

Résultats semestriels 2010

4 août 2010

Présentation

redefining / standards



Avertissement

Certaines déclarations figurant dans ce document contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs.

Ces prévisions comportent par nature des risques et des incertitudes, identifiés ou non.

Vous êtes invités à vous référer à la section intitulée « Avertissements » en page 2 du Document de référence d'AXA pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'influer sur les activités d'AXA.

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.

AXA : notre profil



réinventons / notre métier

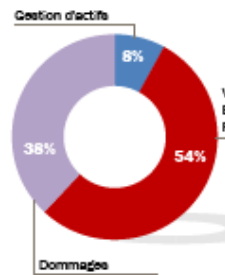
Contacts

AXA Relations Investisseurs (Europe) AXA Relations Investisseurs (US)
 Tel : + 33 1 40 75 48 42 Tel : + 1 212 314 2888
 Fax : + 33 1 40 75 48 86 Fax : + 1 212 314 3448

Notre Activité

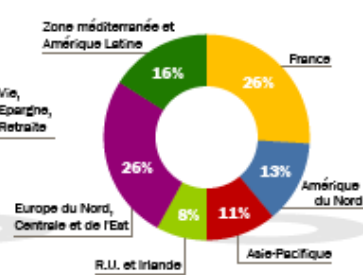
Métiers

(en % du résultat opérationnel 2009)



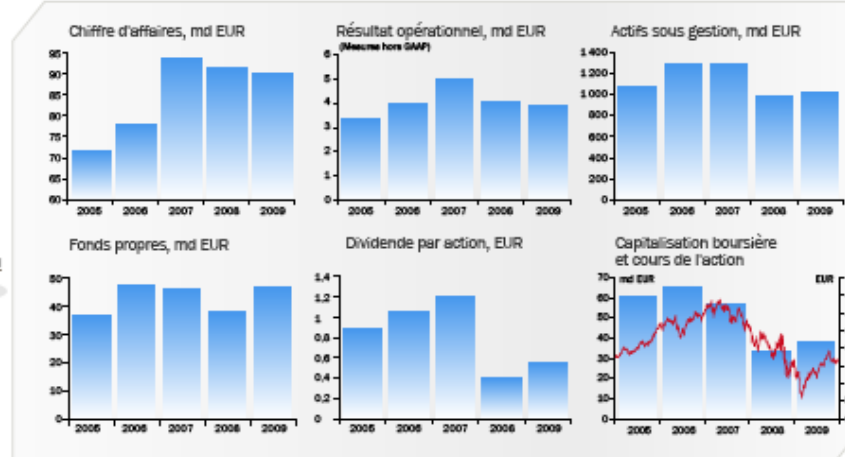
Géographie

(en % du chiffre d'affaires 2009)



Chiffres clés

Informations en date du 31.12.09, sauf mentionné autrement



Nos réseaux de distribution

50% Exclusifs : agents exclusifs, salariés commerciaux et réseaux de vente directs
50% Non exclusifs : courtiers, conseillers en gestion de patrimoine indépendants, banques, partenaires

Nos clients

96 millions

Nos collaborateurs

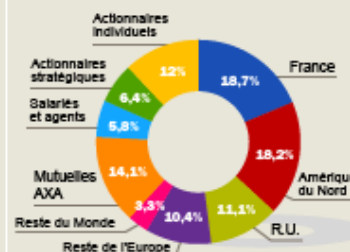
128 000

Notation de solidité financière*

S&P AA-
 Moody's Aa3
 Fitch AA-

*Au 30.03.10

Actionnariat*



*Au 15.06.10

Comité de Direction

Henri de Caetries	Président Directeur Général
Denis Duvernois	Directeur Général Délégué
Françoise Pierson	PDG France
Christopher Condron	PDG US
Peter Kraus	PDG AllianceBernstein
Jacques de Vaucorier	DC NORCEE*
Nicolas Moreau	DC R.U./ Irlande, Président AXA IM

*NORCEE: Europe du Nord, Centrale et de l'Est



Sommaire

 **Performance financière au 1^{er} semestre 2010 : faits marquants** **Page 5**
par Henri de Castries, Président Directeur Général

 **Performance financière au 1^{er} semestre 2010 : présentation détaillée** **Page 12**
par Denis Duverne, Directeur Général Délégué
& Gérald Harlin, Directeur financier du Groupe

 **Conclusion** **Page 38**
par Henri de Castries, Président-Directeur Général

Faits marquants

“Dans cet environnement économique incertain, nous avons mis en œuvre des mesures visant à améliorer les marges futures et le profil de croissance et d’allocation de capital du Groupe, tout en générant des résultats solides et pérennes”

Croissance sélective

- ✓ CA 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 à 2,1 milliards d’euros
- ✓ Résultat courant en hausse de 29% à 2,3 milliards d’euros
- ✓ Résultat net à 0,9 milliard d’euros (dont -1,5 milliard d’euros de pertes exceptionnelles)

Gestion active du capital et bilan robuste

- ✓ 3,3 milliards d’euros au titre de la cession annoncée d’une partie des activités Vie, Epargne, Retraite au Royaume-Uni
- ✓ Ratio Solvabilité I en augmentation de 17 points à 188%

Croissance sélective

Augmentation de la rentabilité des affaires nouvelles

Croissance sélective

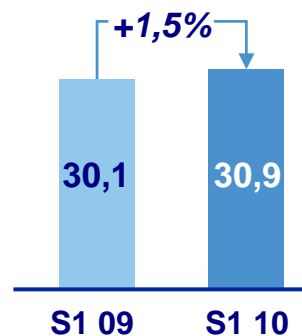
Résultats solides
et pérennes

Gestion active du
capital et bilan
robuste

En milliards
d'euros

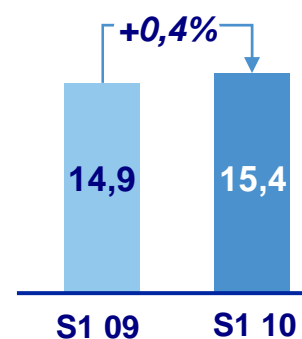
**Vie,
Epargne,
Retraite**

Chiffre d'affaires

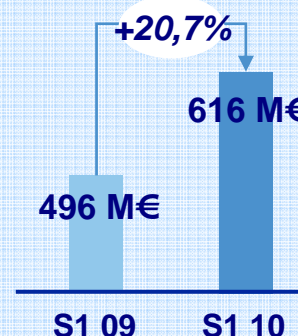


Dommages

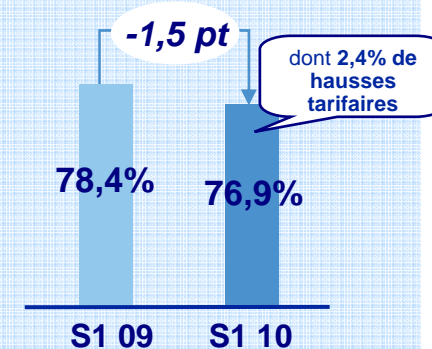
Chiffre d'affaires



Valeur des Affaires Nouvelles⁽¹⁾



Ratio de sinistralité sur exercice courant



Variations à données comparables⁽¹⁾

Voir notes en page 40 de ce document

Croissance sélective

Croissance ciblée du chiffre d'affaires

Croissance sélective

Résultats solides et pérennes

Gestion active du capital et bilan robuste

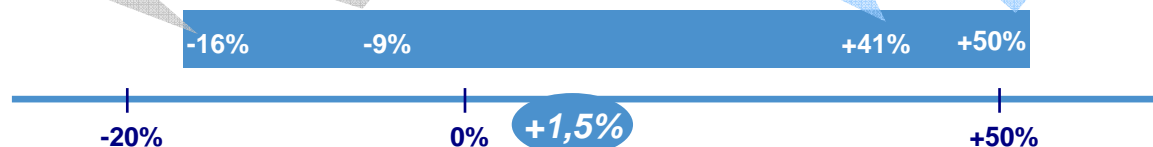
Croissance du chiffre d'affaires en Vie, Epargne, Retraite par zone géographique (+1,5% au total)

Etats-Unis :
tarification toujours aussi rigoureuse en *Variable Annuities*

France : décision de ne pas se positionner sur le segment peu rentable et à taux garantis élevés des « family offices »

Asie du Sud-Est : dynamisme des marchés émergents

Monte de Paschi Bancassurance
Partenariat en Italie



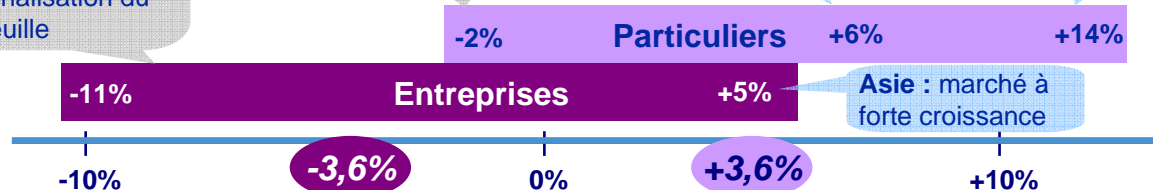
Croissance du chiffre d'affaires en Dommages par zone géographique (+0,4% au total)

