2012

Résultats du premier semestre

Conférence de presse
Paris - 3 août 2012

réinventons / notre métier

Avertissement

Certaines déclarations figurant dans ce document contiennent 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.

Vous êtes invités à vous référer à la section intitulée « Avertissements » en page 2 du Document de référence d'AXA pour l'exercice clos le 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.

AXA en bref

48,4 milliards d'euros de chiffre d'affaires (1)

1 100 milliards d'euros d'actifs sous gestion (2)

2,3 milliards d'euros de résultat opérationnel (1)

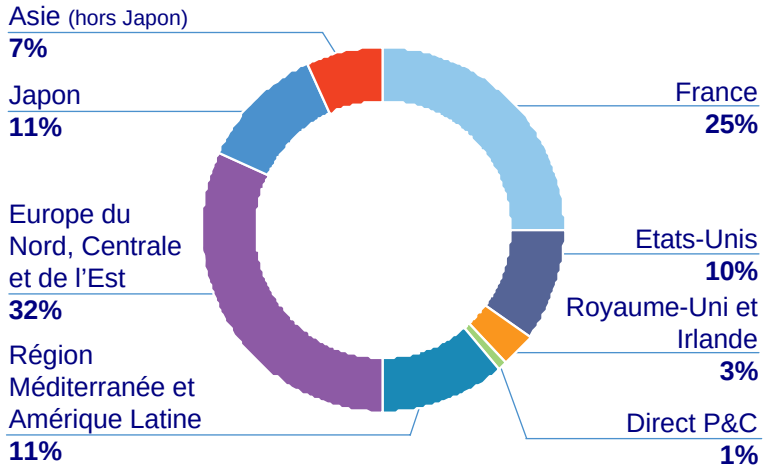
48,7 milliards d'euros de fonds propres (2)

101 millions de clients (3)

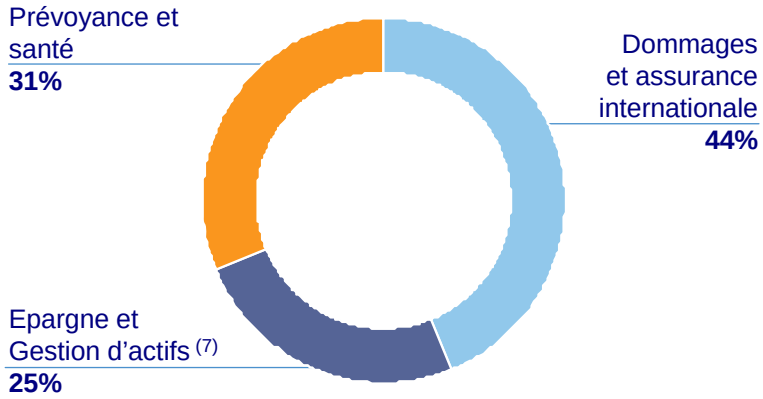
57 pays (3)

1ère marque mondiale d'assurance (4)

Régions (5)



Lignes de métiers (6)



Les notes sont en page 39 de ce document.

Sommaire

1 Faits marquants page 5

2 Vie, épargne, retraite page 11

3 Assurance dommages page 17

4 Gestion d'actifs page 22

5 Performance globale page 26

6 Indicateurs du bilan page 30

7 Conclusion page 34

1

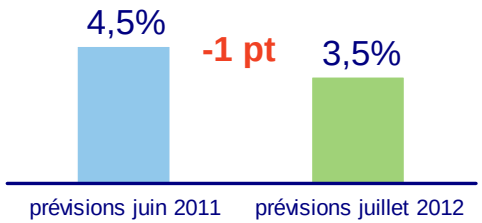
Faits marquants

Henri de Castries
Président-directeur général

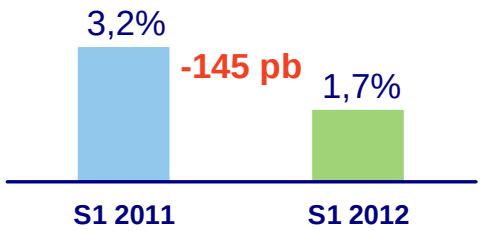
Dans un environnement dégradé, la performance d'AXA progresse

Du 1er semestre 2011 au 1er semestre 2012, une nette dégradation de l'environnement

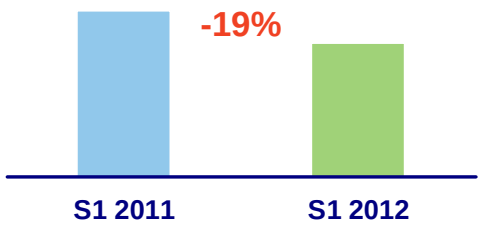
Ralentissement de la croissance
Croissance mondiale 2012
Prévisions du FMI



Forte diminution des taux d'intérêts
Taux moyen à 10 ans
Bund allemand

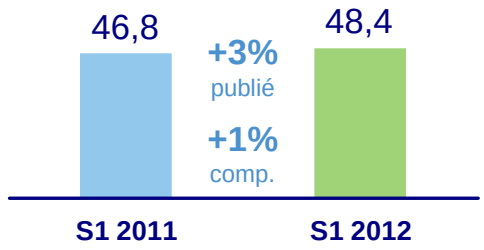


Baisse des marchés actions
Cours moyen journalier
Indice EuroStoxx 50

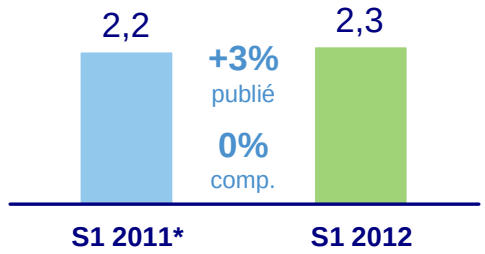


qu'AXA a affrontée en améliorant sa marge opérationnelle et sa solidité

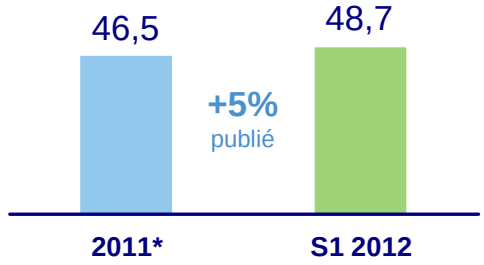
Chiffre d'affaires
en milliards d'euros



Résultat opérationnel
en milliards d'euros



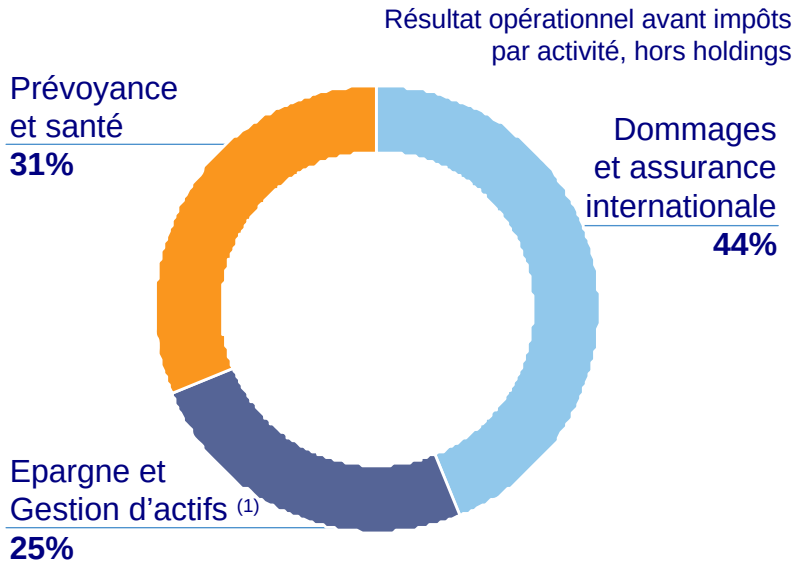
Fonds propres
en milliards d'euros



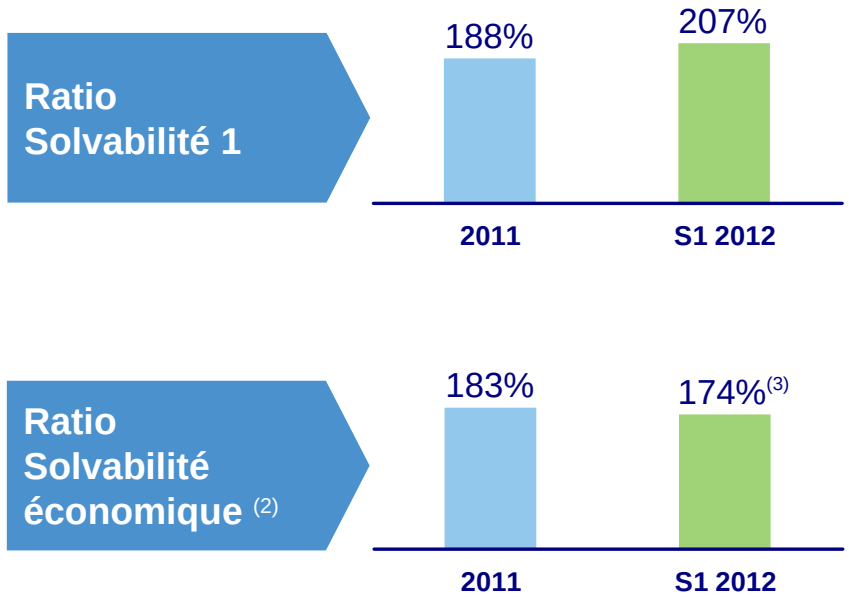
* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés, adopté rétroactivement au 1er janvier 2012.

