

## Résultats semestriels 2012

- Résultat opérationnel en hausse à 2,3 milliards d'euros, stable à base comparable
- Résultat courant stable à 2,4 milliards d'euros
- Résultat net à 2,6 milliards d'euros (4,0 milliards d'euros au S1 2011), reflétant la non récurrence des plus-values exceptionnelles sur cessions en 2011

« Les résultats solides du premier semestre 2012 illustrent la bonne tenue de nos fondamentaux opérationnels dans un environnement difficile. Notre exposition significative aux activités dommages et prévoyance & santé, moins sensibles aux marchés financiers, nous a été favorable » a déclaré **Henri de Castries, Président-directeur général du Groupe AXA**.

« La solidité financière d'AXA, la grande qualité de nos activités et de nos investissements ainsi que la diversification de nos réseaux de distribution continueront de profiter aux clients d'AXA. »

« En vie, épargne, retraite, la part accrue de produits plus rentables dans le mix d'activités profite à la marge sur affaires nouvelles. La bonne performance en assurance dommages se poursuit, avec un chiffre d'affaires en progression et une meilleure rentabilité tant dans les marchés matures que dans les marchés à forte croissance. En gestion d'actifs, nous avons significativement amélioré la collecte nette grâce à une augmentation du volume d'affaires nouvelles. Enfin, nos efforts pour améliorer l'efficacité de nos opérations portent leurs fruits. »

« Le plan stratégique Ambition AXA est bien conçu pour répondre aux défis actuels, et nous restons concentrés sur sa mise en œuvre. Je partage avec l'équipe de direction la conviction qu'AXA dispose d'atouts décisifs pour se différencier. Nous pensons que notre succès proviendra de l'amélioration permanente de notre offre de produits et de notre qualité de service ainsi que du plein engagement de nos collaborateurs et de nos réseaux de distribution. »

### Chiffres clés

En millions d'euros, sauf indication contraire	S1 11 <sup>(a)</sup>	S1 12	Variation en publié	Variation en comparable
Chiffre d'affaires	46 836	<b>48 405</b>	+3%	+1%
Marge sur affaires nouvelles (%)	24,2%	<b>24,4%</b>	+0,3 pt	+0,0 pt
Ratio combiné (%)	97,2%	<b>96,4%</b>	- 0,8 pt	- 0,8 pt
Ratio combiné sur exercice courant (%)	99,2%	<b>98,6%</b>	- 0,7 pt	- 0,7 pt
Résultat opérationnel	2 228	<b>2 305</b>	+3%	0%
Résultat courant	2 402	<b>2 427</b>	+1%	-2%
ROE courant (%)	14,3%	<b>13,8%</b>	- 0,6 pt	
Résultat net	4 013	<b>2 586</b>	-36%	-38%

En millions d'euros, sauf indication contraire	2011	S1 12	Variation en publié
Capitaux propres	46 458 <sup>(a)</sup>	<b>48 687</b>	+5%
Ratio d'endettement (%)	26% <sup>(c)</sup>	<b>27%</b>	+1 pt
Ratio réglementaire de solvabilité I (%)	188%	<b>207%</b>	+19 pts
Ratio de solvabilité économique <sup>(b)</sup> (%)	183%	<b>174%</b>	-9 pts

(a) Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2012

(b) En tenant compte de l'application du régime d'équivalence pour les activités aux Etats-Unis sous Solvabilité II, qui sert de base de calcul au ratio de solvabilité économique

(c) Non retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2012

Relations investisseurs  
+33 1 40 75 46 85

Relations presse  
+33 1 40 75 46 74

Relations actionnaires individuels  
+33 1 40 75 48 43

Conférence de presse – Paris, 9h00 CET

Conférence analystes – Paris, 11h00 CET

Suivez les présentations sur [www.axa.com](http://www.axa.com)

#### Sommaire:

Faits marquants du S1 2012	2
Changement de présentation	3
Chiffre d'affaires	4
Résultats	11
Bilan	17
Notes et autres informations	19
Annexes	20

Tous les commentaires sont à base comparable (change, méthode et périmètre constants pour les indicateurs d'activité, et change constant pour les résultats sauf indication contraire).

Les hypothèses actuarielles et financières ne sont pas mises à jour sur une base trimestrielle pour le calcul de la VAN, à l'exception des taux d'intérêt qui sont couverts lors de la vente de produits de type « Variable Annuities ». Les hypothèses actuarielles et les autres hypothèses financières seront mises à jour à fin 2012.

### Chiffre d'affaires

- **Le chiffre d'affaires total** est en hausse de 1% à 48 405 millions d'euros.

- **Le chiffre d'affaires vie, épargne, retraite** est en hausse de 1% à 28 607 millions d'euros.

Le volume des affaires nouvelles (APE<sup>1</sup>) est stable à 3 075 millions d'euros, principalement en raison de bonnes performances dans l'activité Fonds Général – Prévoyance & Santé en hausse de 5%, représentant 41% du total de l'APE, compensées par une baisse de 6% de l'activité Fonds Général – Epargne et une baisse de 3% des Unités de Compte. L'APE des OPCVM et autres a augmenté de 2%.

La valeur des affaires nouvelles (VAN<sup>2</sup>) est stable à 752 millions d'euros, principalement suite à l'amélioration du mix produit avec davantage de Fonds Général – Prévoyance & Santé et une baisse des coûts unitaires, compensées par l'impact négatif des taux d'intérêt plus bas sur la rentabilité des produits de type « Variable Annuities ».

De ce fait, la marge sur affaires nouvelles est stable à 24% au S1 2012, avec des marges élevées aussi bien sur l'activité Fonds Général – Prévoyance & Santé (43%) que sur les Unités de Compte (22%).

La collecte nette s'établit à 2,6 milliards d'euros, contre 3,6 milliards d'euros au S1 2011. La collecte nette est importante en Fonds Général – Prévoyance & Santé (+3,7 milliards d'euros) et toujours positive sur les Unités de Compte (+1,3 milliards d'euros), en partie compensées par une décollecte nette sur le Fonds Général – Epargne (-2,6 milliards d'euros).

- **Le chiffre d'affaires de l'activité dommages** progresse de 4% à 16 173 millions d'euros, principalement soutenu par une hausse moyenne des tarifs de 3%. Le chiffre d'affaires de l'activité de particuliers progresse de 3% soutenu par une augmentation moyenne des tarifs de 3%. Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance des entreprises a augmenté de 5%, principalement en raison de l'augmentation moyenne des tarifs de 3% combinée à des volumes plus élevés, en particulier dans les marchés à forte croissance.
- **Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** est en baisse de 10% à 1 575 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des commissions de gestion, due à des points de base moyens plus faibles et à la baisse des encours chez AllianceBernstein, ainsi qu'une baisse des commissions de performance et des commissions sur transactions immobilières chez AXA IM. Les actifs moyens sous gestion sont en baisse de 3% à 856 milliards d'euros. La décollecte nette se réduit de 15,6 milliards d'euros, à -7,7 milliards d'euros, dont -5,2 milliards d'euros chez AllianceBernstein et -2,5 milliards d'euros chez AXA IM.

### Résultats

- **Le résultat opérationnel** est stable à 2 305 millions d'euros.

**Le résultat opérationnel vie, épargne, retraite** augmente de 3% à base comparable<sup>12</sup> à 1 411 millions d'euros, principalement en raison de la hausse des chargements et autres produits, en partie compensée par la diminution de la marge technique nette, principalement sur les produits de type « Variable Annuities » aux Etats-Unis, et par une baisse de la marge financière sur fonds général.

**Le résultat opérationnel de l'activité dommages** est en hausse de 4% à 1 044 millions d'euros avec un ratio combiné qui s'améliore de 0,8 point à 96,4%, et un ratio combiné sur exercice courant qui s'améliore de 0,7 point à 98,6%, tandis que le résultat financier est stable.

**Le résultat opérationnel de la gestion d'actifs** décroît de 4% à 159 millions d'euros, la baisse chez AXA IM (-17%) étant en partie compensée par une hausse chez AllianceBernstein (+19%).

- **Le résultat courant** est en baisse de 2% à 2 427 millions d'euros, essentiellement en raison de moindres plus-values réalisées sur les actions et l'immobilier, partiellement compensées par la baisse des provisions pour dépréciation d'actifs, essentiellement liée à la non-réurrence des 92 millions d'euros de dépréciation nette sur les obligations d'Etat grecques au S1 2011.
- **Le résultat net** est en baisse de 38% à 2 586 millions d'euros, principalement à cause de la non récurrence des plus-values exceptionnelles de 1 440 millions d'euros au S1 2011 suite aux cessions de la participation dans Taikang Life et des activités en Australie et en Nouvelle-Zélande.

**Bilan**

- **Les capitaux propres du Groupe** s'établissent à 48,7 milliards d'euros, en hausse de 2,2 milliards d'euros par rapport à 46,5 milliards d'euros au 31 décembre 2011 après le retraitement dû au changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés, tel que détaillé ci-dessous. Les capitaux propres ont bénéficié d'une contribution de 2,6 milliards d'euros de résultat net pour la période, d'une hausse de 1,7 milliard d'euros des plus-values latentes nettes, et d'un impact de change net d'instruments de couverture positif de 0,6 milliard d'euros, en partie compensés par le paiement de 1,6 milliard d'euros de dividende au titre de l'année 2011, et d'une variation négative des engagements sociaux de 0,9 milliard d'euros. Au 30 juin 2012, les plus-values latentes nettes incluses dans les capitaux propres<sup>3</sup> s'élèvent à 7,0 milliards d'euros tandis que les plus-values latentes nettes sur immobilier et prêts<sup>4</sup> (non incluses dans les capitaux propres) s'élèvent à 3,4 milliards d'euros.
- **Le ratio de solvabilité économique<sup>14</sup>** passe de 183% au 31 décembre 2011 à 174% au 30 juin 2012, en tenant compte de l'application du régime d'équivalence pour les activités aux Etats-Unis. Le capital requis et le capital disponible d'AXA Equitable sont calculés dans le cadre du modèle RBC de l'Etat de New York, en prenant l'hypothèse d'une exigence minimum de 300%. Hors équivalence, le ratio passe de 148% à 136%.
- **Le ratio d'endettement<sup>5</sup>** est stable à 27%, principalement impacté par le changement de méthode comptable des frais d'acquisition reportés au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

**CHANGEMENT DE PRESENTATION /****Changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés au 1<sup>er</sup> janvier 2012**

Les délibérations aux réunions conjointes de l'« IASB » et du « FASB » autour du projet lié aux contrats d'assurance phase II et des changements des normes US GAAP (ASU-2010-06), applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2012, indiquent que les normes comptables s'orientent vers une moindre capitalisation des frais d'acquisition reportés, et donc des frais d'acquisition reportables plus faibles. Dans ce contexte, le Groupe a procédé à un changement des méthodes comptables IFRS de ses comptes consolidés sur les frais d'acquisition reportés le 1<sup>er</sup> janvier 2012 et a modifié en conséquence rétrospectivement l'information relative aux périodes précédentes. Ce changement a conduit à une réduction de 2,1 milliards d'euros du stock net de frais d'acquisition reportés au 31 décembre 2011 en part du Groupe et net d'impôts, de participations aux bénéficiaires et de provisions pour chargements différés.

