



## Communiqué de presse

Paris, le 3 août 2006

**TRÈS BON PREMIER SEMESTRE 2006**  
**RÉSULTAT OPERATIONNEL : +19% À 2,1 MILLIARDS D'EUROS**  
**RÉSULTAT COURANT : +37% À 2,9 MILLIARDS D'EUROS**  
**RÉSULTAT NET : +20% À 2,7 MILLIARDS D'EUROS**  
**VALEUR DES AFFAIRES NOUVELLES VIE : +30% À 670 MILLIONS D'EUROS**

« La performance d'AXA au premier semestre 2006 marque une nouvelle étape réussie vers *Ambition 2012* », a déclaré Henri de Castries, Président du Directoire d'AXA. « AXA atteint ses objectifs de croissance interne et de rentabilité dans chacun de ses métiers. »

« Grâce à la solidité de notre Groupe et à la qualité de nos équipes locales, nous sommes parfaitement positionnés pour réussir l'intégration de Winterthur et bénéficier pleinement de notre plateforme mondiale. »

### IFRS

en millions d'euros  
sauf montants par action

	S1 05	S1 06	Variation		S1 06 par action <sup>(a)</sup>	Variation
			Publié	Tx de ch. constants		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 761</b>	<b>2 090</b>	<b>+19%</b>	<b>+17%</b>	<b>1,12</b>	<b>+21%</b>
Plus-values nettes	370	826				
<b>Résultat courant</b>	<b>2 132</b>	<b>2 916</b>	<b>+37%</b>	<b>+35%</b>	<b>1,56</b>	<b>+39%</b>
Gains ou pertes sur actifs financiers (selon l'option de juste valeur) et produits dérivés	119	-275				
Opérations exceptionnelles	27	92				
Ecarts d'acquisition et autres incorporels similaires	-4	-4				
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>2 274</b>	<b>2 729</b>	<b>+20%</b>	<b>+18%</b>	<b>1,46</b>	<b>+23%</b>

(a) Sur base totalement diluée. Le nombre moyen pondéré d'actions diluées est de 1 911 millions au S1 06 contre 1 958 millions au S1 05.

*L'ensemble des informations relatives au premier semestre 2006 et provenant des états financiers consolidés ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes d'AXA. Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net dans le tableau ci-dessus et définis dans la note en page 2 de ce communiqué.*

## RESUMÉ DES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2006

### De solides fondamentaux dans l'ensemble des métiers du Groupe

- Vie, Epargne, Retraite : le segment enregistre une très forte croissance au S1 06, avec une progression de 17% des affaires nouvelles en base APE<sup>1</sup>, à 3 065 millions d'euros.

La Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)<sup>2</sup> augmente de 30% pour s'établir à 670 millions d'euros, portant la marge sur affaires nouvelles à 21,9%, soit un gain de 2,2 points en données comparables par rapport au S1 05.

- Domages : le chiffre d'affaires progresse de 4% à 10 815 millions d'euros, reflet d'une bonne dynamique commerciale au T2 06.

Le ratio combiné s'améliore de 0,6 point, à 96,9%, l'ensemble des entités contribuant à cette amélioration.

- Gestion d'Actifs : le chiffre d'affaires augmente de 31% à 2 090 millions d'euros et la collecte nette, très dynamique, atteint 39 milliards d'euros.

AXA Investment Managers et AllianceBernstein améliorent tous deux leur ratio de frais généraux de, respectivement, 5,2 points à 70,5% et 1,9 point à 70,0%.

### Une forte croissance des résultats<sup>3</sup>

- Résultat opérationnel en hausse de 19%, ou 17% à taux de change constants, à 2,1 milliards d'euros. Les segments Vie/Epargne/Retraite, Domages et Gestion d'Actifs concourent à cette performance, enregistrant une croissance à deux chiffres de leur résultat.

- Résultat courant en hausse de 37%, ou 35% à taux de change constants, à 2,9 milliards d'euros, bénéficiant des 826 millions d'euros de plus-values nettes réalisées sur les premiers mois de 2006.

- Résultat net en progression de 20%, ou 18% à taux de change constants, à 2,7 milliards d'euros. La forte croissance du résultat courant a été en partie compensée par une perte sur actifs financiers en juste valeur et dérivés, principalement en raison de la hausse des taux d'intérêt au cours du semestre.

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

<sup>2</sup> La VAN est en part du groupe. L'explication détaillée de la méthodologie de calcul de la VAN est disponible dans l'annexe 3 de ce document située en page 14.

<sup>3</sup> Le résultat opérationnel correspond au résultat courant, hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire. Le résultat courant est le résultat net, hors impact des opérations exceptionnelles, avant dépréciation des écarts d'acquisition et amortissement d'autres incorporels similaires, et gains et pertes sur actifs financiers (valorisés selon l'option de juste valeur) et sur dérivés. Les résultats courant et 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.

## INDICATEURS D'ACTIVITE

<i>En millions d'euros sauf indication contraire</i>	<b>S1 05</b>	<b>S1 06</b>	<b>Variation</b>	<b>Variation en comparable</b>
<b>Vie, Epargne, Retraite - affaires nouvelles, part du groupe</b>				
APE	2 595	3 065	+ 18,1%	+16,6%
VAN	512	670	+31,0%	+30,0%
VAN/APE	19,7%	21,9%	+2,2 pts	+2,2 pts
<b>Dommmages – chiffre d'affaires</b>	10 314	10 815	+4,9%	+3,7%
<b>Assurance internationale – chiffre d'affaires</b>	2 501	2 520	+0,7%	+6,6%
<b>Gestion d'Actifs</b>				
Chiffre d'affaires	1 550	2 090	+34,8%	+30,6%
Collecte nette (en milliards d'euros)	16	39		

*Note : les variations d'indicateurs d'activité entre le S1 06 et le S1 05 sont présentées en base comparable.*

**Vie, Epargne, Retraite – Les affaires nouvelles en base APE** augmentent de 17% pour s'établir à 3 065 millions d'euros, reflétant le fort dynamisme commercial de la plupart des entités, dans la lignée des tendances du T1 06.

