



COMMUNIQUE DE PRESSE

6 août 2004

RESULTAT DU PREMIER SEMESTRE 2004 :

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL : HAUSSE DE 32 % A 1,4 MILLIARD D'EUROS
(37 % À TAUX DE CHANGE CONSTANTS¹)

**CONTRIBUTION DES AFFAIRES NOUVELLES VIE : HAUSSE DE 15%
A 368 MILLIONS D'EUROS**
(21 % À TAUX DE CHANGE CONSTANTS)

**RÉSULTAT COURANT : 1,6 MILLIARD D'EUROS CONTRE 0,4 MILLIARD
D'EUROS AU PREMIER SEMESTRE 2003**

**RESULTAT NET, PART DU GROUPE : 1,4 MILLIARD D'EUROS CONTRE
0,2 MILLIARD D'EUROS AU PREMIER SEMESTRE 2003**
(BNPA² : 0,78 EURO CONTRE 0,12 EURO AU PREMIER SEMESTRE 2003)

Les principales activités du Groupe enregistrent une croissance de 25 % à 40% de leur résultat opérationnel :

- **Vie, Epargne, Retraite :**
 - Résultat opérationnel en progression de 25 %
 - Chiffre d'affaires en unités de compte : la progression de 19 % à taux de change constants confirme l'engouement des clients pour les produits en unités de compte
- **Dommages : l'amélioration de 2,3 points à 99,4 % du ratio combiné alimente la croissance de 40 % du résultat opérationnel**
- **Assurance internationale : résultat opérationnel en hausse de 180 % à 141 millions d'euros**
- **Gestion d'actifs : résultat opérationnel en hausse de 28 % à 136 millions d'euros, grâce notamment aux chiffres records d'AXA Investment Managers en termes de résultats et de collecte nette**

NB : certains soldes retraités, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, ne sont pas définis par la réglementation comptable française³. Nous présentons en page 2 un tableau des soldes intermédiaires de gestion qui fait apparaître les retraitements opérés. Ces termes sont par ailleurs définis en page 10.

Les résultats consolidés d'AXA du 1^{er} semestre 2004 ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.

En millions d'euros,
sauf montants par action

	S1 04	S1 03	Variation	Variation à taux de change constants
Résultat opérationnel	1 436	1 085	+ 32%	+ 37%
Plus-values nettes	154	(722)		
Résultat courant	1 590	363	+ 338%	+ 355%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(337)	(290)		
Opérations exceptionnelles	191	137		
Résultat net part du Groupe	1 444	209	+ 590%	+ 621%
Résultat net par action dilué	0,78	0,12	+ 553%	

« La très forte croissance de nos résultats réalisée au cours du premier semestre 2004 montre que les efforts déployés pour améliorer notre performance opérationnelle portent leurs fruits », a déclaré Henri de Castries, Président du Directoire d'AXA.

« Ces excellents résultats, générés sur l'ensemble de nos activités, mettent en valeur le bien-fondé de notre focalisation sur un métier unique, la Protection Financière, et de notre excellente diversification géographique. »

« Nous continuerons à récolter à l'avenir les bénéfices croissants de la solidité et de la diversité de notre plate-forme mondiale. »

RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel a progressé de 32 % à 1 436 millions d'euros, soit une croissance de 37% à taux de change constants. Cette performance reflète notamment la discipline technique et la poursuite de la maîtrise des coûts mise en œuvre dans toutes les entités du Groupe. Les dépenses (en base économique) au premier semestre 2004 ont baissé de 49 millions d'euros par rapport au premier semestre 2003.

En millions d'euros

	S1 04	S1 03	Variation	Variation à taux de change constants
Vie, Epargne, Retraite	848	680	+ 25%	+ 31%
Dommages	562	402	+ 40%	+ 40%
Assurance internationale	141	50	+ 180%	+184%
Gestion d'actifs	136	107	+ 28%	+ 38%
Autres Services Financiers	4	99	- 96%	- 96%
Holdings	(256)	(254)	--	--
Total Résultat Opérationnel	1 436	1 085	+ 32%	+ 37%

NB : Dans l'analyse ci-dessous du résultat opérationnel par segment d'activité, les variations entre 2004 et 2003 sont présentées à taux de change constants.

Vie, Epargne, Retraite

Le résultat opérationnel s'inscrit en hausse de 31 % à 848 millions d'euros, les marges s'étant redressées sur tous les grands marchés.

La marge financière, hors plus et moins-values nettes revenant à l'actionnaire, s'établit à 1 172 millions d'euros, en hausse de 15 %. Les revenus financiers ont en effet progressé grâce à une augmentation du niveau des provisions techniques, à la stabilité des rendements et à la maîtrise des taux servis aux assurés.

Les chargements et commissions perçus s'élèvent à 2 194 millions d'euros, en hausse de 14 %, une collecte nette dynamique (les ventes de produits en unités de compte ont progressé de 19%) et l'appréciation du marché ayant fait croître les encours en unités de comptes.