Le détail de la réconciliation entre les états financiers 2011 publiés et les états financiers 2011 retraités est disponible en annexe 9 de ce document.

Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net en page 11 de ce communiqué. Les états financiers d'AXA au 30 juin 2012 ont été examinés par le Conseil d'Administration le 2 août 2012 et sont soumis à la finalisation de l'audit par les commissaires aux comptes d'AXA.

**Les notes se trouvent en page 19**

## Chiffres d'affaires : chiffres clés

En millions d'euros, sauf indication contraire	S1 11	S1 12	Variation en publié	Variation		
				Base comparable <sup>(a)</sup>	Périmètre et autres	Effet de change <sup>(b)</sup>
<b>Vie, épargne, retraite</b> - chiffre d'affaires	<b>27 841</b>	<b>28 607</b>	<b>+2,8%</b>	<b>+0,8%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>+3,5%</b>
Collecte nette (milliards d'euros)	3,6	2,6				
APE <sup>1</sup> (part du groupe)	2 948	3 075	+4,3%	0,0%	+0,5%	+3,8%
VAN <sup>2</sup> (part du groupe)	713	752	+5,4%	+0,2%	+0,5%	+4,7%
Marge sur affaires nouvelles (part du groupe)	24,2%	24,4%	+0,3 pt	+0,0 pt		
<b>Dommages</b> - chiffre d'affaires	<b>15 350</b>	<b>16 173</b>	<b>+5,4%</b>	<b>+3,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>+1,6%</b>
<b>Assurance internationale</b> - chiffre d'affaires	<b>1 739</b>	<b>1 825</b>	<b>+4,9%</b>	<b>+2,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>+2,9%</b>
<b>Gestion d'actifs</b> - chiffre d'affaires	<b>1 658</b>	<b>1 575</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-10,1 %</b>	<b>0,0%</b>	<b>+5,7%</b>
Collecte nette (milliards d'euros)	-23,3	-7,7				
<b>Chiffre d'affaires total<sup>(c)</sup></b>	<b>46 836</b>	<b>48 405</b>	<b>+3,4%</b>	<b>+1,4%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>+2,9%</b>

(a) La variation à base comparable est calculée à taux de change, méthode et périmètre constants.

(b) Principalement dû à la dépréciation de l'Euro face à la plupart des devises.

(c) Incluant le chiffre d'affaires sur le segment banques en baisse de 7,7% à 226 millions d'euros au S1 2012 (248 millions d'euros en S1 2011).

## Vie, épargne, retraite

**Le chiffre d'affaires vie, épargne, retraite** augmente de 1% à 28 607 millions d'euros, avec une contribution positive des Etats-Unis, de la Belgique et du Japon, en partie compensée par des baisses en France, en Europe centrale et de l'Est et dans la région Méd./Am.Lat.

## Volume des affaires nouvelles (APE<sup>4</sup>) et marge sur affaires nouvelles par activité

Vie, épargne, retraite par activité				
En millions d'euros	APE			Marge sur affaires nouvelles
	S1 2011	S1 2012	Variation à base comparable	S1 2012
Fonds général - Prévoyance & Santé	1 130	1 250	+5%	43%
Unités de Compte	948	957	-3%	22%
dont Europe Continentale <sup>6</sup>	226	209	-6%	24%
Fonds général - Epargne	560	531	-6%	-5%
OPCVM & Autres	309	335	+2%	6%
<b>Total</b>	<b>2 948</b>	<b>3 075</b>	<b>0%</b>	<b>24%</b>

**Amélioration  
significative du  
mix produit...**

- **Fonds général Prévoyance & Santé** (41% de l'APE totale) : L'APE est en hausse de 5% à 1 250 millions d'euros, principalement en Asie du Sud-Est, Inde et Chine (en particulier la Thaïlande), en Allemagne (où les fortes ventes en Santé ont été soutenues par l'anticipation d'un changement de réglementation limitant les commissions du réseau de courtage, effectif depuis le 1<sup>er</sup> avril 2012) et au Japon (principalement en raison de fortes ventes de produits temporaire décès

et de produits de prévoyance long terme). Ces effets sont en partie compensés par des ventes plus faibles en vie collective en Suisse, après un niveau de ventes exceptionnel au S1 2011.

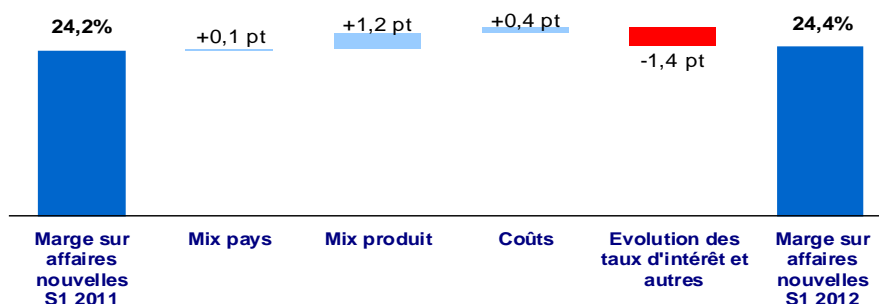
- **Unités de Compte** (31% du total) : l'APE est en baisse de 3% à 957 millions d'euros, avec :
  - (i) l'Europe continentale<sup>6</sup> en baisse de 6%, du fait de l'Allemagne (-38%) suite à l'arrêt progressif des ventes du produit « Twinstar » et à des ventes plus faibles de produits de rente, et de la France (-7%) en raison de faibles ventes de produits d'épargne individuelle dans un contexte difficile pour le marché français de l'épargne individuelle en Unités de Compte (en baisse de 33%). Néanmoins la part d'Unités de Compte dans les ventes de produits d'épargne est en hausse de 1 point et s'élève à 23% au S1 2012 (au-dessus de la moyenne du marché français qui se situe à 13%) ;
  - (ii) l'Europe centrale et de l'Est en baisse de 44%, principalement en Pologne, suite à une nouvelle réglementation des fonds de pension ;
  - (iii) le Royaume-Uni en baisse de 19% en raison de ventes plus faibles de produits de retraite ;
  - (iv) les Etats-Unis en hausse de 22% grâce à la hausse des ventes de produits « Variable Annuities » non GMxB, avec à la fois la poursuite du succès du produit « Structured Capital Strategies » désormais distribué dans les réseaux non-proprétaires, et le succès du nouveau produit « Retirement Gateway », ainsi qu'à une augmentation des ventes de produits de type GMxB « Variable Annuities » ;
  - (v) La région Méditerranée et Amérique Latine en hausse de 36%, principalement grâce à AXA MPS, en hausse de 48%, en raison du succès du nouveau produit « Protected Unit ».
- **Fonds Général - Epargne** (17% du total) : l'APE est en baisse de 6% à 531 millions d'euros, principalement (i) en France (-12%) en raison de faibles ventes de produits d'épargne individuelle dues à la poursuite de la politique de sélectivité des ventes dans un environnement de taux bas et au contexte difficile du marché de l'épargne traditionnelle individuelle français (en baisse de 14%), (ii) et en Italie (-34%) essentiellement chez AXA MPS du fait d'une plus grande sélectivité avec un accent mis sur les Unités de Compte, ainsi qu'une compétition accrue des produits bancaires. Ces baisses sont en partie compensées par la Belgique (+48%) suite à une campagne de ventes de deux mois en Janvier et Février dans un contexte de taux d'intérêt belges plus élevés.
- **OPCVM & Autres** (11% du total) : l'APE est en hausse de 2% à 335 millions d'euros, les bonnes performances du Royaume-Uni via la plateforme de vente « Elevate », étant en partie compensées par des ventes plus faibles aux Etats-Unis.

En conséquence, **la valeur des affaires nouvelles (VAN<sup>2</sup>)** est stable à 752 millions d'euros, principalement du fait de l'amélioration du mix produit au profit des activités Fonds Général – Prévoyance & Santé et au profit des Unités de Compte au sein des produits d'épargne, et de la baisse des coûts, compensées par l'impact des taux d'intérêt plus bas sur la rentabilité des produits de type « Variable Annuities ».

Dans les marchés matures, la VAN est en hausse de 1% à 548 millions d'euros. Dans les marchés à forte croissance<sup>7</sup>, la VAN décroît de 1% à 203 millions d'euros (27% de la VAN totale), principalement en raison d'une baisse de 18% en Europe centrale et de l'Est suite à des volumes plus faibles partiellement compensés par des baisses de coûts ; en partie compensée par une hausse de 11% en Asie du Sud-Est, en Inde et en Chine soutenue par des volumes de ventes plus importants de produits très rentables.

**La marge sur affaires nouvelles** est stable à 24,4%, avec une marge sur affaires nouvelles de 21,2% dans les marchés matures et de 41,9% dans les marchés à forte croissance<sup>7</sup>.

**Effet mix produit positif compensé par l'évolution des taux d'intérêt**



Les hypothèses actuarielles et financières ne sont pas mises à jour sur une base trimestrielle pour le calcul de la VAN, à l'exception des taux d'intérêt qui sont couverts au moment de la vente pour les produits de type « Variable Annuities ». **Les hypothèses actuarielles et les autres hypothèses financières seront mises à jour à fin 2012** et prendront principalement en compte, si les conditions actuelles de marché persistent, la baisse des taux d'intérêt.

#### **Volume des affaires nouvelles (APE<sup>1</sup>) par pays**

**Le volume des affaires nouvelles (APE)** est stable à 3 075 millions d'euros, avec des ventes importantes aux Etats-Unis (+10%), en Belgique (+50%), au Japon (+17%) et en Asie du Sud-Est, Inde et Chine (+18%), compensées par des baisses en Europe centrale et de l'Est (-36%), en France (-5%), en Suisse (-12%) et au Royaume-Uni (-9%).

