier dans la Région Méd./Am. Lat. (grâce principalement à la joint-venture avec BMPS en Italie dans le contexte d'un environnement de taux d'intérêt bas et de fiscalité favorable) et au Royaume-Uni. Sur les marchés en forte croissance, le chiffre d'affaires augmente de 36 %,

- (ii) une baisse en France reflétant une politique de souscription sélective sur le segment des particuliers et une diminution du nombre de gros contrats collectifs,
- (iii) un recul des ventes de « variable annuities » aux Etats-Unis lié à la refonte des produits « Accumulator » en 2009.
Ces ventes ont enregistré une dynamique favorable au T2 2010, soutenue par le lancement du nouveau produit « Retirement Cornerstone ».

La part des produits en unités de compte dans les APE diminue à 39 % (en retrait de 1 point par rapport au S1 2009, mais en hausse de 3 points par rapport au T1 2010, grâce principalement à l'augmentation des ventes de produits de « variable annuities » au Japon).

Affaires nouvelles (APE) par pays/région				
En millions d'euros	S1 2009	S1 2010	Variation en publié	Variation en comparable
Etats-Unis	576	505	-12 %	-13 %
France	776	681	-12 %	-12 %
Royaume-Uni	493	537	+9 %	+6 %
Région NORCEE ^(a)	562	658	+17 %	+9 %
<i>dont Allemagne</i>	218	247	+13 %	+7 %
<i>dont Suisse</i>	170	179	+5 %	+0 %
<i>dont Belgique</i>	106	123	+16 %	+16 %
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	68	109	+61 %	+25 %
Asie Pacifique	483	524	+9 %	+2 %
<i>dont Japon</i>	254	222	-13 %	-9 %
<i>dont Australie / Nouvelle-Zélande</i>	129	153	+18 %	-7 %
<i>dont Hong Kong</i>	60	72	+19 %	+18 %
<i>dont Asie du Sud-Est et Chine</i>	40	78	+94 %	+77 %
Région Méd./Am. Lat.	219	322	+47 %	+48 %
<i>dont Espagne</i>	40	41	+2 %	+2 %
<i>dont Italie</i>	137	225	+64 %	+64 %
<i>dont Autres pays ^(b)</i>	41	57	+36 %	+39 %
Total APE¹ vie, épargne, retraite	3 111	3 229	+4 %	+1 %

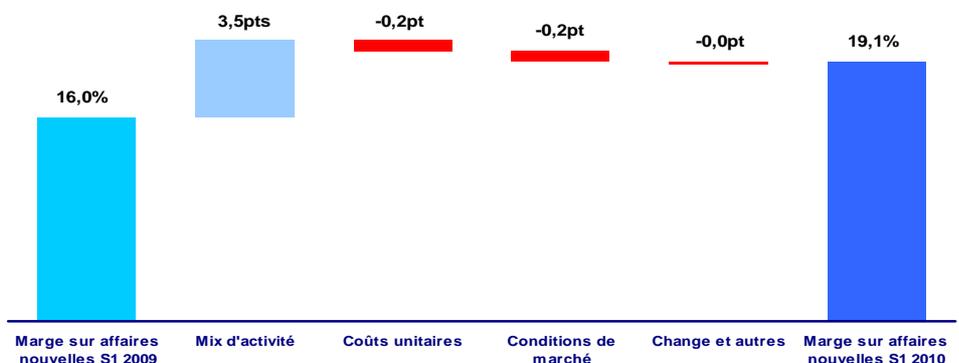
(a) Région Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse et Europe centrale et de l'Est. Les APE et la VAN ne sont pas modélisés pour le Luxembourg.

(b) Portugal, Grèce, Turquie, Mexique et Maroc.

Augmentation de la marge sur affaires nouvelles

- **La Valeur des Affaires Nouvelles (VAN³)** croît de 21 % à 616 millions d'euros, notamment grâce à l'amélioration du mix produits induite principalement par la refonte de produits aux Etats-Unis et au Japon.

En conséquence, la marge sur affaires nouvelles est en hausse de 16,0 % à 19,1 %.



Note : les hypothèses actuarielles et financières ne sont pas actualisées sur une base semestrielle, à l'exception des taux d'intérêt, qui sont couverts pour les produits de type « variable annuities ».

Dommmages

Le chiffre d'affaires de l'activité dommages est stable à 15 394 millions d'euros, avec une hausse de 4 % de l'activité de particuliers principalement due à une augmentation moyenne des prix de 3 %, compensée par une baisse de 4 % de l'activité d'assurance aux entreprises, où l'augmentation moyenne des prix de 2 % a été plus de compensée notamment par de plus faibles volumes résultant d'une politique de souscription sélective et d'une baisse de la masse assurée.

Le nombre de nouveaux contrats nets s'élève à +668 milliers.

Dommmages : chiffre d'affaires IFRS par pays/région				
En millions d'euros	S1 2009	S1 2010	Variation en publié	Variation en comparable
Région NORCEE ^(a)	5 394	5 447	+1,0 %	-1,5 %
<i>dont Allemagne</i>	2 206	2 177	-1,3 %	-1,8 %
<i>dont Belgique</i>	1 160	1 138	-1,9 %	-1,9 %
<i>dont Suisse</i>	1 957	2 021	+3,3 %	-1,5 %
Région Méd./Am. Lat.	3 402	3 438	+1,0 %	-1,1 %
<i>dont Espagne</i>	1 344	1 264	-5,9 %	-5,9 %
<i>dont Italie</i>	712	726	+2,0 %	+2,0 %
<i>dont Autres pays^(b)</i>	1 347	1 448	+7,5 %	+2,0 %
France	3 088	3 181	+3,0 %	+3,0 %
Royaume-Uni et Irlande	2 048	2 125	+3,7 %	+1,3 %
Canada	569	702	+23,4 %	+5,5 %
Asie	417	501	+20,1 %	+7,6 %
Total chiffre d'affaires total dommages	14 919	15 394	+3,2 %	+0,4 %

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

(b) Portugal, Grèce, Turquie, Mexique, pays du Golfe et Maroc.

