

Rapport d'Activité /

30 juin 2012

Avertissements relatifs à l'utilisation de soldes intermédiaires de gestion et à la mention de prévisions

Ce rapport d'activité fait référence à certains termes qui sont utilisés par AXA dans le cadre de l'analyse de son activité et qui peuvent donc ne pas être comparables avec ceux employés par d'autres sociétés. Ces termes sont définis dans un glossaire figurant à la fin de ce document.

Certaines déclarations figurant ci-après 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. Merci de se référer au Document de Référence du Groupe, pour l'exercice clos au 31 décembre 2011 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, que ce soit pour refléter des informations nouvelles, des événements futurs ou toute autre circonstance.

Avertissements relatifs à l'utilisation de soldes intermédiaires de gestion et à la mention de prévisions	2
Conditions de marché au premier semestre 2012.....	3
Evénements significatifs	5
Résultats consolidés.....	7
Vie, Epargne, Retraite.....	18
Dommages	42
Assurance Internationale.....	62
Gestion d'actifs.....	66
Banques.....	70
Holdings et autres	73
Perspectives.....	76
Glossaire	77

Conditions de marché au premier semestre 2012

Aux Etats-Unis comme en Europe, les indicateurs économiques ont montré des signes encourageants au premier trimestre 2012. Aux Etats-Unis, l'indice ISM manufacturier a continué de livrer un message optimiste avec un redressement de la demande extérieure. En Europe, la situation est demeurée très contrastée d'un pays à l'autre avec une sévère récession dans la plupart des pays périphériques et de meilleures performances en France et en Allemagne. Les tensions liées au secteur bancaire et à la dette souveraine ont continué à se dissiper dans la zone euro grâce aux injections de liquidités long terme par la BCE et aux progrès accomplis en matière de réformes.

L'évolution encourageante de l'économie mondiale au premier trimestre a cédé la place, au second trimestre, à un ralentissement généralisé de l'activité dans les économies développées et émergentes. Aux Etats-Unis, la faiblesse des perspectives de demande intérieure, couplée aux incertitudes sur les marchés mondiaux, ont pesé sur la confiance des entreprises. En juin, l'ISM, indice des directeurs d'achat de l'activité manufacturière est passé, pour la première fois depuis trois ans, sous le seuil des 50, indiquant une contraction de la production industrielle.

Dans la zone euro, après une accalmie, les inquiétudes suscitées par la situation politique en Grèce et la possibilité d'une sortie de ce pays de la zone euro, ajoutées aux difficultés du secteur bancaire espagnol, ont entraîné de nouvelles tensions sur les marchés obligataires et les conditions du crédit. Les indicateurs économiques se sont partout détériorés en Europe. Même l'Allemagne, pays qui avait, jusqu'à présent, réussi à maintenir la croissance dans un contexte de dégradation économique, a enregistré un ralentissement en mai et juin, d'après l'évolution de l'indice IFO.

Dans cet environnement mondial difficile, les entreprises japonaises sont restées prudentes en matière d'investissement. Après le rebond des ventes d'automobiles au premier trimestre, la consommation privée a ralenti. Le marché du travail demeure morose, du fait de la stagnation des salaires et de l'emploi.

Les pays émergents ont également souffert de ce contexte défavorable. La Chine a montré des signes de ralentissement, tandis que le Brésil et l'Inde ont affiché des taux de croissance décevants. Le ralentissement économique dans les principaux pays partenaires a fini par peser sur l'activité des pays émergents, en particulier sur l'investissement.

MARCHES ACTIONS

Les performances des marchés actions ont été contrastées au premier semestre 2012. L'indice MSCI World a augmenté de 5%, avec de bons résultats aux Etats-Unis et au Japon. En Europe, cependant, les performances ont été modestes, variant sensiblement d'un pays à l'autre (performance négative dans les pays périphériques, en particulier en Espagne et en Italie).

L'indice Dow Jones Industrial Average à New York a augmenté de 5% au premier semestre 2012 et l'indice S&P 500 a progressé de 8%. A Londres, l'indice FTSE 100 a clôturé le premier semestre 2012 à un niveau quasiment inchangé par rapport au 31 décembre 2011. A Paris, l'indice CAC 40 a gagné 1% tandis qu'à Tokyo, l'indice Nikkei s'est apprécié de 7%.

L'indice MSCI G7 a progressé de 6% et l'indice MSCI des pays émergents de 3%. L'indice de volatilité implicite du S&P 500 a diminué de 23,4% à 17,1% entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012.

MARCHES OBLIGATAIRES

Le taux à 10 ans du Trésor américain clôture le semestre à 1,66%, en baisse de 22 points de base (pdb) par rapport au 31 décembre 2011. Le rendement du Bund allemand à 10 ans diminue de 23 pdb à 1,60%. Le rendement de l'emprunt d'Etat français à 10 ans baisse de 46 pdb à 2,69%. Celui de l'emprunt d'Etat japonais à 10 ans termine le semestre à 0,85%, en baisse de 14,5 pdb. L'emprunt d'Etat belge à 10 ans termine le semestre à 3,03%, en baisse de 106 pdb par rapport au 31 décembre 2011.

Quant à l'évolution des taux des emprunts d'Etat à 10 ans des pays périphériques européens : l'Italie termine le semestre à 5,82% (en baisse de 120 pdb par rapport au 31 décembre 2011), l'Espagne à 6,33% (en progression de 124 pdb par rapport au 31 décembre 2011), la Grèce à 25,83% (en baisse de 913 pdb par rapport au 31 décembre 2011), l'Irlande à 8,21% (stable par rapport au 31 décembre 2011), le Portugal à 10,16% (en baisse de 320 pdb par rapport au 31 décembre 2011).

En Europe, l'iTRAXX Main a diminué de 7 pdb par rapport au 31 décembre 2011, terminant le trimestre à 166 pdb, tandis que l'iTRAXX Crossover a reculé de 93 pdb à 662 pdb. Aux Etats-Unis, l'indice CDX Main a diminué de 8 pdb à 112 pdb.

TAUX DE CHANGE

Dans ce contexte, l'euro s'est déprécié par rapport aux principales devises au premier semestre 2012 reflétant les craintes d'une sortie de la Grèce de l'Union monétaire et des résultats économiques décevants.

Par rapport au 31 décembre 2011, le dollar américain a gagné 2% contre l'euro (le taux de clôture passant de 1,30 dollar à la fin de l'année 2011 à 1,27 dollar au 30 juin 2012). Le yen s'est déprécié de 1% face à l'euro (le taux de clôture passant de 99,88 yens à la fin de l'année 2011 à 101,26 yens au 30 juin 2012). La livre sterling a gagné 3% face à l'euro (le taux de clôture passant de 0,835 livre sterling à la fin de l'année 2011 à 0,809 livre sterling au 30 juin 2012). Le franc suisse s'est apprécié de 1% face à l'euro (le taux de clôture passant de 1,21 CHF à la fin de l'année 2011 à 1,20 CHF au 30 juin 2012).

Sur la base du taux de change moyen, le dollar américain a gagné 7% face à l'euro (de 1,40 dollar au premier semestre 2011 à 1,30 dollar au premier semestre 2012). Le yen s'est apprécié de 8% contre l'euro (de 112,4 yens sur les six mois finissant le 31 mars 2011, taux utilisé pour les comptes semestriels 2011, à 103,4 yens au premier semestre 2012). La livre sterling a gagné 5% (de 0,869 livre sterling au premier semestre 2011 à 0,823 livre sterling au premier semestre 2012) tandis que le franc suisse a progressé de 5% face à l'euro (de 1,27 CHF au premier semestre 2011 à 1,20 CHF au premier semestre 2012).

Evénements significatifs

Principales acquisitions

Le 7 mars 2012, AXA et HSBC ont annoncé la conclusion d'un accord permettant à AXA d'acquérir les opérations d'assurance dommages d'HSBC à Hong Kong, à Singapour et au Mexique. AXA bénéficiera également d'un accord de bancassurance exclusif avec HSBC en assurance dommages d'une durée de 10 ans dans ces pays, ainsi qu'en Inde, en Indonésie et en Chine.

Cette transaction fera d'AXA le premier assureur dommages à Hong Kong, et renforcera sa position parmi les leaders du marché au Mexique et à Singapour. Les opérations acquises à Hong Kong et à Singapour bénéficient d'une distribution multicanal, aussi bien via les succursales bancaires d'HSBC qu'au travers de réseaux bien établis d'agents et de courtiers.

Le montant net qui sera payé par AXA en numéraire s'élève à 494 millions de dollars, soit environ 374 millions d'euros. Il sera financé par des ressources internes. La clôture de la transaction est soumise aux autorisations réglementaires et devrait avoir lieu dans le courant du second semestre 2012.

Principales cessions

Il n'y a pas eu de cessions significatives au cours du premier semestre 2012.

Autre

AXA Rosenberg

Au cours du premier semestre 2011, un recours collectif – class action – a été déposé contre AXA Rosenberg pour le compte de clients d'AXA Rosenberg. Ce recours, qui se fonde sur une violation de l'obligation de loyauté, voire même de négligence, liée à l'erreur de codage, sollicite l'allocation de dommages et intérêts dont le montant serait à déterminer lors d'un procès. Au cours du dernier trimestre 2011, les parties ont conclu un accord suite à une procédure de médiation. En mars 2012, la juridiction fédérale dans le ressort du North District de Californie a donné son accord à un règlement du recours et, conformément à l'accord signé entre les parties, AXA Rosenberg a versé 65 millions de dollars.

Lancement de la co-entreprise en Chine entre ICBC, AXA et Minmetals

Le 19 juillet 2012, AXA a annoncé le lancement officiel en Chine de ICBC-AXA Life, la co-entreprise d'assurance vie entre Industrial et Commercial Bank of China Co. Ltd (ICBC), AXA et China Minmetals Corporation (Minmetals). Ce lancement fait suite à l'obtention des autorisations du Conseil des affaires de l'Etat de la République populaire de Chine et des autres autorités de tutelle.

ICBC-AXA Life succède à AXA-Minmetals Assurance (AXA-Minmetals), créée en 1999. A la suite de l'accord annoncé le 28 octobre 2010 entre ICBC, AXA et Minmetals, ICBC a acquis une participation de 60% dans AXA-Minmetals et est devenu l'actionnaire majoritaire de la compagnie. AXA possède 27,5% de la co-entreprise et Minmetals 12,5%.

Rating

Le 27 janvier 2012, S&P a confirmé les notes de long terme 'AA-' du Groupe AXA, avec perspective négative et supprimé la mise sous surveillance avec implication négative, dont ont fait l'objet le Groupe AXA et d'autres institutions financières le 9 décembre 2011, suite aux décisions relatives à la notation de la dette de plusieurs Etats de la zone euro.

En février 2012, la notation attribuée par Moody's Investors Services pour la qualité de crédit et la solidité financière des principales filiales d'AXA exerçant des activités d'assurance reste Aa3 et la notation pour le risque de contrepartie de la Société reste A2, ces deux notes impliquant des perspectives négatives.

Transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre 2012, (1) il n'y a pas eu de modification des transactions avec les parties liées, telles que décrites dans la Note 28 « Parties liées » des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2011 figurant dans le Document de Référence 2011 (pages 392 et 393) déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers et disponible sur son site internet (www.amf-france.org) ainsi que sur celui de la Société (www.axa.com), qui ait influé significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société durant les six premiers mois de l'exercice 2012, et (2) aucune transaction nouvelle entre AXA SA et des parties liées ayant influé significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société, n'est intervenue.

Facteurs de risque

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté sont décrits de manière détaillée dans la Section 3.1 « Cadre réglementaire » et dans la Section 3.2 « Facteurs de risques » figurant dans le Document de Référence 2011 (respectivement pages 172 à 184 et pages 185 à 204), déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers et disponible sur son site internet (www.amf-france.org) ainsi que sur celui de la Société (www.axa.com).

Cette description contenue dans le Document de Référence 2011, reste valable à la date de publication du présent Rapport pour l'appréciation des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est exposé à la date du 30 juin 2012 ou qui, de l'avis du management, seraient susceptibles de l'affecter sur la fin de l'exercice en cours.

Résultats consolidés

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires (a)

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011	30 Juin 2012/ 30 Juin 2011 (d)
Vie, épargne, retraite	28.607	27.841	52.431	0,8%
Dont primes émises	27.889	27.010	50.918	-
Dont prélevements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	164	182	350	-
Dommages	16.173	15.350	27.046	3,7%
Assurance Internationale	1.825	1.739	2.876	2,4%
Gestion d'actifs	1.575	1.658	3.269	-10,1%
Banques (b)	226	248	485	-7,7%
Holdings et autres (c)	0	0	0	n.a.
TOTAL	48.405	46.836	86.107	1,4%

(a) Net des éliminations internes.

(b) En excluant (i) les plus ou moins values de cessions et (ii) les variations de juste valeur d'actifs comptabilisées en juste valeur par résultat (et celle des instruments de couverture et produits dérivés s'y rapportant), le produit net bancaire et le chiffre d'affaires du Groupe s'élèveraient respectivement à 224 millions d'euros et 48.403 millions d'euros au 30 juin 2012, et 479 millions d'euros et 86.101 millions d'euros au 31 décembre 2011.

(c) Inclut notamment les CDOs et entités immobilières.

(d) Les variations sont en base comparable.

A données comparables signifie que les données relatives à la période de l'exercice courant considérée sont retraitées en utilisant les taux de change applicables pour la même période de l'exercice précédent (**taux de change constant**). L'expression indique également que les données dans l'une des deux périodes comptables comparées ont été retraitées pour tenir compte des acquisitions, cessions et changements de périmètre (**périmètre constant**) et des changements de méthode comptable (**méthodologie constante**).

De façon plus spécifique, le chiffre d'affaires et les APE¹ à données comparables incluent les acquisitions, cessions et transferts et s'entendent nets des éliminations internes, pour les deux périodes comptables.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2012 s'élève à 48.405 millions d'euros, en hausse de 3% par rapport au premier semestre 2011.

Les retraitements à base comparable résultent principalement de l'impact de la dépréciation de l'euro par rapport aux principales monnaies étrangères (+1.365 millions d'euros, ou +2,9 points) et de l'impact de la cession des activités en Australie et en Nouvelle Zélande en 2011 (-352 millions d'euros, ou -0,8 point).

A données comparables, le chiffre d'affaires consolidé progresse de 1%.

¹ "Annual Premium Equivalent" (APE) correspond à la somme de 100% des affaires nouvelles en primes périodiques et de 10% des primes uniques, en ligne avec la méthodologie EEV du Groupe. L'APE est en part du Groupe.

Annual Premium Equivalent**Annual Premium equivalent**

				(En millions d'euros)
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011	30 Juin 2012/30 Juin 2011 (a)
Total	3.075	2.948	5.733	0,0%
France	641	664	1.340	-5,2%
Etats-Unis	599	502	1.018	10,0%
Royaume-Uni	283	296	535	-9,3%
Japon	269	212	463	17,3%
Allemagne	258	258	506	0,2%
Suisse	256	277	397	-12,3%
Belgique	119	80	173	49,6%
Europe centrale et de l'Est	78	129	213	-36,2%
Région Méditerranée et Amérique Latine	190	202	432	-6,0%
Hong Kong	180	166	330	-0,4%
Asie du Sud-Est, Inde et Chine	201	162	326	18,0%
Marchés matures	2.590	2.467	4.808	0,6%
Marchés à forte croissance	485	481	925	-3,0%

(a) Les variations sont sur la base comparable.

Les affaires nouvelles en base APE s'élèvent à 3.075 millions d'euros, en hausse de 4% sur une base publiée, et stables à données comparables. Cette amélioration provenant principalement de la Belgique, l'Asie du Sud-Est, l'Inde et la Chine, le Japon et les Etats-Unis, est en partie compensée par l'Europe centrale et de l'Est, la Suisse, le Royaume-Uni, la Région Méditerranée et Amérique Latine et la France.

Les marchés à forte croissance sont en recul de 3%, la forte progression enregistrée en Asie du Sud-Est, en Inde et en Chine (+29 millions d'euros, soit +18%) étant largement compensée par la contre-performance affichée de l'Europe centrale et de l'Est (-47 millions d'euros, soit -36%), qui subit les effets négatifs des évolutions réglementaires en Pologne.

Aux Etats-Unis, les APE augmentent de 50 millions d'euros (+10%) à 599 millions d'euros, sous l'effet de l'augmentation des ventes de produits en unités de compte (+49 millions d'euros) qui résulte de l'accroissement à la fois (i) des ventes de produits d'épargne-retraite en unités de compte sans garanties (« non GMxB Variable Annuities ») (+31% soit +29 millions d'euros) grâce au produit « Structured Capital Strategies » et au nouveau produit « Retirement Gateway » dans les réseaux de distribution tiers, et (ii) des ventes de produits d'épargne-retraite en unités de compte avec garanties (« GMxB Variable Annuities ») (+17% soit +20 millions d'euros) grâce principalement au nouveau produit « Accumulator 11 ».

En Belgique, les APE augmentent de 40 millions d'euros (+50%) à 119 millions d'euros, ce qui résulte principalement de la hausse des ventes du contrat d'épargne Crest Classic adossé à l'actif général suite à une campagne de vente de deux mois en janvier et février, ainsi que des ventes de produits prévoyance et santé adossés à l'actif général après l'acquisition d'un contrat collectif.

Au Japon, les APE augmentent de 37 millions d'euros (+17%) à 269 millions d'euros grâce à la hausse des ventes de produits d'épargne-retraite en unités de compte (« Variable Annuities ») (+18 millions d'euros) ainsi que des ventes de produits de prévoyance et santé adossés à l'actif général (+17 millions d'euros) notamment soutenues par le succès des produits « Term Rider » et « LTTP » qui ont fait l'objet d'une campagne de promotion.

En Asie du Sud-Est, Inde et Chine, les APE croissent de 29 millions d'euros (+18%) à 201 millions d'euros soutenues principalement par (i) la Thaïlande (+15 millions d'euros) qui bénéficie de la hausse des ventes de contrats de prévoyance adossés à l'actif général, (ii) l'Indonésie (+7 millions d'euros) où l'on assiste à une augmentation des ventes de produits en unités de compte à travers le réseau de bancassurance, et (iii) Singapour (+4 millions d'euros), soutenu par des ventes de produits en unités de compte à travers le réseau de courtiers.

En Europe centrale et de l'Est, les APE diminuent de 47 millions d'euros (-36%) à 78 millions d'euros. Cette baisse est liée (i) à la baisse de l'activité de fonds de pension (-32 millions d'euros) en raison du changement de la réglementation en Pologne et (ii) à la baisse des ventes de produits d'assurance vie (-15 millions d'euros), notamment

des ventes de produits en unités de compte, suite à l'interruption de la coopération avec des courtiers peu rentables en République Tchèque et de Slovaquie.

En France, les APE sont en recul de 36 millions d'euros (-5%) à 641 millions d'euros, résultant principalement de (i) la baisse des ventes de produits d'épargne individuelle adossés à l'actif général (-10%, soit -39 millions d'euros) reflet de la mauvaise tendance du marché français, en partie compensée par (ii) l'augmentation des ventes de produits prévoyance et santé adossés à l'actif général et de produits de retraite collective.

En Suisse, les APE baissent de 34 millions d'euros (-12%) à 256 millions d'euros, attribuable principalement à l'assurance vie collective après le niveau exceptionnel des ventes de solutions complètes de prévoyance enregistré au premier semestre 2011.

Au Royaume-Uni, les APE sont en recul de 28 millions d'euros (-9%) à 283 millions d'euros, pénalisés principalement par les produits en unités de compte (-37 millions d'euros), résultant de la baisse des volumes de contrats d'épargne retraite individuelle et de produits d'investissement Offshore souscrits à travers l'Île de Man. Ce recul est en partie compensé par la hausse des ventes d'OPCVM (+10 millions d'euros) à travers la plate-forme Elevate.

Dans la Région Méditerranée et Amérique Latine, les APE sont en recul de 12 millions d'euros (-6%) à 190 millions d'euros, principalement en raison des marchés matures (-16 millions d'euros), qui enregistrent (i) une forte baisse des ventes de produits d'épargne adossés à l'actif général (-36 millions d'euros, soit -38%) reflétant un recentrage sur les contrats en unités de compte et une forte concurrence des banques, partiellement compensée par (ii) une augmentation des ventes de contrats en unités de compte (+21 millions d'euros, soit +36%).

Chiffre d'affaires - Dommages

Chiffre d'affaires Dommages

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011	30 Juin 2012/ 30 Juin 2011 (a)
TOTAL	16.173	15.350	27.046	3,7%
Marchés matures	13.259	12.726	21.609	2,4%
Direct	1.085	1.059	2.102	-1,1%
Marchés à forte croissance	1.829	1.564	3.335	17,4%

(a) Les variations sont en base comparable

Le chiffre d'affaires dommages est en hausse de 5% à 16.173 millions d'euros, soit une progression de 4% à données comparables. L'activité de particuliers est en progression de 3%, notamment en Allemagne, au Royaume-Uni et en Irlande, dans la Région Méditerranée et Amérique Latine ; cette amélioration se trouve en partie compensée par l'activité Direct. L'activité Entreprises progresse de 5%, en particulier dans la Région Méditerranée et Amérique Latine, au Royaume-Uni et en Irlande, en France et en Asie.

L'activité de particuliers (58% du chiffre d'affaires) est en hausse de 3% à données comparables, tant en assurance automobile (+2%) que dans les branches non automobiles (+5%), principalement en raison de hausses tarifaires sur les marchés matures et de l'augmentation des volumes sur les marchés à forte croissance.

Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile augmente de 105 millions d'euros, soit +2%, principalement tiré par :

- l'Allemagne (+8%) qui bénéficie principalement de la hausse des prix et du niveau élevé de l'activité à la fin de l'année 2011,
- la Région Méditerranée et Amérique Latine (+4%), qui bénéficie principalement de la hausse des volumes en Turquie (+30%) et au Mexique (+13%), des hausses tarifaires en Italie (+10%), en partie compensées par l'Espagne (-9%) qui pâtit à la fois d'un environnement très concurrentiel et de la crise économique,
- l'Asie (+14%), soutenue par une forte hausse des volumes en Malaisie (+8%),
- en partie compensé par l'activité Direct (-3%), reflétant une baisse de 35% au Royaume-Uni en raison d'un nettoyage du portefeuille et des hausses tarifaires diminuant le taux de rétention et les affaires nouvelles, partiellement compensée par une forte croissance dans les autres pays (+10%) à savoir l'Italie, la Pologne et la France (+70%, +37% et +10% respectivement), ainsi que par une hausse des volumes au Japon (+5%).

Le chiffre d'affaires des branches non automobile progresse de 163 millions d'euros, ou 5%, tiré notamment par :

- le Royaume-Uni & l'Irlande (+8%), notamment la branche habitation, soutenue par le Royaume-Uni qui bénéficie de nouveaux partenariats et d'un meilleur taux de rétention,
- l'Allemagne (+5%) et la France (+2%), principalement suite à la hausse des tarifs en assurance habitation.