Royaume-Uni : hausses tarifaires, souscription sélective et rationalisation du portefeuille

Allemagne : marché compétitif

Asie : dynamisme des marchés émergents

Royaume-Uni : impact significatif des hausses tarifaires



Variations à données comparables

Résultats solides et pérennes

Croissance
sélective

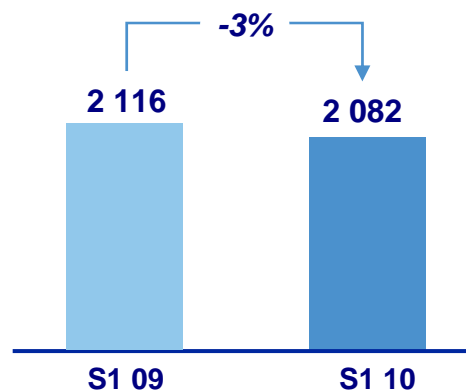
Résultats solides
et pérennes

Gestion active du
capital et bilan
robuste

Variations à données comparables

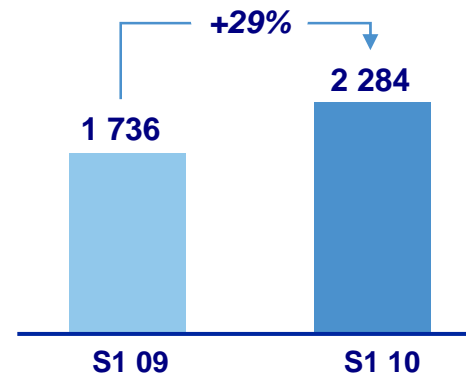
En millions
d'euros

Résultat
opérationnel



Hausse en Vie, Epargne,
Retraite,
Baisse en Dommages et
Gestion d'actifs

Résultat
courant



Nette augmentation due
à la hausse des plus-
values réalisées et à la
baisse des dépréciations
d'actifs

Résultat net

A 944 millions d'euros, impacté par la provision
exceptionnelle de 1 478 millions d'euros pour perte liée à la cession
d'une partie des activités Vie, Epargne, Retraite au Royaume-Uni

Gestion active du capital et bilan solide

Amélioration du profil de croissance et d'allocation de capital d'AXA...

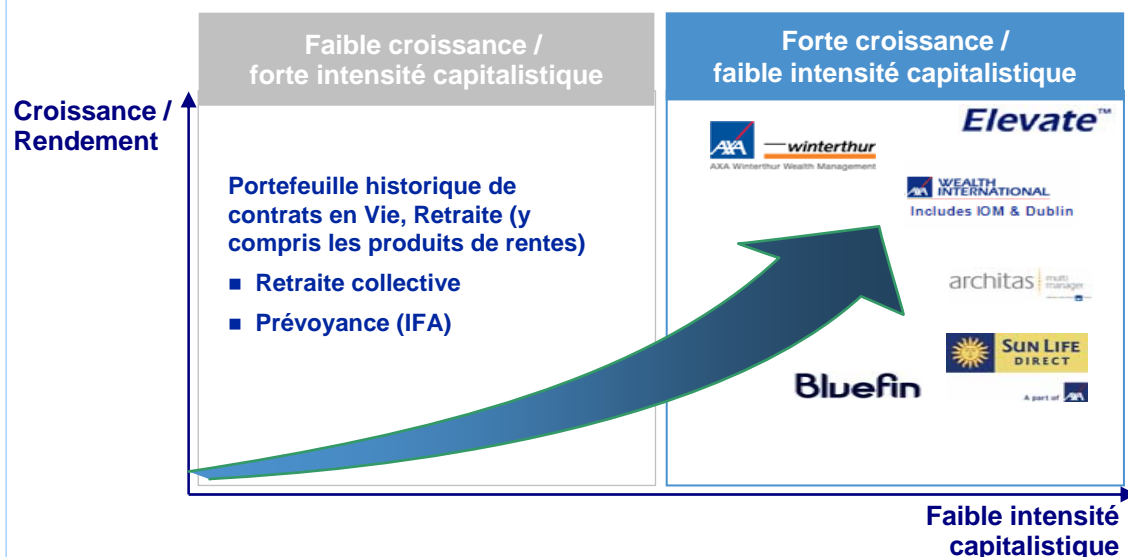
Croissance sélective

Résultats solides et pérennes

Gestion active du capital et bilan robuste

Poursuite du repositionnement des activités Vie, Epargne, Retraite d'AXA au Royaume-Uni

3,3 Md€ reçus pour la cession d'une partie des activités Vie, Epargne, Retraite au Royaume-Uni



Impacts attendus pour le Groupe

- Impact trésorerie net : +1,7 Md€
- Capitaux propres nets des actifs incorporels : +0,7 milliard d'euros

Calendrier indicatif

- Clôture de l'augmentation de capital de Résolution prévue le 5 août 2010
- Fin T3 : clôture de l'opération

Gestion active du capital et bilan solide

... à l'appui d'un bilan robuste

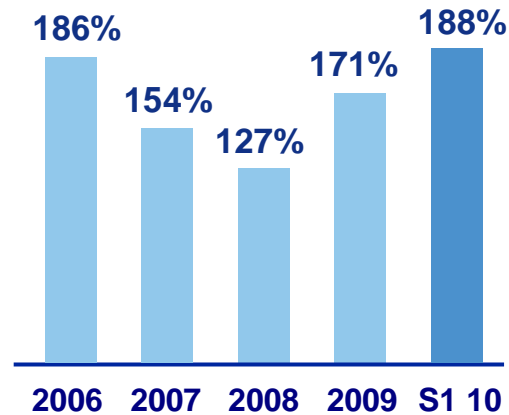
Croissance
sélective

Résultats solides
et pérennes

Gestion active du
capital
et bilan robuste

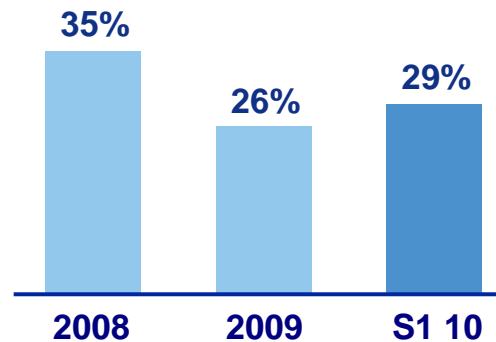
En milliards
d'euros

Ratio
solvabilité 1



Augmentation due à
une contribution
soutenue des résultats
et à l'effet marché

Taux
d'endettement



Ou 27%, en tenant compte
du produit attendu de la
transaction au Royaume-Uni

Augmentation
notamment due aux
effets de change et à la
provision pour perte liée
à l'opération au
Royaume-Uni

Sommaire

■ **Performance financière au 1er semestre 2010 : Faits marquants** **Page 5**
par Henri de Castries, Président Directeur Général

■ **Performance financière au 1^{er} semestre 2010 : présentation détaillée** **Page 12**
par Denis Duverne, Directeur Général Délégué
& Gérald Harlin, Directeur financier du Groupe

■ **Conclusion** **Page 38**
par Henri de Castries, Président Directeur Général

Performance financière au 1^{er} semestre 2010

Croissance sélective

Résultats solides et pérennes

Bilan

Résilience du chiffre d'affaires dans toutes les activités

Chiffre d'affaires par activité

En millions d'euros	S1 09	S1 10	%
<i>Vie, Epargne, Retraite</i>	30 065	30 881	+1,5%
<i>Dommages</i>	14 919	15 394	+0,4%
<i>Gestion d'actifs</i>	1 503	1 670	+10,4%
<i>Assurance internationale</i>	1 731	1 762	-0,2%
<i>Banques et Holdings</i>	196	218	+10,5%
Chiffre d'affaires	48 414	49 925	+1,4%

(+3,1% en
publié)

Variations à données comparables

Croissance disciplinée en Vie, Epargne, Retraite

VAN en hausse de 21%, Affaires nouvelles (APE) en hausse de 1%

APE en Vie, Epargne, Retraite

VAN en Vie, Epargne, Retraite

En millions d'euros	S1 09	S1 10	%
Etats-Unis	576	505	-13%
France	776	681	-12%
Royaume-Uni	493	537	+6%
Europe du Nord, Centrale et de l'Est	562	658	+9%
Asie-Pacifique	483	524	+2%
Région Méd. et Amérique latine	219	322	+48%
Total	3 111	3 229	+1%

S1 09	S1 10	%
6	62	+894%
67	66	-0%
49	56	+10%
118	133	+3%
223	248	+9%
33	52	+58%
496	616	+21%

Dont marchés à forte croissance

	195	298	+36%
<i>Hong Kong & Asie du Sud-Est</i>	100	150	+42%
<i>Autres</i>	95	148	+31%

