

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Bilan consolidé

(Exercice clos le 30 Juin 2009)

#### Actif

	(En millions d'euros)	
	30 juin 2009	31 décembre 2008 Révisé (a)
Écart d'acquisition	16.991	16.998
Valeur des portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquies (a)	4.263	4.405
Frais d'acquisition reportés et assimilés	19.422	18.756
Autres immobilisations incorporelles	3.104	3.156
Actifs incorporels	43.728	43.315
Immobilier de placements	13.414	15.256
Placements financiers	339.491	341.170
Prêts	23.326	23.706
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (b)	141.482	131.990
Placements des entreprises d'assurance	521.713	514.123
Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités	12.604	12.615
Titres mis en équivalence	976	1.018
Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement	11.549	11.745
Immobilisations corporelles	1.486	1.496
Autres actifs d'exploitation à long terme	83	548
Participation aux bénéfices différée active	3.313	2.232
Impôts différés actifs	4.803	5.396
Autres actifs	9.685	9.672
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	13.899	12.629
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	1.433	1.142
Créances nées d'opérations bancaires	18.051	18.604
Créances d'impôt exigible	1.948	2.524
Autres créances	12.176	13.531
Créances	47.507	48.430
Actifs destinés à la vente dont actifs relatifs à des abandons d'activité	414	415
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26.563	32.227
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>674.739</b>	<b>673.560</b>

Tous les placements sont présentés net de l'effet des instruments dérivés liés.

(a) Inclut également les actifs en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré comprenant des garanties plancher.

(b) Le bilan AXA Japon est converti au taux de change du 31 décembre 2008.

(c) En application de l'IFRS 5, dans le cadre du délai de 12 mois, le Groupe a révisé certains éléments de l'affectation du prix d'acquisition de Seguros NG (Mexique), conduisant à une augmentation de l'écart d'acquisition de 33 millions d'euros à 512 millions d'euros. Cette modification de l'écart d'acquisition provient pour l'essentiel d'un ajustement de provisions pour risques et charges et de provisions techniques pour sinistres.

#### Passif

	(En millions d'euros)	
	30 juin 2009	31 décembre 2008 Révisé (a)
Capital social et primes d'émission	21.841	22.077
Réserves, report à nouveau et écarts de conversion cumulés	15.648	14.440
Résultat net consolidé - Part du Groupe (a)	1.333	923
Capitaux propres - Part du Groupe	38.811	37.440
Instants minoritaires	3.380	3.058
Capitaux propres totaux	42.191	40.498
Passifs liés à des contrats d'assurance	30.744	330.561
Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré (a)	80.724	85.916
Total des passifs liés à des contrats d'assurance	424.167	416.476
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	39.660	38.081
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	1.026	1.295
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	5.587	7.840
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	42.431	38.640
Total des passifs liés à des contrats d'investissement	91.704	85.896
Passifs relatifs aux prélèvements et changements non acquis	2.633	2.454
Passifs relatifs à la participation aux bénéfices	12.493	13.899
Instruments dérivés relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(354)	(1.178)
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	370.621	517.509
Provisions pour risques et charges	9.509	9.348
Dettes subordonnées	6.428	6.734
Dettes de financement représentées par des titres	5.047	6.564
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	186	1.216
Dettes de financement (b)	11.660	14.514
Impôts différés passifs	3.814	3.609
Minoritaires des fonds contrôlés et autres engagements de rachat de parts minoritaires	4.408	5.108
Autres dettes émisses représentées par des titres et soldes de banque créditeurs (b)	6.165	6.676
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	5.872	7.167
Dettes nées d'opérations de réassurance cédée	5.973	6.211
Dettes nées d'opérations bancaires (b)	21.282	20.890
Dettes d'impôt exigible	1.542	2.130
Instruments dérivés relatifs aux autres passifs financiers	235	23
Autres dettes (c)	31.488	39.876
Dettes	76.943	88.082
Passifs destinés à la vente dont passifs relatifs à des abandons d'activité		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>674.739</b>	<b>673.560</b>

(a) Inclut également les passifs liés aux contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré comprenant des garanties plancher.

(b) Ces montants sont présentés net de l'effet des instruments dérivés liés.

