

Résultats semestriels 2007

9 août 2007

Conférence de Presse



vivre Confiant

Avertissement

Certaines déclarations figurant dans le présent document 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 2006 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.

Définitions

Les résultats d'AXA pour le premier semestre 2007 ont été préparés conformément aux normes IFRS et aux interprétations applicables retenues par la Commission Européenne au 30 juin 2007. Ils ont en outre fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes d'AXA.

Les résultats courant et opérationnel et la valeur des affaires nouvelles Vie, épargne, retraite ne sont pas des mesures définies par les normes comptables internationales généralement admises (GAAP) 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 analysées 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 page 45 de ce document.

Résultat courant :

Résultat net avant impact des opérations exceptionnelles, amortissement/dépréciation des écarts d'acquisition et autres incorporels, et gains ou pertes sur immobilisations financières comptabilisées à leur juste valeur et sur dérivés. Pour plus d'informations, se référer au glossaire du Rapport de gestion.

Résultat opérationnel :

Résultat courant hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire.

Valeur des affaires nouvelles 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.

Remarques importantes

- Les variations en comparable sont définies comme suit :
 - ▶ Pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (notamment la contribution de Winterthur qui est prise en compte dans les chiffres 2006 et 2007)
 - ▶ Pour les bénéfices et les indicateurs de rentabilité : à taux de change constants (hors Winterthur en 2006 et en 2007)
- Les résultats du premier semestre 2006 d'AXA présentés dans ce document reflètent les changements suivants :
 - ▶ Suite à l'annonce du retrait d'AXA du marché néerlandais de l'assurance, les résultats d'AXA Pays-Bas ont été reclassés dans les « activités en cours de cession ».
 - ▶ Après clarification du comité IFRIC suite à la décision de l'IASB, les TSDI⁽¹⁾ ont été transférés aux capitaux propres (à l'instar des TSS⁽²⁾). Par conséquent, les intérêts versés au titre des TSDI ont été exclus du compte de résultat.
 - ▶ L'impact total des éléments ci-dessus sur le **résultat opérationnel** est illustré ci-dessous:

<i>En millions d'euro</i>	Publié	Retraité	Ecart
S1 2006	2 090	2 079	(10)

- ▶ De la même manière, les effets de change liés aux TSDI ont été exclus du compte de résultat.
- ▶ Par ailleurs, les effets de change ont été transférés du résultat courant au résultat net.



(1) Titres subordonnés à durée indéterminée
(2) Titres super subordonnés

Sommaire

1 : Faits marquants du premier semestre 2007

2 : Présentation des résultats financiers du premier semestre 2007

3 : Bilan et fonds propres au 30 juin 2007

4 : Perspectives 2007

5 : Annexes

Faits marquants du premier semestre 2007

Contexte

- Hausse des taux d'intérêt et environnement de marché favorable
- Catastrophes naturelles en Europe et pression sur les prix en assurance dommages
- Inquiétudes liées au marché américain des prêts hypothécaires « subprime »
- Développements positifs autour du projet Solvabilité II

Performance

- Résultats financiers solides
 - ▶ Chiffre d'affaires +24%⁽¹⁾
 - ▶ Valeur des affaires nouvelles +21%⁽¹⁾
 - ▶ Résultat opérationnel +29%⁽¹⁾
 - ▶ Résultat courant +21%⁽¹⁾
- Intégration de Winterthur en bonne voie
- Poursuite des initiatives du programme Ambition 2012

Vie, Epargne, Retraite : nouveau semestre de croissance à deux chiffres des affaires nouvelles

Affaires Nouvelles

APE⁽¹⁾

(en millions d'euros)

+11%

3 877

S1 07

Crs moy* 2004-2006

+13%

Valeur des affaires nouvelles

(VAN)

(en millions d'euros)

+9%

851

S1 07

Croissance affectée par :

- Un mix produits positif
- Un mix géographique défavorable



Evolution à données comparables, ce qui correspond :
 - pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (notamment Winterthur inclus dans les chiffres 2006 et 2007)
 - pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

* Croissance annuelle moyenne, en base comparable (la contribution des activités aux Pays-Bas n'a pas été retraitée)

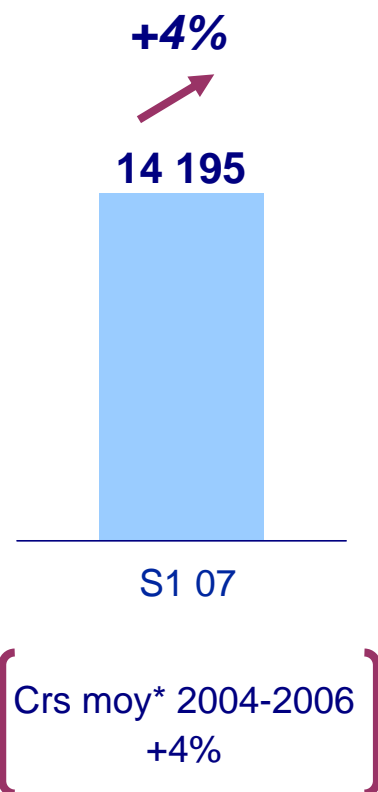
(1) « Annual Premium Equivalent ». Les APE sont la somme de 100% des primes périodiques sur affaires nouvelles et de 10% des primes uniques sur affaires nouvelles. Les primes APE sont en part du Groupe.

Résultats semestriels 2007 – 9 août 2007 – 7

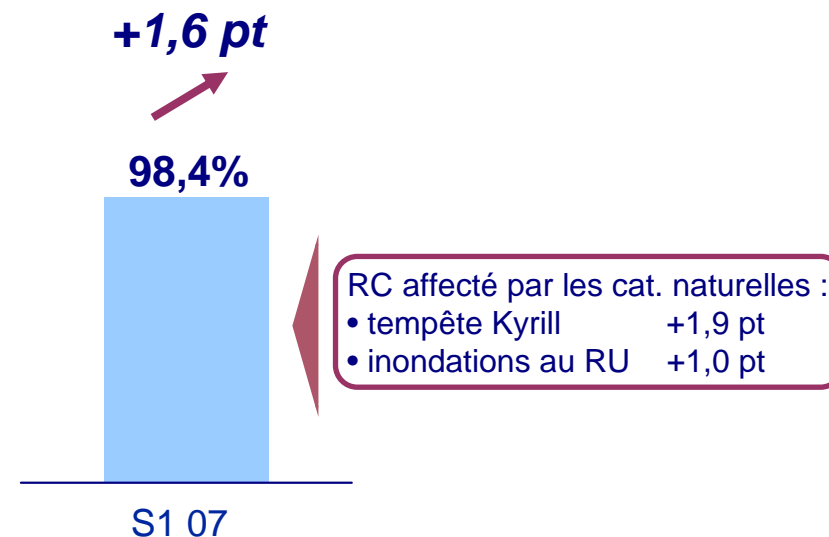
Dommages : le ratio combiné reste solide en dépit des catastrophes naturelles

Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)



Ratio combiné



Evolution à données comparables, ce qui correspond :

- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (notamment Winterthur inclus dans les chiffres 2006 et 2007)
- pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

* Croissance annuelle moyenne, en base comparable (la contribution des activités aux Pays-Bas na pas été retraitée)

Gestion d'actifs : une très bonne performance

Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)

+22%

2 407

S1 07

Crs moy* 2004-2006
+21%

Ratio d'exploitation opérationnel

-1,4 pt

67,6%

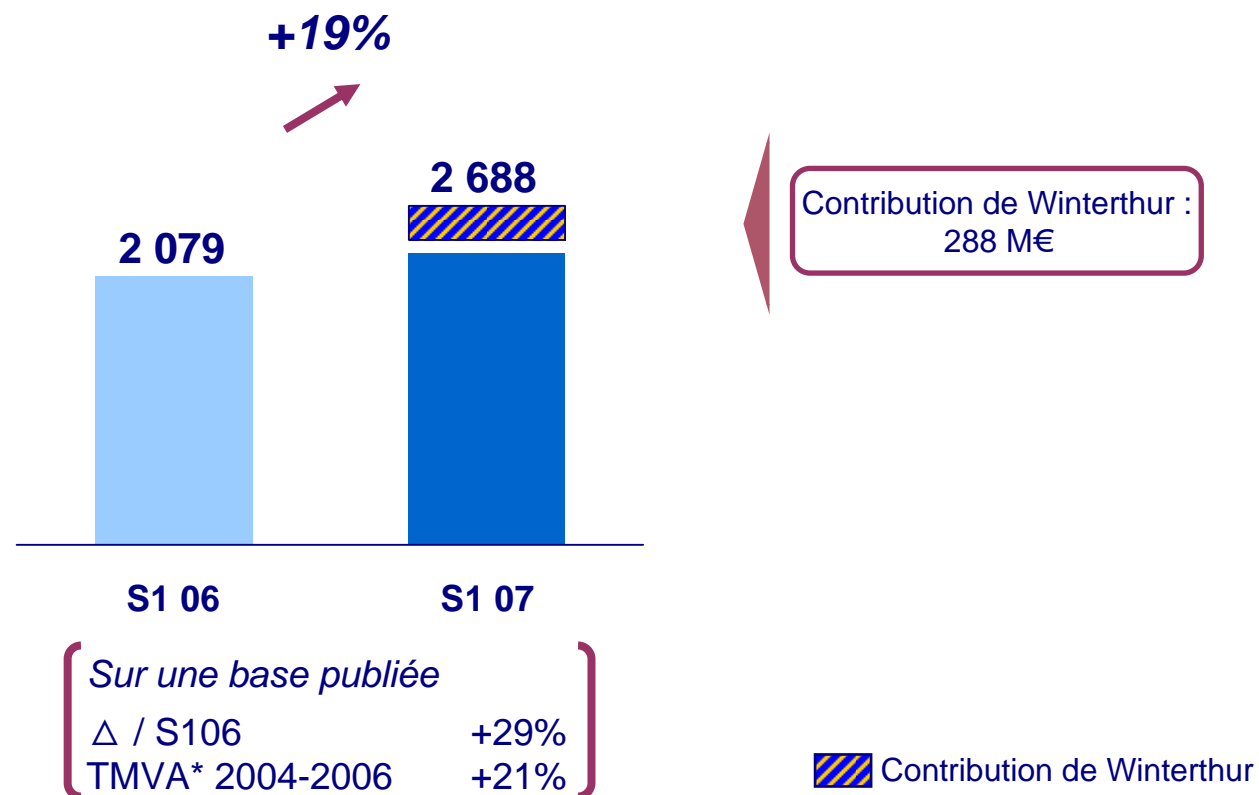
S1 07



Evolution à données comparables, ce qui correspond :
- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (notamment Winterthur inclus dans les chiffres 2006 et 2007)
- pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)
* Croissance annuelle moyenne, en base comparable

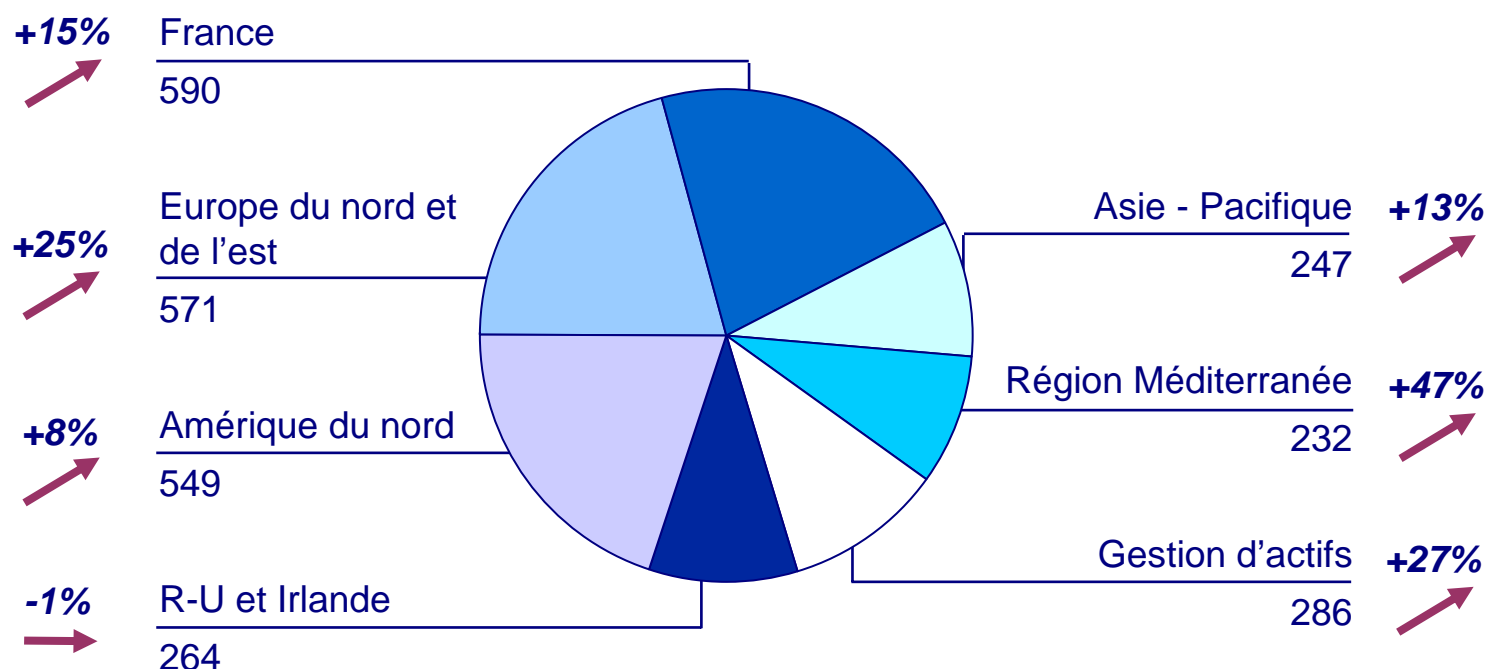
Forte croissance du résultat opérationnel