- Aux Etats-Unis, les affaires nouvelles progressent de 14% en base APE, les tendances du T1 s'étant confirmées sur le S1, avec une croissance de 22% des « Variable Annuities » et de 17% de l'épargne prévoyance individuelle, partiellement compensée par la baisse de 68% de l'épargne prévoyance collective (« COLI »), du fait de la non récurrence d'une importante prime encaissée au T1 05, et par la baisse anticipée des « Fixed Annuities » (-72%).
- En France, les affaires nouvelles augmentent de 18% à 630 millions d'euros, grâce à la progression de 19% des lignes individuelles, tirée par la forte croissance des produits d'épargne retraite en unités de compte (en hausse de 46% et qui représentent 35% des affaires nouvelles en épargne retraite individuelle) et par le développement des activités de prévoyance et santé, qui enregistrent une croissance de 26% alimentée notamment par les nouveaux produits lancés en 2005 et 2006. Les contrats de retraite collective progressent de 14% grâce, principalement, à l'encaissement d'une prime importante.
- Au Royaume-Uni, les affaires nouvelles enregistrent une croissance de 25%, à 477 millions d'euros, tirée par les produits d'épargne retraite (+27%), en particulier les ventes de produits en unités de compte et les produits de retraite. L'activité de prévoyance est en hausse de 10%, grâce à la progression des ventes de l'offre « AXA Protection Account » lancée fin 2004.
- Au Japon, les affaires nouvelles sont en augmentation de 34% à 337 millions d'euros. Les affaires nouvelles individuelles progressent de 33%, tirées par la croissance des ventes de produits et garanties temporaires décès et du produit d'épargne retraite SPA, partiellement compensée par la baisse de 4% des affaires nouvelles en santé. Le produit de prévoyance

individuelle LTPA<sup>4</sup> contribue à la progression des affaires nouvelles au Japon, bien qu'à un rythme moindre au T2 06, du fait d'un changement de fiscalité programmé en avril 2006. Les affaires nouvelles en assurance collective progressent de 45% grâce aux ventes du produit de prévoyance collective « New Mutual Aid », lancé récemment.

- En Australie et Nouvelle-Zélande, les affaires nouvelles augmentent de 18%, à 204 millions d'euros, tirées par les mandats de gestion institutionnelle et la poursuite du succès des fonds mezzanine tant sur les segments institutionnels que de particuliers, résultat de leur bonne performance de gestion.
- En Belgique, les affaires nouvelles progressent de 9%, à 163 millions d'euros, grâce, principalement, aux ventes de Crest 40, le dernier-né de la gamme de produits sur actif général Crest, et de produits structurés en unités de compte, notamment « AXA Life Invest ».
- En Allemagne, les affaires nouvelles baissent de 12% à 127 millions d'euros, reflétant la fin de l'effet de rattrapage lié à la réforme fiscale de la fin de l'année 2004 (le repli était de 31% au T1). Retraitée de cet effet, la croissance s'établit à 33%, principalement grâce aux produits d'épargne retraite en unités de compte, y compris les premières semaines de vente de « TwinStar », un produit en unités de compte avec garanties secondaires inspiré des produits vendus aux Etats-Unis.

Globalement, les produits en unités de compte représentent 49% des affaires nouvelles du segment Vie, Epargne, Retraite, contre 45% au S1 05.

**Vie, Epargne, Retraite – La Valeur des Affaires Nouvelles** augmente de 30% à 670 millions d'euros, ce qui se traduit par une hausse de 2,2 points de la marge, à 21,9%, tirée principalement par la hausse des volumes et une amélioration des coûts unitaires et, dans une moindre mesure, par l'impact positif de l'augmentation du taux sans risque aux Etats-Unis.

Le mix-produits contribue sensiblement à l'amélioration de la marge en France, en Allemagne et aux Etats-Unis, tandis qu'il a un impact négatif au Japon en raison de la réorientation programmée vers les produits d'épargne retraite, et au Royaume-Uni, du fait de la forte croissance du segment retraite.

<b>Variation de la VAN Vie, Epargne, Retraite</b>	
<i>(en millions d'euros, part du groupe)</i>	
<b>VAN Vie, Epargne, Retraite, au S1 05</b>	<b>512</b>
Changement de modélisation et retraitements d'ouverture	-4
Facteurs liés à l'activité :	159
<i>Volume, mix-produits et frais généraux</i>	137
<i>Modification d'hypothèses, courbe des taux et autres</i>	22
Effets de change	4
<b>VAN Vie, Epargne, Retraite, au S1 06</b>	<b>670</b>

<sup>4</sup> LTPA = Long Term Personal Accident

**Dommages** – Le chiffre d'affaires est en hausse de 4% à 10 815 millions d'euros, reflétant le dynamisme des ventes au T2 06 et la bonne résistance des tarifs dans un environnement concurrentiel plus difficile.

**L'activité de Particuliers** (61% des primes Dommages) affiche une croissance de 4%.

Le chiffre d'affaires de la branche automobile progresse de 4% au premier semestre 2006, principalement sous l'effet de la croissance de 18% au Royaume-Uni & Irlande suite à la refonte de l'offre automobile, et de 4% en Allemagne et en Europe du Sud grâce à la progression du portefeuille. Globalement, le portefeuille automobile de particuliers enregistre une croissance nette de 556 000 polices.

Les branches non automobiles progressent de 5%, principalement grâce à une production dynamique du segment habitation au Royaume-Uni, à la croissance sur tous les segments en Europe du Sud et à des hausses tarifaires en France et en Belgique.

**L'activité Entreprises** (37% des primes Dommages) enregistre une croissance de 3%.

Le chiffre d'affaires de la branche automobile progresse de 1%, la croissance en Belgique (+5%), en France (+3%) et au Royaume-Uni & Irlande (+2%) étant partiellement compensée par un chiffre d'affaires stable en Europe du Sud, où des contrats de flottes importantes n'ont pas été renouvelés, et par une contraction de l'activité en Allemagne (-3%).

Les branches non automobiles sont en hausse de 3% grâce aux performances du Royaume-Uni & Irlande (+7%), qui bénéficient notamment de la production dynamique des segments dommages aux biens et santé, et de la France (+7%), tirée en particulier par des hausses tarifaires en responsabilité civile.