L'activité Entreprises (41% du chiffre d'affaires) progresse de 5% à données comparables grâce à une hausse de 12% dans l'assurance automobile et de 3% dans les branches non automobiles.

Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile augmente de 157 millions d'euros, ou +12%, principalement tiré par :

- la Région Méditerranée et Amérique Latine (+23%) notamment le Mexique (+40%), qui bénéficie d'une croissance du portefeuille et la Turquie (+27%) grâce à des produits concurrentiels,
- la France (+14%), notamment grâce à des hausses tarifaires et à une augmentation des volumes,
- le Royaume-Uni (+14%), qui bénéficie principalement d'une hausse des tarifs et d'un niveau de rétention plus élevé sur les parcs automobile.

Le chiffre d'affaires des branches non automobiles est en hausse de 156 millions d'euros, soit +3%, porté principalement par :

- le Royaume-Uni (+9%), essentiellement en raison de la croissance du portefeuille dans la branche santé au Royaume-Uni et à l'étranger,
- la France (+4%), soutenue principalement par la hausse des tarifs dans la branche construction et dommages, en partie compensée par la baisse des volumes,
- la Région Méditerranée et Amérique Latine (+3%), principalement grâce à des affaires nouvelles dans la branche santé dans les pays du Golfe.

Chiffre d'affaires de l'assurance internationale

Le chiffre d'affaires de l'assurance internationale progresse de 5% ou de 2% à données comparables à 1.825 millions d'euros, avec principalement (i) **AXA Corporate Solutions**, qui affiche une progression de 2% à 1.334 millions d'euros, grâce notamment à la croissance du portefeuille et à la hausse des tarifs dans les branches construction, dommages aux biens et marine, en partie compensées par le non-renouvellement d'un contrat majeur en responsabilité civile et par la baisse des tarifs dans la branche aviation, et (ii) **AXA Assistance**, en hausse de 4% à 401 millions d'euros.

Chiffre d'affaires de la gestion d'actifs

Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs diminue de 5%, ou de 10% à données comparables à 1.575 millions d'euros principalement attribuable à la baisse des commissions de gestion (-117 millions d'euros) chez **AllianceBernstein**, et à la diminution des commissions de performance et des commissions sur les transactions immobilières chez **AXA IM** (-35 millions d'euros).

AllianceBernstein : le chiffre d'affaires décroît de 13% à 965 millions d'euros, ce qui résulte principalement de la diminution des commissions de gestion (-17%), en raison d'une baisse du taux de prélèvement (-3,6 pdb) reflétant une modification du mix produits et d'une baisse des actifs moyens sous gestion (-9%) par rapport au premier semestre 2011.

Les actifs sous gestion augmentent de 3%, soit 11 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2011 à 346 milliards d'euros, tirés par : (i) +13 milliards d'euros liés à la hausse des marchés, (ii) +8 milliards d'euros liés à un effet de change favorable, en partie compensés par (iii) -5 milliards d'euros de décollecte nette (collecte nette de 5 milliards d'euros de la clientèle des particuliers compensée par une décollecte nette de -7 milliards d'euros pour la clientèle institutionnelle et de -3 milliards d'euros pour la clientèle privée) et (iv) -5 milliards d'euros de changement de périmètre lié à la cession d'AXA Canada et d' AXA Australie.

AXA Investment Managers : le chiffre d'affaires baisse de 6% à 610 millions d'euros. Hors commissions de distribution (rétrécées aux distributeurs), le chiffre d'affaires net diminue de 31 millions d'euros (-6%) principalement du fait de la baisse des commissions de performance et des commissions sur les transactions immobilières, les commissions de gestion restant stables.

Les actifs sous gestion augmentent de 6%, soit +30 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2011 à 542 milliards d'euros tirés par : (i) +28 milliards d'euros liés à la hausse des marchés, (ii) +4 milliards d'euros lié à un effet de change favorable, en partie compensés par (iii) -2 milliards d'euros de décollecte nette.

Cette décollecte nette de -2 milliards d'euros résulte principalement de la sortie volontaire de plans d'actionnariat salariés non rentables (-4 milliards d'euros) et de la décollecte enregistrée par AXA Rosenberg (-1 milliard d'euros), en partie compensées par la collecte nette réalisée principalement sur AXA Private Equity, AXA Framlington et AXA Fixed Income.

Produit net bancaire

Le produit net bancaire s'inscrit en recul de 9% à 226 millions d'euros, soit -8% à données comparables, principalement en **France** (-43%), en raison de taux d'intérêt plus élevés versés sur les comptes d'épargne des clients suite à la campagne promotionnelle réalisée au premier semestre 2012, tandis qu'**AXA Bank Belgique** affiche une progression de 13% à 153 millions d'euros, principalement grâce à la hausse des plus-values réalisées, en partie compensée par l'augmentation des provisions pour dépréciation d'instruments obligataires.

Résultat opérationnel, résultat courant et résultat net part du Groupe

Les délibérations de l'« IASB » et du « FASB » autour du projet lié aux contrats d'assurance phase II et les changements des normes US GAAP indiquent que les normes comptables s'orientent vers des frais d'acquisition reportables plus faibles. Dans ce contexte, le Groupe a changé son principe comptable des frais d'acquisition reportés au 1^{er} janvier 2012 et a retraité rétrospectivement l'information comparative des périodes précédentes. L'impact de ce changement s'est traduit par une diminution des capitaux propres totaux de 1.913 millions d'euros (dont 1.910 millions d'euros pour la part du Groupe) au 1^{er} janvier 2011.

Dans les tableaux du document, le terme « retraité » fait référence à ce retraitement comptable volontaire.

	(En millions d'euros)				
	30 Juin 2012	30 Juin 2011 publié	30 Juin 2011 retraité (b)	31 Décembre 2011 publié	31 Décembre 2011 retraité (b)
Primes émises	45.749	43.959	43.959	80.570	80.570
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	164	182	182	350	350
Chiffre d'affaires des activités d'assurance	45.913	44.141	44.141	80.920	80.920
<i>Produit net bancaire</i>	<i>204</i>	<i>245</i>	<i>245</i>	<i>414</i>	<i>414</i>
<i>Produits des autres activités</i>	<i>2.268</i>	<i>2.449</i>	<i>2.449</i>	<i>4.708</i>	<i>4.708</i>
CHIFFRE D'AFFAIRES	48.385	46.835	46.835	86.042	86.042
<i>Variation des primes non acquises nettes de chargements et prélevements non acquis</i>	<i>(4.069)</i>	<i>(3.740)</i>	<i>(3.740)</i>	<i>(547)</i>	<i>(547)</i>
Résultat financier hors coût de l'endettement net (a)	14.209	11.065	11.065	15.114	15.114
Charges techniques relatives aux activités d'assurance (a) (c)	(45.494)	(40.351)	(40.351)	(75.623)	(75.623)
Résultat net des cessions en réassurance	(572)	(571)	(571)	(733)	(733)
Charges d'exploitation bancaire	(47)	(44)	(44)	(87)	(87)
Frais d'acquisition des contrats	(4.258)	(4.345)	(4.332)	(8.160)	(8.352)
Amortissements des valeurs de portefeuille et autres actifs incorporels	(37)	(87)	(87)	(241)	(241)
Frais d'administration (c)	(4.529)	(5.047)	(5.047)	(9.552)	(9.552)
Pertes de valeur constatées sur immobilisations corporelles	(0)	(0)	(0)	29	29
Variation de la valeur de goodwill	(0)	(1)	(1)	(0)	(0)
Autres	(143)	(158)	(158)	(388)	(388)
Autres produits et charges	(55.081)	(50.605)	(50.592)	(94.755)	(94.947)
RESULTAT OPERATIONNEL BRUT AVANT IMPOT	3.445	3.556	3.569	5.854	5.662
Quote part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	44	46	46	85	85
Charges liées aux dettes de financement	(275)	(196)	(196)	(360)	(360)
RESULTAT OPERATIONNEL NET AVANT IMPOT	3.214	3.406	3.420	5.579	5.386
<i>Impôt sur le résultat</i>	<i>(791)</i>	<i>(1.040)</i>	<i>(1.048)</i>	<i>(1.453)</i>	<i>(1.392)</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>(118)</i>	<i>(145)</i>	<i>(143)</i>	<i>(224)</i>	<i>(222)</i>
Autres	-	-	-	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL	2.305	2.222	2.228	3.901	3.772
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	123	171	174	(312)	(312)
RESULTAT COURANT	2.427	2.393	2.402	3.589	3.460
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	291	165	170	114	110
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(8)	1.543	1.543	2.069	2.069
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(56)	(50)	(50)	(1.167)	(1.167)
Coûts d'intégration et de restructuration	(69)	(52)	(52)	(281)	(281)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	2.586	3.999	4.013	4.324	4.190

(a) Pour les comptes clos au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, l'impact de la variation de juste valeur des actifs sur les contrats dont le risque financier est supporté par les assurés est respectivement de +6.224 millions d'euros et +4.977 millions d'euros, les montants impactant de manière symétrique le résultat financier et les charges techniques relatives aux activités d'assurance.

(b) Retraité: suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

(c) Pour les comptes clos au 31 décembre 2011, un reclassement de 201 millions d'euros a été effectué des frais d'acquisition vers les charges techniques relatives aux activités d'assurance afin de présenter une information homogène.

Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011 publié	30 Juin 2011 retraité (b)	31 Décembre 2011 publié	31 Décembre 2011 retraité (b)
Vie, épargne, retraite	1.411	1.310	1.316	2.267	2.138
Dommages	1.044	989	989	1.848	1.848
Assurance Internationale	118	143	143	276	276
Gestion d'actifs	159	157	157	321	321
Banques	5	8	8	32	32
Holdings et autres (a)	(433)	(384)	(384)	(843)	(843)
RESULTAT OPERATIONNEL	2.305	2.222	2.228	3.901	3.772
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	123	171	174	(312)	(312)
RESULTAT COURANT	2.427	2.393	2.402	3.589	3.460
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	291	165	170	114	110
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(8)	1.543	1.543	2.069	2.069
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(56)	(50)	(50)	(1.167)	(1.167)
Coûts d'intégration et de restructuration	(69)	(52)	(52)	(281)	(281)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	2.586	3.999	4.013	4.324	4.190

(a) Inclut notamment les CDOs et entités immobilières.

(b) Retraité: suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

Le résultat opérationnel consolidé s'élève à 2.305 millions d'euros, en hausse de 3% par rapport au premier semestre 2011. A taux de change constant, le résultat opérationnel reste stable tiré par les activités **Dommages** et **Vie, Epargne, Retraite**, en partie compensées par un recul du segment **Holdings** et de l'activité **Assurance Internationale**.

En **Vie, Epargne, Retraite**, le résultat opérationnel s'élève à 1.411 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel de la branche Vie, Epargne, Retraite est en progression de 40 millions d'euros (+3%). A périmètre comparable, retraité de la cession de Bluefin et des portefeuilles transférés en novembre 2011 à Resolution au Royaume-Uni, du rachat des intérêts minoritaires des entités asiatiques AXA APH, ainsi que de la cession des activités australiennes et néo-zélandaises, le résultat opérationnel de la branche Vie, Epargne, Retraite progresse de 45 millions d'euros (+3%), principalement au Japon (+135 millions d'euros), en Suisse (+23 millions d'euros), en Région Méditerranée et Amérique Latine (+21 millions d'euros), et en Asie du Sud-Est, Inde et Chine (+13 millions d'euros), en partie compensé par les Etats-Unis (-156 millions d'euros). Cette évolution résulte principalement des éléments suivants :

- (i) **La baisse de la marge financière** (-25 millions d'euros, soit -2%), liée notamment (i) à une baisse des revenus financiers, en partie compensée par une baisse de la part attribuée aux assurés en France (-32 millions d'euros), (ii) les Etats-Unis (-23 millions d'euros) du fait de la baisse des revenus financiers, en partie compensés par (iii) la Région Méditerranée et Amérique Latine (+8 millions d'euros), compte tenu principalement d'une reprise exceptionnelle de provision pour participation des assurés aux bénéfices, et (iv) la Suisse (+8 millions d'euros) en raison d'une hausse des revenus financiers liée principalement à l'immobilier ainsi qu'à la baisse des intérêts crédités,
- (ii) **La hausse des chargements et autres produits** (+50 millions d'euros, soit +1%) tirés principalement par :
 - a. **les commissions de gestion sur les produits en unités de compte** qui diminuent de 27 millions d'euros, principalement en France (-18 millions d'euros) en raison de la diminution des encours moyens et aux Etats-Unis (-16 millions d'euros) en raison de la baisse des encours en unités de compte,
 - b. **les chargements sur primes et OPCVM** qui s'inscrivent en hausse de 75 millions d'euros, tirés principalement par (i) la France (+100 millions d'euros) du fait d'un ajustement des provisions pour chargements non acquis (+69 millions d'euros) dont les effets sont compensés par l'amortissement des frais d'acquisition reportés associés, ainsi que par l'augmentation des chargements sur primes en prévoyance collective (+23 millions d'euros), (ii) Hong Kong (+28 millions d'euros), soutenus par la croissance des affaires nouvelles et des contrats en portefeuille, en partie compensés par (iii) les Etats-Unis (-69 millions d'euros) du fait de la non-référence du changement favorable effectué au premier semestre 2011 des hypothèses liées à l'amortissement des provisions pour chargements non acquis (-71 millions d'euros),
 - c. **Les autres chargements** sont en progression de 2 millions d'euros.
- (iii) **La marge technique nette** est en baisse de 608 millions d'euros (-93%) ce qui est principalement lié (i) aux Etats-Unis (-724 millions d'euros), notamment sur les contrats d'épargne-retraite en unités de compte (« GMxB

»), en raison (a) d'une augmentation des provisions liée à la baisse des rachats partiels en partie compensée par l'arrêt des versements complémentaires sur les anciens contrats et par d'autres changements d'hypothèses et de modélisation, (b) de pertes de couverture liées à la volatilité et au risque de base, ainsi que sur les contrats d'assurance vie suite à une évolution défavorable de la mortalité, en partie compensés par (ii) le Japon (+96 millions d'euros), grâce notamment à la non-récurrence de l'impact du séisme.

(iv) **Les frais généraux** diminuent de 488 millions d'euros (soit -14%) du fait de :

- a. La baisse de 393 millions d'euros des coûts d'acquisition, tirée notamment par les Etats-Unis (+560 millions d'euros), en raison de la baisse de l'amortissement des frais d'acquisition reportés résultant notamment de la diminution de la marge technique, en partie compensée par (i) la France (-64 millions d'euros), du fait notamment d'une augmentation de l'amortissement des frais d'acquisition reportés (-69 millions d'euros), entièrement compensée par l'amortissement des provisions pour chargements reportés, (ii) la Région Méditerranée et Amérique Latine (-33 millions d'euros) du fait d'une hausse des amortissements des frais d'acquisition reportés reflétant l'accroissement des rachats,
- b. la baisse de 94 millions d'euros des frais administratifs, liée à la fois à des impacts positifs exceptionnels et aux programmes de productivité nets de l'effet de l'inflation.

(v) **La baisse de la charge d'impôt et des intérêts minoritaires** (-94 millions d'euros) liée à une augmentation des éléments fiscaux favorables non récurrents en particulier au Japon (+59 millions d'euros au premier semestre 2012 contre -15 millions d'euros au premier semestre 2011), ainsi qu'à un changement du mix pays.

Le résultat opérationnel en **Dommages** s'élève à 1.044 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel s'inscrit en hausse de 41 millions d'euros (+4%) grâce aux évolutions suivantes :

(i) **La hausse du résultat technique net (y compris frais généraux)** de 127 millions d'euros (soit +35%), qui s'explique par les facteurs suivants :

- a. **Le ratio de sinistralité sur exercice courant** s'améliore de 0,2 point reflétant des augmentations tarifaires et une baisse de la fréquence des sinistres, en partie compensées par une hausse des sinistres graves, notamment liés au gel, et par une augmentation des charges relatives aux catastrophes naturelles (+0,4 point),
- b. **Une évolution favorable des provisions sur exercices antérieurs** de 0,1 point,
- c. **Le taux de chargement** s'améliore de 0,5 point à 26,3%, reflétant (i) une réduction de 0,4 point du ratio d'acquisition liée principalement aux programmes de productivité et à une diminution du taux de commissionnement attribuable à un mix produit et d'activité favorable au Royaume-Uni, et (ii) une réduction de 0,1 point du ratio d'administration bénéficiant des différents plans de productivité nets de l'effet de l'inflation.
- d. En conséquence, **le ratio combiné** s'améliore de 0,8 point à 96,4%.

(ii) **Le résultat financier** reste stable à 1.033 millions d'euros, la baisse des dividendes en Allemagne et le recul des revenus sur les produits obligataires en France ayant été compensés par l'augmentation des rendements dans la Région Méditerranée et Amérique Latine et au Royaume-Uni.

(iii) **L'augmentation de la charge d'impôt et des intérêts minoritaires** (+76 millions d'euros) est tirée principalement par la hausse du résultat opérationnel avant impôt et par un mix pays défavorable tandis que les éléments fiscaux non récurrents négatifs restent stables.

En Assurance Internationale, le résultat opérationnel de la branche s'élève à 118 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel recule de 25 millions d'euros (soit -18%) ce qui est attribuable principalement à AXA Liabilities Managers, en baisse de 31 millions d'euros, en raison de dénouements moins favorables sur les portefeuilles mis en run-off en assurance dommage.

En Gestion d'actifs, le résultat opérationnel de la branche ressort à 159 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel recule de 6 millions d'euros (-4%), ce qui résulte principalement de (i) AXA IM (-17 millions d'euros, soit -17%) où la baisse du chiffre d'affaires est en partie compensée par la diminution des rémunérations variables, et (ii) AllianceBernstein (+11 millions d'euros, soit +19%), où la baisse des rémunérations variables et les réductions d'effectifs plus que compensent la baisse du chiffre d'affaires.

Sur le segment bancaire, le résultat opérationnel s'établit à 5 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel recule de 3 millions d'euros (-39%).

Le résultat opérationnel des **Holdings et autres** s'élève à -433 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel des holdings s'inscrit en baisse de -48 millions d'euros (12%), ce qui est attribuable principalement à (i) AXA SA (-69 millions d'euros), qui affiche une charge financière en hausse et un revenu au titre de la participation nette dans BNP Paribas en baisse, en partie compensés par (ii) les Autres holdings françaises (+11 millions d'euros) à la faveur d'une augmentation du résultat opérationnel des entités non consolidées.

Les plus-values nettes consolidées revenant à l'actionnaire s'élèvent à 123 millions d'euros. A taux de change constant, les plus-values nettes consolidées revenant à l'actionnaire diminuent de 55 millions d'euros et s'expliquent principalement par les éléments suivants :

- (i) une diminution de -142 millions d'euros des **plus-values nettes réalisées** à +369 millions d'euros au premier semestre 2012, due principalement à un recul des plus-values réalisées sur actions (-134 millions d'euros) et sur les actifs immobiliers (-102 millions d'euros), partiellement compensé par la hausse des plus-values réalisées sur les obligations (+80 millions d'euros),
- (ii) une diminution de +58 millions d'euros des **provisions pour dépréciations d'actifs** à -185 millions d'euros au premier semestre 2012 liée notamment à la non récurrence d'une provision nette de -92 millions d'euros sur les obligations émises par l'Etat grec, en partie compensée par une hausse des provisions pour dépréciation sur les actions et les actifs immobiliers,
- (iii) une augmentation de +29 millions d'euros de la valeur intrinsèque liée aux dérivés de couverture actions.

En conséquence, le **résultat courant** s'élève à 2.427 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat courant recule de 56 millions d'euros (-2%).

Le résultat net ressort à 2.586 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net diminue de 1.514 millions d'euros (-38%), ce qui résulte principalement des éléments suivants :

- (i) La diminution des opérations exceptionnelles en baisse de 1.550 millions d'euros à -8 millions d'euros attribuable principalement à la non récurrence des plus-values exceptionnelles de 1.440 millions d'euros réalisées au premier semestre 2011 sur les cessions de la participation dans Taikang Life ainsi que des activités australiennes et néo-zélandaises,
- (ii) La baisse du résultat courant (-56 millions d'euros),
- (iii) L'évolution plus favorable de la juste valeur des instruments financiers et dérivés, en hausse de 114 millions d'euros à +291 millions d'euros, qui peuvent être analysés de la manière suivante :
 - a. +191 millions d'euros liés à la baisse des taux d'intérêts et des spreads de crédit,
 - b. +99 millions d'euros liés aux fonds alternatifs, aux actions et aux hedge funds,
 - c. +47 millions d'euros d'évolution favorable de la juste valeur d'autres actifs notamment des actifs titrisés en Belgique, en partie compensés par
 - d. -47 millions d'euros liés aux variations de taux change, notamment sur le yen japonais.

Capitaux propres

Au 30 juin 2012, les capitaux propres consolidés s'élèvent à 48,7 milliards d'euros. Les mouvements intervenus depuis le 31 décembre 2011 sont les suivants :

				(En millions d'euros)
	31 Décembre 2011 publié	Changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés rétroactive au 01/01/2012	31 Décembre 2011 retraité	30 Juin 2012
Capitaux propres	48.562	(2.104)	46.458	48.687

	Capitaux propres
Au 31 Décembre 2011	46.458
Capital social	0
Primes d'émission, de fusion et d'apport	1
Stock options	16
Titres d'autocontrôle	17
Dettes perpétuelles (y compris charges d'intérêts)	(148)
Réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres	1.788
Ecarts de conversion	609
Dividendes versés par la Société	(1.626)
Autres	(82)
Résultat net de l'exercice	2.586
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	(933)
Au 30 Juin 2012	48.687

Création de valeur pour l'actionnaire

BENEFICE NET PAR ACTION (“BNPA”)

	(En millions d'euros, sauf le nombre d'actions en millions)										
	30 Juin 2012		30 Juin 2011 publié		30 Juin 2011 retraité (a)		31 Décembre 2011 publié		31 Décembre 2011 retraité (a)		Var. 30 Juin 2012 versus 30 Juin 2011 retraité (a)
	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée	Sur une base non diluée
Nombre d'actions pondéré	2.340,3	2.343,3	2.298,4	2.302,5	2.298,4	2.302,5	2.301,0	2.305,0	2.301,0	2.305,0	
Résultat net part du Groupe par action	1,04	1,04	1,68	1,68	1,69	1,68	1,75	1,75	1,69	1,69	-38% -38%
Résultat courant par action	0,97	0,97	0,98	0,98	0,98	0,98	1,43	1,43	1,38	1,37	-1% -1%
Résultat opérationnel par action	0,92	0,92	0,91	0,90	0,91	0,91	1,57	1,57	1,51	1,51	1% 2%

(a) Retraité : suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

RENTABILITE DES FONDS PROPRES (“ROE”)

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011 publié	30 Juin 2011 retraité (c)	Variation
ROE	11,1%	17,3%	18,0%	-7,0 pts
Résultat net	2.586	3.999	4.013	
Capitaux propres moyens sur la période	46.620	46.349	44.482	
ROE "courant"	13,8%	13,5%	14,3%	-0,6 pts
Résultat courant (a)	2.280	2.253	2.262	
Capitaux propres moyens sur la période (b)	33.104	33.356	31.572	
ROE "opérationnel"	13,0%	12,5%	13,2%	-0,2 pts
Résultat opérationnel (a)	2.157	2.081	2.088	
Capitaux propres moyens sur la période (b)	33.104	33.356	31.572	

(a) Incluant un ajustement pour refléter les charges d'intérêts liées aux dettes à durée indéterminée (enregistrées en capitaux propres).