Résultat opérationnel (en millions d'euros)



Le résultat opérationnel continue de profiter de la diversification des moteurs de croissance

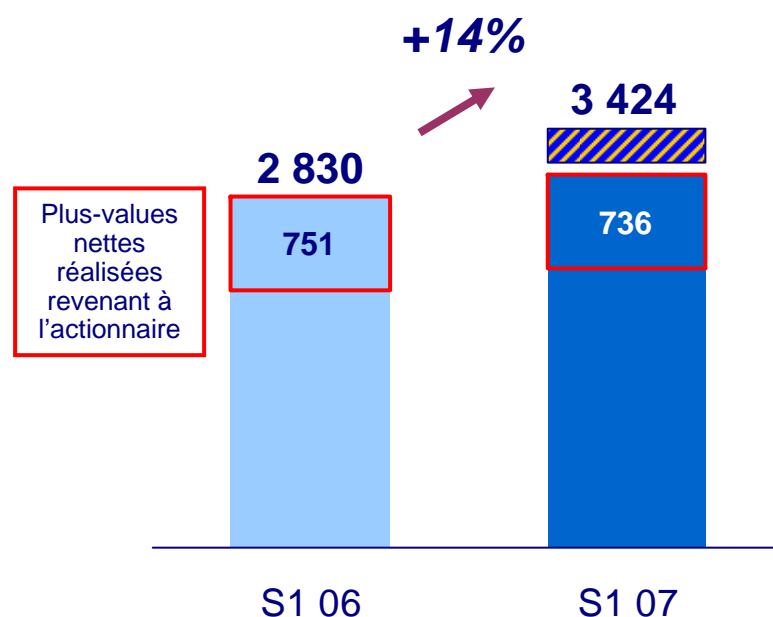
Répartition géographique du résultat opérationnel⁽¹⁾ (en millions d'euros)



Croissance solide du résultat courant

Résultat courant

(en millions d'euros)



- Les plus-values réalisées au S1 2007 s'inscrivent en ligne avec l'objectif annuel
- Aucune contribution de Winterthur aux plus-values réalisées, du fait de la comptabilité d'acquisition (Actifs mis en valeur de marché au 31/12/2006)

Sur une base publiée

Δ / S106	+21%
TMVA* 2004-2006	+23%

 Contribution de Winterthur de 288 millions d'euros



Evolution à données comparables, ce qui correspond :

- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (Winterthur inclus notamment dans les chiffres 2006 et 2007)
- pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

* Taux Moyen de Variation Annuelle, en base publiée

L'intégration de Winterthur est en bonne voie...

La restructuration est bien avancée...

- La fermeture de l'ancien siège de Winterthur est achevée
- Négociations en cours avec les salariés et les organisations syndicales

...la croissance organique maintenue...

- Croissance de l'activité en ligne avec les objectifs
- Rentabilité conforme aux exercices précédents

...et nous mettons en place de nouvelles initiatives

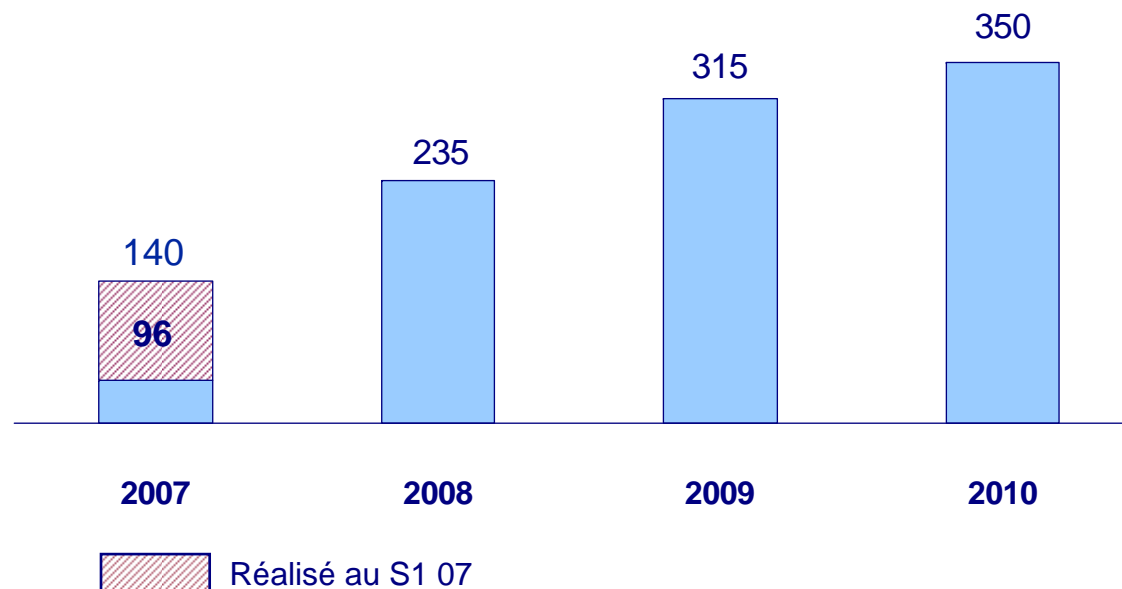
- Lancement des nouveaux produits de la gamme Accumulator en Allemagne et en Espagne
- Lancement des produits AXA d'assurance vie en Belgique et d'assurance dommages en Espagne

...et le programme de restructuration est bien en ligne avec les objectifs

En millions
d'euros

Contribution des
synergies au
niveau du résultat
opérationnel

(nette de participation
aux bénéfices, avant
impôts)



En millions
d'euros

Charges de
restructuration

(nettes de participation
aux bénéfices, avant
impôts)



Nous avons continué à mener de front plusieurs initiatives au S1 2007...

**...afin d'alimenter
notre performance à
long terme**



Distribution

Produits

Gestion du risque et du capital

Resources humaines

Initiatives en matière de distribution : accords dans la bancassurance en Europe de l'ouest et sur de nouveaux marchés porteurs...

**Part de marché de 8%
dans l'assurance vie en
Italie**

- Acquisition de 50% de MPS Vita et Danni (annoncée en mars 2007), avec un partenariat exclusif de 20 ans dans l'assurance vie, épargne, retraite et gestion d'actifs.

**N°3 du marché
ukrainien de
l'assurance dommages**

- Acquisition de 50% d'Ukrainian Insurance Alliance (annoncée en juin 2007) et de Vesko (annoncée en juillet 2007)
- Partenariat dans la bancassurance avec Ukrsibbank, filiale de BNP Paribas (annoncé en juin 2007)

**Partenariat avec la
2^{ème} banque grecque**

- Acquisition d'Alpha Assurance en Grèce et partenariat de 20 ans dans la bancassurance avec Alpha Bank (annoncé en octobre 2006)

... renforcement de nos réseaux de distribution et de nos activités directes

Distribution

- L'acquisition de Nationale Suisse Assurance par AXA France (annoncée en juillet 2007) lui permet d'ajouter 150 agents et 250 courtiers à son réseau de distribution
- Constitution du 2^{ème} courtier dommages PME au R-U, avec une part de marché de 4%, suite à l'acquisition de Smart & Cook, Layton Blackham et Stuart Alexander entre janvier et avril 2007

Renforcement de nos plates-formes directes

- N°1 (30% de parts de marché) de l'assurance automobile directe en Corée du sud suite à l'acquisition de Kyobo Auto (mai 2007)
- Acquisition de Swiftcover.com (mars 2007), le seul assureur britannique 100% en ligne, qui a vendu 120 000 nouveaux contrats en 2006
- Acquisition d'Ella Bank en Hongrie (finalisée en juillet 2007)

Parmi les initiatives produits, nous avons poursuivi le lancement d'Accumulator sur nos marchés clés

- Aux Etats-Unis, AXA figure parmi les principaux acteurs du marché des produits d'épargne retraite en unités de compte (« Variable Annuities ») et continue à développer des produits innovants
- Le lancement de ces produits a également démarré en Europe et en Asie



- Lancements prévus dans 5 nouveaux pays au S2 2007
- 3 pays supplémentaires en 2008

Initiatives dans la gestion du risque et du capital

Optimisation de la gestion du capital

- Cession des activités hollandaises (1,8 Md€) et des activités Dommages de Winterthur aux Etats-Unis (1,4 Md€)
- 3,1 Mds€ redistribués aux actionnaires sous forme de dividendes (2,2 Mds€), de rachats d'actions (0,6 Md€) et de l'annulation de l'impact dilutif des obligations convertibles (0,2 Md€)

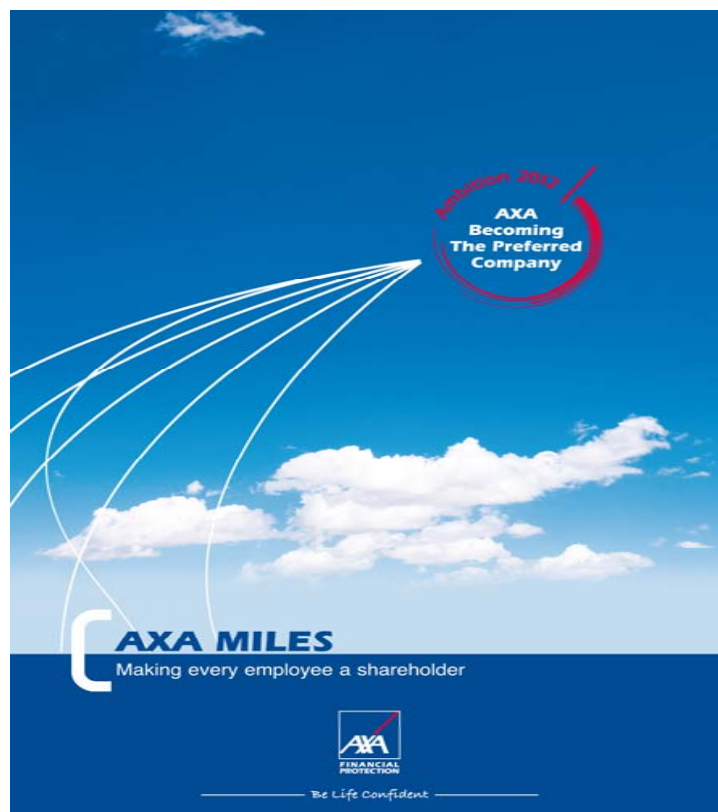
Gestion active de notre profil de risque afin d'optimiser la diversification...

- Première opération pan-européenne de titrisation d'assurance automobile "Sparc 2" (2,6 Mds€ de primes)
- Base d'actifs diversifiée et de très bonne qualité, dont les ABS
- Préparation active du projet Solvabilité II

... avec une reconnaissance croissante

- Note de solidité financière relevée à AA (S&P, juin 2007)
- Note « Excellent » dans la gestion des risques d'entreprise (ERM) (S&P, janvier 2007)

Initiatives RH : faire de chaque salarié du Groupe un actionnaire AXA



- Le 1er juillet, 50 actions AXA gratuites ont été distribuées à plus de 100 000 salariés AXA répartis dans 54 pays.
- Toutes ces actions pourront être librement négociées à l'issue d'une période de quatre ans.
- 50 actions supplémentaires seront distribuées aux salariés en 2009 si le Groupe continue d'atteindre les objectifs fixés dans le cadre du plan Ambition 2012, en termes de bénéfice opérationnel par action et de satisfaction des clients.

Sommaire

1 : Faits marquants du premier semestre 2007

2 : Présentation des résultats financiers du premier semestre 2007

3 : Bilan et fonds propres au 30 juin 2007

4 : Perspectives 2007

5 : Annexes

Très bonne performance au premier semestre 2007

En millions d'euros	S1 07	Variation en publié	Variation en comparable	
Affaires Nouvelles APE	3 877	+28%	+11%	<u>Pour les indicateurs d'activité</u> <ul style="list-style-type: none"> ▪ A taux de change constants ▪ Winterthur inclus dans les chiffres 2006 et 2007
Valeur des A. N.	851	+21%	+9%	
CA Dommages	14 195	+33%	+4%	
CA Gestion d'actifs	2 407	+15%	+22%	
Résultat opérationnel	2 688	+29%	+19%	<u>Pour les indicateurs de résultat</u> <ul style="list-style-type: none"> ▪ A taux de change constants ▪ Winterthur non inclus dans les chiffres 2006 et 2007
Résultat courant	3 424	+21%	+14%	
Résultat net	3 180	+16%	+10%	

Toutes les activités ont contribué positivement au résultat opérationnel au titre du premier semestre 2007

En millions d'euros	S1 06	S1 07	Variation en publié	Variation en comparable (1)
Vie, épargne, retraite	1 193	1 489	+25%	+19%
Dommages	762	963	+26%	+6%
Gestion d'actifs	233	286	+23%	+27%
Assurance internationale	64	119	+86%	+70%
Autres serv. financiers et Holdings	-173	-170	--	--
Résultat opérationnel	2 079	2 688	+29%	+19%



(1) Evolution à données comparables, ce qui correspond :

- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (Winterthur inclus notamment dans les chiffres 2006 et 2007)
- pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

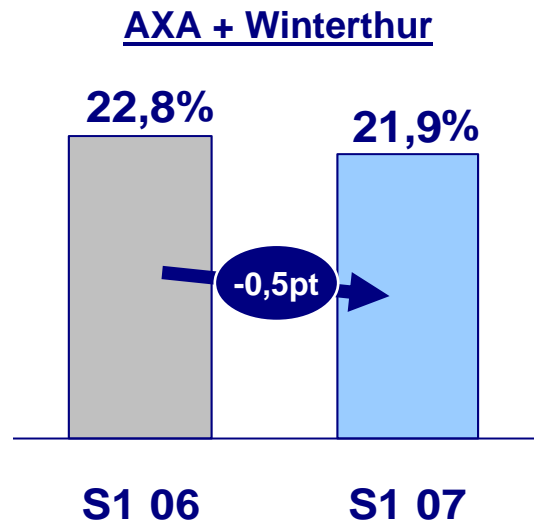
Vie, épargne, retraite : APE en hausse de plus de 10%