**Gestion d'actifs** – Le chiffre d'affaires de la Gestion d'actifs augmente de 31% à 2 090 millions, tiré par la hausse des actifs moyens sous gestion (+19% par rapport au S1 05) et d'un meilleur mix produits/clients. Au S1 06, la collecte nette des gestionnaires d'actifs atteint 39 milliards d'euros, grâce à l'excellente contribution d'AllianceBernstein (23 milliards d'euros) et au maintien du dynamisme d'AXA Investment Managers (15 milliards d'euros).

Au 30 juin 2006, le montant total des actifs sous gestion du Groupe AXA s'établit à 1 091 milliards d'euros.

**Assurance Internationale**<sup>5</sup> – Le chiffre d'affaires de l'Assurance Internationale augmente de 7% pour atteindre 2 520 millions d'euros. AXA Corporate Solutions Assurance progresse de 4% grâce à un développement sélectif du portefeuille, tandis que les autres entités internationales voient leur chiffre d'affaires augmenter de 13%, du fait notamment du dynamisme de l'activité d'AXA Assistance.

---

<sup>5</sup> AXA a signé le 6 juin 2006 un accord définitif pour la cession de l'activité d'AXA RE à Paris Re Holdings Limited. L'accord prévoit la cession de l'activité d'AXA RE en 2007, les risques et le résultat net correspondant liés à la sinistralité d'AXA RE en 2006 étant repris par Paris Re Holdings Limited. Le chiffre d'affaires d'AXA RE inclus dans les « Autres activités internationales » s'établit à 978 millions d'euros au S1 06, contre 1 056 millions d'euros au S1 05, et est exclu de la variation entre S1 05 et S1 06 en base comparable.

## RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel progresse de 19% au premier semestre 2006, ou de 17% à taux de change constants, pour s'établir à 2 090 millions d'euros, tiré par une croissance à deux chiffres sur les trois principaux segments d'activité.

<i>IFRS (en millions d'euros)</i>	<b>S1 05</b>	<b>S1 06</b>	<b>Variation</b>	<b>Variation tx de change csts</b>
Vie, Epargne, Retraite	972	1 224	+26%	+24%
Dommages	695	780	+12%	+11%
Assurance internationale <sup>(a)</sup>	103	64	-38%	-39%
Gestion d'actifs	154	233	+51%	+47%
Autres services financiers et Holdings	-163	-212	--	--
<b>Résultat opérationnel total</b>	<b>1 761</b>	<b>2 090</b>	<b>+19%</b>	<b>+17%</b>

(a) AXA a annoncé le 6 juin 2006 la signature d'un accord définitif pour la cession de l'activité d'AXA RE à Paris Re Holdings Limited. Par conséquent, la contribution d'AXA RE au résultat opérationnel au S1 06 (4 millions d'euros) correspond principalement au run-off des réserves liées aux exercices 2005 et antérieurs. Au S1 05, la contribution d'AXA RE au résultat opérationnel s'était élevée à 55 millions d'euros.

*Dans l'analyse du résultat opérationnel ci-dessous, les variations en pourcentage entre le S1 06 et le S1 05 s'entendent à taux de change constants.*

**Vie, Epargne, Retraite** – Le résultat opérationnel progresse de 24%, à 1 224 millions d'euros. Toutes les marges contribuent à ce résultat, dans la lignée des tendances de l'année 2005.

Hors éléments non récurrents du Japon<sup>6</sup> d'un montant de 47 millions d'euros au S1 05, le résultat opérationnel de l'activité Vie, Epargne, Retraite progresse de 30% au S1 06, reflétant la croissance de 15% de la marge brute, alors que les charges n'augmentent que de 8%.

*L'analyse de la marge opérationnelle présentée ci-après exclut les éléments non récurrents au Japon au S1 05.*

La marge financière opérationnelle augmente de 7% à 1 201 millions d'euros, reflétant la hausse de l'actif général et l'augmentation des dividendes reçus sur actions. Le Japon bénéficie en particulier de l'augmentation des dividendes perçus sur son portefeuille alternatif.

Les chargements perçus et autres produits s'élèvent à 2 876 millions d'euros, en hausse de 16%. La branche assurance progresse de 13% notamment grâce à la hausse des actifs moyens en unités de compte aux Etats-Unis et en France et au lancement de nouveaux produits au Royaume-Uni (« Onshore bond ») et au Japon (temporaires décès). Le chiffre d'affaires du segment santé augmente de 18%, grâce à une production dynamique en Allemagne et à une

<sup>6</sup> Le résultat opérationnel du Japon au S1 05 incluait des éléments non récurrents d'un impact net de 47 millions d'euros, dont un impact fiscal positif de 188 millions d'euros lié à la reprise d'une provision pour impôt différé sur pertes fiscales reportées, partiellement compensé par une augmentation de l'amortissement des coûts d'acquisition différés et de la valeur de portefeuilles acquis liés à un changement des hypothèses de rendement financier futur (-136 millions d'euros).



amélioration du mix-produits au Japon. Les chargements perçus sur les OPCVM progressent de 24%, tirés notamment par le dynamisme commercial de l'Australie.

La marge technique nette s'inscrit en augmentation de 26% à 687 millions d'euros. La marge de mortalité/morbidité progresse de 22%, reflétant en particulier l'augmentation de la marge sur les garanties secondaires « GMDB » et « GMIB » aux Etats-Unis ainsi qu'une évolution favorable de la sinistralité de la branche santé en Australie résultant de clôtures de dossiers meilleures qu'escomptées. La marge technique bénéficie également de l'ajustement positif des réserves en unités de compte au Royaume-Uni, suite à la résolution de questions fiscales portant sur les exercices 1998 à 2004.

La marge brute (qui correspond à la somme des marges mentionnées plus haut) s'élève à 4 764 millions d'euros, en hausse de 15%.

Les charges, nettes des coûts d'acquisition différés et des amortissements de la valeur de portefeuille, augmentent de 8%, à -2 953 millions d'euros, reflétant la hausse des commissions et une gestion stricte des frais généraux<sup>7</sup> hors commissions, dont la progression est limitée à 2%.

Les impôts et intérêts minoritaires s'accroissent de 29%, à -587 millions d'euros, conformément à la progression du résultat opérationnel avant impôt et intérêts minoritaires.

**Domages** – Le résultat opérationnel s'établit à 780 millions d'euros, en hausse de 11%, tiré principalement par l'amélioration de 0,6 point du ratio combiné (à 96,9%) et par l'augmentation des volumes d'activité. Toutes les régions contribuent à cette performance.

