

PARIS, LE 1<sup>ER</sup> AOUT 2014

## Résultats semestriels 2014

### Très bonne performance en ligne avec Ambition AXA

- > **Chiffre d'affaires** en hausse de 2% à 50 milliards d'euros
- > **Résultat opérationnel** en hausse de 11% à 2,8 milliards d'euros
- > **Résultat courant** en hausse de 8% à 3,1 milliards d'euros
- > **Résultat net** en hausse de 25% à 3,0 milliards d'euros

« Ce semestre est une nouvelle étape dans la réalisation de notre plan stratégique. La mise en œuvre de notre stratégie se traduit par une forte croissance de nos résultats, nous permettant d'atteindre le résultat opérationnel semestriel le plus élevé de notre histoire », a déclaré **Henri de Castries, Président-directeur général du Groupe AXA.**

« Les ventes en vie, épargne, retraite se sont redressées et sont en bonne voie pour croître cette année tandis que les marges s'améliorent grâce aux initiatives que nous avons prises en matière de sélectivité. En assurance dommages, notre portefeuille est en croissance et nous maintenons une discipline stricte de souscription. La gestion d'actifs a enregistré pour le premier semestre une collecte nette fortement positive et en hausse, à 14 milliards d'euros. Nous poursuivons par ailleurs nos efforts d'efficacité opérationnelle dans l'ensemble du Groupe et avons relevé notre objectif de réduction de nos coûts de 200 millions d'euros en vue d'atteindre 1,9 milliard d'euros à l'horizon 2015. »

« Alors que nous élargissons notre positionnement géographique et nous renforçons sur les marchés où nous sommes déjà présents, nous saisissons également les opportunités qu'offre un monde toujours plus interconnecté dans lequel nous nous inscrivons en tant qu'entreprise responsable. Nous sommes devenus cette année la première compagnie d'assurance internationale à coopérer avec LinkedIn et Facebook. De plus, nous sommes partenaires de « l'Alliance pour la Jeunesse » afin d'apporter notre contribution à la réduction du chômage des jeunes en Europe. »

« Notre plan stratégique Ambition AXA demeure notre première priorité. Je souhaite remercier nos clients pour leur confiance et nos équipes pour leur engagement, qui nous permet de continuer à créer de la valeur pour nos clients, nos actionnaires et la société dans son ensemble. »

#### Chiffres clés (En millions d'euros, sauf indication contraire)

|   | S1 13               | S1 14         | Variation en publié | Variation en comparable |
|---|---------------------|---------------|---------------------|-------------------------|
| Chiffre d'affaires                                      | 50 030 <sup>1</sup> | <b>49 705</b> | -1%                 | +2%                     |
| Marge sur affaires nouvelles vie, épargne, retraite (%) | 32,5%               | <b>33,5%</b>  | +1,0 pt             | +2,0 pts                |
| Ratio combiné tous exercices (%)                        | 95,8% <sup>1</sup>  | <b>95,8%</b>  | +0,1 pt             | +0,2 pt                 |
| Résultat opérationnel                                   | 2 579               | <b>2 777</b>  | +8%                 | +11%                    |
| Résultat courant  | 2 954               | <b>3 112</b>  | +5%                 | +8%                     |
| ROE (%)   | 16,5%               | <b>16,8%</b>  | +0,3 pt             |                         |
| Résultat net  | 2 467               | <b>3 008</b>  | +22%                | +25%                    |
|   | <b>2013</b>         | <b>S1 14</b>  | Variation en publié |                         |
| Ratio d'endettement (%)                                 | 24%                 | <b>24%</b>    | 0 pt                |                         |
| Capitaux propres (en milliards d'euros)                 | 52,9                | <b>58,9</b>   | +11%                |                         |
| Ratio de solvabilité I (%)                              | 221%                | <b>254%</b>   | +33 pts             |                         |
| Ratio de solvabilité économique <sup>2</sup> (%)        | 206%                | <b>215%</b>   | +9 pts              |                         |

Toutes les notes se trouvent en page 9

## Faits marquants du S1 2014

|                    |  |
|--------------------|--|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | <p><b>Le chiffre d'affaires<sup>3</sup></b> est en hausse de 2%, grâce à la croissance de toutes les lignes de métier :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Le chiffre d'affaires <b>vie, épargne, retraite</b> augmente de 2%, soutenu à la fois par les marchés matures et les marchés à forte croissance ;</li> <li>● Le chiffre d'affaires de l'activité <b>dommages</b> progresse de 2%, bénéficiant principalement d'une hausse globale des tarifs de 2% en moyenne et d'une croissance du portefeuille, en partie compensées par une prime moyenne plus basse ;</li> <li>● Le chiffre d'affaires de la <b>gestion d'actifs</b> augmente de 4%, soutenu par AllianceBernstein et AXA IM grâce à une hausse des commissions de gestion.</li> </ul> <p><b>Le volume des affaires nouvelles (APE<sup>4,5</sup>)</b> est stable, après une croissance au deuxième trimestre de 8% par rapport au deuxième trimestre 2013. Au cours de ce premier semestre, la croissance des ventes de produits de Fonds Général – Epargne et en Unités de Compte est compensée par la baisse de l'activité Prévoyance et Santé<sup>6</sup> essentiellement due au repositionnement du portefeuille de produits en vie collective en Suisse en faveur de produits de prévoyance pure (primes plus faibles mais avec des marges plus élevées) et à la non-récurrence de ventes importantes en santé enregistrées au premier semestre 2013 en Allemagne.</p> <p><b>La collecte nette en vie, épargne, retraite</b> atteint +2,8 milliards d'euros, principalement grâce à la forte collecte nette en Prévoyance et Santé à +4,3 milliards d'euros, partiellement compensée par des décollectes nettes de -1,5 milliard d'euros en Fonds Général – Epargne et de -0,1 milliard d'euros en Unités de Compte, dont -1,1 milliard d'euros dus au succès de l'offre de rachat des garanties sur les « Variable Annuities » aux Etats-Unis.</p> <p><b>La collecte nette en gestion d'actifs</b> atteint +14 milliards d'euros, dont +11 milliards d'euros chez AXA IM et +3 milliards d'euros chez AllianceBernstein.</p> |
| RENTABILITE        | <ul style="list-style-type: none"> <li>● En <b>vie, épargne, retraite</b>, la <b>marge sur affaires nouvelles</b> progresse de 2 points et atteint 34% reflétant principalement l'amélioration du mix d'activité. En conséquence, la <b>valeur des affaires nouvelles (VAN<sup>5,7</sup>)</b> augmente de 6% à 1,1 milliard d'euros ;</li> <li>● En <b>dommages</b>, le <b>ratio combiné sur exercice courant</b> s'améliore de 0,4 point à 97,1% malgré un coût plus important des catastrophes naturelles s'élevant à 1,7%; le <b>ratio combiné tous exercices</b> s'établit à 95,8% en raison d'une plus faible contribution des boni sur exercices antérieurs.</li> </ul>  |
| RESULTAT           | <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Le résultat opérationnel<sup>5</sup></b> augmente de 11% à 2,8 milliards d'euros grâce à une forte croissance dans toutes les lignes d'activités. En publié, le résultat opérationnel croît de 8%, la différence provenant de l'effet négatif des taux de change.</li> <li>● <b>Le résultat courant<sup>5</sup></b> augmente de 8% à 3,1 milliards d'euros, principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel et malgré de moindres plus-values nettes réalisées s'élevant à 335 millions d'euros.</li> <li>● <b>Le ROE courant</b> augmente de 16,5% à 16,8% principalement grâce à la forte croissance du résultat courant.</li> <li>● <b>Le résultat net</b> augmente de 25% à 3,0 milliards d'euros grâce à la fois à l'augmentation du résultat courant, à l'impact positif de la valeur de marché des actifs et des dérivés principalement liée à la baisse des taux d'intérêts, et à des coûts de restructuration plus faibles.</li> </ul>   |