73	109	+36%
58	82	+33%
15	27	+47%

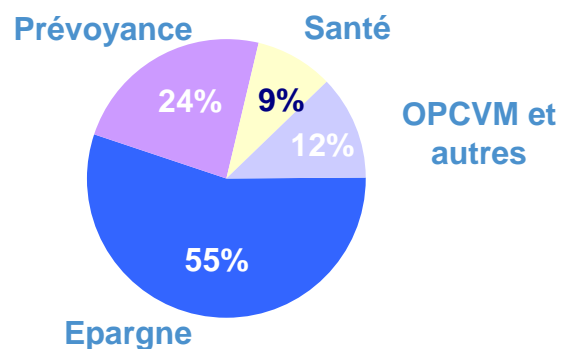
- **Concentration sur l'optimisation des marges** aux Etats-Unis, en France et au Japon
- **Croissance rentable** au Royaume-Uni, en Europe du Nord, et en Europe du Sud
- **Croissance élevée et rentable** en Asie du Sud-Est, en Europe Centrale et de l'Est et dans les pays à forte croissance de la région Méditerranéenne et Amérique latine

Variations à données comparables

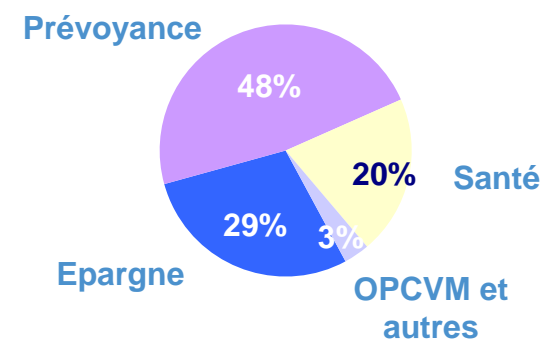
Croissance disciplinée en Vie, Epargne, Retraite

Identification d'activités à forte rentabilité

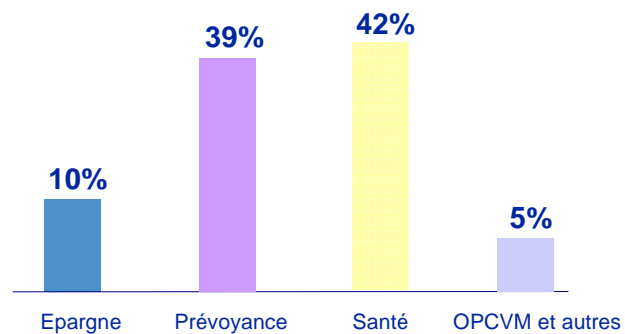
Contribution aux APE au S1 10 par activité (3,2 Md€)



Contribution à la VAN au S1 10 par activité (616 M€)



Marge sur affaires nouvelles au S1 10 par activité

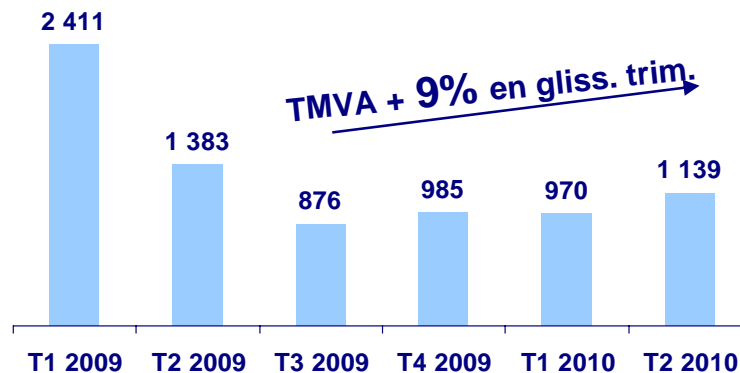


Croissance disciplinée en Vie, Epargne, Retraite

Amélioration de la dynamique et du profil des ventes de *Variable Annuities* aux Etats-Unis

Amélioration de la dynamique des ventes de *Variable Annuities*

Primes nouvelles de *Variable Annuities* (en millions de dollars)

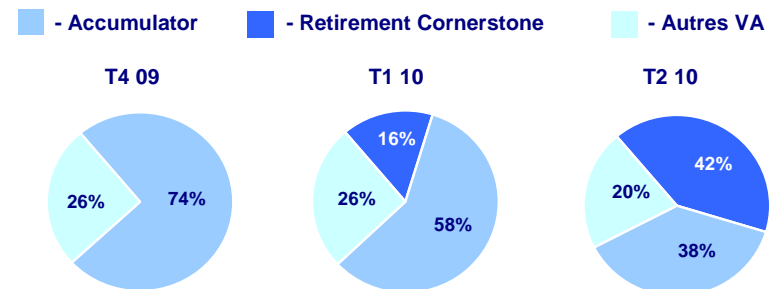


Focus sur la rentabilité et la diversification produits

- Bonnes rentabilité et dynamique de ventes depuis le quatrième trimestre 2009
- Ventes importantes au premier trimestre 2009 avant la refonte du produit « Accumulator » avec des garanties réduites
- Lancement de « Retirement Cornerstone » en janvier 2010 sur le réseau de particuliers et en mars 2010 sur le réseau de distribution tiers

Extension de la gamme de produits

Primes nouvelles de *Variable Annuities*



- Lancement prévu au S2 2010 d'un nouveau produit de retraite, "Protected Capital Strategies", permettant aux clients de profiter de la hausse des marchés avec des protections à la baisse

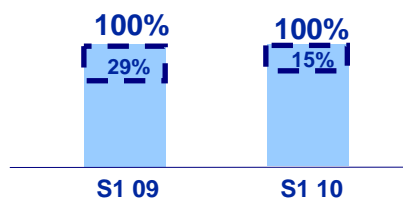
Croissance disciplinée en Vie, Epargne, Retraite

Concentration sur la rentabilité des contrats individuels en France

Produits adossés à l'actif général

- Décision de ne pas se positionner sur le segment peu rentable « family offices », caractérisé par de gros contrats et des taux garantis élevés sur un an
- AXA s'attend à être plus compétitif à la suite du changement de réglementation en France concernant les taux d'intérêt garantis en application à partir du 30 juillet 2010 (un cadre conforme à la nouvelle loi est déjà en place chez AXA)

Contribution réduite des gros contrats (Primes > 1 million d'euros)

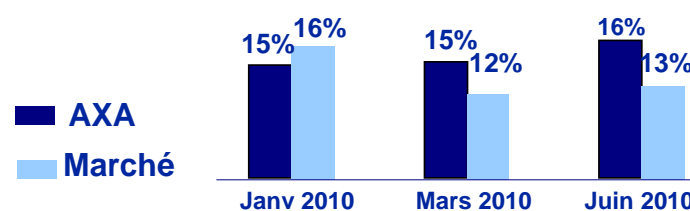


Produits en unités de compte

Plusieurs mesures destinées à soutenir l'activité de produits en unités de compte :

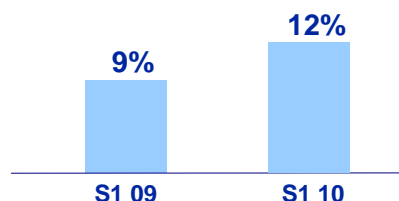
- Alignement plus marqué de la rémunération des distributeurs sur la part des produits en UC à compter de janvier 2010
- Bonus supplémentaire pour les clients effectuant un dépôt composé d'au moins 25% de part UC

Part de produits UC supérieure au marché (Contrats individuels AXA vs. marché – mensuel cumulé)



Source: FFSA

Marge sur affaires nouvelles des contrats individuels



Croissance disciplinée en Dommages

Mise à profit de la marque et des réseaux de distribution AXA

	Particuliers		Entreprises	
	Hausses tarifaires	Croissance du chiffre d'affaires	Hausses tarifaires	Croissance du chiffre d'affaires
France	+3,4%	+5,1%	+3,9%	-0,1%
Allemagne	+0,5%	-1,8%	-0,6%	-0,7%
Royaume-Uni et Irlande	+8,6%	+13,7%	+2,7%	-10,6%
Suisse	-0,6%	+0,9%	-1,3%	-3,7%
Belgique	+1,6%	+1,8%	+0,2%	-4,3%
Canada	+5,4%	+5,9%	+2,1%	+4,4%
Méd. et Amérique latine	+3,5%	+1,6%	+2,4%	-5,8%
Total	+3,0%	+3,6%	+1,6%	-3,6%