<i>Ratios en %</i>	<b>Ratios combinés</b>	
	<b>S1 06</b>	<b>Variation/ S1 05</b>
France	97,7	-0,8
Allemagne	96,4	-0,3
Royaume-Uni et Irlande	96,7	-0,6
Belgique	95,5	-1,0
Europe du Sud	98,8	-0,3
Autres pays	94,4	-0,4
<b>Total Domages</b>	<b>96,9</b>	<b>-0,6</b>

Le ratio de sinistralité s'améliore de 1,7 point, à 68,5%, reflétant notamment une sinistralité plus favorable au Royaume-Uni et en Belgique et des bonis sur exercices antérieurs dégagés en France et en Allemagne.

Le taux de chargement augmente de 1,1 point, à 28,4%. Cette hausse reflète principalement la hausse des frais d'acquisition, en raison (i) du coût d'une campagne publicitaire extrêmement efficace sur le segment automobile en Allemagne, se traduisant par une collecte nette de 138 000 polices, et (ii) d'une évolution vers des activités à taux de commissions plus élevés au Royaume-Uni et en Allemagne.

<sup>7</sup> Bruts des coûts d'acquisition différés

Les ratios de provisions<sup>8</sup> restent à des niveaux élevés par rapport au S1 05, le ratio de provisions techniques nettes sur primes nettes acquises demeurant inchangé à 198%, tandis que le ratio provisions de sinistres nettes sur indemnités de sinistres nettes augmente de 17 points à 279%.

Les revenus financiers<sup>9</sup> progressent de 55 millions d'euros à 878 millions d'euros, grâce, principalement, à une augmentation de la base d'actifs moyenne.

**Assurance Internationale** – Le résultat opérationnel baisse de 39%, à 64 millions d'euros.

AXA a annoncé le 6 juin 2006 la signature d'un accord définitif pour la cession de l'activité d'AXA RE à Paris Re Holdings Limited. Par conséquent, la contribution d'AXA RE au résultat opérationnel au premier semestre 2006 (4 millions d'euros) correspond principalement au run-off des réserves liées aux exercices 2005 et antérieurs. Au premier semestre 2005, la contribution d'AXA RE au résultat opérationnel s'était élevée à 55 millions d'euros.

En excluant la contribution d'AXA RE au premier semestre 2005, le résultat opérationnel de l'Assurance Internationale augmente de 32%.

AXA Corporate Solutions Assurance voit son résultat opérationnel progresser de 13% à 44 millions d'euros, tiré principalement par l'accroissement des revenus, tandis que le ratio combiné est inchangé à 100,5%.

Le résultat opérationnel des autres activités internationales augmente de 10 millions d'euros pour atteindre 20 millions d'euros, en raison notamment de la non récurrence des mali sur les cyclones de 2004 en Floride enregistrés au S1 05 sur le run-off des activités américaines d'AXA RE.

**Gestion d'actifs** – Le résultat opérationnel s'accroît de 47%, à 233 millions d'euros, grâce à l'augmentation de 19% des actifs moyens sous gestion, tirée notamment par une collecte nette très dynamique (39 milliards d'euros).

L'encours total des actifs gérés par les gestionnaires d'actifs<sup>10</sup> s'élève à 933 milliards d'euros à fin juin 2006, en hausse de 5% à taux de change constants par rapport au 31 décembre 2005.

AllianceBernstein voit son résultat opérationnel progresser de 32% à 135 millions d'euros, reflétant l'augmentation de 16% des actifs moyens sous gestion, un mix-produits plus favorable et l'amélioration de 1,9 point du ratio de frais généraux, qui s'établit à 70,0%.

AXA Investment Managers améliore son résultat opérationnel de 71%, à 98 millions d'euros, grâce à la progression de 22% de ses actifs moyens sous gestion, à une évolution favorable du mix produits/clients et à une augmentation moins rapide des coûts qui se traduit par une amélioration de 5,2 points du ratio de frais généraux, ramené à 70,5%.

---

<sup>8</sup> Annualisés

<sup>9</sup> Y compris charges financières

<sup>10</sup> AllianceBernstein et AXA Investment Managers



**Autres services financiers et Holdings** – Le résultat opérationnel baisse de 46 millions d'euros, pour s'établir à -212 millions d'euros. L'évolution du résultat opérationnel d'AXA Bank Belgium reflète la non récurrence d'une reprise de provisions pour risques au titre des activités de prêt en France. AXA SA est notamment impactée par l'accroissement des frais financiers liés au rachat des obligations échangeables de FINAXA et par le renforcement des investissements de développement de la marque AXA.

## RESULTAT COURANT

Le résultat courant du S1 06 ressort en hausse de 37%, ou 35% à taux de change constants, à 2 916 millions d'euros, tiré par la rapide progression du résultat opérationnel et par la forte augmentation des plus-values réalisées revenant à l'actionnaire, qui s'élèvent à 826 millions d'euros. Les plus-values nettes revenant à l'actionnaire ont été réalisées grâce à la bonne orientation des marchés actions au cours des quatre premiers mois de 2006.

## RESULTAT NET, PART DU GROUPE

Le résultat net du S1 06 s'établit à 2 729 millions d'euros, en hausse de 20%, ou de 18% à taux de change constants, la progression du résultat courant étant en partie compensée par l'impact négatif de l'augmentation des taux d'intérêt sur les OPCVM obligataires sous l'option de juste valeur détenus par les entités opérationnelles et sur les dérivés de taux d'intérêt détenus principalement par AXA SA. Les opérations exceptionnelles s'élèvent à 92 millions d'euros, principalement du fait d'un profit de dilution sur l'émission de parts d'Alliance Holding et d'un ajustement d'un impôt différé passif résultant également de profits de dilution des exercices antérieurs pour un montant total de 90 millions d'euros.

## BILAN

Au 30 juin 2006, les capitaux propres s'élèvent à 31,7 milliards d'euros, en baisse de 6% par rapport au 31 décembre 2005, reflétant principalement l'impact de la montée des taux d'intérêt sur la juste valeur des actifs obligataires, ainsi que la distribution du dividende de l'exercice 2005, partiellement compensés par le résultat du semestre.

