

7 agosto 2008

Utile di esercizio per il primo semestre 2008

<p>Crescita positiva dell'Utile di esercizio</p>	<p>Utile di esercizio: +7% (€2.766 milioni) Utile di esercizio rettificato: -1% (€3.290 milioni) Utile netto di esercizio: -29% (€2.162 milioni)</p>
<p>Stabilità dei ricavi di esercizio totali</p>	<p>Nuovi affari¹ Vita/Risparmio/Pensione: -6% (€3.611 milioni) Giro d'affari Danni: +2% (€14.519 milioni) Giro d'affari Gestione di Attivi: -3% (€2.102 milioni)</p>
<p>Eccellente solidità finanziaria</p>	<p>Raccolta netta Vita/Risparmio/Pensione: +€6,2 miliardi Nuovi contratti con privati ramo Danni, netto: +551.000 Raccolta netta Gestione di Attivi: +€2,2 miliardi</p>
<p>Andamento positivo della Raccolta netta</p>	<p>Solvibilità I al 148% Solvibilità II (QIS4) al 175% circa</p>

Commento del Presidente

“Nel primo semestre 2008 AXA ha dimostrato la sua capacità di realizzare performance solide pur in una situazione di mercato particolarmente turbolenta. La strategia aziendale di AXA è costruita per resistere a condizioni economiche difficili e noi siamo in buona posizione per beneficiare da qualsiasi evoluzione positiva dei mercati.” Così ha commentato **Henri de Castries, Presidente del Consiglio di Amministrazione AXA.**

“I ricavi di esercizio totali sono stabili malgrado il rallentamento della crescita nei rami Vita/Risparmio/Pensione e Gestione di Attivi. Tutte le attività hanno generato una raccolta netta positiva, soprattutto grazie all'aumento della fidelizzazione nel ramo Vita/Risparmio/Pensione.”

“L'Utile di esercizio è aumentato rispetto al livello record raggiunto nel 2007, in linea con le nostre previsioni del 28 febbraio 2008, rispecchiando le eccellenti performance operative delle attività nel ramo Danni e la capacità di resistenza delle altre attività. L'Utile di esercizio rettificato è rimasto stabile, in quanto la copertura del nostro portafoglio azionario ha parzialmente compensato le conseguenze della congiuntura negativa dei mercati azionari. L'Utile netto d'esercizio è diminuito soprattutto a causa della contabilizzazione ai prezzi di mercato per talune immobilizzazioni nel settore del reddito fisso, in un contesto di allargamento degli spread creditizi e di aumento dei tassi di interesse.”

“La nostra Solvibilità rimane forte, sulla base della norma Solvibilità I e del futuro quadro di riferimento Solvibilità II. È nostra intenzione a questo punto proporre un dividendo stabile per il 2008⁵, pari a €1,20 per azione.”

Per la riconciliazione delle misure non conformi ai GAAP (Principi contabili generalmente accettati), quali l'Utile di esercizio e l'Utile di esercizio rettificato, con l'Utile netto d'esercizio, si veda a pag. 7 di questo comunicato.

Tutte le informazioni sul primo semestre 2008 derivanti dai rendiconti finanziari consolidati di AXA sono state sottoposte a una revisione limitata dai revisori contabili indipendenti della Società.

Relazioni con gli Investitori

+33 1 40 75 46 85

Relazioni con la stampa

+33 1 40 75 71 81

Relazioni con i singoli azionisti

+33 1 40 75 48 43

Teleconferenza stampa

8:30 GMT

Teleconferenza per gli analisti

10:30 GMT

Ascolto tramite

FR: +33 1 72 26 01 65

Regno Unito: +44 203 043 2439

Informazioni salienti sul Gruppo ..2

Indicatori di attività 3

Utile di esercizio 7

Stato patrimoniale12

Note e altre informazioni13

Allegati14

Sommario:

Tutti i commenti sono su base comparabile (tassi di cambio, perimetro e metodologia costanti per indicatori di attività e tassi di cambio costanti per l'utile d'esercizio)

Indicatori di attività e di redditività

- **Vita/Risparmio/Pensione** I Nuovi affari (APE¹) ammontano a 3.611 milioni di euro; tale cifra corrisponde a una flessione del 6%, in linea con le performance del primo trimestre 2008. La quota di prodotti unit-linked ha subito una flessione dal 52% a 48%, mentre le vendite delle "Variable Annuities" sono aumentate del 6%, beneficiando del lancio a livello mondiale di prodotti di tipo Accumulator.

Il Valore dei nuovi affari (NBV) è calato del 6%, attestandosi a 785 milioni di euro. Il margine sui nuovi affari è rimasto più o meno invariato al 21,7%, facendo segnare un aumento di 0,1 punti a dati comparabili, con effetti positivi riconducibili al mix di business (+0,3 punti) ed effetti negativi riconducibili al mix di Paese (-0,2 punti).

La Raccolta netta, per la massima parte su prodotti unit-linked, ammonta a +6,2 miliardi di euro, soprattutto grazie al maggiore grado di fidelizzazione.

- **Il giro d'affari Danni** aumenta del 2,3% e sale a 14.519 milioni di euro, alimentato sia dall'attività Privati che dall'attività Imprese.

Il rapporto combinato è stato del 96,4%, con un miglioramento di 1,9 punti, ottenuto soprattutto grazie al fatto che non si sono riverificati eventi quali le catastrofi naturali del primo semestre '07.

- **Il giro d'affari Gestione di Attivi** è calato a 2.102 milioni di euro (-3%), in una situazione ostica. La Raccolta netta ammonta a +2,2 miliardi di euro.

Il rapporto costi/utigli migliora di 0,8 punti rispetto al primo semestre '07 e si porta al 66,8%.

Utile di esercizio

L'Utile di esercizio è aumentato del 7%, attestandosi a 2.766 milioni di euro; tale risultato è riconducibile soprattutto al migliore risultato operativo nel ramo Danni (+20%), che ha beneficiato del fatto che non si sono riverificati eventi quali le catastrofi naturali del primo semestre '07, e alla buona resistenza dei rami Vita/Risparmio/Pensione (-1%) e Gestione di Attivi (+9%).

L'utile per azione² è aumentato del 5%, salendo a 1,28 euro per azione.

- **L'Utile di esercizio rettificato** è stato di 3.290 milioni di euro (-1%); tale risultato è riconducibile a (i) l'aumento dell'Utile di esercizio; (ii) plusvalenze nette per 834 milioni di euro; (iii) ammortamenti di lungo termine per -786 milioni di euro, parzialmente controbilanciati da (iv) le ripercussioni favorevoli della copertura del portafoglio azionario, per 477 milioni di euro³.
- **L'Utile netto d'esercizio** è calato a 2.162 milioni di euro (-del 29%), soprattutto in conseguenza dell'effetto negativo della contabilizzazione ai prezzi di mercato per talune immobilizzazioni finanziarie, soprattutto nel settore del reddito fisso.

Stato patrimoniale

- **Le Consistenze patrimoniali** sono risultate pari a 40,5 miliardi di euro, il che corrisponde a un calo di 5,1 miliardi di euro, dovuto soprattutto ai 4,3 miliardi di euro di plusvalenze non realizzate su capitale azionario (-2,4 miliardi di euro) e su titoli a reddito fisso (-1,9 miliardi di euro).
- **La Solvibilità** rimane forte secondo la norma Solvibilità I (148% contro il 154% a fine 2007) e il futuro quadro di riferimento Solvibilità II QIS4⁴ (circa 175% contro il 170% a fine 2007, soprattutto in conseguenza dell'aumento della copertura del nostro portafoglio azionario).