APE Part du Groupe en millions d'euros, hors variation en %	S1 07	Variation en comparable (1)	Part des produits en unités de compte*
Etats-Unis	1 107	+21%	71%
France	642	+2%	26%
Japon	308	-16%	19%
RU	819	+26%	91%
Allemagne	207	+2%	32%
Suisse	147	-3%	5%
Belgique	183	+8%	12%
Hong Kong	69	+15%	57%
Australie/NZ	266	+28%	30%
Europe du sud	84	-6%	13%
Eur. centrale et de l'est	44	+32%	68%
Vie, épargne, retraite	3 877	+11%	52%

➔ contre 49% au S1 06

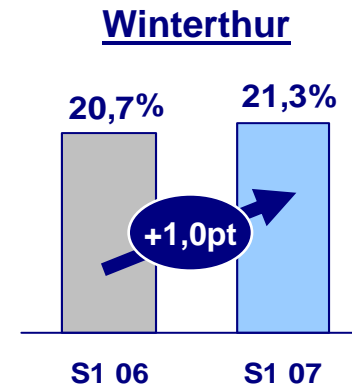
Evolution positive du mix produits pour AXA et pour Winterthur, compensée par un ralentissement de la croissance dans certains pays à forte marge

+pt → Variation en comparable⁽¹⁾



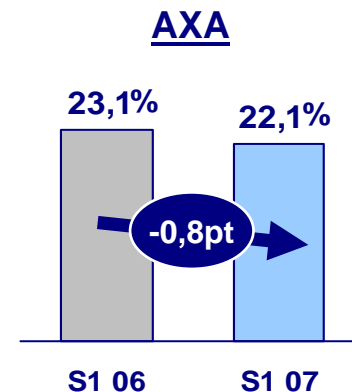
▪ Mix produits	+0,7 pt
▪ Mix géo.	-1,2 pt
	-0,5 pt

▪ Effets de change* -0,4 pt



▪ Mix produits	+0,8 pt
▪ Mix pays	+0,2 pt
	+1,0 pt

▪ Effets de change* -0,4 pt



▪ Mix produits	+0,6 pt
▪ Mix pays	-1,4 pt
	-0,8 pt

▪ Effets de change* -0,2 pt

Croissance de la VAN par pays & région

VAN Part du groupe en millions d'euros, hors variation et marge en %	S1 07	Variation en comparable⁽¹⁾	S1 07 Marge VAN/APE	Variation en comparable (1)
Etats-Unis	217	+9%	19,6%	-2,2
France	106	+5%	16,5%	+0,4
Japon	192	+1%	62,3%	+10,6
RU	80	+50%	9,8%	+1,5
Allemagne	60	+19%	29,0%	+4,3
Suisse	45	-3%	30,2%	+0,0
Belgique	71	+11%	39,0%	+0,7
Hong Kong	34	-2%	49,2%	-7,9
Australie/NZ	24	+22%	9,1%	-0,4
Europe du sud	11	-11%	12,7%	-0,6
Eur. centrale et de l'est	11	+32%	25,2%	+0,0
Vie, épargne, retraite	851	+9%	21,9%	-0,5

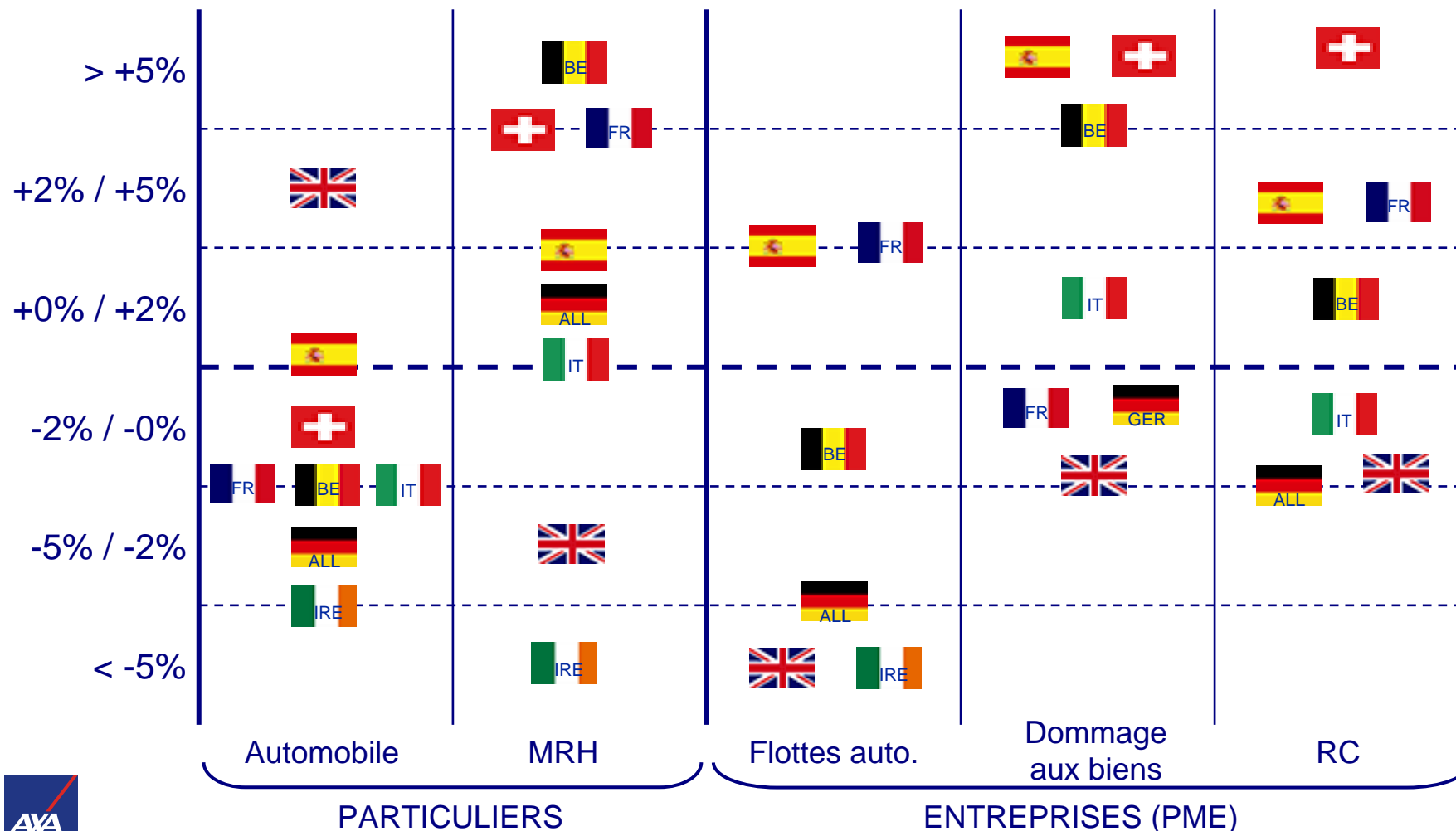
Tous les pays affichent une croissance positive du résultat opérationnel

Résultat opérationnel (En millions d'euros)	S1 06	S1 07	Variation en comparable ⁽¹⁾
Etats-Unis	488	488	+8%
France	308	353	+15%
Japon	130	133	+3%
RU	80	136	+65%
Allemagne	28	73	+99%
Suisse	3	82	nd
Belgique	35	72	+93%
Hong Kong	42	59	+50%
Australie/NZ	45	47	+3%
Europe du sud	25	35	+22%
Total Vie, épargne, retraite	1 193	1 489	+19%

Environnement dans l'assurance Dommages : des tendances contrastées entre les segments et les marchés

Tendances tarifaires pour les renouvellements

(Variation moyenne des primes renouvelées S1 07 vs 12/06)



Performances solides dans l'assurance Dommages en dépit de la concurrence tarifaire

Chiffre d'affaires aux normes IFRS (En millions d'euros)	S1 07	Variation en comparable (1)
France	2 895	+2%
Royaume-Uni & Irlande	2 723	+8%
Allemagne	2 202	+2%
Europe du sud	2 290	+4%
Belgique	1 155	+3%
Suisse	1 794	+1%
Autres pays	1 136	+10%
<i>dont Canada</i>	514	+1%
<i>dont Turquie</i>	299	+22%
<i>dont Asie</i>	165	+11%
<i>dont Maroc</i>	106	+20%
Total Dommages	14 195	+4%

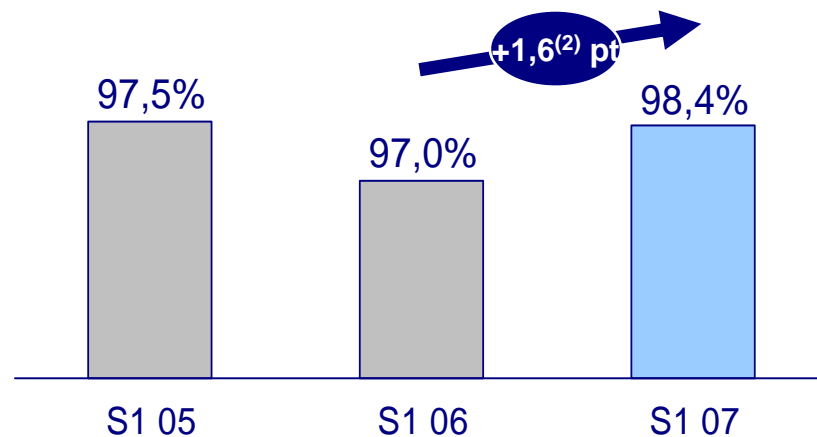
Particuliers : +5%

- ▶ Assurance automobile de particuliers : +631 000 contrats
- ▶ Dommages aux biens de particuliers : +180 000 contrats

Entreprises : +3%

Le ratio combiné a été impacté par les catastrophes naturelles

Ratio combiné⁽¹⁾



Ratios en %	S1 07	Variation en comparable ⁽²⁾
Sinistralité, hors gestion sinistres	65,9	+1,4
Gestion sinistres	4,6	+0,0
Ratio de sinistralité	70,5	+1,5
Coûts d'acquisition	18,2	+0,6
Frais administratifs	9,7	-0,4
Taux de chargement	27,9	+0,2
Ratio combiné	98,4	+1,6

▪ La hausse de 1,5 pt du ratio de sinistralité (en comparable) reflète :

- Une hausse de +3,1 pts du ratio de sinistralité courant (dont +3,3⁽³⁾ pts liés à la tempête Kyrill en Europe et aux inondations au Royaume-Uni et amélioration de -0,2 pt de la sinistralité attritionnelle)
- Une amélioration de -1,6 pt liée à des développements positifs sur exercices antérieurs

Croissance robuste du résultat opérationnel en dépit de plusieurs catastrophes naturelles

Résultat opérationnel (En millions d'euros)	S1 06	S1 07	Var. en comparable (1)
Résultat technique net ⁽²⁾	295	194	-54%
Revenus financiers nets ⁽³⁾	861	1 108	+9%
Impôts, minoritaires et autres ⁽⁴⁾	-394	-339	--
Total Dommages	762	963	+6%

- Résultat technique net : baisse liée à une hausse de 1,6 pt du ratio combiné
- Revenus financiers nets : en hausse sous l'effet de l'augmentation de la base d'actifs et du rendement des actifs
- Les chiffres du S1 07 incluent 85 M€ de bénéfices fiscaux non récurrents en Allemagne, au Royaume-Uni et en Belgique

(1) Evolution à données comparables, ce qui correspond :

- pour les indicateurs d'activité : à taux de change et périmètre constants (Winterthur inclus notamment dans les chiffres 2006 et 2007)

- pour les résultats : à taux de change constants (hors Winterthur)

(2) Résultat technique net, frais généraux inclus

(3) Frais financiers inclus.