Les plus-values latentes revenant à l'actionnaire s'établissent à 8,8 milliards d'euros au 30 juin 2006 et se décomposent comme suit :

- 5,3 milliards d'euros au titre de la juste valeur des actifs investis comprise dans les fonds propres du Groupe, en baisse de 2,9 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2005 du fait principalement de l'impact de la hausse des taux d'intérêts sur les actifs obligataires,
- 1,3 milliard d'euros de plus-values latentes sur actifs immobiliers et prêts (non incluses dans les fonds propres du Groupe), contre 1,4 milliard d'euros au 31 décembre 2005,
- 2,2 milliards d'euros de plus-values latentes au titre de la participation dans AllianceBernstein (non incluses dans les fonds propres du Groupe), contre 2,3 milliards d'euros au 31 décembre 2005.

Les plus values latentes brutes<sup>11</sup> sur actifs obligataires sont en baisse de 8,5 milliards d'euros. 84% de cette baisse provient du segment Vie, Epargne, Retraite, où la plupart des obligations sont détenues. Cependant, les analyses de sensibilité de l'EEV Vie (cf. publication des résultats 2005) montrent qu'une hausse des taux d'intérêt a un effet positif sur l'EEV Vie. En conséquence, l'augmentation des taux d'intérêts au premier semestre 2006 a un impact globalement positif sur la valeur économique du Groupe.

Au 30 juin 2006, le ratio d'endettement s'établit à 37%, en baisse d'1 point par rapport au 31 décembre 2005.

---

<sup>11</sup> Avant participation aux bénéfices, intérêts minoritaires et impôts

## PERSPECTIVES

Après une très bonne performance en 2005, AXA atteint ses objectifs de croissance interne au premier semestre 2006, enregistrant une forte progression des résultats des segments Vie, Epargne, Retraite, Dommages et Gestion d'actifs, supérieure aux objectifs de croissance « aspirationnels » du projet Ambition 2012 d'AXA.

Le management estime que le second semestre 2006 s'ouvre pour le Groupe sur une bonne dynamique en termes de chiffre d'affaires, de ratio combiné et de valeur des affaires nouvelles.

La poursuite d'un environnement favorable sur les marchés financiers, caractérisé par la remontée modérée des taux d'intérêt et une orientation favorable des marchés actions, devrait être favorable aux segments Vie, Epargne, Retraite et Gestion d'actifs.

En Dommages, à moins d'une catastrophe majeure et malgré un environnement de souscription moins favorable, le ratio combiné devrait se maintenir au niveau du premier semestre 2006.

Les plus-values réalisées au premier semestre sont supérieures à la prévision pour l'année 2006.

L'attention toujours aussi forte accordée à la croissance organique et l'effet relatif de l'acquisition en cours de Winterthur devraient renforcer la capacité d'AXA à dégager une croissance du résultat par action conforme au projet Ambition 2012.

\* \*  
\*

### Informations sur la présentation des résultats semestriels 2006 du Groupe AXA

La direction du Groupe AXA commentera ces résultats à l'occasion des conférences qui se tiendront à :

- **Paris, le 3 août 2006**

La conférence sera retransmise en direct sur Internet et par téléphone. La retransmission sur Internet commencera à 14h00, heure de Paris (8h00, heure de New York – 13h00, heure de Londres) et s'articulera autour d'une présentation. Rendez-vous sur [www.axa.com](http://www.axa.com) 10 à 15 minutes à l'avance pour participer à la retransmission sur Internet ou pour vous procurer les documents mis à la disposition des investisseurs.

Les numéros d'appel pour écouter la conférence téléphonique sont :

+ 44 (0) 207 162 0125 pour l'Europe et + 1 866 302 1699 pour les Etats-Unis

Pour réécouter la conférence le lendemain uniquement, composer le +44.207.031.4064 pour le Royaume-Uni, +33.1.70.99.35.29 pour la France et +1.954.334.0342 pour les Etats-Unis. Code d'accès : 714127

- **Londres, le 4 août 2006**

La conférence sera retransmise par téléphone (écoute uniquement). La retransmission commencera à 11h00, heure de Londres (12h00, heure de Paris).

Le numéro d'appel pour écouter la conférence est le +44 (0) 207 162 0025.

Pour réécouter la conférence le lendemain uniquement, composer le +44.207.031.4064 pour le Royaume-Uni, +33.1.70.99.35.29 pour la France et +1.954.334.0342 pour les Etats-Unis. Code d'accès : 714131

## 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 de l'Ouest, d'Amérique du Nord et de la région Asie/Pacifique. AXA a publié un montant d'actifs sous gestion de 1 077 milliards d'euros au 30 juin 2006 et a enregistré un chiffre d'affaires de 41 milliards d'euros et un résultat opérationnel de 2 090 millions d'euros au premier semestre 2006.

L'action AXA est cotée à la Bourse de Paris sous le symbole AXA. Aux Etats-Unis, l'American Depository Share (ADS) AXA est cotée au NYSE sous le symbole AXA.

\* \*  
\*

Ce communiqué de presse est disponible sur le site web du Groupe : [www.axa.com](http://www.axa.com)

### **Relations Investisseurs :**

Etienne Bouas-Laurent : +33.1.40.75.46.85  
Sophie Bourlanges : +33.1.40.75.56.07  
Emmanuel Touzeau : +33.1.40.75.49.05

### **Relations Médias :**

Christophe Dufraux : +33.1.40.75.46.74  
Clara Rodrigo : +33.1.40.75.47.22

## AVERTISSEMENT

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué de presse contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs (notamment les déclarations relatives (a) au projet Ambition 2012 d'AXA et aux objectifs, financiers ou autres, associés à ce projet, et (b) à la proposition d'acquisition de Winterthur par AXA annoncée le 14 juin 2006).

Ces prévisions comportent par nature des risques, identifiés ou non, et des incertitudes pouvant donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels ou les objectifs d'AXA et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations ; cet écart peut également exister par rapport aux résultats déjà publiés par AXA. Les facteurs suivants, parmi d'autres, peuvent donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations : risque que l'intégration des activités d'AXA et de Winterthur ne soit pas un succès, coûts induits par l'opération, incapacité à obtenir les, ou à remplir les conditions nécessaires à l'obtention des autorisations gouvernementales et réglementaires, autres risques et incertitudes affectant les activités d'AXA tels que, notamment, les conséquences d'éventuels événements catastrophiques tels que de futures catastrophes naturelles, de pandémies, des actes de terrorisme, l'évolution de l'économie et du marché, les décisions d'ordre réglementaire, procès et autres actions en justice.