Standard&Poor's ha confermato il rating AA il 27 giugno 2008.

Prospettive

Purché le condizioni di mercato non subiscano un deterioramento significativo, l'utile di esercizio per l'anno finanziario 2008 di AXA dovrebbe essere in linea con le performance record del 2007. A questo punto il management di AXA ha intenzione di proporre un **dividendo stabile per il 2008**⁵ di 1,20 € per azione.

Crescita positiva dell'Utile di esercizio

Stabilità dell'Utile di esercizio rettificato, grazie alle azioni di copertura del portafoglio azionario

Utile netto d'esercizio sfavorito dalla contabilizzazione ai prezzi di mercato

Obiettivo: proporre un dividendo stabile per il 2008

INDICATORI DI ATTIVITÀ /

Indicatori di attività: cifre salienti

¹In milioni di euro, salvo indicazione contraria

1° sem. 07 4.800,00 1° sem. 08

Variazione in

Variazione

			base ai dati pubblicati	Base comp. ^(a)	Perimetro & Altri	Effetto dei t. di cambio ^(b)
Vita/Risparmio/Pensione (parte del Gruppo)						
Nuovi affari (APE)	3.877	3.611	-6,8%	-6,0%	+5,0 pt	-5,8 pt
Valore dei nuovi affari (NBV) ^(c)	848	785	-7,4%	-5,5%	+2,9 pt	-4,8 pt
Margine NBV/APE	21,9%	21,7%	-0,1 pt	+0,1 pt		
Raccolta netta (in mld di euro)	7,2	6,2				
Danni: Giro d'affari	14.195	14.519	+2,3%	+2,3%	+2,8 pt	-2,7 pt
Giro d'affari Assicurazione Internazionale:	2.489	1.673	-32,8%	+5,2%	-35,5 pt	-2,5 pt
Gestione di Attivi						
Ricavi di esercizio	2.407	2.102	-12,6%	-2,7%	+0,1 pt	-10,0 pt
Raccolta netta (in mld di euro)	32,6	2,2				
Totale ricavi di esercizio	50.801	49.319	-2,9%	-0,4%	+1,7 pt	-4,2 pt

(a) La variazione a dati comparabili è stata calcolata a tasso di cambio, metodologia e perimetro costanti.

(b) Dovuto soprattutto alla continua rivalutazione dell'euro rispetto a dollaro Usa, yen giapponese, sterlina britannica e franco svizzero.

(c) Il valore dei nuovi affari (NBV) è in parte di Gruppo. Gli NBV per il 1° semestre 2007 e il 1° semestre 2008 sono stati calcolati utilizzando fattori di redditività per prodotto a fine 2007, salvo in caso di copertura attivata nel corso del semestre. Le ipotesi economiche e attuariali rimangono invariate.

Vita/Risparmio/Pensione

Crescita APE nel
primo semestre 2008
in linea con
l'andamento nel
primo trimestre 2008

- **I Nuovi affari (APE)** sono calati del 6%, attestandosi a 3.611 milioni di euro.
 - (i) Evoluzione favorevole dei prodotti risparmio-pensione individuali in Francia (+10%), (ii) solide performance dei prodotti collettivi in Svizzera (+17%) e continua crescita in Europa Centrale e Orientale (+57%) e infine (iii) ripercussioni favorevoli delle vendite dei prodotti <<Variable Annuities >> (+6%), che hanno beneficiato del lancio in Germania e nella Regione Mediterranea (joint-venture italiana AXA-MPS), compensando il calo delle vendite di tali prodotti negli Stati Uniti.
 - Come previsto, (i) rallentamento della crescita nel Regno Unito (-3%) e in Giappone (-15%) a causa degli effetti negativi di talune modifiche del quadro normativo, nonché (ii) della mancata ricorrenza degli effetti favorevoli del business <<Superannuation>> di cui l'Australia ha beneficiato nel secondo trimestre 2007; e (iii) calo delle vendite dei prodotti <<Universal Life>> negli Stati Uniti in conseguenza dell'aumento dei prezzi dei prodotti nel 2007.

Volume dei nuovi affari su base APE, per Paese

In milioni di euro	1° sem. '07	1° sem. '08	Variazione in base ai dati pubblicati	Variazione a dati comparabili
Stati Uniti	1.107	808	-27,1%	-14,0%
Francia ^(a)	642	690	+7,5%	-2,9%
Regno Unito	819	692	-15,5%	-2,9%
NORCEE ^{(a) (b)}	582	660	+13,4%	+7,8%
Regione Asia-Pacifico ^(c)	642	558	-13,2%	-14,1%
Regione Mediterranea	84	204	+142,8%	-1,5%
Totale	APE 3.877	3.611	-6,8%	-6,0%
Vita/Risparmio/Pensione				

(a) La variazione a dati comparabili include rispettivamente 69 milioni di euro e 14 milioni di euro nel primo semestre 2007 di versamenti volontari supplementari rilevati da AXA Francia e AXA Svizzera.

(b) Europa Centro-Settentrionale e dell'Est: Germania, Belgio, Svizzera e Europa Centrale e dell'Est, in quanto APE e NBV per il Lussemburgo non sono stati ancora modellizzati.

(c) Incluso Giappone, Australia/Nuova Zelanda, Hong Kong, Sud-est Asiatico & Cina. I Nuovi affari (APE) per il Sud-est Asiatico & la Cina non sono stati ancora modellizzati nel primo semestre 2008 (la variazione a dati comparabili comprende gli APE e il NBV del primo semestre 2007).

INDICATORI DI ATTIVITÀ

Margine NBV
stabile

- **Il margine sui nuovi affari** è rimasto più o meno invariato al 21,7%, facendo segnare un aumento di 0,1 punti a dati comparabili, con effetti positivi riconducibili al mix di business (+0,3 punti) ed effetti negativi riconducibili al mix di Paese (-0,2 punti).

Il mix di Paese si è deteriorato in conseguenza del minore contributo relativo dei Paesi a margine elevato, soprattutto Giappone e Belgio.

Il continuo miglioramento del mix di business è stato in gran parte dovuto a (i) il Giappone, grazie alla continua focalizzazione su prodotti a margine più elevato e (ii) il NORCEE⁶ e la Regione Mediterranea, in virtù delle ripercussioni favorevoli sui margini di profitto derivanti dal lancio di prodotti <<variable annuity>>; tali risultati sono stati parzialmente controbilanciati da quelli ottenuti in (iii) Francia, a causa della diminuzione della quota di prodotti unit-linked.

Andamento positivo della Raccolta netta

- **La Raccolta netta** ammonta a +6,2 miliardi di euro. Escludendo i fondi <<With-Profit>> del Regno Unito (non promossi attivamente dal 2002), la raccolta netta si è attestata a +7,4 miliardi di euro, con sostanziali contributi positivi da tutte le regioni e un aumento della fidelizzazione, soprattutto negli Stati Uniti.

Danni

Il giro d'affari Danni è aumentato del 2,3%, attestandosi a 14.519 milioni di euro a dati comparabili.