L'activité de particuliers est en hausse de 4 %, reflétant principalement une augmentation moyenne des prix de 3 %.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile de particuliers** (36 % du chiffre d'affaires dommages total) progresse de 4 %, tiré par le Royaume-Uni (+34 %), en raison d'augmentations de prix à deux chiffres et une augmentation des volumes traduisant le succès de l'activité en direct. En France, la hausse de 5 % du chiffre d'affaires s'explique essentiellement par des augmentations de tarifs, tandis que la baisse de l'activité en Espagne, de 7 %, tient principalement à la diminution des volumes dans un contexte de concurrence intense sur les prix et de couvertures réduites.

Le nombre de nouveaux contrats nets s'élève à +505 milliers.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance non-automobile de particuliers** (24 % du chiffre d'affaires dommages total) progresse de 3 %, principalement grâce à la France (+5 %) grâce notamment à un effet prix positif sur le segment habitation et par l'Italie, où l'activité habitation d'AXA MPS bénéficie d'un rebond de l'activité bancaire de crédit immobilier. Ces effets positifs sont partiellement compensés par une baisse en Allemagne (-3 %) suite à la restructuration de son activité responsabilité médicale avec une hausse des prix et une souscription sélective.

Le nombre de nouveaux contrats nets en habitation s'élève +163 milliers.

L'activité d'assurance aux entreprises est en baisse de 4 %, avec une augmentation moyenne des prix de 2 % plus que compensée par de plus faibles volumes en raison d'une politique de souscription plus sélective et de la diminution de la masse assurée.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile d'entreprises** (8 % du chiffre d'affaires dommages total) est stable, l'avancée du Mexique (+5 %) n'ayant pas

suffi à compenser la contribution négative de l'Espagne notamment (-23 %), où les prix ont été augmentés malgré une concurrence vive.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance non-automobile d'entreprises** (31 % du chiffre d'affaires dommages total) est en baisse de 5 %, du fait notamment du Royaume-Uni (-13 %) avec l'arrêt de certaines activités d'assurance aux biens dans un environnement fortement concurrentiel, de la Suisse (-4 %) où les volumes chutent principalement sur le segment concurrentiel de la santé, et de la Belgique (-5 %) résultant d'une politique de souscription sélective dans l'activité prévoyance d'entreprise.

Gestion d'actifs

Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs augmente de 10%, en raison de la hausse des actifs moyens sous gestion

- **Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** augmente de 10 % à 1 670 millions d'euros en raison d'actifs moyens sous gestion plus élevés de 7%.
- **Les actifs sous gestion** croissent de 53 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2009, à 898 milliards d'euros⁵. Les raisons principales de l'évolution sont :
 - la décollecte nette de 25 milliards d'euros, principalement sur le segment institutionnel, à la fois chez AllianceBernstein et AXA IM (plus particulièrement AXA Rosenberg),
 - un impact de marché positif à hauteur de 1 milliard d'euros,
 - un effet de change favorable de 78 milliards d'euros, reflétant surtout l'appréciation du dollar américain face à l'euro.

Évolution des actifs sous gestion

En milliards d'euros	Alliance Bernstein	AXA IM	Total
Actifs sous gestion au 31/12/09	346	499	845
Collecte nette	-8	-17	-25
Évolution de marché	-20	+21	+1
Périmètre et autres impacts	-	-0	-0
Effet de change	+56	+21	+78
Actifs sous gestion au 30/06/10	374	524	898
Actifs moyens sous gestion sur la période	364	498	862
Variation en publié	+12 %	+5 %	+8 %
Variation en comparable	+12 %	+4 %	+7 %

Assurance internationale

Le chiffre d'affaires de l'Assurance internationale est stable à 1 762 millions d'euros. AXA Assistance progresse de 5 %, capitalisant notamment sur l'activité voyages, tandis qu'AXA Corporate Solutions enregistre un repli de 1 %.

Assurance internationale - chiffre d'affaires IFRS

En millions d'euros	S1 2009	S1 2010	Variation en publié	Variation en comparable
AXA Corporate Solutions Assurance	1 256	1 271	+1,2 %	-0,9 %
AXA Assistance	366	392	+7,2 %	+5,1 %
AXA Global Life & Global P&C ^(a)	57	47	-17,9 %	-18,5 %
Autres activités internationales	52	52	+0,9 %	-1,0 %
Total assurance internationale	1 731	1 762	+1,8 %	-0,2 %

(a) AXA Cessions précédemment. Regroupe les équipes centrales des plateformes transversales Vie Monde et Dommages Monde en plus des activités de réassurance du Groupe

Résultats : chiffres clés

En millions d'euros	S1 2009	S1 2010	Variation	
			En publié	En comparable
Vie, épargne, retraite	1 232	1 325	+7 %	+6 %
Dommages	986	923	-6 %	-9 %
Gestion d'actifs	176	150	-15 %	-15 %
Assurance internationale	122	144	+18 %	+17 %
Banques	15	-22	-249 %	-245 %
Holdings ⁶	-415	-438	+5 %	+5 %
Résultat opérationnel ⁷	2 116	2 082	-2 %	-3 %
Plus-values nettes réalisées	241	481		
Provisions nettes pour dépréciations d'actifs	-691	-203		
Couverture du portefeuille actions (valeur intrinsèque)	71	-76		
Résultat courant ⁷	1 736	2 284	+32 %	+29 %
Variations de juste valeur	-279	219		
<i>dont impact des spreads de crédit et taux d'intérêt</i>	309	-44		
<i>dont impact des actions et des investissements alternatifs</i>	-370	124		
<i>dont impact des ABS</i>	-62	97		
<i>dont effets relatifs aux éléments de protection du bilan</i>	-156	42		
<i>dont dérivés de taux d'intérêt</i>	89	155		
<i>dont effets de change et dérivés liés (hors effet change sur provisions pour dépréciation)</i>	45	-124		
<i>dont dérivés de couverture actions</i>	-290	11		
Opérations exceptionnelles non récurrentes	-10	-1 552		
Autres	-123	-7		
Résultat net	1 323	944	-29 %	-28 %