<b>Affaires nouvelles (APE) par pays/région</b>				
En millions d'euros	S1 11	S1 12	Variation en publié	Variation en comparable
France	664	641	-3%	-5%
Etats-Unis	502	599	+19%	+10%
Royaume-Uni	296	283	-4%	-9%
Europe du Nord, centrale et de l'Est <sup>(a)</sup>	743	712	-4%	-5%
<i>dont Allemagne</i>	258	258	0%	0%
<i>dont Suisse</i>	277	256	-8%	-12%
<i>dont Belgique</i>	80	119	+50%	+50%
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	129	78	-40%	-36%
Asie Pacifique	540	650	+20%	+12%
<i>dont Japon</i>	212	269	+27%	+17%
<i>dont Hong Kong</i>	166	180	+8%	0%
<i>dont Asie du Sud-Est, Inde et Chine</i>	162	201	+24%	+18%
Région Méd./Am.Lat. <sup>(b)</sup>	202	190	-6%	-6%
<i>dont Espagne</i>	40	29	-27%	-27%
<i>dont Italie</i>	120	121	+1%	+1%
<i>dont autres</i>	43	40	-7%	-6%
<b>Total APE<sup>1</sup> vie, épargne, retraite</b>	<b>2 948</b>	<b>3 075</b>	<b>+4%</b>	<b>0%</b>
dont marchés matures	2 467	2 590	+5%	+1%
dont marchés à forte croissance <sup>7</sup>	481	485	+1%	-3%

(a) Région Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse et Europe centrale et de l'Est. L'APE et la VAN ne sont pas modélisés pour le Luxembourg.

(b) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, Maroc et Grèce.



**Chiffre d'affaires  
dommages  
soutenu par des  
hausse de prix**
**Dommages**

**Le chiffre d'affaires de l'activité dommages** progresse de 4% à 16 173 millions d'euros, principalement en raison d'une augmentation moyenne des tarifs de 3%. Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance de particuliers augmente de 3%, principalement soutenu par une augmentation moyenne des tarifs de 3%. Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance des entreprises progresse de 5%, principalement soutenu par une augmentation moyenne des tarifs de 3% combinée à des volumes plus élevés, en particulier dans les marchés à forte croissance<sup>7</sup>.

Le chiffre d'affaires de l'activité dommages a fortement augmenté dans les marchés à forte croissance (+17%). Le chiffre d'affaires de l'activité Direct est en baisse de 1%, la baisse des ventes au Royaume-Uni (-29%) du fait d'un nettoyage du portefeuille après une période de croissance rapide faisant plus que compenser le dynamisme des ventes dans les autres pays (+10%).

Le nombre de nouveaux contrats nets en assurance de particuliers pour les marchés à forte croissance et le Direct s'élève respectivement à +318 milliers et +152 milliers, soit 50% et 24% du nombre total de nouveaux contrats nets en assurance de particuliers (+637 milliers).

**Dommages : chiffre d'affaires IFRS par pays/région**

En millions d'euros	S1 11	S1 12	Variation en publié	Variation en comparable
Europe du Nord, centrale et de l'Est <sup>(a)</sup>	5 762	6 052	+5%	+3%
<i>dont Allemagne</i>	2 245	2 374	+6%	+6%
<i>dont Belgique</i>	1 124	1 129	0%	0%
<i>dont Suisse</i>	2 304	2 452	+6%	+1%
Région Méd./Am.Lat <sup>(b)</sup>	3 371	3 530	+5%	+6%
<i>dont Espagne</i>	1 101	1 026	-7%	-7%
<i>dont Italie</i>	719	742	+3%	+3%
<i>dont autres</i>	1 551	1 762	+14%	+15%
France	3 037	3 138	+3%	+3%
Royaume-Uni et Irlande	1 908	2 108	+10%	+6%
Asie	212	260	+23%	+14%
Direct <sup>(c)</sup>	1 059	1 085	+2%	-1%
<b>Total chiffre d'affaires dommages</b>	<b>15 350</b>	<b>16 173</b>	<b>+5%</b>	<b>+4%</b>
dont marchés matures	12 726	13 259	+4%	+2%
dont Direct	1 059	1 085	+2%	-1%
dont marchés à forte croissance <sup>7</sup>	1 564	1 829	+17%	+17%

(a) Région Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse, Europe centrale et de l'Est et Luxembourg.

(b) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, pays du Golfe, Maroc et Grèce.

(c) Périmètre du Direct : AXA Global Direct (France, Belgique, Espagne, Portugal, Italie, Pologne, Corée du Sud et Japon) et opérations de Direct au Royaume-Uni.

**L'activité particuliers (58% du chiffre d'affaires dommages total) est en hausse de 3%, bénéficiant principalement d'une augmentation moyenne des prix de 3%.**

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile de particuliers** (35% du chiffre d'affaires dommages total) est en hausse de 2% principalement grâce :
  - à l'Allemagne (+8%), en raison d'une hausse moyenne des prix de 4% dans un cycle de marché favorable et d'une campagne de renouvellements réussie ;
  - à la région Méd./Am.Lat. (+4%), essentiellement dans les pays à forte croissance (+21%), avec principalement des hausses de 30% en Turquie grâce à la poursuite du succès des produits AXA dans un marché en croissance, et de 13% au Mexique grâce à la poursuite de la croissance des volumes, ainsi qu'en Italie (+5%), grâce à des hausses tarifaires ;
  - à la Suisse (+2%), grâce à l'apport net de contrats positif ;
  - à l'Asie (+12%), grâce à des volumes plus élevés, en particulier en Malaisie ;
 en partie compensée par :
  - le Direct (-3%) où la réduction des ventes au Royaume-Uni, liée à un nettoyage du portefeuille après une période de croissance rapide, fait plus que compenser le dynamisme des ventes dans les autres pays ;
  - au Royaume-Uni et à l'Irlande (-7%) en raison de la détérioration des conditions de marché au Royaume-Uni avec une augmentation de la concurrence se traduisant par de moindres volumes.

Le nombre de nouveaux contrats nets en automobile s'élève à +420 milliers.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance non automobile de particuliers** (23% du chiffre d'affaires total en dommages) augmente de 5% principalement au Royaume-Uni (+8%), soutenu principalement par une croissance des volumes en assurance habitation et un meilleur taux de rétention, en Allemagne (+5%), soutenu par des hausses tarifaires en habitation et des volumes plus élevés, dans l'activité Direct (+19%), essentiellement grâce à une forte croissance de l'offre habitation directe au Royaume-Uni et en France, ainsi qu'en France (+2%) avec des augmentations tarifaires principalement en habitation.

Le nombre de nouveaux contrats nets en habitation s'élève à +216 milliers.

**Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance des entreprises (41% du chiffre d'affaires total en dommages) est en hausse de 5%**, principalement soutenu par une hausse moyenne des tarifs de 3% et une croissance des volumes, en particulier dans les marchés à forte croissance.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile des entreprises** (9% du chiffre d'affaires total en dommages) est en hausse de 12%, notamment grâce au Mexique (+40%), reflétant à la fois une croissance des affaires nouvelles et des augmentations de tarifs, en France (+14%), et au Royaume-Uni et en Irlande (+14%) principalement grâce à des augmentations tarifaires combinées à une meilleure rétention en assurance de flottes automobiles au Royaume-Uni.
- **Le chiffre d'affaires de l'assurance non automobile des entreprises** (33% du chiffre d'affaires total en dommages) augmente de 3% principalement au Royaume-Uni (+9%) avec d'importantes affaires nouvelles en Santé et en assurance des biens, en France (+4%) soutenu par une hausse des tarifs en assurance construction et en assurance de biens, et en région Méd./Am.Lat. (+3%), où la croissance des affaires nouvelles de 35% dans la région du Golfe principalement en Santé est en partie compensée par l'Espagne (-8%) en raison d'une situation macroéconomique difficile.



## Gestion d'actifs

- **Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** est en baisse de 10% à 1 575 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des commissions de gestion chez AllianceBernstein reflétant un changement du mix produit, combiné à une moindre base d'actifs sous gestion, ainsi que de moindres commissions de performance et commissions sur transactions immobilières chez AXA IM.

<b>Gestion d'actifs – chiffre d'affaires</b>				
En millions d'euros	S1 11	S1 12	Variation en publié	Variation en comparable
AXA IM	634	610	-4%	-6%
AllianceBernstein	1 024	965	-6%	-13%
<b>Total gestion d'actifs</b>	<b>1 658</b>	<b>1 575</b>	<b>-5%</b>	<b>-10%</b>

- **Les actifs sous gestion** sont en hausse de 40 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2011 et s'établissent à 888 milliards d'euros<sup>8</sup>, avec :
  - une décollecte nette de -7,7 milliards d'euros dont :
    - -5,2 milliards d'euros chez AllianceBernstein, principalement sur le segment institutionnels (-7 milliards d'euros) ;
    - -2,5 milliards d'euros chez AXA IM, principalement en raison de la sortie volontaire de plans d'actionnariat salarié non rentables (-4 milliards d'euros) et d'une décollecte nette chez AXA Rosenberg (-1 milliard d'euros), partiellement compensées par une collecte nette positive chez AXA Private Equity, AXA Framlington et AXA Fixed Income ;
    - Au total, la collecte brute est en hausse de 70 milliards d'euros au S1 2011 à 79 milliards d'euros au S1 2012 ;
  - une évolution du marché de +41 milliards d'euros essentiellement liée à la baisse des taux d'intérêt ;
  - un effet de change de +12 milliards d'euros principalement du fait de la dépréciation de l'euro face aux principales devises ;
  - un effet de périmètre de -5 milliards d'euros, principalement lié à la vente des activités canadiennes et des activités en Australie et Nouvelle-Zélande.

<b>Evolution des actifs sous gestion</b>			
En milliards d'euros	Alliance Bernstein	AXA IM	Total
<b>Actifs sous gestion au 31/12/2011</b>	<b>335</b>	<b>512</b>	<b>847</b>
Collecte nette	-5	-2	-8
Evolution de marché	+13	+28	+41
Périmètre et autres impacts	-5	-	-5
Effet de change	+8	+4	+12
<b>Actifs sous gestion au 30/06/2012</b>	<b>346</b>	<b>542</b>	<b>888</b>
<b>Actifs moyens sous gestion sur la période</b>	<b>342</b>	<b>514</b>	<b>856</b>
Variation en publié – actifs moyens sous gestion	-1%	+2%	+1%
Variation à base comparable – actifs moyens sous gestion	-9%	0%	-3%

## Assurance internationale

Le chiffre d'affaires de l'assurance internationale est en hausse de 2% à 1 825 millions d'euros.