Danni: Giro d'affari IFRS per Paese				
In milioni di euro	1° sem. '07	1° sem. '08	Variazione in base ai dati pubblicati	Variazione a dati comparabili
NORCEE ⁶	5.202	5.224	+0,4%	-0,1%
di cui Belgio	1.155	1.155	-0,0%	+0,5%
di cui Svizzera	1.794	1.805	+0,6%	-0,9%
di cui Germania	2.202	2.199	-0,1%	-0,1%
Francia	2.895	3.021	+4,3%	+3,0%
Regno Unito & Irlanda	2.723	2.389	-12,3%	-0,4%
Regione Mediterranea	2.695	2.984	+10,7%	+6,5%
Resto del mondo	679	902	+32,8%	+8,4%
Totale ricavi di esercizio del ramo Danni	14.195	14.519	+2,3%	+2,3%

Attività Privati: +2%
con andamento positivo
netto nuovi contratti

- **L'attività Privati (59% dei premi Danni) evidenzia una crescita del 2%.**

I ricavi di esercizio del ramo Auto sono aumentati del 2%, soprattutto sotto la spinta della Regione Mediterranea (+5%), grazie alla crescita sostenuta nei mercati emergenti (Turchia +14% e Paesi del Golfo +54%) e in Spagna (+4%), nonché in Asia (+16%).

Tali risultati positivi sono stati parzialmente controbilanciati dalla Germania (-3%), che ha visto un intensificarsi della concorrenza nei segmenti più economici, e dal Regno Unito & Irlanda (-5%), a causa di (i) le continue pressioni sui prezzi in Irlanda, (ii) le flessioni dei volumi dell'attività di intermediazione nel Regno Unito in seguito a taluni aumenti dei prezzi, parzialmente controbilanciate dal (iii) +24% di crescita di Swiftcover (destinato al Regno Unito).

I ricavi di esercizio non del ramo Auto sono aumentati del 3%, con una crescita sostenuta (i) nella Regione Mediterranea (+7%), con i segmenti Abitazione e Sanità spagnoli in testa, e (ii) in Francia (+3%). Tali risultati sono stati parzialmente controbilanciati dai minori contributi da parte di (iii) Regno Unito & Irlanda (+1%), (iv) Svizzera (0%) e Germania (+2%).

Attività Privati +2%

- **L'attività Privati (39% dei premi Danni) evidenzia una crescita del 2%.**

I ricavi di esercizio del ramo Auto sono aumentati dell'1%; la Svizzera ha messo a segno un +8% in conseguenza di una nuova struttura delle retribuzioni della forza di vendita e la Francia un +2%, mentre tali risultati sono stati parzialmente controbilanciati dalla Regione Mediterranea (-2%) e dalla sostanziale stabilità del giro d'affari nel Regno Unito & Irlanda.

I ricavi di esercizio non del ramo Auto sono aumentati del 2%, data la crescita sostenuta (i) nella Regione Mediterranea (+9%) stimolata dal segmento Salute nella regione del Golfo, e (ii) in Francia (+4%), alimentata dal segmento Edilizia; tali risultati sono stati parzialmente controbilanciati da quelli nelle regioni (iii) Svizzera (-3%) e (iv) Regno Unito & Irlanda (-2%), che rispecchiano un deterioramento per tutte le attività Privati (eccetto il ramo Sanità) dovuto alle difficili condizioni di mercato.

- **Il giro d'affari Gestione di Attivi** è calato del 3% a dati comparabili, attestandosi a 2.102 milioni di euro, mentre la Gestione degli Attivi è rimasta mediamente stabile.
- **La Gestione degli Attivi di** AllianceBernstein e AXA Investment Managers ha fatto registrare un calo da 111 miliardi a 981 miliardi di euro (3) al 30 giugno 2006, 2008, con le condizioni negative di mercato e le ripercussioni sfavorevoli dei tassi di cambio parzialmente controbilanciate dall'andamento positivo della raccolta netta e da un effetto perimetro favorevole.

Evoluzione della Gestione degli Attivi			
In miliardi di euro	Alliance-Bernstein	AXA IM	Totale
Attivi in gestione al 31 dicembre 2007	543,5	548,4	1.091,9
Raccolta netta	-4,0	6,2	2,2
Evoluzione dei mercati	-50,7	-22,4	-73,1
Perimetro & altri effetti	-	4,6	4,6
Effetto dei tassi di cambio	-34,2	-10,3	-44,4
Attivi in gestione al 30 giugno 2008	454,6	526,5	981,1
Attivi in gestione medi nel periodo	493,6	529,8	1.023,3
Variazione Attivi in gestione medi in base ai dati pubblicati	-13%	-2%	-7%
Variazione Attivi in gestione medi a dati comparabili	0%	+3%	2%

Gestione di Attivi: positiva la Raccolta netta

AllianceBernstein ha fatto registrare flussi netti in uscita per -4 miliardi di euro, provenienti soprattutto dalla clientela Retail; tale risultato è stato parzialmente controbilanciato dall'andamento positivo della raccolta netta dalla clientela istituzionale.

La raccolta netta di AXA Investment Managers, che ammonta a +6 miliardi di euro, è stata favorita dai fondi Main di AXA (+9 miliardi di euro) e dai clienti istituzionali (+1 miliardi di euro); tale risultato è stato parzialmente controbilanciato dal segmento Retail (-4 miliardi di euro).

Assicurazione Internazionale

Il Giro d'affari di Assicurazione Internazionale ha messo a segno un +5%, attestandosi a 1.673 milioni di euro; AXA Corporate Solutions Assurance ha fatto registrare un +5%, favorito dall'andamento dei segmenti Ass. Marittime, Edilizia e Responsabilità civile, mentre AXA Assistance ha contribuito con un +7%.

UTILE DI ESERCIZIO /

Utile di esercizio : cifre salienti

In milioni di euro	1° sem. '07	1° sem. '08	Variazione	
			in base ai	a dati

			dati pubblicati	comparabili
Vita/Risparmio/Pensione	1.489	1.396	-6%	-1%
Danni	963	1.133	+18%	+20%
Gestione di Attivi	286	285	+0%	+9%
Assicurazione Internazionale	119	172	+44%	+44%
Banche	11	24	+117%	+118%
Holdings ⁷	-181	-245	+35%	+42%
Utile di esercizio⁸	2.688	2.766	+3%	+7%
Plusvalenze realizzate, al netto	762	834		
Ammortamenti netti di lungo termine	-26	-786		
Copertura portafoglio azionario (valore intrinseco)	0	477		
Utile di esercizio rettificato⁸	3.424	3.290	-4%	-1%
Variazione del fair value su fondi comuni OPCVM e altre attività di cui titoli garantiti da attività	-24	-739		
di cui altri attivi	-24	-502		
Copertura portafoglio azionario (valore-tempo)	-24	-152		
Derivati mercati valute & altro	1	-162		
Derivati mercati tassi di interesse	-136	-87		
Altro	-61	12		
Utile netto d'esercizio	3.180	2.162	-32%	-29%

Utile per azione

In euro			
Utile per azione ³	1,22	1,28	+5%
Utile per azione rettificato ³	1,58	1,54	-2%
Utile netto per azione	1,47	1,07	-28%

L'Utile di esercizio, l'Utile di esercizio rettificato e il Valore dei nuovi affari (NBV) sono misure non conformi ai GAAP e come tali non sono soggette a revisione contabile⁵

Utile di esercizio

L'Utile di esercizio è aumentato del 7%, attestandosi a 2.766 milioni di euro; tale risultato è riconducibile soprattutto al migliore risultato operativo nel ramo Danni (+20%), che ha beneficiato del fatto che non si sono verificati eventi quali le catastrofi naturali del primo semestre '07, e alla buona resistenza dei rami Vita/Risparmio/Pensione (-1%) e Gestione di Attivi.

