# AXA S.A.

# L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008
# Comptes arrêtés au 30 juin 2008

## BILAN CONSOLIDE

*(En millions d'euros)*

| Notes en annexe | | 30 juin 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|---|---|---|
| | Ecarts d'acquisition | 15.694 | 16.308 |
| | Valeur des portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquis (a) | 4.294 | 4.373 |
| | Frais d'acquisition reportés et assimilés | 17.569 | 16.757 |
| | Autres immobilisations incorporelles | 3.222 | 3.288 |
| | **Actifs incorporels** | **40.778** | **40.726** |
| | Immobilier de placement | 15.945 | 16.182 |
| | Placements financiers | 341.045 | 360.051 |
| | Prêts | 24.922 | 25.177 |
| | Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (b) | 160.108 | 182.827 |
| 4 | **Placements des entreprises d'assurance** | **542.020** | **584.237** |
| 4 | **Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités** | **14.032** | **13.703** |
| | **Titres mis en équivalence** | **1.039** | **147** |
| | **Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement** | **10.881** | **11.315** |
| | Immobilisations corporelles | 1.442 | 1.470 |
| | Autres actifs d'exploitation à long terme | 157 | 564 |
| | Participation aux bénéfices différée active | 2.760 | 965 |
| | Impôts différés actifs | 3.532 | 3.151 |
| | **Autres actifs** | **7.891** | **6.150** |
| | Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée | 13.222 | 12.140 |
| | Créances nées d'opérations de réassurance cédée | 1.059 | 913 |
| | Créances nées d'opérations bancaires | 16.892 | 17.260 |
| | Créances d'impôt exigible | 1.866 | 1.314 |
| | Autres créances | 15.416 | 15.658 |
| | **Créances** | **48.455** | **47.285** |
| | **Actifs destinés à la vente dont actifs relatifs à des abandons d'activité** | **921** | **680** |
| | **Trésorerie et équivalents de trésorerie** | **21.974** | **18.684** |
| | **TOTAL DE L'ACTIF** | **687.992** | **722.927** |

*(En millions d'euros)*

| Notes en annexe | | 30 juin 2008 | 31 décembre 2007 |
|---|---|---|---|
| | Capital social et primes d'émission | 21.504 | 21.080 |
| | Réserves, report à nouveau et écarts de conversion cumulés | 16.881 | 18.896 |
| | Résultat net consolidé - Part du groupe | 2.162 | 5.666 |
| | **Capitaux propres - Part du Groupe** | **40.547** | **45.642** |
| | **Intérêts minoritaires** | **3.105** | **3.272** |
| 5 | **Capitaux propres totaux** | **43.652** | **48.913** |
| | Passifs liés à des contrats d'assurance | 314.824 | 310.709 |
| | Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré (a) | 99.248 | 113.654 |
| | **Total des passifs liés à des contrats d'assurance** | **414.072** | **424.363** |
| | Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire | 38.734 | 40.121 |
| | Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire | 1.464 | 1.452 |
| | Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré | 9.431 | 10.414 |
| | Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque | 51.853 | 59.173 |
| | Instruments dérivés relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement | (247) | (187) |
| | **Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement** | **532.055** | **556.892** |
| | **Provisions pour risques et charges** | **8.243** | **8.654** |
| | Dettes subordonnées | 6.428 | 6.146 |
| | Dettes de financement représentées par des titres | 5.484 | 4.535 |
| | Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire | 1.275 | 175 |
| 6 | **Dettes de financement (b)** | **13.187** | **10.856** |
| | **Impôts différés passifs** | **4.054** | **5.534** |
| | Minoritaires des fonds contrôlés et autres engagements de rachat de parts minoritaires | 5.623 | 7.751 |
| | Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banque créditeurs (b) | 7.699 | 6.260 |
| | Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée | 5.907 | 7.033 |
| | Dettes nées d'opérations de réassurance cédée | 5.861 | 6.024 |
| | Dettes nées d'opérations bancaires (b) | 17.677 | 18.713 |
| | Dettes d'impôt exigible | 2.044 | 2.394 |
| | Instruments dérivés relatifs aux autres passifs financiers | 42 | 140 |
| | Autres dettes | 41.947 | 43.693 |
| | **Dettes** | **86.801** | **92.008** |
| | **Passifs destinés à la vente dont passifs relatifs à des abandons d'activité** | - | **70** |
| | **TOTAL DU PASSIF** | **687.992** | **722.927** |