Capacité démontrée d'augmentation des tarifs :
+2,4% au total

- Force de la marque AXA
- Dynamisme du réseau de distribution propriétaire

- Souscription sélective
- Diminution de la masse assurée

Performance financière au 1^{er} semestre 2010

Croissance sélective

Résultats solides et pérennes

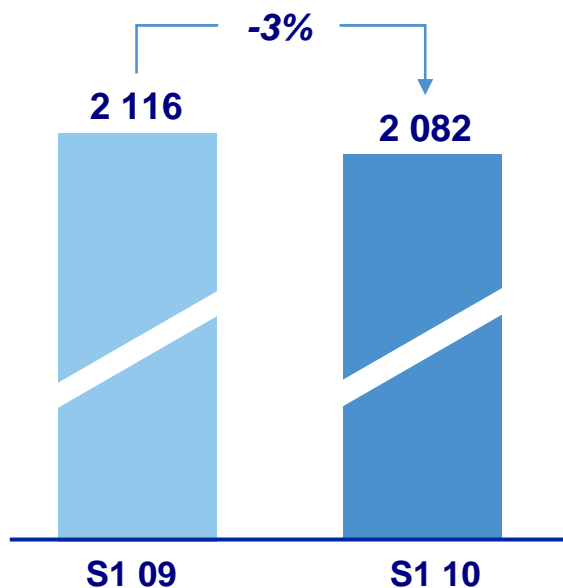
Bilan

Résultat opérationnel

Base de résultat solide et pérenne

Résultat opérationnel

En millions
d'euros



Résultat opérationnel par activité

En millions d'euros	S1 09	S1 10	%
<i>Vie, Epargne, Retraite</i>	1 232	1 325	+6%
<i>Dommmages</i>	986	923	-9%
<i>Gestion d'actifs</i>	176	150	-15%
<i>Assurance internationale</i>	122	144	+17%
<i>Banques</i>	15	(22)	na
<i>Holdings</i>	(415)	(438)	+5%
Résultat opérationnel	2 116	2 082	-3%

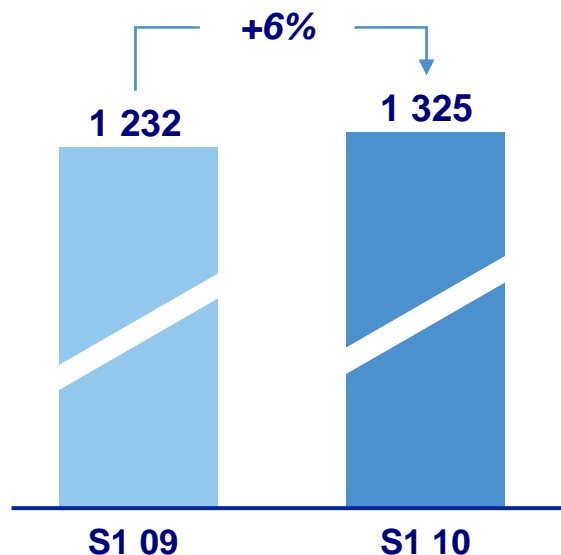
Variations à données comparables

Résultat opérationnel en Vie, Epargne, Retraite

Hausse de 6% malgré la non récurrence d'éléments positifs au S1 09

Résultat opérationnel en Vie, Epargne, Retraite

En millions d'euros



Variation à données comparables

Voir détails pages 10 à 14 des annexes

Voir notes en page 40 de ce document

Principaux éléments explicatifs de l'évolution du résultat opérationnel en Vie, Epargne, Retraite

S1 10 vs. S1 09⁽¹⁾

Marge financière +21% : **+0,2 Md€**

*Hausse de l'encours moyen des actifs avec un léger repli du rendement des actifs
Baisse de la participation des assurés aux bénéfices*

Commissions sur actifs et primes +9% : **+0,3 Md€**

Principalement hausse de l'encours moyen de produits en unités de compte

Marge technique -54% : **-0,6 Md€**

Principalement non-récurrence des éléments exceptionnels du S1 09 (voir détail page 23)

Frais généraux -6% : **+0,2 Md€**

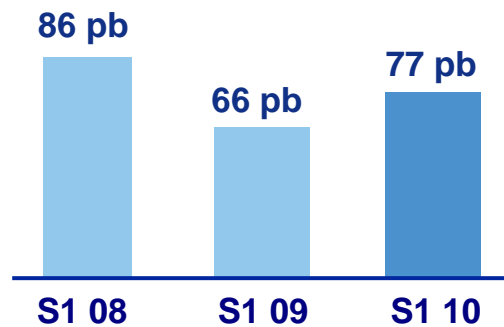
*Frais administratifs stables
Baisse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés suite à la baisse de la marge technique*

Impôts et autres **-0,1 Md€**

Focus sur la marge financière en Epargne, Retraite

Résistance de la marge grâce à une gestion Actif/Passif disciplinée

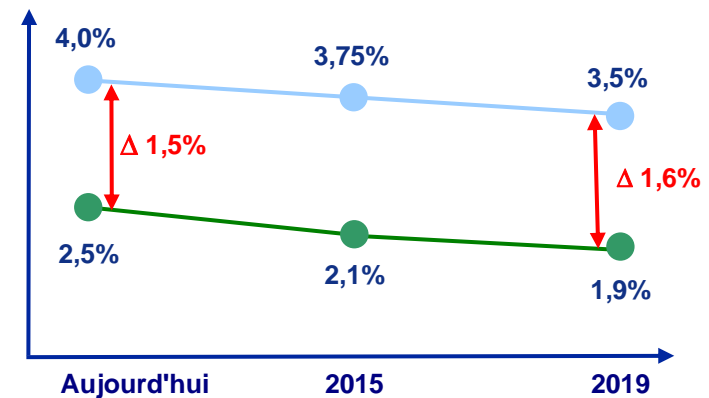
Résilience de la marge financière sur fonds général



Marge financière annualisée / Réserves moyennes de fonds général

- Légère baisse du rendement des actifs (au dessus de 4%)
- Baisse de la participation des assurés aux bénéfices

Résilience de l'extraction de marge dans un scénario illustratif de taux bas sur une longue durée



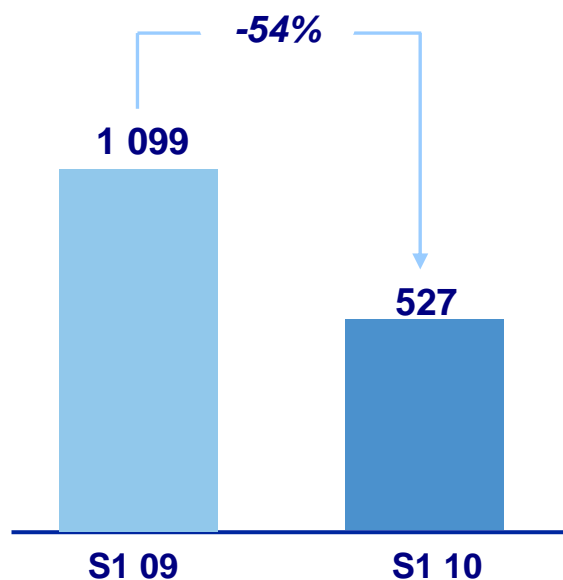
- Prévision de taux garanti pour AXA
- Rendement des actifs d'AXA basé sur un taux de réinvestissement prudent de 3,5% sur les 10 prochaines années

Focus sur la marge technique d'AXA

Marge technique principalement affectée par la non récurrence des éléments exceptionnels du S1 09

Marge technique brute (avant impôt)

En millions d'euros



Marges brutes de mortalité, de morbidité et de rachats (-0,3 Md€)

- Non récurrence des gains du S1 09 suite à la restructuration interne d'un portefeuille de produits de retraite au Royaume-Uni
- Non récurrence du niveau élevé de rachats au S1 09 au Japon

Marge brute de couverture des Variable Annuities (-0,3 Md€)

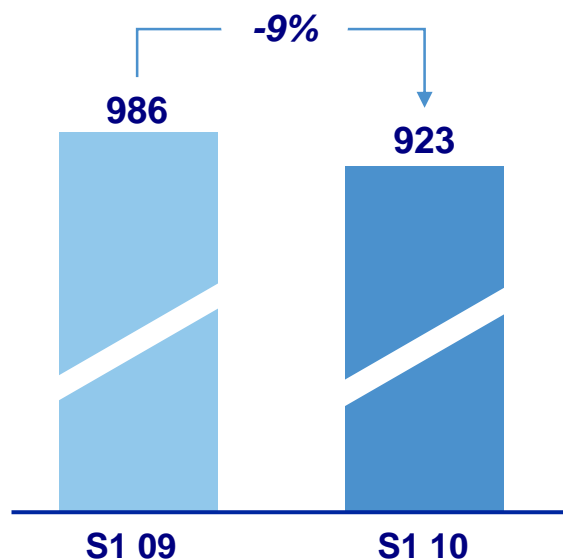
- Principalement non récurrence de la marge de couverture de taux du S1 09 couplée à l'évolution défavorable des spreads de crédit
- Des coûts de volatilité réduits mais toujours élevés

Résultat opérationnel en Dommages

Baisse du résultat mais forte amélioration du ratio combiné de l'exercice courant

Résultat opérationnel en Dommages

En millions d'euros



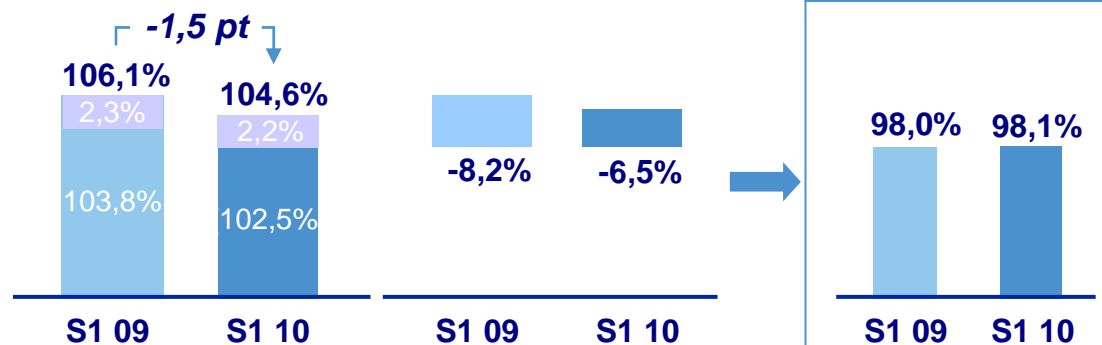
Variation à données comparables

Principaux facteurs de l'évolution du résultat opérationnel en Dommages

Amélioration du ratio combiné de l'exercice courant ...