|                           |  |
|---------------------------|--|
| <b>BILAN</b>              | <ul style="list-style-type: none"> <li>● Le <b>ratio d'endettement</b> est stable et s'établit à 24% au 30 juin 2014.</li> <li>● Les <b>capitaux propres</b> s'établissent à 58,9 milliards d'euros, en hausse de 6,0 milliards d'euros, principalement due à l'augmentation des plus-values latentes<sup>8</sup>, à la contribution du résultat net, à l'émission d'une dette subordonnée de 1 milliard d'euros et à l'impact positif de l'effet de change, partiellement compensés par le paiement du dividende et un impact négatif lié aux engagements de retraite.</li> <li>● Le <b>ratio de solvabilité I</b> s'établit à 254%, en hausse de 33 points par rapport au 31 décembre 2013, principalement en raison de la baisse des taux d'intérêts et de la forte contribution du résultat opérationnel, en partie compensées par les effets de la croissance de l'activité et par l'impact négatif lié aux taux de change.</li> <li>● Le <b>ratio de solvabilité économique</b> augmente de 9 points par rapport au 31 décembre 2013 et s'élève à 215%, principalement soutenu par le rendement opérationnel, partiellement compensé par la baisse des taux d'intérêts.</li> </ul> |
| <b>GESTION DU CAPITAL</b> | <p>Principales transactions depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014 :</p> <p><b>Cessions :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Finalisation de la cession des opérations vie, épargne, retraite en Hongrie, annoncée le 3 juin 2014.</li> </ul> <p><b>Acquisitions :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● 50% de Tian Ping en Chine (dommages) annoncée le 24 avril 2013 : investissement total de 0,5 milliard d'euros. La transaction a été finalisée le 20 février 2014.</li> <li>● 51% de Colpatria Seguros en Colombie (vie, épargne, retraite et dommages) annoncée le 11 novembre 2013 : investissement total de 0,2 milliard d'euros. La transaction a été finalisée le 2 avril 2014.</li> </ul>  |
| <b>NOTATIONS</b>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>● Le 11 mars 2014, Fitch a confirmé la note de stabilité financière « AA- » du Groupe AXA, pour toutes les entités du groupe. L'agence de notation a modifié sa perspective de « négative » à « stable ».</li> <li>● Le 9 mai 2014, l'agence de notation Moody's Investor Services a confirmé la note de stabilité financière « Aa3 » des principales filiales opérationnelles du Groupe AXA. Elle a également modifié sa perspective de « négative » à « stable » pour toutes ses notations.</li> <li>● Le 26 mai 2014, S&amp;P a confirmé la note long-terme « A+ » des principales entités opérationnelles du Groupe AXA avec une perspective « stable ».</li> </ul>   |

### Changement de principe comptable

Dans le cadre de l'adoption des normes IFRS sur la consolidation à compter du 1er janvier 2014, la méthode de consolidation d'un nombre limité d'entités a changé. En particulier, la méthode de l'intégration proportionnelle n'est plus autorisée pour les sociétés sous contrôle conjoint, rendant de ce fait obligatoire l'utilisation de la mise en équivalence. L'information comparative publiée au titre de 2013 a été retraitée. Ce changement de méthode de consolidation n'a eu aucun impact sur le résultat de l'exercice en cours ni sur celui de l'exercice précédent.

Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net en page 16 de ce communiqué. Les états financiers au S1 2014 ont été examinés par le Conseil d'Administration le 31 juillet 2014 et sont soumis à un examen limité par les commissaires aux comptes d'AXA.

*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 Annuity ». Ces hypothèses seront mises à jour à fin 2014.*

*Les montants mentionnés ne sont pas audités. Les APE et la VAN sont en ligne avec la publication de l'EEV du Groupe et ne sont pas des mesures définies par la réglementation comptable. La direction d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation de l'activité vie, épargne, retraite d'AXA ; elle estime que la présentation de ces mesures donne des informations utiles et importantes aux actionnaires et investisseurs.*

## Vie, Epargne, Retraite

| Chiffres clés              | Chiffres d'affaires |             |            | Résultat opérationnel |            |                     |
|----------------------------|---------------------|-------------|------------|-----------------------|------------|---------------------|
|                            | S1 13 <sup>1</sup>  | S1 14       | % var.     | S1 13                 | S1 14      | % var. <sup>9</sup> |
| En milliards d'euros       |                     |             |            |                       |            |                     |
| Marchés matures            | 28,1                | 27,6        | +2%        | 1,3                   | 1,4        | +12%                |
| Marchés à forte croissance | 1,5                 | 1,4         | +3%        | 0,2                   | 0,2        | +19%                |
| <b>Total</b>               | <b>29,6</b>         | <b>29,0</b> | <b>+2%</b> | <b>1,5</b>            | <b>1,7</b> | <b>+15%</b>         |

|  | Résultat opérationnel avant impôt |            |                     | Affaires nouvelles (APE) |            |            | Marge sur affaires nouvelles |            |
|--|-----------------------------------|------------|---------------------|--------------------------|------------|------------|------------------------------|------------|
|  | S1 13                             | S1 14      | % var. <sup>9</sup> | S1 13                    | S1 14      | % var.     | S1 13                        | S1 14      |
| En milliards d'euros                   |                                   |            |                     |                          |            |            |                              |            |
| Prévoyance et Santé                    | 1,1                               | 1,1        | +8%                 | 1,3                      | 1,2        | -4%        | 55%                          | 55%        |
| Unité de Compte                        | 0,5                               | 0,5        | +11%                | 1,1                      | 1,1        | +2%        | 25%                          | 29%        |
| Fonds Général – Epargne                | 0,4                               | 0,5        | +8%                 | 0,4                      | 0,5        | +9%        | 10%                          | 13%        |
| OPCVM et autres                        | 0,0                               | 0,0        | -                   | 0,4                      | 0,4        | -1%        | 4%                           | 5%         |
| <b>Total</b>                           | <b>2,1</b>                        | <b>2,1</b> | <b>+11%</b>         | <b>3,3</b>               | <b>3,2</b> | <b>0%</b>  | <b>32%</b>                   | <b>34%</b> |
| <i>dont marchés matures</i>            | <i>1,9</i>                        | <i>1,9</i> | <i>+9%</i>          | <i>2,8</i>               | <i>2,7</i> | <i>-1%</i> | <i>30%</i>                   | <i>31%</i> |
| <i>dont marchés à forte croissance</i> | <i>0,2</i>                        | <i>0,3</i> | <i>+29%</i>         | <i>0,5</i>               | <i>0,5</i> | <i>+7%</i> | <i>45%</i>                   | <i>48%</i> |

**Les affaires nouvelles (APE)** sont stables, après une croissance de 8% au deuxième trimestre 2014 par rapport au deuxième trimestre 2013. La progression des ventes en Fonds Général – Epargne et en Unités de Compte est compensée par un recul en Prévoyance et Santé, provenant essentiellement de la réduction des ventes liée au repositionnement du portefeuille de produits en vie collective en Suisse ainsi que la non-récurrence de ventes exceptionnelles enregistrées en Santé au T1 2013 en Allemagne.