Assurance internationale : chiffre d'affaires IFRS				
En millions d'euros	S1 11	S1 12	Variation en publié	Variation à base comparable
AXA Corporate Solutions Assurance	1 271	1 334	+5%	+2%
AXA Assistance	384	401	+4%	+4%
Autres activités internationales	84	90	+7%	+1%
<b>Total assurance internationale</b>	<b>1 739</b>	<b>1 825</b>	<b>+5%</b>	<b>+2%</b>

**Résultats : chiffres clés**

En millions d'euros	S1 11	S1 12	Variation	
			Publié	A change constant
Vie, épargne, retraite	1 316	1 411	+7%	+3%
Dommages	989	1 044	+6%	+4%
Gestion d'actifs	157	159	+2%	-4%
Assurance internationale	143	118	-17%	-18%
Banques	8	5	-37%	-38%
Holdings <sup>9</sup>	-384	-433	-13%	-12%
<b>Résultat opérationnel<sup>10</sup></b>	<b>2 228</b>	<b>2 305</b>	<b>+3%</b>	<b>0%</b>
Plus-values réalisées	503	369		
Provisions pour dépréciations d'actifs	-239	-185		
Couverture du portefeuille actions	-90	-61		
<b>Résultat courant<sup>10</sup></b>	<b>2 402</b>	<b>2 427</b>	<b>+1%</b>	<b>-2%</b>
<i>Retour sur résultat courant<sup>14</sup></i>	<i>14,3%</i>	<i>13,8%</i>		
Variations de juste valeur	168	291		
<i>dont impact des spreads de crédit et taux d'intérêt</i>	<i>-147</i>	<i>191</i>		
<i>dont impact des actions et des investissements alternatifs</i>	<i>167</i>	<i>99</i>		
<i>dont impact d'autres actifs (principalement des ABS)</i>	<i>89</i>	<i>47</i>		
<i>dont effets de change</i>	<i>59</i>	<i>-47</i>		
Opérations exceptionnelles non récurrentes	1,543	-8		
Coûts d'intégration et de restructuration et autres	-48	-69		
Ecart d'acquisitions et autres intangibles	-50	-56		
<b>Résultat net</b>	<b>4 013</b>	<b>2 586</b>	<b>-36%</b>	<b>-38%</b>

**Bénéfice net par action**

En Euro	S1 11	S1 12	Variation en publié
Bénéfice opérationnel par action <sup>11</sup>	0,91	0,92	+2%
Bénéfice courant par action <sup>11</sup>	0,98	0,97	-1%
Bénéfice net par action <sup>11</sup>	1,68	1,04	-38%

*Le résultat opérationnel, le résultat courant, la VAN et les éléments d'analyse des variations de juste valeur ne sont pas définis par les normes comptables et à ce titre ne sont donc pas audités*

## Résultat opérationnel

**Le résultat opérationnel est stable à 2 305 millions d'euros.**

**Le résultat opérationnel vie, épargne, retraite** augmente de 3% à base comparable<sup>12</sup> à 1 411 millions d'euros, principalement en raison de la hausse des chargements et autres produits, en partie compensée par la diminution de la marge technique nette, principalement sur les produits de type « Variable Annuities » aux Etats-Unis, et par une baisse de la marge financière sur fonds général.

**Le résultat opérationnel de l'activité dommages** est en hausse de 4% à 1 044 millions d'euros avec un ratio combiné qui s'améliore de 0,8 point à 96,4%, et un ratio combiné sur exercice courant s'améliore de 0,7 point à 98,6%, tandis que les revenus financiers sont stables.

**En gestion d'actifs, le résultat opérationnel** décroît de 4% à 159 millions d'euros.

- **Le résultat opérationnel vie, épargne, retraite** est en hausse de 3% à 1 411 millions d'euros.

### Résultat opérationnel : analyse de marge

Résultat opérationnel vie, épargne, retraite : analyse de marge				
En millions d'euros	S1 11	S1 12	Variation	
			A change constant	A change et périmètre constants <sup>12</sup>
Marge sur chiffre d'affaires	2 378	2 440	-1%	+3%
Marge sur actifs	2 545	2 417	-9%	-2%
<i>dont commissions de gestion sur produits en UC</i>	1 015	1 020	-5%	-3%
<i>dont marge financière sur fonds général</i>	1 248	1 234	-3%	-2%
<i>dont autres commissions</i>	282	163	-46%	+1%
Marge technique	645	16	-92%	-93%
<i>dont marges de mortalité, de morbidité et autres</i>	737	756	0%	-2%
<i>dont marge technique des « Variable Annuities »</i>	-92	-740	-647%	-645%
Frais généraux, nets de coûts d'acquisition reportés	-3 623	-3 001	+19%	+14%
<i>dont frais d'acquisition</i>	-1,923	-1 609	+18%	+20%
<i>dont frais administratifs</i>	-1 701	-1 393	+21%	+7%
Amortissement de la valeur de portefeuille	-86	-37	+58%	+55%
Résultat d'exploitation des mises en équivalence	22	25	+18%	+18%
Impôts et intérêts minoritaires	-564	-449	+23%	+18%
<b>Résultat opérationnel vie, épargne, retraite</b>	<b>1 316</b>	<b>1 411</b>	<b>+3%</b>	<b>+3%</b>

A change et périmètre constants, reflétant la vente de Bluefin, le transfert de portefeuilles à Resolution en novembre 2011 et la transaction AXA APH, le résultat opérationnel vie, épargne, retraite est en hausse de 3%.

- **La marge sur chiffre d'affaires** est en hausse de 3% à 2 440 millions d'euros, bénéficiant de la hausse du chiffre d'affaires (+1%) et de marges plus élevées (+2%), principalement suite à une amélioration globale du mix d'activités.
- **La marge sur actifs** est en baisse de 2% à 2 417 millions d'euros :
  - **Les commissions de gestion sur produits en Unités de Compte** sont en baisse de 3% à 1 020 millions d'euros, en raison de réserves moyennes plus faibles (-4%), essentiellement aux Etats-Unis et en France suite à la baisse des marchés actions par rapport au S1 2011, en partie compensée par une amélioration des commissions de gestion moyennes (+2%), due à un meilleur mix d'activités.
  - **La marge financière sur fonds général** est en baisse de 2% à 1 234 millions d'euros, la hausse des réserves moyennes étant plus que compensée par une baisse des commissions de gestion moyennes (de 3 pdb, à 72 pdb en année pleine). Le rendement des actifs recule légèrement de 3,9% en 2011 à 3,8% au S1 12 en année pleine.
  - **Les autres commissions** sont en hausse de 1% à 163 millions d'euros.
- **La marge technique** est en baisse de 608 millions d'euros et s'établit à 16 millions d'euros, principalement à cause (i) des Etats-Unis (-724 millions d'euros):
  - principalement sur les produits de type « Variable Annuities » en raison (a) d'une augmentation des provisions liée à la baisse des rachats partiels en partie compensée par l'arrêt des versements complémentaires sur les anciens contrats « Accumulator » et par d'autres changements d'hypothèses et de modélisation, et (b) des pertes de couverture principalement liées à la volatilité et au risque de base ;
  - ainsi qu'à une mortalité défavorable sur les produits Vie ;
 en partie compensé par (ii) +80 millions d'euros liés à la non-récurrence du coût du tremblement de terre au Japon en S1 2011.
- **Les frais généraux, nets de frais d'acquisitions reportés** sont en baisse de 14% à 3 001 millions d'euros, essentiellement grâce à (i) une baisse de 20% des frais d'acquisitions, principalement due à un plus faible amortissement des frais d'acquisition reportés, reflétant notamment la baisse de la marge technique aux Etats-Unis, et (ii) de frais administratifs plus faibles, en grande partie liés à des économies de coûts, du fait de plusieurs programmes de productivité.
- **L'amortissement de la valeur du portefeuille** est en baisse de 55% à 37 million d'euros, principalement en raison d'une mise à jour d'hypothèses actuarielles en Suisse.
- **Les impôts et intérêts minoritaires** sont en baisses de 18% à 449 millions d'euros, principalement en raison d'éléments fiscaux non récurrents plus favorables au Japon (+59 millions d'euros au S1 2012 contre -15 millions d'euros au S1 2011) ainsi qu'à une amélioration du mix pays.

**Résultat opérationnel avant impôts vie, épargne, retraite par segment**

Le résultat opérationnel avant impôts est en baisse de 3% à 1 860 millions d'euros.

<b>Résultat opérationnel avant impôts vie, épargne, retraite par segment</b>			
En millions d'euros	S1 11	S1 12	Variation à change et périmètre constants <sup>12</sup>
Fonds général – Prévoyance & Santé	1 070	1 196	+9%
Fonds général - Epargne	371	387	+3%
Unités de Compte hors « Variable Annuities » GMxB aux Etats-Unis	237	297	+28%
« Variable Annuities » GMxB aux Etats-Unis	178	-10	n.a.
OPCVM & autres	23	-10	n.a.
<b>Résultat opérationnel avant impôts vie, épargne, retraite</b>	<b>1 880</b>	<b>1 860</b>	<b>-3%</b>

- **Fonds général Prévoyance & Santé** : le résultat opérationnel est en hausse de 9% à 1 196 millions d'euros, principalement du fait de la non récurrence de l'impact du tremblement de terre au Japon en 2011, ainsi que d'un amortissement plus faible de la valeur de portefeuille en Suisse, en raison d'une mise à jour d'hypothèses actuarielles. En excluant ces effets, le résultat opérationnel avant impôts est en baisse de 1%.
- **Fonds général Epargne** : le résultat opérationnel est en hausse de 3% à 387 millions d'euros, essentiellement suite à la baisse des frais généraux, en partie compensée par une marge financière sur fonds général plus faible.
- **Unités de Compte hors « Variable Annuities » GMxB aux Etats-Unis** : le résultat opérationnel est en hausse de 28% à 297 millions d'euros, surtout en raison (i) de chargements sur primes plus importants en région Méd./Am.Lat, essentiellement chez AXA MPS grâce à la forte croissance des primes, (ii) d'une baisse des frais administratifs liée à différents programmes visant à améliorer la productivité et (iii) de boni plus importants sur les garanties complémentaires de prévoyance en France.
- **« Variable Annuities » GMxB aux Etats-Unis** : le résultat opérationnel est en baisse de 187 millions d'euros et s'établit à -10 millions d'euros, principalement en raison de pertes de couvertures et d'un renforcement des provisions.
- **OPCVM & autres** : le résultat opérationnel est en baisse de 24 millions d'euros et s'établit à -10 millions d'euros.