Bénéfice net par action

En euros	S1 2009 retraité*	S1 2010	en publié
Bénéfice opérationnel par action ⁸	0,93	0,85	-9 %
Bénéfice courant par action ⁸	0,75	0,94	+25 %
Bénéfice net par action	0,56	0,35	-37 %

Le résultat opérationnel, le résultat courant, la VAN et les éléments d'analyse des variations de juste valeur ne sont pas définis par les normes comptables et à ce titre ne sont donc pas audités.

* Suite à l'émission de droits d'AXA au T4 2009, le calcul du nombre moyen d'actions intègre un facteur d'ajustement de 1,023. Pour calculer le nombre moyen d'actions, on applique le facteur d'ajustement aux actions en circulation avant la date de l'augmentation de capital, ce qui aboutit à un ajustement du nombre moyen d'actions de 48,4 millions d'actions au 31 décembre 2009 et de 48,3 millions d'actions au 30 juin 2010. Au 30 juin 2010, le total net des actions en circulation s'établissait à 2 263 millions d'actions et le nombre moyen des actions après dilution atteignait 2 271 millions d'actions.

** Le bénéfice net par action révisé prend en compte les intérêts payés au titre de la dette perpétuelle comptabilisée en capitaux propres, excluant l'impact des taux de change. Le bénéfice net par action publié précédemment incluait l'impact des taux de change et s'élevait à 0,50 euro au S1 09.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel baisse de 3% à 2 082 millions d'euros, la performance positive en vie, épargne, retraite (en hausse de 6%), étant plus que compensée par la baisse de la contribution de l'activité dommages (-9%) et de la gestion d'actifs (-15%).

- **Le résultat opérationnel de l'activité vie, épargne, retraite** est en hausse de +6%⁹ à 1 325 millions d'euros.

La marge sur chiffre d'affaires progresse de 4% à 2 372 millions d'euros, en raison principalement de la hausse des marges (+3%) résultant surtout de l'amélioration du mix d'activités.

La marge sur actifs augmente de 20%⁹ à 2 714 millions d'euros :

- **les chargements perçus sur unités de compte** sont en hausse de 20%⁹ à 1 052 millions d'euros, principalement du fait de la progression des réserves moyennes (+18%) suite à l'amélioration des conditions de marché par rapport à l'année précédente.
- **la marge d'investissement sur actif général** progresse de 21%⁹ à 1 280 millions d'euros, en conséquence d'actifs moyens plus élevés et d'une baisse de la participation des assurés, en partie compensés par une légère baisse du rendement des actifs.
- **les autres commissions** sont en hausse de 15%⁹ à 382 millions d'euros en raison du niveau plus élevé des OPCVM sous gestion.

La marge technique se replie de 54%⁹ ou de 589 millions d'euros, à 527 millions d'euros, principalement affectée par (i) 331 millions d'euros de baisse de la marge de couverture sur les « Variable Annuities », surtout aux Etats-Unis, en raison avant tout de gains non récurrents sur couverture de taux d'intérêt au premier semestre 2009 et de l'évolution défavorable des spreads de crédit, malgré une baisse de la volatilité des marchés qui reste toutefois élevée, (ii) la non récurrence d'un gain de 165 millions d'euros au Royaume-Uni au premier semestre 2009 résultant de la restructuration interne d'un portefeuille de rentes et (iii) 73 millions d'euros au Japon provenant de la non répétition d'un niveau élevé de rachats au premier semestre 2009.

Les frais généraux, nets des coûts d'acquisition différés, sont en baisse de 6%⁹ à 3 566 millions d'euros, les frais d'acquisition reculant de 12% en raison principalement de la baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés due notamment à une diminution de la marge technique aux Etats-Unis, les dépenses administratives restant stables.

En pourcentage des réserves, les charges brutes des coûts d'acquisition différés baissent de 0,1 pt à 1,6%.

Les amortissements de la valeur des portefeuilles sont en hausse de 6%⁹ à 147 millions d'euros, tirés par les Etats-Unis et Hong Kong, en partie compensés par la France et le Royaume-Uni.

Les impôts et intérêts minoritaires augmentent de 10%⁹ à 586 millions d'euros, sous l'effet principalement de la progression du résultat avant impôts.

Solidité de la marge
d'investissement et
hausse des
chargements et du
chiffre d'affaires

- **Le résultat opérationnel de l'activité dommages** diminue de 9%, à 923 millions d'euros, avec un ratio combiné en hausse de 0,2 point, à 98,1%.

Dommages : ratio combiné par pays/région

En %	S1 2009	S1 2010	Variation en comparable
NORCEE ^(a)	96,8	97,3	+0,6 pt
<i>dont Belgique</i>	99,0	98,5	-0,5 pt
<i>dont Suisse</i>	93,9	88,7	-5,1 pts
<i>dont Allemagne</i>	97,0	101,3	+4,2 pts
France	99,4	99,1	-0,3 pt
Méditerranée / Amérique latine ^(b)	97,3	97,9	+0,5 pt
Royaume-Uni et Irlande	100,3	101,1	+0,7 pt
Reste du monde	96,4	94,1	-1,8 pts
Total dommages	98,0	98,1	+0,2 pt

(a) Europe du nord, centrale et de l'est : Allemagne, Belgique, Suisse, Europe centrale et de l'est, Luxembourg et Ukraine.