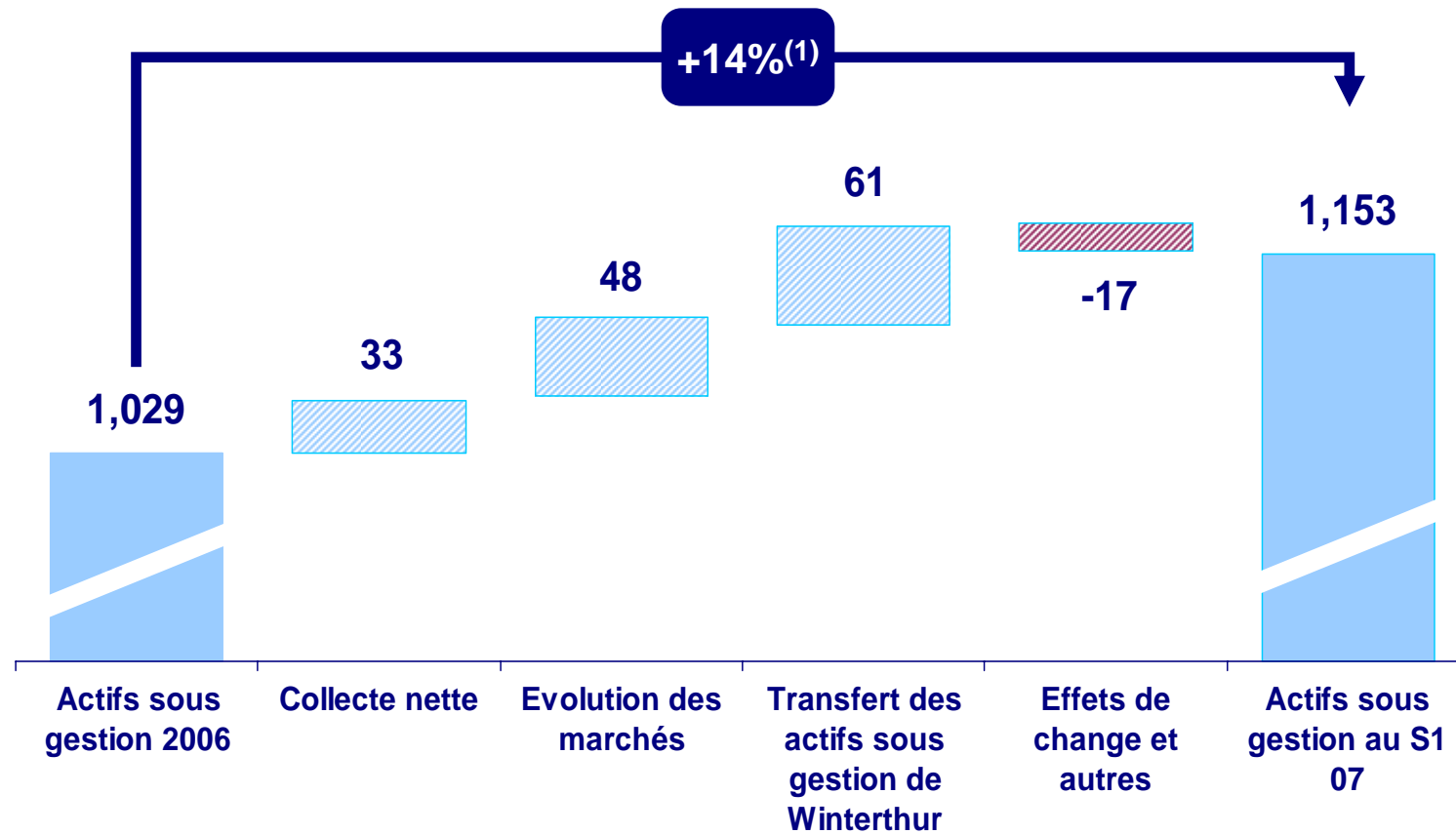
(4) Résultat net des participations dans les filiales et les sociétés mises en équivalence inclus.

Répartition géographique du résultat opérationnel en Dommages

Résultat opérationnel (En millions d'euros)	S1 06	S1 07	Variation en comparable (1)
France	207	237	+14%
Allemagne	117	158	+17%
Belgique	90	108	-8%
RU & Irlande	181	129	-30%
Europe du sud	79	162	+48%
Suisse	3	73	+27%
Autres pays	85	97	+20%
Total Dommages	762	963	+6%

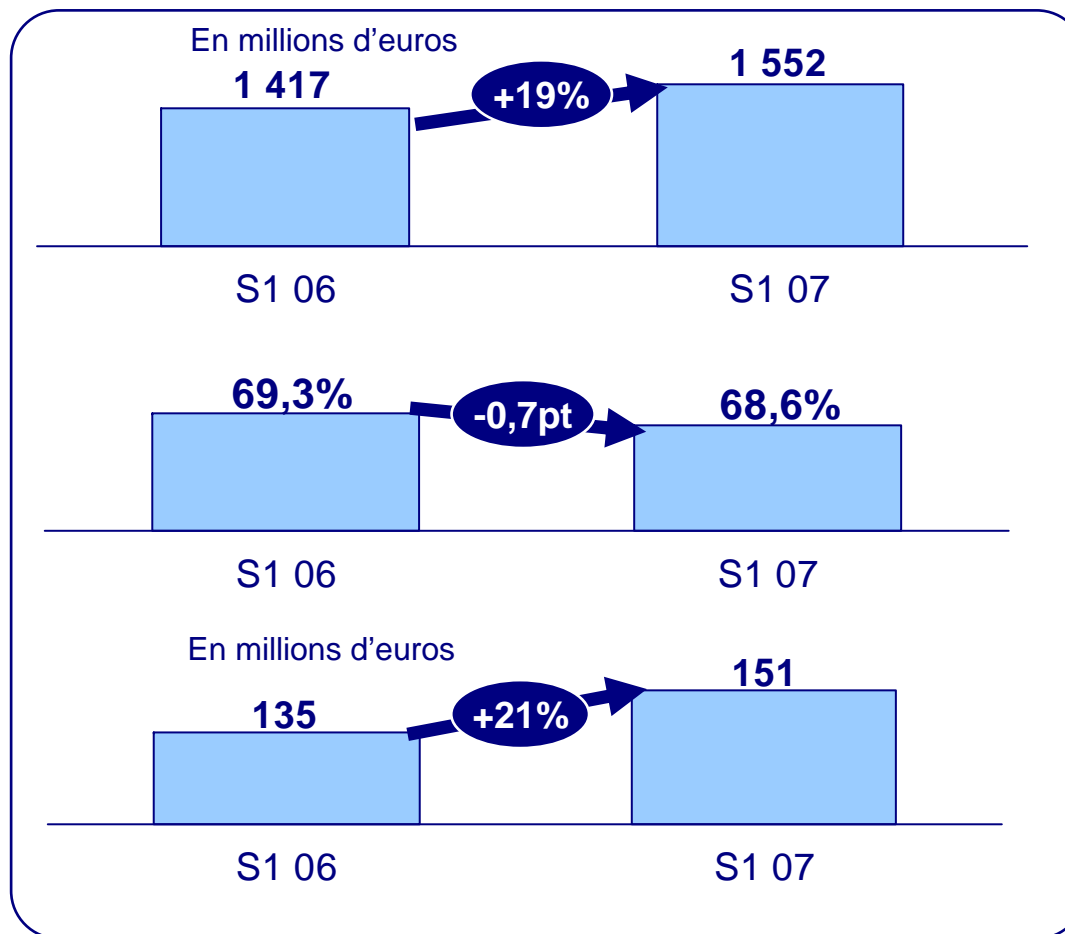
Taux de croissance soutenu des actifs gérés par AllianceBernstein et AXA IM

En milliards d'euros



AllianceBernstein : forte progression du CA et amélioration du ratio d'exploitation générant une croissance de 21% du résultat opérationnel

Chiffre d'affaires⁽¹⁾



AB
ALLIANCEBERNSTEIN

Collecte nette :

+17 Mds€

Actifs sous gestion :

587 Mds€

Ratio d'exploitation opérationnel⁽²⁾

Résultat opérationnel⁽³⁾ (part du groupe)



(1) Taux de croissance en base comparable.

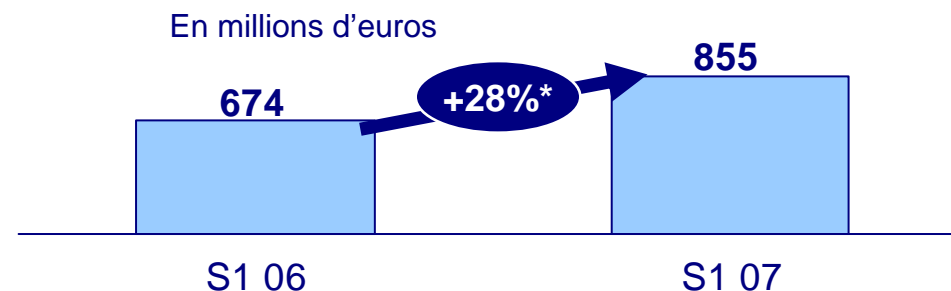
(2) (frais généraux moins frais de distribution)/(chiffre d'affaires total moins frais de distribution).

(3) Taux de croissance à taux de change constants.

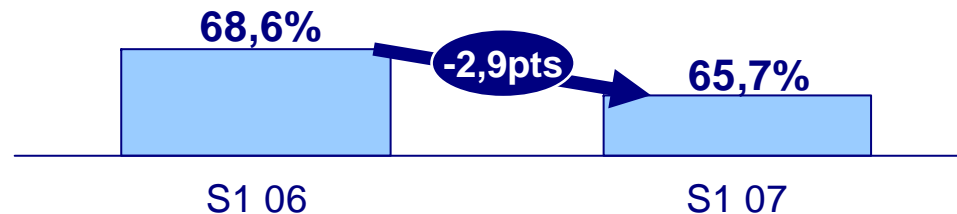
Au 30 juin 2007, la participation d'AXA au capital d'AllianceBernstein LP s'élevait à 63,2% environ.

AXA Investment Managers : forte progression du CA et amélioration du ratio d'exploitation générant une croissance de 35% du résultat opérationnel

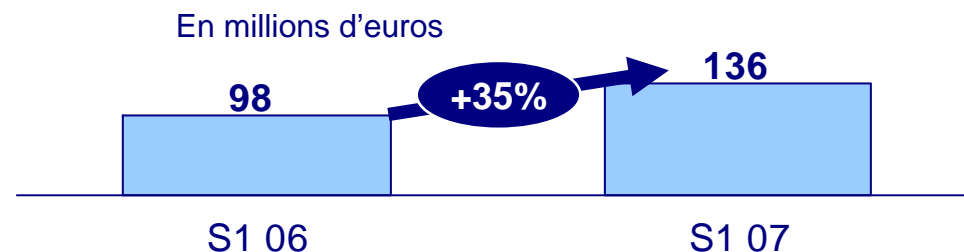
Chiffre d'affaires⁽¹⁾



Ratio d'exploitation opérationnel⁽²⁾



Résultat d'exploitation (part du groupe)⁽³⁾



Collecte nette :

+15 Mds€

Actifs sous gestion :

566 Mds€



(1) Taux de croissance en comparable.

(2) (frais généraux moins frais de distribution)/(chiffre d'affaires total moins frais de distribution).

(3) Taux de croissance à taux de change constants.

* Hors chiffre d'affaires généré par les filiales d'assurance d'AXA, éliminé en consolidation

Du résultat opérationnel au résultat net

<i>En millions d'euros</i>	S1 06	S1 07
Résultat opérationnel	2 079	2 688
Plus-values nettes ⁽¹⁾	751	736
Résultat courant	2 830	3 424
Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur et sur produits dérivés	-248	-182
Coûts d'intégration	0	-64
Opérations exceptionnelles	85	-17
Activités discontinues	69	74
Ecart d'acquisition	-4	-55
Résultat net	2 732	3 180

- **Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur et sur produits dérivés :**

Diminution de l'impact de la hausse des taux d'intérêt au S1 07 sur la juste valeur des dérivés sur taux d'intérêt et pertes sur les fonds obligataires.

- **Coûts d'intégration :**

Principalement liés à l'acquisition de Winterthur

- **Opérations exceptionnelles :**

S1 06 était principalement impacté par le gain de dilution sur AllianceBernstein

- **Activités discontinues :**

Activités néerlandaises incluses dans les activités discontinues

- **Ecart d'acquisition :**

Hausse principalement imputable à l'amortissement des incorporels liés au portefeuille clients de Winterthur et des courtiers britanniques

Sommaire

1 : Faits marquants du premier semestre 2007

2 : Présentation des résultats financiers du premier semestre 2007

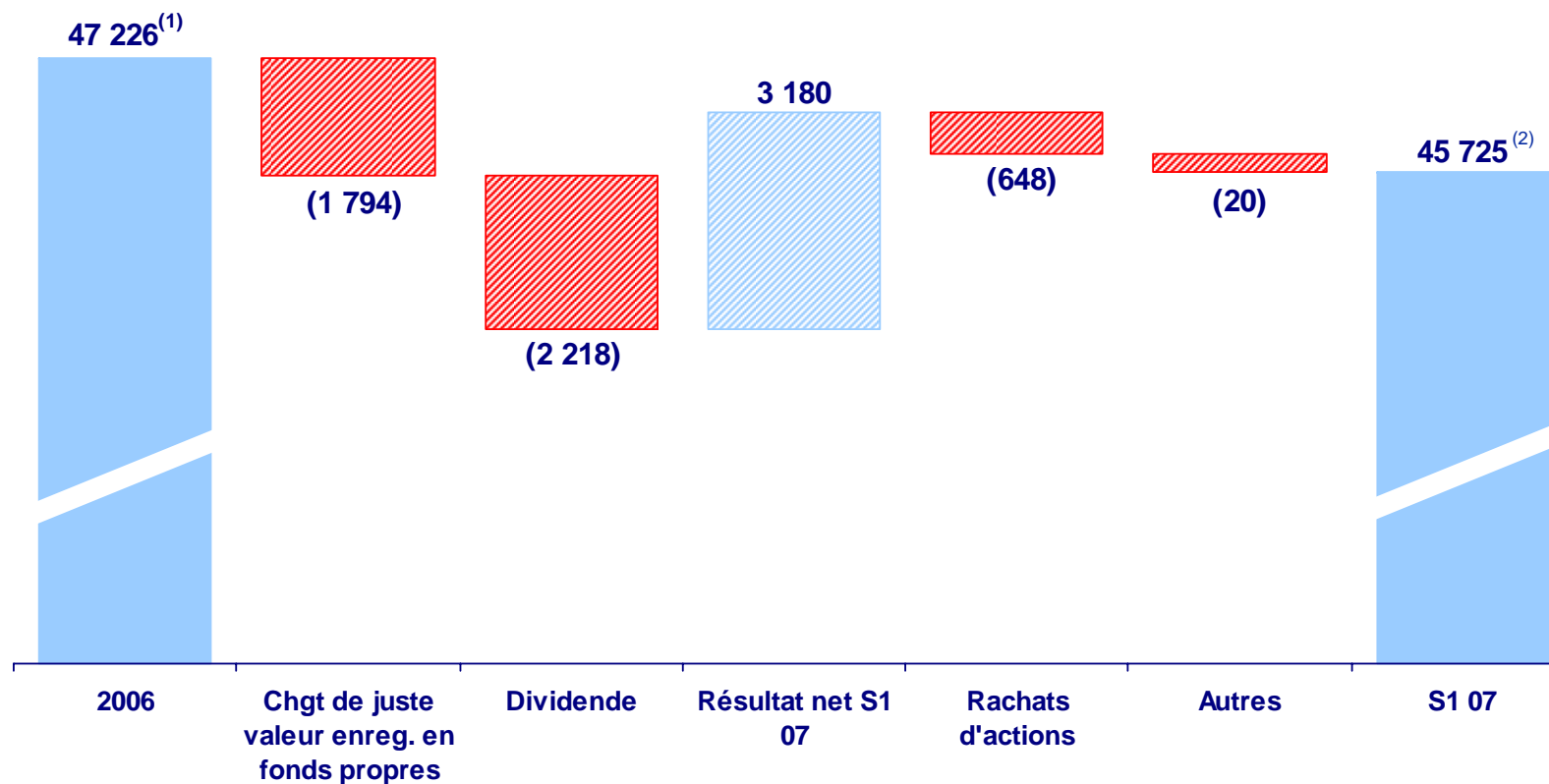
3 : Bilan et fonds propres au 30 juin 2007