(b) Excluant la variation de juste valeur sur actifs investis et produits dérivés (inclus dans les capitaux propres consolidés), et excluant les dettes à durée indéterminée (enregistrées en capitaux propres).

(c) Retraité : suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

Vie, Epargne, Retraite

Les tableaux suivants analysent le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net part du Groupe des activités Vie, Epargne, Retraite pour les périodes indiquées.

Vie, Epargne, Retraite

	30 Juin 2012	30 Juin 2011 publié	30 Juin 2011 retraité (b)	31 Décembre 2011 publié	31 Décembre 2011 retraité (b)	(En millions d'euros)
Chiffre d'affaires (a)	28.642	27.879	27.879	52.481	52.481	
APE (part du Groupe)	3.075	2.948	2.948	5.733	5.733	
Marge financière	1.234	1.248	1.248	2.428	2.428	
Chargements et autres produits	3.623	3.675	3.675	7.160	7.160	
Marge technique nette	16	645	645	(205)	(205)	
Frais généraux	(3.001)	(3.636)	(3.623)	(6.236)	(6.428)	
Amortissement des valeurs de portefeuille	(37)	(86)	(86)	(239)	(239)	
Autres	25	22	22	43	43	
Résultat opérationnel avant impôt	1.860	1.867	1.880	2.951	2.759	
Charge d'impôt	(418)	(495)	(503)	(597)	(536)	
Intérêts minoritaires	(31)	(62)	(61)	(87)	(84)	
Résultat opérationnel part du Groupe	1.411	1.310	1.316	2.267	2.138	
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	145	243	246	(35)	(36)	
Résultat courant part du Groupe	1.556	1.553	1.562	2.232	2.102	
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	300	171	177	273	269	
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(26)	763	763	745	745	
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(19)	(15)	(15)	(1.015)	(1.015)	
Coûts d'intégration et de restructuration	(14)	(16)	(16)	(42)	(42)	
Résultat net part du Groupe	1.797	2.457	2.471	2.193	2.059	

(a) Brut des éliminations internes.

(b) Retraité: suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

CHIFFRE D'AFFAIRES

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011	(En millions d'euros)
France	6.754	7.105	13.658	
Etats-Unis	5.567	4.754	9.657	
Royaume-Uni	317	327	651	
Japan	3.180	2.865	5.747	
Allemagne	3.290	3.328	7.001	
Suisse	4.838	4.544	6.158	
Belgique	1.225	1.111	2.142	
Europe centrale et de l'Est (d)	222	277	514	
Région Méditerranée et Amérique Latine (a)	2.258	2.338	4.796	
Hong Kong	796	703	1.465	
Asie du Sud-Est (c)	140	128	255	
Autres pays (b)	55	400	436	
TOTAL	28.642	27.879	52.481	
Eliminations internes	(35)	(38)	(50)	
Contributions au chiffre d'affaires consolidé	28.607	27.841	52.431	
dont marchés à forte croissance	1.350	1.296	2.617	
dont marchés matures	27.257	26.544	49.814	

(a) La Région Méditerranée et Amérique Latine inclut l'Italie, l'Espagne, le Portugal, la Grèce, la Turquie, le Maroc et le Mexique .

(b) Autres Pays incluent Australie / Nouvelle Zélande, Luxembourg, AXA Global distributors, AXA Life Europe, Architas et Family Protect.

(c) Le chiffre d'affaires de l'Asie du Sud-Est inclut l'Indonésie et Singapour.

(d) Inclut Pologne, Hongrie, République Tchèque et Slovaquie.

Résultat opérationnel

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011 publié	30 Juin 2011 retraité (b)	31 Décembre 2011 publié	31 Décembre 2011 retraité (b)
France	375	379	374	632	620
Etats-Unis	237	345	375	312	235
Royaume-Uni	(13)	(8)	(8)	(6)	(6)
Japon	281	133	125	323	303
Allemagne	66	82	80	192	188
Suisse	157	125	125	293	293
Belgique	77	82	82	155	155
Europe centrale et de l'Est (d)	17	7	7	9	9
Région Méditerranée et Amérique Latine (a)	76	56	55	104	102
Hong Kong	119	89	83	224	210
Asie du Sud-Est, Inde et Chine (c)	35	18	18	50	50
Autres pays (e)	(14)	1	1	(19)	(19)
RESULTAT OPERATIONNEL	1.411	1.310	1.316	2.267	2.138
dont marchés à forte croissance	178	121	115	295	281
dont marchés matures	1.234	1.189	1.201	1.973	1.857

(a) La Région Méditerranée et Amérique Latine inclut l'Italie, l'Espagne, le Portugal, la Grèce, la Turquie, le Maroc et le Mexique.

(b) Retraité: suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

(c) Le résultat de l'Asie du Sud-Est inclut l'Indonésie, la Thaïlande, les Philippines et Singapour.

(d) Inclut Pologne, Hongrie, République Tchèque et Slovaquie.

(e) Autres pays incluent Australie et Nouvelle-Zélande, Luxembourg, AXA Global Distributors, AXA Life Europe, Architas et Family Protect.

Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011 publié	30 Juin 2011 retraité (a)	31 Décembre 2011 publié	31 Décembre 2011 retraité (a)
RESULTAT OPERATIONNEL	1.411	1.310	1.316	2.267	2.138
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	145	243	246	(35)	(36)
RESULTAT COURANT	1.556	1.553	1.562	2.232	2.102
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	300	171	177	273	269
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(26)	763	763	745	745
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(19)	(15)	(15)	(1.015)	(1.015)
Coûts d'intégration et de restructuration	(14)	(16)	(16)	(42)	(42)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	1.797	2.457	2.471	2.193	2.059

(a) Retraité: suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

Vie, épargne, retraite – France

			(En millions d'euros)
	30 Juin 2012	30 Juin 2011 retraité (a)	31 Décembre 2011 retraité (a)
Chiffre d'affaires	6.754	7.105	13.658
APE (part du Groupe)	641	664	1.340
Marge financière	554	587	1.111
Chargements et autres produits	828	749	1.520
Marge technique nette	273	253	449
Frais généraux	(1.170)	(1.106)	(2.209)
Amortissement des valeurs de portefeuille	-	(7)	(69)
Autres	3	4	6
Résultat opérationnel avant impôt	489	481	808
Charge d'impôt	(113)	(106)	(187)
Intérêts minoritaires	(1)	(1)	(2)
Résultat opérationnel part du Groupe	375	374	620
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	49	146	193
Résultat courant part du Groupe	424	520	812
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	77	37	(84)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
Résultat net part du Groupe	501	557	728

(a) Retraité : suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

Le chiffre d'affaires diminue de 352 millions d'euros (-5%), à 6.754 millions¹ d'euros. A données comparables, le chiffre d'affaires baisse de 348 millions d'euros (-5%) en raison principalement :

- du chiffre d'affaires en *épargne individuelle adossé à l'actif général* qui recule de 348 millions d'euros (-11%), reflétant principalement l'épargne individuelle (-14%) affectée par la poursuite d'une politique commerciale sélective et par la performance négative du marché de l'épargne traditionnel en France, (-14%²), en partie compensées par une hausse des contrats significatifs en retraite collective (+13%),
- du chiffre d'affaires des *contrats en unités de compte* qui baisse de 35 millions d'euros (-4%), affecté par la performance négative du marché de l'épargne individuelle en unités de compte (en baisse de 33%²). La part des unités de compte dans le chiffre d'affaires épargne a augmenté de 1 point, à 23% (à comparer à 13%² pour le marché dans son ensemble),
- du chiffre d'affaires en *prévoyance – santé adossé à l'actif général*, qui augmente de 35 millions d'euros (+1%) avec 38 millions d'euros en prévoyance collective et 8 millions d'euros en prévoyance individuelle, reflétant dans les deux cas un développement positif du portefeuille. En santé individuelle, le chiffre d'affaires baisse de 10 millions d'euros, affecté par l'arrêt des acceptations avec la Mutuelle Mieux Etre.

Les nouvelles affaires en base APE diminuent de 22 millions d'euros (-3%) à 641 millions d'euros. A données comparables, les nouvelles affaires en base APE baissent de 36 millions d'euros (-5%) :

- *Les produits d'épargne adossés à l'actif général* baissent de 36 millions d'euros (-12%) en raison de l'épargne individuelle (-14%) affectée par la poursuite d'une politique commerciale sélective et la performance négative du marché de l'épargne traditionnel en France, en partie compensées par une hausse des contrats significatifs en retraite collective (+12%),
- *Les produits en unités de compte* baissent de 7 millions d'euros (-7%), affectés par la performance négative du marché de l'épargne individuelle en unités de compte en France,
- *Les produits de prévoyance – santé adossés à l'actif général* augmentent de 7 millions d'euros (+3%) en raison d'une progression de 3 millions d'euros en prévoyance collective et de 4 millions d'euros en prévoyance individuelle, reflétant le succès des nouveaux produits liés à la dépendance.

¹ 6.746 millions d'euros après éliminations internes.

² Source: FFSA à fin juin 2012.

La marge financière baisse de 32 millions d'euros (-6%) à 554 millions d'euros en raison de la diminution des revenus financiers, (-41 millions d'euros), en partie compensée par la baisse de la part allouée aux assurés.

Les chargements et autres produits augmentent de 79 millions d'euros (+11%) à 828 millions d'euros. Retraités d'un ajustement de +69 millions d'euros sur les provisions pour chargements non acquis (entièlement compensé dans les frais d'acquisition reportés), les chargements et autres produits augmentent de 10 millions d'euros sous l'effet d'une hausse des chargements sur primes en prévoyance collective (+25 millions d'euros), en partie compensés par la baisse des commissions de gestion sur les produits en unités de compte due à la diminution des encours moyens.

La marge technique nette augmente de 20 millions d'euros (+8%) à 273 millions d'euros en raison d'une évolution plus favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs en partie compensée par la baisse du résultat de l'exercice courant en prévoyance collective (-24 millions d'euros).

Les frais généraux augmentent de 64 millions d'euros (+6%) à -1.170 millions d'euros. Retraités des -69 millions d'euros d'ajustement sur les frais d'acquisition reportés (entièlement compensés dans les provisions pour chargements non acquis), les frais généraux baissent de -5 millions d'euros sous l'effet de la diminution des frais administratifs reflétant la poursuite des efforts de maîtrise des coûts, les coûts d'acquisition demeurant stables.

L'amortissement des valeurs de portefeuille diminue de 7 millions d'euros (-100%) à 0 million d'euros sous l'effet de l'amortissement accéléré du stock restant de valeurs de portefeuille fin 2011.

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** se dégrade de 0,6 point à 70,6%. Hors effet des ajustements des frais d'acquisition reportés et des provisions pour chargements non acquis mentionnés précédemment, le ratio d'exploitation opérationnel s'améliore de 0,6 point.

La charge d'impôts augmente de 7 millions d'euros (+7%) à -113 millions d'euros, en raison principalement de la hausse du taux d'imposition sur les sociétés (de 34,43% à 36,10%, entré en vigueur au second semestre 2011).

En conséquence, le **résultat opérationnel** augmente légèrement de 1 million d'euro (0%) à 375 millions d'euros.

Le résultat courant diminue de 97 millions d'euros (-19%) en raison principalement de la diminution des plus-values réalisées (-89 millions d'euros) essentiellement sur actifs immobiliers, et de la hausse des provisions pour dépréciation (-7 millions d'euros) principalement sur les actions.

Le résultat net baisse de 56 millions d'euros (-10%) à 501 millions d'euros, reflétant la baisse du résultat courant et une diminution de l'effet de change (-13 millions d'euros), en partie compensés par l'évolution favorable de la juste valeur des dérivés et des OPCVM (+54 millions d'euros) due principalement au resserrement des spreads de crédit.

Vie, épargne, retraite – Etats-Unis

	30 Juin 2012	30 Juin 2011 retraité (a)	31 Décembre 2011 retraité (a)
Chiffre d'affaires	5.567	4.754	9.657
APE (part du Groupe)	599	502	1.018
Marge financière	233	239	474
Chargements et autres produits	995	1.013	1.931
Marge technique nette	(580)	188	(1.192)
Frais généraux	(315)	(898)	(1.028)
Amortissement des valeurs de portefeuille	7	1	(5)
Autres	-	-	-
Résultat opérationnel avant impôt	340	543	180
Charge d'impôt	(103)	(168)	54
Intérêts minoritaires	-	-	-
Résultat opérationnel part du Groupe	237	375	235
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	(26)	(9)	(11)
Résultat courant part du Groupe	211	365	223
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	97	51	326
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	(1)	(944)
Coûts d'intégration et de restructuration	(8)	(12)	(29)
Résultat net part du Groupe	300	404	(424)
Taux de change moyen : 1.00 € = \$	1,2969	1,4042	1,3867

(a) Retraité : suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

Le chiffre d'affaires augmente de 813 millions d'euros (+17 %) à 5.567 millions d'euros¹. A données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 388 millions d'euros (+8 %) :

- *Les produits d'épargne en unités de compte* (« Variable Annuities ») (62 % du chiffre d'affaires) augmentent de 25 %, reflétant un chiffre d'affaires solide pour les produits non GMxB Variable Annuity « Structured Capital Strategies » et GMxB Accumulator, ainsi que des versements libres reçus au titre d'anciens contrats Accumulator suite à l'annonce d'une date limite pour ces versements,
- *Les produits d'assurance vie* (25 % du chiffre d'affaires) augmentent de 1% en raison de l'augmentation des ventes du produit « Indexed Universal Life » (lancé en août 2010 et qui représente 43% des ventes en assurance vie sur le premier semestre 2012) et de l'augmentation des primes de renouvellement reflétant des ventes dynamiques de nouveaux contrats durant l'exercice écoulé, en partie compensées par la baisse des ventes des produits « Athena Universal Life » et vie entière cette année ;
- *En gestion d'actif, les commissions perçues* (7% du chiffre d'affaires) baissent de 3% en raison du recul des actifs sous gestion moyens,
- *Le chiffre d'affaires des OPCVM* (1% du chiffre d'affaires) augmente de 5%, reflétant une hausse des chargements pour conseil sur vente de produits tiers.

Les affaires nouvelles en base APE augmentent de 96 millions d'euros (+19%) à 599 millions d'euros. A données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 50 millions d'euros (+10%) :

- *Les produits d'épargne retraite en unités de compte* (« Variable Annuities ») augmentent de 24% à 304 millions d'euros, reflétant une hausse des ventes du produit « Accumulator », principalement à travers les réseaux tiers et une croissance des ventes du produit « Structured Capital Strategies », en partie compensée par la baisse des ventes du produit « Retirement Cornerstone ». Les nouveaux produits lancés en 2010, « Retirement Cornerstone » et « Structured Capital Strategies », représentent à eux deux 39% des affaires nouvelles en base APE pour les produits « Variable Annuities » au premier semestre 2012,
- *Les produits d'assurance vie* augmentent de 3 % à 118 millions d'euros, reflétant la progression des ventes de produit « Indexed Universal Life » essentiellement dans les réseaux tiers,
- *Les OPCVM* baissent de 3% à 175 millions d'euros.

¹ 5.567 millions d'euros après éliminations internes.

La marge financière baisse de 5 millions d'euros (-2%) à 233 millions d'euros. A taux de change constant, la marge financière baisse de 23 millions d'euros (-10%) sous l'effet d'une diminution des revenus financiers de 25 millions d'euros reflétant une baisse des rendements du portefeuille obligataire et des placements alternatifs. Les intérêts crédités sont inchangés, reflétant une hausse des encours, compensée par une baisse des taux crédités.

Les chargements et autres produits diminuent de 18 millions d'euros (-2%) à 995 millions d'euros. A taux de change constant, les chargements et autres produits diminuent de 94 millions d'euros (-9%) en raison principalement de la non récurrence de l'impact lié à la modification d'hypothèses associées au calcul des provisions pour chargement non acquis au 1er semestre 2011 (plus que compensé par l'amortissement des frais d'acquisition reportés associés), et de la baisse des commissions de gestion sur les produits en unités de compte due à la diminution des encours moyens des contrats en unités de compte.

La marge technique nette diminue de 768 millions d'euros (-408%) à -580 millions d'euros. A taux de change constant, la marge technique nette baisse de 724 millions d'euros (-385%) en raison principalement des ajustements des réserves sur les contrats d'épargne retraite en unités de compte (« GMxB ») pour tenir compte de la baisse des rachats partiels en partie compensée par l'arrêt des versements complémentaires sur les anciens contrats et par d'autres changements d'hypothèses et de modélisation, et des pertes de couverture liées à la volatilité et au risque de base, ainsi qu'à une expérience de mortalité défavorable sur les produits vie.

Les frais généraux baissent de 582 millions d'euros (-65 %) à -315 millions d'euros. A taux de change constant, les frais généraux diminuent de 607 millions d'euros (-68%) :

- Les frais généraux, nets de capitalisation (y compris les commissions et la capitalisation des frais d'acquisition reportés) diminuent de 60 millions d'euros (-10%) à 592 millions d'euros, principalement en raison des actions de productivité (y compris la réduction des ETPs, la baisse des frais financiers liés aux plans de retraite et les économies réalisées suite au relogement du personnel) réalisées en 2011 et 2012,
- L'amortissement des frais d'acquisition reportés diminue de 547 millions d'euros à 277 millions d'euros, suite à la hausse des pertes sur les produits « GMxB » en partie compensée par une hausse des amortissements de base.

L'amortissement des valeurs de portefeuille diminue de 6 millions d'euros à 7 millions d'euros. A taux de change constant, l'amortissement des valeurs de portefeuille diminue de 5 millions d'euros suite à un changement d'hypothèse reflétant une hausse des marges futures sur le portefeuille de contrats MONY.

En conséquence, **le ratio d'exploitation opérationnel** baisse de 14,7 points à 47,6%.

La charge d'impôts diminue de 65 millions d'euros à -103 millions d'euros. A taux de change constant, la charge d'impôts diminue de 73 millions d'euros, reflétant la baisse du résultat opérationnel.

Le résultat opérationnel baisse de 138 millions d'euros (-37%) à 237 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel baisse de 156 millions d'euros (-42%).

Le résultat courant baisse de 155 millions d'euros (-42%) à 211 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat courant baisse de 171 millions d'euros (-47%), principalement en raison du recul du résultat opérationnel et de la hausse des provisions pour dépréciations d'actifs obligataires.

Le résultat net baisse de 104 millions d'euros (-26%) à 300 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net baisse de 127 millions d'euros (-31%), principalement en raison de la diminution du résultat courant, en partie compensée par la hausse des gains sur dérivés de taux due à la baisse des taux d'intérêt.

Vie, épargne, retraite – Royaume-Uni

	(En millions d'euros)		
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires	317	327	651
APE (part du Groupe)	283	296	535
Marge financière	2	6	15
Chargements et autres produits	168	185	375
Marge technique nette	1	(0)	23
Frais généraux	(220)	(219)	(454)
Amortissement des valeurs de portefeuille	-	(1)	(2)
Autres	-	-	-
Résultat opérationnel avant impôt	(49)	(31)	(43)
Charge d'impôt	36	23	37
Intérêts minoritaires	0	0	0
Résultat opérationnel part du Groupe	(13)	(8)	(6)
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	-	2	2
Résultat courant part du Groupe	(13)	(6)	(5)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	1	3	3
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(0)	17	(37)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(4)	(6)	(50)
Coûts d'intégration et de restructuration	(3)	(0)	(3)
Résultat net part du Groupe	(19)	7	(93)
Taux de change moyen : 1.00 € = £	0,8226	0,8686	0,8663

Dans le tableau ci-dessus, les chiffres du premier semestre 2011 et de l'exercice 2011 ne sont pas retraités des effets de périmètre.

Dans un souci de cohérence, les données de 2012 ont été comparées au même périmètre que 2011, c'est-à-dire hors portefeuilles transférés à Resolution en novembre 2011 et Bluefin Corporate Consulting cédé en avril 2012. Ceci définit le périmètre comparable dont il est question ci-après.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2011 s'élève à -8 millions d'euros, correspondant approximativement à 18 millions d'euros pour les activités cédées et -26 millions d'euros pour les activités conservées.

Le chiffre d'affaires diminue de 11 millions d'euros (-3%) à 317 millions d'euros¹. A taux de change et à périmètre comparables, le chiffre d'affaires augmente de 45 millions d'euros (+18%) en raison principalement de 42 millions d'euros de primes au titre des contrats en unités de compte « Variable Annuity » vendus par AXA Global Distributors, de 10 millions d'euros d'augmentation des primes périodiques de l'activité Sun Life Direct Protection et 8 millions d'augmentation du chiffre d'affaires au travers de la plateforme Elevate et d'Architas, en partie compensé par une baisse de 7 millions d'euros du chiffre d'affaires de la bancassurance.

Les affaires nouvelles en base APE diminuent de 13 millions d'euros (-4%) à 283 millions d'euros. A taux de change et à périmètre comparables, les affaires nouvelles en base APE baissent de 9% (-28 millions d'euros) par rapport à l'année précédente. Les ventes nouvelles au travers de la plateforme Elevate ont nettement augmenté, progressant de 10 millions d'euros (11%), la plateforme continuant de s'imposer en tant que l'un des leaders du marché des plateformes en pleine croissance au Royaume-Uni. Cette progression de la plateforme Elevate est plus que compensée par la diminution des ventes de produits de retraite individuelle due en partie au développement des plateformes. En outre, l'incertitude économique a entraîné une baisse des ventes de produits offshore.

La marge financière baisse de 4 millions d'euros (-73%) à 2 millions d'euros. A taux de change et à périmètre comparables, la marge financière recule de 2 millions d'euros (-61%).

Les chargements et autres produits diminuent de 17 millions d'euros (-9%) à 168 millions d'euros. A taux de change et à données comparables, les chargements et autres produits augmentent de 3 millions d'euros (2%) en raison

¹ 317 millions d'euros après éliminations internes.

principalement d'une progression du chiffre d'affaires de la plateforme Elevate due à la croissance des affaires nouvelles.

La marge technique nette augmente de 2 millions d'euros à 1 million d'euros (384%). A taux de change et à périmètre comparables, la marge technique nette reste stable.

Les frais généraux augmentent de 1 million d'euros (1%) à 220 millions d'euros. A taux de change et à périmètre comparables, les frais généraux augmentent de 5 millions d'euros (2%) en raison des investissements dans l'activité épargne et de l'inflation, en partie compensés par les économies de coûts reflétant la poursuite de la maîtrise des coûts.