La performance d'AXA est le fruit de la qualité du modèle opérationnel

Des activités diversifiées



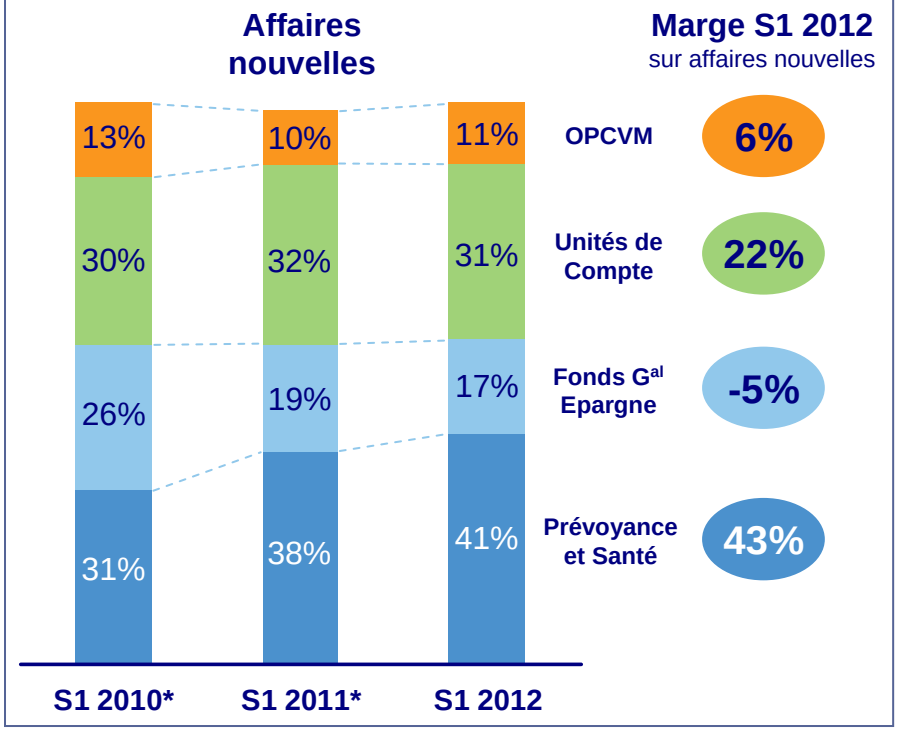
Un bilan solide



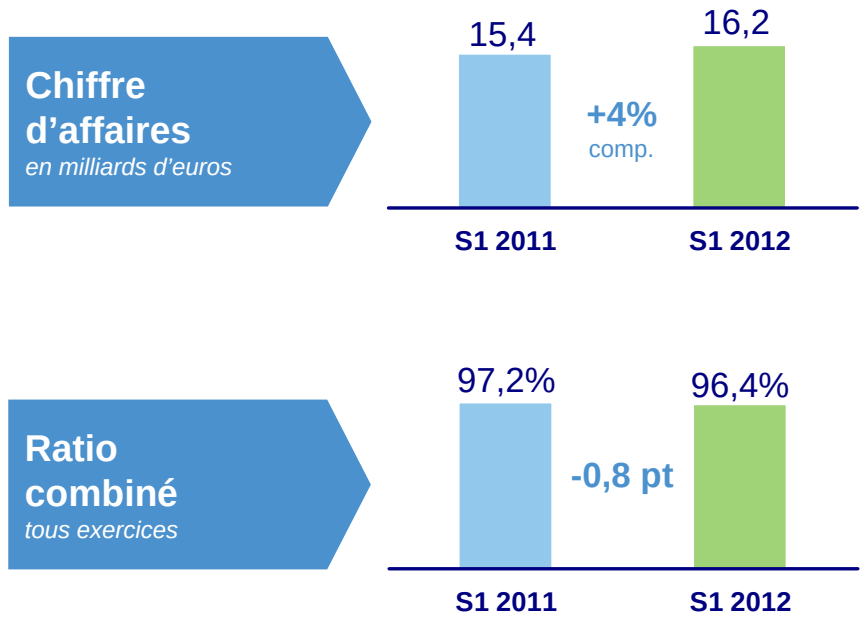
Les notes sont en page 39 de ce document.

La mise en œuvre des priorités d'Ambition AXA se poursuit grâce à l'engagement des équipes

Vie, épargne, retraite



Dommages



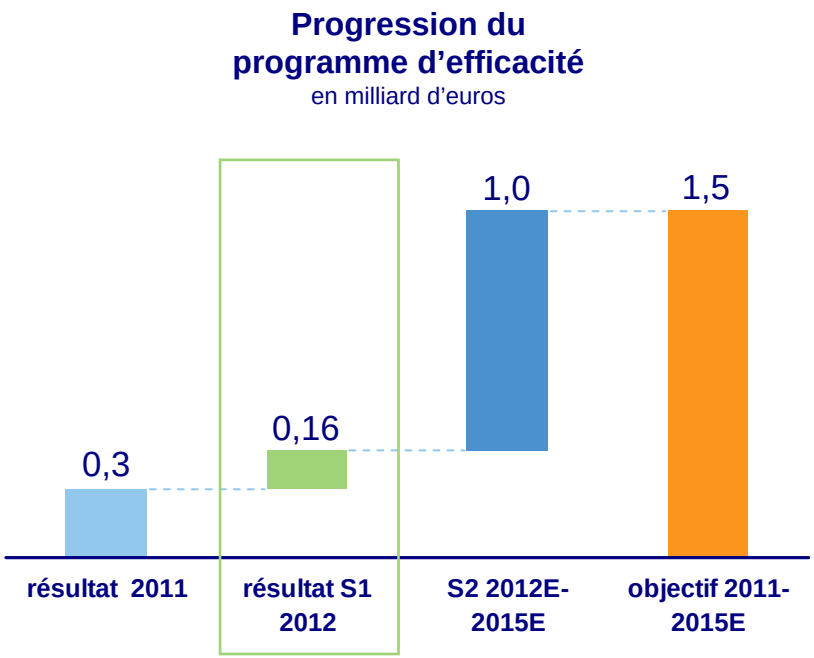
SELECTIVITE

La stratégie de croissance sélective se traduit par l'amélioration continue du mix produit

* publié

La mise en œuvre des priorités d'Ambition AXA se poursuit grâce à l'engagement des équipes

Compétitivité



Initiatives transversales

- Lignes de métiers globales
- Mutualisation des plateformes informatiques
- Conception de produits multi-pays
- Initiatives relatives aux achats externes

EFFICACITE

Les efforts d'efficacité opérationnelle permettent d'économiser environ 160m€, améliorant la compétitivité d'AXA

La mise en œuvre des priorités d'Ambition AXA se poursuit grâce à l'engagement des équipes

Vie, épargne, retraite

Accélération en Asie (1)
Affaires nouvelles

+9%

+

Nouvelle co-entreprise en Chine

ICBC 工银安盛人寿 ICBC-AXA LIFE

Dommages

Accélération Marchés à forte croissance (2)
Chiffre d'affaires

+17%

+

Partenariat de long terme dans six pays

HSBC

ACCELERATION

Le redéploiement du capital vers les nouvelles économies se poursuit

Les notes sont en page 39 de ce document.