L'Utile di esercizio del ramo Vita/ Risparmio/ Pensione resiste (-1%)

- **L'Utile di esercizio del ramo Vita/Risparmio/Pensione** ha subito una flessione dell'1%, attestandosi a 1.396 milioni di euro.

Il Margine finanziario operativo ha messo a segno un +4%⁹, attestandosi a 1,336 milioni di euro; questo risultato è riconducibile al maggior rendimento degli attivi, mentre le riserve medie dell'attivo generale sono lievemente calate.

I Caricamenti percepiti e altri prodotti hanno messo a segno un +3%⁹, attestandosi a 3.389 milioni di euro, con (i) un +2%⁹ dei caricamenti su premi (2.053 milioni di euro), ampiamente in linea con le spese di acquisizione, (ii) un +8%⁹ dei caricamenti percepiti per i prodotti unit-linked (1.033 milioni di euro), riconducibile soprattutto al miglioramento dei margini di profitto, mentre le riserve medie sono rimaste stabili; e (iii) un -3%⁹ di altre competenze e ricavi di esercizio, dovuto soprattutto alla vendita della maggior parte dei fondi OPCVM negli Stati Uniti.

Le riserve unit-linked sono calate del 7% rispetto al 31 dicembre 2007, attestandosi a 161 miliardi di euro, a causa della diminuzione di -16 miliardi di euro del valore di mercato; tale risultato è stato parzialmente controbilanciato dai +4 miliardi di euro della raccolta netta.

Il margine tecnico è sceso del 34%⁹, attestandosi a 569 milioni di euro, sotto l'influenza negativa della perdita di -64 milioni di euro, al netto della reattività delle spese di acquisizione e delle imposte, sulle garanzie secondarie (GMDB/IB) negli Stati Uniti (contro i +19 milioni circa del primo semestre 2007). Questo risultato è riconducibile soprattutto alle sottoperformance di taluni fondi rispetto agli indici utilizzati per la copertura in base al delta (rischio di base).

Le Spese, al netto dei costi di acquisizione differiti e degli ammortamenti del valore del portafoglio, hanno accusato una flessione dell'1%⁹, attestandosi a 3.343 milioni di euro, soprattutto grazie a (i) un più debole ammortamento del valore del portafoglio legato alla non ricorrenza di taluni elementi sfavorevoli che erano presenti nel primo semestre 2007 (Giappone), e (ii) alla stabilità delle spese di acquisizione, ampiamente in linea con l'andamento delle vendite, mentre (iii) le spese amministrative sono state contenute (+1%).

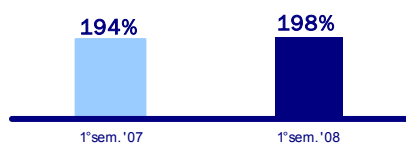
Le imposte e le partecipazioni di minoranza sono diminuite del 8%⁹, attestandosi a 555 milioni di euro, soprattutto in conseguenza del calo dell'utile al lordo di imposta e della diminuzione delle aliquote fiscali, soprattutto in Germania.

Eccellente Utile di esercizio del ramo Danni
+20%

- **L'Utile di esercizio del ramo Danni** è aumentato del 20%, attestandosi a 1.133 milioni di euro; ciò anche grazie al fatto che non si sono riverificati eventi quali le catastrofi naturali del primo semestre '07.

Danni: Rapporto combinato per Paese

in %	1° sem. '07	1° sem. '08	Variazione a dati comparabili
NORCEE ⁶	99,4	96,7	-2,6 punti
di cui Belgio	98,4	98,0	-0,4 punti
di cui Svizzera	97,7	92,8	-4,9 punti
di cui Germania	101,0	98,0	-2,9 punti
Francia	97,2	96,9	-0,3 punti
Regione mediterranea	95,8	93,8	-2,0 punti
Regno Unito & Irlanda	102,4	98,2	-4,2 punti
Resto del mondo	92,1	96,8	+4,9 punti
Totale Danni	98,4	96,4	-1,9 punti

Reserving ratio¹⁰


Il Rapporto di sinistrosità è migliorato di 2,2 punti, attestandosi al 68,4%; ciò in conseguenza di miglioramenti generalizzati, dovuti soprattutto alla minore incidenza di catastrofi naturali rispetto al primo semestre 2007 (inondazioni nel Regno Unito e Kyrill nell'Europa Continentale), mentre il Reserving ratio¹⁰ ha continuato ad aumentare (+4 punti; 198%).

La percentuale di caricamento è aumentata di 0,3 punti, attestandosi al 28,0%, con una diminuzione dei costi di acquisizione di 0,1 punti, riconducibile in gran parte a una variazione del piano di pensionamento per dipendenti in Svizzera; di contro, il rapporto delle spese amministrative è aumentato di 0,4 punti, soprattutto a causa dell'aumento delle spese nel Regno Unito connesso ai mediatori acquisiti, alle spese legali afferenti alle revisioni di conformità alle normative e agli Investimenti nell'Information Technology.

I Ricavi finanziari¹¹ sono aumentati del 6%, attestandosi a 1.156 milioni di euro; tale risultato rispecchia soprattutto la base media degli attivi più elevata (+4%) e il migliore rendimento degli investimenti.

Le imposte e le partecipazioni di minoranza sono aumentate del 42%, raggiungendo quota 474 milioni di euro, a causa dell'aumento dell'utile e della mancata ricorrenza delle situazioni fiscali favorevoli del 2007.

Utile di esercizio della Gestione di Attivi: +9%

- **L'Utile di esercizio della Gestione di Attivi** è aumentato a 285 milioni di euro (+9%); in particolare, AXA Investment Managers ha messo a segno un +22%, mentre AllianceBernstein ha accusato un calo del 3%.

L'Utile di esercizio di AllianceBernstein è calato del 3%, attestandosi a 128 milioni di euro, incentivato dalla diminuzione dei ricavi di esercizio e dall'aumento delle aliquote fiscali, parzialmente controbilanciati dalla riduzione delle spese (soprattutto quelle delle retribuzioni dei dipendenti e di distribuzione).

L'Utile di esercizio di AXA Investment Managers è salito del 22%, attestandosi a 158 milioni di euro; ciò in quanto la diminuzione dei ricavi di esercizio è stata più che controbilanciata da un elevato *carried interest* e da un elemento fiscale favorevole.

UTILE DI ESERCIZIO /

- **L'Utile di esercizio di Assicurazione Internazionale** è aumentato del 44%, attestandosi a 172 milioni di euro, soprattutto grazie a un'evoluzione favorevole delle riserve e a un risultato fiscale favorevole di AXA Liabilities Managers; tale risultato è stato parzialmente controbilanciato dalle notevoli perdite subite da AXA Corporate Solutions Assurance in seguito al terremoto in Cina.
- **L'Utile di esercizio delle attività bancarie** è aumentato di 13 milioni di euro, raggiungendo i 24 milioni di euro, grazie soprattutto a AXA Bank Europe (Belgio).
- **L'Utile di esercizio delle holding⁷** ha accusato una flessione di 75 milioni di euro (+42%) a dati comparabili, passando da -181 milioni di euro a -245 milioni di euro, soprattutto in conseguenza dei maggiori oneri finanziari afferenti al finanziamento della crescita esterna e al rifinanziamento interno (-51 milioni di euro).