4 : Perspectives 2007

5 : Annexes

Fonds propres consolidés au 30 juin 2007

Millions d'euros



▪ ROE⁽³⁾ = 21,6%

(1) Intègre les TSDI (+ 2,5 milliards d'euros)

(2) Dont 7,2 milliards d'euros de TSS & TSDI et 6,0 millions d'euros de réserves liées aux changements de juste valeur

(3) Le rendement correspond au résultat courant annualisé net de la charge financière sur TSS et TSDI. Les fonds propres correspondent aux fonds propres moyens hors dettes subordonnées perpétuelles & OCI

Groupe AXA : une base d'actifs investis importante et diversifiée

<i>Evaluation économique, fondée sur la valeur de marché</i>	1S07	Actifs Assurance					Banque (2)
	Total MdEuro	Sous- total MdEuro	Vie, Epargne Retraite	Dommages	Int	%	Sous- total MdEuro
Obligations	284	279	76%	69%	63%	75%	5
Tréso. & mises en pension	17	16	4%	5%	28%	4%	0
Actions cotées	41	40	10%	19%	5%	11%	0
Immobilier	22	21	6%	4%	2%	6%	1
Investissements alternatifs	10	10	3%	3%	2%	3%	0
Avances sur polices	6	6	2%	0%	0%	2%	0
Total Actif général et Banque (2)	379	372	100%	100%	100%	100%	7
Contrats With-Profits au RU	33						
Contrats en unités de compte	185						
Autres	13 ⁽¹⁾						
Total des actifs investis	610						

Faible exposition au marché américain des « subprime RMBS »

<i>En millions d'euros Au 30 juin 2007</i>	US subprime residential	US Alt-A	Total	%
AAA	1 743	78	1 822	80%
AA	249	5	254	11%
A	139	19	158	7%
BBB	29	4	33	1%
Cat. spéculative	0	1	2	-
Valeur de marché	2 160	108	2 267	100%

- 92% notés AAA & AA, pas de baisse de notation récente
- Vintage 2006-07 : (1 411 M€)
 - AAA : 90%
 - AA : 9%
 - ≤ A : 1%

- Participation aux bénéfices : 55% (est.)
- Traitement comptable :
 - ▶ 83% AFS OCI
 - ▶ 17% AFS P&L
- Valeur de marché :
 - ▶ 99,7% au 30 juin 2007
 - ▶ 98,6% au 27 juillet 2007

Sommaire

1 : Faits marquants du premier semestre 2007

2 : Présentation des résultats financiers du premier semestre 2007

3 : Bilan et fonds propres au 30 juin 2007

4 : Perspectives 2007

5 : Annexes

Les perspectives pour la fin de l'année 2007 sont favorables

- La volatilité actuelle des marchés du crédit ne devrait pas avoir d'impact significatif sur notre rentabilité, étant donné la qualité de nos actifs et la duration longue de nos passifs d'assurance
- En supposant que l'environnement économique global reste favorable et sauf catastrophe importante et/ou événement majeur sur les marchés financiers, nos attentes sont les suivantes :
 - ▶ La valeur des affaires nouvelles des activités Vie, Epargne, Retraite devrait continuer d'enregistrer une croissance proche de 10% en dépit d'une dynamique des affaires nouvelles plus faible qu'en 2006
 - ▶ Le ratio combiné de l'activité Dommages devrait s'améliorer légèrement par rapport au premier semestre sauf catastrophe majeure imprévue
 - ▶ La gestion d'actifs devrait rester sur sa dynamique de croissance
- Nous anticipons une croissance à deux chiffres du résultat opérationnel par action
- Nous avons l'intention de racheter jusqu'à 45 millions d'actions AXA au 2^{ème} semestre 2007, dans la continuité de notre politique en la matière

Sommaire

1 : Faits marquants du premier semestre 2007

2 : Présentation des résultats financiers du premier semestre 2007

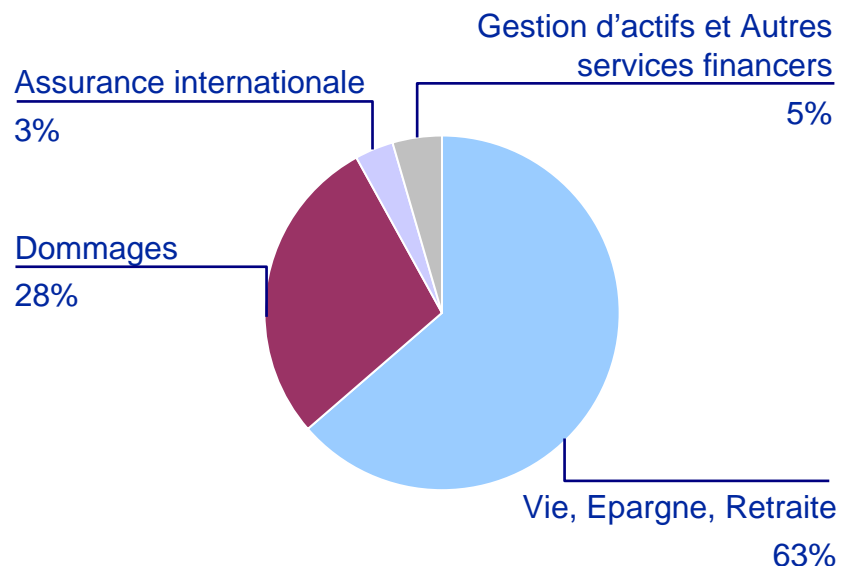
3 : Bilan et fonds propres au 30 juin 2007

4 : Perspectives 2007

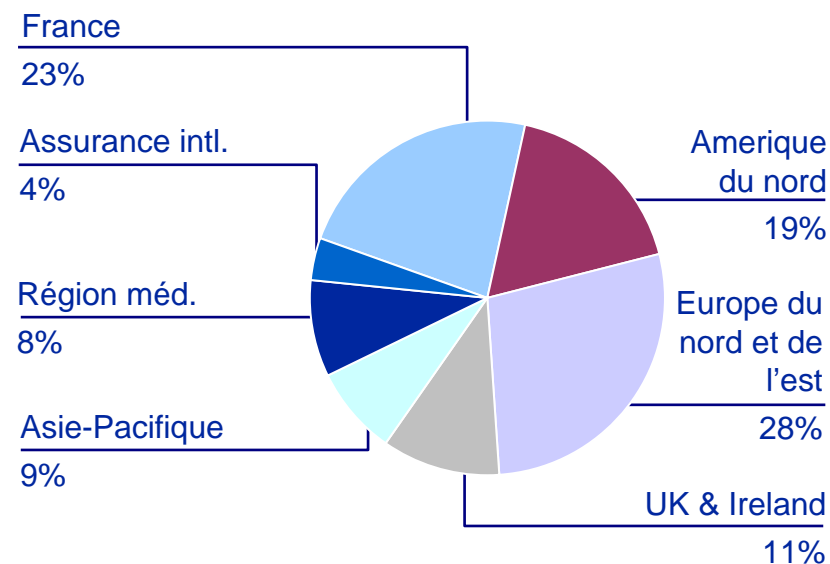
5 : Annexes

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2007 est le reflet de notre forte diversification

Chiffre d'affaires semestriel IFRS par segment⁽¹⁾

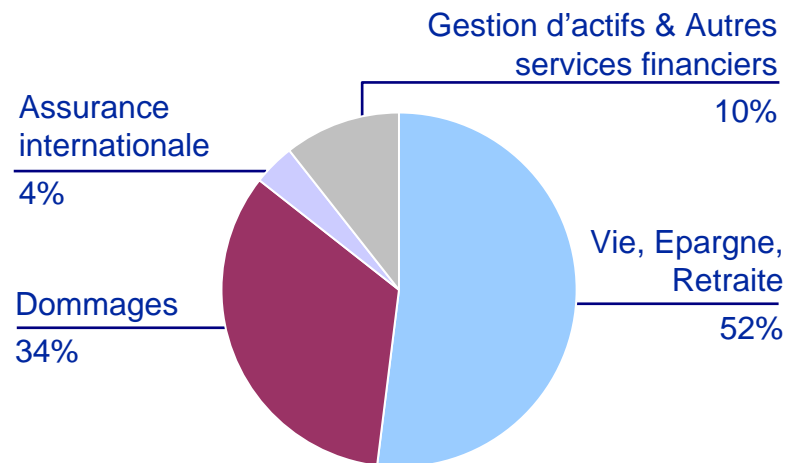


Ventilation géographique du chiffre d'affaires semestriel IFRS Assurance⁽¹⁾

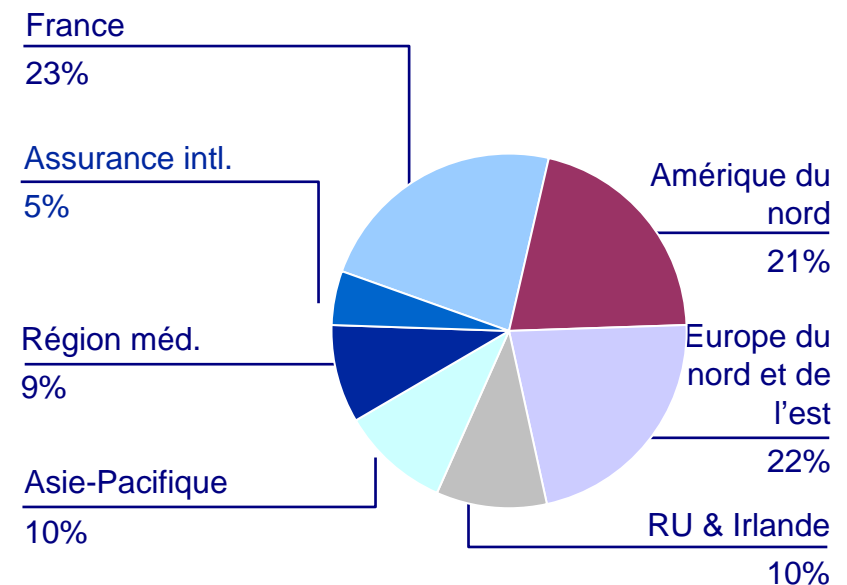


Le résultat opérationnel du premier semestre 2007 est le reflet de notre forte diversification

Résultat opérationnel semestriel par segment

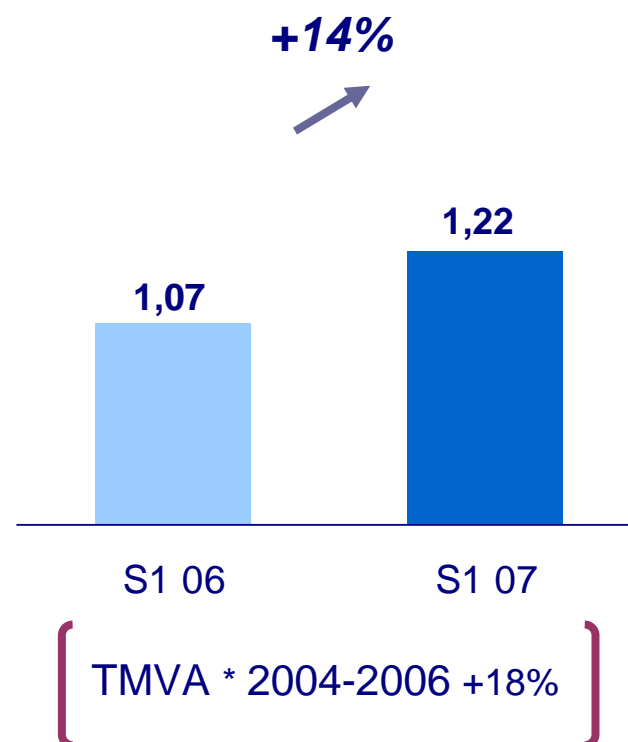


Ventilation géographique du résultat opérationnel 1S07 Assurance



Bénéfice opérationnel par action en ligne avec les objectifs du plan Ambition 2012

BNPA opérationnel⁽¹⁾ après intérêts liés à la dette subordonnée perpétuelle⁽²⁾



La croissance de 14% inclut -2% lié aux cessions des activités de Winterthur aux Etats-Unis et aux Pays-Bas

Les variations sont exprimées en publié, de même que le TMVA (Taux Moyen de Variation Annuelle)

(1) Entièrement dilué. Suite à l'augmentation de capital liée au rachat de Winterthur, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation en 2006 a été révisé (IAS 33 §26) en y appliquant un multiple d'ajustement de 1,019.