**En Dommages, ratio combiné s'améliore de 0,8 point à 96,4%**

- **Le résultat opérationnel de l'activité dommages** est en hausse de 4% à 1 044 millions d'euros avec une amélioration du ratio combiné de 0,8 point à 96,4%. Le ratio combiné sur exercice courant s'améliore de 0,7 point à 98,6%.

<b>Dommages : ratio combiné par pays/région</b>			
En %	S1 11	S1 12	Variation à change constant
Europe du Nord, centrale et de l'Est <sup>(a)</sup>	95,9	94,0	-0,1 pt
<i>dont Belgique</i>	100,2	93,1	-7,2 pts
<i>dont Suisse</i>	87,4	89,8	+2,4 pts
<i>dont Allemagne</i>	99,3	97,4	-1,9 pt
France	96,5	94,8	-1,8 pt
Méd. / Am. Lat. <sup>(b)</sup>	96,5	97,1	+0,7 pt
Royaume-Uni et Irlande	100,0	99,9	-0,1 pt
Asie	97,8	95,3	-2,4 pts
Direct	102,0	101,8	-0,2 pt
<b>Total dommages</b>	<b>97,2</b>	<b>96,4</b>	<b>-0,8 pt</b>

(a) Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse, Europe centrale et de l'Est, Luxembourg.

(b) Région Méditerranée et Amérique latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, pays du Golfe, Grèce et Maroc.

**Le ratio de sinistralité** s'améliore de 0,3 point à 70,1% suite à :

- -0,2 point d'amélioration du ratio de sinistralité sur exercice courant à 72,2% dont :
  - +0,4 point lié aux catastrophes naturelles venant principalement de l'impact négatif de de la grêle en Suisse, des inondations au Royaume-Uni et du tremblement de terre en Italie, tandis que le S1 2011 avait été peu impacté par des catastrophes naturelles ;
  - -0,6 point de ratio de sinistralité sur exercice courant hors catastrophes naturelles, principalement suite à l'impact des hausses de prix (avec une amélioration de -1,8 point sur base de primes acquises nettes de réassurance), et à une baisse de la fréquence (-0,7 point) partiellement compensée par une hausse de la sévérité (+1,7 point) principalement liée aux événements météorologiques en Europe continentale après un hiver rigoureux.
- -0,1 point de variation de boni qui s'élèvent à 2,1 points contre 2,0 points au S1 11. Le taux de provisionnement est stable à 195%.

**Le taux de chargement** est en baisse de 0,5 point à 26,3%.

**Le taux de chargement global** (somme du taux de chargement et des frais de gestion des sinistres) est en baisse de 0,8 point à 30,7%. Le ratio de frais administratifs et frais de gestion des sinistres s'améliore de 0,4 point, bénéficiant de plusieurs programmes de productivité.

Le ratio de frais d'acquisition s'améliore de 0,4 point, principalement grâce à des programmes d'efficacité opérationnelle et à une baisse du taux moyen de commission principalement du fait d'un mix produit et activités favorable au Royaume-Uni.

**Les revenus financiers**<sup>13</sup> sont stables à 1 033 millions d'euros avec un rendement des actifs stable à 4,0% en année pleine.

**Les impôts et intérêts minoritaires** sont en hausse de 18% à 505 millions d'euros principalement en raison d'un résultat opérationnel avant impôts plus élevé et d'un mix pays défavorable tandis que les éléments fiscaux non-récurrents négatifs restent stables.

- **Le résultat opérationnel de la gestion d'actifs** est en baisse de 4% à 159 millions d'euros.

**AllianceBernstein** : le résultat opérationnel est en hausse de 19% à 74 millions d'euros, l'impact de la baisse du chiffre d'affaires étant plus que compensé par la baisse des coûts opérationnels et un impact fiscal positif non récurrent.

**AXA Investment Managers** : le résultat opérationnel est en baisse de 17% à 85 millions d'euros du fait d'une baisse des commissions de performance et des commissions sur transactions immobilières partiellement compensées par une baisse des coûts opérationnels.

- **Le résultat opérationnel de l'assurance internationale** est en baisse de 18% à 118 millions d'euros. Retraité des développements non récurrents sur le portefeuille dommages en run off, le résultat opérationnel de l'assurance internationale est en baisse de 7%.

Le résultat opérationnel d'AXA Corporate Solutions Assurance est stable, la détérioration du ratio combiné de 0,2 point à 97,5% étant en partie compensée par des revenus financiers en hausse. Le ratio combiné augmente du fait de la baisse des boni partiellement compensée par une moindre charge liée aux catastrophes naturelles et par l'impact de la hausse des prix.

- **Le résultat opérationnel du segment banques** est en baisse de 38% à 5 millions d'euros principalement en raison des intérêts servis aux clients sur les comptes épargne en France suite à une campagne promotionnelle durant le premier semestre 2012.

- **Le résultat opérationnel des holdings<sup>9</sup>** est en baisse de 12% à -433 millions d'euros, principalement chez AXA SA du fait d'une augmentation de la charge financière et de revenus plus faibles de la participation nette dans BNP Paribas.

### Résultat courant

**Le résultat courant** est en baisse de 2% à 2 427 millions d'euros.

- **Les plus-values réalisées** s'élèvent à 369 millions d'euros, contre 503 millions d'euros en S1 2011, baisse principalement due à de moindres plus-values réalisées sur les actions et l'immobilier, en partie compensée par des réalisations de plus-values plus importantes sur les actifs obligataires.
- **La dotation aux provisions pour dépréciation d'actifs** s'établit à 185 millions d'euros contre 239 millions en S1 2011, essentiellement liée à la non-réurrence des 92 millions d'euros de dépréciation nette sur les obligations d'Etat grecques au S1 2011, en partie compensée par des dotations plus importantes sur les actions et l'immobilier.

### Résultat net

**Le résultat net** est en baisse de 38% à 2 586 millions d'euros, principalement à cause de la non-réurrence des plus-values exceptionnelles de 1 440 millions d'euros au S1 2011 suite aux cessions de la participation dans Taikang Life et des activités en Australie et en Nouvelle-Zélande.

La variation en juste valeur pour le S1 12 a atteint 291 millions d'euros en raison principalement de :

- +191 millions d'euros liés aux spreads de crédit et des taux d'intérêt ;
- +99 millions d'euros d'ajustement de valeur de marché des actions et des actifs alternatifs ;
- +47 millions d'euros liés à la valeur de marché des autres actifs ;
- 47 millions d'euros liés aux mouvements de change.

Génération de plus-values nettes

Résultat net affecté par la non-réurrence de plus-values exceptionnelles sur cessions

## Capitaux propres, Solvabilité et Dette

- **Les capitaux propres du Groupe** s'établissent à 48,7 milliards d'euros, en hausse de 2,2 milliards d'euros par rapport à 46,5 milliards d'euros au 31 décembre 2011 après le changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés. Les capitaux propres ont bénéficié d'une contribution de 2,6 milliards d'euros de résultat net pour la période, d'une hausse de 1,7 milliard d'euros des plus-values latentes nettes, et d'un impact de change net d'instruments de couverture positif de 0,6 milliard d'euros, en partie compensés par le paiement de 1,6 milliard d'euros de dividendes au titre de l'année 2011, et d'une variation négative des engagements sociaux de 0,9 milliard d'euros.

Au 30 juin 2012, les plus-values latentes nettes incluses dans les capitaux propres<sup>3</sup> s'élèvent à 7,0 milliards d'euros tandis que les plus-values latentes nettes sur immobilier et prêts<sup>4</sup> (non incluses dans les capitaux propres) s'élèvent à 3,4 milliards d'euros.

**Ratio de solvabilité I  
en hausse de 19  
points à 207%**

- **Le ratio de solvabilité I** se monte à 207%, en hausse de 19 points par rapport au 31 décembre 2011, notamment grâce à la contribution du résultat opérationnel (+9 points) et à la hausse des plus-values latentes sur actifs obligataires (+12 points) en raison des taux d'intérêt plus bas et du resserrement des spreads de crédit.

Les sensibilités indicatives aux mouvements de marché sont: -6 points pour une baisse de 25% des marchés actions, -5 points pour une baisse de 10% de l'immobilier.

Sur les actifs obligataires, les sensibilités aux évolutions de marché sont : -52 points pour une hausse de 100 pdb des taux d'intérêt, -13 points pour une hausse de 75 pdb du coût du risque des obligations d'entreprise, avec une combinaison des deux impacts limitée à -52 points de solvabilité.

- **Le ratio de solvabilité économique<sup>14</sup>** passe de 183% au 31 décembre 2011 à 174% au 30 juin 2012, en tenant compte de l'application du régime d'équivalence pour les activités aux Etats-Unis. Le capital requis et le capital disponible d'AXA Equitable sont calculés dans le cadre du modèle RBC de l'Etat de New York, en prenant l'hypothèse d'une exigence minimum de 300%. Les principaux facteurs de la variation sont : + 13 points liés au rendement opérationnel du S1 2012, -13 points en raison de l'évolution des marchés et -7 points suite au paiement du dividende 2011. Hors équivalence, le ratio passe de 148% au 31 décembre 2011 à 136% au 30 juin 2012.

**Ratio d'endettement  
stable à 27%**

- **Structure financière**

**La dette financière nette d'AXA** est en baisse de 0,2 milliard d'euros à 13,2 milliards d'euros, principalement en raison d'une hausse des disponibilités qui a plus que compensé la variation de change sur le nominal de la dette.

**Le ratio d'endettement<sup>5</sup>** est stable à 27%, principalement impacté par le changement de méthode comptable des frais d'acquisition reportés au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

**Le ratio de couverture des intérêts financiers** est de 9,7x (contre 9,1x en 2011).

## Actifs investis

**Les actifs investis** s'élèvent à 662 milliards d'euros, dont 479 milliards d'euros de fonds général assurance investis dans un portefeuille diversifié principalement composé d'obligations (82%), de liquidités (6%), d'actifs immobiliers (5%), et d'actions cotées (3%).