(c) + AXA Japon a révisé ses comptes annuels au 30 septembre. Selon les principes IFRS, les états financiers de la filiale doivent être ajustés pour refléter les événements significatifs qui auraient été connus au cas de date de clôture conforme à celle du Groupe AXA. Les comptes 2008 d'AXA Japon ont été ajustés d'une perte provisionnelle de 106 millions d'euros, qui reflète principalement l'impact de la poursuite de l'ajustement des spreads de crédits liés à l'activité d'octobre à décembre 2008. Cet ajustement a été repris au premier semestre 2009.

(d) Le bilan d'AXA Japon est converti au taux de change du 31 décembre 2008.

(e) En application de l'IFRS 5, dans le cadre du délai de 12 mois, le Groupe a révisé certains éléments de l'affectation du prix d'acquisition de Seguros NG (Mexique), conduisant à une augmentation de l'écart d'acquisition de 33 millions d'euros à 512 millions d'euros. Cette modification de l'écart d'acquisition provient pour l'essentiel d'un ajustement de provisions pour risques et charges et de provisions techniques pour sinistres.

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Résultat consolidé

(Exercice clos le 30 Juin 2009)

	(En millions d'euros)	
	30 juin 2009	30 juin 2008
Primes émises	45.730	45.942
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	274	382
Chiffre d'affaires des activités d'assurance	46.044	46.284
Produit net bancaire	192	194
Produits des autres activités	2.178	2.841
Chiffre d'affaires (a)	48.414	49.319
Variations des primes non acquies, changements et prélèvements non acquis	(3.279)	(3.158)
Produits nets des placements (b)	5.311	9.431
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements (c)	(541)	1.545
Variation de la juste valeur des autres placements comptabilisés par résultat (d)	1.832	(19.310)
dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré (e)	3.132	(14.755)
Variation des provisions sur placements (f)	(1.464)	(1.546)
Résultat financier hors coût de l'emprunt net	5.737	(9.829)
Charges techniques des activités d'assurance (g)	(18.393)	(23.724)
Résultat net des cessions en réassurance	(307)	(573)
Charges d'exploitation bancaires	(54)	(23)
Frais d'acquisition des contrats	(4.358)	(4.038)
Amortissements de la valeur de portefeuilles acquies	(96)	(114)
Frais d'administration	(4.995)	(4.981)
Variation des provisions sur immobilisations corporelles	(5)	(2)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	(42)	(53)
Autres produits et charges	(254)	(86)
Autres produits et charges courants	(48.393)	(33.596)
Résultat des opérations courantes avant impôt	2.278	2.735
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	(13)	18
Charges liées aux dettes de financement (h)	(290)	(350)
Résultat courant avant impôt	2.015	2.404
Impôt sur le résultat (i)	(572)	(9)
Résultat net des opérations courantes	1.443	2.395
Résultat sur abandon d'activités après impôt		
Résultat net consolidé	1.443	2.395
Se répartissant entre :		
Résultat net consolidé - Part du Groupe	1.323	2.162
Résultat net consolidé - Part des intérêts minoritaires	121	234
Résultat par action	0,59	1,07
Résultat dilué par action	0,50	1,07

(a) Brut de réassurance.

(b) Net des frais de gestion des placements.

(c) Inclut les reprises de provisions sur placements suite à révision.

(d) Exclut les reprises de provisions sur placements suite à révision.

(e) Comparer dans les charges techniques des activités d'assurance.

(f) Inclut le montant net des produits et charges liés aux dérivés relatifs aux dettes de financement (inclut cependant la variation de juste valeur des dérivés).

(g) Le 30 juin 2008 inclut un abaissement conservé des provisions provisionnelles liées à la double comptabilisation des impôts différés passifs relatifs à la variation de juste valeur des actifs détenus dans des fonds d'investissement cotés (188 millions d'euros). Le Groupe a révisé l'impact pour chaque année et a consolidé sur ces montants relatifs par significatifs sur les états financiers. La charge d'impôt depuis le passage au IFRS a été révisée de 13 millions d'euros au 31 décembre 2008, de 36 millions d'euros au 31 décembre 2009, de 36 millions d'euros au 31 décembre 2008 et de 89 millions d'euros au 31 décembre 2007 (la millions d'euros au 30 juin 2007).