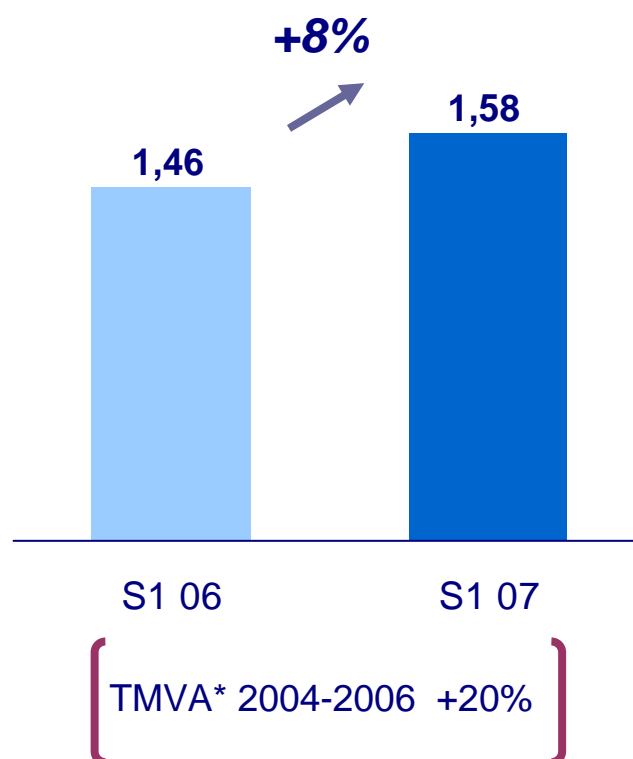
(2) La dette subordonnée perpétuelle (TSS et TSDI) est comptabilisée dans les fonds propres selon les normes IFRS, les charges ne sont pas incluses dans le résultat.

(3) La contribution estimée de Winterthur Pays-Bas au S1 2007 s'élève à 16 M€. Celle de Winterthur US s'élève à 33 M€ basée sur le résultat net 2006 en USGAAP.

* Taux Moyen de Variation Annuelle, en base publiée

Bénéfice courant par action solide

BNPA courant⁽¹⁾ après intérêts liés à la dette subordonnée perpétuelle⁽²⁾



La croissance de 8% inclut -2% lié aux cessions des activités de Winterthur aux Etats-Unis et aux Pays-Bas

L'écart avec la progression du BNPA opérationnel est principalement lié à l'absence de plus-values générées par Winterthur (comptabilité d'acquisition)

Les variations sont exprimées en publié, de même que le TMVA (Taux Moyen de Variation Annuelle)

(1) Entièrement dilué. Suite à l'augmentation de capital liée au rachat de Winterthur, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation en 2006 a été révisé (IAS 33 §26) en y appliquant un multiple d'ajustement de 1,019.

(2) La dette subordonnée perpétuelle (TSS et TSDI) est comptabilisée dans les fonds propres selon les normes IFRS, les charges ne sont pas incluses dans le résultat.

(3) La contribution estimée de Winterthur Pays-Bas au S1 2007 s'élève à 16 M€. Celle de Winterthur US s'élève à 33 M€ basée sur le résultat net 2006 en USGAAP.

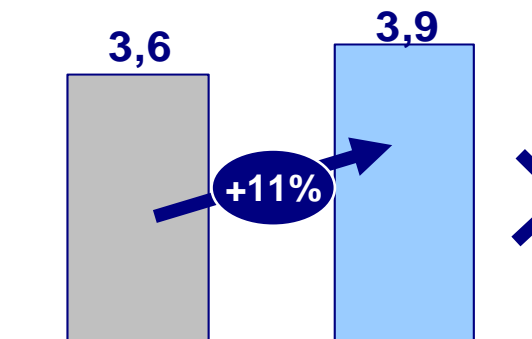
* Taux Moyen de Variation Annuelle, en base publiée

Croissance de 9% de la valeur des affaires nouvelles (VAN)

Affaires nouvelles (APE)

En milliards d'euros

+% Variation en comparable⁽¹⁾



S1 06

AXA 3,0 Mds€
Winterthur 0,5 Md€

S1 07

Marge sur affaires nouvelles (VAN/APE)

22,8%

21,9%

-0.5pt

S1 06

AXA 23,1%
Winterthur 20,7%

S1 07

Valeur des affaires nouvelles (VAN)

En millions d'euros

813

851

+9%

S1 06

AXA 703 M€
Winterthur 110 M€

S1 07

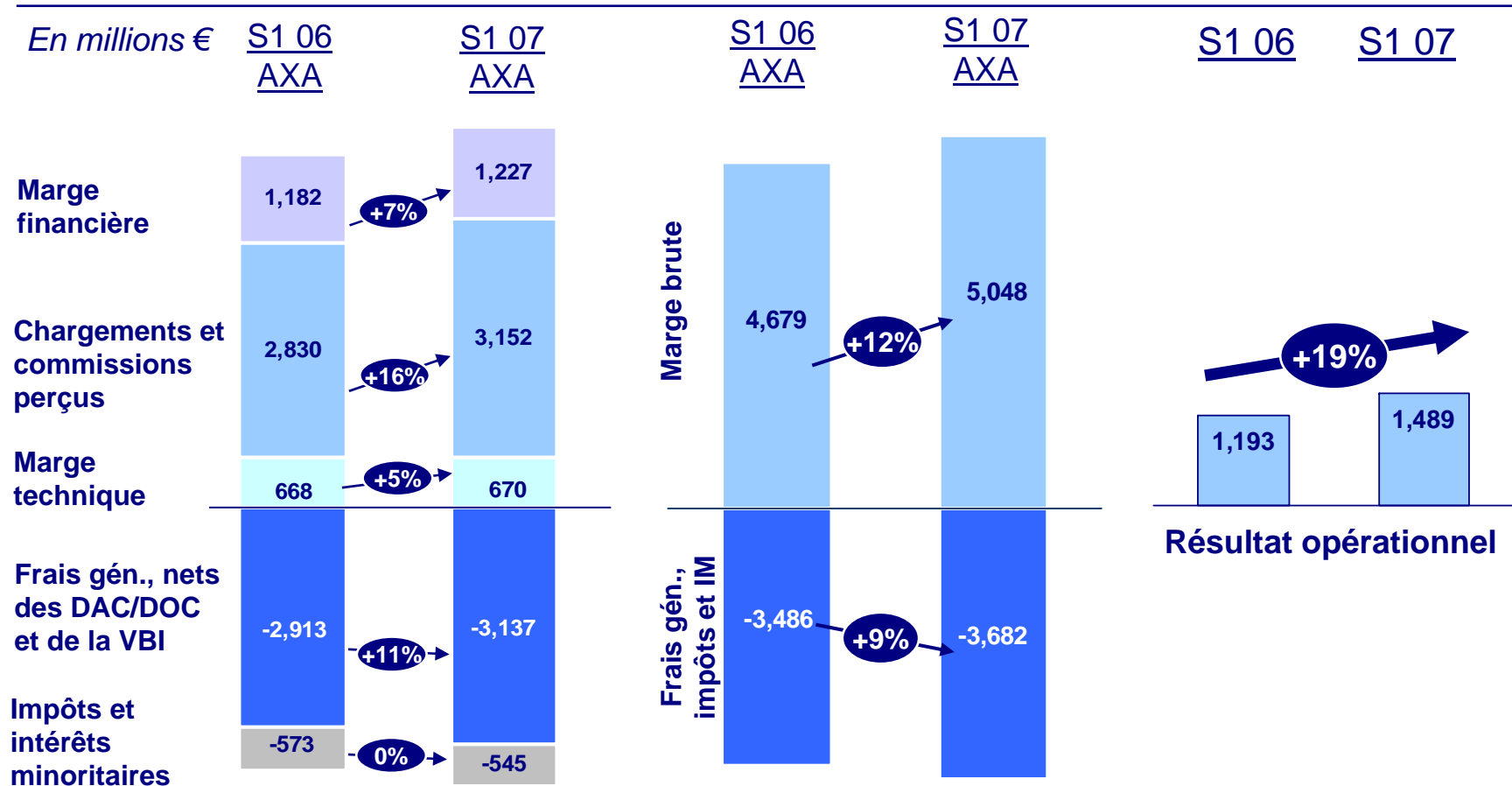
▀ Le calcul de la VAN du S1 07 est fondé sur les conditions économiques 2006

La croissance du résultat opérationnel est principalement tirée par les chargements et commissions perçus



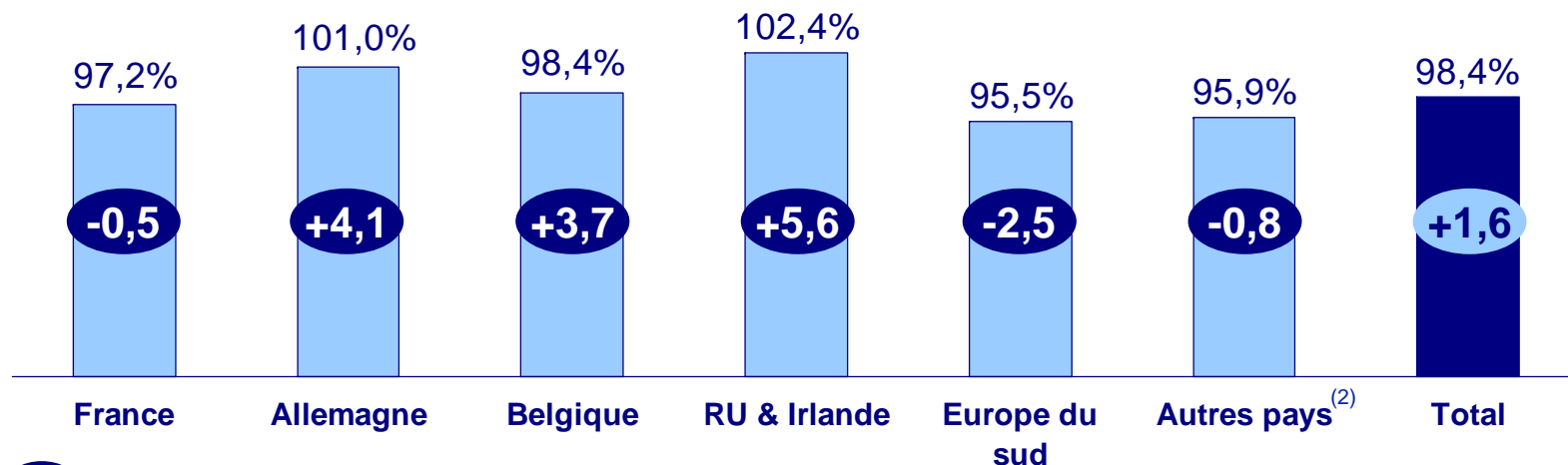
Variation en comparable⁽¹⁾

Analyse par marge



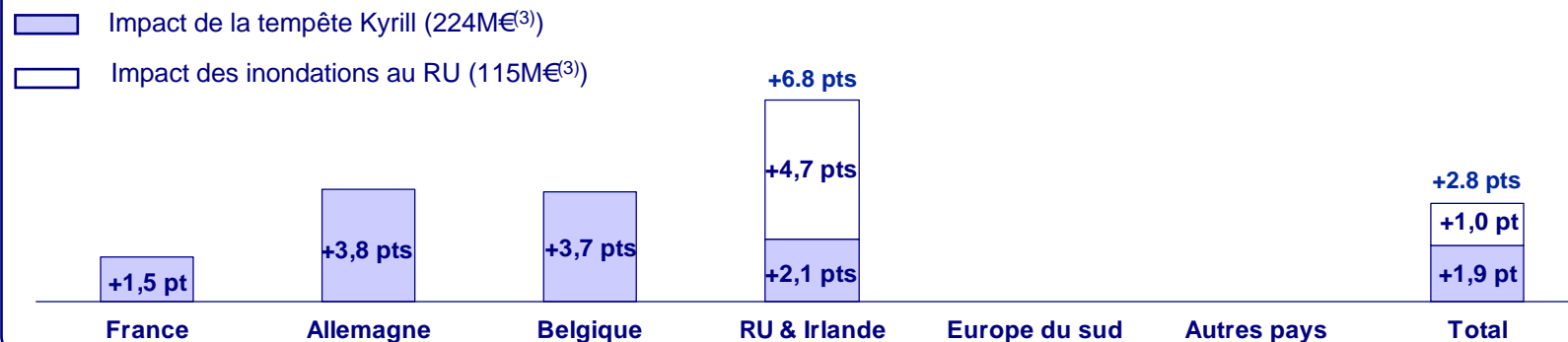
Ratio combiné par pays

Ratios combinés au S1 07⁽¹⁾



xx Variation par rapport à 2006 en points de %, à taux de change constants et hors Winterthur

Impact des catastrophes naturelles sur les ratios combinés



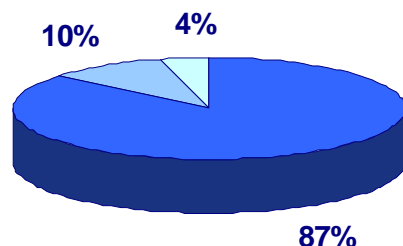
(1) Ratio combiné = (charge brute des sinistres + résultat net de la réassurance + frais généraux) / primes acquises brutes et autres produits

(2) Y compris la Suisse (Ratio combiné de 97.7% au S1 07)

(3) Avant impôts et net de réassurance, y compris Winterthur

La croissance d'AXA IM témoigne du succès de son modèle multi-expert

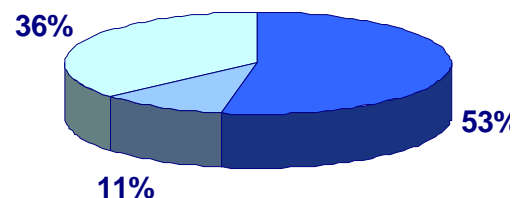
Répartition géographique des clients



Croissance dep. début d'année

■ Europe	+17%
■ Etats-Unis	+15%
■ Asie	+13%

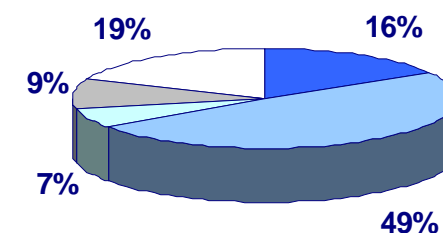
Actifs par client



Croissance dep. début d'année

■ Actif général AXA	+21%
■ Produits en unités de compte	+9%
■ Gestion pour compte de tiers	+13%