Les APE des marchés à forte croissance sont en hausse de 7%, principalement en Asie du Sud-Est, Inde et Chine et à Hong Kong, tandis que dans les marchés matures, les APE diminuent de 1%, principalement en Suisse, en Allemagne et en Belgique, partiellement compensé par la France et l'Italie.

AXA continue à se concentrer sur des activités rentables : la **marge sur affaires nouvelles** progresse de 2 points à 34%, soutenue par l'amélioration du mix d'activités dans la plupart des pays et par la baisse des coûts dans les marchés matures, partiellement compensées par un mix pays moins favorable, notamment en raison de la dépréciation du Yen. Les marges s'améliorent à la fois dans les pays matures et dans les pays à forte croissance, pour atteindre respectivement 31% et 48%. Par conséquent, la **valeur des affaires nouvelles** augmente de 6% à 1,1 milliard d'euros.

**Le résultat opérationnel avant impôts** augmente de 11% en base comparable, soutenu (i) par la forte amélioration de la marge technique principalement en France, (ii) la hausse des commissions de gestion sur les produits en Unités de compte, (iii) la diminution des coûts et (iv) une marge d'investissement exceptionnellement élevée principalement en France, en Allemagne, et aux Etats-Unis, partiellement compensée par le Japon en raison de la non-récurrence des revenus financiers exceptionnels liés aux dividendes versés par les fonds de private equity et les fonds actions dans un contexte de forte hausse du marché actions japonais.

- **Les APE de la Prévoyance et Santé** (38% du total) diminuent de 4%, impactées par (i) la Suisse à la suite du repositionnement du portefeuille de produits en vie

collective en faveur de solutions de prévoyance semi-autonome plus rentables (contrats d'assurance mortalité et invalidité sans composante épargne, générant des APE plus faibles mais avec une marge plus élevée) et la réduction volontaire des ventes de solutions de prévoyance complètes, qui comportent un composant en fonds général plus consommateur de capital, (ii) l'Allemagne principalement en raison de la non-récurrence des ventes exceptionnelles en Santé lors du 1<sup>er</sup> trimestre 2013 liée à l'anticipation d'un changement de la réglementation et (iii) les Etats-Unis en conséquence d'une concurrence accrue sur les produits « Indexed Universal Life ». Cette diminution des APE est partiellement compensée par la hausse des volumes en Asie du Sud-Est, Inde et Chine, en France et à Hong Kong.

**Le résultat opérationnel avant impôts** augmente de 8%, principalement grâce à l'amélioration de la marge technique, reflétant une meilleure sinistralité, principalement en France, ainsi qu'une augmentation des chargements sur primes, en lien avec la croissance des affaires nouvelles et des contrats en portefeuille, partiellement compensées par des frais plus importants liés aux efforts commerciaux effectués.

- **Les APE des Unités de Compte** (35% du total) augmentent de 2%, principalement soutenues par une hausse des volumes (i) aux Etats-Unis, due au succès continu des ventes de produits d'épargne retraite en unités de compte « GMxB » à taux variable, et (ii) en Allemagne et en Italie avec le lancement réussi de nouveaux produits multi-supports<sup>10</sup>. Cette augmentation est partiellement compensée par la Belgique.

**Le résultat opérationnel avant impôts** augmente de 11%, principalement en raison de la hausse des frais de gestion liée à l'augmentation de la base d'actifs due à la reprise du marché en 2013, partiellement compensée par une marge technique plus faible.

- **Les APE du Fonds Général – Epargne** (15% du total) augmentent de 9%, principalement soutenues par l'augmentation des ventes de produits multi-supports<sup>10</sup>, notamment en France et en Italie, partiellement compensée par l'Allemagne, en raison d'un changement volontaire du mix d'activité en faveur des produits en unités de compte.

**Le résultat opérationnel avant impôts** augmente de 8%, principalement soutenu par (i) une amélioration de la marge technique, essentiellement en retraite collective avec une évolution plus favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs et le résultat d'améliorations de la gestion du portefeuille existant, (ii) une marge d'investissement plus importante reflétant une diminution des taux crédités et (iii) une baisse des coûts, partiellement compensées par (iv) une diminution des chargements sur primes.

Le résultat opérationnel net d'impôts augmente de 15%, principalement grâce à la croissance du résultat opérationnel avant impôts, et à des impacts fiscaux positifs non-récurrents plus importants (+121 millions d'euros au S1 2014 contre +41 millions d'euros au S1 2013).

## Dommmages

| Chiffres clés | Chiffres d'affaires<br>(En milliards d'euros) |             |            | Hausses de tarifs<br>S1 14 |
|---------------|---|-------------|------------|----------------------------|
|               | S1 13 <sup>1</sup>                            | S1 14       | % var.     | % var.                     |
| Particuliers  | 9,5   | 9,6         | +1%        | +1,7%                      |
| Entreprises   | 6,9   | 7,2         | +3%        | +2,2% <sup>11</sup>        |
| Autres        | 0,1   | 0,1         | -1%        |                            |
| <b>Total</b>  | <b>16,5</b>                                   | <b>16,8</b> | <b>+2%</b> | <b>+1,9%</b>               |

|                               | Chiffres d'affaires<br>(En milliards d'euros) |             |            | Ratio combiné sur exercice<br>courant |              |                | Ratio combiné |              |                |
|-------------------------------|---|-------------|------------|---------------------------------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
|                               | S1 13 <sup>1</sup>                            | S1 14       | % var.     | S1 13                                 | S1 14        | var.           | S1 13         | S1 14        | var.           |
| Marchés matures               | 13,1  | 13,3        | +1%        | 97,3%                                 | 96,8%        | -0,6 pt        | 95,0%         | 94,9%        | -0,1 pt        |
| Direct                        | 1,1   | 1,2         | +7%        | 99,9%                                 | 99,7%        | -0,3 pt        | 99,5%         | 98,9%        | -0,7 pt        |
| Marchés à forte<br>croissance | 2,3   | 2,3         | +5%        | 97,3%                                 | 97,5%        | +0,2 pt        | 97,6%         | 99,0%        | +1,7 pt        |
| <b>Total</b>                  | <b>16,5</b>                                   | <b>16,8</b> | <b>+2%</b> | <b>97,5%</b>                          | <b>97,1%</b> | <b>-0,4 pt</b> | <b>95,8%</b>  | <b>95,8%</b> | <b>+0,2 pt</b> |

Le **chiffre d'affaires de l'activité dommages** augmente de 2%, principalement soutenu par une augmentation des tarifs de 1,9% en moyenne et une hausse des volumes à la fois dans les marchés à forte croissance ainsi que dans l'activité Direct, compensées partiellement par une prime moyenne plus faible.

- Le **chiffre d'affaires des marchés à forte croissance** augmente de 5%, principalement grâce à la région du Golfe, à la Colombie et à la Malaisie, malgré un ralentissement en Turquie dû à une concurrence accrue et une diminution de la prime moyenne ;
- Le **chiffre d'affaires du Direct** augmente de 7%, principalement grâce à une hausse des volumes en France et une amélioration de la rétention en Corée du Sud et au Royaume-Uni, partiellement compensées par la poursuite du ralentissement économique en Europe du Sud ;
- Le **chiffre d'affaires des pays matures** augmente de 1%, grâce à des hausses tarifaires dans la plupart des pays tandis que les volumes restent stables. Cette augmentation est partiellement compensée par une prime moyenne plus faible.

La **collecte nette dommages de particuliers** s'élève à 328 000 contrats, grâce à l'auto (281 000 contrats) et à l'habitation (47 000 contrats).