La marge technique atteint 386 millions d'euros, en hausse de 11 %. Cette amélioration reflète des mouvements de provisions qui se neutralisent au premier semestre 2003 (Japon, Royaume-Uni) et au premier semestre 2004 (Japon), ainsi que la poursuite du programme de conversions des polices à taux garantis élevés au Japon.

Les frais généraux s'élèvent à 2 459 millions d'euros, en hausse de 5 %, alors que la marge brute (Marge financière opérationnelle + Chargements et autres produits + Marge technique) croît de 14 %.

Domages

Le résultat opérationnel fait un bond de 40 % à 562 millions d'euros, grâce, notamment, à une amélioration de 2,3 points du ratio combiné qui passe à 99,4%, ainsi qu'à la hausse des revenus financiers nets.

Le Groupe continue, en 2004, à bénéficier d'une conjoncture favorable :

Le ratio de sinistralité sur exercice courant s'améliore de 1,9 point à 75,5 % à la faveur de plusieurs facteurs : tarification rigoureuse dans un environnement plus concurrentiel, baisse de la fréquence des sinistres dans l'assurance automobile de particuliers, diminution des frais de gestion des sinistres, amélioration du mix-produits (en particulier au Royaume-Uni), des éléments positifs que l'accroissement des sinistres majeurs (notamment en Allemagne et en Belgique) n'a que partiellement gommés. Le ratio de sinistralité tous exercices s'améliore également de 2,6 points à 72,4 %, bénéficiant principalement des tendances de l'exercice en cours et, dans une moindre mesure, de l'amélioration de la gestion des sinistres entraînant une évolution plus favorable du ratio sinistre à primes sur exercices antérieurs (Royaume-Uni, Europe du Sud, Belgique et Allemagne).

Preuve des tendances positives évoquées ci-dessus, le ratio provisions techniques nettes sur cotisations acquises nettes a progressé, passant de 198 % à fin juin 2003 à 199 % à fin juin 2004, en dépit d'une importante collecte nette. Le ratio provisions de sinistres nettes sur indemnités de sinistres nettes a également progressé au cours de la même période, de 244 % à 258%, les provisions ayant augmenté plus vite que les indemnités de sinistres.

Le taux de chargement augmente de 0,3 point à 27,0 % sous l'effet de deux facteurs : d'une part, la hausse de 1,1 point à 16,7 % du ratio des coûts d'acquisition, liée à la croissance de la part des lignes de produits à ratio de sinistralité plus faible / taux de commissionnement plus élevé (Royaume-Uni) et d'autre part, les mesures d'incitation à l'intention des réseaux de distribution pour favoriser la production sur des produits présentant des ratios de sinistralité plus faibles. Cette augmentation des coûts d'acquisition a été atténuée par la diminution du ratio de frais de gestion (- 0,9 points à 10,3 %) liée principalement à la maîtrise des coûts.

Les revenus financiers nets augmentent de 46 millions d'euros à 762 millions d'euros, sous l'effet d'importants cash-flows positifs.

Assurance internationale. Le résultat opérationnel ressort en hausse de 184 % à 141 millions d'euros.

Le résultat opérationnel d'AXA RE⁴ progresse de 70 millions d'euros à 86 millions d'euros. En 2004, les conditions d'exploitation demeurent favorables en termes de sinistres comme de tarification. En outre, AXA RE recueille les fruits de l'optimisation des coûts de couverture réalisée en ligne avec la politique de souscription mise en place en 2003. Le coût des sinistres sur exercices antérieurs a évolué très favorablement, en raison de la non récurrence des renforcements de réserves constitués en 2003, en particulier en Vie. En conséquence, le ratio combiné s'améliore de 10,2 points à 95 %.

Le résultat opérationnel d'AXA Corporate Solutions Assurance⁵ croît de 86 % à 32 millions d'euros, sous l'effet combiné d'une politique rigoureuse en matière de tarifs et de souscription, de l'amélioration des termes et conditions des contrats, du contrôle des dépenses et de la diminution des sinistres majeurs. Le ratio combiné s'est ainsi amélioré de 1,2 point à 99,8 %.

Gestion d'actifs. Le résultat opérationnel s'élève à 136 millions d'euros, en hausse de 38%, à la faveur de l'accroissement des actifs moyens sous gestion et du contrôle des coûts. A fin juin 2004, l'encours total des actifs gérés par Alliance Capital et AXA Investment Managers s'établissait à 712 milliards d'euros, en progression de 7 % à taux de change courants par rapport à fin 2003.

Cette hausse tient essentiellement à AXA Investment Managers, qui bénéficie de sa stratégie de développement de fonds spécialisés. Son résultat opérationnel a progressé de 68 % à 51 millions d'euros, une performance qui s'explique par l'accroissement important des actifs moyens sous gestion (+15%) sous l'effet d'une collecte nette record (9,6 milliards d'euros), d'une plus forte proportion d'actifs sous gestion pour compte de tiers et d'une amélioration du mix en faveur de produits à plus fortes commissions tels que les produits d'AXA Rosenberg.