2

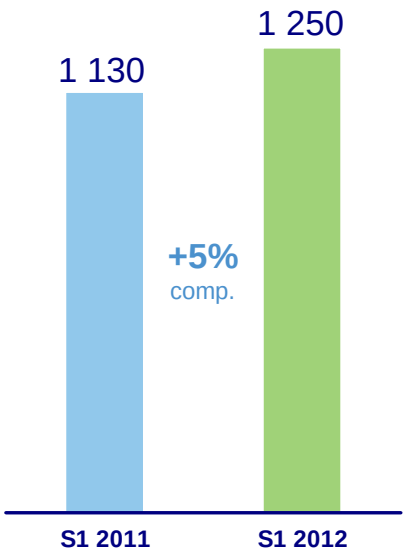
Vie, épargne, retraite

Denis Duverne
Directeur général délégué

Dynamique commerciale par activité

Prévoyance & Santé

APE en millions d'euros



Marge S1 2012 *sur aff. nouvelles* **43%**

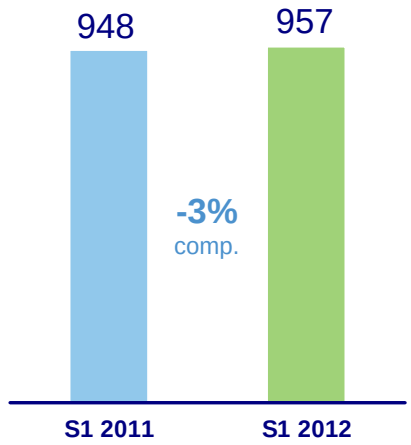
Fonds G^al Epargne

APE en millions d'euros

Marge S1 2012 *sur aff. nouvelles* **-5%**

Unités de Compte

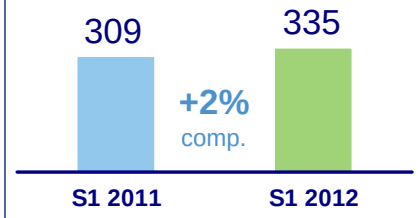
APE en millions d'euros



Marge S1 2012 *sur aff. nouvelles* **22%**

OPCVM et autres

APE en millions d'euros

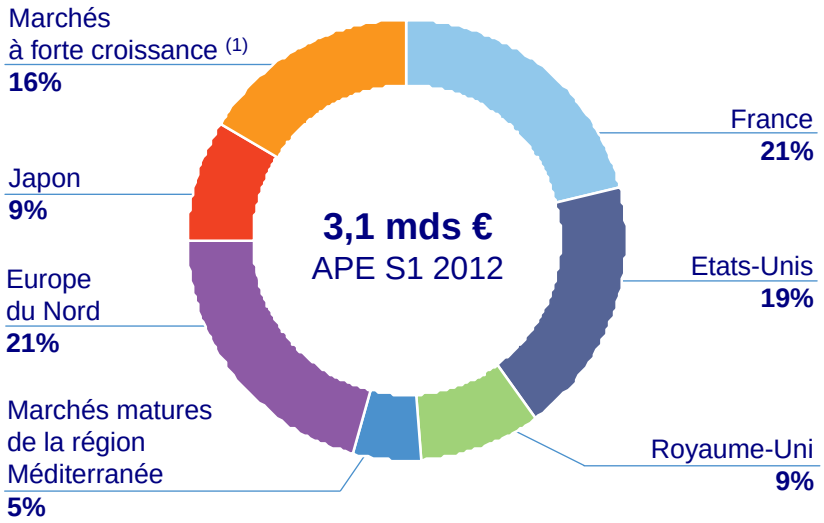


Marge S1 2012 *sur aff. nouvelles* **6%**

réinventons / notre métier

Dynamique commerciale par marché

Affaires nouvelles



Marchés matures

1,9

Collecte nette
en milliards d'euros

21%

Marge S1 2012
sur aff. nouvelles

Marchés à forte croissance (1)

0,7

Collecte nette
en milliards d'euros

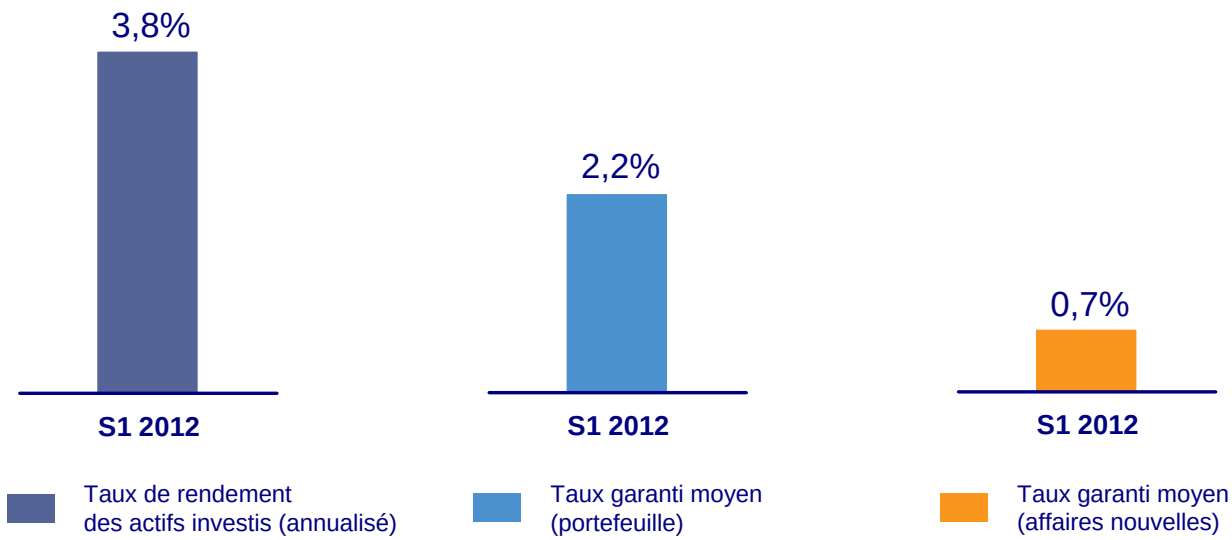
42%

Marge S1 2012
sur aff. nouvelles

Les notes sont en page 39 de ce document.

Gestion du Fonds général dans un environnement de taux bas

Rendement et taux garanti du Fonds général Epargne

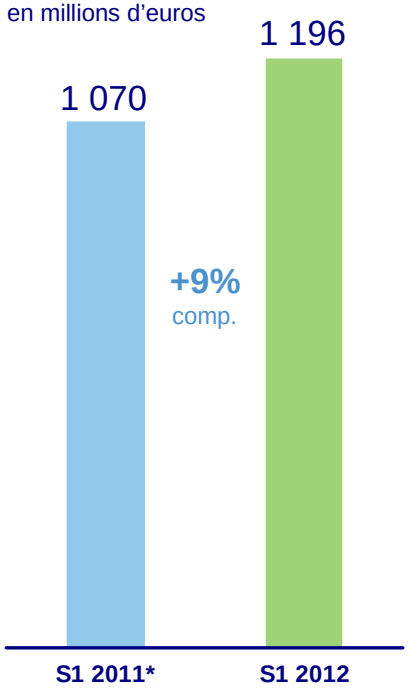


Des marges pour soutenir une éventuelle période prolongée de taux d'intérêts bas

Résultat opérationnel par activité (1)