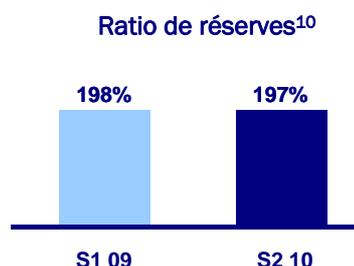
(b) Région Méditerranée et Amérique latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, pays du Golfe, Grèce et Maroc.

Amélioration du ratio de sinistralité de l'exercice courant en raison de hausses de prix

Le ratio de sinistralité augmente de 0,2 point à 70,4% suite à :

- -1,5 point dû au ratio de sinistralité de l'exercice courant dont
 - -1,4 point du ratio de sinistralité de l'exercice courant hors événements naturels, s'expliquant par une amélioration de -1,8 point en liée à la hausse moyenne des tarifs de 2,4% (base nette acquise), partiellement compensée par une hausse de la fréquence et de la sévérité,
 - -0,1 point dû aux événements naturels (en particulier l'impact de la tempête Xynthia au premier semestre 2010 légèrement inférieur à l'impact de tempête Klaus au premier semestre 2009),
- +1,7 point dus à la baisse des bonis sur exercices antérieurs.

Le ratio de réserves¹⁰ s'élève à 197%, pratiquement stable par rapport au premier semestre 2009.



Le taux de chargement est stable, à 27,7% : le ratio de coûts d'acquisition diminue de 0,4 point ; le ratio de frais généraux augmente de 0,4 point principalement du à des éléments non récurrents

Les revenus financiers¹¹ baissent de 6% à 1 059 millions d'euros, reflétant la diminution des rendements des actifs, principalement en France, en région Méditerranée / Amérique latine, et au Royaume-Uni.

Les impôts et intérêts minoritaires sont stables, à 386 millions d'euros.

Amélioration de la performance opérationnelle dans la gestion d'actifs

- **Le résultat opérationnel de la gestion d'actifs** baisse de 15% à 150 millions d'euros, en raison principalement de la non répétition d'un impact fiscal positif non récurrent au premier semestre 2009, en partie compensé par la hausse des actifs moyens sous gestion. Hors impact fiscal non récurrent, le résultat opérationnel progresse de +22%.

Le résultat opérationnel d'AllianceBernstein décroît de 25% à 71 millions d'euros, l'augmentation du chiffre d'affaires (+15%) étant plus que compensée par la non récurrence de l'impact fiscal.

Le résultat opérationnel d'AXA Investment Managers recule de 4% à 78 millions d'euros, la progression du chiffre d'affaires (+4%) étant plus que compensée par une baisse du « carried interest » et une hausse des frais généraux.

- **Le résultat opérationnel de l'assurance internationale** est en hausse de 17% à 144 millions d'euros, sous l'effet principalement de la performance d'AXA Corporate Solutions Assurance.
- **Le résultat opérationnel des banques** est de -22 millions d'euros (contre +15 millions d'euros au premier semestre 2009).
- **Le résultat opérationnel des holdings** baisse de 21 millions d'euros à données comparables, pour s'établir à -438 millions d'euros, les 64 millions d'euros de provisions nettes sur pertes potentielles résultant de l'erreur de codage d'AXA Rosenberg étant en partie compensés par une diminution des charges financières nettes.

Résultat courant

Hausse des plus-values réalisées et baisse des provisions pour dépréciations

Le résultat courant progresse fortement, à 2 284 millions d'euros (+29%), bénéficiant à la fois d'une hausse des plus-values réalisées et d'une baisse des provisions pour dépréciations à caractère durable (notamment sur les actions).

Les plus-values réalisées s'élèvent à 481 millions d'euros au S1 2010, contre 241 millions d'euros au S1 2009. Les provisions pour dépréciations se chiffrent à 203 millions d'euros (dont 137 millions d'euros pour les actions et 44 millions d'euros pour les obligations) contre 691 millions d'euros au premier semestre 2009.

Résultat net

Le résultat net diminué par la cession annoncée d'une partie de l'activité Vie au Royaume-Uni

Le résultat net baisse de 28% à 944 millions d'euros. Retraité de la provision exceptionnelle pour perte de 1 478 millions d'euros liée à la cession annoncée d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni, le résultat net s'inscrit en hausse de 81% à 2 422 milliards d'euros, bénéficiant de la progression du résultat courant et d'évolutions favorables de la valeur des actifs.

La variation de la juste valeur au premier semestre 2010 s'élève à 219 millions d'euros, comprenant principalement :

- 44 millions d'euros d'impact des spreads de crédit et des taux d'intérêt
- +124 millions d'euros d'impact de mise en valeur de marché d'investissements alternatifs (principalement du « Private Equity »)
- +97 millions d'euros d'impact de mise en valeur de marché des ABS

Les autres éléments se chiffrent à -1 552 millions d'euros, dont -1 478 millions d'euros de provision exceptionnelle pour pertes liée à la cession annoncée d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni.

Capitaux propres et solvabilité

- **Les capitaux propres** s'établissent à 48,6 milliards d'euros, en hausse de 2,4 milliards par rapport au 31 décembre 2009. Ils bénéficient d'une augmentation de 1,2 milliard d'euros des plus-values latentes nettes, d'un effet positif de 2,1 milliard d'euros lié aux variations de change net de couverture et d'un résultat net de 0,9 milliard d'euros. Ces facteurs ont été en partie compensés par le paiement du dividende 2009 (1,3 milliard d'euros) et par la hausse des engagements de retraite (0,5 milliard d'euros).

Les plus-values nettes latentes sur le portefeuille immobilier et les prêts (non inclus dans les capitaux propres) ont augmenté de 0,3 milliards d'euros à 2,9 milliards d'euros au 30 juin 2010.