(h) + AXA Japon a révisé ses comptes annuels au 30 septembre. Selon les principes IFRS, les états financiers de la filiale doivent être ajustés pour refléter les événements significatifs qui auraient été connus au cas de date de clôture conforme à celle du Groupe AXA. Les comptes 2008 d'AXA Japon ont été ajustés d'une perte provisionnelle de 106 millions d'euros, qui reflète principalement l'impact de la poursuite de l'ajustement des spreads de crédits liés à l'activité d'octobre à décembre 2008. Cet ajustement a été repris au premier semestre 2009.

(i) En application de l'IFRS 5, dans le cadre du délai de 12 mois, le Groupe a révisé certains éléments de l'affectation du prix d'acquisition de Seguros NG (Mexique), conduisant à une augmentation de l'écart d'acquisition de 33 millions d'euros à 512 millions d'euros. Cette modification de l'écart d'acquisition provient pour l'essentiel d'un ajustement de provisions pour risques et charges et de provisions techniques pour sinistres.

(En millions d'euros)

	30 juin 2009	31 décembre 2008 Révisé (a)
Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré	80.724	85.916
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	5.587	7.840
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	42.431	38.640
<b>TOTAL des passifs liés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré</b>	<b>142.741</b>	<b>132.436</b>
Passifs liés à des contrats d'assurance	333.443	330.561
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	39.660	38.081
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	1.026	1.295
<b>TOTAL des passifs liés aux autres contrats d'assurance et d'investissement</b>	<b>374.130</b>	<b>369.936</b>

(a) En application de l'IFRS 5, dans le cadre du délai de 12 mois, le Groupe a révisé certains éléments de l'affectation du prix d'acquisition de Seguros NG (Mexique), conduisant à une augmentation de l'écart d'acquisition de 33 millions d'euros à 512 millions d'euros. Cette modification de l'écart d'acquisition provient pour l'essentiel d'un ajustement de provisions pour risques et charges et de provisions techniques pour sinistres.

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Tableau des flux de trésorerie consolidé

(Exercice clos le 30 juin 2009)

	(En millions d'euros)	
	30 juin 2009	30 juin 2008
Résultat courant avant impôt	2.015	2.404
Dotations nettes aux amortissements (a)	294	241
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles (c)	62	53
Variation nette des frais d'acquisitions reportés et assimilés	(600)	(1.118)
Dotations / Reprises nettes des provisions sur placements, actifs corporels et autres actifs incorporels	1.469	1.552
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (j)	(1.389)	17.895
Variation nette des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement (b)	7.773	(6.210)
Dotations / (Reprises) nette des autres provisions (d)	(28)	(50)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	13	(18)
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt mais sans impact sur les flux de trésorerie	7.593	12.346
Plus et moins valeurs nettes réalisées sur placements	1.359	(1.222)
Charges liées aux dettes de financement	350	350
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt pour reclassement en tant qu'opérations d'investissement ou de financement	1.609	(873)
Dividendes comptabilisés en résultat sur l'exercice	(694)	(1.291)
Intérêts payés et reçus comptabilisés en résultat sur l'exercice	(5.840)	(8.748)
Réintégration / Déduction de montants comptabilisés sur une base effective et devant être pris en compte sur la base des flux de trésorerie réels	(6.510)	(10.022)
Impact sur la trésorerie de la comptabilité de débit	121	6
Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés	658	1.424
Intérêts encaissés	7.387	10.222
Intérêts payés (hors dettes de financement et dettes perpétuelles)	(459)	(1.062)
Variation des créances et dettes courantes (e)	(2.263)	(3.118)
Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs (g)	298	(1.005)
Impôts décaissés	248	(1.040)
Autres transactions relatives aux opérations courantes avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	380	1.468
Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles non inclus dans le résultat courant avant impôt	5.910	6.857
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	10.617	10.707
Prises de participation dans des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	(162)	(83)
Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée	(0)	(28)
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	(193)	(109)
Cessions d'obligations (g)	29.008	26.820
Cessions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés (f) (g)	7.425	13.533
Cessions d'immobilisations de placement détenues ou non en direct (g)	179	803
Cessions et/ou remboursements de prêts et autres placements (g) (h)	28.413	23.453
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements financiers (f) (g) (h)	36.317	64.410
Acquisitions d'obligations (g)	(36.299)	(31.570)
Acquisitions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés (f) (g)	(6.402)	(13.523)
Acquisitions d'immobilisations de placement détenues ou non en direct (g)	(932)	(1.143)
Acquisitions et/ou émissions de prêts et autres placements (g) (h)	(18.551)	(25.727)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placements financiers (f) (g) (h)	(61.592)	(72.371)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	6
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(153)	(233)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(149)	(226)
Augmentation du solde de dette collatérale / Diminution du solde de créance collatérale	5.641	2.001
Diminution du solde de dette collatérale / Augmentation du solde de créance collatérale	(11.494)	(2.177)
Flux de trésorerie liés aux dettes et créances collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés	(5.994)	(176)
Autres transactions relatives aux opérations d'investissement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	(140)	1.590
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(12.051)	(6.882)
Emissions d'instruments de capital	254	155
Remboursements d'instruments de capital	(132)	(19)
Opération sur titres d'autocontrôle	(106)	(5)
Dividendes payés	(929)	(2.752)
Intérêts payés sur dettes perpétuelles	(120)	(119)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	(1.032)	(2.740)
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	1.047	1.949
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	(3.541)	(89)
Intérêts payés sur dettes de financement (i)	(276)	(171)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	(2.790)	1.689
Autres transactions relatives aux opérations de financement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	(30)	59
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(3.853)	(991)
Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activités	(0)	(0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier (j)	30.811	17.192
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	10.617	10.707
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(12.051)	(6.882)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(3.853)	(991)
Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activités	(0)	(0)
Effet des changements de méthode de consolidation	3	38
Effet des variations de change et des reclassements sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(252)	(457)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin (j)	25.277	19.645