Prière de se référer au rapport annuel d'AXA, Formulaire 20-F ainsi qu'au Document de référence d'AXA pour l'exercice clos au 31 décembre 2005, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA.

AXA ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

**ANNEXE 1****Vie, Epargne, Retraite – Répartition des APE  
Périmètre modélisé des 9 principaux pays/régions  
Premier semestre 2006 – Part du groupe**

<i>en millions d'euros</i>	APE S1 05	APE S1 06	Variation	Variation à données comparables
France	536	630	+17,6%	+17,6%
Etats-Unis	829	993	+19,7%	+14,4%
Royaume-Uni	381	477	+25,2%	+25,5%
Japon	258	337	+30,9%	+33,8%
Allemagne	144	127	-11,8%	-11,8%
Benelux	173	190	+10,1%	+10,1%
Europe du Sud	71	63	-11,1%	-11,1%
Australie / Nouvelle-Zélande	171	204	+19,0%	+18,4%
Hong Kong	32	43	+36,8%	+30,3%
<b>TOTAL APE (9 principaux pays/régions)</b>	<b>2 595</b>	<b>3 065</b>	<b>+18,1%</b>	<b>+16,6%</b>

## ANNEXE 2

**Vie, Epargne, Retraite – Répartition des APE entre produits en unités de compte, produits sur actif général et OPCVM**  
**Périmètre modélisé des 9 principaux pays ou régions**  
**Premier semestre 2006 – Part du groupe**

<i>en millions d'euros</i>	APE S1 06			% UC dans les APE (hors OPCVM)		Variation UC à données comparables
	UC	Non UC	OPCVM	S1 05	S1 06	
	France	154	476		20%	
Etats-Unis	557	183	252	70%	75%	+23%
Royaume-Uni	426	51		87%	89%	+29%
Japon	29	308		3%	9%	+242%
Allemagne	45	82		31%	35%	-1%
Benelux	52	138		24%	27%	+26%
Europe du Sud	7	55	1	12%	12%	-12%
Australie/ Nouvelle-Zélande	11	13	180	42%	44%	+2%
Hong Kong	15	26	3	40%	37%	+12%
<b>TOTAL</b>	<b>1 297</b>	<b>1 332</b>	<b>436</b>	<b>45%</b>	<b>49%</b>	<b>+28%</b>



### ANNEXE 3

#### Vie, Epargne, Retraite – VAN et marge sur VAN (en % de l'APE)

#### Périmètre modélisé des 9 principaux pays ou régions

#### Premier semestre 2006 – Part du groupe

	VAN				Marges VAN/APE	
	S1 05	S1 06	Variation	Variation à taux de change constants	S1 05	S1 06
Etats-Unis	129	211	+63,0%	+55,8%	15,6%	21,2%
France	69	98	+40,7%	+40,7%	12,9%	15,5%
Royaume-Uni	33	42	+25,0%	+25,2%	8,8%	8,8%
Japon	163	182	+11,7%	+14,1%	63,2%	53,9%
Allemagne	16	23	+49,9%	+49,9%	10,8%	18,4%
Benelux	51	57	+12,3%	+12,3%	29,4%	30,0%
Europe du Sud	13	11	-17,4%	-17,4%	17,9%	16,6%
Australie/ Nouvelle-Zélande	13	18	+35,0%	+34,3%	7,8%	8,9%
Hong Kong	24	29	+21,0%	+15,2%	76,2%	67,4%
<b>TOTAL</b>	<b>512</b>	<b>670</b>	<b>+31,0%</b>	<b>+29,7%</b>	<b>19,7%</b>	<b>21,9%</b>

NB : Le calcul de la VAN utilise les facteurs de rentabilité par produit à fin 2005 et prend en compte certains ajustements pour la période :

- La VAN reflète les volumes d'activité et le mix-produits réels des ventes jusqu'au 30 juin (ou 31 mars pour le Japon, soit un traitement similaire aux comptes du semestre)
- Les facteurs de rentabilité de la VAN sont mis à jour pour refléter les courbes de taux sans risque (rendements des emprunts d'Etat) au 31 mai 2006 (31 mars pour le Japon).
- Les autres paramètres économiques (volatilités et corrélations) sont ceux utilisés à fin 2005 et n'ont pas été mis à jour
- Les coûts unitaires ont, en général, été mis à jour pour refléter l'impact de l'accroissement des volumes rapportés aux charges fixes (à l'exception des Etats-Unis et de la Belgique)
- Dans la plupart des pays, les hypothèses démographiques n'ont pas été mises à jour depuis les états financiers publiés à la clôture de l'exercice 2005
- Tous les ajustements significatifs de tarification faits depuis fin 2005 ont été pris en compte dans les facteurs de rentabilité du premier semestre 2006
- La modélisation a été mise à jour sur divers aspects techniques, résultant en un impact légèrement négatif

Tillinghast a revu la VAN du S1 05 et du S1 06

Les chiffres du S1 05 ont été présentés en base pro forma d'après les volumes d'activité et le mix-produits réels pour le S1 05, mais en utilisant les facteurs de rentabilité de la clôture de l'exercice 2005, sur une base d'Embedded Value Européenne

**ANNEXE 4**  
**Dommages – Détail par lignes de produits**  
**Premier semestre 2006**

	Particuliers Automobile		Particuliers Hors automobile		Entreprises Automobile		Entreprises Hors automobile	
	% des primes émises	Variation à données comparables	% des primes émises	Variation à données comparables	% des primes émises	Variation à données comparables	% des primes émises	Variation à données comparables
France	32%	+1%	27%	+4%	8%	+3%	32%	+7%
Allemagne	32%	+4%	28%	-1%	7%	-3%	26%	0%
Belgique	35%	+1%	26%	+3%	7%	+5%	32%	+4%
Royaume-Uni <sup>(a)</sup>	13%	+18%	36%	+7%	7%	+2%	44%	+7%
Europe du Sud	57%	+4%	21%	+6%	6%	0%	16%	-14%
Canada <sup>(b)</sup>	36%	-9%	16%	-3%	9%	+3%	40%	+6%
Pays-Bas <sup>(c)</sup>	10%	-6%	42%	+8%	25%	-3%	26%	-20%
Autres	57%	+15%	28%	+15%	2%	n.s.	15%	+10%
<b>TOTAL</b>	<b>33%</b>	<b>+4%</b>	<b>28%</b>	<b>+5%</b>	<b>7%</b>	<b>+1%</b>	<b>30%</b>	<b>+3%</b>

(a) Y compris l'Irlande.