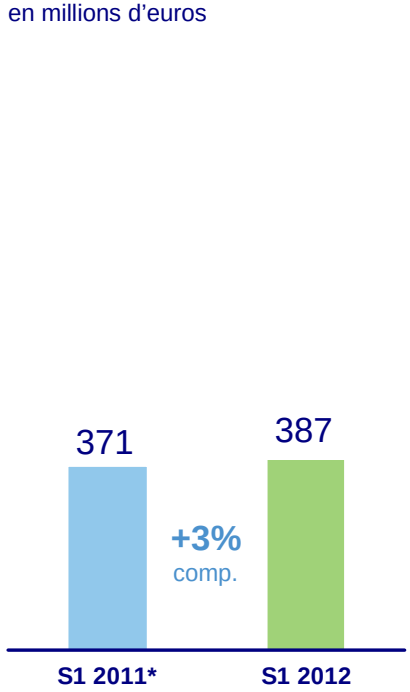
Prévoyance & Santé

en millions d'euros



Fonds Gal Epargne

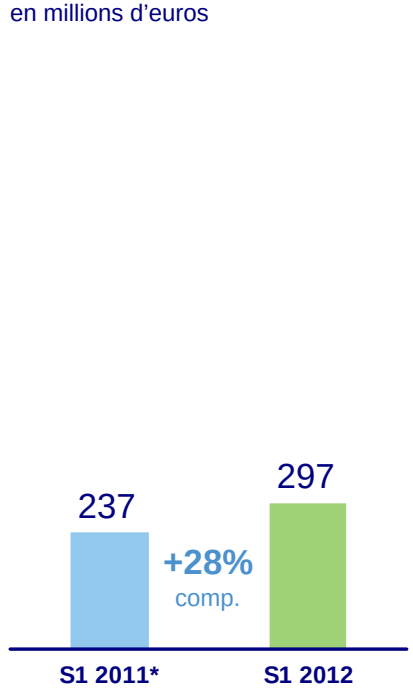
en millions d'euros



Unités de Compte

hors *Variable Annuities*
aux Etats-Unis

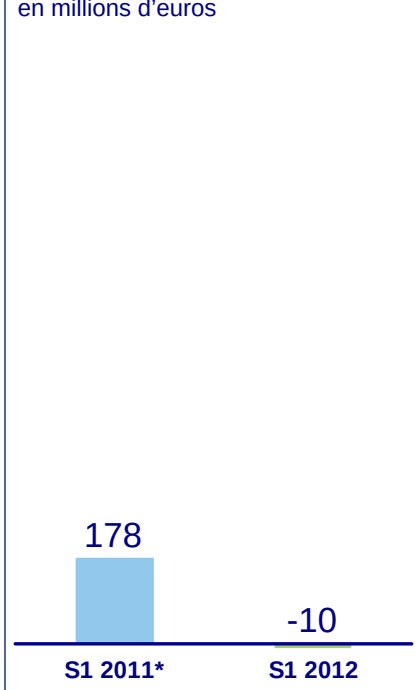
en millions d'euros



Variable Annuities

avec garanties
aux Etats-Unis

en millions d'euros

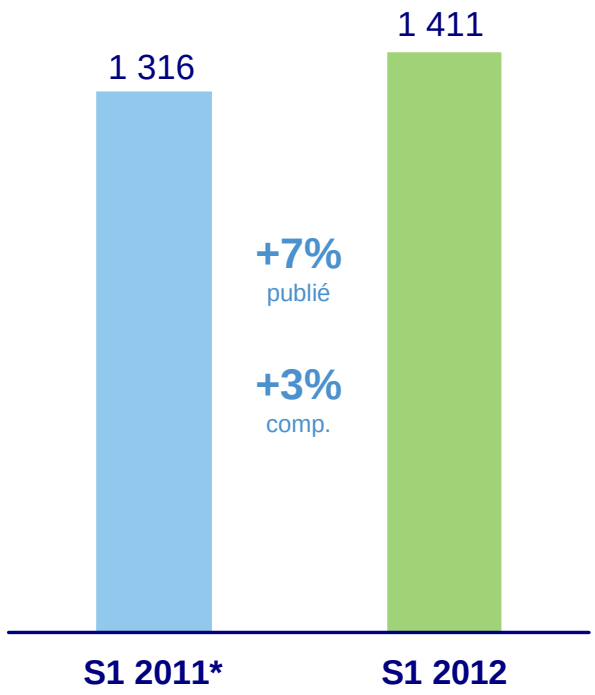


* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés, adopté rétroactivement au 1er janvier 2012.
Les notes sont en page 39 de ce document.

Résultat opérationnel

Résultat opérationnel Vie, épargne, retraite

en millions d'euros



Résultat opérationnel par pays/région	S1 2012 en millions d'euros	Variation à taux de change constant
France	375	0%
Japon	281	+108%
Etats-Unis	237	-42%
Suisse	157	+19%
Asie (hors Japon)	154	+42%
Belgique	77	-6%
Région Médit. et Am. latine	76	+39%
Allemagne	66	-18%
Europe Centrale et de l'Est	17	+159%
Royaume-Uni	-13	-58%

* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés, adopté rétroactivement au 1er janvier 2012.

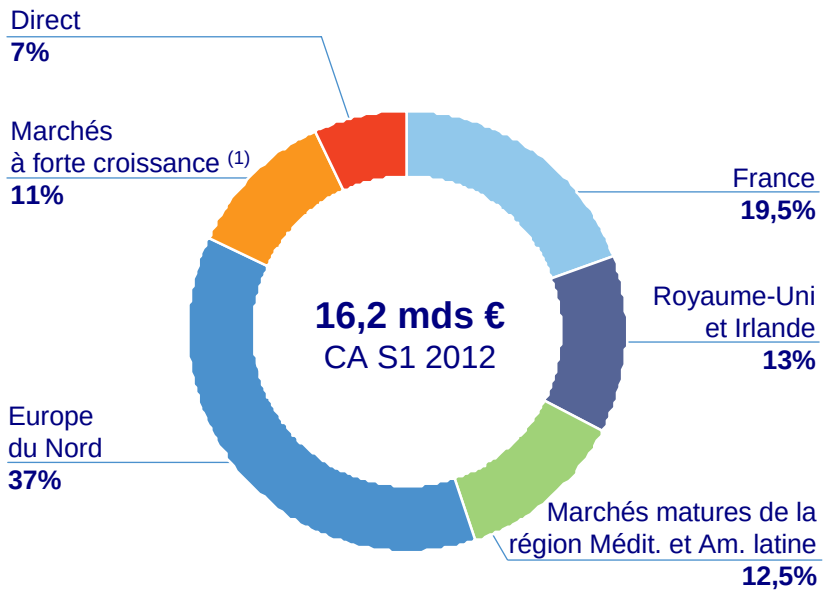
3

Assurance dommages

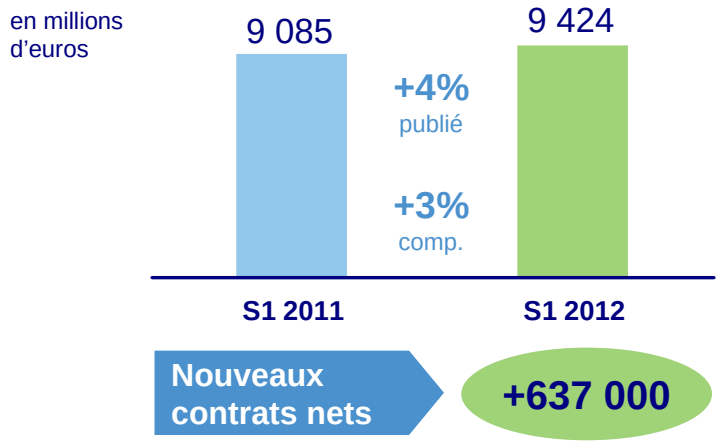
Denis Duverne
Directeur général délégué

Chiffre d'affaires

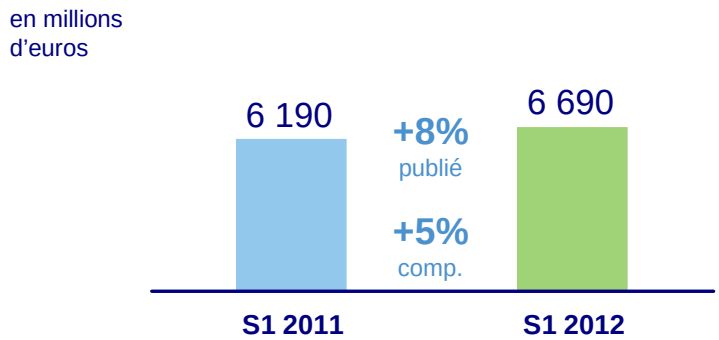
Chiffre d'affaires par marché



Assurance de particuliers



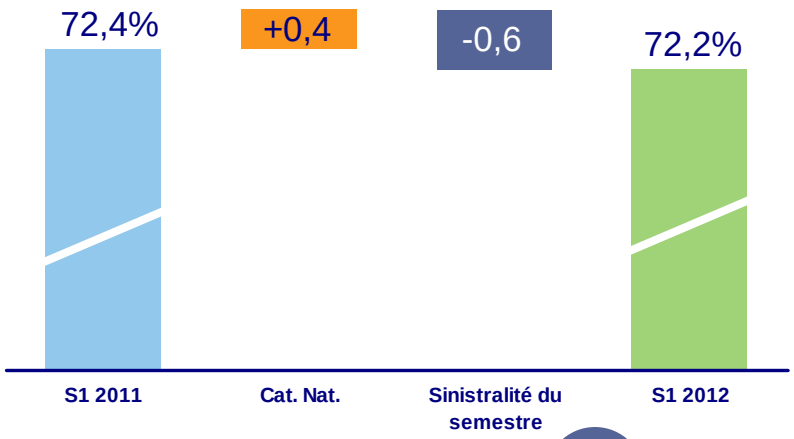
Assurance des entreprises



Les notes sont en page 39 de ce document.