En conséquence, **le ratio d'exploitation opérationnel augmente** de 12,8 points à 128,9%. A taux de change et à périmètre comparables, le ratio d'exploitation opérationnel augmente de 2,1 points.

Le crédit d'impôt augmente de 13 millions d'euros à 36 millions d'euros. A taux de change et à périmètre comparables, le crédit d'impôt augmente de 17 millions d'euros, reflétant la baisse du résultat opérationnel avant impôts et 19 millions d'euros d'éléments fiscaux exceptionnels au premier semestre 2012.

Le résultat opérationnel baisse de 5 millions d'euros à -13 millions d'euros. A taux de change et à périmètre comparables, le résultat opérationnel augmente de 13 millions d'euros.

Le résultat courant baisse de 7 millions d'euros à -13 millions d'euros. A taux de change et à périmètre comparables, le résultat courant augmente de 13 millions d'euros en raison de l'évolution du résultat opérationnel.

Le résultat net diminue de 26 millions d'euros à -19 millions d'euros. A taux de change et à périmètre comparables, le résultat net baisse de 3 millions d'euros.

Vie, épargne, retraite – Japon

	30 Juin 2012	30 Juin 2011 retraité (a)	31 Décembre 2011 retraité (a)
Chiffre d'affaires	3.180	2.865	5.747
APE (part du Groupe)	269	212	463
Marge financière	(0)	(0)	0
Chargements et autres produits	765	727	1.456
Marge technique nette	44	(55)	(23)
Frais généraux	(447)	(418)	(890)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(17)	(25)	(56)
Autres	-	-	-
Résultat opérationnel avant impôt	345	229	487
Charge d'impôt	(61)	(103)	(180)
Intérêts minoritaires	(3)	(2)	(3)
Résultat opérationnel part du Groupe	281	125	303
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	67	81	12
Résultat courant part du Groupe	348	206	315
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	41	105	19
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
Résultat net part du Groupe	389	310	335
Taux de change moyen : 1.00 € = Yen	104,1900	112,3500	112,9700

(a) Retraité : suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

Le chiffre d'affaires augmente de 315 millions d'euros (+11%) à 3.180 millions d'euros¹. A données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 84 millions d'euros (+3%) :

- Le chiffre d'affaires de la *Prévoyance* (38% du chiffre d'affaires) baisse de 16 millions d'euros (-2%) en raison principalement de la diminution des ventes en assurance vie collective (-15 millions d'euros), de la baisse des produits Increasing Term Riders (-44 millions d'euros) due à un pic des rachats en partie compensé par une hausse des affaires nouvelles des produits prévoyance long terme LTTP (+26 millions d'euros) et une augmentation des produits vie entière grâce à un meilleur taux de rétention (+27 millions d'euros),
- Le chiffre d'affaires de l'*épargne retraite* (33% du chiffre d'affaires) augmente de 109 millions d'euros (+13%) en raison principalement de la progression des ventes de contrats d'épargne retraite en unités de compte (« Variable Annuities ») grâce à la poursuite de l'expansion des partenariats avec les banques,
- Le chiffre d'affaires de la *Santé* (29% du chiffre d'affaires) diminue de 8 millions d'euros (-1%) en raison de la baisse des encours, non intégralement compensée par la vente de nouveaux produits, notamment ceux couvrant le cancer.

Les affaires nouvelles en base APE augmentent de 57 millions d'euros (+27%) à 269 millions d'euros. A données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 37 millions d'euros (+17%) :

- En *prévoyance* (45% du total APE), les APE augmentent de 17 millions d'euros (+16%) en raison principalement de la hausse des ventes de produits prévoyance long terme LTTP,
- En *épargne-retraite* (30% du total APE), les APE augmentent de 18 millions d'euros (+39%) en raison de la forte progression des ventes de produits en unités de compte (« Variable Annuities »),
- En *santé* (26% du total APE), les APE augmentent de 2 millions d'euros (+3%) sous l'effet du nouveau produit d'assurance cancer lancé en 2011 et mis en avant dans tous les canaux de vente, en partie compensé par les anciens produits moins rentables.

La marge financière reste stable à 0 million d'euros.

Les chargements et autres produits augmentent de 37 millions d'euros (+5%) à 765 millions d'euros. A taux de

¹ 3.180 millions d'euros après éliminations internes

change constant, les chargements et autres produits restent stables.

La marge technique nette augmente de 100 millions d'euros à +44 millions d'euros. A taux de change constant, la marge technique nette augmente de 96 millions d'euros en raison principalement de l'impact du tremblement de terre en 2011 (+80 millions d'euros) et de l'évolution favorable de la mortalité (+16 millions d'euros).

Les frais généraux augmentent de 29 millions d'euros (+7%) à -447 millions d'euros. A taux de change constant, les frais généraux baissent de 4 millions d'euros (-1%) en raison principalement de la baisse des frais de publicité.

L'amortissement des valeurs de portefeuille diminue de 7 millions d'euros (-29%) à -17 millions d'euros. A taux de change constant, l'amortissement des valeurs de portefeuille baisse de 8 millions d'euros (-34%) en ligne avec la décroissance naturelle des valeurs de portefeuille.

En conséquence, **le ratio d'exploitation opérationnel** s'améliore de 8,5 points à 57,4%.

La charge d'impôts diminue de 40 millions d'euros à -61 millions d'euros. A taux de change constant, la charge d'impôts baisse de 46 millions d'euros en raison d'un bénéfice fiscal non récurrent en 2012 (+59 millions d'euros) et de la non répétition d'une charge fiscale non récurrente en 2011 (+15 millions d'euros) en partie compensés par la hausse du résultat opérationnel avant impôts (-32 millions d'euros).

Le résultat opérationnel augmente de 156 millions d'euros (+125%) à 281 millions d'euros et augmente de 135 millions d'euros (+108%) à taux de change constant.

Le résultat courant augmente de 142 millions d'euros (+69%) à 348 millions d'euros et augmente de 117 millions d'euros (+57%) à taux de change constant, en raison de la hausse du résultat opérationnel, en partie compensée par la baisse des plus-values réalisées sur les actifs obligataires.

Le résultat net augmente de 79 millions d'euros à 389 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net augmente de 51 millions d'euros, en raison de la hausse du résultat courant (+116 millions d'euros), en partie compensée par une évolution défavorable de la valeur de marché des dérivés de taux (-14 millions d'euros) et d'une dépréciation du yen japonais vis-à-vis des principales devises (-31 millions d'euros).

Vie, épargne, retraite – Allemagne

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011 retraité (a)	31 Décembre 2011 retraité (a)
Chiffre d'affaires	3.290	3.328	7.001
APE (part du Groupe)	258	258	506
Marge financière	57	50	113
Chargements et autres produits	157	150	325
Marge technique nette	4	35	77
Frais généraux	(102)	(111)	(260)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(11)	(10)	(32)
Autres	-	-	-
Résultat opérationnel avant impôt	105	114	223
Charge d'impôt	(39)	(35)	(34)
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)
Résultat opérationnel part du Groupe	66	80	188
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	(8)	(7)	(42)
Résultat courant part du Groupe	57	72	147
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	24	8	2
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coutûs d'intégration et de restructuration	-	-	(1)
Résultat net part du Groupe	81	80	148

(a) Retraité : suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

Le chiffre d'affaires diminue de 37 millions d'euros (-1%) à 3.290 millions d'euros¹.

- Le chiffre d'affaires en *assurance vie* (61% du chiffre d'affaires) baisse de 95 millions d'euros (-4%) à 2.017 millions d'euros en raison du recul des primes uniques des produits d'investissement à court terme adossés à l'actif général et des produits d'épargne en unités de compte, ainsi que de la baisse des primes périodiques en épargne-prévoyance en partie compensés par la progression des primes périodiques des produits d'épargne adossés à l'actif général,
- Le chiffre d'affaires en *santé* (39% du chiffre d'affaires) augmente de 57 millions d'euros (+5%) à 1.273 millions d'euros grâce notamment à la croissance des affaires nouvelles et à des ajustements de primes.

Les affaires nouvelles en base APE s'inscrivent en progression de 1 million d'euros (+0%) à 258 millions d'euros.

- *Vie* : diminution de 15 millions d'euros (-10%) en raison principalement du recul des affaires nouvelles de produits en unités de compte imputable aux conditions de marché actuelles et de l'arrêt progressif de la production de contrats d'épargne-retraite en unités de compte (« Twinstar »), ainsi que la baisse des primes uniques des produits d'investissement à court terme adossés à l'actif général, en partie compensés par la progression des affaires nouvelles dans le segment de la prévoyance ainsi que de produits d'épargne adossés à l'actif général,
- *Santé* : croissance de 15 millions d'euros (+14%) en raison principalement de ventes soutenues liées à l'anticipation par les courtiers d'un changement de la réglementation plafonnant les commissions à compter du 1er avril 2012.

La marge financière augmente de 6 millions d'euros (+13%) à 57 millions d'euros en raison d'une baisse de la part allouée aux assurés, tandis que les revenus financiers restent stables, la hausse des revenus de placement en private equity étant compensée par des versements exceptionnels de coupons au cours de l'année précédente.

Les chargements et autres produits augmentent de 7 millions d'euros (+5%) à 157 millions d'euros, en raison principalement de la hausse des chargements en santé, en ligne avec la croissance du portefeuille.

¹ 3.281 millions d'euros après éliminations internes.

La marge technique nette diminue de 30 millions d'euros (-87%) à 4 millions d'euros, notamment en raison d'une diminution des marges de couverture sur les contrats d'épargne-retraite en unités de compte GMxB (-27 millions d'euros) liée principalement à l'augmentation de la volatilité des taux d'intérêt.

Les frais généraux diminuent de 9 millions d'euros (-8%) à -102 millions d'euros grâce aux plans de productivité et la baisse de l'amortissement des frais d'acquisition reportés liée à des effets non récurrents d'ajustement de modèles.

L'amortissement des valeurs de portefeuille augmente de 1 million d'euros (+13%) à -11 millions d'euros.

En conséquence, **le ratio d'exploitation opérationnel** augmente de 0,5point à 52,0%.

La charge d'impôt est en hausse de 4 millions d'euros (+13%) à 39 millions d'euros en raison d'un taux d'imposition effectif plus élevé résultant d'un changement de la contribution au résultat des différentes entités juridiques.

Le résultat opérationnel diminue de 14 millions d'euros (-18%) à 66 millions d'euros.

Le résultat courant affiche un recul de 15 millions d'euros (-20%) à 57 millions d'euros, notamment en raison de la baisse du résultat opérationnel.

Le résultat net augmente de 1 million d'euros (+1%) à 81 millions d'euros, la baisse du résultat courant étant compensée par une évolution favorable de la juste valeur des dérivés de taux en raison notamment de la baisse des taux d'intérêt.

Vie, épargne, retraite – Suisse

	(En millions d'euros)		
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires	4.838	4.544	6.158
APE (part du Groupe)	256	277	397
Marge financière	63	52	118
Chargements et autres produits	141	131	265
Marge technique nette	111	130	270
Frais généraux	(108)	(106)	(202)
Amortissement des valeurs de portefeuille	1	(35)	(59)
Autres	-	-	-
Résultat opérationnel avant impôt	208	172	392
Charge d'impôt	(52)	(47)	(99)
Intérêts minoritaires	-	-	-
Résultat opérationnel part du Groupe	157	125	293
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	3	20	(13)
Résultat courant part du Groupe	160	145	280
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	15	(1)	100
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	749	798
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(3)	(3)	(7)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
Résultat net part du Groupe	172	890	1.172
Taux de change moyen : 1.00 € = Swiss Franc	1,2046	1,2700	1,2366

Le chiffre d'affaires augmente de 294 millions d'euros (+6%) à 4.838 millions d'euros¹. A données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 45 millions d'euros (+1%) :

- *Produits collectifs* : le chiffre d'affaires augmente de 23 millions d'euros (+1%) à 4.402 millions d'euros en raison de la hausse des primes périodiques liées aux solutions de prévoyance complète (+111 millions d'euros) tirée par la diminution des rachats et le dynamisme de l'activité l'année précédente ;
- *Produits individuels* : le chiffre d'affaires augmente de 22 millions d'euros (+6%) à 437 millions d'euros en raison de la hausse des primes uniques (+25 millions d'euros) résultant principalement du produit « Protect Invest » et du nouveau produit « Protect Star ».

Les affaires nouvelles en base APE reculent de 21 millions d'euros (-8%) à 256 millions d'euros. A données comparables, les affaires nouvelles en base APE baissent de 34 millions d'euros (-12%) :

- *Assurance vie collective* : les affaires nouvelles en base APE diminuent de 40 millions d'euros (-17%), principalement en raison du recul des solutions de prévoyance complète (-39 millions d'euros) après la croissance exceptionnelle de l'année précédente ;
- *Assurance vie individuelle* : les affaires nouvelles en base APE augmentent de 6 millions d'euros (+12%) en raison de la hausse des primes périodiques résultant principalement du succès du produit « Protect Plan ».

La marge financière progresse de 11 millions d'euros (+22%) à 63 millions d'euros. A taux de change constant, la marge financière augmente de 8 millions d'euros (+16%) sous l'effet de la progression des revenus des placements principalement sur l'immobilier ainsi que sous l'effet de la baisse des intérêts crédités.

Les chargements et autres produits augmentent de 10 millions d'euros (+7%) à 141 millions d'euros. A taux de change constant, les chargements et autres produits augmentent de 2 millions d'euros (+2%), en provenance à la fois des produits d'assurance vie individuels et collectifs.

La marge technique nette diminue de 19 millions d'euros (-14%) à 111 millions d'euros. A taux de change constant, la marge technique nette baisse de 25 millions d'euros (-19%) en raison principalement de la non récurrence de l'évolution favorable de la marge de mortalité en assurance vie individuelle au premier semestre 2011 et de la non-

¹ 4.838 millions d'euros après éliminations internes.

récurrence d'un gain de 8 millions d'euros suite à l'annulation d'un contrat interne de coassurance au premier semestre 2011 (compensé par un amortissement des valeurs de portefeuille).

Les frais généraux augmentent de 2 millions d'euros (+2%) à -108 millions d'euros. A taux de change constant, les frais généraux diminuent de 3 millions d'euros (-3%) principalement grâce à la baisse des frais administratifs (-4 millions d'euros) reflétant la politique de contrôle strict des dépenses. Les frais d'acquisition sont légèrement plus élevés (+1 million d'euros).

L'amortissement des valeurs de portefeuille recule de 36 millions d'euros (-102%) à 1 million d'euros. A taux de change constant, l'amortissement des valeurs de portefeuille diminue de 36 millions d'euros (-101%), principalement en raison de la mise à jour des hypothèses actuarielles des contrats de prévoyance collective et individuelle (+24 millions d'euros) ainsi que de l'annulation au premier semestre 2011 du contrat interne de coassurance mentionné ci-dessus.

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** diminue de 11,0 points à 34,0%.

La charge d'impôt augmente de 5 millions d'euros (+10%) à -52 millions d'euros. A taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 2 millions d'euros (+4%), principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt, en partie compensée par une retenue à la source inférieure sur les dividendes reçus des filiales étrangères consolidées.

Le résultat opérationnel progresse de 31 millions d'euros (+25%) à 157 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel est en hausse de 23 millions d'euros (+19%).

Le résultat courant progresse de 15 millions d'euros (+10%) à 160 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat courant augmente de 6 millions d'euros (+4%) principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel, en partie compensée par la baisse des plus-values nettes réalisées, essentiellement sur les actions.

Le résultat net diminue de 718 millions d'euros (-81%) à 172 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net diminue de 727 millions d'euros (-82%), notamment en raison de la non-récurrence de la plus-value exceptionnelle liée à la cession de la participation dans Taikang Life (+749 millions d'euros) en 2011.

Vie, épargne, retraite – Belgique

	30 Juin 2012	30 Juin 2011 retraité (a)	31 Décembre 2011 retraité (a)
Chiffre d'affaires	1.225	1.111	2.142
APE (part du Groupe)	119	80	173
Marge financière	155	148	288
Chargements et autres produits	69	65	163
Marge technique nette	15	25	34
Frais généraux	(129)	(131)	(278)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(4)	(3)	(5)
Autres	-	-	-
Résultat opérationnel avant impôt	105	104	203
Charge d'impôt	(28)	(22)	(48)
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)
Résultat opérationnel part du Groupe	77	82	155
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	44	0	(88)
Résultat courant part du Groupe	121	82	68
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	59	(24)	(70)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(8)	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(2)	(3)	(7)
Résultat net part du Groupe	170	56	(9)

(a) Retraité : suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

Le chiffre d'affaires augmente de 114 millions d'euros (+10%) à 1.225 millions d'euros¹ :

- *Vie, épargne, retraite individuelle* : le chiffre d'affaires augmente de 11% (+90 millions d'euros) à 908 millions d'euros, en raison principalement de l'augmentation de 129 millions d'euros (+21%) des produits d'épargne et d'investissement adossés à l'actif général, essentiellement « Crest Classic », en partie compensée par les autres produits Crest.
- *Vie, épargne, retraite collective* : le chiffre d'affaires augmente de 8% (+24 millions d'euros) à 317 millions d'euros.

Les affaires nouvelles en base APE augmentent de 40 millions d'euros (+50%) à 119 millions d'euros :

- *Les affaires nouvelles en base APE en vie, épargne, retraite individuelle* augmentent de 36% (26 millions d'euros) principalement grâce à « Crest Classic » suite à une campagne promotionnelle de deux mois en janvier et février, en partie compensée par l'évolution des autres produits Crest.
- *Les affaires nouvelles en base APE en vie, épargne, retraite collective* augmentent de 160% (14 millions d'euros) à 23 millions d'euros, reflétant principalement l'acquisition d'un contrat important.

La marge financière croît de 7 millions d'euros (+5%) à 155 millions d'euros, principalement grâce à l'augmentation des encours d'actifs sous gestion.

Les chargements et autres produits augmentent de 4 millions d'euros (+6%) à 69 millions d'euros, sous l'effet d'une hausse des commissions et chargements (+3 millions d'euros).

La marge technique nette diminue de 11 millions d'euros (-43%) à 15 millions d'euros, principalement en raison de la contribution au nouveau fonds de protection des assurés (-13 millions d'euros) comptabilisée en frais généraux au premier semestre 2011. Excluant cet impact, la marge technique nette augmente de 2 millions d'euros en raison d'une expérience en mortalité plus favorable.

Les frais généraux diminuent de 2 millions d'euros (-1%) à -129 millions d'euros, principalement grâce au reclassement en marge technique de la contribution au nouveau fonds de protection des assurés (+13 millions

¹ 1.225 millions d'euros après éliminations internes.

d'euros). Hors cet impact, les frais généraux augmentent de 11 millions d'euros en raison de la hausse de l'amortissement des frais d'acquisition reportés suite à la mise à jour des hypothèses actuarielles au second semestre 2011 (-8 millions d'euros) et de la hausse des frais généraux (-4 millions d'euros), compensées en partie par la baisse des commissions versées (+1 million d'euros).

L'amortissement des valeurs de portefeuille augmente de 1 million d'euros à -4 millions d'euros.

En conséquence, **le ratio d'exploitation opérationnel** s'améliore de 0,4 point à 55,9%.

La charge d'impôt augmente de 6 millions d'euros à -28 millions d'euros en raison de la baisse des dividendes sur actions avec un taux d'imposition plus favorable.

Le résultat opérationnel diminue de 5 millions d'euros à 77 millions d'euros.

Le résultat courant augmente de 38 millions d'euros à 121 millions d'euros en raison de la hausse des plus-values réalisées, principalement sur les actifs obligataires, et d'une évolution favorable de la valeur intrinsèque des dérivés de couverture sur actions, en partie compensée par la baisse du résultat opérationnel.

Le résultat net augmente de 114 millions d'euros à 170 millions d'euros, reflétant principalement la hausse du résultat courant, l'évolution favorable de la juste valeur des OPCVM obligataires et des dérivés de taux, en partie compensées par un impact de -8 millions d'euros lié à la cession du portefeuille « Vie Populaire ».

Vie, épargne, retraite – Europe centrale et de l'Est

	(En millions d'euros)		
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires	222	277	514
APE (part du Groupe)	78	129	213
Marge financière	14	14	29
Chargements et autres produits	56	65	115
Marge technique nette	18	16	35
Frais généraux	(68)	(85)	(162)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(1)	(1)	(2)
Autres	-	-	-
Résultat opérationnel avant impôt	19	9	15
Charge d'impôt	(2)	(2)	(6)
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)
Résultat opérationnel part du Groupe	17	7	9
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	2	1	(0)
Résultat courant part du Groupe	19	8	8
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	0	0	(0)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	(1)	(2)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
Résultat net part du Groupe	18	7	6

Le chiffre d'affaires diminue de 54 millions d'euros (-20%) à 222 millions d'euros¹. A données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 42 millions d'euros (-15%), notamment sous l'effet du recul des ventes de produits d'assurance en République Tchèque, en Slovaquie et en Hongrie (-36 millions d'euros) et, de la diminution des ventes de fonds de pension en Pologne (-3 millions d'euros) liée à des changements de réglementation.

Les affaires nouvelles en base APE reculent de 51 millions d'euros (-40%) à 78 millions d'euros. A données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 47 millions d'euros (-36%) en raison d'une évolution de la réglementation en Pologne affectant les affaires nouvelles relatives aux fonds de pension (-32 millions d'euros soit -57%), et de la diminution des affaires nouvelles en base APE en vie, épargne, retraite (-15 millions d'euros soit -20%), essentiellement en unités de compte (-11 millions d'euros soit -19%), principalement en République Tchèque et en Slovaquie suite à la décision de mettre un terme aux partenariats avec les courtiers les moins rentables.

Le résultat opérationnel progresse de 10 millions d'euros à 17 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 11 millions d'euros en raison notamment d'effets exceptionnels favorables et des gains de productivité, en partie compensés par la baisse des chargements et autres produits (-6 millions d'euros).

En conséquence, **le ratio d'exploitation opérationnel** s'améliore de 12,0 points à 78,1%.

Le résultat courant croît de 11 millions d'euros à 19 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat courant augmente de 11 millions d'euros grâce à la hausse du résultat opérationnel et des plus-values réalisées (+1 million d'euros) notamment dans le portefeuille tchèque du Fonds de pension.

Le résultat net progresse de 11 millions d'euros à 18 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net augmente de 11 millions d'euros grâce à la progression du résultat courant.

¹ 222 millions d'euros après éliminations internes.