(b) L'évolution de la branche de particuliers au Canada reflète la forte proportion de contrats 18 et 24 mois vendus en 2005, ce qui se traduit par une baisse mécanique des primes émises au premier semestre 2006.

(c) Les primes émises au titre des contrats entreprises hors automobile aux Pays-Bas sont affectées par l'annulation de couvertures collectives d'incapacité en raison d'une modification de la législation.

## ANNEXE 5

### Chiffre d'affaires du Groupe AXA en IFRS – Comparaison entre le S1 06 et le S1 05

<i>en millions d'euros</i>	S1 05		S1 06		Variation du CA IFRS	
	IFRS	IFRS	en publié	en comparable		
<b>TOTAL</b>	<b>36 499</b>	<b>41 338</b>	<b>+13,3%</b>	<b>+12,8%</b>		
<b>Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>21 907</b>	<b>25 732</b>	<b>+17,5%</b>	<b>+16,6%</b>		
France	6 583	7 618	+15,7%	+15,7%		
Etats-Unis <sup>(1)</sup>	6 623	7 948	+20,0%	+17,0%		
Royaume-Uni <sup>(2)</sup>	1 130	2 071	+83,2%	+83,6%		
Japon	2 322	2 714	+16,9%	+19,4%		
Allemagne	1 718	1 701	-1,0%	-1,0%		
Belgique	1 353	1 307	-3,4%	-3,4%		
Europe du Sud	717	680	-5,1%	-5,1%		
Autres pays	1 461	1 694	+16,0%	+11,7%		
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	<i>566</i>	<i>641</i>	<i>+13,4%</i>	<i>+10,4%</i>		
<i>dont Hong Kong</i>	<i>357</i>	<i>438</i>	<i>+22,4%</i>	<i>+16,6%</i>		
<b>Dommmages</b>	<b>10 314</b>	<b>10 815</b>	<b>+4,9%</b>	<b>+3,7%</b>		
France	2 770	2 832	+2,3%	+3,6%		
Allemagne	1 789	1 800	+0,6%	+0,6%		
Royaume-Uni & Irlande	2 290	2 469	+7,8%	+8,0%		
Belgique	775	799	+3,1%	+3,1%		
Europe du Sud	1 551	1 572	+1,4%	+0,7%		
Autres pays <sup>(3)</sup>	1 139	1 341	+17,7%	+4,9%		
<b>Assurance internationale</b>	<b>2 501</b>	<b>2 520</b>	<b>+0,7%</b>	<b>6,6%</b>		
AXA Corporate Solutions Assurance	1 059	1 098	+3,7%	+4,5%		
Autres <sup>(4)</sup>	1 442	1 422	-1,4%	+12,6%		
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>1 550</b>	<b>2 090</b>	<b>+34,8%</b>	<b>+30,6%</b>		
AllianceBernstein <sup>(5)</sup>	1 117	1 417	+26,8%	+26,5%		
AXA Investment Managers <sup>(6)</sup>	433	674	+55,7%	+40,7%		
<b>Autres services financiers</b>	<b>225</b>	<b>181</b>	<b>-19,5%</b>	<b>-20,8%</b>		

(1) Advest a été cédée en décembre 2005. La contribution d'Advest au chiffre d'affaires du S1 05 s'élevait à 133 millions d'euros.

(2) Le chiffre d'affaires IFRS au Royaume-Uni bénéficie du reclassement en contrats d'assurance de certains produits précédemment considérés comme contrats d'investissement.

(3) La Citadelle (Canada) a été acquise en mars 2006 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2006. Au S1 06, le chiffre d'affaires Dommages de La Citadelle s'élève à 89 millions d'euros.

(4) AXA a signé le 6 juin 2006 un accord définitif pour la cession de l'activité d'AXA RE à Paris Re Holdings Limited. L'accord prévoit la cession de l'activité d'AXA RE en 2007, les risques et le résultat net correspondant liés à la sinistralité d'AXA RE en 2006 étant repris par Paris Re Holdings Limited. Le chiffre d'affaires d'AXA RE inclus dans les « Autres activités internationales » s'établit à 978 millions d'euros au S1 06, contre 1 056 millions d'euros au S1 05, et est exclu de la variation entre S1 05 et S1 06 en base comparable.

(5) AllianceBernstein a transféré son activité Cash Management Services à Federated Investors fin juin 2005. La contribution de Cash Management Services au chiffre d'affaires du S1 05 s'élevait à 46 millions d'euros.

(6) AXA Investment Managers a acquis Framlington le 31 octobre 2005. Au S1 06, le chiffre d'affaires d'AXA Framlington s'établit à 59 millions d'euros.

## ANNEXE 6

### Résultat opérationnel

Résultats IFRS (en millions d'euros)	S1 05	S1 06	Variation	Variation à taux de change constants
<b>Résultat opérationnel total</b>	<b>1,761</b>	<b>2,090</b>	<b>+19%</b>	<b>+17%</b>
<b>Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>972</b>	<b>1,224</b>	<b>+26%</b>	<b>+24%</b>
Etats-Unis	388	488	+26%	+20%
France	249	308	+24%	+24%
Royaume-Uni	43	80	+86%	+86%
Japon	118	130	+10%	+12%
Allemagne	15	28	+82%	+82%
Belgique	42	35	-17%	-17%
Europe du Sud	25	25	+1%	+1%
Autres pays	92	130	+42%	+39%
<i>dont Australie / Nouvelle-Zélande</i>	29	45	+55%	+55%
<i>dont Hong Kong</i>	36	42	+16%	+10%
<b>Dommmages</b>	<b>695</b>	<b>780</b>	<b>+12%</b>	<b>+11%</b>
France	195	207	+6%	+6%
Allemagne	105	117	+11%	+11%
Royaume-Uni & Irlande	161	181	+12%	+13%
Europe du Sud	70	79	+13%	+13%
Belgique	84	90	+8%	+8%
Autres pays	81	106	+31%	+21%
<b>Assurance internationale</b>	<b>103</b>	<b>64</b>	<b>-38%</b>	<b>-39%</b>
AXA RE	55	nd	ns	ns
AXA Corporate Solutions Assurance	38	44	+14%	+13%
Autres activités internationales(a)	9	20	+122%	+110%
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>154</b>	<b>233</b>	<b>+51%</b>	<b>+47%</b>
AllianceBernstein	98	135	+38%	+32%
AXA Investment Managers	57	98	+74%	+71%
<b>Autres services financiers</b>	<b>42</b>	<b>33</b>	<b>-22%</b>	<b>-22%</b>
<b>Holdings</b>	<b>-205</b>	<b>-244</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