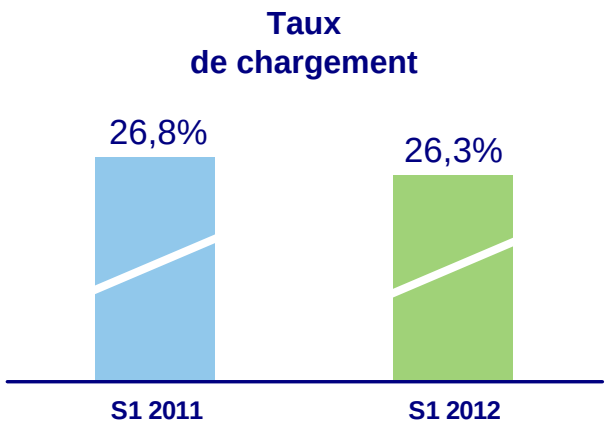
Ratio combiné courant

Baisse du ratio de sinistralité …

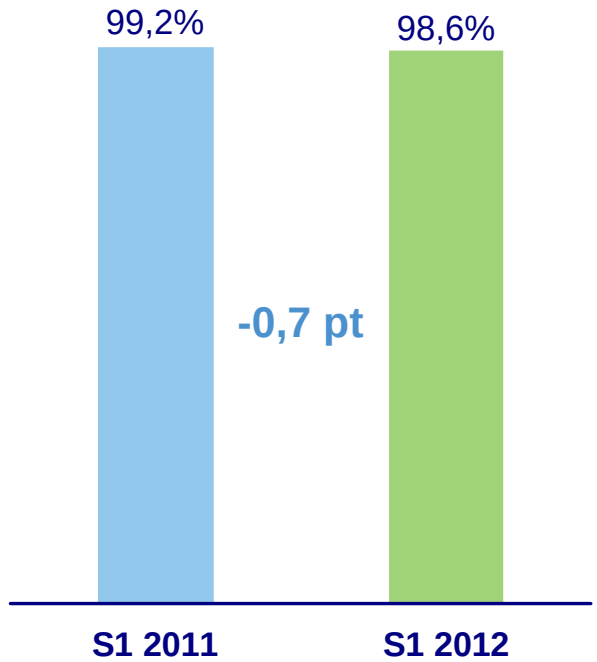


+

… et des charges

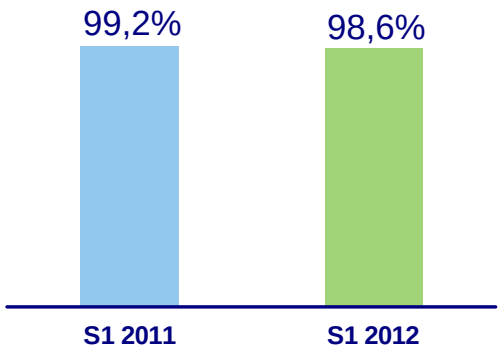


Amélioration du ratio combiné courant



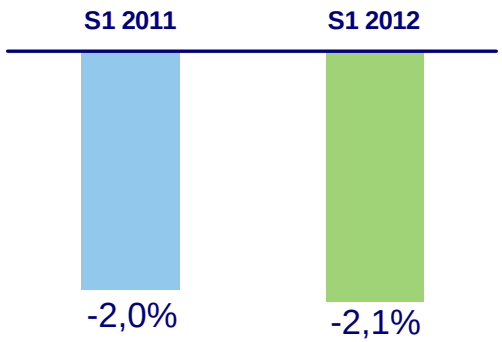
Ratio combiné (tous exercices)

Ratio combiné courant

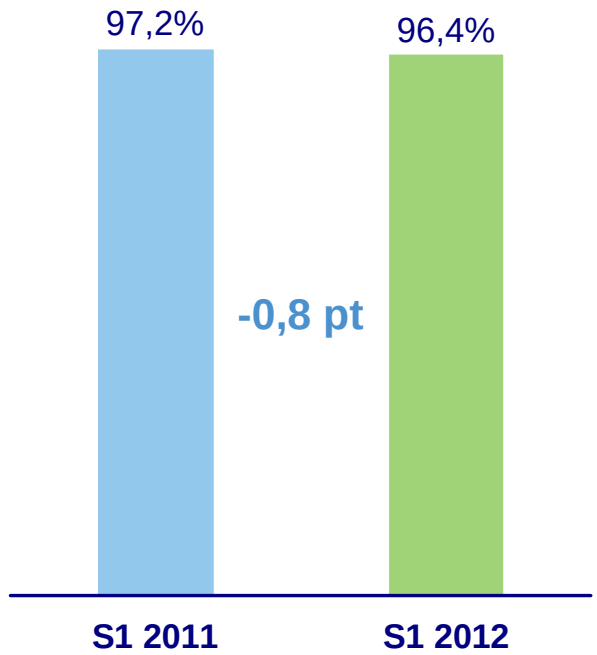


+

Résultats favorables sur exercices antérieurs



Amélioration du ratio combiné

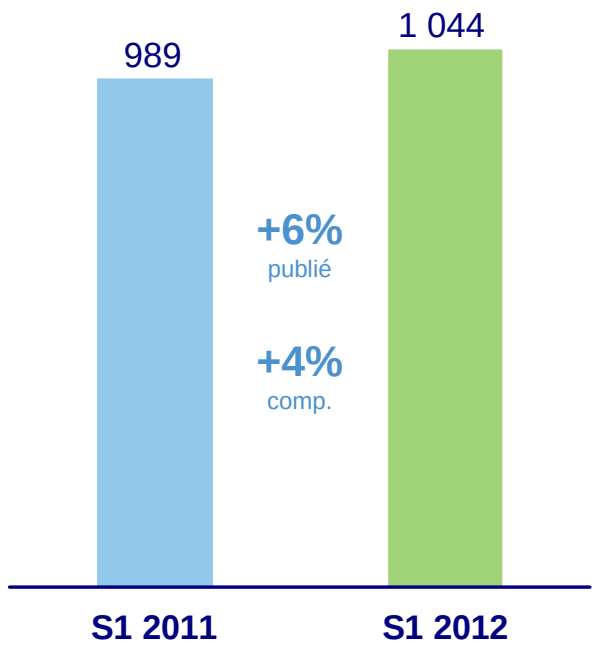


réinventons / notre métier

Résultat opérationnel

Résultat opérationnel Dommages

en millions d'euros



Résultat opérationnel par pays/région	S1 2012 en millions d'euros	Variation à taux de change constant
France	247	+3%
Suisse	198	-10%
Région Médit. et Am. latine	198	-2%
Allemagne	143	-2%
Belgique	114	+59%
Royaume-Uni & Irlande	94	+17%
Direct	19	+36%
Europe Centrale et de l'Est	17	-14%
Asie	11	+89%