Evolution des actifs investis dans le fonds général :

- Collecte nette, résultat financier et maturités : principalement investis en obligations d'entreprise ;
- Valeur de marché : valorisation des actifs obligataires portée par la baisse des taux d'intérêt et le resserrement des spreads de crédit ;
- Change : principalement la dépréciation de l'euro face aux principales devises.

**Exposition aux obligations souveraines des pays périphériques de la zone Euro disponibles à la vente en OCI (AFS OCI)**

<b>Key figures – AFS OCI</b>					
31/12/2011		30/06/2012			
En milliards d'euros	Prix de revient brut	Prix de revient brut	Valeur de marché brute	% du prix de revient	Moins-values latentes nettes (a)
Italie	16,1	14,7	13,3	91%	-0,2
Espagne	8,5	7,7	6,5	84%	-0,3
Portugal	2,0	0,9	0,6	61%	-0,1
Irlande	1,1	1,0	0,9	93%	-0,0
Grèce	0,3	0,0	0,0	n.s.	0,0
<b>Total</b>	<b>28,1</b>	<b>24,4</b>	<b>21,3</b>	<b>88%</b>	<b>-0,6</b>

(a) Nettes d'impôt et de participation aux bénéfices

- Les actifs obligataires sont en valeur de marché dans le bilan d'AXA. Les moins-values latentes sur les expositions ci-dessus sont donc reflétées dans les capitaux propres d'AXA.
- Les moins-values latentes sont également reflétées dans le ratio de Solvabilité I et le ratio de Solvabilité Economique.

## Notes

- <sup>1</sup> Les APE (Annual Premium Equivalent) sont la somme de 100% des primes périodiques sur affaires nouvelles et de 10% des primes uniques sur affaires nouvelles. Les APE sont en part du Groupe.
- <sup>2</sup> La Valeur des Affaires Nouvelles est exprimée en part du Groupe.
- <sup>3</sup> Hors effet de change, intérêts minoritaires et autres.
- <sup>4</sup> Hors plus-values latentes nettes sur les prêts bancaires. Le total hors bilan des plus-values latentes nettes, incluant les plus-values latentes nettes sur les prêts bancaires, s'élève à 4,3 milliards d'euros en 2011 et 4,2 milliards d'euros en S1 2012.
- <sup>5</sup> (Dette financière nette + dette perpétuelle subordonnée) / (capitaux propres incluant la dette subordonnée perpétuelle hors juste valeur comptabilisée en capitaux propres + dette financière nette).
- <sup>6</sup> Pour l'activité vie, épargne, retraite, les pays d'Europe continentale sont la France, l'Allemagne, la Belgique, la Suisse, l'Italie, l'Espagne, le Portugal et la Grèce.
- <sup>7</sup> Les marchés à forte croissance en vie, épargne, retraite sont : Hong Kong, l'Europe centrale et de l'Est (Pologne, République Tchèque, Slovaquie et Hongrie), l'Asie du Sud-Est (Singapour, Indonésie, Philippines et Thaïlande), la Chine, l'Inde, le Maroc, le Mexique et la Turquie. Les marchés à forte croissance en dommages sont : le Maroc, le Mexique, la Turquie, le Golfe, Hong Kong, Singapour, la Malaisie, la Russie, l'Ukraine et la Pologne (hors direct). Les marchés du Direct sont : AXA Global Direct (France, Belgique, Espagne, Portugal, Italie, Pologne, Corée et Japon) et le Direct au Royaume-Uni.
- <sup>8</sup> L'écart par rapport au total de 1 100 milliards d'euros d'actifs sous gestion correspond aux actifs gérés directement par les sociétés d'assurance d'AXA.
- <sup>9</sup> Et autres sociétés.
- <sup>10</sup> Le résultat opérationnel correspond au résultat courant, hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire. Le résultat courant est le résultat net, hors impact des opérations exceptionnelles, avant dépréciation des écarts d'acquisition et amortissement d'autres incorporels similaires, et gains et pertes sur actifs financiers (valorisés selon l'option de la juste valeur) et sur dérivés. La VAN et les APE vie, épargne, retraite, le résultat courant et le résultat opérationnel ne sont pas des mesures définies par les normes comptables et ne sont donc pas audités. Ces mesures ne sont pas nécessairement comparables aux éléments qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et elles doivent être consultées parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes comptables. La direction d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles fournissent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA.
- <sup>11</sup> Net de charge financière sur les titres subordonnés perpétuels (TSDI et TSS).
- <sup>12</sup> Les variations sont retraitées de l'effet de change et des variations de périmètre liées à la vente de Bluefin au Royaume-Uni, au transfert de portefeuilles à Resolution en novembre 2011 et à l'opération AXA APH. Pour plus de détails, se reporter au rapport d'activité.
- <sup>13</sup> Net de charge financière.
- <sup>14</sup> Le modèle interne de capital économique est calibré sur la base d'un choc bicentenaire.

**A propos du Groupe AXA**

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 163.000 collaborateurs au service de 101 millions de clients dans 57 pays. En 2011, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 86,1 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 3,9 milliards d'euros. Au 31 décembre 2011, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 1.065 milliards d'euros.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le symbole CS (ISIN FR0000120628 – Bloomberg : CS FP – Reuters : AXAF.PA). Aux Etats-Unis, l'American Depositary Share (ADS) d'AXA est cotée sur la plateforme de gré à gré QX sous le symbole AXAHY.

Le Groupe AXA est présent dans les principaux indices ISR internationaux, dont le Dow Jones Sustainability Index (DJSI) et le FTSE4GOOD, et est l'un des membres-fondateurs des Principes pour l'Assurance Responsable (PSI : *Principles for Sustainable Insurance*) de l'Initiative Financière du Programme des Nations Unies pour l'Environnement (PNUE FI).

Ce communiqué de presse est disponible sur le site Internet du Groupe AXA

[www.axa.com](http://www.axa.com)

**AXA relations investisseurs:**

Mattieu Rouot:	+33.1.40.75.46.85
Jennifer Lawn:	+33.1.40.75.39.27
Yael Beer-Gabel:	+33.1.40.75.47.93
Florian Bezault:	+33.1.40.75.59.17
Solange Brossollet:	+33.1.40.75.73.60
Thomas Hude:	+33.1.40.75.97.24

**AXA relations presse:**

Guillaume Borie:	+33.1.40.75.49.98
Hélène Caillet:	+33.1.40.75.55.51

**Actionnaires individuels AXA :** +33.1.40.75.48.43

**AVERTISSEMENT**

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer à la section « Avertissements » figurant en page 2 du Document de référence du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2011 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

## ANNEXE 1 : Chiffre d'affaires IFRS du groupe AXA – S1 12 vs. S1 11 /

Chiffre d'affaires IFRS du groupe AXA – contributions et croissance par activité et pays/région				
en millions d'euros	S1 11	S1 12	Variation du chiffre d'affaires IFRS	
	IFRS	IFRS	Publié	Comparable
Etats-Unis	4 754	5 567	+17%	+8%
France	7 094	6 746	-5%	-5%
Europe du Nord, centrale et de l'Est	9 288	9 607	+3%	+1%
<i>dont Allemagne</i>	3 319	3 281	-1%	-1%
<i>dont Suisse</i>	4 537	4 838	+7%	+1%
<i>dont Belgique</i>	1 110	1 224	+10%	+10%
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	275	222	-19%	-15%
Royaume-Uni	327	317	-3%	+18%
Asie Pacifique	4 048	4 115	+2%	+3%
<i>dont Japon</i>	2 865	3 180	+11%	+3%
<i>dont Hong Kong</i>	703	796	+13%	+4%
<i>dont Asie du Sud-Est, Inde et Chine</i>	128	140	+9%	+6%
Région Méd./Am.Lat.	2 330	2 253	-3%	-3%
<i>dont Espagne</i>	340	293	-14%	-14%
<i>dont Italie</i>	1 655	1 671	+1%	+1%
<i>dont autres pays</i>	335	289	-14%	-13%
<b>Vie, épargne, retraite</b>	<b>27 841</b>	<b>28 607</b>	<b>+3%</b>	<b>+1%</b>
<i>dont marchés matures</i>	26 544	27 257	+3%	+1%
<i>dont marches à forte croissance<sup>7</sup></i>	1 296	1 350	+4%	0%
Europe du Nord, centrale et de l'Est	5 762	6 052	+5%	+3%
<i>dont Allemagne</i>	2 245	2 374	+6%	+6%
<i>dont Belgique</i>	1 124	1 129	0%	0%
<i>dont Suisse</i>	2 304	2 452	+6%	+1%
France	3 037	3 138	+3%	+3%
Région Méd./Am.Lat.	3 371	3 530	+5%	+6%
<i>dont Espagne</i>	1 101	1 026	-7%	-7%
<i>dont Italie</i>	719	742	+3%	+3%
<i>dont autres pays</i>	1 551	1 762	+14%	+15%
Royaume-Uni et Irlande	1 908	2 108	+10%	+6%
Asie	212	260	+23%	+14%
Direct	1 059	1 085	+2%	-1%
<b>Dommages</b>	<b>15 350</b>	<b>16 173</b>	<b>+5%</b>	<b>+4%</b>
<i>dont marchés matures</i>	12 726	13 259	+4%	+2%
<i>dont Direct</i>	1 059	1 085	+2%	-1%
<i>dont marches à forte croissance<sup>7</sup></i>	1 564	1 829	+17%	+17%
AXA Corporate Solutions Assurance	1 271	1 334	+5%	+2%
Autres	468	491	+5%	+4%
<b>Assurances internationales</b>	<b>1 739</b>	<b>1 825</b>	<b>+5%</b>	<b>+2%</b>
AllianceBernstein	1 024	965	-6%	-13%
AXA Investment Managers	634	610	-4%	-6%
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>1 658</b>	<b>1 575</b>	<b>-5%</b>	<b>-10%</b>
<b>Activités bancaires et holdings<sup>9</sup></b>	<b>248</b>	<b>226</b>	<b>-9%</b>	<b>-8%</b>
<b>Total</b>	<b>46 836</b>	<b>48 405</b>	<b>+3%</b>	<b>+1%</b>