L'Utile di esercizio rettificato resiste, grazie a programmi di copertura del portafoglio azionario

Utile di esercizio rettificato

L'Utile di esercizio rettificato si è attestato a 3.290 milioni di euro (-1%), in conseguenza di (i) aumento dell'Utile di esercizio; (ii) plusvalenze nette per 834 milioni di euro; (iii) -786 milioni di ammortamenti di lungo termine, parzialmente controbilanciati da (iv) 477 milioni di euro di ripercussioni favorevoli da copertura del portafoglio azionario.

Le plusvalenze realizzate ammontano a 834 milioni di euro, di cui 630 milioni sull'azionario e 133 milioni su beni immobili.

Gli ammortamenti di lungo termine ammontano a -786 milioni di euro, di cui -661 milioni di euro su capitale azionario e -47 milioni di euro su titoli garantiti da attività.

La variazione del valore di mercato delle opzioni utilizzate a copertura del portafoglio azionario ha contribuito per 477 milioni di euro all'Utile di esercizio rettificato (corrispondente alla variazione positiva del valore intrinseco di tali coperture, mentre le variazioni negative del valore-tempo delle opzioni sono state contabilizzate nell'Utile netto d'esercizio).

Utile netto d'esercizio

Utile netto d'esercizio sfavorito dalla contabilizzazione ai prezzi di mercato

L'Utile netto d'esercizio è calato a 2.162 milioni di euro (-del 29%), soprattutto in conseguenza dell'effetto negativo della contabilizzazione ai prezzi di mercato per talune immobilizzazioni finanziarie, soprattutto nel settore del reddito fisso.

La diminuzione dell'Utile netto d'esercizio è in gran parte riconducibile ai seguenti elementi di contabilizzazione ai prezzi di mercato:

- (i) La contabilizzazione ai prezzi di mercato di attività contabilizzate come AFS P&L, soprattutto in conseguenza dell'allargamento degli spread e dell'aumento dei tassi di interesse:
 - a. -237 milioni di euro da ABS
 - b. -502 milioni di euro, soprattutto da fondi obbligazionari
- (ii) Variazione del valore-tempo di opzioni utilizzate a copertura del portafoglio azionario (-152 milioni di euro).
- (iii) Contabilizzazione ai prezzi di mercato di voci relative ai tassi di interesse e ai tassi di cambio (utilizzate per lo più a copertura dello stato patrimoniale), rispettivamente per -87 milioni e -162 milioni di euro.

L'aumento dei tassi di interesse e l'allargamento degli spread hanno generato una diminuzione di 1 miliardo di euro al netto d'imposta del valore del debito finanziario (secondo le norme IFRS in vigore, questa variazione non è contabilizzata né nelle Consistenze patrimoniali né nell'Utile netto d'esercizio).

Consistenze patrimoniali e Solvibilità

Solidità finanziaria

- **Le Consistenze patrimoniali** sono risultate pari a 40,5 miliardi di euro, il che corrisponde a un calo di 5,1 miliardi di euro, dovuto soprattutto ai 4,3 miliardi di euro di plusvalenze non realizzate su capitale azionario (-2,4 miliardi di euro) e su titoli a reddito fisso (-1,9 miliardi di euro).

La diminuzione delle plusvalenze non realizzate è dovuta soprattutto a (i) il realizzo di plusvalenze azionarie durante il periodo, nonché all'evoluzione sfavorevole del mercato mobiliare e (ii) l'impatto degli aumenti dei tassi di interesse e degli spread creditizi sui titoli a reddito fisso, generanti uno scarto contabile (secondo le correnti regole IFRS applicabili, le passività non sono contabilizzate al valore di mercato).

- **Al 30 giugno 2008 le plusvalenze** su capitale azionario non realizzate (incluse nelle Consistenze patrimoniali) ammontavano a 2,8 miliardi di euro.

Al 30 giugno 2008 le plusvalenze su immobili non realizzate (non incluse nelle Consistenze patrimoniali) ammontavano a 2,1 miliardi di euro.

Conferma dell'ottima Solvibilità

- **Il margine di solvibilità consolidato di AXA per l'Europa** ha resistito bene:
 - Il rapporto Solvibilità I è del 148% secondo le stime del 30 giugno 2008, contro il 154% del 31 dicembre 2007. Il rapporto ha beneficiato dell'andamento positivo dei flussi di cassa liberi (+16 punti), controbilanciato soprattutto dagli effetti negativi dei mercati finanziari (-20 punti) e della gestione del capitale/delle acquisizioni (-2 punti). La sensibilità a un ulteriore calo del 10% e del 20% dei mercati azionari è stimata rispettivamente a -3 punti e a -9 punti, tenendo conto del programma di copertura dei portafogli azionari.
 - Il rapporto del futuro quadro di riferimento Solvibilità II (QIS4⁴) sale al 175% circa, sulla base delle stime del 30 giugno 2008, facendo segnare un aumento di circa 5 punti rispetto al 31 dicembre 2007, in quanto il calo delle risorse finanziarie disponibili (per la massima parte dovuta all'andamento negativo dei mercati azionari) è stato più che controbilanciato dalla diminuzione dei requisiti di margine di solvibilità conseguente all'attivazione del programma di copertura del portafoglio azionario del Gruppo¹².
- **Il ROE rettificato** (Indice di redditività del capitale netto rettificato) è salito al 20% nel primo semestre 2008

Attivo investito

Portafoglio ben diversificato e di buona qualità

L'attivo investito di AXA ammontava a 579 miliardi di euro; tale importo comprende 363 miliardi di euro di attivo generale, investiti in un portafoglio diversificato costituito soprattutto da titoli a reddito fisso (79%), azioni di società quotate in borsa (8%) e beni immobili (5%).

Le variazioni nell'allocazione dell'attivo includono:

- aumento dal 35% al 38% dell'esposizione alle obbligazioni corporate con un rating medio A+, per beneficiare del livello attualmente elevato degli spread
- riduzione dell'esposizione al mercato azionario dal 10% all'8% (al lordo della copertura) onde ridurre la sensibilità del bilancio all'attuale volatilità dei mercati azionari.

L'evoluzione negativa della contabilizzazione ai prezzi di mercato dei titoli garantiti (Asset-Backed Securities) nel corso dell'anno si è concretizzata in -1,6 miliardi di euro, ovvero -0,6 miliardi di euro al netto della partecipazione degli assicurati, della reattività dei costi di acquisizione differiti e del valore del portafoglio e imposte, di cui -0,3 miliardi di euro sono stati contabilizzati nel conto Profitti e Perdite e -0,3 miliardi di euro in fondi propri.

Gli investimenti netti in titoli emessi da assicuratori monoline si sono attestati a 1,1 miliardi di euro e sono stati inclusi principalmente nei conti <<With-Profit>> del Regno Unito. AXA non ha investimenti diretti significativi in obbligazioni o azioni emesse da assicuratori monoline.

L'esposizione a Government Sponsored Enterprises (Fannie Mae, Freddie Mac...) è per la massima parte afferente agli 1,4 miliardi di euro investiti negli Agency Pools¹³.