Le résultat opérationnel d'Alliance Capital a progressé de 25 % à 85 millions d'euros grâce à la hausse des actifs moyens sous gestion (+20 %) et des volumes d'activité de courtage.

Alliance Capital et AXA Investment Managers améliorent leur ratio de frais généraux de 1,7 point et de 0,9 point respectivement, la croissance des actifs sous gestion leur ayant permis d'abaisser le niveau de leur point mort.

Autres Services Financiers. Le résultat opérationnel recule de 96 % à 4 millions d'euros. Ce repli est essentiellement imputable à la diminution de gains non récurrents chez AXA Bank Belgium et à la non répétition des boni comptabilisés en 2003 sur les run-offs du sous-groupe Compagnie Financière de Paris.

Holdings. Le résultat opérationnel est stable à - 256 millions d'euros.

RESULTAT COURANT

Le résultat courant du premier semestre 2004 s'établit à 1 590 millions d'euros, contre 363 millions d'euros en 2003. Ce bond de plus de 300 % s'explique principalement par le redressement prononcé des plus et moins-values nettes revenant à l'actionnaire ainsi que par l'excellente performance du résultat opérationnel.

PLUS-VALUES/MOINS-VALUES REALISEES NETTES REVENANT A L'ACTIONNAIRE :

- Les plus et moins-values du premier semestre 2003 comprenaient - 1 106 millions d'euros, net part du Groupe (- 1 941 millions d'euros, brut) de dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable sur le portefeuille actions, contre 118 millions d'euros, net part du Groupe (393 millions d'euros, brut) au premier semestre 2004.
- En retraitant les dotations nettes aux provisions pour dépréciation à caractère durable du portefeuille actions mentionnées ci-dessus et la dotation aux provisions de 110 millions d'euros comptabilisée en 2003 sur les impôts différés actifs du Japon, les plus-values nettes réalisées s'établissent à 272 millions d'euros en 2004 contre 493 millions d'euros en 2003, soit une diminution de 221 millions d'euros. Le premier semestre 2003 avait bénéficié d'une importante plus-value nette sur la cession des actions du Crédit Lyonnais pour un montant net de 442 millions d'euros.

RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net du premier semestre 2004 ressort à 1 444 millions d'euros, soit près de sept fois plus qu'au premier semestre 2003, grâce à l'excellente performance du résultat opérationnel et du résultat courant.

- Le résultat net du premier semestre 2004 bénéficie de 191 millions d'euros de résultat exceptionnel (137 millions d'euros au premier semestre 2003) au titre des opérations suivantes :
 - la cession d'Unirobe (notre ancienne filiale hollandaise de courtage) et d'AXA Bausparkasse (société immobilière en Allemagne) a permis de réaliser 82 millions d'euros de plus-values nettes ;
 - la reprise partielle, à hauteur de 65 millions d'euros, de la provision constituée en 2000 pour compenser le gain de dilution réalisé lors de l'acquisition de Sanford Bernstein par Alliance Capital; cette reprise est liée à l'exercice d'une partie des options de vente de titres Alliance Capital (8,16 millions de titres) dont la liquidité avait été garantie par contrat à certains actionnaires de Bernstein lors de l'acquisition ;
 - la reprise d'une provision pour impôt de 43 millions d'euros devenue sans objet, comptabilisée en 2000 au titre de la plus-value de cession réalisée sur Donaldson, Lufkin & Jenrette (DLJ).
- Les dotations aux amortissements des écarts d'acquisition ont augmenté de 47 millions d'euros à 337 millions d'euros, essentiellement en raison d'un amortissement accéléré faisant suite à des restructurations juridiques.

CHIFFRE D'AFFAIRES

NB : Les variations du chiffre d'affaires entre 2004 et 2003 sont présentées en données comparables (périmètre⁶ et taux de change).

Le chiffre d'affaires consolidé d'AXA s'élève à 37 306 millions d'euros, en hausse de 2,4 %.

- Le chiffre d'affaires Vie, Epargne, Retraite augmente de 1,6 % à 23 317 millions d'euros, essentiellement à la faveur des ventes de produits en unités de compte (France, Allemagne et Etats-Unis) et du succès de stratégies menées au plan local (Royaume-Uni et Europe du Sud). L'évolution des ventes aux Etats-Unis, au Japon et en Belgique pâtit de bases de comparaison élevées en 2003, une situation qui s'explique soit par des primes non récurrentes (Japon et Belgique) soit par le dynamisme des affaires nouvelles en 2003 (lancement du produit Accumulator aux Etats-Unis). Les Etats-Unis bénéficient néanmoins d'un meilleur mix-produits, comme en témoigne l'amélioration des marges.