réinventons / notre métier

4

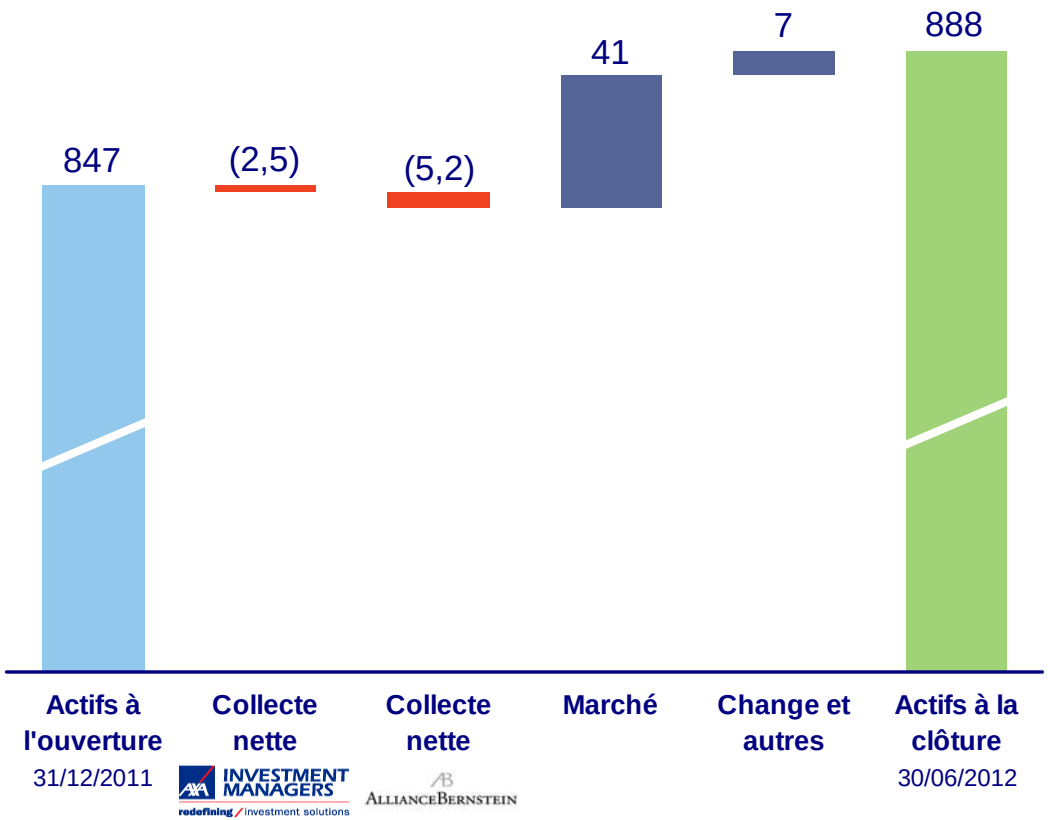
Gestion d'actifs

Denis Duverne
Directeur général délégué

Evolution des actifs sous gestion

Evolution des actifs sous gestion

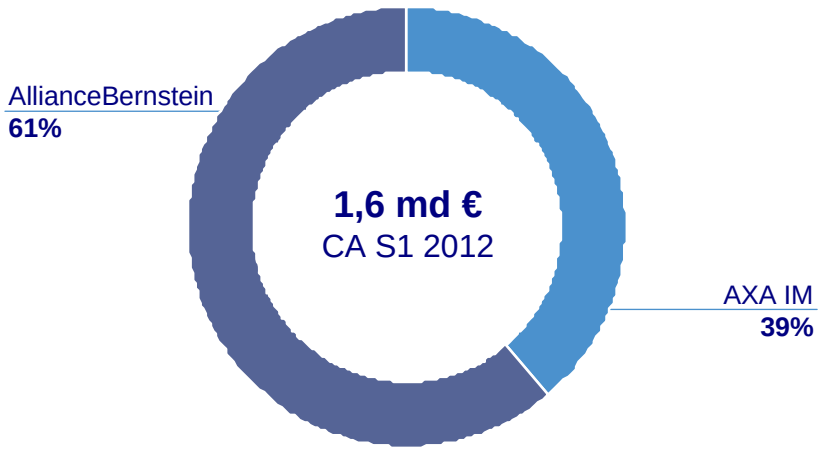
en milliards d'euros



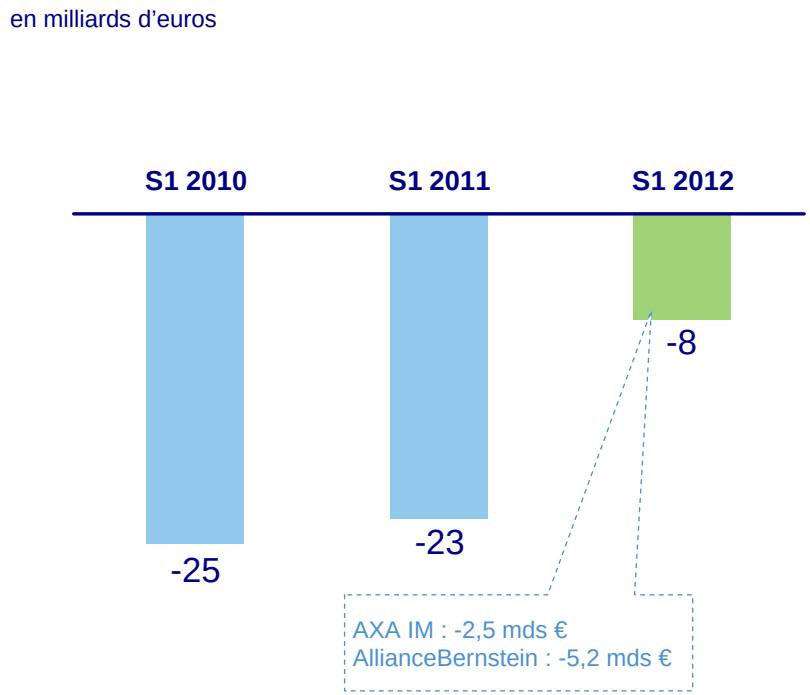
Actifs sous gestion	2011 en milliards €	S1 2012 en milliards €
AXA IM		
Tiers	*178*	***185***
Actifs gérés pour AXA	*334*	***357***
Total	512	**542**
AllianceBernstein		
Tiers	*242*	***246***
Actifs gérés pour AXA	*92*	***100***
Total	335	**346**
Total AXA IM + AB	847	**888**
Autres sociétés AXA	218	**212**
Total Groupe AXA	1 065	**1 100**

Indicateurs d'activité

Chiffre d'affaires par gérant



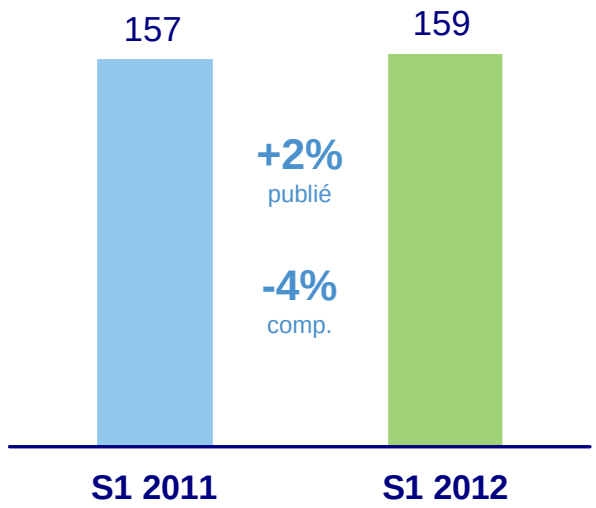
Evolution de la collecte nette



Résultat opérationnel

Résultat opérationnel Gestion d'actifs

en millions d'euros



Résultat opérationnel par gérant	S1 2012 en millions d'euros	Variation à taux de change constant
AXA Investment Managers	85	-17%
AllianceBernstein	74	+19%

5

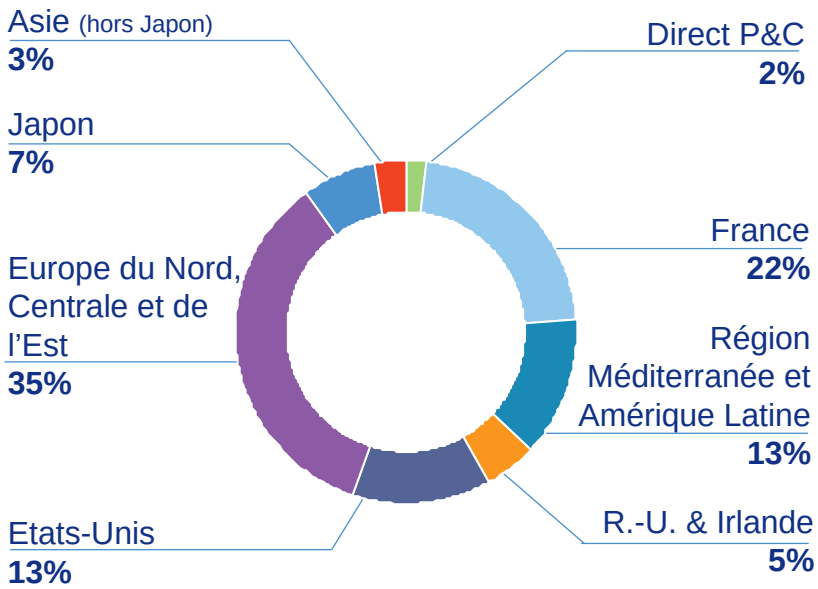
Performance globale

Denis Duverne
Directeur général délégué

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires par activité en millions d'euros	S1 2011	S1 2012	Variation comp.
Vie, épargne, retraite	*27 841*	*28 607*	*+0,8%*
Assurance dommages	*15 350*	*16 173*	*+3,7%*
Gestion d'actifs	*1 658*	*1 575*	*-10,1%*
Assurance internationale	*1 739*	*1 825*	*+2,4%*
Banque & holdings	*248*	*226*	*-7,7%*
Chiffre d'affaires	**46 836**	**48 405**	**+1,4%**

Chiffre d'affaires assurance par région*



* Hors assurance internationale

Résultat opérationnel

Résultat opérationnel par activité en millions d'euros	S1 2011*	S1 2012	Variation comp.
Vie, épargne, retraite	*1 316*	*1 411*	*+3%*
Assurance dommages	*989*	*1 044*	*+4%*
Gestion d'actifs	*157*	*159*	*-4%*
Assurance internationale	*143*	*118*	*-18%*
Banque	*8*	*5*	*-38%*
Holdings	*(384)*	*(433)*	*-12%*
Résultat opérationnel	**2 228**	**2 305**	**0%**

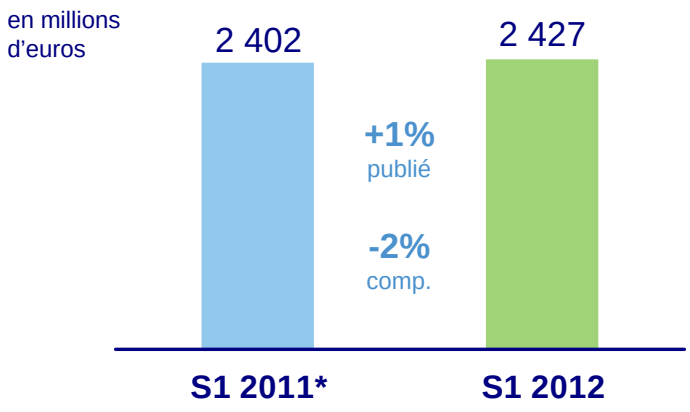
Résultat opérationnel

en millions d'euros

* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés, adopté rétroactivement au 1er janvier 2012.

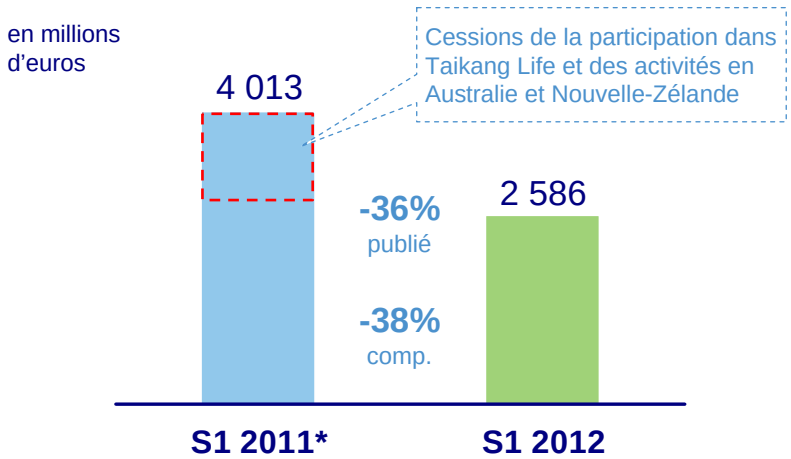
Résultat courant et résultat net

Résultat courant



Evolution principalement liée à de moindres plus-values réalisées sur les actions et l'immobilier, partiellement compensées par la baisse des provisions pour dépréciations d'actifs (notamment la non-récurrence de la dépréciation nette sur les obligations souveraines grecques au S1 2011).