Le **résultat opérationnel** de l'activité dommages augmente de 9% à 1,2 milliard d'euros, principalement grâce à une hausse du résultat financier, notamment en France et dans la région Méd./Am.Lat. ainsi qu'une amélioration de la sinistralité, partiellement compensées par un coût plus important des catastrophes naturelles, notamment lié la tempête de grêle ELA en Europe pour un montant total de 241 millions d'euros, et par une évolution moins favorable des boni sur exercices antérieurs.

Les impacts fiscaux non-récurrents s'élèvent à -3 millions d'euros au S1 2014 contre +14 millions d'euros au S1 2013.

Le **ratio combiné sur exercice courant** s'améliore de 0,4 point à 97,1% principalement grâce aux augmentations tarifaires, à la baisse de la fréquence des sinistres et du taux de chargement, en partie compensées par l'aggravation de la sévérité des sinistres et par un coût plus élevé des catastrophes naturelles, dont l'effet s'élève à 1,7 point contre 0,7 point l'année précédente, notamment en raison de la tempête ELA.

- Le **taux de chargement** décroît de 0,4 point à 25,9%, reflétant les actions mises en place afin d'améliorer la productivité dans les pays matures. En conséquence, le **taux de chargement global** s'améliore de 0,3 point à 30,3%;
- Les **boni sur exercices antérieurs** diminuent de 0,6 point à 1,3%, principalement en raison d'une diminution en France et en Turquie.

Par conséquent, le **ratio combiné tous exercices** atteint 95,8%.

## Gestion d'actifs

| Chiffres clés       | Chiffre d'affaires      |              |            | Résultat opérationnel |            |             | Actifs moyens sous gestion<br>(En milliards d'euros) |            |            |
|---------------------|-------------------------|--------------|------------|-----------------------|------------|-------------|--|------------|------------|
|                     | S1 <sup>1</sup><br>2013 | S1<br>2014   | % var.     | S1<br>2013            | S1<br>2014 | % var.      | S1<br>2013   | S1<br>2014 | % var.     |
| En millions d'euros |                         |              |            |                       |            |             |  |            |            |
| AXA IM              | 694                     | 563          | +7%        | 118                   | 101        | -15%*       | 545  | 540        | +3%        |
| AllianceBernstein   | 1 047                   | 1 029        | +3%        | 76                    | 83         | +14%        | 357  | 354        | +4%        |
| <b>Total</b>        | <b>1 741</b>            | <b>1 593</b> | <b>+4%</b> | <b>194</b>            | <b>184</b> | <b>-4%*</b> | <b>902</b>   | <b>894</b> | <b>+3%</b> |

\* En excluant la contribution d'AXA Private Equity en 2013 au résultat opérationnel, la croissance est de +9% pour AXA IM et +11% pour la gestion d'actifs dans son ensemble.

Le **chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** croît de 4%, soutenu à la fois par AXA IM et AllianceBernstein, reflétant principalement une hausse des commissions de gestion liée à la croissance des actifs moyens sous gestion chez les deux gérants, ainsi qu'une hausse des commissions de recherche chez AllianceBernstein.

Les **actifs sous gestion** augmentent de 3%, principalement grâce à l'appréciation des marchés et à la collecte nette chez AXA IM et chez AllianceBernstein.

La **collecte nette en gestion d'actifs** s'élève à 14 milliards d'euros. Chez AXA IM, la collecte nette s'élève à 11 milliards d'euros, provenant de la clientèle institutionnelle et de particuliers, et en particulier des activités de gestion immobilière et obligataire. AllianceBernstein a enregistré une collecte nette dans tous ses réseaux pour un total de 3 milliards d'euros, principalement sur les activités de gestion obligataire.

Le **résultat opérationnel** diminue de 4%, ou est en hausse de 11% en base comparable en excluant la contribution d'AXA Private Equity en 2013, principalement grâce au levier opérationnel résultant d'une croissance du chiffre d'affaires à la fois chez AXA IM et chez AllianceBernstein.

## Résultat courant

Le **résultat courant** augmente de 8% à 3,1 milliards d'euros, principalement en raison de l'accroissement du résultat opérationnel et malgré la diminution des plus-values nettes réalisées, s'élevant à 335 millions d'euros au S1 2014.

## Résultat net

Le **résultat net** augmente de 25% à 3,0 milliards d'euros grâce à la fois à l'augmentation du résultat courant et à l'impact positif de la valeur de marché des actifs et des dérivés principalement lié à la baisse des taux d'intérêts, ainsi qu'à des coûts de restructuration plus faibles.

## Efficacité opérationnelle

AXA est en bonne voie pour réussir son plan de réduction de coûts. Au-delà de l'objectif révisé communiqué dans le cadre d'Ambition AXA, AXA a identifié 0,2 milliards d'euros d'économies potentielles supplémentaires sur les frais d'acquisitions en vie, épargne, retraite, augmentant l'objectif 2011-2015 de 1,7 milliard d'euros à 1,9 milliard d'euros.

AXA a déjà réalisé 1,3 milliard d'euros de gains de productivité depuis le lancement d'Ambition AXA en 2011, dont 0,2 milliard d'euros au premier semestre 2014.

## Solvabilité économique

Le **ratio de solvabilité économique** s'élève à 215%, en hausse de 9 points par rapport au 31 décembre 2013. Cette augmentation est principalement soutenue par un bon rendement opérationnel, en partie compensé par la baisse des taux d'intérêt.

## Actifs du fonds général et gestion actif-passif

Les actifs du fonds général des compagnies d'assurances s'établissent à 489 milliards d'euros<sup>12</sup> au 30 juin 2014, en hausse par rapport à 470 milliards d'euros au 31 décembre 2013. Cette évolution correspond principalement à l'impact de la baisse des taux d'intérêt sur les actifs obligataires, et à la collecte nette positive. L'allocation d'actifs est restée globalement stable, principalement orientée vers les obligations d'Etat et les obligations d'entreprises de qualité élevée.

Au premier semestre 2014, les entités vie, épargne, retraite et dommages ont réinvesti 26 milliards d'euros dans des actifs obligataires à un taux moyen annualisé de 2,9%, nettement au-dessus du taux garanti moyen sur les affaires nouvelles en vie qui s'élève à 0,4%.

Le taux de rendement des actifs investis annualisé s'élève à 3,7% en vie, épargne, retraite et à 4,2% en dommages (ou 4,0% en excluant les dividendes exceptionnels d'OPCVM en France qui s'élevaient à 67 millions d'euros au S1 2014), bénéficiant de durations élevées. En vie, épargne, retraite, ce taux se compare favorablement au taux moyen garanti de 2,2%, permettant de dégager une marge financière nette annualisée de 79 pdb au S1 2014, en ligne avec l'objectif de 70 à 80 pdb.

## Notes

<sup>1</sup> Les informations comparatives relatives à 2013 ont été retraitées rétrospectivement suite à la mise en place de nouvelles normes IFRS de consolidation.

<sup>2</sup> Le ratio de solvabilité économique repose sur le modèle interne d'AXA, calibré sur la base d'un choc bicentenaire et tenant en compte de l'équivalence pour les activités aux Etats-Unis. Le modèle interne d'AXA sera soumis à une revue complète et à l'approbation de l'ACPR dans les prochains mois dans le cadre de la mise en œuvre de Solvabilité II, qui sera effective à partir du 1er janvier 2016.