**Ratio de solvabilité I
en hausse de 17
points à 188%**

- **Le ratio solvabilité I** s'établit à 188%, en hausse de 17 points par rapport au 31 décembre 2009. Cette progression reflète notamment la contribution du résultat opérationnel (+9 points) et des conditions de marché favorables dans l'ensemble (+8 points), du fait principalement de la baisse des taux d'intérêt.

Indicateurs de sensibilités aux évolutions de marché : -4 points pour une baisse de 10% des marchés actions, -3 points pour une baisse de 10% de l'immobilier, -1 point pour une baisse de 10% du « private equity ».

Pour les actifs obligataires, les sensibilités aux évolutions de marché sont : -5 points pour une hausse de 10 pdb des taux d'intérêt, -2 points pour une augmentation de 10 pdb du coût du risque des obligations d'entreprise.

- **Structure financière**

La dette financière nette d'AXA augmente de 2,6 milliards d'euros, à 16,1 milliards d'euros. Cela s'explique par la croissance de 1,8 milliard de la dette subordonnée, de 0,5 milliard d'euros des TSS suite à l'évolution des changes, et de 0,4 milliard de dette senior nette des liquidités, provenant de paiements relatifs au débouclage d'instruments de couverture du bilan contre les risques de change.

Cette augmentation de la dette subordonnée fait suite à l'émission en avril de 1,3 milliard d'euros de dette subordonnée (5,25%) dans la perspective du refinancement des remboursements anticipés de cette dette et des mouvements sur les marchés des changes.

Le ratio de couverture des intérêts financiers est de 9,3x (contre 7,9x pour l'exercice 2009), en raison principalement de l'amélioration du résultat courant.

Le ratio d'endettement augmente de 3 points, à 29%, en raison de l'impact négatif des changes (+3 points) et de la provision constituée pour les pertes potentielles relatives à la cession d'activités annoncée au Royaume-Uni (+1 point). Le ratio d'endettement, y compris le produit attendu de cette cession, serait de 27%.

**Amélioration de la
couverture des
intérêts financiers,
à 9x**

Actifs investis

Les actifs investis d'AXA s'élèvent à 581 milliards d'euros, dont 446 milliards d'euros d'actif général investi dans un portefeuille diversifié composé principalement d'obligations (81%), d'actifs immobiliers (4%), de liquidités (6%) et d'actions cotées (4%).

L'évolution de l'actif général inclut :

- (i) Une collecte nette : surtout en obligations d'Etat et en obligations d'entreprises,
- (ii) Un impact de marché positif : surtout en obligations qui ont bénéficié de la baisse des taux d'intérêt,
- (iii) Un impact de change positif : dépréciation de l'Euro principalement à l'encontre du dollar américain, du yen japonais et du franc suisse,
- (iv) Un effet de périmètre négatif : 7 milliards d'euros d'actifs requalifiés comme disponibles à la vente suite à la cession annoncée d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni.

Notes

¹ Les APE (Annual Premium Equivalent) 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 Les marchés à forte croissance sont l'Europe centrale et de l'Est, Hong Kong, l'Asie du Sud-Est et la Chine, la Turquie, le Mexique, les pays du Golfe et le Maroc.

³ La Valeur des Affaires Nouvelles est exprimée en part du Groupe.

⁴ (Dette financière nette + dette perpétuelle subordonnée) / (capitaux propres hors juste valeur comptabilisée en capitaux propres + dette financière nette)

⁵ L'écart par rapport au total de 1 015 milliards d'euros d'actifs sous gestion correspond aux actifs gérés directement par les sociétés d'assurance d'AXA.

⁶ et autres sociétés.

⁷ 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. La VAN et les APE 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 éléments 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.

⁸ net de charge financière sur les titres subordonnés perpétuels (TSDI et TSS).

⁹ en base pro forma, c'est-à-dire retraité des effets de périmètre et des variations de change, et ajusté pour tenir compte du reclassement entre les marges.

¹⁰ Provisions techniques nettes / primes nettes acquises.

¹¹ Net des charges financières.

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. Pour l'année 2009, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 90,1 milliards d'euros et le résultat d'exploitation à 3,9 milliards d'euros. Au 31 décembre 2009, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 1.015 milliards d'euros.

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 sur la plateforme gré à gré QX sous le symbole AXAHY.

Ce communiqué de presse est disponible sur le site internet du groupe AXA : www.axa.com

Relations investisseurs AXA :

Mattieu Rouot : +33.1.40.75.46.85
 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
 Thomas Hude: +33.1.40.75.97.24

Relations presse AXA :

Emmanuel Touzeau: +33.1.40.75.46.74
 Armelle Vercken: +33.1.40.75.46.42
 Sara Gori: +33.1.40.75.58.06
 Guillaume Borie: +33.1.40.75.49.98

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 2009 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 – S1 2010 / S1 2009 /