Résultat net



Evolution principalement liée à la non-récurrence des plus values exceptionnelles sur la cession de la participation dans *Taikang Life* (0,7 milliard d'euros) et des activités en Australie et Nouvelle-Zélande (0,7 milliard d'euros) au 1er semestre 2011.

* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés, adopté rétroactivement au 1er janvier 2012.

6

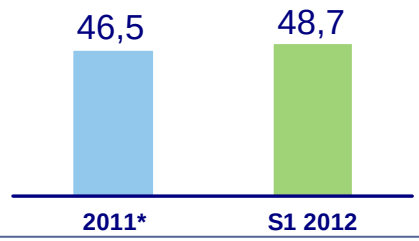
Indicateurs du bilan

Denis Duverne
Directeur général délégué

Principaux indicateurs de solidité financière

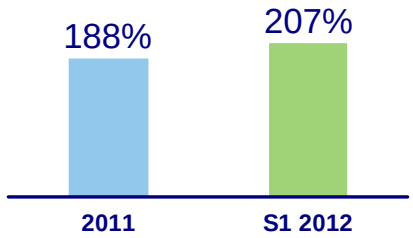
Fonds propres

en milliards d'euros



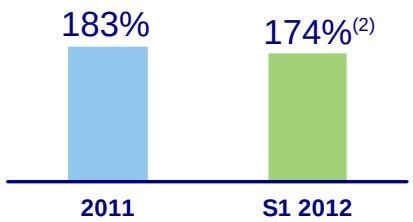
Reflète notamment la hausse des plus-values latentes nettes

Ratio de Solvabilité I



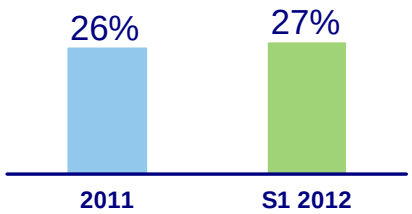
Principalement lié à la bonne tenue du résultat opérationnel et à la hausse des plus-values latentes

Solvabilité économique (1)



Reflète notamment l'évolution des marchés au premier semestre 2012

Ratio d'endettement

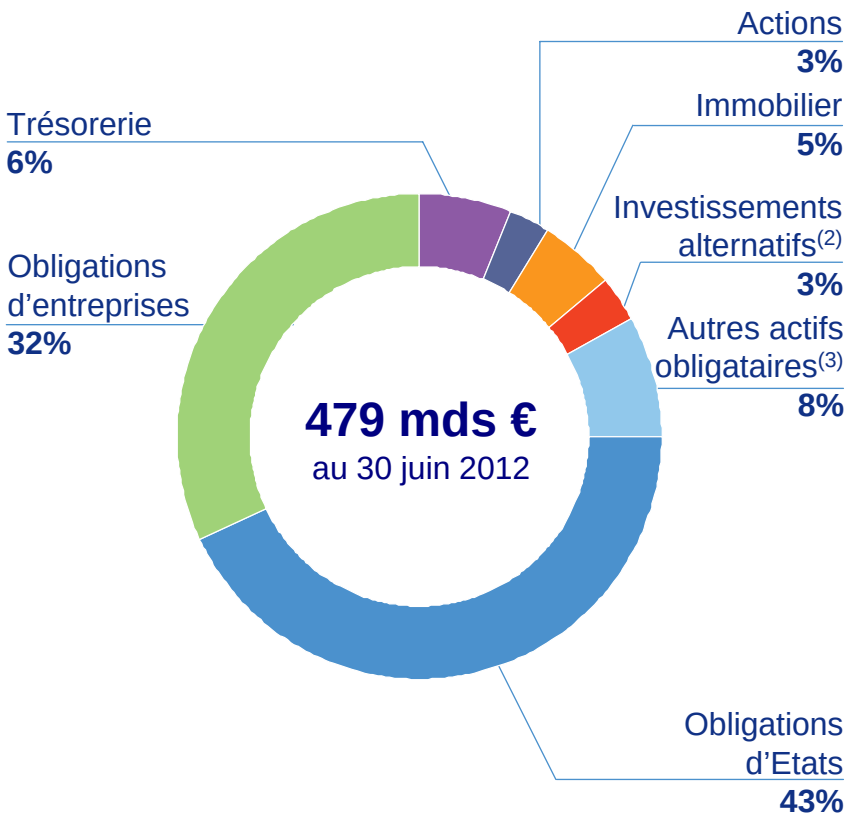


Effet mécanique du changement dans la méthode de comptabilisation des coûts d'acquisition différés

* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés, adopté rétroactivement au 1er janvier 2012.
Les notes sont en page 39 de ce document.

Actifs du Fonds général

Total actif général des compagnies d'assurance (1)



Changements dans l'allocation des actifs

- **Collecte nette, résultat financier et maturités** : principalement investis en obligations d'entreprises
- **Mise à la valeur de marché** : les actifs obligataires ont bénéficié de la baisse des taux d'intérêt et du resserrement des *spreads* de crédit
- **Mouvements de change** : dépréciation de l'euro face aux principales devises

Exposition aux obligations souveraines des pays périphériques de la zone Euro

Pays	Exposition brute en % de l'Actif Général
Italie	2,8 %
Espagne	1,4 %
Irlande	0,2 %
Portugal	0,1 %
Grèce	0,0 %

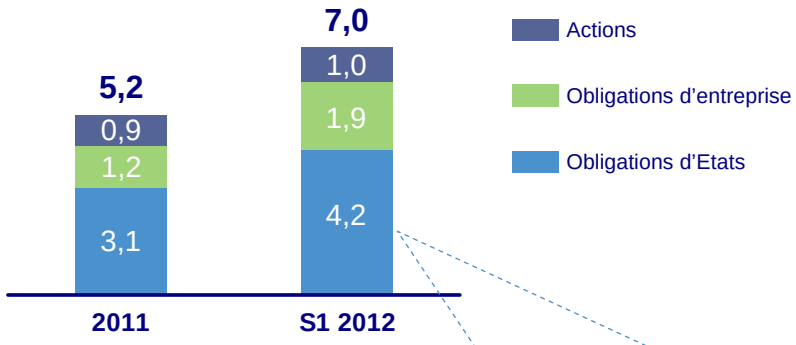
au 30.06.2012

Les notes sont en page 39 de ce document.

Focus sur les plus-values latentes nettes (10,4 mds €)

Plus-values latentes nettes[(1)] au bilan

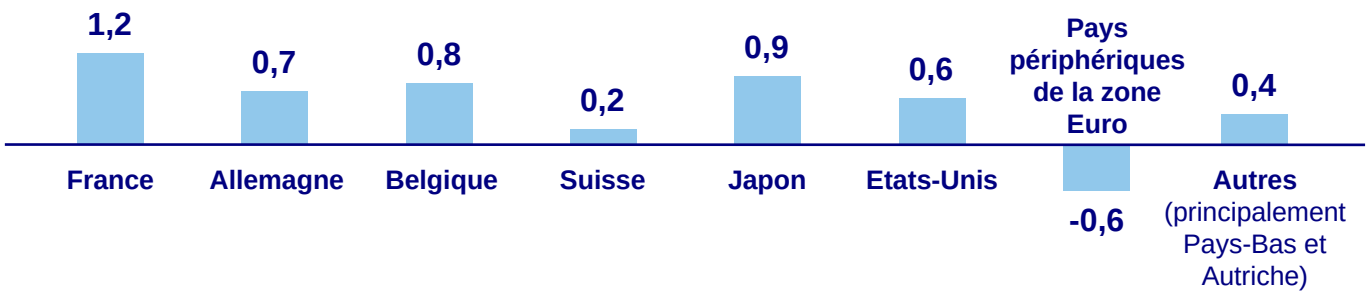
en milliards d'euros



Plus-values latentes nettes hors bilan

en milliards d'euros

Plus-values latentes nettes sur les obligations d'Etats par émetteur



Les notes sont en page 39 de ce document.