## ANNEXE 2 : Vie, épargne, retraite – Répartition des APE par activité et par pays / région /

En millions d'euros	APE S1 12				% UC dans APE		% Fonds Général – Prévoyance & Santé dans APE	
	Fonds Général Prévoyance & Santé	Fonds Général Epargne	Unités de Compte	OPCVM & Autres	S1 11	S1 12	S1 11	S1 12
France	285	266	90	0	15%	14%	40%	44%
Etats-Unis	91	40	292	175	44%	49%	16%	15%
<b>Europe du Nord, centrale et de l'Est</b>	<b>424</b>	<b>165</b>	<b>99</b>	<b>23</b>	<b>23%</b>	<b>14%</b>	<b>56%</b>	<b>60%</b>
Allemagne	154	59	30	16	19%	12%	53%	60%
Suisse	238	7	11	0	5%	4%	93%	93%
Belgique	28	88	3	0	9%	3%	16%	23%
Europe centrale et de l'Est	4	11	54	8	81%	70%	5%	6%
Royaume-Uni	16	-	163	104	65%	58%	5%	6%
<b>Asie Pacifique</b>	<b>388</b>	<b>1</b>	<b>236</b>	<b>25</b>	<b>38%</b>	<b>36%</b>	<b>57%</b>	<b>60%</b>
Japon	189	-	80	0	26%	30%	74%	70%
Hong Kong	99	1	55	25	38%	30%	46%	55%
Asie du Sud-Est, Inde & Chine	100	-	101		54%	50%	46%	50%
<b>Région Méd./Am.Lat.</b>	<b>46</b>	<b>59</b>	<b>77</b>	<b>7</b>	<b>30%</b>	<b>41%</b>	<b>23%</b>	<b>24%</b>
Espagne	7	15	4	3	12%	12%	24%	26%
Italie	7	42	69	3	43%	57%	6%	6%
Autres	32	2	4	1	11%	11%	71%	80%
<b>Total</b>	<b>1 250</b>	<b>531</b>	<b>957</b>	<b>335</b>	<b>32%</b>	<b>31%</b>	<b>38%</b>	<b>41%</b>

## ANNEXE 3 : Vie, épargne, retraite – Collecte nette par pays / région /

Collecte nette par pays / région		
En milliards d'euros	S1 11	S1 12
France	+0,7	+0,0
Europe du Nord, centrale et de l'Est <sup>(a)</sup>	+2,7	+2,3
Etats Unis	-0,4	-0,1
Royaume-Uni	+0,5	+0,1
Asie Pacifique <sup>(b)</sup>	+1,1	+1,4
Région Méd./Am.Lat. <sup>(c)</sup>	-0,9	-1,2
<b>Total collecte nette Vie, épargne, retraite</b>	<b>+3,6</b>	<b>+2,6</b>
dont marchés matures	+2,6	+1,9
dont marchés à forte croissance <sup>7</sup>	+1,0	+0,7

- (a) Région Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse, Europe centrale et de l'Est et Luxembourg.  
(b) Asie Pacifique : Australie, Nouvelle-Zélande, Hong Kong, Japon et Asie du Sud-Est, Inde et Chine.  
(c) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, Grèce et Maroc.

## ANNEXE 4 : Chiffre d'affaires trimestriels IFRS du Groupe AXA en devises locales /

(millions de devises locales, Japon en milliards)	T1 11	T2 11	T3 11	T4 11	T1 12	T2 12
<b>Vie, épargne, retraite</b>						
Etats-Unis	3 390	3 285	3 445	3 270	3 666	3 554
France	3 665	3 429	3 142	3 408	3 510	3 236
Europe du Nord, centrale et de l'Est						
<i>Allemagne</i>	1 656	1 663	1 796	1 870	1 674	1 606
<i>Suisse</i>	4 697	1 066	865	979	4 694	1 134
<i>Belgique</i>	655	455	489	543	809	415
<i>Europe centrale et de l'Est</i>	137	138	119	119	112	110
Royaume-Uni	136	148	147	132	131	130
Asie Pacifique						
<i>Japon</i>	158	163	157	170	156	175
<i>Australie et Nouvelle-Zélande</i>	479	-	-	-	-	-
<i>Hong Kong</i>	3 774	3 905	4 017	4 118	4 032	3 981
Région Méd./Am.Lat.	1 272	1 059	1 175	1 284	1 012	1 240
<b>Dommages</b>						
Europe du Nord, centrale et de l'Est						
<i>Allemagne</i>	1 659	586	722	640	1 738	635
<i>Suisse</i>	2 653	272	175	160	2 672	281
<i>Belgique</i>	636	487	479	478	636	492
France	1 842	1 195	1 296	1 220	1 879	1 259
Région Méd./Am.Lat.	1 712	1 658	1 427	2 018	1 798	1 732
Royaume-Uni et Irlande	783	875	801	721	831	903
Asie	114	98	110	97	143	117
Direct	517	542	546	497	512	573
<b>Assurances internationales</b>						
AXA Corporate Solutions Assurance	932	338	355	360	944	389
Autres activités d'assurance internationale	277	192	194	227	270	222
<b>Gestion d'actifs</b>						
AllianceBernstein	723	716	681	603	625	626
AXA Investment Managers	299	335	304	369	294	316
<b>Banques et holdings<sup>9</sup></b>	130	119	87	150	142	84

## ANNEXE 5 : Répartition du chiffre d'affaires dommages S1 12- contribution et croissance par activité /

Chiffre d'affaires dommages – contribution et croissance par ligne d'activité								
en %	Particuliers automobile		Particuliers hors automobile		Entreprises automobile		Entreprises hors automobile	
	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable
France	28%	+1%	29%	+2%	9%	+14%	34%	+4%
Royaume-Uni et Irlande	13%	-7%	39%	+8%	9%	+14%	41%	+9%
Europe du Nord, centrale et de l'Est	35%	+4%	18%	+5%	7%	0%	37%	0%
<i>dont Allemagne</i>	34%	+8%	23%	+5%	7%	+3%	30%	+2%
<i>dont Belgique</i>	27%	0%	21%	+4%	13%	-3%	39%	+1%
<i>dont Suisse</i>	40%	+2%	13%	+3%	4%	0%	44%	-1%
Région Méd./Am.Lat.	40%	+4%	20%	+2%	14%	+23%	27%	+3%
<i>dont Espagne</i>	42%	-9%	30%	-3%	8%	-7%	21%	-8%
<i>dont Italie</i>	64%	+5%	23%	+4%	0%	+88%	14%	-3%
<i>dont autres (a)</i>	28%	+19%	12%	+10%	23%	+30%	36%	+9%
Asie	36%	+12%	11%	+13%	12%	+31%	46%	+11%
Direct	88%	-3%	12%	+19%				
<b>Total</b>	<b>35%</b>	<b>+2%</b>	<b>23%</b>	<b>+5%</b>	<b>9%</b>	<b>+12%</b>	<b>33%</b>	<b>+3%</b>
<i>dont marchés matures</i>	32%	+1%	25%	+4%	8%	+5%	35%	+2%
<i>dont marchés à forte croissance<sup>7</sup></i>	29%	+19%	11%	+10%	23%	+35%	38%	+10%

(a) Portugal, Grèce, Turquie, Mexique, pays du Golfe et Maroc.

## ANNEXE 6 : Evolutions tarifaires au S1 12 en dommages /

### Evolutions tarifaires en assurance dommages par pays et ligne d'activité

En %	Particuliers	Entreprises <sup>(a)</sup>
France	+2,5%	+6,0%
Allemagne	+4,2%	+0,7%
Royaume-Uni et Irlande	+5,7%	+4,0%
Suisse	-0,3%	-0,1%
Belgique	+6,0%	+1,8%
Région Méd./Am.Lat.	+1,9%	+2,6%
Asie	+0,1%	+3,0%
Direct	+4,2%	
<b>Total</b>	<b>+3,0%</b>	<b>+2,7%</b>

<sup>(a)</sup> Renouvellements uniquement

## ANNEXE 7 : Vie, épargne, retraite : volumes, valeurs et marges sur affaires nouvelles /

<i>en millions d'euros</i>	S1 11 APE	S1 12 APE	Variation à base comparable	S1 11 VAN	S1 12 VAN	Variation à base comparable	S1 12 marge VAN/APE	Variation à base comparable
Etats-Unis	502	599	+10,0%	65	76	+8,8%	12 ,7%	-0,1 pt
France	664	641	-5,2%	92	97	+1,6%	15 ,1%	+1,0 pt
Royaume-Uni	296	283	-9,3%	18	4	-78,4%	1 ,5%	-4,7 pts
<b>Europe du Nord, centrale et de l'Est</b>	<b>743</b>	<b>712</b>	<b>-5,4%</b>	<b>202</b>	<b>189</b>	<b>-8,6%</b>	<b>26 ,6%</b>	<b>-0,9 pt</b>
Allemagne	258	258	+0,2%	63	57	-9,5%	22 ,1%	-2,4 pts
Suisse	277	256	-12,3%	111	104	-11,6%	40 ,5%	+0,3 pt
Belgique	80	119	+49,6%	3	9	+217,2%	7 ,4%	+3,9 pts
Europe centrale et de l'Est	129	78	-36,2%	25	19	-18,4%	24 ,7%	+5,4 pts
<b>Asie Pacifique</b>	<b>540</b>	<b>650</b>	<b>+12,0%</b>	<b>305</b>	<b>347</b>	<b>+6,0%</b>	<b>53 ,5%</b>	<b>-3,0 pts</b>
Japon	212	269	+17,3%	138	167	+12,0%	62 ,0%	-2,9 pts
Hong Kong	166	180	-0,4%	103	106	-4,9%	59 ,2%	-2,8 pts
Asie du Sud-Est, Inde & Chine	162	201	+18,0%	64	74	+10,6%	36 ,8%	-2,5 pts
<b>Région Méd./Am.Lat.</b>	<b>202</b>	<b>190</b>	<b>-6,0%</b>	<b>31</b>	<b>36</b>	<b>+18,1%</b>	<b>19 ,0%</b>	<b>+3,9 pts</b>
Espagne	40	29	-27,0%	9	6	-35,8%	20 ,4%	-2,8 pts
Italie	120	121	+0,8%	17	23	+38,4%	19 ,2%	+5,2 pts
Autres	43	40	-5,6%	5	7	+52,1%	17 ,4%	+6,6 pts
<b>TOTAL</b>	<b>2 948</b>	<b>3,075</b>	<b>0,0%</b>	<b>713</b>	<b>752</b>	<b>+0,2%</b>	<b>24 ,4%</b>	<b>0,0 pt</b>
<i>dont marchés à forte croissance</i>	481	485	-3,0%	195	203	-1,0%	41 ,9%	+0,9 pt
<i>dont marchés matures</i>	2 467	2 590	+0,6%	518	548	+0,6%	21 ,2%	0,0 pt