Chiffre d'affaires IFRS du groupe AXA – contributions et croissance par activité et pays/région				
en millions d'euros	S1 2009	S1 2010	Variation du chiffre d'affaires IFRS	
	IFRS	IFRS	Publiée	Comparable
Etats-Unis	5 584	4 713	-15,6%	-16,0%
France	8 024	7 326	-8,7%	-8,7%
Europe du Nord, Centrale et de l'Est	7 762	8 738	+12,6%	+10,2%
<i>dont Allemagne</i>	3 055	3 482	+14,0%	+14,0%
<i>dont Suisse</i>	3 395	3 639	+7,2%	+2,2%
<i>dont Belgique</i>	1 047	1 337	+27,7%	+27,7%
<i>dont Europe Centrale et de l'Est</i>	228	237	+4,2%	-2,4%
Royaume-Uni	1 292	1 398	+8,2%	+2,7%
Asie Pacifique	4 398	4 403	+0,1%	-1,7%
<i>dont Japon</i>	2 909	2 816	-3,2%	+0,5%
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	813	811	-0,2%	-21,1%
<i>dont Hong Kong</i>	607	665	+9,6%	+9,3%
<i>dont Asie du Sud-est</i>	70	111	+59,1%	+40,5%
Région Med/Amérique latine	2 949	4 234	+43,6%	+43,7%
<i>dont Espagne</i>	332	390	+17,6%	+17,6%
<i>dont Italie</i>	2 296	3 498	+52,4%	+52,4%
<i>autres pays^(a)</i>	321	346	+7,7%	+7,2%
Canada	56	69	+23,0%	+5,1%
Vie, épargne, retraite	30 065	30 881	+2,7%	+1,5%
Europe du Nord, Centrale et de l'Est	5 394	5 447	+1,0%	-1,5%
<i>dont Allemagne</i>	2 206	2 177	-1,3%	-1,8%
<i>dont Belgique</i>	1 160	1 138	-1,9%	-1,9%
<i>dont Suisse</i>	1 957	2 021	+3,3%	-1,5%
France	3 088	3 181	+3,0%	+3,0%
Région Méditerranée	3 402	3 438	+1,0%	-1,1%
<i>dont Espagne</i>	1 344	1 264	-5,9%	-5,9%
<i>dont Italie</i>	712	726	+2,0%	+2,0%
<i>autres pays^(b)</i>	1 347	1 448	+7,5%	+2,0%
Royaume-Uni et Irlande	2 048	2 125	+3,7%	+1,3%
Canada	569	702	+23,4%	+5,5%
Asie	417	501	+20,1%	+7,6%
Dommages	14 919	15 394	+3,2%	+0,4%
AXA Corporate Solutions Assurance	1 256	1 271	+1,2%	-0,9%
Autres	475	492	+3,5%	+1,5%
Assurances internationales	1 731	1 762	+1,8%	-0,2%
AllianceBernstein	924	1 065	+15,2%	+14,6%
AXA Investment Managers	579	605	+4,6%	+3,9%
Gestion d'actifs	1 503	1 670	+11,1%	+10,4%
Activités bancaires	195	218	+11,5%	+10,5%
Total	48 414	49 925	+3,1%	+1,4%

(a) Portugal, Grèce, Turquie, Mexique et Maroc.

(b) Portugal, Grèce, Turquie, Mexique, pays du Golfe et Maroc.

ANNEXE 2: Vie, épargne, retraite – Répartition des APE entre produits en unités de compte, produits hors unités de compte et OPCVMs /

Répartition des APE – principaux pays, principales régions et activités modélisées						
En part du Groupe En millions d'euros	APE S1 2010			% UC dans APE (hors OPCVMs)		Variation des UC en base comparable
	UC	Non-UC	OPCVMs	S1 2009	S1 2010	
France	77	604		11%	11%	-11%
Etats-Unis	223	101	181	78%	69%	-38%
Royaume-Uni	430	55	52	88%	89%	-3%
Europe Centrale, du Nord et de l'Est						
Allemagne	68	179		30%	28%	+5%
Suisse	14	164	0	9%	8%	-6%
Belgique	10	112		5%	8%	+78%
Europe Centrale et de l'Est	73	13	24	77%	85%	+44%
ASIE PACIFIQUE						
Japon	73	149		25%	33%	+22%
Australie/Nouvelle-Zélande	15	23	115	39%	40%	-35%
Hong Kong	25	46	0	35%	35%	+18%
Asie du Sud-est et Chine	41	37		53%	52%	+83%
Région Med/Amérique latine						
Espagne	7	31	3	1%	18%	+1 169%
Italie	41	182	1	26%	18%	+18%
Autres pays ^(a)	3	54		4%	5%	+51%
Total	1 102	1 752	375	40%	39%	-8%

^(a) Portugal, Grèce, Turquie, Mexique et Maroc.

ANNEXE 3 : chiffre d'affaires trimestriels IFRS du Groupe AXA en devises locales /

(millions de devises locales, Japon en milliards)	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
Vie, épargne, retraite						
Etats-Unis	4 197	3 257	2 670	2 962	3 084	3 174
France	4 012	4 012	3 623	4 694	3 824	3 502
Europe du Nord, Centrale et de l'Est						
<i>dont Allemagne</i>	1 516	1 540	1 829	1 810	1 696	1 786
<i>dont Suisse</i>	4 188	922	749	838	4 325	899
<i>dont Belgique</i>	534	514	603	865	731	605
<i>dont Europe Centrale et de l'Est</i>	115	113	116	124	119	118
Royaume-Uni	556	599	620	705	605	612
Asie Pacifique						
<i>dont Japon</i>	174	188	167	176	154	210
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	918	607	586	606	559	646
<i>dont Hong Kong</i>	3 178	3 099	3 317	3 407	3 368	3 493
Région Med/Amérique latine	1 417	1 532	1 471	2 053	2 355	1 879
Dommages						
Europe du Nord, Centrale et de l'Est						
<i>dont Allemagne</i>	1 619	587	699	596	1 584	593
<i>dont Suisse</i>	2 686	260	162	144	2 645	256
<i>dont Belgique</i>	648	513	491	479	634	504
France	1 864	1 224	1 346	1 250	1 902	1 279
Région Med/Amérique latine	1 725	1 678	1 403	1 891	1 745	1 693
Royaume-Uni et Irlande	881	952	891	757	872	978
Asie	212	205	206	191	243	258
Canada	385	530	484	452	404	560
Assurances internationales						
AXA Corporate Solutions Assurance	900	355	343	332	933	338
Autres	279	196	234	221	279	212
Gestion d'actifs						
AllianceBernstein	610	624	667	731	701	712
AXA Investment Managers	295	284	284	325	302	303
Banques et holdings	78	89	91	80	90	97