## ETAT CONSOLIDÉ DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS SUR LA PÉRIODE

*(En millions d'euros)*

| | 30 juin 2008 | 30 juin 2007 |
|---|---|---|
| Réserves liées à la variation de juste valeur inscrite en capitaux propres | (4.356) | (1.957) |
| Réserves liées aux écarts de conversion | (585) | (280) |
| Pertes et gains actuariels sur engagements de retraite à prestations définies | (149) | 533 |
| **Produits nets reconnus directement en capitaux propres** | **(5.090)** | **(1.703)** |
| **Résultat net consolidé** | 2.395 | 3.540 |
| **Total des produits et charges reconnus sur la période** | **(2.694)** | **1.837** |
| Se répartissant entre : | | |
| Total des produits et charges reconnus sur la période - Part du Groupe | **(2.733)** | **1.644** |
| Total des produits et charges reconnus sur la période - Part des Intérêts minoritaires | **38** | **193** |

## RESULTAT CONSOLIDE

*(En millions d'euros)*

| Notes en annexe | | 30 juin 2008 | 30 juin 2007 |
|---|---|---|---|
| | Primes émises | 45.942 | 47.089 |
| | Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire | 342 | 384 |
| | **Chiffre d'affaires des activités d'assurance** | **46.284** | **47.474** |
| | Produit net bancaire | 194 | 154 |
| | Produits des autres activités | 2.841 | 3.174 |
| | **Chiffre d'affaires (a)** | **49.319** | **50.801** |
| | **Variations des primes non acquises, chargements et prélèvements non acquis** | **(3.158)** | **(3.833)** |
| | Produits nets des placements (b) | 9.481 | 8.858 |
| | Plus et moins-values nettes réalisées sur placements (c) | 1.545 | 1.675 |
| | Variation de la juste valeur des placements comptabilisée par résultat | (19.310) | 8.160 |
| | Variation des provisions sur placements (d) | (1.546) | (236) |
| | **Résultat financier hors coût de l'endettement net** | **(9.829)** | **18.457** |
| | Charges techniques des activités d'assurance (e) | (23.724) | (50.309) |
| | Résultat net des cessions en réassurance | (573) | (608) |
| | Charges d'exploitation bancaires | (23) | (24) |
| | Frais d'acquisition des contrats | (4.018) | (4.128) |
| | Amortissements de la valeur de portefeuilles acquis | (134) | (207) |
| | Frais d'administration | (4.981) | (5.088) |
| | Variation des provisions sur immobilisations corporelles | (2) | 3 |
| | Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles | (53) | - |
| | Autres produits et charges | (88) | (322) |
| | **Autres produits et charges courants** | **(33.596)** | **(60.684)** |
| | **Résultat des opérations courantes avant impôt** | **2.735** | **4.741** |
| | Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence | 18 | 13 |
| | Charges liées aux dettes de financement (f) | (350) | (233) |
| | **Résultat courant avant impôt** | **2.404** | **4.521** |
| | Impôt sur les résultats (g) | (9) | (1.055) |
| | **Résultat net des opérations courantes** | **2.395** | **3.466** |
| | Résultat sur abandons d'activité après impôt | - | 74 |
| | **Résultat net consolidé** | **2.395** | **3.540** |
| | Se répartissant entre : | | |
| | Résultat net consolidé - Part du Groupe | 2.162 | 3.180 |
| | Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires | 234 | 360 |
| 6 | **Résultat par action** | **1,07** | **1,49** |
| | **Résultat dilué par action** | **1,07** | **1,47** |