- **La contribution des Affaires nouvelles Vie** enregistre une nette augmentation de 21 % à 368 millions d'euros (320 millions d'euros pour le premier semestre 2003). Cette amélioration a concerné l'ensemble de nos principaux pays ou presque et tout particulièrement la France, le Benelux, l'Europe du Sud et Hong Kong (qui ont connu une progression à deux chiffres). Malgré la baisse du chiffre d'affaires au premier semestre 2004, la contribution des affaires nouvelles aux Etats-Unis a augmenté de 7 % grâce à une tarification et un mix-produits plus favorables.
- **La marge sur affaires nouvelles Vie**, avant coût du capital, progresse, passant de 14,3% à 16,4 %, à la faveur d'une forte augmentation des ventes de produits en unités de compte dans des pays comme la France, le Royaume-Uni et le Benelux. Aux Etats-Unis, une meilleure gestion du risque ajoutée à la hausse tarifaire sur les produits Accumulator 04 a contribué à une amélioration des marges de 1,1 point.
- Le chiffre d'affaires Dommages progresse de 4,2 % à 9 794 millions d'euros, essentiellement grâce à une collecte nette positive en assurance automobile de particuliers sur nos grands marchés d'Europe continentale et au succès de stratégies ciblées mises en œuvre en risques d'entreprises (Royaume-Uni, Europe du Sud et Canada).
- Assurance internationale : le chiffre d'affaires diminue de 6,1 % à 2 287 millions d'euros. AXA RE a poursuivi sa politique de souscription sélective, réduisant le risque de portefeuille et abandonnant les lignes d'activités non stratégiques. Pendant la période, AXA Corporate Solutions Assurance a accru son chiffre d'affaires grâce à des hausses de tarifs ciblées et à une souscription sélective d'affaires nouvelles.
- En Gestion d'actifs, le chiffre d'affaires augmente de 19,1 % à 1 512 millions d'euros, à la faveur de plusieurs facteurs : hausse des actifs moyens sous gestion, développement de l'activité de courtage et importante collecte nette positive de 9,6 milliards d'euros pour AXA Investment Managers. L'évolution vers des produits à plus fortes commissions, a également permis à AXA Investment Managers d'accroître son chiffre d'affaires.
- Le total des actifs sous gestion pour le Groupe s'élève à 827 milliards d'euros, en hausse de 7 % par rapport au 31 décembre 2003.

DIVERS

Au 30 juin 2004, les plus-values latentes brutes, hors Alliance Capital, s'établissaient à 11,7 milliards d'euros (11,4 milliards d'euros au 31/12/2003), dont :

- Plus-values latentes brutes sur portefeuilles obligataires⁷ : 7,8 milliards d'euros (9,2 milliards d'euros au 31/12/2003)
- Plus-values latentes brutes sur portefeuilles actions et immobilier : 3,9 milliards d'euros (2,2 milliards d'euros au 31/12/2003)

Les plus-values latente nettes revenant à l'actionnaire (hors Alliance Capital) s'élèvent à 3,7 milliards d'euros au 30 juin 2004, stables par rapport au 31 décembre 2003.

L'actif net réévalué par action au 30 juin 2004 s'établit à 16,2 euros, en croissance de 4 % par rapport aux 15,6 euros du 31 décembre 2003.

La marge de solvabilité européenne consolidée⁸ du Groupe AXA, sur la base des règles Solvency 1, s'établit à 213 % selon les estimations au 30 juin 2004, contre 205 % au 31 décembre 2003.

EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2004

Le 8 juillet 2004, suite à l'obtention de l'ensemble des autorisations réglementaires, AXA a annoncé la réalisation de l'acquisition du Groupe MONY par AXA Financial, pour un montant de 1,48 milliard de dollars. MONY est désormais une filiale à 100% d'AXA Financial et sera consolidée dans les comptes du Groupe AXA au second semestre 2004.

Le processus d'intégration de MONY se déroule comme prévu, et les prévisions de réduction de coûts et de résultats opérationnels sont en ligne avec les hypothèses retenues au moment de l'annonce de l'opération. Le résultat opérationnel additionnel, généré par l'acquisition de MONY, est attendu dans une fourchette de 170 à 195 millions de dollars au niveau du Groupe AXA en 2005 (sur la base des comptes établis selon la réglementation comptable française).

Le 6 août 2004, AXA a annoncé avoir transmis au Conseil d'Administration d'AXA Asia Pacific Holdings (« AXA APH »), une offre sous conditions en vue d'acquérir les intérêts minoritaires d'AXA APH. AXA détient aujourd'hui, directement et indirectement, 51,66 % d'AXA APH.

Le montant total de l'opération représenterait approximativement 1,8 milliard d'euros.

Pour plus d'informations, prière de se reporter au communiqué de presse émis par AXA ce jour et disponible sur le site www.axa.com.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2004

Dans l'environnement actuel, la tendance favorable des ventes de produits en unités de compte et, de manière plus générale, des activités Vie et Gestion d'actifs devrait persister. Le lancement attendu de nouveaux produits au second semestre 2004, notamment aux Etats-Unis et au Royaume-Uni, devrait progressivement améliorer la croissance des primes Vie, tandis que les marges devraient évoluer conformément aux tendances actuelles. En Gestion d'actifs, la collecte nette devrait s'améliorer au second semestre 2004.