<sup>3</sup> y compris le chiffre d'affaires de l'activité Banques et holdings, s'élevant à 287 millions d'euros au S1 2014, diminuant de 3% par rapport au S1 2013 (à 293 millions d'euros) et de l'activité d'assurances internationales, s'élevant à 1 966 millions d'euros au S1 2014, augmentant de 4% par rapport au S1 2013 (à 1 909 millions d'euros)

<sup>4</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>5</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, des intangibles 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 internationales généralement admises (GAAP) et ne sont donc pas audités. Ces indicateurs ne sont pas nécessairement comparables aux soldes qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et doivent être analysés parallèlement aux chiffres publiés selon les normes GAAP. Le management 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>6</sup> Fonds Général – Prévoyance et Santé.

<sup>7</sup> La Valeur des Affaires Nouvelles est exprimée en part du Groupe.

<sup>8</sup> Hors effet de change, intérêts minoritaires et autres.

<sup>9</sup> Les variations sont ajustées des effets de change et des changements liés (i) à l'évolution du périmètre avec la cession du portefeuille MONY en 2013 et la cession de AXA Hongrie en 2014 et (ii) à la méthodologie avec la mise à jour de l'allocation du résultat d'investissement aux Etats-Unis en 2014, ce dernier changement est neutre sur le compte de résultat.

<sup>10</sup> Les produits multi-supports permettent aux clients d'investir à la fois dans des produits en unités de compte et dans des fonds adossés à l'actif général.

<sup>11</sup> Seulement les renouvellements.

<sup>12</sup> L'actif général au 30 juin 2014 présenté en page 57 du supplément financier est de 696 milliards d'euros. Ce montant tient compte notamment de 167 milliards d'euros de contrats en Unités de Compte et de 37 milliards d'euros d'actifs de l'activité Banques.

## Définitions

**Les marchés à forte croissance en vie, épargne, retraite :** APE et VAN : Maroc, Colombie, Mexique, Turquie, Singapour, Indonésie, Thaïlande, Philippines, Chine, Inde, Hong Kong, Pologne, République Tchèque, Hongrie et Slovaquie. Chiffre d'affaires : Maroc, Mexique, Turquie, Singapour, Indonésie (hors bancassurance), Hong Kong, Pologne, République Tchèque, Hongrie et Slovaquie.

**Les marchés à forte croissance en dommages :** Chiffre d'affaires : Maroc, Colombie, Mexique, Turquie, la région du Golfe, Singapour, Malaisie, Hong Kong et Ukraine.

**Europe du Nord, centrale et de l'Est (vie, épargne, retraite et dommages) :** Allemagne, Belgique, Suisse, Luxembourg, Russie (en dommages uniquement) et Europe centrale et de l'Est (Pologne (uniquement vie, épargne, retraite), République Tchèque, Hongrie, Slovaquie et Ukraine (en dommages uniquement)). Les APE et la marge sur affaires nouvelles du Luxembourg ne sont pas modélisés. La Russie (RESO) n'est pas incluse dans le chiffre d'affaires en raison de la consolidation par mise en équivalence.

**Asie du sud Est, Inde et Chine (vie, épargne, retraite) :** APE et VAN : Chine, Inde, Indonésie, Philippines, Singapour et Thaïlande. Chiffre d'affaires : Singapour et les sociétés hors bancassurance en Indonésie. Les opérations en Inde, en Chine, en Thaïlande et aux Philippines et les opérations de bancassurance en Indonésie ne sont pas incluses dans le chiffre d'affaires en raison de la consolidation par mise en équivalence. Les opérations en Malaisie ne sont pas consolidées.

**Région Méditerranée et Amérique Latine (vie, épargne, retraite et dommages) :** Italie, Espagne, Portugal, Grèce, Turquie, Mexique, Maroc, Colombie et la région du Golfe (en dommages uniquement). Le Liban (en dommages uniquement) n'est pas inclus dans le chiffre d'affaires en raison de la consolidation par mise en équivalence.

**Asie (dommages) :** Chiffre d'affaires : Hong Kong, Malaisie et Singapour. Les opérations en Inde et en Thaïlande ne sont pas incluses dans le chiffre d'affaires en raison de la consolidation par mise en équivalence. Les opérations en Chine et en Indonésie ne sont pas consolidées.

**Direct (dommages) :** AXA Global Direct (France, Belgique, Espagne, Portugal, Italie, Pologne, Corée du Sud et Japon) et opérations Direct au Royaume-Uni. En France, Natio n'est pas inclus dans le chiffre d'affaires en raison de la consolidation par mise en équivalence.

### A PROPOS DU GROUPE AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 157.000 collaborateurs au service de 102 millions de clients dans 56 pays. En 2013, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 91,2 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 4,7 milliards d'euros. Au 31 décembre 2013, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 1 113 milliards d'euros.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le symbole CS (ISIN FR000120628 – 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.

Il 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), et est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UNPRI).

Ce communiqué de presse ainsi que l'information réglementée intégrale publiée par AXA en application des dispositions de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier et des articles 222-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF) sont disponibles sur le site Internet du Groupe AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)).

#### Relations investisseurs : +33.1.40.75.46.85

Andrew Wallace-Barnett : +33.1.40.75.46.85  
Yael Beer-Gabel : +33.1.40.75.47.93  
Florian Bezault : +33.1.40.75.59.17  
Stéphanie Bonel : +33.1.40.75.48.15  
Clémence Houssay : +33.1.40.75.73.22

#### Relations actionnaires individuels :

+33.1.40.75.48.43

#### Relations presse :

Garance Watez-Richard : +33.1.40.75.46.42  
Hélène Caillet : +33.1.40.75.55.51  
Jean-Baptiste Mounier : +33.1.40.75.46.68