NOTE E ALTRE INFORMAZIONI /

-
- ¹ Gli APE sono la somma del 100% dei premi periodici su nuovi affari e del 10% dei premi unici su nuovi affari. Gli APE sono in parte di gruppo
- ² Al netto di oneri finanziari su obbligazioni subordinate perpetue (TSDI e TSS)
- ³ La variazione del valore di mercato delle opzioni di copertura del portafoglio è di 325 milioni di euro (di cui +477 milioni di euro di variazione del valore intrinseco contabilizzata nell'Utile di esercizio rettificato e -152 milioni di euro di variazione del valore-tempo contabilizzata nell'Utile netto d'esercizio)
- ⁴ Quarto studio d'impatto quantitativo
- ⁵ Da versare nel 2009
- ⁶ Europa Centro-Settentrionale e dell'Est: Germania, Belgio, Svizzera, Europa Centrale e dell'Est e Lussemburgo
- ⁷ E altre società
- ⁸ L'Utile di esercizio corrisponde all'Utile di esercizio rettificato con esclusione delle plusvalenze nette attribuibili all'azionario. L'Utile di esercizio rettificato rappresenta l'Utile netto d'esercizio al lordo dell'impatto di operazioni straordinarie, dell'Avviamento e di voci immateriali correlate (svuotamenti/ammortamenti di lungo termine), e profitti o perdite su immobilizzazioni finanziarie (classificati sotto l'opzione del fair value) e su derivati. Il Valore dei nuovi affari (NBV) e i Nuovi affari (APE) per Vita/Risparmio/Pensione, rettificati, e l'Utile di esercizio, sono misure non conformi ai GAAP e come tali non vengono sottoposte a revisione contabile, possono non essere comparabili con misure dai nomi simili adottate da altre società, e devono essere lette assieme alle nostre misure GAAP. Il Management utilizza questi parametri non conformi ai GAAP come indicatori chiave delle performance nella valutazione delle varie attività di AXA e ritiene che la loro esposizione fornisca informazioni utili e importanti ad azionisti e investitori, in quanto rappresentative delle performance finanziarie della società.
- ⁹ Le variazioni sono riformulazioni pro forma a partire dall'impatto perimetrale relativo a MPS, le ripercussioni dei tassi di cambio delle valute e le ripercussioni neutre derivanti dalla riclassificazione delle commissioni in Francia e dal caricamento delle spese differite nel Regno Unito. Nelle sezioni della relazione sulle attività afferenti a tali Paesi vengono fornite informazioni esaustive a tale proposito.
- ¹⁰ Riserve tecniche nette / Premi netti guadagnati
- ¹¹ Al netto di oneri finanziari
- ¹² Al fine di ridurre l'esposizione delle consistenze patrimoniali di AXA agli investimenti azionari e per limitare la volatilità del rapporto Solvibilità I, AXA ha deciso di effettuare la copertura della maggior parte della sua esposizione diretta in titoli azionari tramite strategie basate su put spread ed equity swap, parzialmente finanziata mediante la vendita di opzioni call (per maggiori dettagli vedere a pag. 36 della presentazione agli analisti e a pag. 64 della relazione sulle attività per il primo semestre '08).
- ¹³ Titoli assistiti da garanzia ipotecaria di alta qualità, che godono delle garanzie delle Government Sponsored Enterprise (GSE) statunitensi.

Il Gruppo AXA

Il Gruppo AXA è leader mondiale nel campo della Protezione finanziaria. Le attività di AXA sono geograficamente diversificate, con una concentrazione sui mercati dell'Europa, del Nord America e della regione Asia/Pacifico. Al 31 dicembre 2007 AXA aveva una Gestione degli Attivi di 1.281 miliardi di euro. I Ricavi di esercizio IFRS per l'intero 2007 ammontano a 93,6 miliardi di euro, mentre l'Utile di esercizio IFRS rettificato è pari a 6,1 miliardi di euro.

Le azioni ordinarie AXA sono scambiate nel comparto A di Euronext Paris, con il ticker CS (ISIN FR0000120628 – Bloomberg: CS FP – Reuters: AXAF.PA). Negli Stati Uniti, l'American Depositary Share (ADS) AXA è quotata al NYSE con il simbolo AXA.

Questo comunicato stampa è disponibile sul sito Web del gruppo AXA: www.axa.com

Relazioni con gli investitori:

Etienne Bouas-Laurent: +33.1.40.75.46.85
Paul-Antoine Cristofari: +33.1.40.75.73.60
Emmanuel Touzeau: +33.1.40.75.49.05
George Guerrero: +1.212.314.28.68

Relazioni con la stampa:

Christophe Dufraux: +33.1.40.75.46.74
Clara Rodrigo: +33.1.40.75.47.22
Laurent Sécheret: +33.1.40.75.48.17
Armelle Vercken: +33.1.40.75.46.42
Mary Taylor: +1.212.314.58.45

ALLEGATO 1: Vita/Risparmio/Pensione – Analisi degli APE per Unit-linked, Non Unit-linked e fondi

OPCVM/

Analisi degli APE – 12 principali Paesi, regioni e business modellizzati

Parte del Gruppo in milioni di euro	APE 1° sem. '08			% Unit-linked negli APE (esclusi fondi OPCVM)		Variazione Unit- linked a dati comparabili
	UL	Non Unit- linked	Fondi comuni OPCVM	1° sem. '07	1° sem. '08	
Francia	105	585		26%	15%	-44%
Stati Uniti	510	111	186	71%	82%	-3%
Regno Unito	623	69		91%	90%	-4%
NORCEE						
Germania	94	142		32%	40%	+38%
Svizzera	10	182	1	5%	5%	+38%
Belgio	13	141		12%	9%	-40%
Europa Centrale ed Europa dell'Est	45	29	2	68%	60%	+36%
REGIONE ASIA-PACIFICO						
Giappone	48	206		19%	19%	-14%
Australia/Nuova Zelanda	8	25	180	30%	23%	+3%
Hong Kong	28	28		57%	50%	-21%
Sud-est Asiatico & Cina	21	13	1	--	62%	+25%
Regione Mediterranea	36	163	6	13%	18%	+62%
Totale	1.541	1.694	376	52%	48%	-5%

ALLEGATO 2: Ramo Danni 1° sem. '08 : contributi al giro d'affari e crescita per linea di attività /

Giro d'affari Danni – contributo e crescita per linea di attività								
in %	Privati ramo Auto		Privati escluso ramo Auto		Imprese ramo Auto		Imprese escluso ramo Auto	
	% ricavi di esercizio lordi	Variazione a dati comparabili	% ricavi di esercizio lordi	Variazione a dati comparabili	% ricavi di esercizio lordi	Variazione a dati comparabili	% ricavi di esercizio lordi	Variazione a dati comparabili
Francia	32%	+2%	27%	+3%	8%	+2%	33%	+3%
Regno Unito ^(a)	14%	-5%	36%	+1%	7%	-0%	41%	-2%
NORCEE	35%	-1%	23%	+1%	6%	+3%	33%	-2%
<i>di cui Germania</i>	33%	-3%	30%	+2%	6%	+0%	25%	-1%
<i>di cui Belgio</i>	33%	-0%	26%	+1%	7%	+0%	31%	-0%
<i>di cui Svizzera</i>	39%	+0%	11%	-0%	4%	+8%	46%	-3%
Regione Mediterranea	51%	+5%	19%	+7%	6%	-2%	24%	+9%
Canada	34%	+7%	16%	+8%	8%	+1%	42%	+11%
Asia	73%	+16%	7%	+9%	3%	-4%	17%	+18%
Totale	35%	+2%	24%	+3%	6%	+1%	32%	+2%

(a) Compresa Irlanda.