Dans les activités Dommages et Assurance internationale, la rigueur de la politique de souscription et l'accent mis en général sur les apports nets de portefeuille, rendus possibles par une segmentation adaptée et une baisse du coût moyen des sinistres, devraient permettre, hors sinistres majeurs, le maintien des tendances positives observées au premier semestre de l'année. La poursuite des efforts engagés concernant la maîtrise des frais généraux et des coûts de gestion des sinistres devrait engendrer des gains de productivité et limiter, à l'avenir, les effets négatifs d'un ralentissement cyclique des prix dans certaines lignes de produit.

Informations sur la présentation des résultats du premier semestre 2004 du groupe AXA

Le management d'AXA commentera ces résultats à l'occasion d'une conférence de presse qui se tiendra :

- **A Paris, le 6 août, 2004**

La conférence de presse sera retransmise en direct sur Internet et par téléphone (écoute uniquement). La retransmission sur Internet commencera à 10h30 heure de Paris (4h30 heure de New York, 9h30 heure de Londres), et s'articulera autour d'une présentation. Rendez-vous sur <http://www.axa.com/default1.asp> 10 à 15 minutes avant l'heure prévue pour la retransmission sur Internet ou pour vous procurer les documents mis à la disposition des journalistes.

Le numéro d'appel pour écouter la conférence par téléphone en français est le 01.58.72.31.04

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 827 milliards d'euros au 30 juin 2004, un chiffre d'affaires de 37 milliards d'euros et un résultat opérationnel de 1,436 milliard d'euros pour le premier semestre 2004. L'action AXA est cotée à la Bourse de Paris sous le symbole AXA. Aux Etats-Unis, l'American Depositary Share (ADS) AXA est cotée au NYSE sous le symbole AXA.

* *
*

Ce communiqué de presse est également disponible sur le site web du Groupe
AXA : www.axa.com

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. 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.

De tels risques et incertitudes comprennent notamment les conséquences d'éventuels événements catastrophiques tels que des actes de terrorisme. Prière de se référer au rapport annuel d'AXA, Formulaire 20-F, pour l'exercice clos le 31 décembre 2003, ainsi qu'au Document de référence d'AXA pour l'exercice clos au 31 décembre 2003, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA.

¹ Les taux de change pris en compte pour l'analyse à taux de change constants sont récapitulés dans le tableau suivant :

<i>En millions d'euros sauf %</i>	Taux moyen S1 2004	Taux moyen S1 2003	Variation	Taux de clôture S1 2004	Taux de clôture S1 2003	Variation
US\$	1,23	1,10	11,0%	1,22	1,14	6,3%
JPY (100)	1,32	1,25	5,4%	1,27	1,29	-1,8%
GBP	0,67	0,69	-1,8%	0,67	0,69	-3,2%
HK\$	9,52	8,62	10,5%	9,52	8,93	6,7%
AUS\$	1,66	1,79	-7,3%	1,75	1,71	2,5%

² Totalement dilué, y compris prise en compte de l'effet des ORAN (Obligations Remboursables en Actions ou en Numéraire) émises en vue du financement de l'acquisition de MONY.

³ Le résultat opérationnel correspond au résultat courant, hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire et coûts associés aux attaques terroristes du 11 septembre 2001. Le résultat courant est le résultat net part du Groupe, hors impact des opérations exceptionnelles et avant dotations aux amortissements des écarts d'acquisition. Le résultat opérationnel et le résultat courant ne sont pas des mesures définies par la réglementation comptable française et ne sont pas nécessairement comparables aux soldes qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires. La direction d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA ; elle estime que la présentation de ces mesures donne des informations utiles et importantes aux actionnaires et investisseurs sur la performance financière d'AXA.

⁴ Pro forma pour le transfert d'AXA Corporate Solutions Insurance US, d'AXA CS Assurance à d'AXA RE.

⁵ Pro forma pour le transfert des activités mises en run-off, d'AXA CS Assurance vers Autres activités transnationales.

⁶ Chiffre d'affaires - les principaux retraitements sont les suivants :

- Le 23 janvier 2004, AXA a conclu avec BBVA un accord de rachat de la participation de 50% de BBVA dans sa filiale Hilo Direct Seguros y Reaseguros S.A. ("Direct Seguros"). Après cette opération, AXA détient 100% de Direct Seguros. Direct Seguros, qui était précédemment consolidée par mise en équivalence, est entièrement

consolidée dans les comptes 2004 (impact du retraitement sur le chiffre d'affaires de la zone Europe du Sud au premier semestre 2003: +66 millions d'euros).