Vie, épargne, retraite – Région Méditerranée et Amérique Latine

	30 Juin 2012	30 Juin 2011 retraité (a)	31 Décembre 2011 retraité (a)
Chiffre d'affaires	2.258	2.338	4.796
APE (part du Groupe)	190	202	432
Marge financière	144	137	264
Chargements et autres produits	178	155	320
Marge technique nette	73	42	73
Frais généraux	(235)	(220)	(448)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(7)	(7)	(14)
Autres	-	-	-
Résultat opérationnel avant impôt	153	106	195
Charge d'impôt	(50)	(29)	(52)
Intérêts minoritaires	(27)	(22)	(41)
Résultat opérationnel part du Groupe	76	55	102
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	3	4	(80)
Résultat courant part du Groupe	79	59	22
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	(11)	(6)	14
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(0)	-	(0)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(10)	(4)	(12)
Coûts d'intégration et de restructuration	(1)	(1)	(2)
Résultat net part du Groupe	56	49	22

(a) Retraité : suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

Le **chiffre d'affaires** baisse de 80 millions d'euros (-3%), ou de 75 millions d'euros (-3%) à données comparables, pour atteindre 2.258 millions d'euros¹ :

- Les marchés matures reculent de 81 millions d'euros (-4%), en raison essentiellement (i) d'une baisse de 507 millions d'euros des produits d'épargne adossés à l'actif général, principalement en Italie, dans un contexte de forte concurrence des banques et (ii) de l'arrêt progressif des ventes des produits d'épargne-retraite en unités de compte « *Variable Annuities* » (-208 millions d'euros), compensés en partie par (iii) une augmentation des ventes d'autres produits d'épargne en unités de compte (+642 millions d'euros), principalement grâce au succès du nouveau produit « *Protected Unit* » chez AXA MPS,
- Les pays à forte croissance progressent de 6 millions d'euros (+3%), principalement grâce à la croissance des affaires nouvelles en prévoyance collective au Maroc.

Les **affaires nouvelles en base APE** reculent de 13 millions d'euros (-6%), ou de 12 millions d'euros (-6%) à données comparables, pour atteindre 190 millions d'euros.

- Les marchés matures enregistrent une baisse de 16 millions d'euros (-9%), essentiellement en raison d'une forte diminution des produits d'épargne adossés à l'actif général (-36 millions d'euros), compensée en partie par une progression des contrats en unités de compte (+19 millions d'euros), principalement chez AXA MPS, en ligne avec la stratégie d'amélioration du mix produit,
- Les marchés à forte croissance progressent de 4 millions d'euros (+15%), essentiellement grâce aux produits en unités de compte au Mexique (+2 millions d'euros).

La **marge financière** augmente de 7 millions d'euros (+5%), ou de 8 millions d'euros (+6%) à données comparables, pour s'élever à 144 millions d'euros, à la fois (i) sur les marchés matures (+7 millions d'euros), grâce à une reprise exceptionnelle d'une provision de participation aux bénéfices chez AXA MPS et (ii) sur les marchés en forte croissance (+1 million d'euros), grâce à l'augmentation des encours moyens.

Les **chargements et autres produits** progressent de 23 millions d'euros (+15%), ou 24 millions d'euros (+15%) à données comparables, pour atteindre 178 millions d'euros :

¹ 2.253 millions d'euros après éliminations internes.

- Les marchés matures enregistrent une croissance de 23 millions d'euros (+21%), notamment chez AXA MPS (+24 millions d'euros), tirés par une hausse de l'amortissement des provisions pour chargements reportés, reflétant une augmentation des rachats, ainsi que le succès commercial du nouveau produit en unités de compte « Protected Unit »,
- Les marchés à forte croissance progressent d'un million d'euros (+2%), essentiellement grâce aux produits en unités de compte au Mexique (+1 million d'euros).

La **marge technique nette** progresse de 30 millions d'euros (+72%), ou 31 millions d'euros (+73%) à données comparables, pour atteindre 73 millions d'euros :

- Les marchés matures progressent de 22 millions d'euros, principalement grâce à l'amélioration de la marge des contrats d'épargne-retraite en unités de compte « GMxB » (+16 millions d'euros), permise par une diminution du risque de base, ainsi qu'à la croissance de la marge sur rachats (+5 millions d'euros), essentiellement tirée par la Grèce (+4 millions d'euros) en raison de provisions sur exercices antérieurs plus faibles
- Les marchés à forte croissance progressent de 9 millions d'euros suite à l'amélioration de la marge de mortalité en prévoyance au Mexique (+5 millions d'euros) et au Maroc (+5 millions d'euros).

Les **frais généraux** augmentent de 14 millions d'euros (+7%), ou de 16 millions d'euros (+7%) à données comparables, pour atteindre -235 millions d'euros :

- Les marchés matures, tirés par AXA MPS, augmentent de 5 millions d'euros, en conséquence de la hausse de l'amortissement des frais d'acquisition reportés suite à une augmentation des rachats,
- Les marchés en forte croissance enregistrent une hausse de 11 millions d'euros, principalement imputable au Mexique, du fait d'ajustements exceptionnels sur les commissions.

L'amortissement des valeurs de portefeuille diminue d'un million d'euros (-8%) à données reportées et comparables, pour ressortir à -7 millions d'euros, principalement sous l'effet de la décroissance naturelle des valeurs de portefeuille chez AXA MPS.

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** diminue de 6,9 points, à 61,2%.

La charge d'impôt augmente de 21 millions d'euros (+72%, idem à données comparables), pour atteindre -50 millions d'euros, en raison principalement de la hausse du résultat opérationnel avant impôts.

Le résultat opérationnel augmente de 21 millions d'euros (+38%, idem à données comparables), pour s'établir à 76 millions d'euros.

Le résultat courant enregistre une croissance de 20 millions d'euros (+33%, idem à données comparables), pour atteindre 79 millions d'euros, en raison principalement de la hausse des plus-values réalisées sur actions, compensée en partie par une augmentation des provisions pour dépréciations d'actifs.

Le résultat net progresse de 8 millions d'euros (+16%, idem à données comparables), pour ressortir à 56 millions d'euros, reflétant la variation défavorable de la juste valeur des dérivés de taux et l'accélération de l'amortissement de l'accord de distribution en Grèce.

Vie, épargne, retraite – Hong Kong

	30 Juin 2012	30 Juin 2011 retraité (a)	31 Décembre 2011 retraité (a)
(En millions d'euros)			
Chiffre d'affaires	796	703	1.465
APE (part du Groupe)	180	166	330
Marge financière	2	6	4
Chargements et autres produits	214	170	385
Marge technique nette	28	14	45
Frais généraux	(107)	(85)	(185)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(5)	7	9
Autres	(4)	-	(7)
Résultat opérationnel avant impôt	128	112	251
Charge d'impôt	(9)	(7)	(17)
Intérêts minoritaires	-	(22)	(24)
Résultat opérationnel part du Groupe	119	83	210
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	11	4	(13)
Résultat courant part du Groupe	130	87	197
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	(5)	(1)	(49)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(13)	-	(1)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
Résultat net part du Groupe	113	86	147

(a) Retraité : suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

Le chiffre d'affaires augmente de 93 millions d'euros (+13%), à 796¹ millions d'euros. A données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 31 millions d'euros (+4%), principalement grâce à la progression des ventes de produits prévoyance et santé adossés à l'actif général (+51 millions d'euros), soutenue par d'importants renouvellements et par une promotion active des agences, compensés en partie par une baisse du chiffre d'affaires des produits en unités de compte (-12 millions d'euros), conforme à l'évolution du marché à Hong Kong, et des produits d'épargne adossés à l'actif général (-9 millions d'euros), suite à la non récurrence de certains contrats significatifs de 2011.

Les affaires nouvelles en base APE augmentent de 14 millions d'euros (+8%), pour atteindre 180 millions d'euros. A données comparable, les APE restent stables, l'augmentation de la demande de produits de prévoyance et santé adossés à l'actif général étant compensée par le recul des ventes de contrats en unités de compte.

La marge financière baisse de 4 millions d'euros (-62%), pour ressortir à 2 millions d'euros. A taux de change constant, la marge financière recule de 4 millions d'euros (-65%), du fait de la baisse du rendement moyen des placements, tandis que le taux de participation aux bénéfices alloué aux assurés restait stable.

Les chargements et autres produits augmentent de 43 millions d'euros (+25%) à 214 millions d'euros. A taux de change constant, les chargements et autres produits augmentent de 26 millions d'euros (+15%) en raison de la hausse des chargements sur primes (+28 millions d'euros) reflétant des affaires nouvelles et la croissance des contrats en portefeuille.

La marge technique nette augmente de 14 millions d'euros (+101%), pour atteindre 28 millions d'euros. A taux de change constant, la marge technique nette affiche une progression de 12 millions d'euros (+85%), qui s'explique principalement par la non-référence des éléments exceptionnels de 2011 suivants :

- une perte de 7 millions d'euros due à la résiliation anticipée d'un traité interne de coassurance (compensée dans l'amortissement des valeurs de portefeuille),
- 4 millions d'euros d'ajustement des réserves de couverture des produits GMxB en raison d'une meilleure rétention.

¹ 796 millions d'euros après éliminations internes.

Les frais généraux augmentent de 22 millions d'euros (+26%) à -107 millions d'euros. A taux de change constant, les frais généraux augmentent de 13 millions d'euros (+16%), en raison principalement de la hausse des coûts d'infrastructure et de l'augmentation des frais d'acquisition liée à la croissance des affaires nouvelles et des contrats en portefeuille.

L'amortissement des valeurs de portefeuille augmente de 11 millions d'euros, pour atteindre -5 millions d'euros. A taux de change constant, l'amortissement des valeurs de portefeuille affiche une progression de 11 millions d'euros qui s'explique par la non-réurrence des éléments exceptionnels de 2011 suivants :

- la révision des prévisions de profits futurs (7 millions d'euros),
- la résiliation anticipée d'un traité de coassurance interne (6 millions d'euros).

En conséquence, **le ratio d'exploitation opérationnel** augmente de 4,7 points, à 46,1%.

La charge d'impôt augmente de 2 millions d'euros (+21%) à -9 millions d'euros. A taux de change constant, la charge d'impôts augmente d'un million d'euros (+15%), du fait de la hausse de la base fiscale assise sur les primes.

Le résultat opérationnel augmente de 36 millions d'euros (+43%), pour atteindre 119 millions d'euros. A taux de change et périmètre constants, suite au rachat des intérêts minoritaires d'AXA APH en avril 2011, le résultat opérationnel s'inscrit en hausse de 3 millions d'euros (+3%).

Le résultat courant augmente de 43 millions d'euros (+50%), pour ressortir à 130 millions d'euros. A taux de change et périmètre constants, le résultat courant diminue de 7 millions d'euros (-6%), la progression du résultat opérationnel étant plus que compensée par une diminution des plus-values réalisées et par une augmentation des provisions pour dépréciations sur actions.

Le résultat net augmente de 27 millions d'euros (+31%), pour s'établir à 113 millions d'euros. A taux de change et périmètre constants, le résultat net recule de 23 millions d'euros (-18%), en raison principalement de la fermeture de deux réseaux de distribution (-12 millions d'euros) et d'une baisse du résultat courant (-7 millions d'euros).

Vie, épargne, retraite – Asie du Sud-Est, Inde et Chine

	(En millions d'euros)		
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires	140	128	255
APE (part du Groupe)	201	162	326
Résultat opérationnel part du Groupe	35	18	50
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	(0)	2	2
Résultat courant part du Groupe	35	20	52
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	(1)	1	4
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(4)	(4)	(17)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
Résultat net part du Groupe	30	16	39

Le chiffre d'affaires augmente de 12 millions d'euros (+9%), pour atteindre 140¹ millions d'euros. A données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 7 millions d'euros (+6%), principalement grâce aux produits en unités de compte à Singapour, tirés à la hausse par davantage d'affaires nouvelles, en partie compensés par un ralentissement temporaire du recrutement de personnel commercial en Indonésie.

Les affaires nouvelles en base APE augmentent de 39 millions d'euros (+24%), pour atteindre 201 millions d'euros. A données comparables, les affaires nouvelles en base APE croissent de 29 millions d'euros (+18%), principalement du fait des éléments suivants :

- le dynamisme des ventes de produits d'épargne-prévoyance adossés à l'actif général et des contrats Vie entière en Thaïlande (+15 millions d'euros),
- l'augmentation des ventes de contrats en unités de compte par le canal de la bancassurance en Indonésie (+7 millions d'euros) et par le biais du courtage à Singapour (+4 millions d'euros).

Le résultat opérationnel augmente de 17 millions d'euros (+97%), pour atteindre 35 millions d'euros. A taux de change et périmètre constants, suite au rachat des intérêts minoritaires d'AXA APH en avril 2011, le résultat opérationnel s'inscrit en hausse de 13 millions d'euros, principalement du fait des pays suivants :

- l'Indonésie (+11 millions d'euros), la Thaïlande (+4 millions d'euros) et les Philippines (+4 millions d'euros), tirées par la croissance de l'activité,
- l'Inde (+3 millions d'euros), suite à la réduction des pertes opérationnelles,
- la Chine (-10 millions d'euros) en raison d'un changement de méthode comptable et d'une sinistralité défavorable.

Le résultat courant augmente de 15 millions d'euros (+77%), pour ressortir à 35 millions d'euros. A taux de change et périmètre constants, le résultat courant est en hausse de 12 millions d'euros, en raison principalement de la croissance du résultat opérationnel.

Le résultat net augmente de 14 millions d'euros (+89%), pour s'établir à 30 millions d'euros. A taux de change et périmètre constants, le résultat net progresse de 11 millions d'euros, principalement sous l'effet de la croissance du résultat courant.

¹ 140 millions d'euros après éliminations internes.

Vie, épargne, retraite – Autres pays

Les tableaux suivants présentent les résultats des autres pays dans lesquels AXA exerce une activité d'assurance Vie, Epargne, Retraite.

CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Australie / Nouvelle Zélande	-	352	355
Luxembourg	41	46	78
AXA Global Distributors	13	1	3
Family protect	1	-	0
Other	(0)	(0)	(0)
TOTAL	55	400	436
Eliminations internes	(12)	(2)	(3)
Contributions au chiffre d'affaires consolidé	44	399	433

Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Australie et Nouvelle-Zélande	-	12	12
Luxembourg	3	3	4
AXA Global Distributors	(7)	(14)	(27)
Family Protect	(9)	-	(7)
Autres	(1)	(1)	(2)
RESULTAT OPERATIONNEL	(14)	1	(19)
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	0	2	2
RESULTAT COURANT	(13)	3	(18)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	0	5	5
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	2	2
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	(0)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(13)	10	(11)

AXA GLOBAL DISTRIBUTORS¹

Le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net augmentent de 6 millions d'euros, pour ressortir à -7 millions d'euros, suite à la hausse des commissions perçues et à la baisse des dépenses informatiques.

FAMILY PROTECT

L'activité de prévoyance directe a été lancée au second semestre 2011.

Il s'ensuit que **le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net** sont ressortis à -9 millions d'euros au premier semestre 2012, en conséquence de la poursuite des investissements dans la plate-forme commune multi pays, du démarrage progressif de l'activité et des frais de marketing.

¹ AXA Global Distributors a été créée en mars 2009 et est détenu à 100% par AXA SA. Cette initiative a pour objectif la distribution et la commercialisation des produits d'épargne-retraite en unités de compte (« Variable Annuities ») au travers de partenariats avec des tiers et plus particulièrement au sein de réseaux bancaires.

Le compte de résultat hors coûts de structure est alloué dans les segments vie, épargne retraite d'AXA France et d'AXA UK.

AUSTRALIE / NOUVELLE-ZELANDE

Suite à la cession des activités du Groupe en Australie et en Nouvelle-Zélande le 1^{er} avril 2011, la contribution des activités en Australie et en Nouvelle-Zélande se limite au premier trimestre 2011.

Dommages

Les tableaux suivants analysent le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net part du Groupe des activités dommages d'AXA pour les périodes indiquées.

	(En millions d'euros)		
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires (a)	16.391	15.540	27.286
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	72,2%	72,4%	72,6%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	70,1%	70,4%	70,9%
Résultat technique net avant chargements	4.174	3.887	7.807
Taux de chargement	26,3%	26,8%	27,0%
Résultat financier net	1.033	1.025	2.034
Résultat opérationnel avant impôt	1.533	1.392	2.591
Charge d'impôt	(488)	(404)	(748)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	16	21	38
Intérêts minoritaires	(17)	(20)	(33)
Résultat opérationnel part du Groupe	1.044	989	1.848
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	45	111	(62)
Résultat courant part du Groupe	1.089	1.100	1.786
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(3)	82	(90)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	8	93	147
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(37)	(35)	(66)
Coûts d'intégration et de restructuration	(41)	(29)	(78)
Résultat net part du Groupe	1.017	1.212	1.700

(a) Brut des éliminations internes

CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
France	3.186	3.078	5.596
Royaume-Uni et Irlande	2.194	1.975	3.772
Allemagne	2.402	2.271	3.638
Suisse	2.460	2.309	2.643
Belgique	1.146	1.138	2.100
Europe centrale et de l'Est (c)	35	28	65
Région Méditerranée et Amérique Latine (a)	3.555	3.402	6.848
Direct (b)	1.085	1.059	2.102
Autres pays (d)	329	279	522
TOTAL	16.391	15.540	27.286
Eliminations internes	(219)	(190)	(240)
Contributions au chiffre d'affaires consolidé	16.173	15.350	27.046
dont marchés à forte croissance	1.829	1.564	3.335
dont Direct	1.085	1.059	2.102
dont marchés matures	13.259	12.726	21.609

(a) La Région Méditerranée et Amérique Latine inclut l'Italie, l'Espagne, le Portugal, la Grèce, le Maroc, la Turquie, la Région du Golfe et le Mexique.

(b) L'activité Direct inclut les activités en France, Belgique, Espagne, Portugal, Italie, Pologne, Royaume-Unie, Corée du Sud et Japon.

(c) Inclut Ukraine et Reso (Russie).

(d) Autres pays incluent Luxembourg et Asie.

(En millions d'euros)

Ratio Combiné	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Total	96,4%	97,2%	97,9%
France	94,8%	96,5%	95,7%
Royaume-Uni	99,9%	100,0%	98,4%
Allemagne	97,4%	99,3%	103,2%
Suisse	89,8%	87,4%	89,2%
Belgique	93,1%	100,2%	99,1%
Europe centrale et de l'Est	103,2%	98,7%	102,3%
Reso (Russie)	97,0%	103,1%	97,7%
Région Méditerranée et Amérique Latine (a)	97,1%	96,5%	97,6%
Direct (b)	101,8%	102,0%	105,4%
Autres Pays (c)	95,8%	97,2%	96,3%
Marchés matures	95,7%	97,0%	97,2%
Direct	101,8%	102,0%	105,4%
Marchés à forte croissance	97,5%	96,0%	98,2%

(a) La Région Méditerranée et Amérique Latine inclut l'Italie, l'Espagne, le Portugal, la Grèce, le Maroc, la Turquie, la Région du Golfe et le Mexique.

(b) L'activité Direct inclut les activités en France, Belgique, Espagne, Portugal, Italie, Pologne, Royaume-Unie, Corée du Sud et Japon.

(c) Autres pays incluent Luxembourg et Asie.

Résultat opérationnel

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
France	247	240	496
Royaume-Uni et Irlande	94	78	211
Allemagne	143	145	221
Suisse	198	209	397
Belgique	114	72	142
Europe centrale et de l'Est (c)	17	19	37
Région Méditerranée et Amérique Latine (a)	198	202	353
Direct (b)	19	14	(33)
Autres pays (d)	14	10	23
RESULTAT OPERATIONNEL	1.044	989	1.848
dont marchés à forte croissance	109	112	178
dont Direct	19	14	(33)
dont marchés matures	916	863	1.703

(a) La Région Méditerranée et Amérique Latine inclut autres pays hors activités Direct comme l'Italie, l'Espagne, le Portugal, la Grèce, la Turquie, le Maroc, la Région du Golfe et le Mexique.

(b) L'activité Direct en France, Belgique, Espagne, Portugal, Italie, Pologne, le Royaume-Uni, Corée du Sud et Japon.

(c) Inclut Ukraine et Reso (Russie).

(d) Autres pays incluent Luxembourg et Asie.

Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
RESULTAT OPERATIONNEL	1.044	989	1.848
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	45	111	(62)
RESULTAT COURANT	1.089	1.100	1.786
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(3)	82	(90)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	8	93	147
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(37)	(35)	(66)
Coûts d'intégration et de restructuration	(41)	(29)	(78)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	1.017	1.212	1.700

Dommages – France

	(En millions d'euros)		
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires (a)	3.186	3.078	5.596
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	72,9%	74,0%	73,5%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	70,7%	71,8%	71,1%
Résultat technique net avant chargements	825	759	1.609
Taux de chargement	24,1%	24,7%	24,6%
Résultat financier net	270	282	550
Résultat opérationnel avant impôt	417	378	791
Charge d'impôt	(170)	(138)	(294)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(1)
Résultat opérationnel part du Groupe	247	240	496
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	16	10	(52)
Résultat courant part du Groupe	263	250	445
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(7)	37	(14)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
Résultat net part du Groupe	256	287	431
(a) Brut des éliminations internes			

Le chiffre d'affaires augmente de 108 millions d'euros (+4%) à 3.186 millions d'euros¹ :

- *Particuliers* (57% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 2% à 1.796 millions d'euros grâce à des hausses tarifaires, en partie compensées par un apport net négatif de nouveaux contrats, notamment dans les branches automobile et habitation,
- *Entreprises* (43% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 6% à 1.342 millions d'euros, principalement tirées par les augmentations tarifaires en partie compensées par la baisse des volumes dans un contexte de souscription sélective.

Le résultat technique net progresse de 66 millions d'euros (+9%) à 825 millions d'euros :

- *Le ratio de sinistralité de l'exercice courant* s'améliore de 1,1 point à 72,9% sous l'effet principalement d'augmentations tarifaires et d'une fréquence des sinistres plus favorable, en partie compensées par la hausse du ratio de sinistralité attritionnel en raison d'événements climatiques, notamment dans la branche habitation,
- *Le ratio de sinistralité tous exercices* s'améliore de 1,2 point à 70,7% en raison de la diminution du ratio de sinistralité de l'exercice courant et d'une évolution globalement stable de la sinistralité sur exercices antérieurs.

Le taux de chargement baisse de 0,6 point à 24,1%, grâce principalement à la maîtrise des coûts ainsi qu'à un impact positif d'éléments fiscaux non récurrents plus élevé (+23 millions d'euros au premier semestre 2012 contre +10 millions d'euros au premier semestre 2011).

Le taux de chargement global baisse de 1,7 point à 31,1%, grâce à l'amélioration du taux de chargement et d'une diminution des frais de gestion des sinistres en partie liée à des effets de saisonnalité.

En conséquence, le **ratio combiné** baisse de 1,8 point à 94,8%.

Le résultat financier net diminue de 12 millions d'euros (-4%) à 270 millions d'euros principalement en raison de la baisse des rendements du portefeuille obligataire, en partie compensée par la hausse des dividendes perçus sur les OPCVM obligataires.

¹ 3.138 millions d'euros après éliminations internes.

La charge d'impôt augmente de 32 millions d'euros (+23%) à -170 millions d'euros, reflétant principalement la hausse du résultat opérationnel avant impôt, une hausse du taux de l'impôt sur les sociétés (de 34,43% à 36,10%, entrée en vigueur au second semestre 2011), ainsi que des éléments fiscaux non récurrents de -11 millions d'euros.

En conséquence, **le résultat opérationnel** croît de 7 millions d'euros (+3%) à 247 millions d'euros.