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

*(En millions d'euros)*

| | 30 juin 2008 | 30 juin 2007 |
|---|---|---|
| **Résultat courant avant impôt** | **2.404** | **4.521** |
| Dotations nettes aux amortissements (b) | 241 | 452 |
| Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles | 53 | - |
| Variation nette des frais d'acquisitions reportés et assimilés | (1.116) | (1.202) |
| Dotations / (Reprises) nettes des provisions sur placements, actifs corporels et autres actifs incorporels | 1.552 | 234 |
| Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat | 17.895 | (8.128) |
| Variation nette des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement (c) | (6.210) | 19.848 |
| Dotations nettes / (reprises nettes) des autres provisions (d) | (50) | 9 |
| Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence | (18) | (13) |
| **Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt mais sans impact sur les flux de trésorerie** | **12.346** | **11.200** |
| Plus ou moins-values nettes réalisées sur placements | (1.223) | (2.575) |
| Charges liées aux dettes de financement | 350 | 233 |
| **Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôts pour reclassement en tant qu'opérations d'investissement ou de financement** | **(873)** | **(2.342)** |
| Dividendes comptabilisés en résultat sur l'exercice | (1.291) | (1.414) |
| Intérêts payés et reçus comptabilisés en résultat sur l'exercice | (8.736) | (8.142) |
| **Réintégration / Déduction des montants comptabilisés sur une base accrétive et devant être pris en compte sur la base des flux de trésorerie réels** | **(10.027)** | **(9.555)** |
| Impact sur la trésorerie de la comptabilité de dépôt | 6 | 1.139 |
| Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés | 1.424 | 1.285 |
| Intérêts encaissés | 10.222 | 9.512 |
| Intérêts payés (hors dettes de financement et dettes perpétuelles) | (1.052) | (636) |
| Variation des créances et dettes courantes (e) | (3.118) | (2.645) |
| Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs (f) | (1.005) | (76) |
| Impôts décaissés | (1.060) | (1.285) |
| Autres transactions relatives aux opérations courantes avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie | 1.440 | 1.111 |
| **Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles non inclus dans le résultat courant avant impôt** | **6.857** | **8.405** |
| **FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES** | **10.707** | **12.229** |
| Prises de participation dans des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise | (83) | (2.176) |
| Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée | (26) | 1.305 |
| **Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre** | **(109)** | **(870)** |
| Cessions d'obligations (f) | 26.620 | 43.286 |
| Cessions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés (f) (g) | 13.533 | 14.355 |
| Cessions d'immeubles de placement détenus ou non en direct (f) | 803 | 1.440 |
| Cessions et/ou remboursements de prêts et autres placements (f) (h) | 23.453 | 21.478 |
| **Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements des placements (f) (g) (h)** | **64.410** | **80.560** |
| Acquisitions d'obligations (f) | (31.576) | (49.455) |
| Acquisitions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés (f) (g) | (13.922) | (15.370) |
| Acquisitions d'immeubles de placement détenus ou non en direct (f) | (1.145) | (606) |
| Acquisitions et/ou émissions de prêts et autres placements (f) (h) | (25.727) | (25.766) |

| | | |
|---|---|---|
| **Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions des placements (f) (g) (h)** | **(72.371)** | **(91.197)** |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 6 | 16 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | (233) | (152) |
| **Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles** | **(226)** | **(136)** |
| Augmentation du solde de dette collatérale / Diminution du solde de créance collatérale | 2.001 | 2.530 |
| Diminution du solde de dette collatérale / Augmentation du solde de créance collatérale | (2.177) | (998) |
| **Flux de trésorerie liés aux dettes et créances collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés** | **(176)** | **1.532** |
| **Autres transactions relatives aux opérations d'investissement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie** | **1.590** | **(797)** |
| **FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT** | **(6.882)** | **(10.908)** |

| | | |
|---|---|---|
| Emissions d'instruments de capital (i) | 155 | 158 |
| Remboursements d'instruments de capital (i) | (19) | (123) |
| Opérations sur titres d'autocontrôle | (5) | 0 |
| Dividendes payés | (2.752) | (2.485) |
| Intérêts payés sur dettes perpétuelles | (119) | (144) |
| **Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires** | **(2.740)** | **(2.593)** |
| Trésorerie générée par les émissions de dettes financières | 1.949 | 186 |
| Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières | (89) | (676) |
| Intérêts payés sur dettes de financement (j) | (171) | (283) |
| **Flux de trésorerie liés au financement du groupe** | **1.689** | **(772)** |

| | | |
|---|---|---|
| **Autres transactions relatives aux opérations de financement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie** | **59** | **21** |
| **FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT** | **(991)** | **(3.345)** |
| **Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activité** | **(0)** | **47** |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier (a)** | **17.192** | **19.831** |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles | 10.707 | 12.229 |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement | (6.882) | (10.908) |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement | (991) | (3.345) |
| Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activité | (0) | 47 |
| Effet des changements de méthode de consolidation | 38 | 13 |
| Effet des variations de change et des reclassements sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | (457) | (108) |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin (a)** | **19.645** | **17.760** |

| | **30 juin 2008** | **30 juin 2007** |
|---|---|---|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 21.974 | 19.274 |
| Soldes de banque créditeurs (a) | (2.329) | (1.843) |
| Trésorerie relative aux abandons d'activité incluse dans le poste "Actifs destinés à la vente et actifs relatifs à des abandons d'activité" | - | 329 |
| **Trésorerie et équivalents de trésorerie nets au 30 juin (b)** | **19.645** | **17.760** |

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008
## Comptes arrêtés au 30 juin 2008

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 2008, 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 Directoire. 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 œuvre 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 8 août 2008

**Les commissaires aux comptes**

PricewaterhouseCoopers Audit
Yves Nicolas Eric Dupont

Mazars & Guérard
Patrick de Cambourg Jean-Claude Pauly