### 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 2013 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.

## Chiffre d'affaires IFRS du Groupe AXA – contributions et croissance par activité et pays/région

| En millions d'Euros                               | S1 13 <sup>1</sup> | S1 14         | Variation du chiffre d'affaires IFRS |            |
|---|--------------------|---------------|--------------------------------------|------------|
|   | IFRS               | IFRS          | Publié                               | Comparable |
| Etats-Unis  | 5 566              | 5 488         | -1%                                  | +5%        |
| France  | 7 202              | 7 523         | +4%                                  | +4%        |
| Europe du Nord, centrale et de l'Est <sup>i</sup> | 9 829              | 9 427         | -4%                                  | -4%        |
| <i>dont Allemagne</i>                             | 3 221              | 3 294         | +2%                                  | +2%        |
| <i>dont Suisse</i>                                | 5 202              | 4 875         | -6%                                  | -7%        |
| <i>dont Belgique</i>                              | 1 151              | 1 041         | -10%                                 | -10%       |
| <i>dont Europe centrale et de l'Est</i>           | 195                | 152           | -22%                                 | -9%        |
| Royaume-Uni                                       | 285                | 300           | +5%                                  | +2%        |
| Asie Pacifique                                    | 3 721              | 2 930         | -21%                                 | 0%         |
| <i>dont Japon</i>                                 | 2 605              | 1 895         | -27%                                 | -3%        |
| <i>dont Hong Kong</i>                             | 983                | 878           | -11%                                 | +3%        |
| <i>dont Asie du Sud-Est, Inde et Chine</i>        | 133                | 157           | +18%                                 | +30%       |
| Région Méd./Am.Lat.                               | 2 996              | 3 362         | +12%                                 | +10%       |
| <i>dont Espagne</i>                               | 320                | 453           | +41%                                 | +41%       |
| <i>dont Italie</i>                                | 2 386              | 2 569         | +8%                                  | +8%        |
| <i>dont autres pays<sup>l</sup></i>               | 289                | 340           | +18%                                 | -1%        |
| Autres <sup>ii</sup>                              | 4                  | 7             | +96%                                 | +96%       |
| <b>Vie, épargne, retraite</b>                     | <b>29 603</b>      | <b>29 039</b> | <b>-2%</b>                           | <b>+2%</b> |
| <i>dont marchés matures</i>                       | 28 092             | 27 598        | -2%                                  | +2%        |
| <i>dont marchés à forte croissance</i>            | 1 511              | 1 441         | -5%                                  | +3%        |
| Europe du Nord, centrale et de l'Est              | 5 977              | 6 044         | +1%                                  | +1%        |
| <i>dont Allemagne</i>                             | 2 363              | 2 373         | 0%                                   | 0%         |
| <i>dont Belgique</i>                              | 1 098              | 1 108         | +1%                                  | +1%        |
| <i>dont Suisse</i>                                | 2 418              | 2 477         | +2%                                  | +2%        |
| France  | 3 143              | 3 303         | +5%                                  | +4%        |
| Région Méd./Am.Lat. <sup>iii</sup>                | 3 748              | 3 698         | -1%                                  | +1%        |
| <i>dont Espagne</i>                               | 970                | 939           | -3%                                  | -3%        |
| <i>dont Italie</i>                                | 761                | 750           | -1%                                  | -1%        |
| <i>dont Mexique</i>                               | 736                | 680           | -8%                                  | +1%        |
| <i>dont Turquie</i>                               | 601                | 454           | -24%                                 | -6%        |
| <i>dont autres pays<sup>iii</sup></i>             | 679                | 876           | +29%                                 | +13%       |
| Royaume-Uni et Irlande                            | 2 039              | 2 130         | +4%                                  | +1%        |
| Asie <sup>vi</sup>                                | 438                | 442           | +1%                                  | +8%        |
| Direct  | 1 138              | 1 202         | +6%                                  | +7%        |
| <b>Dommages</b>                                   | <b>16 483</b>      | <b>16 820</b> | <b>+2%</b>                           | <b>+2%</b> |
| <i>dont marchés matures</i>                       | 13 073             | 13 349        | +2%                                  | +1%        |
| <i>dont Direct</i>                                | 1 138              | 1 202         | +6%                                  | +7%        |
| <i>dont marchés à forte croissance</i>            | 2 272              | 2 269         | 0%                                   | +5%        |
| AXA Corporate Solutions Assurance                 | 1 337              | 1 371         | +2%                                  | +3%        |
| Autres activités internationales                  | 572                | 595           | +4%                                  | +8%        |
| <b>Assurances internationales</b>                 | <b>1 909</b>       | <b>1 966</b>  | <b>+3%</b>                           | <b>+4%</b> |
| AllianceBernstein                                 | 1 047              | 1 029         | -2%                                  | +3%        |
| AXA Investment Managers                           | 694                | 563           | -19%                                 | +7%        |
| <b>Gestion d'actifs</b>                           | <b>1 741</b>       | <b>1 593</b>  | <b>-9%</b>                           | <b>+4%</b> |
| <b>Activités bancaires<sup>iv</sup></b>           | <b>293</b>         | <b>287</b>    | <b>-2%</b>                           | <b>-3%</b> |
| <b>Total</b>                                      | <b>50 030</b>      | <b>49 705</b> | <b>-1%</b>                           | <b>+2%</b> |

<sup>i</sup> Portugal, Colombie, Turquie, Mexique, Maroc et la région du Golfe<sup>ii</sup> AXA Global Distributors, Architas Europe et Family Protect<sup>iii</sup> Portugal, Colombie, Maroc et la région du Golfe<sup>iv</sup> Et autres sociétés

Les informations comparatives relatives à l'année 2013 ont été retraitées compte tenu de l'application rétrospective des normes IFRS liées au périmètre de consolidation

| En millions de devises locales, Japon en milliards | T1 13 | T2 13 | T3 13 | T4 13             | T1 14 | T2 14 |
|--|-------|-------|-------|-------------------|-------|-------|
| <b>Vie, épargne, retraite</b>                      |       |       |       |                   |       |       |
| Etats-Unis   | 3 558 | 3 749 | 3 796 | 3 894             | 3 671 | 3 853 |
| France   | 3 864 | 3 339 | 3 144 | 3 768             | 3 944 | 3 579 |
| Royaume-Uni  | 131   | 112   | 116   | 122               | 128   | 118   |
| Europe du Nord, centrale et de l'Est               |       |       |       |                   |       |       |
| <i>Allemagne</i>                                   | 1 630 | 1 591 | 1 617 | 1 682             | 1 650 | 1 644 |
| <i>Suisse</i>                                      | 5 164 | 1 232 | 997   | 1 286             | 4 580 | 1 372 |
| <i>Belgique</i>                                    | 659   | 492   | 340   | 521               | 614   | 427   |
| <i>Europe centrale et de l'Est</i> <sup>i</sup>    | 87    | 108   | 90    | 104               | 90    | 63    |
| Asie Pacifique                                     |       |       |       |                   |       |       |
| <i>Japon</i>                                       | 155   | 140   | 134   | 268 <sup>ii</sup> | 135   | 131   |
| <i>Hong Kong</i>                                   | 5 003 | 5 009 | 5 244 | 3 450             | 4 650 | 4 690 |
| Région Méd./Am.Lat. <sup>i</sup>                   | 1 087 | 1 909 | 1 188 | 1 391             | 1 437 | 1 925 |
| <b>Dommages</b>                                    |       |       |       |                   |       |       |
| Europe du Nord, centrale et de l'Est               |       |       |       |                   |       |       |
| <i>Allemagne</i>                                   | 1 744 | 619   | 758   | 657               | 1 745 | 627   |
| <i>Suisse</i>                                      | 2 695 | 279   | 184   | 168               | 2 735 | 289   |
| <i>Belgique</i>                                    | 620   | 478   | 473   | 453               | 627   | 481   |
| France   | 1 923 | 1 220 | 1 365 | 1 345             | 2 029 | 1 274 |
| Région Méd./Am.Lat. <sup>i</sup>                   | 1 890 | 1 858 | 1 582 | 2 029             | 1 855 | 1 843 |
| Royaume-Uni et Irlande <sup>iii</sup>              | 848   | 886   | 791   | 696               | 848   | 902   |
| Asie <sup>i</sup>                                  | 238   | 200   | 206   | 172               | 241   | 201   |
| Direct <sup>i</sup>                                | 562   | 575   | 556   | 553               | 597   | 605   |
| <b>Assurances internationales</b>                  |       |       |       |                   |       |       |
| AXA Corporate Solutions Assurance                  | 943   | 394   | 360   | 396               | 995   | 376   |
| Autres activités internationales <sup>i</sup>      | 314   | 257   | 292   | 186               | 336   | 259   |
| <b>Gestion d'actifs</b>                            |       |       |       |                   |       |       |
| AllianceBernstein                                  | 674   | 700   | 667   | 741               | 687   | 724   |
| AXA Investment Managers                            | 317   | 377   | 360   | 309               | 276   | 287   |
| <b>Activités bancaires</b> <sup>i</sup>            | 121   | 172   | 105   | 126               | 134   | 153   |

<sup>i</sup> En euros en raison de multiples devises locales

<sup>ii</sup> AXA Life Japan a aligné son calendrier de clôture avec celui du Groupe, à partir de la clôture annuelle des comptes de 2013. Sa contribution aux résultats du T4 2013 a donc exceptionnellement été calculée sur une période de 6 mois, de juillet à décembre 2013