ANNEXE 4 : Répartition du chiffre d'affaires dommages du S1 2010 - contribution et croissance par activité/

Chiffre d'affaires dommages – contribution et croissance par ligne d'activité								
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	33%	+5%	28%	+5%	8%	+2%	31%	-1%
Royaume-Uni	24%	+34%	35%	+3%	7%	+4%	35%	-13%
Europe du Nord, Centrale et de l'Est	34%	+0%	22%	-1%	7%	+1%	35%	-3%
<i>dont Allemagne</i>	32%	-1%	33%	-3%	7%	+2%	23%	-1%
<i>dont Belgique</i>	30%	+2%	20%	+2%	13%	-1%	39%	-5%
<i>dont Suisse</i>	39%	+0%	12%	+3%	4%	+1%	45%	-4%
Med/Amérique latine	43%	-1%	21%	+8%	10%	-4%	25%	-6%
<i>Dont Espagne</i>	49%	-7%	25%	+4%	7%	-23%	19%	-8%
<i>Dont Italie</i>	59%	-1%	30%	+12%	1%	-14%	11%	-2%
<i>Autres (b)</i>	31%	+9%	13%	+9%	18%	+6%	39%	-6%
Canada	38%	+4%	19%	+9%	7%	+9%	37%	+4%
Asie	72%	+5%	8%	+20%	5%	+25%	17%	+1%
Total	36%	+4%	24%	+3%	8%	0%	31%	-5%

(a) Y compris l'Irlande.

(b) Portugal, Grèce, Turquie, Mexique, pays du Golfe et Maroc.

ANNEXE 5 : Evolutions tarifaires au S1 2010 en assurance dommages /

Evolutions tarifaires en assurance dommages par pays et ligne d'activité

En %	Particuliers	Entreprises
France	+3,4%	+3,9%
Allemagne	+0,5%	-0,6%
Royaume-Uni et Irlande	+8,6%	+2,7%
Suisse	-0,6%	-1,3%
Belgique	+1,6%	+0,2%
Canada	+5,4%	+2,1%
Med/Amérique latine	+3,5%	+2,4%
Total	+3,0%	+1,6%

ANNEXE 6 : Vie, épargne, retraite : volumes, valeurs et marges sur affaires nouvelles /

APE, VAN et marge VAN/APE- principaux pays, principales régions et activités modélisées

<i>en millions d'euros</i>	S1 2009 APE	S1 2010 APE	Variation à base comparable	S1 2009 VAN	S1 2010 VAN	Variation à base comparable	S1 2010 marge VAN/APE	Variation à base comparable
Etats-Unis	576	505	-12,8%	6	62	+894,3%	12,2%	+11,2 pts
France	776	681	-12,3%	67	66	-0,2%	9,7%	+1,2 pt
Royaume-Uni	493	537	+5,9%	49	56	+9,9%	10,4%	+0,4 pt
Europe du Nord, Centrale et de l'Est	562	658	+9,1%	118	133	+3,3%	20,2%	-1,1 pts
Allemagne	218	247	+7,1%	35	32	-14,8%	13,1%	-3,4 pts
Suisse	170	179	+0,3%	57	59	-1,6%	32,9%	-0,6 pt
Belgique	106	123	+15,5%	14	17	+20,1%	13,5%	+0,5 pt
Europe Centrale et Est	68	109	+25,2%	13	25	+51,3%	22,7%	+3,9 pts
ASIE PACIFIQUE	483	524	+1,8%	223	248	+9,5%	47,2%	+3,5 pts
Japon	254	222	-9,2%	148	146	+2,2%	65,8%	+7,3 pts
Australie/Nouvelle- Zélande	129	153	-7,4%	17	20	-8,4%	13,0%	-0,1 pt
Hong Kong	60	72	+18,2%	38	49	+26,4%	67,8%	+4,4 pts
Asie du Sud-est et Chine	40	78	+77,2%	20	33	+46,7%	42,6%	-8,7 pts
Med/Amérique latine	219	322	+47,9%	33	52	+57,8%	16,0%	+1,0 pt
Espagne	40	41	+1,8%	5	8	+54,8%	18,3%	+6,3 pts
Italie	137	225	+64,0%	21	35	+67,5%	15,6%	+0,3 pt
Autres	41	57	+38,6%	7	9	+30,1%	16,0%	-0,5 pt
TOTAL	3 111	3 229	+0,8%	496	616	+20,7%	19,1%	+3,2 pts

ANNEXE 7 : Présentation synthétique des résultats après impôts et intérêts minoritaires /