...Boni sur exercices antérieurs plus faibles

Légère hausse du ratio combiné



Catastrophes naturelles (dont 1,8 pt de cat nat au S1 09 vs. 1,7 pt au S1 10)

Ratio de chargement stable

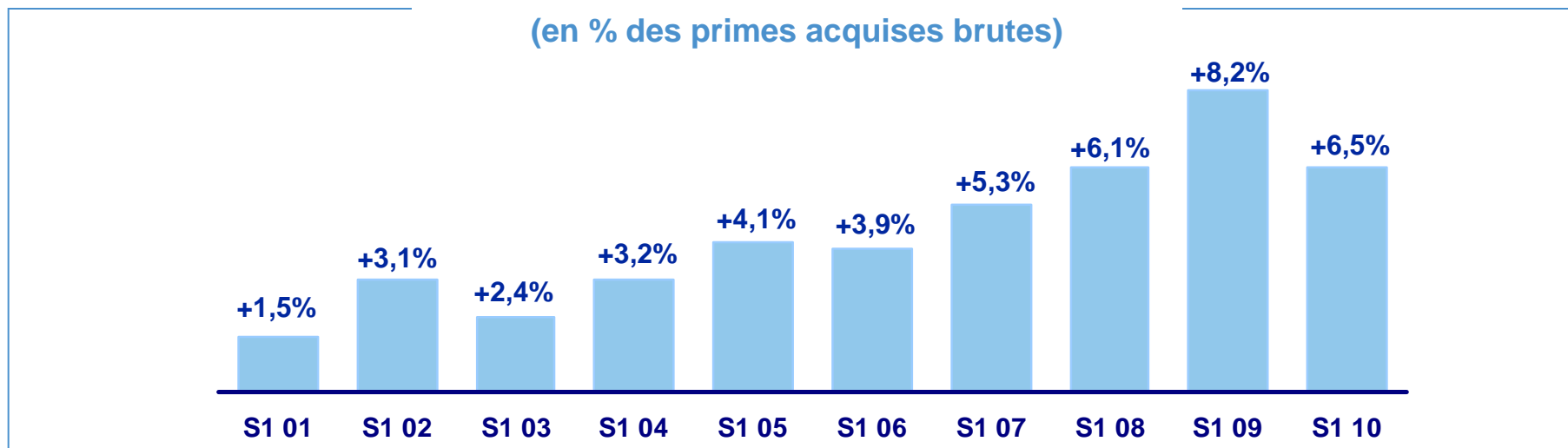
Baisse du résultat financier

Voir détails pages 15 à 17 des annexes

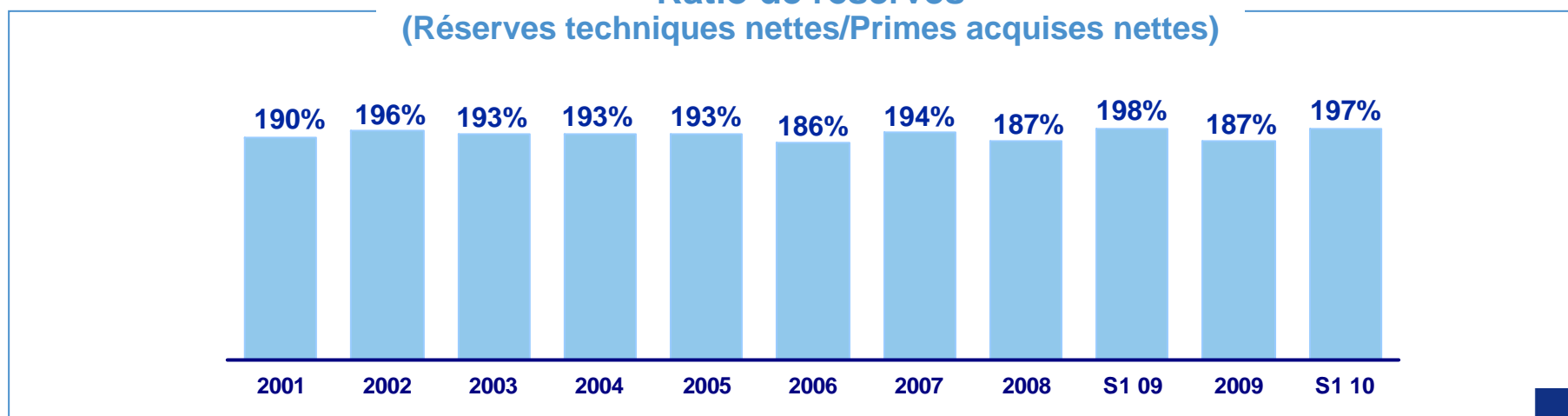
Focus sur les boni sur exercices antérieurs

Une performance solide tout au long du cycle

Niveau de boni sur exercices antérieurs
(en % des primes acquises brutes)



Ratio de réserves
(Réserves techniques nettes/Primes acquises nettes)

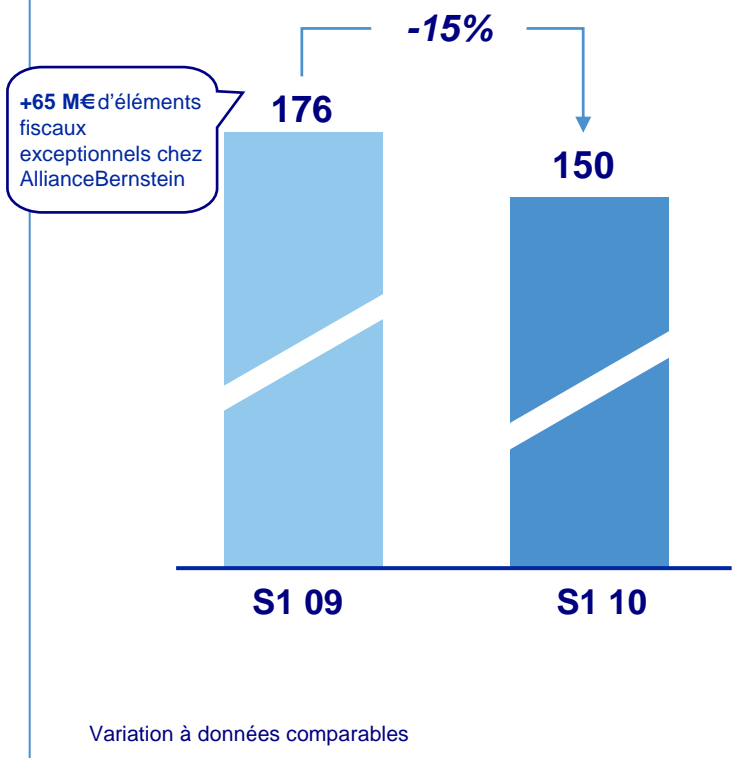


Résultat opérationnel en Gestion d'actifs

Amélioration de la performance opérationnelle

Résultat opérationnel en Gestion d'actifs

En millions d'euros



Voir détails pages 18 et 19 des annexes

Principaux facteurs explicatifs de l'évolution du résultat opérationnel en Gestion d'actifs

S1 10 vs. S1 09

Chiffre d'affaires Gestion d'actifs +10% **+166 M€**

Principalement hausse des actifs moyens sous gestion (+7%)

Frais généraux +5% **-77 M€**

Baisse du ratio d'exploitation de 82% à 78%

Impôts et autres **-115 M€**

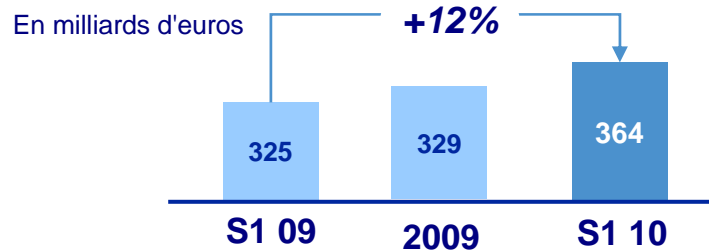
Non récurrence des économies d'impôts de 65 M€

-26 M€

Focus sur AllianceBernstein et AXA IM

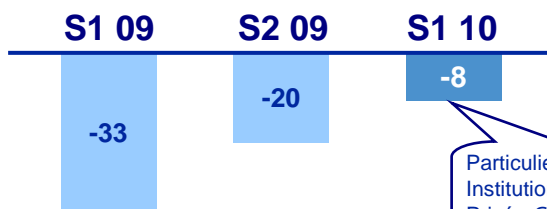
AllianceBernstein : Amélioration de la dynamique