<sup>iii</sup> Le chiffre d'affaires de l'Irlande est en livres sterling

| En millions d'euros                         | S1 2014 APE par produit |                       |                  |                 | Total APE    |              |                    | VAN          |              |                    | Marge VAN/APE |            |                    |
|---|-------------------------|-----------------------|------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|--------------------|---------------|------------|--------------------|
|   | Prévoyance et Santé     | Fonds Général Epargne | Unités de Compte | OPCVM et Autres | S1 2013      | S1 2014      | Var. en comparable | S1 2013      | S1 2014      | Var. en comparable | S1 2013       | S1 2014    | Var. en comparable |
| Etats-Unis                                  | 44                      | 26                    | 354              | 209             | 655          | 634          | +1%                | 168          | 197          | +22%               | 26%           | 31%        | +5 pts             |
| France                                      | 339                     | 286                   | 141              | 0               | 690          | 765          | +11%               | 139          | 172          | +24%               | 20%           | 23%        | +2 pts             |
| Royaume-Uni                                 | 13                      | 0                     | 229              | 127             | 365          | 369          | -2%                | 8            | 12           | +35%               | 2%            | 3%         | +1 pt              |
| <b>Europe du Nord, centrale et de l'Est</b> | <b>324</b>              | <b>66</b>             | <b>102</b>       | <b>18</b>       | <b>678</b>   | <b>511</b>   | <b>-24%</b>        | <b>228</b>   | <b>186</b>   | <b>-18%</b>        | <b>34%</b>    | <b>36%</b> | <b>+3 pts</b>      |
| Allemagne                                   | 95                      | 31                    | 40               | 10              | 218          | 176          | -19%               | 48           | 42           | -13%               | 22%           | 24%        | +2 pts             |
| Suisse                                      | 210                     | 3                     | 7                | 3               | 310          | 222          | -29%               | 148          | 118          | -21%               | 48%           | 53%        | +5 pts             |
| Belgique                                    | 10                      | 31                    | 32               | 0               | 94           | 72           | -24%               | 21           | 16           | -24%               | 22%           | 22%        | 0 pt               |
| Europe centrale et de l'Est                 | 10                      | 2                     | 24               | 5               | 55           | 41           | -20%               | 12           | 11           | -3%                | 21%           | 27%        | +5 pts             |
| <b>Asie Pacifique</b>                       | <b>437</b>              | <b>2</b>              | <b>163</b>       | <b>23</b>       | <b>692</b>   | <b>625</b>   | <b>+7%</b>         | <b>456</b>   | <b>422</b>   | <b>+8%</b>         | <b>66%</b>    | <b>67%</b> | <b>0 pt</b>        |
| Japon                                       | 148                     | 0                     | 27               | 0               | 240          | 175          | -1%                | 233          | 189          | +2%                | 97%           | 108%       | +4 pts             |
| Hong Kong                                   | 115                     | 2                     | 85               | 23              | 215          | 226          | +9%                | 133          | 153          | +20%               | 62%           | 68%        | +6 pts             |
| Asie du Sud-Est, Inde et Chine              | 173                     | 0                     | 51               | 0               | 237          | 225          | +14%               | 90           | 79           | +3%                | 38%           | 35%        | -4 pts             |
| <b>Région Méd./Am.Lat.</b>                  | <b>44</b>               | <b>99</b>             | <b>125</b>       | <b>4</b>        | <b>227</b>   | <b>271</b>   | <b>+21%</b>        | <b>72</b>    | <b>77</b>    | <b>+7%</b>         | <b>32%</b>    | <b>28%</b> | <b>-4 pts</b>      |
| Espagne                                     | 15                      | 28                    | 6                | 4               | 37           | 53           | +45%               | 20           | 24           | +20%               | 55%           | 46%        | -9 pts             |
| Italie                                      | 9                       | 68                    | 110              | 0               | 152          | 187          | +23%               | 43           | 45           | +3%                | 28%           | 24%        | -5 pts             |
| Autres <sup>i</sup>                         | 20                      | 2                     | 8                | 0               | 38           | 31           | -12%               | 9            | 8            | -4%                | 23%           | 25%        | +2 pts             |
| <b>Total</b>                                | <b>1 207</b>            | <b>479</b>            | <b>1 114</b>     | <b>381</b>      | <b>3 310</b> | <b>3 181</b> | <b>0%</b>          | <b>1 075</b> | <b>1 067</b> | <b>+6%</b>         | <b>32%</b>    | <b>34%</b> | <b>+2 pts</b>      |
| <i>dont marchés matures</i>                 | 894                     | 474                   | 947              | 353             | 2 773        | 2 668        | -1%                | 835          | 819          | +5%                | 30%           | 31%        | +2 pts             |
| <i>dont marchés à forte croissance</i>      | 313                     | 5                     | 167              | 28              | 537          | 513          | +7%                | 240          | 248          | +12%               | 45%           | 48%        | +2 pts             |

<sup>i</sup> Portugal, Colombie, Maroc, Grèce, Turquie et Mexique.

**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 |
| <b>Europe du Nord, centrale et de l'Est</b> | <b>35%</b>              | <b>+1%</b>              | <b>19%</b>                   | <b>+1%</b>              | <b>7%</b>              | <b>-1%</b>              | <b>37%</b>                  | <b>+1%</b>              |
| <i>dont Allemagne</i>                       | 34%                     | +2%                     | 24%                          | 0%                      | 6%                     | -6%                     | 30%                         | 0%                      |
| <i>dont Belgique</i>                        | 26%                     | -1%                     | 22%                          | 0%                      | 12%                    | +1%                     | 39%                         | +2%                     |
| <i>dont Suisse</i>                          | 40%                     | +2%                     | 13%                          | +5%                     | 4%                     | +2%                     | 43%                         | +1%                     |
| France                                      | 26%                     | +3%                     | 30%                          | +3%                     | 9%                     | +6%                     | 35%                         | +5%                     |
| <b>Région Méd./Am.Lat.</b>                  | <b>36%</b>              | <b>-5%</b>              | <b>20%</b>                   | <b>+4%</b>              | <b>13%</b>             | <b>-1%</b>              | <b>31%</b>                  | <b>+8%</b>              |
| <i>dont Espagne</i>                         | 43%                     | 0%                      | 30%                          | -1%                     | 7%                     | -11%                    | 20%                         | -9%                     |
| <i>dont Italie</i>                          | 61%                     | -4%                     | 23%                          | +1%                     | 1%                     | +15%                    | 16%                         | +5%                     |
| <i>dont Autres<sup>i</sup></i>              | 24%                     | -9%                     | 15%                          | +12%                    | 21%                    | 0%                      | 41%                         | +12%                    |
| Royaume-Uni et Irlande                      | 13%                     | +3%                     | 33%                          | -5%                     | 11%                    | +11%                    | 45%                         | +4%                     |
| Asie  | 25%                     | +7%                     | 21%                          | +3%                     | 8%                     | +16%                    | 48%                         | +7%                     |
| Direct                                      | 86%                     | +7%                     | 14%                          | +9%                     |                        |                         |                             |                         |
| <b>Total</b>                                | <b>34%</b>              | <b>+1%</b>              | <b>23%</b>                   | <b>+2%</b>              | <b>9%</b>              | <b>+2%</b>              | <b>34%</b>                  | <b>+4%</b>              |
| <i>dont marchés matures</i>                 | 31%                     | +1%                     | 25%                          | 0%                      | 8%                     | +3%                     | 35%                         | +2%                     |
| <i>dont marches à forte croissance</i>      | 23%                     | -7%                     | 15%                          | +10%                    | 19%                    | +1%                     | 43%                         | +13%                    |

<sup>i</sup>Portugal, Turquie, Mexique, Maroc, Grèce, Colombie et région du Golfe