Résultats consolidés (en millions d'euros)	Résultat net part du groupe		Coûts d'intégration		Ecart d'acquisition et autres incorporels similaires		Opérations exceptionnelles et activités cédées		Gains ou pertes (dont change) sur actifs financiers (option juste valeur) & dérivés		Résultat courant		Plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel		Variation	Variatio n à taux de change consta nt
	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010	S1 2009	S1 2010		
Vue épargne retraite	364	66	(6)	-	(10)	(11)	(27)	(1 547)	(646)	291	1 054	1 333	(178)	8	1 232	1 325	+7%	+6%
France	213	255	-	-	-	-	-	-	(10)	(34)	223	288	(42)	(56)	264	345	+30%	+30%
Etats-Unis	(131)	336	-	-	(1)	(1)	-	-	(418)	132	287	204	16	(25)	271	229	-15%	-16%
Royaume-Uni	(43)	(1 327)	(1)	-	(6)	(7)	(2)	(1 478)	(122)	50	88	108	(45)	(11)	133	119	-11%	-13%
Japon	7	214	(2)	-	-	-	-	-	(170)	36	178	178	10	28	168	150	-11%	-7%
Allemagne	(30)	120	(2)	-	-	-	(7)	-	6	27	(28)	93	(58)	(3)	29	96	+225%	+225%
Suisse	46	184	-	-	(3)	(3)	(3)	(5)	(17)	46	68	146	(15)	28	84	117	+40%	34%
Belgique	213	130	(2)	-	-	-	-	(4)	100	41	115	93	(9)	13	124	80	-35%	-35%
Région Méditerranée	59	85	-	-	-	(0)	-	-	6	(3)	53	88	(10)	21	64	67	+5%	+4%
Autres pays	30	70	-	-	(1)	(1)	(15)	(59)	(23)	(5)	69	135	(25)	13	95	122	+28%	+18%
dont Australie/Nouvelle-Zélande	(23)	34	-	-	-	-	(2)	-	(16)	(5)	(5)	39	(18)	(4)	13	43	+225%	+157%
dont Hong Kong	62	92	-	-	-	-	-	-	(9)	(0)	71	93	(5)	13	76	79	+4%	+4%
Dommages	722	1 072	(18)	-	(32)	(32)	12	5	(15)	(31)	775	1 130	(210)	207	986	923	-6%	-9%
France	168	260	-	-	-	-	-	-	(27)	(23)	195	284	(35)	71	230	212	-8%	-8%
Royaume-Uni et Irlande	5	75	-	-	(3)	(2)	-	-	1	(13)	6	91	(80)	19	87	72	-17%	-18%
Allemagne	127	148	(10)	-	-	-	12	-	(18)	29	143	119	(23)	8	166	111	-33%	-33%
Belgique	92	79	(5)	-	(1)	(1)	-	(2)	21	2	77	80	(16)	5	93	75	-20%	-20%
Med/Amérique latine	170	227	(3)	-	(12)	(12)	-	(1)	5	(8)	179	248	(38)	68	217	180	-17%	-18%
Suisse	90	186	-	-	(12)	(13)	(1)	8	(1)	(15)	104	206	(19)	25	123	180	+47%	+40%
Autres pays	71	95	-	-	(4)	(4)	-	-	4	(3)	71	102	1	10	70	92	+31%	+14%
Assurances internationales	117	161	-	-	-	-	-	3	(10)	14	127	144	5	-	122	144	+18%	+17%
AXA Corporate Solutions Assurance	46	92	-	-	-	-	-	-	(10)	11	56	82	9	(2)	48	84	+76%	+75%
Autres	71	69	-	-	-	-	-	3	-	3	71	63	(4)	2	75	61	-19%	-20%
Gestion d'actifs	187	122	-	-	-	-	(5)	2	16	(25)	176	145	-	(5)	176	150	-15%	-15%
AllianceBernstein	95	66	-	-	-	-	(5)	2	5	(7)	95	71	-	-	95	71	-25%	-25%
AXA Investment Managers	92	56	-	-	-	-	-	-	11	(18)	81	74	-	(5)	81	78	-3%	-4%
Activités bancaires	(3)	(20)	(1)	-	-	-	-	-	(10)	2	8	(22)	(7)	1	15	(22)	-249%	-245%
Holdings et autres sociétés	(63)	(458)	-	-	-	-	10	(15)	331	3	(404)	(447)	11	(9)	(415)	(438)	+5%	+5%
TOTAL	1 323	944	(26)	-	(42)	(43)	(10)	(1 552)	(335)	255	1 736	2 284	(379)	202	2 116	2 082	-2%	-3%

ANNEXE 8 : Bilan simplifié du Groupe AXA /

Actifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	31 décembre 2009	S1 2010 (préliminaire)
Ecart d'acquisition	16,5	17,5
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI)	3,6	3,4
Frais d'acquisition différés et similaires	18,8	19,9
Autres actifs incorporels	3,1	3,2
Investissements	572,4	557,3
Autres actifs et produits à recevoir	74,3	153,0
Disponibilités	19,6	23,8
ACTIF	708,3	778,1

Passifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	Au 31 décembre 2009	S1 2010 (préliminaire)
Fonds propres, part du Groupe	46,2	48,6
Intérêts minoritaires	3,7	4,2
FONDS PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	49,9	52,8
Provisions techniques	545,3	533,4
Provisions pour risques et charges	9,5	10,9
Dette de financement	10,2	12,0
Autres passifs	93,3	168,9
PASSIF	708,3	778,1

ANNEXE 9 : Principaux communiqués de presse du S1 2010 /

- 16/03/2010 AXA annonce son retrait volontaire de la cote du NYSE
- 30/03/2010 AXA parvient à un accord avec NAB et AXA APH
- 19/04/2010 AXA communique sur les derniers développements de l'opération concernant sa filiale AXA Asia Pacific Holdings
- 29/04/2010 L'Assemblée Générale d'AXA approuve le passage à une gouvernance à Conseil d'Administration
- 06/05/2010 Indicateurs d'activité pour le T1 2010
- 01/06/2010 Statut de la transaction avec AXA APH
- 14/06/2010 AXA confirme discuter de la cession d'une partie de ses activités Vie, Epargne, Retraite au Royaume-Uni
- 24/06/2010 AXA annonce avoir conclu un accord avec Resolution Ltd pour céder une partie de ses activités Vie, Epargne, Retraite au Royaume-Uni
- 19/07/2010 Prolongation de l'offre AXA APH

Plus d'informations disponibles à l'adresse suivante :

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

ANNEXE 10 : Opérations sur fonds propres et dette d'AXA au S1 2010 /

Fonds propres

Pas d'opérations significatives.

Dette

Placement réussi de 1,3 milliard d'euros de dette subordonnée (30NC10) à échéance 30 ans, remboursable par anticipation à partir du 16 avril 2020 et arrivant à échéance le 16 avril 2040, auprès des investisseurs institutionnels de la zone Euro.