Actifs par style

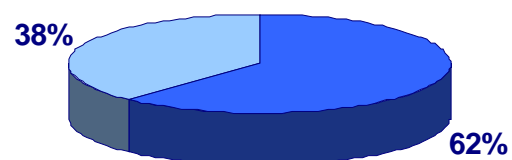


Croissance dep. début d'année

■ Quantitative equity	+19%
■ Obligataire	+17%
■ REIM (immobilier)	+19%
■ Finance structurée	+6%
■ Autres (principalement actions)	+19%

L'activité d'AllianceBernstein est tirée par les clients hors Etats-Unis, les fonds internationaux et les styles de gestion mixtes

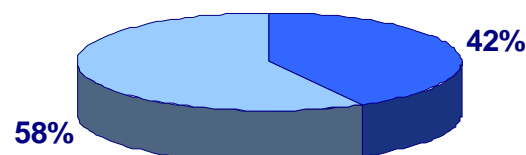
Actifs par client



Croissance dep. début d'année

■ Etats-Unis	+7%
■ Hors Etats-Unis	+17%

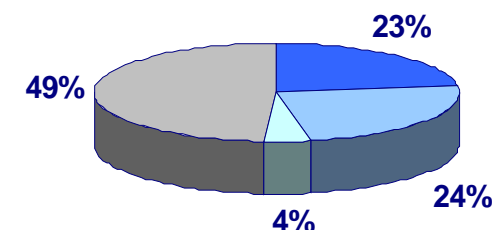
Actifs par service



Croissance dep. début d'année

■ International	+20%
■ Etats-Unis uniquement	-1%

Actifs par style



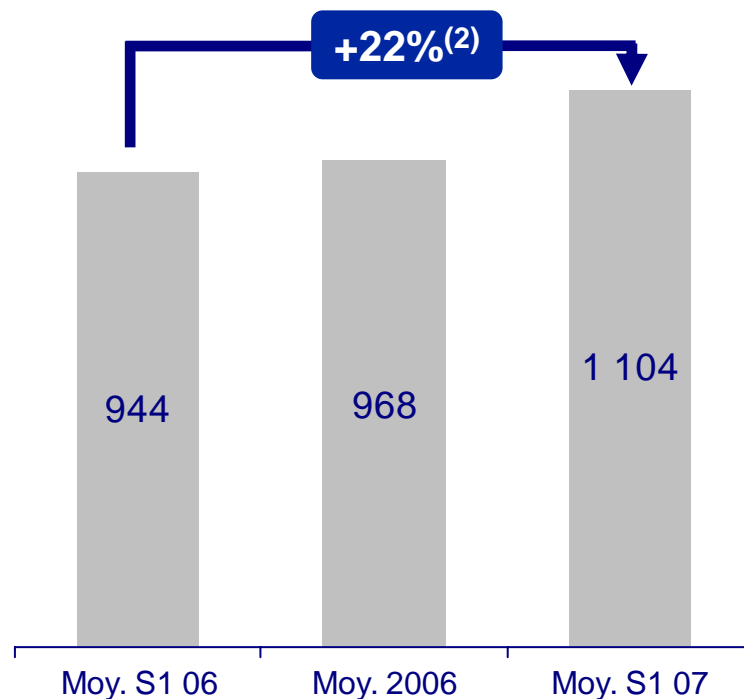
Croissance dep. début d'année

■ Croissance actions	+7%
■ Rendement actions	+16%
■ Obligataire	+6%
■ Structuré/indiciel	+2%

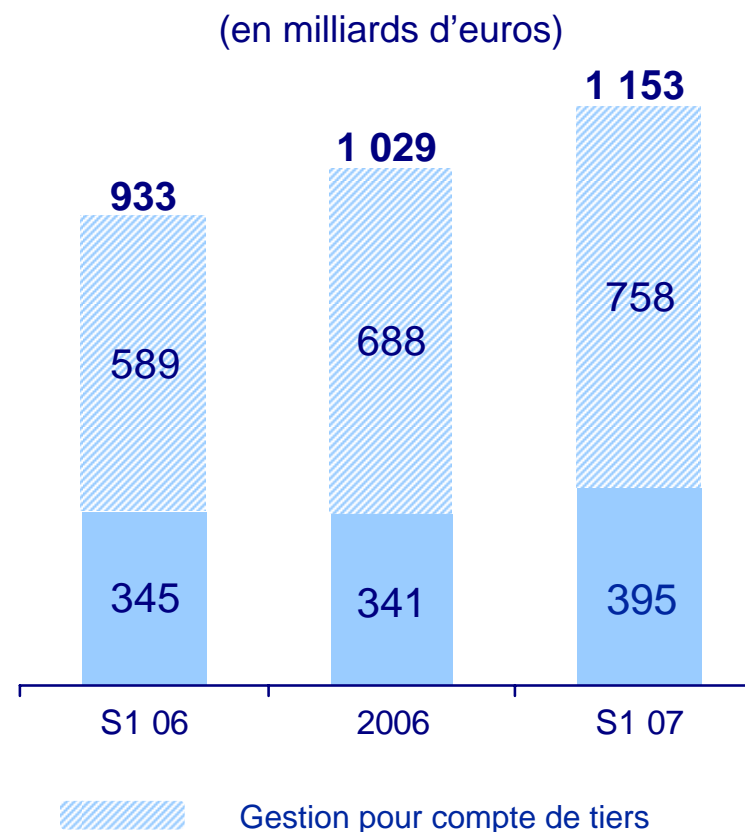
Augmentation des actifs moyens sous gestion

AllianceBernstein & AXA Investment⁽¹⁾

Actifs moyens sous gestion (en milliards d'euros)



Actifs sous gestion à la clôture (en milliards d'euros)



Analyse du résultat opérationnel des autres segments

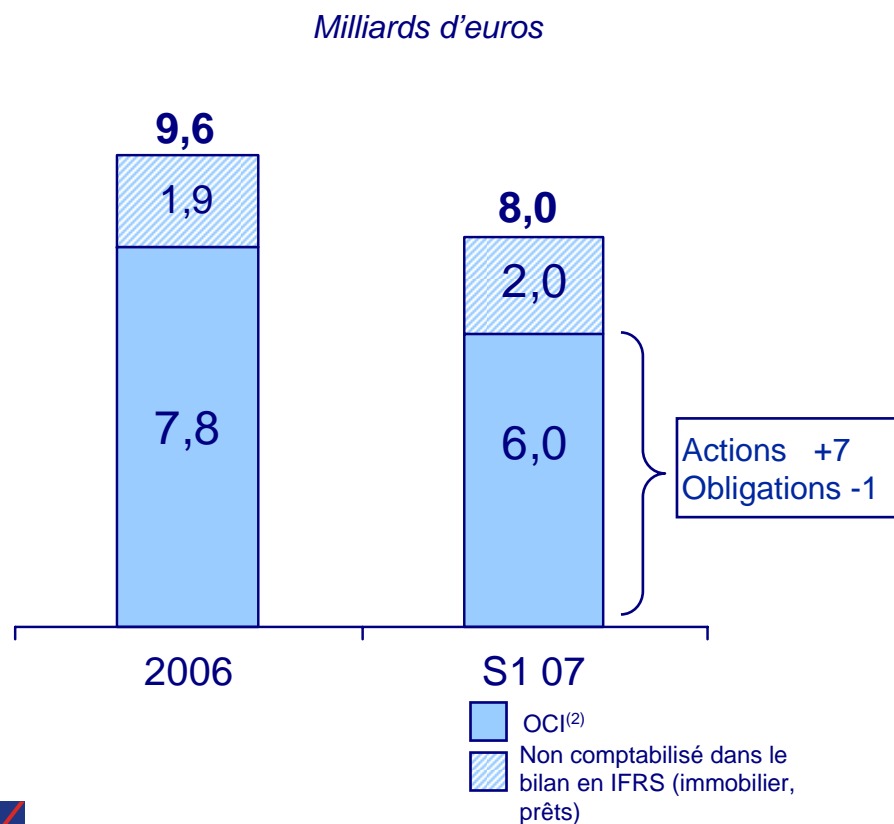
<i>En millions d'euros</i>	S1 06	S1 07	Variation en comparable (1)
AXA Corporate Solutions Assurance	44	58	+33%
Autres	20	62	+149%
Assurance internationale	64	119	+70%
Autres services financiers	33	13	-60%
Holdings	-206	-183	--
Autres serv. financiers et Holdings	-173	-170	--

- **Assurance internationale** : forte croissance pour AXA Corporate Solutions Assurance et AXA Assistance, et développement positif des réserves des activités en run-off
- **Autres services financiers et Holdings**
 - **Autres services financiers** : repli lié à la non récurrence des éléments positifs exceptionnels enregistrés en 2006
 - **Holdings** : inclut un bénéfice lié aux options de change utilisées comme couverture pour les bénéfices du Groupe AXA libellés en devises étrangères

Hausse des taux d'intérêt : impact négatif sur les fonds propres, mais neutre sur la valeur économique du groupe

Plus-values latentes revenant à l'actionnaire (après impôt)

Sensibilité de la valeur économique du Groupe aux variations des taux d'intérêt



Hausse approx. des taux depuis déc. 06 : 60 bps

■ Sensibilité de l'EEV de la Vie, Epargne, Retraite +100 pb : -0,0 Md€⁽¹⁾

► Var. estim. de l'EEV Vie/E/R : -0,0Md€

■ PVL nettes non Vie au 31/12/2006 : 3,2 Md€

■ PVL nettes non Vie au 30 juin 2007 : 2,8 Md€

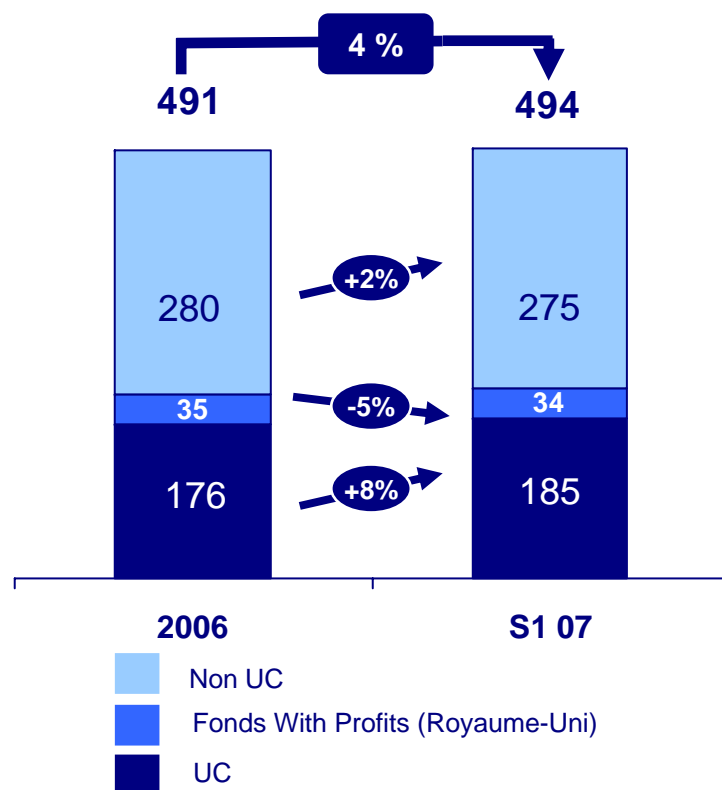
► Variation des PVL non Vie : -0,4 Md€

► Var. nette de la dette en juste valeur : +0,4 Md€

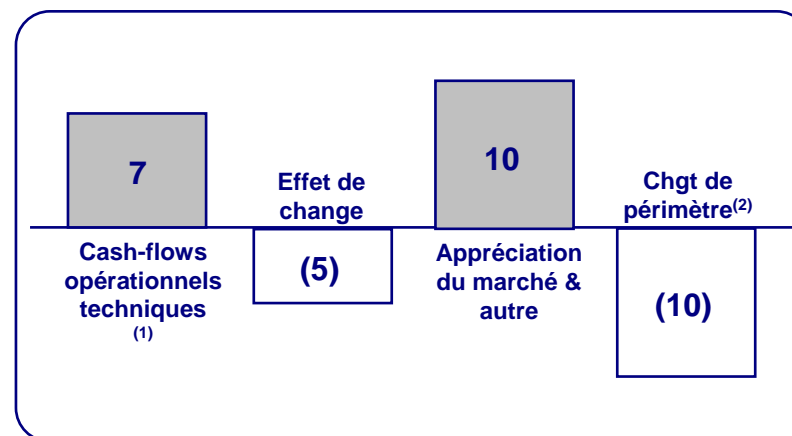
Impact total net : -0,0 Md€

Les réserves de l'activité Vie, Epargne, Retraite ont encore progressé, tirées par les UC