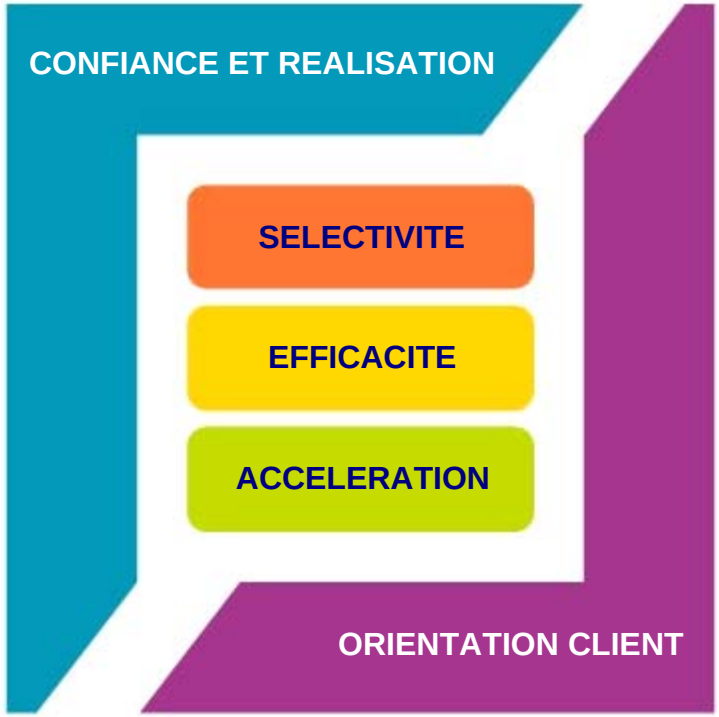
réinventons / notre métier

7

Conclusion

Henri de Castries
Président-directeur général

Poursuite des priorités d'Ambition AXA



Séance de questions / réponses

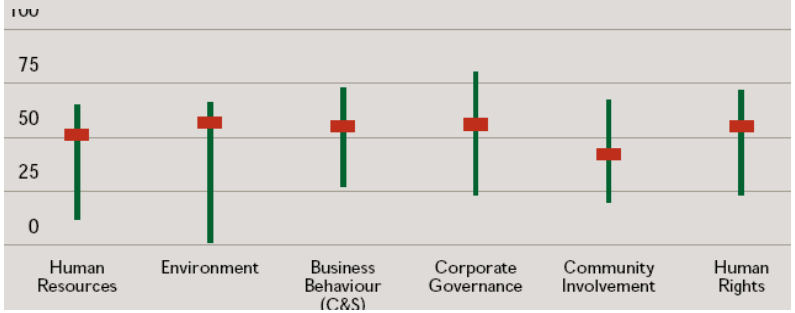
Chiffres clés du premier semestre 2012

En millions d'euros, sauf indication contraire			Variation en publié	Variation en comparable
GROUPE : CHIFFRES CLES	**S1 2011**	**S1 2012**		
Chiffre d'affaires	46 836	48 405	+3%	+1%
Résultat opérationnel	2 228	2 305	+3%	0%
Résultat courant	2 402	2 427	+1%	-2%
Résultat net	4 013	2 586	-36%	-38%
DOMMAGES : CHIFFRES CLES	**S1 2011**	**S1 2012**		
Chiffre d'affaires	15 350	16 173	+5%	+4%
Ratio combiné	97,2%	96,4%	-0,8pt	-0,8pt
Ratio combiné sur exercice courant	99,2%	98,6%	-0,7pt	-0,7pt
Résultat opérationnel	989	1 044	+6%	+4%
VIE, EPARGNE, RETRAITE : CHIFFRES CLES	**S1 2011**	**S1 2012**		
Chiffre d'affaires	27 841	28 607	+3%	+1%
Collecte nette (en mds €)	3,6	2,6		
Volume des affaires nouvelles (APE)	2 948	3 075	+4%	0%
Marge sur affaires nouvelles	24,2%	24,4%	+0,3pt	+0,0pt
Résultat opérationnel	1 316	1 411	+7%	+3%
GESTION D'ACTIFS : CHIFFRES CLES	**S1 2011**	**S1 2012**		
Chiffre d'affaires	1 658	1 575	-5%	-10%
Résultat opérationnel	157	159	+2%	-4%
BILAN	**2011**	**S1 2012**		
Capitaux propres	46 458	48 687	+5%	
Ratio de solvabilité I	188%	207%	+19pts	
Ratio de solvabilité économique	183%	174%	-9pts	
Ratio d'endettement	26%	27%	+1pt	

Notations ISR

vigeo corporate social responsibility ratings agency

Domains min -- / max ++	Scores 04/2010	Ratings 04/2010
Human Resources	51	+
Environment	57	+
Business Behaviour (C&S)	55	+
Corporate Governance	56	=
Community Involvement	42	+
Human Rights	55	+



Dow Jones Sustainability Indexes

sam

	2011	1-year trend
Overall score	**74%** (sector avg.: 48%)	**+4 pts** ↗
Social	**63%** (sector avg.: 39%)	**+3 pts** ↗
Environmental	**85%** (sector avg.: 44%)	**+12 pts** ↗
Economic	**79%** (sector avg.: 61%)	**-1 pt** ↘
DJSI inclusion	**Yes** (World + STOXX)	**Stable** →
Yearbook ranking	**Bronze**	**Stable** →

Voir également www.axa.com/fr/responsable/performance/

Notes

Page 3
1. 1er semestre 2012.
2. au 30 juin 2012.
3. au 31 décembre 2011.
4. Classement Interbrand 2011.
5. Résultat opérationnel des activités d'assurance du 1er semestre 2012, hors assurance internationale.
6. Résultat opérationnel avant impôts du 1er semestre 2012, hors holdings.
7. Y compris les activités Fonds général – Epargne, Unités de Compte et les banques.

Page 7
1. Y compris les activités Fonds général – Epargne, Unités de Compte et les banques.
2. Le modèle interne de capital économique est calibré sur la base d'un choc bicentenaire.
3. Au 30 juin 2012, 38 points proviennent de l'application du régime d'équivalence pour les activités aux États-Unis sous Solvabilité II, qui sert de base de calcul au ratio de solvabilité économique. 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%.

Page 10
1. Hors Japon (marchés à forte croissance de l'Asie uniquement : Hong Kong, Asie du Sud-Est (Singapour, Indonésie, Philippines et Thaïlande), Chine et Inde).
2. En dommages, les marchés à forte croissance sont les suivants : Maroc, Mexique, Turquie, Golfe, Hong Kong, Singapour, Malaisie, Russie, Ukraine et Pologne (hors Direct).

Page 13
1. En vie, épargne, retraite, les marchés à forte croissance sont les suivants : Hong Kong, Europe centrale et de l'Est (Pologne, République Tchèque, Slovaquie et Hongrie), Asie du Sud-Est (Singapour, Indonésie, Philippines et Thaïlande), Chine, Inde, Maroc, Mexique et Turquie.

Page 15
1. Résultat opérationnel avant impôts.

Page 18
1. En dommages, les marchés à forte croissance sont les suivants : Maroc, Mexique, Turquie, Golfe, Hong Kong, Singapour, Malaisie, Russie, Ukraine et Pologne (hors Direct).

Page 31
1. Le modèle interne de capital économique est calibré sur la base d'un choc bicentenaire.
2. Au 30 juin 2012, 38 points proviennent de l'application du régime d'équivalence pour les activités aux États-Unis sous Solvabilité II, qui sert de base de calcul au ratio de solvabilité économique. 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%.

Page 32
1. L'actif général au 30 juin 2012 présenté en page 57 du supplément financier est de 662 milliards d'euros, dont 143 milliards d'euros de contrats en unités de compte, 35 milliards d'euros d'actifs de l'activité Banques (dont 20 milliards d'euros de prêts hypothécaires et autres).
2. Principalement Private Equity et Hedge Funds.
3. Actifs titrisés (ABS), prêts aux assurés et prêts hypothécaires et autres (qui regroupent les prêts hypothécaires et les prêts aux particuliers détenus par les compagnies d'assurance du Groupe (12 milliards d'euros, principalement dans des fonds participatifs en Allemagne et en Suisse) et les "Agency Pools" (2,5 milliards d'euros)).

Page 33
1. Hors taux de change, intérêts minoritaires et autres.
2. Hors plus-values latentes 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 4,2 milliards d'euros au S1 2012 et 4,3 milliards d'euros en 2011.

réinventons / notre métier

Définitions

Les résultats d'AXA pour le premier semestre 2012 ont été préparés conformément aux normes IFRS et aux interprétations applicables retenues par la Commission européenne au 30 juin 2012 et sont soumis à la finalisation des procédures d'audit par les commissaires aux comptes indépendants d'AXA.

Les résultats courant et opérationnel, l'« European Embedded Value » (EEV), l'« Embedded Value » Groupe (EV Groupe) et la « Valeur des affaires nouvelles » (VAN) en Vie, Épargne, Retraite 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 à nos 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 offrent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA. Une réconciliation entre les résultats courant et opérationnel et le résultat net d'AXA est présentée page 8 des annexes.

« Valeur des affaires nouvelles » (VAN) en Vie, Épargne, Retraite : valeur des affaires nouvelles vendues au cours de l'exercice. La valeur des affaires nouvelles inclut les frais initiaux liés à la vente de nouveaux contrats, les bénéfices futurs et les dividendes versés aux actionnaires.