ALLEGATO 3: RICAVI DI ESERCIZIO IFRS Gruppo AXA – Confronto tra 1° sem. '08 e 1° sem. '07

Ricavi di esercizio IFRS del Gruppo AXA – contributi e crescita per segmento e per Paese/Regione				
In milioni di euro	1° sem. '07	1° sem. '08	Variazione ricavi di esercizio IFRS	
	IFRS	IFRS	in base ai dati pubblicati	a dati comp.
Stati Uniti	8.205	6.732	-18,0%	-5,3%
Francia	7.791	7.441	-4,5%	-2,1%
NORCEE	8.076	8.089	+0,2%	+1,0%
<i>di cui Germania</i>	2.985	2.955	-1,0%	-1,0%
<i>di cui Svizzera</i>	3.232	3.274	1,3%	4,0%
<i>di cui Belgio</i>	1.628	1.600	-1,7%	-1,6%
<i>di cui Europa Centrale & dell'Est</i>	202	229	13,5%	5,0%
Regno Unito	2.388	1.900	-20,4%	-8,6%
Regione Asia-Pacifico	4.105	3.822	-6,9%	-1,5%
<i>di cui Giappone</i>	2.663	2.354	-11,6%	-7,8%
<i>di cui Australia/Nuova Zelanda</i>	678	801	18,2%	18,9%
<i>di cui Hong Kong</i>	616	533	-13,6%	-1,0%
<i>di cui Sud-est Asiatico</i>	148	134	-9,6%	21,5%
Regione Mediterranea	930	2.788	199,7%	7,5%
Altri Paesi	59	55	-6,1%	-4,1%
Vita/Risparmio/Pensione	31.555	30.826	-2,3%	-1,8%
NORCEE	5.202	5.224	0,4%	-0,1%
<i>di cui Germania</i>	2.202	2.199	-0,1%	-0,1%
<i>di cui Belgio</i>	1.155	1.155	0,0%	0,5%
<i>di cui Svizzera</i>	1.794	1.805	0,6%	-0,9%
Francia	2.895	3.021	4,3%	3,0%
Regione Mediterranea	2.695	2.984	10,7%	6,5%
Regno Unito & Irlanda	2.723	2.389	-12,3%	-0,4%
Canada	514	527	2,4%	4,6%
Asia	165	375	127,5%	13,7%
Danni	14.195	14.519	2,3%	2,3%
AXA Corporate Solutions Assurance	1.196	1.220	2,0%	5,5%
Altri	1.292	452	-65,0%	4,4%
Assicurazione Internazionale^(a)	2.489	1.673	-32,8%	5,2%
AllianceBernstein	1.552	1.340	-13,7%	-0,6%
AXA Investment Managers	855	763	-10,8%	-6,4%
Gestione di Attivi	2.407	2.102	-12,6%	-2,7%
Attività bancarie	153	197	28,1%	16,7%
Totale	50.801	49.319	-2,9%	-0,4%

(a) I ricavi di esercizio di AXA RE ammontavano a 826 milioni di euro alla fine del primo semestre 2007 e sono esclusi dal confronto tra 1° sem. '07 e 1° sem. '08 a dati comparabili.

ALLEGATO 4: Ricavi di esercizio IFRS del Gruppo AXA in valuta locale – Singoli trimestri /

Totale ricavi di esercizio – Contributi discreti per Paese/Regione, in valuta locale						
(in milioni di valuta locale; solo per il Giappone in miliardi di yen)	1° trim. '07	2° trim. '07	3° trim. '07	4° trim. '07	1° trim. '08	2° trim. '08
Vita/Risparmio/Pensione						
Stati Uniti	5.258	5.654	5.601	5.738	5.157	5.149
Francia	4.313	3.479	3.407	3.846	3.976	3.465
NORCEE						
<i>di cui Germania</i>	1.518	1.467	1.486	1.729	1.477	1.478
<i>di cui Svizzera</i>	4.434	837	580	907	4.342	915
<i>di cui Belgio</i>	957	671	617	828	989	611
<i>di cui Europa Centrale & dell'Est</i>	103	98	106	115	113	116
Regno Unito	765	846	771	785	708	765
Regione Asia-Pacifico						
<i>di cui Giappone</i>	201	210	197	202	185	193
<i>di cui Australia/Nuova Zelanda</i>	515	600	614	537	701	625
<i>di cui Hong Kong</i>	3.690	2.729	3.131	3.820	3.212	3.145
Regione Mediterranea	390	540	335	653	1.291	1.497
Danni						
NORCEE						
<i>di cui Germania</i>	1.620	582	707	597	1.602	597
<i>di cui Svizzera</i>	2.676	250	156	160	2.643	256
<i>di cui Belgio</i>	641	514	493	464	637	517
Francia	1.744	1.151	1.286	1.148	1.821	1.200
Regione Mediterranea	1.342	1.353	1.128	1.453	1.547	1.436
Regno Unito & Irlanda	863	975	849	787	873	979
Canada	334	442	417	393	349	463
Assicurazione Internazionale						
AXA Corporate Solutions Assurance	859	337	314	294	889	331
Altri (compresa AXA RE)	859	433	316	154	247	205
Gestione di Attivi						
AllianceBernstein	987	1.077	1.076	1.148	1.045	1.006
AXA Investment Managers	397	458	430	447	374	388
Attività bancarie & Altri	80	76	89	79	88	89

ALLEGATO 5: Vita/Risparmio/Pensione: Nuovi affari (APE), Valore (NBV) e margine NBV/APE /

APE, NBV e margine NBV/APE - 12 principali Paesi, regioni e attività modellizzati

<i>in milioni di euro</i>	1° sem. '07 Nuovi affari (APE)	1° sem. '08 Nuovi affari (APE)	Variazione a dati comparabili	1° sem. '07 NBV	1° sem. '08 NBV	Variazione a dati comparabili	1° sem. '08 Margine NBV/APE	Variazione a dati comparabili
Stati Uniti	1.107	808	-14,0%	196	144	-15,4%	17,8%	-0,3 punti
Francia	642	690	-2,9%	119	92	-22,5%	13,3%	-3,4 punti
Regno Unito	819	692	-2,9%	74	54	-16,7%	7,7%	-1,3 punti
NORCEE	582	660	+7,8%	183	209	+8,1%	31,6%	+0,1 punti
Germania	207	236	+10,3%	64	75	+5,7%	31,8%	-1,4 punti
Svizzera	147	193	+17,7%	35	54	+48,1%	28,2%	+5,8 punti
Belgio	183	154	-15,7%	76	67	-11,8%	43,2%	+1,9 punti
Europa Centrale ed Europa dell'Est	44	76	+56,5%	8	12	+35,8%	16,3%	-2,5 punti
REGIONE ASIA-PACIFICO	642	558	-14,1%	260	256	-0,1%	45,8%	+6,5 punti
Giappone	308	253	-14,6%	197	191	+0,4%	75,4%	+11,2 punti
Australia/Nuova Zelanda	266	212	-20,6%	24	22	-9,5%	10,1%	+1,2 punti
Hong Kong	69	56	-8,4%	39	32	-5,5%	57,9%	+1,8 punti
Sud-est Asiatico & Cina		36	+37,5%		11	+39,3%	29,5%	+0,4 punti
Regione Mediterranea	84	204	-1,5%	17	31	+22,7%	15,4%	+3,0 punti
TOTALE	3.877	3.611	-6,0%	848	785	-5,5%	21,7%	+0,1 punti