(a) Inclut la capitalisation des surcoûts / décoûts et l'amortissement tel ainsi que l'amortissement des immobilisations de placement et d'exploitation détenues en direct.  
 (b) Inclut l'impact de la déconsolidation et la variation des provisions relatives aux contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.  
 (c) Inclut les amortissements et mouvements des provisions pour dépréciations des actifs incorporels enregistrés lors de regroupements d'entreprises.  
 (d) Inclut principalement les variations des provisions pour risques et charges, provisions pour créances douteuses et provisions pour dépréciation des actifs destinés à la vente.  
 (e) Comprend également les variations relatives à des opérations de rachat ou prise en pension et assimilés pour les activités bancaires.  
 (f) Comprend les actions détenues en direct ou par des fonds d'investissement consolidés ainsi que les fonds d'investissement non consolidés.  
 (g) Comprend des titres correspondants.  
 (h) Comprend également les achats et ventes d'actifs en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.  
 (i) Comprend l'impact net sur la trésorerie de la marge d'intérêts sur dérivés de couverture des dettes de financement.  
 (j) Hors des soldes de banques créditeurs.

	(En millions d'euros)	
	30 juin 2009	30 juin 2008
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26.563	21.974
Soldes de banque créditeurs (a)	(1.286)	(2.329)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets au 30 juin (b)	25.277	19.645

(a) Inclut dans le poste « Autres dettes émisses représentées par des titres et soldes de banque créditeurs » au passif du bilan.  
 (b) Les soldes de « Trésorerie et équivalents de trésorerie » du tableau des flux de trésorerie non comprennent pas les soldes de trésorerie des fonds d'investissement consolidés du « Saefire Investment Portfolio » voir le paragraphe 1.2 de la note « Principes généraux ». Le solde de « Trésorerie et équivalents de trésorerie » du tableau des flux de trésorerie exclut la trésorerie détenue en représentation des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (contractés en unités de compte).

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Mazars

61, rue Henri Régnauld  
92075 Paris La Défense Cedex

### Rapport des commissaires aux comptes sur l'Information financière semestrielle 2009

Aux Actionnaires de

**AXA S.A.**

25 avenue Matignon

75008 Paris

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2. III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société AXA SA, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directeur, dans un contexte décrit dans le rapport semestriel d'activité de crise économique et financière caractérisé par une très grande volatilité sur les marchés financiers demeurés actifs, la raréfaction des transactions sur des marchés financiers devenus inactifs ainsi que le manque de visibilité sur le futur qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en oeuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

#### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly sur Seine et Courbevoie, le 6 août 2009

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Eric Dupont

Philippe Castagnac

Jean-Claude Pauly