## ANNEXE 8: Présentation synthétique des résultats après impôts et intérêts minoritaires /

Résultats consolidés (en millions d'euros)	Résultat net part du groupe		Opérations exceptionnelles et activités cédées		Coûts d'intégration et de restructuration		Ecart d'acquisition et autres incorporels similaires		Gains ou pertes (dont change) sur actifs financiers (option juste valeur) & dérivés		Résultat courant		Plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel		Variation du résultat opérationnel	
	S1 11	S1 12	S1 11	S1 12	S1 11	S1 12	S1 11	S1 12	S1 11	S1 12	S1 11	S1 12	S1 11	S1 12	S1 11	S1 12	En publié	A taux de change constant
	<b>Vue, épargne, retraite</b>	<b>2 471</b>	<b>1 797</b>	<b>763</b>	<b>-26</b>	<b>-16</b>	<b>-14</b>	<b>-15</b>	<b>-19</b>	<b>177</b>	<b>300</b>	<b>1 562</b>	<b>1 556</b>	<b>246</b>	<b>145</b>	<b>1 316</b>	<b>1 411</b>	<b>7%</b>
France	557	501	0	0	0	0	0	0	37	77	520	424	146	49	374	375	0%	0%
Etats-Unis	404	300	0	0	-12	-8	-1	-1	51	97	365	211	-9	-26	375	237	-37%	-42%
Royaume-Uni	7	-19	17	0	0	-3	-6	-4	3	1	-6	-13	2	0	-8	-13	-67%	-58%
Japon	310	389	0	0	0	0	0	0	105	41	206	348	81	67	125	281	125%	108%
Allemagne	80	81	0	0	0	0	0	0	8	24	72	57	-7	-8	80	66	-18%	-18%
Suisse	890	172	749	0	0	0	-3	-3	-1	15	145	160	20	3	125	157	25%	19%
Belgique	56	170	0	-8	-3	-2	0	0	-24	59	82	121	0	44	82	77	-6%	-6%
Europe centrale et de l'Est	7	18	0	0	0	0	-1	-1	0	0	8	19	1	2	7	17	149%	159%
Région Méd./Am.Lat.	49	56	0	0	-1	-1	-4	-10	-6	-11	59	79	4	3	55	76	39%	39%
Asie hors Japon	102	143	-4	-17	0	0	0	0	0	-6	106	165	6	11	101	154	53%	42%
Autres pays	10	-13	2	0	0	0	0	0	5	0	3	-13	2	0	1	-14	n.s	n.s
<b>Dommages</b>	<b>1 212</b>	<b>1 017</b>	<b>93</b>	<b>8</b>	<b>-29</b>	<b>-41</b>	<b>-35</b>	<b>-37</b>	<b>82</b>	<b>-3</b>	<b>1 100</b>	<b>1 089</b>	<b>111</b>	<b>45</b>	<b>989</b>	<b>1 044</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>
France	287	256	0	0	0	0	0	0	37	-7	250	263	10	16	240	247	3%	3%
Royaume-Uni et Irlande	58	93	0	0	-7	-5	-1	-1	-11	-17	77	116	-2	21	78	94	21%	17%
Allemagne	206	164	0	0	0	0	-2	-2	43	24	164	142	19	0	145	143	-2%	-2%
Suisse	207	195	0	0	0	0	-14	-14	-5	10	227	199	18	1	209	198	-5%	-10%
Belgique	112	88	0	0	-7	-5	-1	-1	7	-19	114	114	42	-1	72	114	59%	59%
Europe centrale et de l'Est	4	15	0	0	0	0	-2	-2	0	5	6	12	-14	-5	19	17	-13%	-14%
Région Méd./Am.Lat.	219	192	0	8	-14	-16	-14	-15	12	4	235	210	34	13	202	198	-2%	-2%
Direct	13	14	0	0	0	0	-2	-2	-2	-1	16	17	3	-2	14	19	38%	36%
Autres pays	105	0	93	0	0	-14	0	0	0	0	11	15	2	1	10	14	43%	35%
<b>Assurance internationale</b>	<b>139</b>	<b>135</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>15</b>	<b>146</b>	<b>122</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>143</b>	<b>118</b>	<b>-17%</b>	<b>-18%</b>
AXA Corporate Solutions Assurance	75	96	0	0	0	0	0	0	-4	14	79	83	-1	2	81	80	0%	-1%
Autres	64	39	0	0	0	-2	0	0	-2	2	66	39	4	2	62	37	-40%	-40%
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>160</b>	<b>152</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>154</b>	<b>159</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>157</b>	<b>159</b>	<b>2%</b>	<b>-4%</b>
AllianceBernstein	57	67	0	0	0	-9	0	0	0	2	57	74	0	0	57	74	29%	19%
AXA Investment Managers	103	85	0	0	0	0	0	0	6	1	97	85	-2	-1	99	85	-14%	-17%
<b>Banques</b>	<b>-1</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>-11</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>-37%</b>	<b>-38%</b>
<b>Holdings<sup>9</sup></b>	<b>33</b>	<b>-506</b>	<b>687</b>	<b>21</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-89</b>	<b>-34</b>	<b>-565</b>	<b>-493</b>	<b>-180</b>	<b>-60</b>	<b>-384</b>	<b>-433</b>	<b>-13%</b>	<b>-12%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 013</b>	<b>2 586</b>	<b>1 543</b>	<b>-8</b>	<b>-52</b>	<b>-69</b>	<b>-50</b>	<b>-56</b>	<b>170</b>	<b>291</b>	<b>2 402</b>	<b>2 427</b>	<b>174</b>	<b>123</b>	<b>2 228</b>	<b>2 305</b>	<b>3%</b>	<b>0%</b>

Détails de l'impact sur les états financiers 2011 du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés au 1<sup>er</sup> janvier 2012

Bilan – Frais d'acquisition reportés et équivalents				
En millions d'Euros	31/12/2011 publié		31/12/2011 retraité	
	100%	part du Groupe et net d'impôts, de participations aux bénéfices et de provisions pour chargements différés	100%	part du Groupe et net d'impôts, de participations aux bénéfices et de provisions pour chargements différés
France	2 301	789	1 571	312
Etats-Unis	8 939	6 001	7 221	4 885
Royaume-Uni	822	297	822	297
Japon	1 963	1 127	1 640	922
Allemagne	3 266	448	3 208	397
Suisse	263	166	263	166
Belgique	212	135	212	135
Europe centrale et de l'Est	471	253	471	253
Région Méd./Am.Lat.	471	163	424	130
Asie hors Japon	1 383	1 226	1 161	1 005
Autres pays	8	7	8	7
<b>Total</b>	<b>20 099</b>	<b>10 611</b>	<b>17 002</b>	<b>8 509</b>

Résultat opérationnel vie, épargne, retraite				
En millions d'Euros	Publié		Retraité	
	S1 11	2011	S1 11	2011
France	379	632	374	620
Etats-Unis	345	312	375	235
Royaume-Uni	-8	-6	-8	-6
Japon	133	323	125	303
Allemagne	82	192	80	188
Suisse	125	293	125	293
Belgique	82	155	82	155
Europe centrale et de l'Est	7	9	7	9
Région Méd./Am.Lat.	56	104	55	102
Asie hors Japon	119	285	113	272
Autres pays	-11	-31	-11	-31
<b>Total</b>	<b>1 310</b>	<b>2 267</b>	<b>1 316</b>	<b>2 138</b>

## ANNEXE 10 : Bilan simplifié du Groupe AXA /

Actifs du Groupe AXA			Passifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	31/12/2011 (a)	30/06/2012 (préliminaire)	En milliards d'euros	31/12/2011 (a)	30/06/2012 (préliminaire)
Ecarts d'acquisition	15,9	16,1	Fonds propres, part du Groupe	46,5	48,7
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI)	3,1	3,0	Intérêts minoritaires	2,4	2,5
Frais d'acquisition reportés et similaires	18,7	19,9	<b>FONDS PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>48,8</b>	<b>51,2</b>
Autres actifs incorporels	3,4	3,3	Dette de financement	10,4	10,6
Investissements	604,3	629,5	Réserves techniques	583,9	608,1
Autres actifs et produits à recevoir	50,9	53,9	Provisions pour risques et charges	10,8	12,2
Disponibilités	31,1	30,4	Autres passifs	73,4	74,1
<b>ACTIF</b>	<b>727,3</b>	<b>756,1</b>	<b>PASSIF</b>	<b>727,3</b>	<b>756,1</b>

(a) Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2012

## ANNEXE 11 : Principaux communiqués de presse du S1 2012 /

---

- 16/01/2012 - Thomas Buberl est nommé Directeur Général d'AXA Allemagne et rejoint le Comité Exécutif du Groupe
- 16/02/2012 - Résultats annuels 2011
- 16/02/2012 - Le Groupe AXA lance un nouveau plan d'attribution d'actions gratuites à l'ensemble de ses salariés
- 17/02/2012 - Résolutions présentées à l'Assemblée Générale annuelle d'AXA du 25 avril 2012
- 07/03/2012 - AXA et HSBC concluent un partenariat de long terme en assurance dommages en Asie et en Amérique Latine
- 28/03/2012 - Intervention de Henri de Castries à la conférence « European Financials » organisée par Morgan Stanley
- 25/04/2012 - Résultats de l'Assemblée générale d'AXA - AXA publie son Rapport d'activité et de responsabilité d'entreprise pour l'année 2011
- 11/05/2012 - Indicateurs d'activité T1 2012
- 19/07/2012 - AXA annonce la finalisation de sa transaction en Chine avec ICBC et le lancement de la co-entreprise d'assurance vie ICBC-AXA Life

Merci de vous reporter à la page Web suivante pour plus d'informations :

<http://www.axa.com/fr/presse/communiques/>

## ANNEXE 12 : Opérations sur fonds propres et dette d'AXA au S1 2012 /

---

### Fonds propres

Pas d'opération significative

### Dette

Pas d'opération significative

## ANNEXE 13 : Calendrier des principaux événements /

---

- 25/10/2012 - Publication des indicateurs d'activités 9M 2012
- 07/11/2012 - Journée des Relations Investisseurs (« Investor Relations Day »)
- 21/02/2013 - Publication des résultats 2012