Le résultat courant augmente de 13 millions d'euros (+5%) à 263 millions d'euros en raison d'une hausse des plus-values réalisées sur actions et actifs obligataires (+18 millions d'euros) et d'une évolution favorable de la valeur intrinsèque des dérivés de couverture sur actions (+10 millions d'euros), en partie compensées par une hausse de la dotation aux provisions pour dépréciation (-23 millions d'euros) sur les actions et les actifs immobiliers ainsi qu'une diminution du résultat opérationnel.

Le résultat net diminue de 31 millions d'euros (-11%) à 256 millions d'euros principalement en raison d'une variation plus faible de la juste valeur des OPCVM (-26 millions d'euros) et d'un effet de change moins favorable (-18 millions d'euros), en partie compensés par la hausse du résultat courant.

Dommages - Royaume-Uni et Irlande

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires (a)	2.194	1.975	3.772
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	71,2%	69,2%	67,6%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	71,1%	68,8%	68,0%
Résultat technique net avant chargements	581	567	1.181
Taux de chargement	28,9%	31,1%	30,4%
Résultat financier net	121	108	225
Résultat opérationnel avant impôt	123	109	284
Charge d'impôt	(28)	(30)	(73)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)
Résultat opérationnel part du Groupe	94	78	211
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	21	(2)	(26)
Résultat courant part du Groupe	116	77	184
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(17)	(11)	(120)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	53
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	(1)	(1)
Coûts d'intégration et de restructuration	(5)	(7)	(20)
Résultat net part du Groupe	93	58	97

(a) Brut des éliminations internes

Le chiffre d'affaires progresse de 218 millions d'euros (+11%) à 2.194 millions d'euros¹. A données comparables, il augmente de 109 millions d'euros (+6%), principalement tiré par les éléments suivants :

- *Particuliers* (50% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 3% à 1.093 millions d'euros. **La branche automobile** baisse de 7% à 276 millions d'euros en raison d'un ralentissement du marché au Royaume-Uni et d'un durcissement de la concurrence, entraînant une baisse du volume d'affaires nouvelles, du taux de rétention et des primes moyennes. **Les branches non automobile** sont en hausse de 8% à 817 millions d'euros. La branche dommages aux biens augmente de 19% à 310 millions d'euros principalement grâce aux nouveaux produits, la hausse des volumes et l'amélioration du taux de rétention au Royaume-Uni. La branche santé est en hausse de 2% à 323 millions d'euros grâce au développement de l'activité à l'international. Les autres produits d'assurance augmentent de 1% à 184 millions d'euros grâce au lancement d'un nouveau produit dans l'assurance Voyages, en partie compensé par des conditions de marché toujours difficiles.
- *Entreprises* (49% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 10% à 1.068 millions d'euros. **La branche automobile** progresse de 14% à 194 millions d'euros, tirée principalement par des hausses tarifaires et l'amélioration du taux de rétention au Royaume-Uni. **Les branches non automobile** sont en hausse de 9% à 874 millions d'euros. La branche dommages aux biens augmente de 4% à 280 millions d'euros, reflétant une belle performance sur un marché très concurrentiel. La branche santé est en hausse de 13% à 469 millions d'euros, portée principalement par la poursuite de sa croissance dans le segment Entreprises au Royaume-Uni et à l'international.

Le résultat technique net progresse de 14 millions d'euros (+2%) à 581 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat technique net est en baisse de 13 millions d'euros (-2%).

- *Le ratio de sinistralité de l'exercice courant* augmente de 2,0 points à 71,2% en raison de l'impact des catastrophes naturelles au premier semestre 2012 (+1,3 point) et de l'augmentation des coûts de réassurance (+0,5 point), reflétant l'évolution du mix d'activités et une augmentation de la couverture. Les améliorations constatées dans les branches automobile et dommages aux biens suite à des hausses tarifaires ont été compensées par l'évolution du mix d'activités et l'augmentation des coûts liés aux sinistres corporels.
- *Le ratio de sinistralité tous exercices* augmente de 2,2 points à 71,1% principalement en raison de l'évolution du ratio de sinistralité de l'exercice courant.

¹ 2.108 millions d'euros après éliminations internes.

Le taux de chargement diminue de 2,3 points à 28,9%. Le ratio d'administration baisse de 1,4 point à 8,1%, principalement en raison de la cession de Denplan en décembre 2011 et de la non-réurrence de l'amortissement accéléré d'une plate-forme informatique suite à sa mise hors service au premier semestre 2011. Le ratio d'acquisition est en baisse de 0,9 point à 20,7%, grâce aux plans de productivité et une diminution des taux de commissionnement liée à un mix produit et activités favorable.

Le taux de chargement global est en baisse de 2,2 points à 32,1%.

En conséquence, **le ratio combiné** diminue de 0,1 point à 99,9%.

Le résultat financier net progresse de 14 millions d'euros (+13%) à 121 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat financier net augmente de 9 millions d'euros (+8%), principalement grâce à des rendements obligataires plus élevés liés au repositionnement du portefeuille et à une augmentation des revenus provenant de fonds investis en actions et d'autres placements alternatifs.

La charge d'impôt diminue de 2 millions d'euros (-6%) à -28 millions d'euros. A taux de change constant, la charge d'impôt diminue de 3 millions d'euros (-10%) reflétant la hausse du résultat opérationnel avant impôt plus que compensée par une diminution des charges fiscales non récurrentes (5 millions d'euros).

Le résultat opérationnel progresse de 16 millions d'euros (+21%) à 94 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel est en hausse de 14 millions d'euros (+17%).

Le résultat courant croît de 39 millions d'euros (+51%) à 116 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat courant augmente de 37 millions d'euros (+48%), reflétant la hausse du résultat opérationnel (+17%) et des plus-values réalisées principalement sur les actifs obligataires.

Le résultat net progresse de 34 millions d'euros (+59%) à 93 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net augmente de 33 millions d'euros (+56%) porté par l'amélioration du résultat courant et une diminution des coûts de restructuration (2 millions d'euros), en partie compensées par une évolution défavorable de la juste valeur des actifs financiers et dérivés (-10 millions d'euros).

Dommages – Allemagne

	(En millions d'euros)		
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires (a)	2.402	2.271	3.638
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	70,5%	70,5%	73,4%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	67,8%	71,0%	73,0%
Résultat technique net avant chargements	606	518	975
Taux de chargement	29,6%	28,4%	30,2%
Résultat financier net	162	185	369
Résultat opérationnel avant impôt	211	197	253
Charge d'impôt	(68)	(53)	(34)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	2	2
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)
Résultat opérationnel part du Groupe	143	145	221
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(0)	19	(49)
Résultat courant part du Groupe	142	164	172
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	24	43	25
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(2)	(2)	(4)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	(8)
Résultat net part du Groupe	164	206	186
(a) Brut des éliminations internes			

Le chiffre d'affaires augmente de 130 millions d'euros (+6%) à 2.402 millions d'euros¹ :

- *Particuliers* (57% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 7% à 1.352 millions d'euros² grâce au succès enregistré dans les branches automobile (+8%) et dommages aux biens (+9%), porté par les hausses tarifaires appliquées tant aux contrats en portefeuille qu'aux affaires nouvelles ainsi que par l'apport net positif de nouveaux contrats,
- *Entreprises* (37% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 2% à 866 millions d'euros grâce aux affaires nouvelles, en particulier en assurance automobile (+3%) et dans la branche dommages aux biens (+3%),
- *Autres* (6% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 17% à 152 millions d'euros, principalement grâce à la hausse des acceptations en protection juridique et des autres traités.

Le résultat technique net progresse de 88 millions d'euros à 606 millions d'euros :

- *Le ratio de sinistralité de l'exercice courant* est stable à 70,5%, les hausses tarifaires étant compensées par une hausse des coûts moyens en assurance automobile, une augmentation des sinistres liés au gel en dommages aux biens en raison d'un hiver rigoureux, et une augmentation des sinistres graves,
- *Le ratio de sinistralité tous exercices* diminue de 3,2 points à 67,8%, principalement en raison d'une évolution positive plus favorable de la sinistralité sur exercices antérieurs.

Le taux de chargement augmente de 1,2 point à 29,6% en raison de la non récurrence des éléments exceptionnels positifs du premier semestre 2011 ainsi que d'une répartition différente des dépenses au cours de l'année.

Le taux de chargement global augmente de 0,5 point à 32,7% en raison de la diminution des frais de gestion des sinistres portée par les plans de productivité.

En conséquence, le ratio combiné diminue de 1,9 point à 97,4%.

¹ 2.374 millions d'euros après éliminations internes.

² A données comparables, après reclassification des petites et moyennes entreprises de la branche Entreprises à la branche Particuliers.

Le résultat financier net diminue de 23 millions d'euros (-13%) à 162 millions d'euros principalement en raison de la baisse des dividendes versés par les placements de private equity (-13 millions d'euros) ainsi que la non répétition de versements exceptionnels de coupons au cours de l'année précédente (5 millions d'euros).

La charge d'impôt augmente de 15 millions d'euros (+28%) à -68 millions d'euros principalement en raison d'une baisse du résultat financier exonéré d'impôt au premier semestre 2012 et d'une baisse du report déficitaire.

Le résultat opérationnel affiche un recul de 3 millions d'euros (-2%) à 143 millions d'euros.

Le résultat courant diminue de 22 millions d'euros (-13%) à 142 millions d'euros, notamment en raison de la baisse des plus-values réalisées sur actions.

Le résultat net diminue de 42 millions d'euros (-20%) à 164 millions d'euros principalement en raison de la baisse du résultat courant et d'une variation moins favorable de la juste valeur des dérivés sur actions et sur devises.

Dommages – Suisse

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires (a)	2.460	2.309	2.643
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	72,2%	69,4%	68,9%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	65,5%	62,1%	63,1%
Résultat technique net avant chargements	475	486	976
Taux de chargement	24,4%	25,4%	26,1%
Résultat financier net	113	104	217
Résultat opérationnel avant impôt	252	266	503
Charge d'impôt	(52)	(55)	(103)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(2)	(2)	(3)
Résultat opérationnel part du Groupe	198	209	397
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	1	18	5
Résultat courant part du Groupe	199	227	402
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	10	(5)	2
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(14)	(14)	(29)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
Résultat net part du Groupe	195	207	375
(a) Brut des éliminations internes			

Le chiffre d'affaires augmente de 151 millions d'euros (+7%) à 2.460 millions d'euros¹. A données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 21 millions d'euros (+1%) :

- *Particuliers* (52% du chiffre d'affaires) : les primes progressent de 2% à 1.284 millions d'euros sous l'effet de l'augmentation des volumes dans toutes les branches principales,
- *Entreprises* (48% du chiffre d'affaires) : les primes diminuent légèrement à 1.183 millions d'euros, résultant principalement des initiatives visant à améliorer la rentabilité.

Le résultat technique net diminue de 11 millions d'euros (-2%) à 475 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat technique net diminue de 36 millions d'euros (-7%) :

- *Le ratio de sinistralité de l'exercice courant* augmente de 2,8 points à 72,2%, en raison principalement de la hausse des charges relatives aux catastrophes naturelles (+1,8 point), l'augmentation des sinistres graves (+0,5 point) et d'un plus grand nombre de sinistres liés au gel dans la branche dommages aux biens (+0,6 point),
- *Le ratio de sinistralité tous exercices* augmente de 3,4 points à 65,5% en raison de l'évolution du ratio de sinistralité de l'exercice courant et d'une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur les exercices antérieurs.

Le taux de chargement diminue de 1,0 point à 24,4% grâce à la baisse des frais administratifs liée à une gestion stricte des coûts, ainsi qu'à la diminution des frais d'acquisition.

Le taux de chargement global est en baisse de 1,0 point à 28,2%.

En conséquence, le **ratio combiné** croît de 2,4 points à 89,8%.

Le résultat financier net progresse de 8 millions d'euros (+8%) à 113 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat financier net augmente de 2 millions d'euros (+2%), principalement en raison d'une hausse des revenus des fonds obligataires.

La charge d'impôt diminue de 3 millions d'euros (-6%) à -52 millions d'euros. A taux de change constant, la charge d'impôt recule de 6 millions d'euros (-10%) en raison notamment de la baisse du résultat opérationnel avant impôt.

¹ 2.452 millions d'euros après éliminations internes.

Le résultat opérationnel recule de 10 millions d'euros (-5%) à 198 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel baisse de 21 millions d'euros (-10%).

Le résultat courant diminue de 27 millions d'euros (-12%) à 199 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat courant diminue de 37 millions d'euros (-17%), principalement en raison de la baisse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées principalement sur les actions.

Le résultat net diminue de 12 millions d'euros (-6%) à 195 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net diminue de 22 millions d'euros (-11%), principalement en raison de la baisse du résultat courant, en partie compensée par la hausse des effets de change et une évolution plus favorable de la juste valeur des fonds obligataires.

Dommages – Belgique

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires (a)	1.146	1.138	2.100
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	70,3%	73,6%	73,6%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	63,6%	70,2%	68,5%
Résultat technique net avant chargements	381	307	659
Taux de chargement	29,5%	30,1%	30,6%
Résultat financier net	97	99	185
Résultat opérationnel avant impôt	170	96	204
Charge d'impôt	(55)	(24)	(62)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(0)	0	0
Résultat opérationnel part du Groupe	114	72	142
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(1)	42	98
Résultat courant part du Groupe	114	114	240
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(19)	7	17
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	(1)	(2)
Coûts d'intégration et de restructuration	(5)	(7)	(22)
Résultat net part du Groupe	88	112	233

(a) Brut des éliminations internes

Le chiffre d'affaires augmente de 9 millions d'euros (+1%) à 1.146 millions d'euros¹ :

- *Particuliers* (47% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 2% à 546 millions d'euros notamment en raison des hausses tarifaires en assurance automobile et habitation, en partie compensées par un apport net négatif de nouveaux contrats,
- *Entreprises* (51% du chiffre d'affaires) : les primes sont stables à 589 millions d'euros ; le recul de la branche Santé (-8 millions d'euros) lié au non-renouvellement d'un portefeuille important, a été en partie compensé par une augmentation des primes de la branche accidents du travail (+6 millions d'euros), liée essentiellement à des hausses tarifaires.

Le résultat technique net progresse de 74 millions d'euros (+24%) à 381 millions d'euros :

- *Le ratio de sinistralité de l'exercice courant* diminue de 3,3 points à 70,3%, principalement sous l'effet d'augmentations tarifaires (-1,6 point) et d'un recul des charges relatives aux catastrophes naturelles (-1,2 point),
- *Le ratio de sinistralité tous exercices* diminue de 6,6 points à 63,6% en raison d'une évolution plus favorable des provisions pour sinistre sur les exercices antérieurs (principalement en assurance automobile et dommages aux biens de particuliers) et de l'amélioration du ratio de sinistralité de l'exercice courant.

Le taux de chargement diminue de 0,6 point à 29,5% en raison d'un reclassement non récurrent de coûts d'acquisition en frais de gestion de sinistre (-0,3 point) ainsi que d'une diminution des taux de commissionnement (-0,3 point) suite à une révision du schéma de commissionnement.

Le taux de chargement global diminue de 0,3 point à 36,7% en raison de la baisse des taux de commissionnement.

En conséquence, le **ratio combiné** baisse de 7,2 points à 93,1%.

Le résultat financier net diminue de 2 millions d'euros (-2%) à 97 millions d'euros notamment en raison d'une baisse de l'encours d'actifs sous gestion.

¹ 1.129 millions d'euros après éliminations internes.

La charge d'impôt augmente de 31 millions d'euros (+127%) à -55 millions d'euros en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt et de la non-référence d'un impact fiscal positif au premier semestre 2011 (6 millions d'euros).

Le résultat opérationnel progresse de 43 millions d'euros (+59%) à 114 millions d'euros.

Le résultat courant est stable à 114 millions d'euros, la hausse du résultat opérationnel étant compensée par la baisse des plus-values réalisées sur l'immobilier et les actions ainsi que par l'augmentation des moins-values réalisées sur les actifs obligataires.

Le résultat net diminue de 24 millions d'euros (-22%) à 88 millions d'euros reflétant notamment l'évolution défavorable de la juste valeur des dérivés d'inflation, principalement sur les branches à long terme.

Dommages – Europe centrale et de l'Est

CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Ukraine	35	28	65
Reso (Russie)	-	-	-
TOTAL	35	28	65
Eliminations internes	-	-	-
Contributions au chiffre d'affaires consolidé	35	28	65

Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Ukraine	1	0	1
Reso (Russie) (a)	16	19	36
RESULTAT OPERATIONNEL	17	19	37
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(5)	(14)	(19)
RESULTAT COURANT	12	6	18
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	5	0	2
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(2)	(2)	(3)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
RESULTAT NET PART DU GROUPE	15	4	17

(a) Reso est mise en équivalence. La quote-part d'AXA dans le profit est comptabilisée en résultat.

RESO

Le résultat opérationnel diminue de 3 millions d'euros à 16 millions d'euros à taux de change constant sous l'effet d'une hausse des frais d'acquisition dans un contexte de forte croissance du portefeuille (+34% de primes) et d'un recul du résultat financier, en partie compensés par la baisse du ratio de sinistralité tous exercices. Le ratio combiné diminue de 1,7 point à 97,0%.

Le résultat courant augmente de 6 millions d'euros à 11 millions d'euros à taux de change constant, grâce à la baisse des moins-values nettes réalisées (+14 millions d'euros), principalement sur les actifs obligataires, en partie compensée par la hausse des provisions pour dépréciation (-5 millions d'euros) et le recul du résultat opérationnel (-3 millions d'euros).

Le résultat net augmente de 10 millions d'euros à 15 millions d'euros à taux de change constant, essentiellement en raison de la hausse du résultat courant (+6 millions d'euros).

UKRAINE

Le chiffre d'affaires progresse de 7 millions d'euros (+24%) à 35 millions d'euros. A données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 4 millions d'euros (+15%), bénéficiant d'une dynamique positive dans les réseaux propriétaires, en partie compensée par une baisse des primes dans le réseau de bancassurance.

Le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net augmentent de 1 million d'euros à 1 million d'euros à taux de change constant, en raison de l'augmentation du résultat financier net lié aux actifs obligataires, tandis que le ratio combiné est stable à 103,2%.

Dommages – Région Méditerranée et Amérique Latine

	(En millions d'euros)		
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires (a)	3.555	3.402	6.848
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	72,3%	73,4%	73,4%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	71,6%	70,7%	71,6%
Résultat technique net avant chargements	980	957	1.884
Taux de chargement	25,5%	25,8%	25,9%
Résultat financier net	206	192	378
Résultat opérationnel avant impôt	305	306	540
Charge d'impôt	(96)	(88)	(162)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	0	-
Intérêts minoritaires	(11)	(16)	(24)
Résultat opérationnel part du Groupe	198	202	353
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	13	34	(17)
Résultat courant part du Groupe	210	235	336
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	4	12	14
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	8	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(15)	(14)	(22)
Coûts d'intégration et de restructuration	(16)	(14)	(21)
Résultat net part du Groupe	192	220	306
<i>(a) Brut des éliminations internes</i>			

Le chiffre d'affaires augmente de 153 millions d'euros (+4%) à 3.555 millions d'euros¹. A données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 186 millions d'euros (+6%), grâce à la bonne performance des marchés à forte croissance (+18% soit +237 millions d'euros) en partie compensée par les marchés matures (-2% soit -51 millions d'euros), principalement l'Espagne et le Portugal qui souffrent d'un contexte économique difficile.

- *Particuliers* (59% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 4% à 2.091 millions d'euros grâce à la branche automobile (+4% soit +59 millions d'euros), principalement sur les marchés à forte croissance (+75 millions d'euros) notamment en raison d'effets volumes favorables en Turquie et au Mexique, en partie compensés par les marchés matures, (-16 millions d'euros), surtout en Espagne. Les branches non-automobiles (+2% soit +15 millions d'euros) sont principalement tirées par les augmentations tarifaires sur la branche santé au Mexique (+10 millions d'euros),
- *Entreprises* (41% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 9% à 1.451 millions d'euros, portées par l'assurance automobile (+23% soit +93 millions d'euros) au Mexique (+76 millions d'euros) et en Turquie (+21 millions d'euros). Les branches non-automobile (+31 millions d'euros) sont tirées par les marchés à forte croissance (+52 millions d'euros) surtout grâce aux affaires nouvelles en santé dans la région du Golfe, en partie compensés par des performances globalement mitigées en Espagne (-18 millions d'euros) et au Portugal (-6 millions d'euros).

Le résultat technique net progresse de 23 millions d'euros (+2%) à 980 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat technique net augmente de 28 millions d'euros (+3%), avec des marchés à forte croissance en hausse de 6% (soit +23 millions d'euros), reflétant principalement l'augmentation des volumes, et des marchés matures en hausse de 1% (soit +5 millions d'euros).

- *Le ratio de sinistralité de l'exercice courant* diminue de 1,0 point à 72,3% malgré un coût de catastrophes naturelles de 0,5 point, principalement en Italie et en Turquie. Les marchés matures diminuent de 2,2 points alors que les marchés à forte croissance augmentent de 0,4 point. Excluant cette charge relative aux catastrophes naturelles, l'amélioration sur les marchés matures est principalement imputable à la baisse de la fréquence des sinistres dans la branche automobile et à la diminution des coûts moyens en santé, en partie compensées par l'augmentation des sinistres graves.
- *Le ratio de sinistralité tous exercices* augmente de 0,9 point à 71,6% en raison d'une évolution moins favorable de la sinistralité sur exercices antérieurs (-63 millions d'euros), principalement en Espagne et au Mexique, qui a plus que compensé l'amélioration du ratio de sinistralité de l'exercice courant.

¹ 3.530 millions d'euros après éliminations internes.

Le taux de chargement diminue de 0,2 point à 25,5%, notamment grâce à un effet volume favorable sur les marchés à forte croissance (-0,5 point). Les marchés matures sont stables, reflétant les effets des plans de productivité compensant la baisse des volumes.

Le taux de chargement global est en baisse de 0,4 point à 28,5%.

En conséquence, le **ratio combiné** augmente de 0,7 point à 97,1%.

Le résultat financier net progresse de 13 millions d'euros (+7%) à 206 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat financier net augmente de 15 millions d'euros (+8%), tiré par la hausse des rendements sur les actifs obligataires au Mexique (+11 millions d'euros) et en Turquie (+6 millions d'euros), en partie compensée par la baisse des actifs sous gestion en Espagne (-7 millions d'euros).

La charge d'impôt augmente de 8 millions d'euros (+9%) à -96 millions d'euros. A taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 8 millions d'euros (+9%) en raison de la hausse du taux d'impôt effectif, qui reflète un effet mix-pays défavorable, en partie compensée par la baisse du résultat opérationnel avant impôt.

Le résultat opérationnel diminue de 4 millions d'euros (-2%) à 198 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel baisse de 5 millions d'euros (-2%).