- Le 23 janvier 2004, AXA Holdings Belgium a conclu avec La Poste un accord de rachat de la participation de 50% de La Poste dans Assurances de la Poste Vie et Assurances de la Poste Non Vie. Après cette opération, AXA Holdings Belgium détient 100% des Assurances de la Poste Vie et des Assurances de la Poste Non Vie (impact du retraitement sur le chiffre d'affaires d'AXA Belgium au premier semestre 2003: +34 millions d'euros pour le segment Vie, Epargne, Retraite et +1 million d'euros pour le segment Dommages).
- Le 2 janvier 2004, AXA a conclu un accord pour la cession d'Unirobe, son activité de courtage d'assurance aux Pays-Bas.
- Le 20 avril 2004, AXA Germany a vendu Bausparkasse, sa société de crédit immobilier (impact du retraitement sur le chiffre d'affaires du segment Autres Services Financiers au premier semestre 2003: -33 millions d'euros)
- Retraitement du "Program Business" d'AXA RE et des activités Non Vie d'AXA RE USA, en run-off depuis 2003 (impact des retraitements sur le chiffre d'affaires d'AXA RE au premier semestre 2003: -149 millions d'euros et au premier semestre 2004: -48 millions d'euros).

⁷ Dont les OPCVM obligataires et les prêts.

⁸ Comprend une fraction limitée de profits futurs .

ANNEXE 1 – CHIFFRE D’AFFAIRES CONSOLIDÉ (net d’opérations intra-groupe)
TOTAL – Répartition par segment/pays – Premier semestre 2004

<i>En millions d’euros</i>	S1 2004	S1 2003	Variation	Variation à données comparables*
TOTAL	37 306	37 454	- 0,4%	+ 2,4%
Vie/Epargne/Retraite	23 317	23 682	- 1,5%	+ 1,6%
Etats-Unis	6 183	7 049	- 12,3%	- 2,6%
France	6 147	5 497	+ 11,8%	+ 11,8%
Japon	2 890	3 175	- 9,0%	- 4,0%
Royaume-Uni	3 004	2 861	+ 5,0%	+ 3,1%
Allemagne	1 672	1 613	+ 3,6%	+ 3,6%
Belgique	1 074	1 143	- 6,0%	- 8,8%
Europe du Sud	593	482	+ 23,2%	+ 23,2%
Autres pays	1 754	1 862	- 5,8%	- 6,1%
<i>dont Australie / Nouvelle-Zélande</i>	<i>737</i>	<i>831</i>	<i>- 11,3%</i>	<i>- 17,8%</i>
<i>dont Hong Kong</i>	<i>374</i>	<i>389</i>	<i>- 3,8%</i>	<i>+ 6,3%</i>
Dommages	9 794	9 316	+ 5,1%	+ 4,2%
France	2 668	2 506	+ 6,4%	+ 6,4%
Royaume-Uni ^(a)	2 368	2 225	+ 6,4%	+ 4,7%
Allemagne	1 788	1 793	- 0,3%	- 0,3%
Belgique	774	763	+ 1,4%	+ 1,2%
Europe du Sud ^(b)	1 466	1 278	+ 14,7%	+ 9,1%
Autres pays	730	751	- 2,8%	- 0,0%
Assurance internationale	2 287	2 650	- 13,7%	- 6,1%
AXA RE	1 005	1 399	- 28,1%	- 18,8%
AXA Corporate Solutions Assurance	972	969	+ 0,3%	+ 7,4%
Autres activités internationales	310	283	+ 9,6%	+ 9,4%
Gestion d’actifs	1 512	1 379	+ 9,7%	+ 19,1%
Alliance Capital	1 145	1 092	+ 4,8%	+ 16,4%
AXA Investment Managers	368	287	+ 28,2%	+ 29,6%
Autres services financiers	395	426	- 7,4%	+ 1,0%

(*) Ajusté des variations de périmètre, à méthodes comptables et taux de change constants

(a) Y compris l’Irlande

(b) En Espagne, AXA Seguros a racheté en janvier 2004 la participation de 50% détenue par BBVA dans Direct Seguros. En conséquence, Direct Seguros est pleinement consolidée depuis janvier 2004 (précédemment mise en équivalence dans les comptes 2003). Le chiffre d’affaires de l’activité Dommages en Espagne en S1 2003 aurait été supérieur de 66 millions d’euros si Direct Seguros avait été consolidée globalement au 1^{er} janvier 2003.

ANNEXE 2 – CHIFFRE D’AFFAIRES CONSOLIDÉ - Premier semestre 2004
VIE/EPARGNE/RETRAITE – Activité en unités de compte (UC), Actif général, Santé et autres

En millions d'euros	Chiffre d'affaires brut	Variation à données comparables	Primes émises			Autres	UC En % du chiffre d'affaires brut	
	S1 2004		Unités de compte (UC)	Activités hors UC	Santé		S1 2004 ^(a)	S1 2003
France	6 147	+ 11,8%	980	4 355	812		16%	11%
Etats-Unis	6 183	- 2,6%	4 110	1 794	61	217	66%	52%
Royaume-Uni	3 004	+ 3,1%	2 172	833			72%	71%
Japon	2 890	- 4,0%	44	2 134	712		2%	1%
Allemagne	1 672	+ 3,6%	144	1 083	445		9%	7%
Belgique	1 074	- 8,8%	120	954			11%	9%
Europe du Sud	594	+ 23,2%	84	510			14%	17%
Pays-Bas	480	+ 4,6%	147	138	192	3	31%	30%
Australie/Nvelle-Zélande	737	- 17,8%	262	333	67	75	36%	31%
Hong Kong	374	+ 6,3%	77	277	19	1	21%	15%
Autres	162	- 5,9%	35	119	6	2	22%	11%
TOTAL	23 317	+ 1,6%	8 175	12 529	2 314	298	35%	30%

(*) La catégorie Autres comprend toutes les activités hors assurance (commissions perçues sur activités de service et de conseil).