Augmentation des actifs moyens sous gestion



En milliards d'euros

Baisse de la décollecte nette



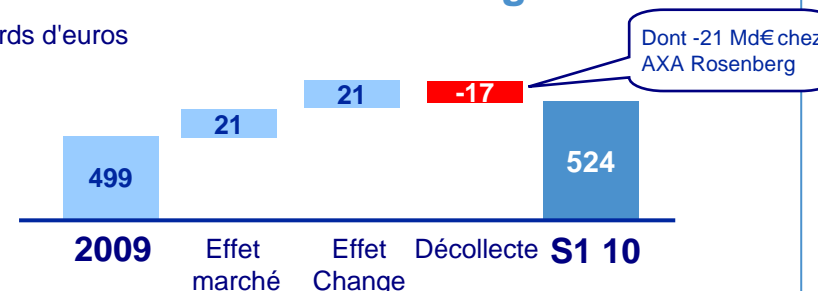
Particuliers : €+1 Md€
Institutionnels : €-9 Md€
Privé : €-0 Md€

- Lancement d'un produit d'Allocation Dynamique d'Actifs
 - Adopté par plus de 5 000 clients depuis février
- Création d'un pôle de Stratégies Alternatives
- Lancement de Stratégies Retraite Multi-gestions pour améliorer l'offre pour le marché des retraites à cotisations déterminées

AXA IM :

Hausse des actifs sous gestion

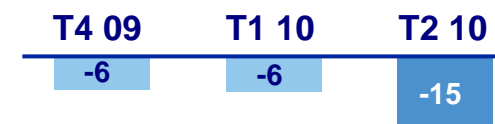
En milliards d'euros



Point sur AXA Rosenberg

En milliards d'euros

Décollecte chez AXA Rosenberg



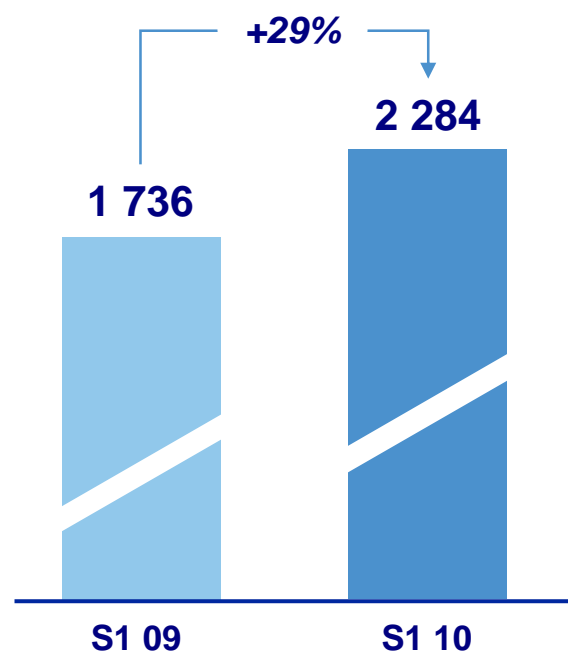
- AXA Rosenberg représente moins de 10% des actifs sous gestion d'AXA IM au 30 juin 2010
- Amélioration de la performance d'investissement au global en 2010 par rapport à 2009.
- Mise en place de la transition annoncée au niveau de la direction et de l'organisation
- Provision nette de 64 millions d'euros pour les pertes potentielles liées à l'erreur de codage d'AXA Rosenberg comptabilisée au niveau de la holding

Résultat courant

Forte hausse grâce à l'augmentation des plus-values réalisées et la diminution des dépréciations d'actifs

Résultat courant (base de calcul du dividende)

En millions d'euros



ROE⁽¹⁾ 11% S1 09 13% S1 10

Variation à données comparables

Voir notes en page 40 de ce document

Plus/moins values nettes réalisées

En millions d'euros	S1 09	S1 10
Résultat opérationnel	2 116	2 082
Plus/moins values nettes réalisées	(379)	202
<i>Plus-values nettes réalisées</i>	241	481
<i>Dépréciations d'actifs</i>	(691)	(203)
<i>Couverture du portefeuille actions</i>	71	(76)
Résultat courant	1 736	2 284

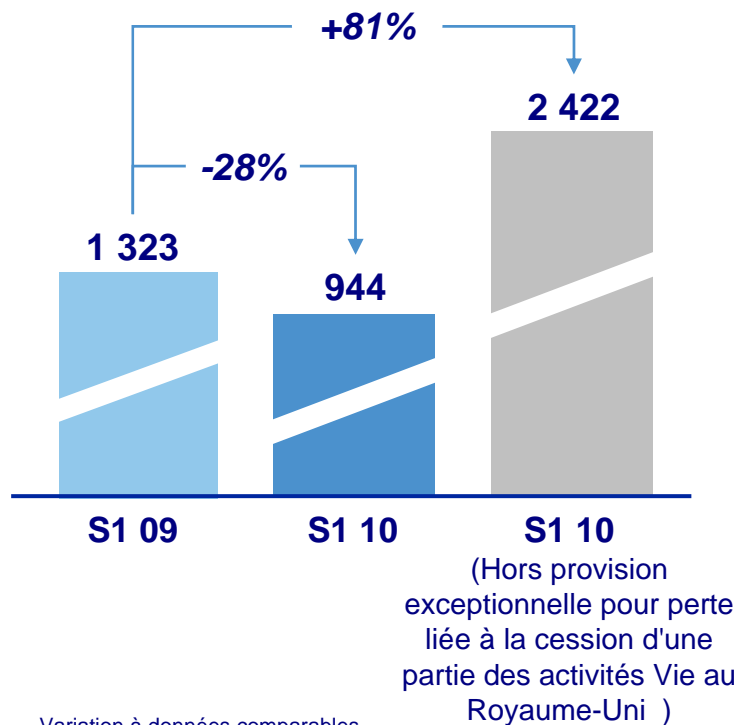
- Accroissement des plus-values réalisées provenant principalement des actions
- Diminution des dépréciations d'actifs, notamment sur actions (137 millions d'euros contre 339 millions d'euros au S1 09) et sur les actifs obligataires (44 millions d'euros contre 162 millions d'euros au S1 09).

Résultat net

Réduit par la cession d'une partie des activités Vie au Royaume-Uni

Résultat net

En millions d'euros



Principaux facteurs explicatifs de l'évolution du résultat net

En millions d'euros	S1 09	S1 10
Résultat courant	1 736	2 284
Variation de juste valeur	-279	219
<i>Dont impact des spreads de crédit et taux d'intérêt (1)</i>	309	-44
<i>Dont impact des actions et des actifs alternatifs (2)</i>	-370	124
<i>Dont impact des dérivés sur actions (3)</i>	-290	11
<i>Dont impact des actifs titrisés (ABS)</i>	-62	97
Opérations exceptionnelles et activités discontinues (4)	-10	-1 552
Autres	-123	-7
Résultat net	1 323	944

- (1) Effet négatif notamment dû à l'élargissement des spreads
 (2) Impact positif principalement des fonds Private Equity
 (3) Impact positif du programme de protection du bilan (dérivés de couverture actions) aux Etats Unis
 (4) Principalement une provision pour perte de -1 478 millions d'euros liée à la cession à Resolution Ltd d'une partie des activités Vie au Royaume-Uni