Le résultat courant recule de 25 millions d'euros (-11%) à 210 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat courant diminue de 25 millions d'euros (-11%), reflétant la baisse des réalisations de plus-values principalement sur actions, l'évolution défavorable de la valeur intrinsèque des couvertures sur actions et la baisse du résultat opérationnel, en partie compensées par la diminution des provisions pour dépréciation, principalement sur les fonds immobiliers.

Le résultat net diminue de 28 millions d'euros (-13%) à 192 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net diminue de 29 millions d'euros (-13%) notamment en raison de la baisse du résultat courant, conjuguée à un effet de change défavorable (-5 millions d'euros), principalement en Turquie et au Mexique.

Dommages – Direct

	(En millions d'euros)		
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires (a)	1.085	1.059	2.102
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	78,3%	78,7%	80,5%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	79,9%	80,0%	84,2%
Résultat technique net avant chargements	216	197	321
Taux de chargement	21,9%	21,9%	21,2%
Résultat financier net	50	43	86
Résultat opérationnel avant impôt	31	23	(25)
Charge d'impôt	(12)	(10)	(8)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	0
Résultat opérationnel part du Groupe	19	14	(33)
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(2)	3	(4)
Résultat courant part du Groupe	17	16	(36)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(1)	(2)	(15)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(2)	(2)	(4)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	(7)
Résultat net part du Groupe	14	13	(63)
(a) Brut des éliminations internes			

Le segment d'activité Direct comprend les activités en France (22% du chiffre d'affaires direct), au Royaume-Uni (21%), au Japon (18%), en Corée du Sud (16%), en Espagne (9%), en Italie (5%), en Belgique (4%), en Pologne (3%) et au Portugal (1%).

Le chiffre d'affaires progresse de 25 millions d'euros (+2%) à 1.085 millions d'euros¹. A données comparables, le chiffre d'affaires s'inscrit en retrait de 12 millions d'euros (-1%) :

- *Assurance de particuliers automobile* (88% du chiffre d'affaires) : les primes baissent de 33 millions d'euros (-4%) à 951 millions d'euros, en raison du recul au Royaume-Uni (-99 millions d'euros) à la suite d'une baisse des volumes et d'une évolution du mix d'activités reflétant une souscription sélective et un nettoyage du portefeuille ainsi que d'une concurrence accrue, en partie compensée par une croissance significative dans d'autres pays (+10% soit +66 millions d'euros) tirée par un apport net positif de nouveaux contrats permettant d'enregistrer une croissance de 45 millions d'euros en Europe continentale, avec une forte croissance en France, en Italie et en Pologne, +14 millions d'euros au Japon et +7 millions d'euros en Corée du Sud,
- *Assurance de particuliers hors automobile* (12% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 21 millions d'euros (+19%) à 131 millions d'euros, tirées notamment par la croissance au Royaume-Uni et en France.

Le résultat technique net progresse de 18 millions d'euros (+9%) à 216 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat technique net augmente de 10 millions d'euros (+5%) :

- *Le ratio de sinistralité de l'exercice courant* diminue de 0,3 point à 78,3%, principalement grâce aux hausses tarifaires dans la branche automobile, en partie compensées par les conditions météorologiques défavorables au Royaume-Uni ayant conduit à une augmentation des charges liées aux catastrophes naturelles (+0,3 point),
- *Le ratio de sinistralité tous exercices* diminue de 0,2 point à 79,9% en raison de la baisse du ratio de sinistralité de l'exercice courant et de malus sur exercices antérieurs globalement stables.

Le taux de chargement est stable à 21,9% (avec un ratio d'acquisition stable et un ratio d'administration en hausse de 0,1 point) reflétant l'effet de levier opérationnel hors du Royaume-Uni lié à la croissance du portefeuille, compensé par une baisse de la prime moyenne et une hausse des coûts informatiques au Royaume-Uni.

Le taux de chargement global augmente de 0,3 point à 27,7%.

¹ 1.085 millions d'euros après éliminations internes.

En conséquence, le **ratio combiné** recule de 0,2 point à 101,8%. Au Royaume-Uni, il augmente de 7,3 points à 108,8%. Dans les autres pays, il recule de 2,8 points à 99,3%.

Le résultat financier net progresse de 7 millions d'euros (+17%) à 50 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat financier net augmente de 6 millions d'euros (+14%), principalement en raison de l'augmentation des actifs sous gestion.

La charge d'impôt augmente de 2 millions d'euros à -12 millions d'euros. A taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 2 millions d'euros, notamment en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

Le résultat opérationnel affiche une progression de 5 millions d'euros à 19 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel est en hausse de 5 millions d'euros.

Le résultat courant augmente de 1 million d'euros à 17 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat courant augmente de 1 million d'euros, surtout en raison de la hausse du résultat opérationnel et d'une diminution de la dotation aux provisions pour dépréciation de 2 millions d'euros, en partie compensées par une baisse de 6 millions d'euros des plus-values réalisées, principalement sur actions.

Le résultat net progresse de 1 million d'euros à 14 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net augmente de 1 million d'euros grâce à la hausse du résultat courant.

Dommages – Autres pays

CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Asie (a)	266	218	425
Luxembourg	63	61	97
TOTAL	329	279	522
Éliminations internes	(6)	(6)	(6)
Contributions au chiffre d'affaires consolidé	323	273	516

(a) Inclut Hong Kong, Singapour et Malaisie.

Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Asie (a)	11	5	13
Luxembourg	3	4	10
RESULTAT OPERATIONNEL	14	10	23
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	1	2	2
RESULTAT COURANT	15	11	25
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(0)	0	(0)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	93	93
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(14)	-	-
RESULTAT NET PART DU GROUPE	0	105	118

(a) Inclut Hong Kong, Singapour et Malaisie.

ASIE¹

Le chiffre d'affaires progresse de 48 millions d'euros (+22%) à 266 millions d'euros². A données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 30 millions d'euros (+14%) :

- *Particuliers* (45% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 12 millions d'euros (+12%), en raison des affaires nouvelles dans la branche automobile, aussi bien en Malaisie qu'à Singapour,
- *Entreprises* (55% du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 18 millions d'euros (+15%), notamment grâce à la croissance en assurance automobile (7 millions d'euros) et en assurance santé (7 millions d'euros) avec l'obtention de nouveaux grands comptes en Malaisie et à Singapour, ainsi que sur la branche accidents du travail (5 millions d'euros) à Singapour et à Hong Kong, principalement grâce à de nouveaux grands comptes.

Le résultat technique net progresse de 16 millions d'euros (+25%) à 78 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat technique net augmente de 10 millions d'euros (+17%) :

- *Le ratio de sinistralité de l'exercice courant* est stable à 68,3%,
- *Le ratio de sinistralité tous exercices* diminue de 1,5 point à 66,7% en raison d'une évolution plus favorable de la sinistralité sur exercices antérieurs à Hong Kong et à Singapour.

Le taux de chargement diminue de 1,0 point à 28,6%, surtout grâce à des gains de productivité, liés à une forte augmentation des volumes dans tous les pays ainsi que des taux de commissionnement plus faibles à Hong Kong.

¹ Inclut Hong Kong, Singapour et Malaisie.² 260 millions d'euros après éliminations internes.

Le taux de chargement global diminue de 0,8 point à 31,2%.

En conséquence, le **ratio combiné** s'améliore de 2,4 points à 95,3%.

Le résultat financier net progresse de 2 millions d'euros à 6 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat financier net progresse de 1 million d'euros essentiellement grâce à l'augmentation de l'encours sous gestion en Malaisie.

La charge d'impôt progresse de 2 millions d'euros pour s'établir à -3 millions d'euros. A taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 1 million d'euros en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

Le résultat opérationnel affiche une progression de 5 millions d'euros à 11 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel est en hausse de 5 millions d'euros.

Le résultat courant augmente de 5 millions d'euros à 11 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat courant augmente de 4 millions d'euros, tiré par la hausse du résultat opérationnel en partie compensée par une baisse des plus-values nettes réalisées sur les actions.

Le résultat net baisse de 10 millions d'euros à - 4 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net diminue de 10 millions d'euros sous l'effet de la hausse du résultat courant, qui est plus que compensée par 14 millions d'euros de coûts engagés à ce jour au titre de l'intégration future du portefeuille acquis à HSBC¹.

¹ La clôture de la transaction est soumise aux autorisations réglementaires et devrait avoir lieu dans le courant du second semestre 2012.

Assurance Internationale

Les tableaux suivants analysent le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net part du Groupe de la branche Assurance Internationale pour les périodes indiquées :

CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
AXA Corporate Solutions Assurance	1.339	1.286	2.003
AXA Global Life et AXA Global P&C (a)	53	51	73
AXA Assistance	474	460	911
Autres (b)	38	34	70
TOTAL	1.904	1.831	3.057
Eliminations internes	(79)	(92)	(182)
Contributions au chiffre d'affaires consolidé	1.825	1.739	2.876

(a) Auparavant AXA Cessions

(b) Incluant AXA Liabilities Managers et AXA Corporate Solutions Life Reinsurance Company.

Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
AXA Corporate Solutions Assurance	80	81	150
AXA Global Life et AXA Global P&C (a)	11	10	55
AXA Assistance	11	11	21
Autres (b)	15	42	50
RESULTAT OPERATIONNEL	118	143	276
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	5	3	17
RESULTAT COURANT	122	146	294
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	15	(7)	(15)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	0	1
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(2)	-	(4)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	135	139	276

(a) Auparavant AXA Cessions.

(b) Incluant AXA Liabilities Managers et AXA Corporate Solutions Life Reinsurance Company.

AXA Corporate Solutions Assurance

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires (a)	1.339	1.286	2.003
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	82,3%	85,9%	84,7%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	82,4%	82,9%	82,1%
Résultat technique net avant chargements	200	183	360
Taux de chargement	15,1%	14,5%	15,8%
Résultat financier net	101	99	199
Résultat opérationnel avant impôt	129	128	242
Charge d'impôt	(47)	(46)	(90)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(1)	(1)	(2)
Résultat opérationnel part du Groupe	80	81	150
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	2	(1)	5
Résultat courant part du Groupe	83	79	155
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	14	(4)	(13)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
Résultat net part du Groupe	96	75	142

(a) Brut des éliminations internes

Le chiffre d'affaires progresse de 54 millions d'euros (+4%) à 1.339 millions d'euros¹. A données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 25 millions d'euros (+2%) notamment grâce à la progression de l'assurance construction (+22% tirée par l'évolution du portefeuille et les augmentations tarifaires), de la branche dommages aux biens (+6%) et de l'assurance maritime (+4%), en partie compensée par une baisse de la branche responsabilité civile (-12% principalement en raison du non renouvellement d'un contrat significatif) et de l'assurance aviation (-4% principalement en raison de baisses tarifaires suite à une tendance favorable des sinistres graves).

Le résultat technique net augmente de 17 millions d'euros (+9%) à 200 millions d'euros. A taux de change constants, le résultat technique net progresse de 16 millions d'euros (+9%).

- *Le ratio de sinistralité de l'exercice courant* s'améliore de 3,6 points à 82,3%. Hors réallocation de coûts liés aux frais de gestion des sinistres vers les commissions (-0,8 point), le ratio de sinistralité de l'exercice courant s'améliore de 2,8 points principalement en raison de la baisse de la charge relative aux catastrophes naturelles et des hausses tarifaires sur toutes les branches (à l'exception de l'assurance aviation).
- *Le ratio de sinistralité tous exercices* s'améliore de 0,5 point à 82,4% sous l'effet de la progression du ratio de sinistralité de l'exercice courant, partiellement compensée par une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs.

Le taux de chargement progresse de 0,7 point à 15,1% en raison de la réallocation susmentionnée des coûts liés aux frais de gestion des sinistres vers les commissions. A données comparables, le taux de chargement diminue de 0,1 point.

Le taux de chargement global est en baisse de 1,0 point à 18,2%.

Le ratio combiné augmente par conséquent de 0,2 point à 97,5%.

Le résultat financier net progresse de 2 millions d'euros (+2%) à 101 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat financier net est en hausse de 1 million d'euros (+1%), principalement porté par l'augmentation des revenus provenant d'actifs immobiliers et par la hausse des dividendes versés par les OPCVM, en partie compensées par la baisse des revenus provenant d'actifs obligataires.

¹ 1.334 millions d'euros après éliminations internes.

La **charge d'impôt** augmente de 1 million d'euros (+2%) à -47 millions d'euros, principalement en raison de la hausse du taux d'imposition en France (-2 millions d'euros).

Le **résultat opérationnel** reste stable à 80 millions d'euros.

Le **résultat courant** augmente de 4 millions d'euros (+5%) à 83 millions d'euros. A taux de change constants, le résultat courant progresse de 3 millions d'euros (+4%) principalement en raison d'une variation favorable de la valeur intrinsèque des dérivés de couverture sur actions.

Le **résultat net** progresse de 21 millions d'euros (+29%) à 96 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net augmente de 21 millions d'euros (+28%) porté par un effet de change positif (+8 millions d'euros), la hausse du résultat courant et une évolution favorable de la juste valeur des OPCVM (+6 millions d'euros).

AXA Global Life et AXA Global P&C¹

Le **résultat opérationnel** augmente de 2 millions d'euros à 11 millions d'euros grâce à une hausse du résultat technique en assurance automobile ainsi qu'à une progression du résultat d'AXA Global Life, partiellement compensées par une augmentation des dépenses.

Le **résultat courant** progresse de 1 million d'euros à 11 millions d'euros, principalement grâce à la hausse du résultat opérationnel.

Le **résultat net** augmente de 4 millions d'euros à 13 millions d'euros, principalement grâce à la progression du résultat courant et à une variation plus favorable de 3 millions d'euros de la juste valeur des actifs financiers et dérivés.

AXA Assistance

Le **chiffre d'affaires** augmente de 13 millions d'euros à 474 millions d'euros². A données comparables, le chiffre d'affaires ressort en hausse de 16 millions d'euros (+4%), principalement en raison d'une évolution favorable de la branche Voyages, de l'accroissement du chiffre d'affaires généré par un contrat significatif en Espagne, et de la croissance en France, en partie compensés par la baisse du chiffre d'affaires liée à un contrat significatif au Mexique.

Le **résultat opérationnel** reste stable à 11 millions d'euros, notamment grâce aux évolutions favorables en France et en Espagne et à l'amélioration de la branche Voyages, compensées par une hausse des coûts de développement.

Le **résultat courant** reste stable à 10 millions d'euros.

Le **résultat net** diminue de 4 millions d'euros (-37%) à 6 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse de 3 millions d'euros des gains de change réalisés et de 2 millions d'euros des coûts de restructuration au premier semestre 2012.

Autres activités internationales

Le **résultat opérationnel** diminue de 26 millions d'euros (-63%) à 15 millions d'euros. A taux de change constants, le résultat opérationnel est en baisse de 26 millions d'euros (-63%), en raison de résultats inférieurs sur les portefeuilles en run-off de l'assurance dommages, partiellement compensés par la diminution des pertes sur les portefeuilles en run-off d'assurance-vie.

Le **résultat courant** diminue de 27 millions d'euros (-60%). A taux de change constant, le résultat courant est en baisse de 27 millions d'euros (-60%) en raison de la baisse du résultat opérationnel.

Le **résultat net** diminue de 26 millions d'euros, (-57%). A taux de change constant, le résultat net est en repli de 26 millions d'euros (-57%) en raison du repli du résultat courant.

¹ Réunit les deux équipes centrales des lignes de métier globales Vie, Epargne, Retraite et Dommages en plus des opérations de réassurance du Groupe.

² 401 millions d'euros après éliminations internes.

Gestion d'actifs

Les tableaux suivants analysent le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net part du Groupe de la branche Gestion d'actifs pour les périodes indiquées :

CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
AllianceBernstein	1.004	1.064	2.038
AXA Investment Managers	730	759	1.563
TOTAL	1.734	1.823	3.601
Eliminations internes	(159)	(165)	(332)
Contributions au chiffre d'affaires consolidé	1.575	1.658	3.269

Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
AllianceBernstein	74	57	106
AXA Investment Managers	85	99	215
RESULTAT OPERATIONNEL	159	157	321
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(1)	(2)	(2)
RESULTAT COURANT	159	154	318
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	3	6	(25)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(0)	(0)	(3)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(10)	(0)	(137)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	152	160	153

AllianceBernstein

	(En millions d'euros)		
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires	1.004	1.064	2.038
Résultat financier net	0	(6)	(27)
Total revenus	1.004	1.058	2.011
Frais généraux	(826)	(892)	(1.738)
Résultat opérationnel avant impôt	178	166	272
Charge d'impôt	(40)	(44)	(68)
Intérêts minoritaires	(64)	(64)	(98)
Résultat opérationnel part du Groupe	74	57	106
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	0	0	0
Résultat courant part du Groupe	74	57	106
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	2	(0)	(7)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	0	0	0
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	0	0	0
Coûts d'intégration et de restructuration	(9)	0	(136)
Résultat net part du Groupe	67	57	(38)
Taux de change moyen :	1,297	1,404	1,387

Les actifs sous gestion augmentent de 11 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2011, à 346 milliards d'euros au 30 juin 2012, tirés par 13 milliards d'euros liés à la hausse des marchés et d'un effet de change favorable de 8 milliards d'euros, en partie compensés par une décollecte nette de -5 milliards d'euros (collecte nette de 5 milliards d'euros de la clientèle des particuliers compensée par une décollecte nette de -7 milliards d'euros pour la clientèle institutionnelle et de -3 milliards d'euros pour la clientèle privée), et -5 milliards d'euros de changement de périmètre lié à la cession d'AXA Australie et d'AXA Canada.

Le chiffre d'affaires diminue de 60 millions d'euros (-6%) à 1.004 millions d'euros¹. A données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 133 millions d'euros (-13%), principalement en raison de la baisse des frais de gestion résultant d'une diminution de 9% des actifs sous gestion moyens conjuguée à la baisse des points de base moyens (-3.6 pdb), reflétant une évolution du mix d'activités de la gestion actions vers la gestion obligataire.

Le résultat financier net augmente de 6 millions d'euros (+103%) à 0 million d'euros. A taux de change constant, le résultat financier net augmente de 6 millions d'euros (+103%) en raison de la hausse des plus-values latentes sur les investissements relatifs aux rémunérations différées, compensée en frais généraux, conjuguée à une diminution des charges liées aux dettes de financement.

Les frais généraux reculent de 67 millions d'euros (-7%) à 826 millions d'euros. A taux de change constant, les frais généraux diminuent de 130 millions d'euros (-15%) en raison du recul des charges salariales résultant de la baisse du chiffre d'affaires et de suppressions de postes.

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** progresse de 2,8 points à 79,4%.

La charge d'impôt diminue de 4 millions d'euros (-10%) à -40 millions d'euros. A taux de change constant, la charge d'impôt diminue de 8 millions d'euros (-17%) en raison d'un élément fiscal favorable non récurrent de 8 millions d'euros lié à la reprise de provisions pour impôts différés.

Le résultat opérationnel et le résultat courant augmentent de 17 millions d'euros (+29%) à 74 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel est en hausse de 11 millions d'euros (+19%).

La participation d'AXA dans AllianceBernstein au 30 juin 2012 est de 63,5%, en baisse de 1,1% par rapport au 31 décembre 2011 en raison de l'octroi de « units » en 2012 pour la rémunération différée de l'année 2011, baisse compensée par des rachats de « units » AllianceBernstein en 2012 pour financer les plans de rémunération différée.

Le résultat net progresse de 9 millions d'euros (+16%) à 67 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net augmente de 4 millions d'euros (+7%) grâce à la hausse du résultat courant en partie compensée par les coûts de restructuration (- 9 millions d'euros).

¹ 965 millions d'euros après éliminations internes.

AXA Investment Managers (“AXA IM”)

	(En millions d'euros)		
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Chiffre d'affaires	730	759	1.563
Résultat financier net	(11)	(7)	(20)
Total revenus	718	751	1.543
Frais généraux	(579)	(601)	(1.239)
Résultat opérationnel avant impôt	139	150	304
Charge d'impôt	(50)	(46)	(79)
Intérêts minoritaires	(4)	(5)	(10)
Résultat opérationnel part du Groupe	85	99	215
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	(1)	(2)	(2)
Résultat courant part du Groupe	85	97	212
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés.	1	6	(18)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(0)	(0)	(3)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	0	0	0
Coûts d'intégration et de restructuration	(0)	(0)	(1)
Résultat net part du Groupe	85	103	191

Les actifs sous gestion augmentent de 30 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2011 à 542 milliards d'euros au 30 juin 2012 sous l'effet d'un impact favorable des marchés de 28 milliards d'euros et d'un effet de change favorable de 4 milliards d'euros, en partie compensés par une décollecte nette de 2 milliards d'euros. La décollecte nette de -2 milliards d'euros au premier semestre 2012 est principalement liée à la sortie volontaire de plans d'actionnariat salariés non rentables (-4 milliards d'euros) et à des placements à court terme d'AXA Main Fund (-2 milliards d'euros), en partie compensés par la collecte nette de la clientèle de particuliers (+3 milliards d'euros) et sur la clientèle institutionnelle (+1 milliard d'euros) essentiellement imputables à AXA Fixed Income, AXA Framlington et AXA Private Equity.

Le chiffre d'affaires est en baisse de 29 millions d'euros (-4%) à 730 millions d'euros¹. A taux de change constant et hors commissions de distribution (rétrrocédées aux distributeurs), le chiffre d'affaires net diminue de 31 millions d'euros (-6%) à 541 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des commissions de performance (-23 millions d'euros) essentiellement liée à AXA Private Equity, et du recul des commissions sur les transactions immobilières d'AXA Real Estate (-12 millions d'euros).

Le résultat financier net est en baisse de 4 millions d'euros à 11 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat financier net diminue de 6 millions d'euros principalement en raison de la hausse des charges financières.

Les frais généraux diminuent de 22 millions d'euros à -579 millions d'euros. A taux de change constant et hors commissions de distribution, les frais généraux diminuent de 21 millions d'euros (-5%), principalement en raison de la baisse des rémunérations variables liée à la diminution des bénéfices.

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** progresse de 0,8 point à 73,7%.

La charge d'impôt augmente de 4 millions d'euros (+8%) à -50 millions d'euros. A taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 2 millions d'euros (+4%), principalement en raison d'un mix pays moins favorable dans la formation du résultat opérationnel avant impôt.

Le résultat opérationnel recule de 14 millions d'euros (-14%) à 85 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel baisse de 17 millions d'euros (-17%).

Le résultat courant diminue de 12 millions d'euros (-13%) à 85 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat courant diminue de 15 millions d'euros (-16%) en raison de la baisse du résultat opérationnel et d'une diminution des provisions pour dépréciation de 2 millions d'euros.

¹ 610 millions d'euros après éliminations internes.

Le résultat net diminue de 17 millions d'euros (-17%) à 85 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net diminue de 20 millions d'euros (-20%), principalement en raison de la baisse du résultat courant et d'un impact moins favorable de l'évolution des taux d'intérêt sur les dettes internes.