(a) Sur la base des taux de change du premier semestre 2003, les produits en unités de compte du premier semestre 2004 représenteraient environ 36% du chiffre d'affaires total brut, contre 30% au premier semestre 2003.

ANNEXE 3 – CHIFFRE D’AFFAIRES CONSOLIDÉ – Premier semestre 2004
VIE/EPARGNE/RETRAITE – Répartition par activité

<i>en %</i>	Epargne/Retraite		Vie		Santé		Autres primes		Autres *	
	Contribution	Variation **	Contribution	Variation **	Contribution	Variation **	Contribution	Variation **	Contribution	Variation **
France	69%	+ 14%	18%	+ 2%	13%	+ 14%				
Etats-Unis	72%	- 10%	16%	0%	1%	- 3%	8%	+ 127%	4%	+ 41%
Royaume-Uni	87%	+ 1%	13%	+ 18%						
Japon	34%	- 27%	42%	- 2%	25%	+ 55%				
Allemagne	19%	+ 7%	48%	+ 1%	27%	+ 16%	6%	- 21%		
Belgique ^(a)	73%	- 10%	10%	- 5%			17%	- 4%		
Europe du Sud	84%	+ 27%	16%	+ 8%						
Pays-Bas	37%	+ 19%	22%	- 1%	40%	- 3%			1%	+ 43%
Australie/Nouvelle-Zélande	62%	- 28%	19%	+ 5%	9%	+ 6%			10%	+ 17%
Hong Kong	27%	+ 7%	66%	+ 5%	5%	+ 16%	2%	+ 6%		
Autres	32%	- 31%	49%	+ 26%	12%	+ 10%	5%	+ 27%	1%	+ 26%
Total	63%	- 3%	23%	+ 2%	10%	+ 22%	3%	+ 43%	1%	+ 35%

* La catégorie Autres comprend les commissions perçues sur activités de service et de conseil ainsi que les commissions sur ventes d’OPCVM (activités hors assurance).

** À données comparables.

(a) S’agissant de la Belgique, les autres primes comprennent les primes Vie, Epargne et Retraite Collectives du groupe (répartition non disponible).

ANNEXE 4 – CHIFFRE D’AFFAIRES CONSOLIDÉ – Premier semestre 2004
DOMMAGES – Répartition par lignes de produit

	Particuliers Dommages automobiles		Particuliers Lignes non automobiles		Entreprises Dommages automobiles		Entreprises Lignes non automobiles		Autres	
	% Chiffre d'affaires brut	Variation *	% Chiffre d'affaires brut	Variation *	% Chiffre d'affaires brut	Variation *	% Chiffre d'affaires brut	Variation *	% Chiffre d'affaires brut	Variation *
France	33%	+ 5%	29%	+ 7%	8%	+ 5%	30%	+ 8%		
Allemagne	35%	+ 6%	29%	- 2%	3%	- 4%	26%	+ 4%	7%	- 24%
Belgique	36%	+ 3%	26%	- 2%	7%	+ 7%	30%	+ 2%	1%	- 17%
Royaume-Uni ^(a)	15%	- 17%	21%	+ 22%	8%	- 3%	32%	+ 10%	25%	+ 3%
Europe du Sud	56%	+ 6%	19%	+ 5%	7%	+ 23%	18%	+ 20%	1%	+ 214%
Canada	40%	- 2%	15%	- 7%	9%	+ 14%	36%	+ 10%		
Pays-Bas	16%	- 13%	17%	- 14%	37%	- 11%	32%	- 20%	- 2%	NS
Autres	52%	+ 34%	27%	+ 24%	1%	NS	18%	- 7%	1%	- 51%
TOTAL	34%	+ 4%	25%	+ 6%	7%	+ 3%	28%	+ 7%	7%	- 3%

* À données comparables

(a) Y compris l'Irlande

ANNEXE 5 – RESULTATS CONSOLIDES

<i>En millions d'euros, sauf BNPA en euros</i>	Résultat courant		Résultat net part du Groupe	
	S1 2004	S1 2003	S1 2004	S1 2003
Vie/Epargne/Retraite	906	197	739	126
Dommages	620	151	536	141
Assurance internationale	165	42	156	41
Gestion d'actifs	137	106	121	20
Autres services financiers	4	113	2	126
Holdings	(243)	(245)	(110)	(245)
Total	1,590	363	1,444	209
BNPA dilué	0.85	0.21	0.78	0.12