Réserves brutes Vie, Epargne, Retraite Milliards d'euros

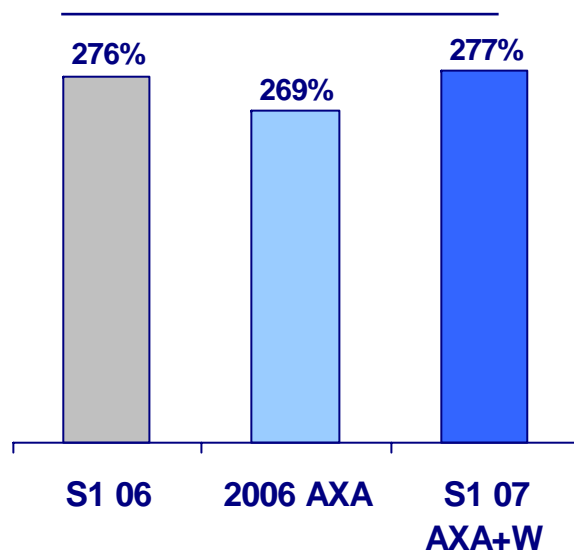


Variations des Réserves Vie, Epargne, Retraite Milliards d'euros

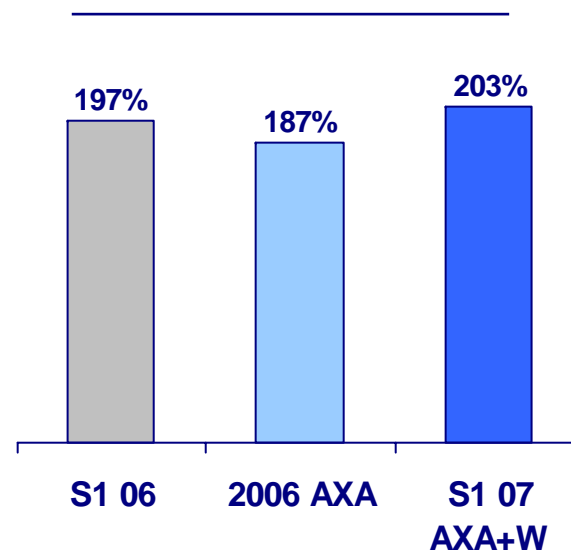


Le niveau des réserves Dommages reste élevé

Provisions de sinistres nettes⁽¹⁾ /
Indemnités de sinistres nettes



Provisions techniques nettes⁽¹⁾ /
Primes nettes acquises



Groupe AXA : une base d'actifs investis importante et diversifiée

<i>Evaluation économique, fondée sur la valeur de marché</i>	1S07 MdEuro			
Obligations	284⁽¹⁾		Ventilation des placements obligataires	MdEuro
Trésorerie & mises en pension	17		Oblig. d'Etat et assimilés	132,3
Actions cotées	41		Oblig. d'entreprise	117,2
Immobilier	22		Tranches de dette des ABS	14,6
Placements alternatifs	10		Autres obligations ⁽¹⁾	20,1
Avances sur polices	6		Total	284,2
Total Actif général et Banque³	379		Ventilation des placements alternatifs	MdEuro
Contrats With-Profits au R-U	33		Hedge funds	5,4
Contrats en unités de compte	185		Private equity	4,0
Autres	13⁽²⁾		Tranches equity des ABS	0,8
Total des actifs investis	610		Total	10,2

Total des investissements ABS

Euro 15.4 MdEuros



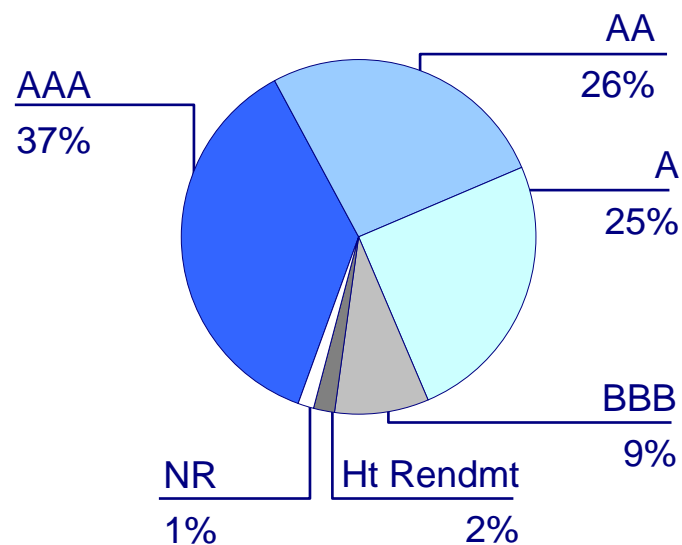
(1) Inclut 18 MdEuro de prêts immobiliers individuels et d'emprunts assortis de suretés et autres et 2 MdEuro d'agency pools

(2) 9 MdEuro de la Gestion d'actifs, Autres Services financiers (hors AXA Bank Belgium) et Holdings + 4 MdEuro lié à des changements de périmètre (essentiellement NSM vie, Pays de l'Est et AXA Lausanne).

(3) AXA Bank Belgium

Une exposition crédit maîtrisée

Ventilation économique des placements obligataires par notation⁽¹⁾

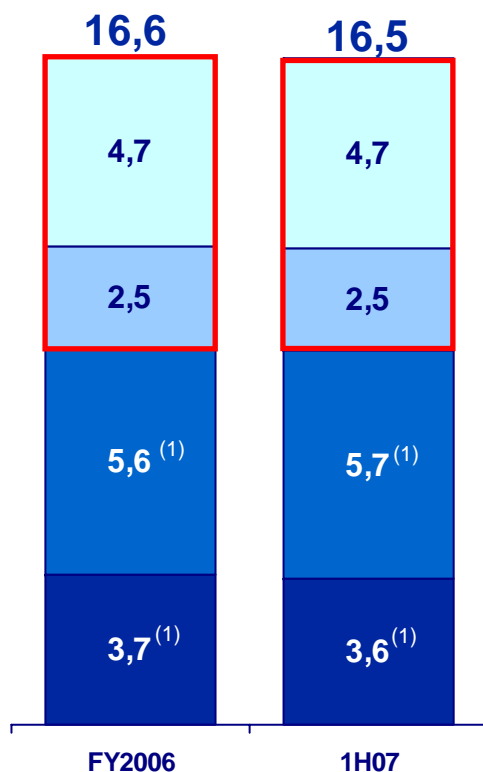


Note moyenne : A+

Analyse de la dette financière : financement à long terme et liquidité élevée

Dettes totales

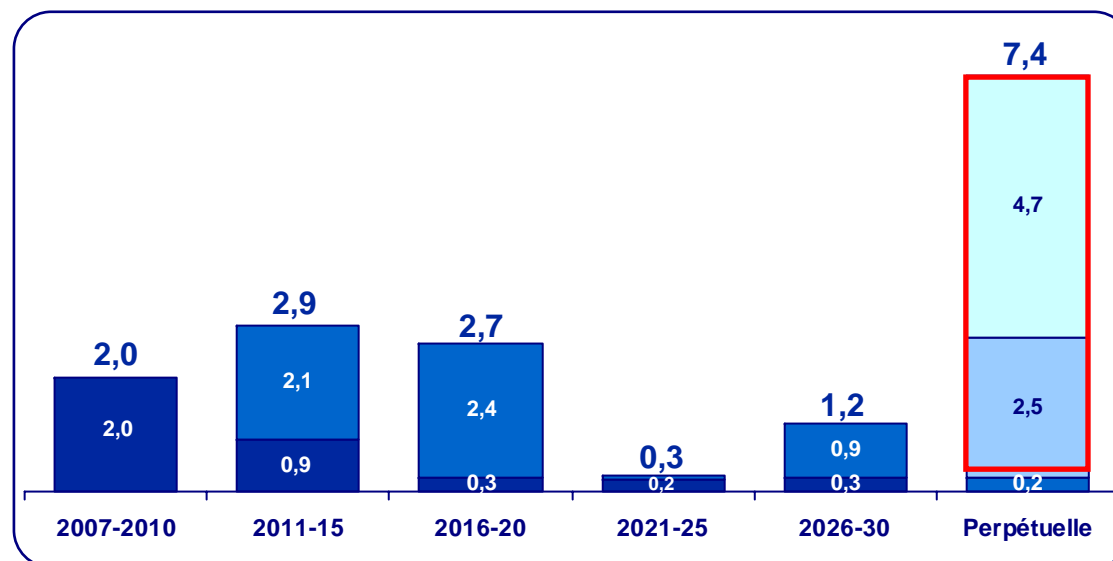
(milliards d'euros)







Sources de liquidités inutilisées

Trésorerie & Equivalents	17 MdEuro
Lignes de crédit non utilisées	6 MdEuro

Ventilation par maturité contractuelle



 Dette subordonnée
 Dette senior

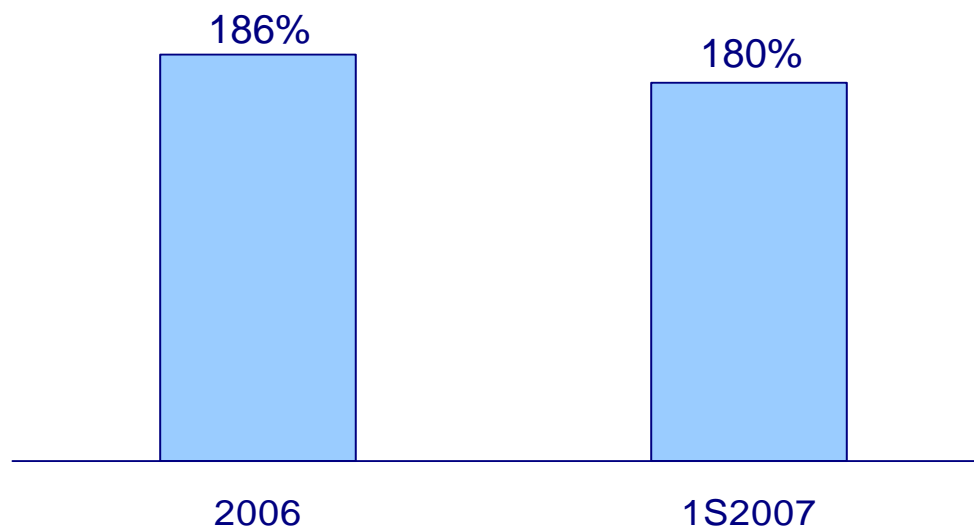
 TSS = titres super subordonnés perpétuels
 TSDI = titres subordonnés à durée indéterminée

Comptabilisés en fonds propres

(1) Net du cash et y compris annulation de la mise en valeur de marché des couvertures de taux

Notre marge de solvabilité restée très élevée

Marge de solvabilité consolidée européenne⁽¹⁾



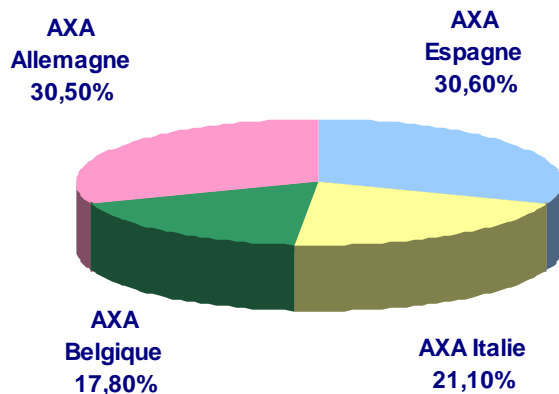
► Nous tenons à conserver une structure financière solide (fondée sur le capital économique et le respect des exigences réglementaires de solvabilité, d'endettement, de couverture des intérêts et de liquidité)

► S&P a relevé notre notation de solidité financière de AA- à AA

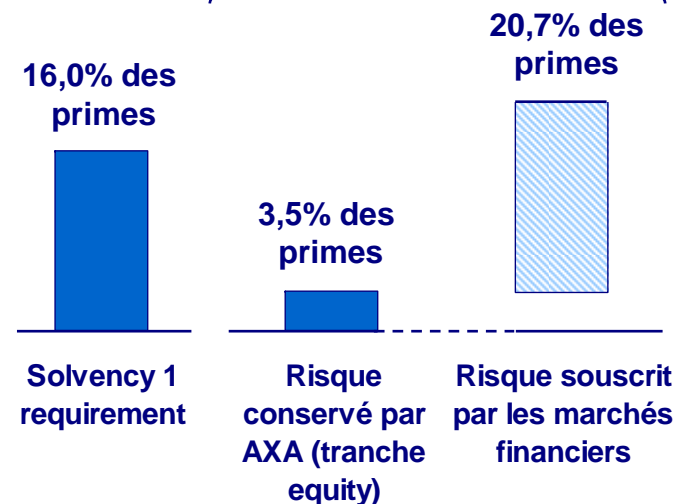
La titrisation de risque automobile prouve les bénéfices de la diversification et son potentiel comme outil d'optimisation du capital

Placement réussi de titres adossés à un portefeuille pan-européen de plus de 6 millions de contrats d'assurance automobile de particuliers

Ventilation des primes titrisées



Titrisation



- Bénéfices de diversification : le point d'attachement des titres BBB du portefeuille global est 30% à 41% plus bas que celui des portefeuilles locaux
- La titrisation aura un impact positif sur les capitaux requis, augmentant la profitabilité, mais avec une volatilité supérieure
- Coût net de 59 pb

Estimation des flux de trésorerie revenant à l'actionnaire

(En milliards d'euros)	2006	1S07
Résultat courant N-1	4,3	5,1
Différence entre le résultat courant et résultats statutaires ⁽¹⁾	-0,4	-0,4
Augmentation de la marge de solvabilité locale	-1,0	-2,4
Optimisation des fonds propres locaux et Intégration de Winterthur	0,0	0,0
Estimation des flux de trésorerie issus des activités opérationnelles	+3,0	+2,2
Dividendes payés	-1,6	-2,2
Acquisitions	-9,6	-1,8
Cessions	0,0	1,3
Programme de rachats d'actions et contrôle de la dilution des obligations convertibles	-0,3	-0,9
Estimation des flux de trésorerie issus des activités d'investissement	-11,5	-3,6
Augmentation de capital	4,6	0,1
Variation de la dette	4,0	1,3
Estimation des flux de trésorerie issus des activités de financement	+8,6	+1,4

Non audité

Non défini par
les normes
comptables

Prochains événements

8 novembre 2007	Publication des indicateurs d'activité - 9 premiers mois 2007
13 novembre 2007	Présentation Ambition 2012
31 janvier 2008	Publication des indicateurs d'activité 2007
28 février 2008	Publication des résultats 2007



vivre Confiant