Performance financière au 1^{er} semestre 2010

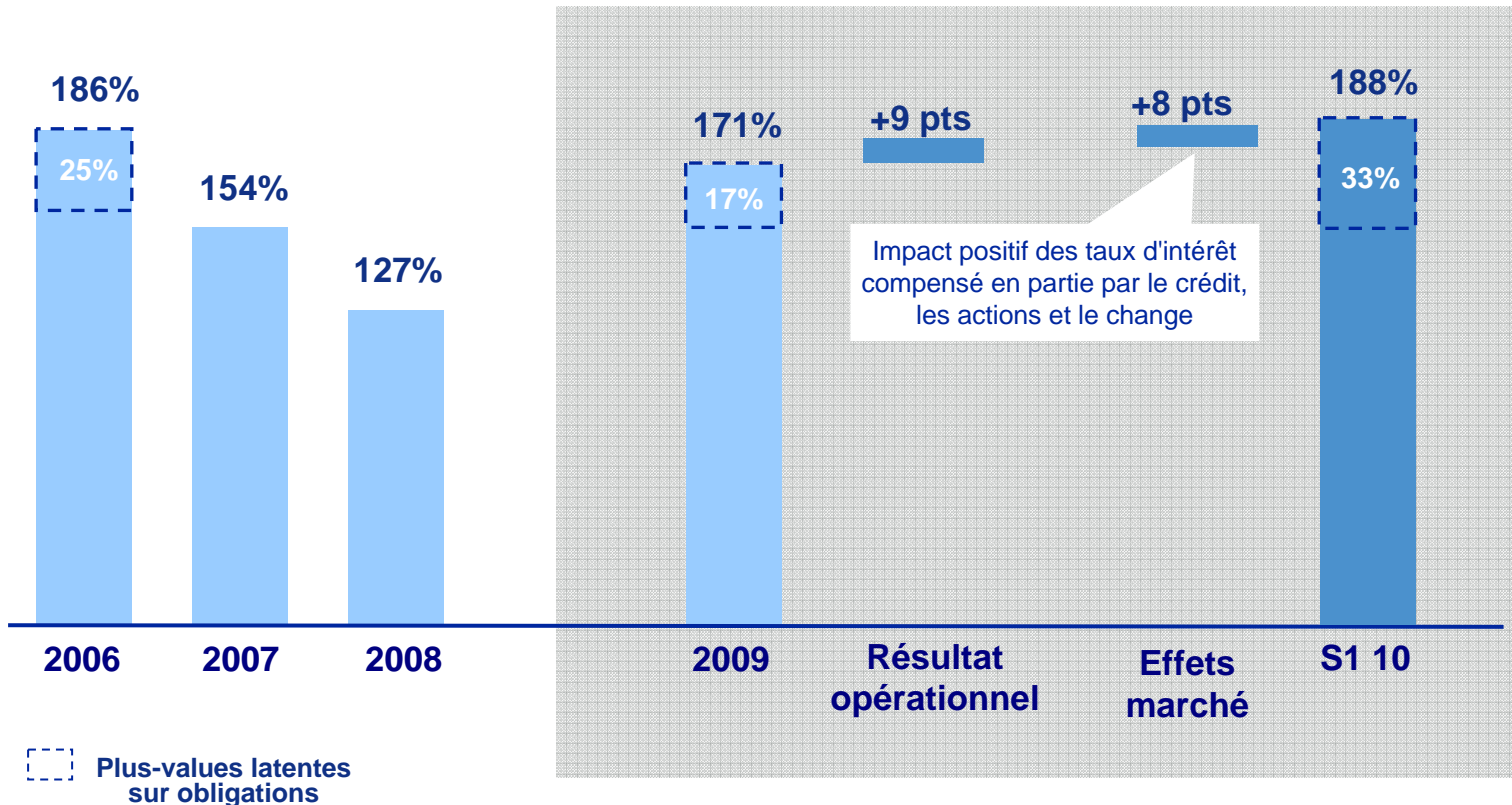
Croissance sélective

Résultats solides et pérennes

Bilan

Poursuite de l'amélioration du ratio Solvabilité I dans un environnement encore incertain

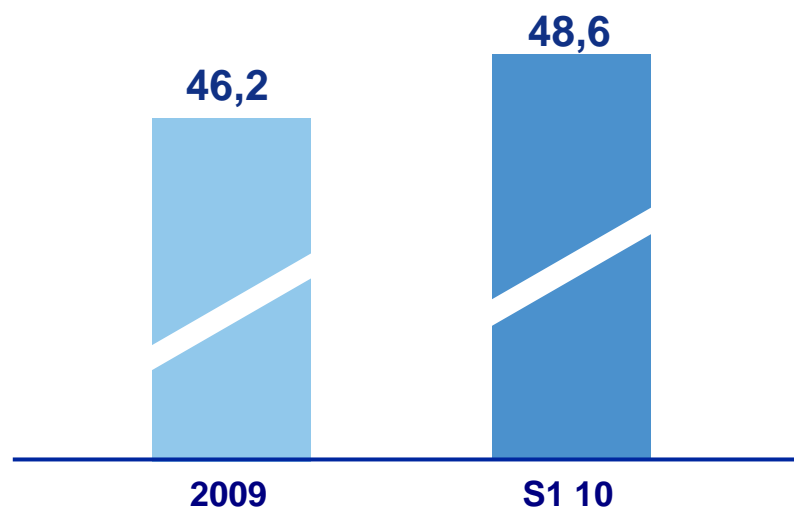
Ratio Solvabilité I à 188%



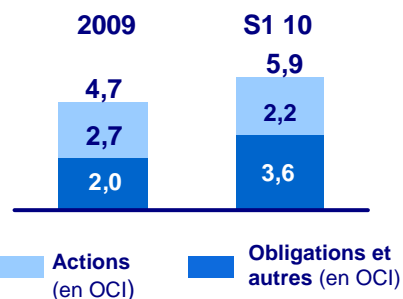
Capitaux propres en hausse de 2,4 Md€

Capitaux propres

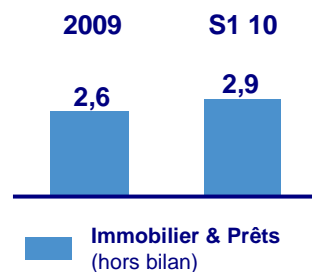
En milliards d'euros



Plus-values latentes nettes (au bilan)



Plus-values latentes nettes (hors bilan)



Principaux facteurs explicatifs de l'évolution des fonds propres

S1 10 vs. 2009

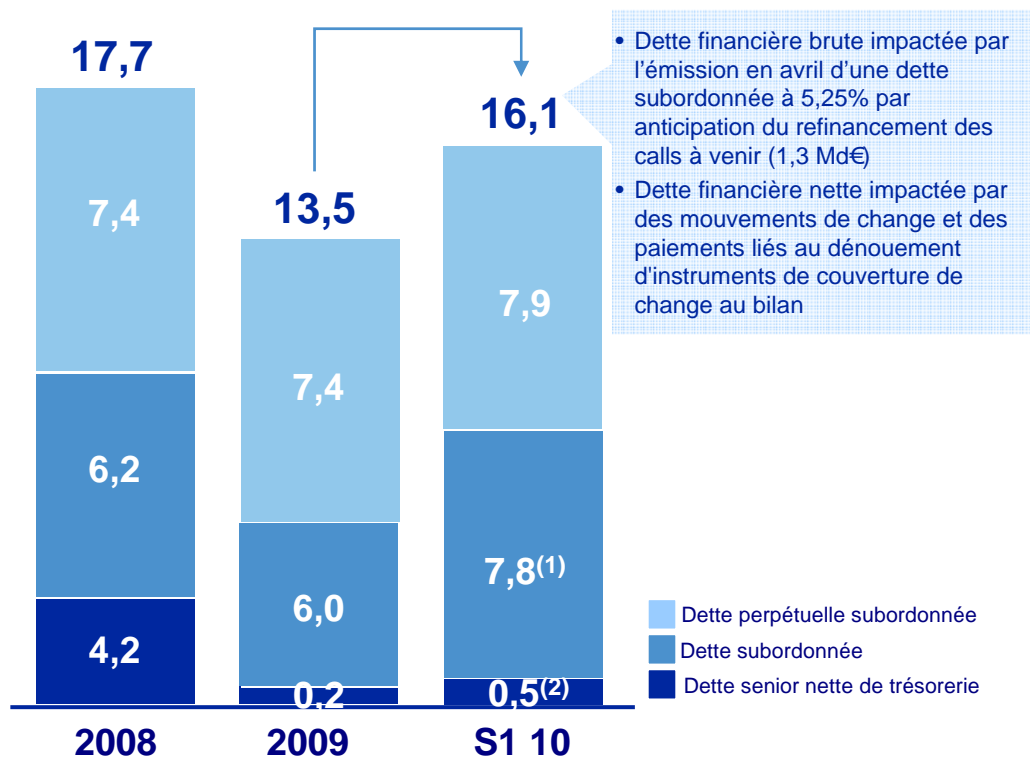
+	Résultat net de la période	+0,9 Md€
+	Variation des plus-values latentes	+1,2 Md€
+	Mouvements de change net de couverture	+2,1 Md€
-	Dette super subordonnée	-0,2 Md€
-	Déficit engagements retraite*	-0,5 Md€
-	Dividende 2009	-1,3 Md€

* Principalement en raison de la baisse du taux d'escompte dans la plupart des pays

Amélioration de la couverture des frais financiers, le levier financier est impacté par les mouvements de change

Dette financière nette

En milliards d'euros



Ratios d'endettement

	2008	2009	S1 10
Couv. frais fin.⁽³⁾	8,5x	7,9x	9,3x
Taux d'endettement⁽⁴⁾	35%	26%	29%

Ou 27% tenant compte du produit attendu de la transaction au Royaume-Uni

Taux d'endettement en hausse de 3 pts :

- dont change : **+3 pts**
- dont provision pour perte sur la transaction au RU : **+1 pt**

Voir notes en page 40 de ce document

Actifs du fonds général

En hausse de 43 milliards d'euros principalement en raison de la baisse des taux d'intérêt et des mouvements de change

Actifs investis (100%) En milliards d'euros	FY09	%	S1 10	%
Obligations	328	81%	362	81%
<i>dont emprunts d'Etat et assimilés</i>	154	38%	177	40%
<i>dont obligations d'entreprise</i>	146	36%	157	35%
<i>dont actifs titrisés (ABS)</i>	10	2%	10	2%
<i>dont prêts hypoth. et autres⁽¹⁾</i>	17	4%	19	4%
Trésorerie	20	5%	25	6%
Actions cotées	17	4%	17	4%
Immobilier	19	5%	20	4%
Investissements alternatifs⁽²⁾	10	2%	12	3%
Prêts aux assurés	10	2%	11	2%
Total actif général et Banques	403⁽³⁾	100%	446⁽³⁾	100%