Les informations comparatives relatives à l'année 2013 ont été retraitées compte tenu de l'application rétrospective des normes IFRS liées au périmètre de consolidation

| <b>Evolution des actifs sous gestion</b>                      |                   |                        |                         |
|---|-------------------|------------------------|-------------------------|
| En milliards d'euros  | AllianceBernstein | AXA IM                 | Total                   |
| <b>Actifs sous gestion à fin 2013</b>                         | <b>346</b>        | <b>547</b>             | <b>893</b>              |
| Collecte nette  | +3                | +11                    | +14                     |
| Effet marché  | +18               | +21                    | +39                     |
| Périmètre   | +2                | -2                     | 0                       |
| Change  | +2                | +5                     | +7                      |
| <b>Actifs sous gestion à fin juin 2014</b>                    | <b>371</b>        | <b>582</b>             | <b>953<sup>ii</sup></b> |
| <b>Actifs moyens sous gestion au S1 14<sup>i</sup></b>        | <b>354</b>        | <b>540<sup>i</sup></b> | <b>894</b>              |
| <i>Variation des actifs moyens sous gestion en publié</i>     | -1%               | -1%                    | -1%                     |
| <i>Variation des actifs moyens sous gestion en comparable</i> | +4%               | +3%                    | +3%                     |

<sup>i</sup> Les actifs moyens sous gestions d'AXA IM sont calculés en excluant la contribution des co-entreprises

<sup>ii</sup> L'écart par rapport au total de 1 182 milliards d'euros d'actifs sous gestion mentionnés en page 69 du « Financial Supplement » correspond aux actifs gérés directement par les sociétés d'assurance d'AXA.

## AXA – COMMUNIQUÉ DE PRESSE

| <b>Résultats : chiffres clés</b>                                       |                      |              |             |                   |
|--|----------------------|--------------|-------------|-------------------|
| En millions d'euros  | S1 2013 <sup>1</sup> | S1 2014      | Variation   |                   |
|  |                      |              | Publié      | A change constant |
| Vie, épargne, retraite   | 1 534                | 1 651        | +8%         | +13%              |
| Domages  | 1 128                | 1 226        | +9%         | +9%               |
| Gestion d'actifs   | 194                  | 184          | -5%         | -4%               |
| Assurance internationale   | 103                  | 135          | +31%        | +31%              |
| Banques  | 61                   | 68           | +12%        | +12%              |
| Holdings   | -441                 | -486         | -10%        | -12%              |
| <b>Résultat opérationnel</b>   | <b>2 579</b>         | <b>2 777</b> | <b>+8%</b>  | <b>+11%</b>       |
| Plus-values réalisées  | 555                  | 439          | -21%        | -21%              |
| Provisions pour dépréciations d'actifs                                 | -160                 | -91          | +43%        | +43%              |
| Couverture du portefeuille actions                                     | -20                  | -13          | +34%        | +33%              |
| <b>Résultat courant</b>  | <b>2 954</b>         | <b>3 112</b> | <b>+5%</b>  | <b>+8%</b>        |
| Gains ou pertes sur actifs financiers (option juste valeur) et dérivés | -228                 | 37           | -           | -                 |
| Ecart d'acquisition et autres intangibles                              | -54                  | -55          | +2%         | -15%              |
| Coûts d'intégration et de restructuration                              | -118                 | -41          | +66%        | +66%              |
| Opérations exceptionnelles et activités cédées                         | -86                  | -45          | +47%        | +47%              |
| <b>Résultat net</b>  | <b>2 467</b>         | <b>3 008</b> | <b>+22%</b> | <b>+25%</b>       |

| <b>Bénéfice net par action – Résultat opérationnel par action totalement dilué</b> |                   |         |                        |
|--|-------------------|---------|------------------------|
| En Euro  | S1 2013<br>publié | S1 2014 | Variation<br>en publié |
| Bénéfice opérationnel par action <sup>i</sup>                                      | 1,02              | 1,08    | +6%                    |
| Bénéfice courant par action <sup>i</sup>   | 1,18              | 1,22    | +4%                    |
| Bénéfice net par action <sup>i</sup>   | 0,97              | 1,18    | +21%                   |

<sup>i</sup> Net de charge financière sur les titres subordonnés perpétuels (TSDI et TSS).

| <b>Actifs du Groupe AXA</b>                                 |              |                         |
|---|--------------|-------------------------|
| En milliards d'euros  | 31/12/2013   | S1 14<br>(préliminaire) |
| Ecarts d'acquisition  | 14,8         | 15,3                    |
| Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI) | 2,4          | 2,3                     |
| Frais d'acquisition reportés et similaires                  | 19,3         | 19,9                    |
| Autres actifs incorporels                                   | 3,2          | 3,1                     |
| Investissements   | 643,2        | 674,3                   |
| Autres actifs et produits à recevoir                        | 51,1         | 53,4                    |
| Disponibilités  | 21,5         | 21,8                    |
| <b>ACTIF</b>  | <b>755,4</b> | <b>790,1</b>            |

| <b>Passifs du Groupe AXA</b>                  |              |                         |
|---|--------------|-------------------------|
| En milliards d'euros                          | 31/12/2013   | S1 14<br>(préliminaire) |
| Fonds propres, part du Groupe                 | 52,9         | 58,9                    |
| Intérêts minoritaires                         | 2,5          | 2,6                     |
| <b>FONDS PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES</b> | <b>55,4</b>  | <b>61,5</b>             |
| Dette de financement                          | 10,4         | 9,2                     |
| Provisions techniques                         | 608,4        | 636,5                   |
| Provisions pour risques et charges            | 10,4         | 11,0                    |
| Autres passifs                                | 70,8         | 71,8                    |
| <b>PASSIF</b>                                 | <b>755,4</b> | <b>790,1</b>            |

## AXA – COMMUNIQUÉ DE PRESSE

**Changement de périmètre** : Pas de changement significatif de périmètre

**Principaux communiqués de presse du T2 2014**

Merci de vous référer à l'adresse suivante pour plus de détails : <http://www.axa.com/fr/presse/communiques/>

- 02/04/2014 - AXA a finalisé l'acquisition de 51 % des activités d'assurance de Colpatría en Colombie
- 11/04/2014 - AXA annonce un partenariat stratégique avec Facebook pour développer sa présence digitale et mobile en France et à l'international
- 23/04/2014 - Résultats de l'Assemblée générale d'AXA - AXA publie son Rapport d'activité et de responsabilité d'entreprise pour l'année 2013
- 06/05/2014 - Indicateurs d'activité T1 2014
- 03/06/2014 - AXA a finalisé la cession de ses activités d'assurance vie, épargne, retraite en Hongrie
- 17/06/2014 - AXA et LinkedIn coopèrent pour accélérer la transformation numérique d'AXA dans le monde
- 24/06/2014 - AXA s'engage pour l'emploi des jeunes et rejoint « l'Alliance pour la Jeunesse »

**Operations sur fonds propres et dette d'AXA au 30 juin 2014**

**Capitaux propres** : Pas d'opération significative

**Dette** :

- 02/01/2014 - Remboursement de 2,1 milliards d'euros d'obligations subordonnées
- 09/01/2014 - AXA a placé avec succès une émission de dette subordonnée de 750 millions de livres sterling
- 16/05/2014 - AXA a placé avec succès une émission de dette subordonnée à durée indéterminée de 1 milliard d'euros

**Calendrier des principaux événements**

- 24/10/2014 - Publication des indicateurs d'activité - 9 premiers mois 2014
- 20/11/2014 - Journée investisseurs
- 25/02/2015 - Publication des résultats annuels 2014