<i>En millions d'euros</i>	S1 2004	S1 2003	Variation	Variation à données comparables*
TOTAL Résultat opérationnel	1,436	1,085	+ 32%	+ 37%
Vie/Epargne/Retraite	848	680	+ 25%	+ 31%
Etats-Unis	309	279	+ 11%	+ 23%
France	240	232	+ 4%	+ 4%
Royaume-Uni	53	30	+ 77%	+ 74%
Japon	79	(21)	- 468%	- 489%
Allemagne	2	9	- 83%	- 83%
Belgique	48	46	+ 5%	+ 5%
Europe du Sud	23	32	- 28%	- 28%
Autres pays	94	74	+ 28%	+ 31%
dont Australie / Nouvelle-Zélande	26	12	+ 112%	+ 97%
dont Hong Kong	39	45	- 12%	- 3%
Dommages	562	402	+ 40%	+ 40%
France	170	137	+ 24%	+ 24%
Allemagne	67	24	+ 176%	+ 176%
Royaume-Uni ^(a)	130	59	+120%	+ 118%
Europe du Sud	66	70	- 5%	- 5%
Belgique	86	82	+ 5%	+ 5%
Autres pays	43	30	+ 45%	+ 54%
Assurance internationale	141	50	+ 180%	+ 184%
AXA RE	86	16	+ 431%	+ 444%
AXA Corporate Solutions Assurance	32	17	+ 86%	+ 85%
Autres activités internationales	23	17	+ 35%	+ 37%
Gestion d'actifs	136	107	+ 28%	+ 38%
Alliance Capital	85	76	+ 13%	+ 25%
AXA Investment Managers	51	31	+ 64%	+ 68%
Autres services financiers	4	99	- 96%	- 96%
Holdings	(256)	(254)	+ 0.9%	+ 1.4%

(*) Retraité des variations de change

(a) Y compris l'Irlande

ANNEXE 6 – RESULTATS CONSOLIDES

Résultats Consolidés (en millions d'euros)	Résultat net Part du Groupe		Dot. Amort. Ecart. Acquisit. Part du Groupe		Opérations Exceptionnelles		Résultat courant		Plus-values nettes revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel	
	S1 04	S1 03	S1 04	S1 03	S1 04	S1 03	S1 04	S1 03	S1 04	S1 03	S1 04	S1 03
Vie, Epargne, Retraite	739	126	(160)	(147)	(8)	77	906	197	58	(484)	848	680
France	270	272	(1)	(1)			272	274	31	42	240	232
Etats-Unis	262	231	(68)	(79)		71	330	239	21	(40)	309	279
Royaume-Uni	10	64	(45)	(24)			56	87	3	57	53	30
Japon	101	(351)	(25)	(26)			126	(325)	48	(304)	79	(21)
Allemagne	(65)	(34)	(1)	(1)	(8)	(5)	(56)	(28)	(58)	(37)	2	9
Belgique	59	(148)	(5)	(3)			64	(146)	16	(192)	48	46
Europe du Sud	26	37	(1)	(1)	0		26	37	3	5	23	32
Autres Pays	75	57	(13)	(12)	0	11	88	58	(6)	(16)	94	74
<i>dont Australie / Nouvelle Zélande</i>	<i>18</i>	<i>17</i>	<i>(5)</i>	<i>(4)</i>		<i>11</i>	<i>23</i>	<i>10</i>	<i>(3)</i>	<i>(3)</i>	<i>26</i>	<i>12</i>
<i>dont Hong Kong</i>	<i>35</i>	<i>42</i>	<i>(7)</i>	<i>(6)</i>			<i>41</i>	<i>49</i>	<i>2</i>	<i>4</i>	<i>39</i>	<i>45</i>
Dommages	536	141	(85)	(55)	0	45	620	151	58	(251)	562	402
France	187	166	(4)	(4)			190	170	20	33	170	137
Allemagne	57	(97)	(7)	(9)		45	63	(133)	(4)	(157)	67	24
Belgique	87	8	(9)	(9)			96	17	10	(65)	86	82
Royaume-Uni et Irlande	109	(28)	(21)	(20)			130	(8)	1	(67)	130	59
Europe du Sud	82	74	(2)	(2)			84	76	18	6	66	70
Autres Pays	14	18	(41)	(11)	0	0	56	29	13	(1)	43	30
Assurance Internationale	156	41	(9)	(1)	0	0	165	42	24	(8)	141	50
AXA RE	89	60	(9)	(1)			97	61	11	44	86	16
AXA Corporate Solutions Assurance	37	(38)	0	0			37	(38)	5	(55)	32	17
Autres	31	20	(0)	(0)	0	0	31	20	8	3	23	17
Gestion d'Actifs	121	20	(82)	(86)	65	0	137	106	1	(0)	136	107
Alliance Capital	75	(6)	(77)	(81)	65		87	75	2	(0)	85	76
AXA Investment Managers	45	26	(5)	(5)			50	31	(1)	0	51	31
Autres Services Financiers	2	126	(2)	(1)	0	15	4	113	(0)	13	4	99
Holdings	(110)	(245)	0	0	134	0	(243)	(245)	13	9	(256)	(254)
TOTAL	1 444	209	(337)	(290)	191	137	1 590	363	154	(722)	1 436	1 085