Changements dans l'allocation des actifs

- **Collecte nette** : Principalement investie en emprunts d'Etat et en obligations d'entreprise
- **Mise à la valeur de marché** : les actifs obligataires ont bénéficié de la baisse des taux
- **Mouvements de change** : dépréciation de l'euro face aux principales monnaies
- **Périmètre** : reclassement de 7 Md€ en "destiné à la vente" en raison de la cession d'une partie des actifs Vie au RU
- **Exposition estimée aux emprunts d'Etat dans certains pays européens net de la participation des assurés et net d'impôt**
 - Italie : 5,4 Md€
 - Espagne : 3,7 Md€
 - Grèce : 0,3 Md€
 - Irlande : 0,4 Md€
 - Portugal : 0,7 Md€

Voir notes en page 40 de ce document

Génération de capital normative en vie, épargne, retraite

Basé sur l'”Embedded Value” publiée*

En milliards d'euros	2007	2008	2009	S1 10 estimé
Génération de surplus attendue de la valeur de portefeuille	+3,6	+4,0	+3,2	
Variation attendue des capitaux requis** sur la valeur de portefeuille	-0,5	-0,9	+0,2	
Investissements liés aux affaires nouvelles	-1,7	-1,5	-1,7	
Capitaux requis** sur affaires nouvelles	-0,6	-0,7	-0,8	
Génération de capital normative en vie, épargne, retraite	+0,9	+1,0	+0,8	+0,4/0,5

* Ajusté de la reclassification de -0,7 milliards d'euros sur les variations des capitaux requis sur la valeur de portefeuille aux Etats-Unis entre 2009 et 2008

** Les capitaux requis sont basés sur le coût d'immobilisation du capital correspondant au montant le plus élevé entre les exigences réglementaires locales, le niveau de capital en ligne avec une notation AA dans chaque activité et le capital requis sur base du modèle interne de capital économique avant diversification.

Génération normative de capital opérationnel

En milliards d'euros	2007	2008	2009	S1 10 estimé
Génération normative de capital en vie, épargne, retraite	+0,9	+1,0	+0,8	+0,4/0,5
Résultat opérationnel IFRS Dommages (incl. International)	+2,1	+2,6	+2,0	+1,1
Résultat opérationnel IFRS Gestion d'actifs (incl. banque)	+0,6	+0,6	+0,4	+0,1
Variation des exigences locales de solvabilité (Dommages et Gestion d'actifs)	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Génération normative de capital opérationnel	+3,6	+4,2	+3,1	+1,5/1,6
Résultat opérationnel des holdings	-0,4	-0,7	-0,9	-0,4
Charges d'intérêt sur les dettes perpétuelles	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2
Génération normative de capital	+2,9	+3,2	+2,0	+1,0/1,1

Sommaire

- **Performance financière au 1^{er} semestre 2010 : faits marquants** **Page 5**
par Henri de Castries, Président Directeur Général
- **Performance financière au 1^{er} semestre 2010 : présentation détaillée** **Page 12**
par Denis Duverne, Directeur Général Délégué
et Gérald Harlin, Directeur Financier
- **Conclusion** **Page 38**
par Henri de Castries, Président Directeur Général

Concentration sur les activités combinant au mieux taille, positionnement concurrentiel, profil de croissance et rentabilité

Renforcer davantage notre profil de croissance et d'allocation de capital

Priorités

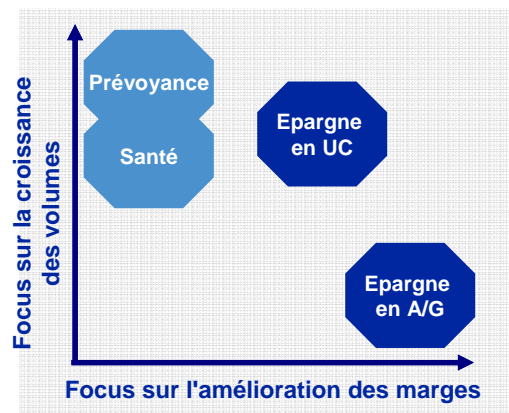
1 Poursuivre le développement des activités ciblées par croissance interne et par des acquisitions de complémentarité

2 Redéployer le capital plus efficacement au sein du Groupe, par ligne d'activité et par géographie

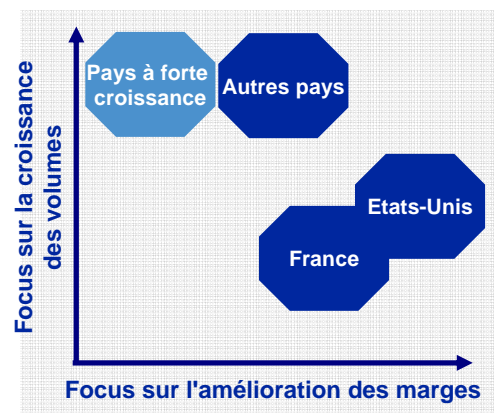
Tout en maintenant un bilan solide

Vie, Epargne, Retraite

Par branche d'activité / produit

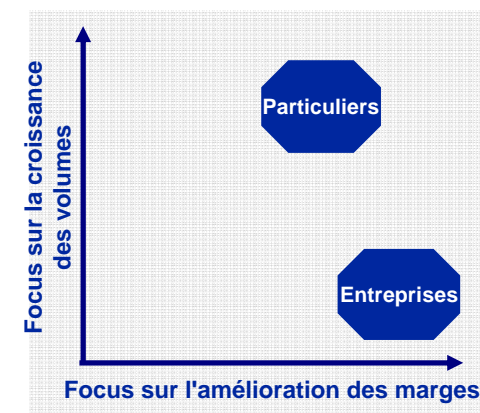


Par zone géographique



Dommages

Par branche d'activité / produit



Questions/Réponses

Questions/Réponses



Notes

Page 6

- (1) « Valeur des affaires nouvelles » (VAN) en Vie, Épargne, Retraite : valeur des affaires nouvelles vendues au cours de l'exercice. La valeur des affaires nouvelles inclut les frais initiaux liés à la vente de nouveaux contrats, les bénéfices futurs et les dividendes versés aux actionnaires.
- (2) La variation en comparable correspond à :
 - Pour les indicateurs d'activité, à taux de change, périmètre et méthodologie constants
 - Pour les indicateurs de bénéfices et de rentabilité, à taux de change constants

Page 21

- (1) Sur une base pro forma pour les variations de marges et de coûts, c'est-à-dire retraitées de l'effet de change et de périmètre, du reclassement entre marges.

Page 28

- (1) ROE: Le rendement correspond au résultat courant net de la charge financière sur la dette perpétuelle. Les fonds propres correspondent aux fonds propres moyens hors dettes perpétuelles et réserves liées à la variation de juste valeur.

Page 33

- (1) Y compris annulation de la mise en valeur de marché des couvertures de taux (-0,3 Md€)
- (2) Encours de la dette senior et des effets de commerce, net de 3,4 Md€ de liquidités disponibles au niveau de la Holding
- (3) Y compris charge financière sur la dette perpétuelle subordonnée
- (4) (Dette de financement nette + dette perpétuelle subordonnée) divisée par (fonds propres hors juste valeur des fonds propres + dette de financement nette)

Page 34

- (1) Les prêts hypothécaires et autres regroupent les prêts hypothécaires et les prêts aux particuliers (12 Md€ dont 10 Md€ dans des fonds participatifs en Allemagne et en Suisse) et les « Agency Pools » (2 Md€).
- (2) Principalement Hedge Funds et Private Equity
- (3) Le total des actifs investis référencés en page 51 du supplément financier est de 581 Md€, y compris 130 Md€ de contrats en unités de compte, 4 Md€ d'actifs Holding & autres net de cash (principalement liés à des actifs tiers consolidés en IFRS) et 2 Md€ d'actifs Partner Re cantonnés.

Définitions

Les résultats d'AXA pour le S1 10 ont été préparés conformément aux normes IFRS et aux interprétations applicables retenues par la Commission européenne au 30 juin 2010 et sont soumis à la finalisation des procédures d'audit par les commissaires aux comptes indépendants d'AXA.

Les résultats courant et opérationnel, l'« European Embedded Value » (EEV), l'« Embedded Value » Groupe (EV Groupe) et la « Valeur des affaires nouvelles » (VAN) en Vie, Épargne, Retraite ne sont pas des mesures définies par les normes comptables internationales généralement admises (GAAP) et ne sont donc pas audités. Ces indicateurs ne sont pas nécessairement comparables aux soldes qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et doivent être analysés parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes GAAP. Le Management d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles offrent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA. Une réconciliation entre les résultats courant et opérationnel et le résultat net d'AXA est présentée pages 28 et 29 de ce document.

« Valeur des affaires nouvelles » (VAN) en Vie, Épargne, Retraite : valeur des affaires nouvelles vendues au cours de l'exercice. La valeur des affaires nouvelles inclut les frais initiaux liés à la vente de nouveaux contrats, les bénéfices futurs et les dividendes versés aux actionnaires.