(a) Le run-off d'AXA RE est reporté dans ce segment depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006

## ANNEXE 7

### Présentation synthétique des résultats du premier semestre 2006 après impôt et intérêts minoritaires

Résultats Consolidés (en millions d'euros)	Résultat net Part du groupe		Dépréciation des écarts d'acquisition et amortissement des incorporels similaires		Opérations exceptionnelles		Pertes ou gains sur les actifs financiers (en option de juste valeur) hors opérations de change & produits dérivés		Résultat courant		Plus ou moins-values nettes revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel		Résultat opérationnel	
	Exercice clos le 30 juin 2006	Exercice clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 30 juin 2006	Exercice clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 30 juin 2006	Exercice clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 30 juin 2006	Exercice clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 30 juin 2006	Exercice clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 30 juin 2006	Exercice clos le 30 juin 2005	Exercice clos le 30 juin 2006	Exercice clos le 30 juin 2005	Variation	Variation à taux de change constants
	<b>Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>1 555</b>	<b>1 223</b>	(2)	(4)	-	-	(107)	41	<b>1 664</b>	<b>1 185</b>	<b>440</b>	<b>213</b>	<b>1 224</b>	<b>972</b>	<b>26%</b>
France	279	328	-	-	-	-	(89)	44	368	284	60	35	308	249	24%	24%
Etats-Unis	495	402	(2)	(4)	-	-	9	2	488	404	(0)	16	488	388	26%	20%
Royaume-Uni	91	40	-	-	-	-	(2)	(11)	93	51	13	8	80	43	86%	86%
Japon	223	236	-	-	-	-	(4)	3	227	232	97	114	130	118	10%	12%
Allemagne	30	17	-	-	-	-	(3)	0	33	17	5	2	28	15	82%	82%
Belgique	236	64	-	-	-	-	(17)	1	254	63	219	21	35	42	-17%	-17%
Europe du Sud	27	31	-	-	-	-	(2)	2	29	29	4	4	25	25	1%	1%
Autres pays	174	105	-	-	-	-	1	1	173	104	43	13	130	92	42%	39%
<i>dont Australie/Nouvelle Zélande</i>	<i>58</i>	<i>32</i>	-	-	-	-	<i>2</i>	-	<i>56</i>	<i>32</i>	<i>10</i>	<i>3</i>	<i>45</i>	<i>29</i>	<i>55%</i>	<i>55%</i>
<i>dont Hong Kong</i>	<i>57</i>	<i>39</i>	-	-	-	-	-	-	<i>57</i>	<i>39</i>	<i>14</i>	<i>2</i>	<i>42</i>	<i>36</i>	<i>16%</i>	<i>10%</i>
<b>Domages</b>	<b>1 069</b>	<b>882</b>	(1)	-	<b>3</b>	-	(61)	47	<b>1 129</b>	<b>835</b>	<b>348</b>	<b>140</b>	<b>780</b>	<b>695</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>
France	215	237	-	-	-	-	(28)	29	243	208	35	13	207	195	6%	6%
Allemagne	175	157	-	-	-	-	(12)	13	188	143	70	38	117	105	11%	11%
Belgique	209	125	-	-	-	-	(11)	5	220	120	130	37	90	84	8%	8%
Royaume-Uni & Irlande	234	189	-	-	-	-	-	-	234	189	53	28	181	161	12%	13%
Europe du Sud	107	86	-	-	-	-	(7)	(0)	114	86	35	16	79	70	13%	13%
Autres pays	129	88	(1)	-	3	-	(3)	-	130	88	24	7	106	81	31%	21%
<b>Assurance Internationale</b>	<b>79</b>	<b>155</b>	-	(0)	-	<b>23</b>	<b>0</b>	(3)	<b>79</b>	<b>135</b>	<b>15</b>	<b>32</b>	<b>64</b>	<b>103</b>	<b>-38%</b>	<b>-39%</b>
AXA RE	-	66	-	-	-	-	-	1	-	64	-	10	-	55	-100%	-100%
AXA Corporate Solutions Assurance	41	54	-	-	-	-	2	(3)	39	58	(4)	19	44	38	14%	13%
Autres	38	35	-	(0)	-	23	(2)	(1)	39	13	19	4	20	9	122%	110%
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>320</b>	<b>160</b>	-	-	<b>85</b>	<b>3</b>	(2)	(2)	<b>238</b>	<b>159</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>233</b>	<b>154</b>	<b>51%</b>	<b>47%</b>
AllianceBernstein	220	105	-	-	85	3	-	-	136	102	1	4	135	98	38%	32%
AXA Investment Managers	99	55	-	-	-	-	(2)	(2)	102	57	3	0	98	57	74%	71%
<b>Autres Services Financiers</b>	<b>20</b>	<b>58</b>	-	-	-	<b>2</b>	(13)	<b>10</b>	<b>33</b>	<b>47</b>	<b>(0)</b>	<b>5</b>	<b>33</b>	<b>42</b>	<b>-22%</b>	<b>-22%</b>
<b>Holdings</b>	<b>(313)</b>	<b>(204)</b>	-	-	<b>4</b>	-	(92)	<b>26</b>	<b>(225)</b>	<b>(231)</b>	<b>19</b>	<b>(25)</b>	<b>(244)</b>	<b>(205)</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>2 729</b>	<b>2 274</b>	(4)	(4)	<b>92</b>	<b>27</b>	(275)	<b>119</b>	<b>2 916</b>	<b>2 132</b>	<b>826</b>	<b>370</b>	<b>2 090</b>	<b>1 761</b>	<b>19%</b>	<b>17%</b>