ALLEGATO 6: Riepilogo Utile di esercizio al lordo di imposte e partecipazioni di minoranza /

Utile di esercizio consolidato (in milioni di euro)	Utile netto d'esercizio Parte del Gruppo		Proventi da attività operative sospese/ interrotte		Costi di integrazione		Avviamento e voci immateriali correlate		Operazioni straordinarie		Profitto o perdita (inclusa variazione) su immobilizzazioni finanziarie (sotto opzione fair value) e derivati		Utile di esercizio rettificato		Plusvalenze realizzate, al netto, attribuibile all'azionario		Utile di esercizio		Utile di esercizio	
	1° sem. '07	1° sem. '08	1° sem. '07	1° sem. '08	1° sem. '07	1° sem. '08	1° sem. '07	1° sem. '08	1° sem. '07	1° sem. '08	1° sem. '07	1° sem. '08	1° sem. '07	1° sem. '08	1° sem. '07	1° sem. '08	1° sem. '07	1° sem. '08	Variation e	Variazione a tasso di cambio costante
Vita/Risparmio/Pensione	1.849	1.007	54	-	(13)	(13)	(29)	(12)	(8)	1	(61)	(469)	1.905	1.501	416	105	1.489	1.396	-6%	-1%
Francia	440	596	-	-	-	-	-	-	-	-	(38)	(114)	478	710	125	279	353	431	22%	22%
Stati Uniti	468	297	-	-	-	-	(20)	(2)	(7)	1	7	(8)	488	306	(0)	(20)	488	326	-33%	-23%
Regno Unito	90	113	-	-	(5)	(2)	(6)	(6)	-	-	(11)	44	112	76	(23)	(16)	136	92	-32%	-22%
Giappone	188	(28)	-	-	(0)	(2)	-	-	-	-	(23)	(183)	212	157	80	24	133	132	0%	4%
Germania	78	43	-	-	(0)	(1)	-	-	-	-	4	(9)	75	53	2	(14)	73	67	-8%	-8%
Svizzera	96	(24)	-	-	(1)	(2)	(2)	(2)	-	-	18	(49)	81	30	(1)	(63)	82	93	14%	12%
Belgio	237	(85)	-	-	(2)	(4)	-	(1)	-	-	(20)	(133)	260	52	188	(32)	72	84	16%	16%
Regione Mediterranea	45	39	-	-	(4)	(2)	(0)	(0)	-	-	0	(11)	49	53	8	10	40	43	7%	7%
Altri Paesi	205	56	54	-	(1)	-	(1)	(1)	(0)	-	3	(6)	150	63	38	(65)	112	128	14%	22%
<i>di cui Australia/Nuova Zelanda</i>	<i>69</i>	<i>(12)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>3</i>	<i>(3)</i>	<i>66</i>	<i>(9)</i>	<i>19</i>	<i>(57)</i>	<i>47</i>	<i>48</i>	<i>1%</i>	<i>2%</i>
<i>di cui Hong Kong</i>	<i>72</i>	<i>60</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(0)</i>	<i>-</i>	<i>(2)</i>	<i>(1)</i>	<i>73</i>	<i>61</i>	<i>14</i>	<i>(2)</i>	<i>59</i>	<i>64</i>	<i>8%</i>	<i>23%</i>
Danni	1.198	1.028	20	-	(25)	(24)	(26)	(27)	(3)	2	(27)	(192)	1.259	1.269	296	136	963	1.133	18%	20%
Francia	255	184	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(14)	(91)	269	278	32	24	237	254	7%	7%
Regno Unito & Irlanda	150	105	-	-	-	-	(4)	(10)	-	-	0	(4)	154	118	26	(55)	129	174	35%	51%
Germania	235	194	-	-	(1)	(6)	-	-	-	-	2	(45)	234	244	76	72	158	173	10%	10%
Belgio	177	161	-	-	(6)	(9)	-	(0)	-	-	(4)	(22)	187	194	79	86	108	107	-1%	-1%
Regione Mediterranea	217	266	-	-	(17)	(5)	(14)	(3)	-	6	(6)	(12)	254	281	63	38	191	243	27%	28%
Svizzera	58	67	-	-	(1)	(4)	(6)	(10)	(3)	-	(6)	(17)	74	99	1	(32)	73	131	Non dispon.	Non dispon.
Altri Paesi	107	51	20	-	(0)	-	(1)	(4)	-	-	1	0	87	55	19	3	68	52	-23%	-22%
Assicurazione Internazionale	127	155	-	-	-	-	-	-	1	-	(13)	(24)	139	179	20	7	119	172	44%	44%
AXA Corporate Solutions Assurance	70	25	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)	(23)	78	48	20	2	58	46	-20%	-26%
Altro	57	130	-	-	-	-	-	-	1	-	(4)	(1)	61	131	(1)	6	62	126	105%	111%
Gestione di Attivi	292	198	-	-	(2)	(1)	-	(4)	(7)	10	14	(93)	287	285	1	-	286	285	0%	9%
AllianceBernstein	145	122	-	-	-	-	-	(4)	(7)	10	-	(12)	152	128	1	-	151	128	-15%	-3%
AXA Investment Managers	148	76	-	-	(2)	(1)	-	-	-	-	14	(81)	136	158	-	-	136	158	16%	22%
Attività bancarie	5	11	-	-	(1)	(3)	-	(0)	-	-	(8)	(4)	14	19	3	(5)	11	24	117%	118%
Holdings e altre società	(292)	(238)	(0)	-	(22)	-	-	-	(1)	-	(89)	(275)	(180)	37	1	282	(181)	(245)	35%	42%
TOTALE	3.180	2.162	-	-	(64)	(41)	(55)	(43)	(17)	13	(182)	(1.057)	3.424	3.290	736	524	2.688	2.766	3%	7%

ALLEGATO 7: Bilancio d'Esercizio semplificato del Gruppo AXA /

Attivi Gruppo AXA			Passività Gruppo AXA		
In miliardi di euro	1° sem. '07	1° sem. '08	In miliardi di euro	1° sem. '07	1° sem. '08
Avviamento	16,3	15,7	Consistenze patrimoniali, parte del Gruppo	45,6	40,5
Portafoglio contratti di compagnie di assicurazione ramo Vita	4,4	4,3	Partecipazioni di minoranza	3,3	3,1
Costi di acquisizione riportati ed equivalenti	16,8	17,6	CONSISTENZE PATRIMONIALI & PARTECIPAZIONI DI MINORANZA	48,9	43,7
Altre voci immateriali	3,3	3,2	Riserve tecniche	556,9	532,1
Investimenti	597,9	556,8	Accantonamenti per rischi e oneri	8,7	8,2
Altri attivi & Crediti a breve termine	65,6	68,4	Finanziamento del debito	10,9	13,2
Cassa e strumenti equivalenti	18,7	22,0	Altri Debiti verso fornitori & Passività	97,6	90,9
TOTALE ATTIVITÀ	722,9	688,0	TOTALE PASSIVITÀ	722,9	688,0