Banques

Les tableaux suivants analysent le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net part du Groupe des banques d'AXA pour les périodes indiquées :

CHIFFRE D'AFFAIRES

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Banques AXA (a)	233	272	523
dont Belgique (b)	167	169	328
dont France	36	63	116
dont Hongrie	15	27	54
dont Allemagne	12	12	23
dont Suisse	-	(0)	0
o/wAutres (c)	2	1	1
Autres	2	3	6
TOTAL	236	275	529
Eliminations internes	(9)	(26)	(44)
Contributions au chiffre d'affaires consolidé	226	248	485

(a) Dont AXA Bank Europe et ses branches pour 184 millions d'euros.

(b) Inclut les activités commerciales en Belgique ainsi que les services partagés d'AXA Bank Europe (trésorerie et fonctions support).

(c) Inclut la Slovaquie et la République Tchèque.

Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net

(En millions d'euros)

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Banques AXA (a)	7	10	36
dont Belgique (b)	27	27	55
dont France	(16)	(0)	1
dont Hongrie	-	(9)	-
dont Allemagne	2	2	4
dont Suisse	-	(5)	(11)
dont Autres (c)	(6)	(5)	(12)
Autres	(2)	(2)	(4)
RESULTAT OPERATIONNEL	5	8	32
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(11)	(3)	(5)
RESULTAT COURANT	(6)	5	27
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	10	1	(13)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(11)	-	(144)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	(0)	(86)
Coûts d'intégration et de restructuration	(2)	(7)	(21)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(9)	(1)	(237)

(a) dont AXA Bank Europe et ses branches pour 21 millions d'euros.

(b) Inclut les activités commerciales en Belgique pour 7 millions d'euros ainsi que les services partagés d'AXA Bank Europe (trésorerie et fonctions support) pour 20 millions d'euros.

(c) Inclut la Slovaquie et la République Tchèque.

Banques AXA

BELGIQUE

Le produit net bancaire diminue de 2 millions d'euros (-1%) à 167 millions d'euros. A données comparables¹, le produit net bancaire augmente de 17 millions d'euros (+13%), principalement en raison de la hausse des plus-values réalisées (+20 millions d'euros) et d'un coût moindre de financement (+5 millions d'euros), en partie compensés par une augmentation des provisions pour dépréciation sur actifs obligataires (-8 millions d'euros). Le chiffre d'affaires des activités de banque de détail est stable à 169 millions d'euros.

Le résultat opérationnel est stable à 27 millions d'euros avec une marge sur commissions plus faible en raison d'un changement de périmètre (-16 millions d'euros) et d'une hausse des impôts (-8 millions d'euros) compensant l'augmentation des plus-values réalisées (+20 millions d'euros) et la baisse des frais généraux (+5 millions d'euros).

Le résultat courant diminue de 8 millions d'euros (-34%) à 16 millions d'euros principalement en raison de l'augmentation des provisions pour dépréciation sur actifs obligataires mentionnés ci-dessus (-8 millions d'euros).

Le résultat net augmente de 15 millions d'euros (+78%) à 35 millions d'euros grâce notamment à la hausse du résultat de change (+11 millions d'euros), la déconsolidation de la Suisse (+8 millions d'euros en raison du transfert à la banque zweiplus du portefeuille de clients au 1er janvier 2012) et la diminution des charges de restructuration (+5 millions d'euros), en partie compensés par la baisse du résultat courant (-8 millions d'euros).

FRANCE

Le produit net bancaire diminue de 27 millions d'euros (-42%) à 36 millions d'euros. A données comparables¹, le produit net bancaire diminue de 26 millions d'euros (-43%), principalement en raison de la hausse des intérêts versés sur les comptes d'épargne des clients suite à la campagne promotionnelle réalisée au cours du premier semestre de 2012 qui a conduit à une collecte nette de 1,0 milliard d'euros, en partie compensée par une hausse des revenus d'intérêt sur les prêts hypothécaires à la suite d'une augmentation de la production de nouveaux crédits, en dépit de la tendance baissière du marché.

Le résultat opérationnel et le résultat courant diminuent de 15 millions d'euros à -16 millions d'euros, suite à la baisse du produit net bancaire, dans un contexte de stabilité des frais administratifs et du coût du risque.

Le résultat net diminue de 17 millions d'euros à -19 millions d'euros sous l'effet de la baisse du résultat courant et d'un impact défavorable des instruments de couverture de taux, dans un contexte de baisse des taux d'intérêt.

HONGRIE

Le gouvernement hongrois a adopté une loi en septembre 2011 qui permet aux clients de racheter les hypothèques libellées en devises à des taux différents de ceux en vigueur sur le marché. Dans ce contexte, la production de crédit a été arrêtée en Hongrie.

Le produit net bancaire s'inscrit en baisse de 12 millions d'euros à 15 millions d'euros. A données comparables¹, le produit net bancaire diminue de 11 millions d'euros principalement en raison de la baisse des produits d'intérêt suite à l'arrêt des activités de crédit et d'une hausse d'un coût du financement.

Le résultat net baisse de 11 millions d'euros à -20 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net recule de 13 millions d'euros principalement en raison de la diminution de la marge d'intérêt (-9 millions d'euros) après l'arrêt des activités de crédit conduisant à une contraction du portefeuille de prêts, une hausse des provisions pour pertes sur prêts (-2 millions d'euros) et une baisse du résultat de change (-2 millions d'euros).

L'arrêt des activités de prêt, conjugué aux nouvelles mesures du gouvernement hongrois devraient continuer de peser sur le chiffre d'affaires et le résultat des activités bancaires du Groupe en Hongrie.

¹ Pour les banques, lorsqu'on se réfère au produit net bancaire, « à données comparables » signifie après éliminations internes et autres changements de périmètre.

ALLEMAGNE

Le produit net bancaire s'inscrit en hausse de 1 million d'euros (+4%) à 12 millions d'euros. A données comparables¹, le produit net bancaire augmente de 2 millions d'euros (+18%), notamment en raison d'une amélioration de la marge commerciale, permise essentiellement par la baisse des intérêts payés sur les dépôts et les comptes à terme.

Le résultat opérationnel, le résultat courant et résultat net sont stables à 2 millions d'euros.

REPUBLIQUE TCHEQUE

Le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net sont stables à -3 millions d'euros à taux de change constant principalement grâce à la progression de la marge commerciale (+1 million d'euros), compensée par la hausse des frais administratifs (-1 million d'euros).

SLOVAQUIE

Le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net diminuent de 1 million d'euros à -3 millions d'euros à taux de change constant, principalement sous l'effet de la hausse des charges liée à des campagnes de marketing pour soutenir le développement de l'activité.

SUISSE

AXA Bank Suisse a cessé ses activités le 1er janvier 2012 suite au transfert de son portefeuille de clients à la banque zweiplus. Les charges exceptionnelles comptabilisées au 31 décembre 2011 en raison de la fermeture de la succursale suisse s'élèvent à 4 millions d'euros.

¹ Pour les banques, lorsqu'on se réfère au produit net bancaire, « à données comparables » signifie après éliminations internes et changements de périmètre.

Holdings et autres

Le segment Holdings regroupe les sociétés non opérationnelles d'AXA, principalement AXA SA (la société mère), AXA France Assurance, AXA Financial, AXA UK Holdings, ainsi que les holdings allemandes, belge, les CDOs et les entités immobilières d'AXA.

	(En millions d'euros)		
	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
AXA	(279)	(214)	(561)
Autres holdings françaises	(33)	(38)	(47)
Autres holdings étrangères	(122)	(134)	(238)
Autres	1	1	2
RESULTAT OPERATIONNEL	(433)	(384)	(843)
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(60)	(180)	(224)
RESULTAT COURANT	(493)	(565)	(1.067)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(34)	(89)	(17)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	21	687	1.324
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	0	0	0
Coûts d'intégration et de restructuration	(0)	(1)	(0)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(506)	33	240

AXA¹

Le résultat opérationnel diminue de 65 millions d'euros à -279 millions d'euros principalement en raison de l'augmentation de la charge financière compte tenu de revenus plus faibles de la participation nette dans BNP Paribas (-32 millions d'euros) et de la modification en cours de la politique de couverture de change (-28 millions d'euros).

Le résultat courant augmente de 26 millions d'euros à -339 millions d'euros. Hors la dotation nette aux provisions pour dépréciation de 92 millions d'euros comptabilisée au premier semestre 2011 sur les obligations émises par l'Etat grec détenues par les entités opérationnelles, le résultat courant diminue de 66 millions d'euros, principalement en raison de l'évolution du résultat opérationnel.

Le résultat net baisse de 480 millions d'euros à -305 millions d'euros. En excluant la plus-value exceptionnelle de 682 millions d'euros liée à la cession des activités en Australie et en Nouvelle-Zélande au premier semestre 2011, le résultat net augmente de 202 millions d'euros, principalement en raison des éléments suivants :

- +68 millions d'euros de paiement différé conditionné à l'atteinte de mesures de profitabilité lié à la cession des activités canadiennes,
- +68 millions d'euros de variation de la juste valeur des dérivés de taux et de change non éligibles à la comptabilité de couverture,
- +38 millions d'euros liés à la valeur temps de dérivés sur actions,
- +26 millions d'euros d'augmentation du résultat courant.

La politique de couverture de change a été modifiée pour mieux équilibrer les différents objectifs en termes de protection de la valeur des actifs, de charge financière, de liquidité et de solvabilité. Cette nouvelle politique a été mise en œuvre pour la couverture des positions en dollar US et en Franc Suisse et sa mise en place pour la couverture des autres devises (principalement le yen) est en cours. L'impact de cette nouvelle politique a été de -80 millions d'euros après impôt sur le résultat net du premier semestre 2012.

¹ Tous les chiffres s'entendent après impôts.

Autres holdings françaises

AXA France Assurance

Le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net diminuent de 6 millions d'euros à -24 millions d'euros en raison notamment de l'augmentation de la charge d'impôt liée à la hausse des dividendes internes reçus.

Autres holdings françaises

Le résultat opérationnel augmente de 10 millions d'euros à -9 millions d'euros, résultant principalement de l'augmentation du résultat d'exploitation des entités non consolidées.

Le résultat courant augmente de 10 millions d'euros à -9 millions d'euros, en ligne avec l'évolution du résultat opérationnel.

Le résultat net augmente de 4 millions d'euros à -15 millions d'euros. En excluant la plus-value exceptionnelle de 9 millions d'euros liée à la cession des activités en Australie et en Nouvelle-Zélande au premier semestre 2011, le résultat net augmente de 13 millions d'euros principalement en raison de l'évolution du résultat courant.

Holdings étrangères

AXA Financial Inc.

Le résultat opérationnel recule de 5 millions d'euros (-7%) à -77 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel s'inscrit en hausse de 1 million d'euros

Le résultat courant recule de 5 millions d'euros (-7%) à -77 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat courant augmente de 1 million d'euros (+ 2 %), en ligne avec l'évolution du résultat opérationnel.

Le résultat net baisse de 38 millions d'euros (-60%) à -101 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net diminue de 30 millions d'euros (-48 %), sous l'effet de l'évolution défavorable de la juste valeur des swaps de devises et de taux.

AXA UK Holdings

Le résultat opérationnel progresse de 2 millions d'euros (+85%) à 5 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 2 millions d'euros (+75%), notamment en raison d'une diminution des coûts liés aux engagements de retraite (10 millions d'euros), compensée par la baisse des revenus financiers (-9 millions d'euros) suite à une restructuration de prêts au second semestre 2011.

Le résultat courant progresse de 3 millions d'euros (+85%) à 5 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat courant augmente de 2 millions d'euros (+75%) en raison de l'amélioration du résultat opérationnel.

Le résultat net progresse de 26 millions d'euros à 15 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net augmente de 25 millions d'euros en raison de l'amélioration du résultat courant (+2 millions d'euros), d'une performance favorable des dérivés (+10 millions d'euros) et de la non récurrence d'un élément fiscal exceptionnel de 15 millions d'euros au premier semestre 2011.

Holdings allemandes

Le résultat opérationnel est stable.

Le résultat courant augmente de 23 millions d'euros (+48%) à -24 millions d'euros, principalement en raison de la baisse de la dotation aux provisions pour dépréciation.

Le résultat net augmente de 14 millions d'euros (+31%) à -30 millions d'euros, notamment en raison de la hausse du résultat courant, compensée en partie par une évolution défavorable de la juste valeur des instruments dérivés.

Holding belge

Le résultat opérationnel progresse de 1 million d'euros (+17%) à -6 millions d'euros.

Le résultat courant augmente de 1 million d'euros (+18%) à -6 millions d'euros.

Le résultat net s'inscrit en hausse de 1 million d'euros (+9%) à -5 millions d'euros.

Holdings de la Région Méditerranée et Amérique Latine

Le résultat opérationnel et le résultat courant augmentent de 5 millions d'euros (+13%) à -30 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat opérationnel et le résultat courant augmentent de 5 millions d'euros (+13%), en raison de la baisse des charges financières.

Le résultat net progresse de 3 millions d'euros (+8%) à -32 millions d'euros. A taux de change constant, le résultat net augmente de 3 millions d'euros (+8%), tiré par la hausse du résultat courant et en partie compensé par une évolution défavorable de la juste valeur d'instruments dérivés.

Autres

CFP

Le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net sont stables à 1 million d'euros grâce à l'évolution toujours favorable des portefeuilles en *run-off*.

Perspectives

L'environnement macro-économique, qui demeurera probablement incertain dans les prochains mois, devrait continuer à déterminer la performance des marchés financiers dans leur ensemble. Dans un tel contexte, le plan Ambition AXA est toujours aussi pertinent et AXA entend ainsi continuer à concentrer ses efforts sur l'exécution de cette stratégie. En s'appuyant sur sa solidité financière et sur la qualité de ses fondamentaux sous-jacents, AXA va continuer à augmenter son exposition aux activités moins sensibles aux marchés, que sont l'assurance Dommages et la Prévoyance et Santé.

Concernant le reste de l'année 2012, le mix produit en Assurance vie, épargne, retraite demeurera orienté vers les segments les plus rentables, l'environnement tarifaire favorable continuera de soutenir la branche Dommages et, en gestion d'actifs, l'accent sera mis sur l'amélioration de la performance d'investissement. L'exécution du plan de maîtrise des coûts restera également une priorité, tout comme la poursuite du développement dans les pays à forte croissance et dans l'activité Directe.

Glossaire

La nouvelle distinction entre les pays à forte croissance et les pays matures est détaillée ci-dessous :

Le périmètre des pays à forte croissance inclut les pays suivants : Europe centrale et de l'Est (Pologne, République Tchèque, Slovaquie, Hongrie, Ukraine, Russie), Hong Kong, Asie du Sud-Est (Singapour, Indonésie, Thaïlande, Philippines, Malaisie) Inde, Chine, et la Région Méditerranée et Amérique Latine (Maroc, Turquie, pays du Golfe, Mexique), à l'exception des activités Direct.

Le périmètre des pays mature inclut les pays suivants : les Etats-Unis, le Royaume-Uni, Benelux, Allemagne, Suisse, Japon, Italie, Espagne, Portugal, Grèce, France.

A DONNEES COMPARABLES POUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES ET LES AFFAIRES NOUVELLES EN BASE APE

A données comparables signifie que les données relatives à la période de l'exercice courant considérée sont retraitées en utilisant les taux de change applicables pour la même période de l'exercice précédent (**taux de change constant**). L'expression indique également que les données dans l'une des deux périodes comptables comparées ont été retraitées pour tenir compte des acquisitions, cessions et changements de périmètre (**périmètre constant**) et des changements de méthode comptable (**méthodologie constante**).

RESULTAT COURANT

Le **résultat courant** correspond au résultat net part du Groupe avant prise en compte de l'impact des :

- (i) Opérations exceptionnelles (principalement changements de périmètre et opérations discontinues),
- (ii) Coûts d'intégration et de restructuration relatifs à des sociétés significatives nouvellement acquises, ainsi que les coûts de restructuration relatifs à des mesures d'amélioration de productivité,
- (iii) Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles de même nature,
- (iv) Gains ou pertes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (à l'exception des placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré), les impacts de change sur actifs et passifs, et les instruments dérivés rattachés aux actifs financiers.

Les instruments dérivés rattachés aux actifs financiers :

- comprennent les instruments dérivés de change sauf les options de change couvrant les résultats en devises qui sont prises en compte dans le résultat opérationnel,
- excluent des dérivés relatifs à la couverture des contrats d'assurance évalués selon le principe des « hypothèses courantes »,
- et excluent aussi les dérivés couvrant les plus et moins-values réalisées et les mouvements de provisions pour dépréciation des actions et immobiliers de placement (hors ceux en représentation des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré). Le coût à l'origine, la valeur intrinsèque et la valeur à échéance de ces dérivés sont pris en compte en résultat courant et seule la valeur temps n'impacte que le résultat net (sauf dans l'hypothèse d'une cession des dérivés à court terme, où la valeur temps impacte alors le résultat courant).

RESULTAT OPERATIONNEL

Le **résultat opérationnel** est égal au résultat courant à l'exception des plus ou moins-values nettes revenant à l'actionnaire. Les plus ou moins-values nettes revenant à l'actionnaire incluent les éléments nets d'impôt :

- les plus et moins-values réalisées et le mouvement de la période des provisions pour dépréciation des placements (sur les actifs non comptabilisés à la juste valeur par résultat ou non détenus à des fins de transaction),
- le coût à l'origine, la valeur intrinsèque et la valeur à échéance des dérivés couvrant les plus et moins-values réalisées et les mouvements de provisions pour dépréciation des actions et immobiliers de placement (hors ceux en représentation des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré),
- l'impact de la participation aux bénéfices sur les éléments décrits ci-dessus (activité Vie, épargne, retraite),

- la réactivité des coûts d'acquisition reportés et valeurs de portefeuille aux éléments décrits ci-dessus (activité Vie, épargne, retraite), nette de couverture si applicable.

BENEFICE PAR ACTION

Le bénéfice net par action (**BNPA**) est égal au résultat consolidé d'AXA (incluant les charges d'intérêts relatives aux dettes à durée indéterminée enregistrées dans les capitaux propres), divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

Le bénéfice net par action totalement dilué (**BNPA totalement dilué**) correspond au résultat consolidé d'AXA (incluant les charges d'intérêts relatives aux dettes à durée indéterminée enregistrées dans les capitaux propres), divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur une base diluée (incluant l'impact potentiel de tous les plans de stock-options en circulation considérés comme exercables, des plans d'actions gratuites, et de la conversion potentielle des dettes convertibles en actions, dans la mesure où celle-ci a un impact dilutif sur le résultat par action).

RENTABILITE DES FONDS PROPRES ("ROE")

La méthode de calcul est la suivante :

- Pour le ROE fondé sur le résultat net : Le calcul est basé sur les états financiers consolidés, à savoir les capitaux propres incluant les dettes perpétuelles (Titres Super Subordonnés « TSS » / Titres Subordonnés à Durée Indéterminée « TSDI ») et les réserves liées aux variations de juste valeur, et le résultat net hors intérêts des titres TSS / TSDI.
- Pour le ROE courant et le ROE opérationnel :
 - Les dettes perpétuelles (TSS / TSDI) sont considérées comme des dettes de financement et sont donc exclues des capitaux propres.
 - Les intérêts liés à ces dettes perpétuelles (TSS / TSDI) sont déduits du résultat.
 - Les réserves liées aux variations de juste valeur ne sont pas incluses dans la moyenne des capitaux propres.

ANALYSE PAR MARGE POUR LES ACTIVITES VIE, EPARGNE, RETRAITE

L'analyse par marge des activités vie, épargne, retraite est présentée en base opérationnelle.

Bien que le format de présentation de l'analyse par marge diffère de celui du compte de résultat (sur base opérationnelle), ces deux types de présentation sont fondés sur les mêmes principes comptables conformes aux normes IFRS. En conséquence, le résultat d'exploitation de l'analyse par marge est équivalent à celui du compte de résultat opérationnel d'AXA pour le segment.

Comme indiqué ci-dessous, il existe un certain nombre de différences significatives entre la présentation ligne à ligne du compte de résultat et l'analyse par marge.

- **Pour les contrats d'assurance et les contrats d'investissement avec participation discrétionnaire (DPF) :**
 - (i) Dans l'analyse par marge, les primes (nettes de dépôts), les chargements et autres produits sont présentés, selon la nature du revenu, sur les lignes « Chargements et autres produits » ou « Marge technique nette ».
 - (ii) Les intérêts crédités aux assurés dans le cadre des contrats avec participation aux bénéfices sont comptabilisés en « Charges des prestations d'assurance » dans le compte de résultat, tandis que dans l'analyse par marge, ils sont présentés dans la marge à laquelle ils se rapportent, principalement la « Marge financière » et la « Marge technique nette ».
 - (iii) La « Marge financière » correspond, dans le compte de résultat, aux « Produits financiers nets de charges », mais elle est ajustée pour prendre en compte la participation des assurés (voir ci-dessus) ainsi que la variation des provisions spécifiques liées aux actifs investis, et pour exclure les commissions sur (ou les charges contractuelles incluses dans) les contrats dont le risque financier est supporté par les assurés, ces dernières étant présentées dans les « Chargements et autres produits ».
 - (iv) Les variations de provisions pour chargements non acquis (Chargements non acquis – activation nette des amortissements) sont présentées sur la ligne « Variation des primes non acquises nette de provisions pour chargements et prélèvements non acquis » au compte de résultat alors qu'elles sont présentées sur la ligne « Chargements et autres produits » dans l'analyse par marge.
- **Pour les contrats d'investissement sans participation discrétionnaire:**

- (i) Le principe de la comptabilité de dépôt est appliqué. Par conséquent, les commissions et charges relatives à ces contrats sont présentées au compte de résultat opérationnel sur une ligne distincte partie intégrante du chiffre d'affaires, et dans l'analyse par marge sur les lignes « Chargements et autres produits » et « Marge technique nette ».
- (ii) Les variations de provisions pour commissions non acquises (« Provisions pour commissions non acquises – activation nette des amortissements) sont présentées sur la ligne « Variation des primes non acquises nette des chargements et prélèvements non acquis » au compte de résultat, alors qu'elles sont présentées sur la ligne « Chargements perçus et autres produits » dans l'analyse par marge.

La marge financière comprend les éléments suivants :

- (i) les revenus financiers nets,
- (ii) les intérêts et participations crédités aux assurés, et la participation des assurés non allouée (ainsi que la variation des provisions spécifiques liées aux actifs investis) sur produits financiers nets.

Les **chargements et autres produits** incluent :

- (i) les produits provenant de la vente d'OPCVM (qui font partie du chiffre d'affaires consolidé),
- (ii) les chargements prélevés aux assurés, pour les contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (contrats en unités de compte), sur les primes / dépôts et, les commissions sur fonds gérés,
- (iii) les chargements sur (ou les charges contractuelles incluses dans) les primes reçues pour l'ensemble des produits du fonds général,
- (iv) les produits différés tels que l'activation, nette des amortissements des provisions pour chargements non acquis et des provisions pour commissions non acquises.
- (v) les autres commissions, par exemple les commissions liées à l'activité de planification financière, et aux ventes de produits de tiers.

La **marge technique** nette intègre les éléments suivants :

- (i) La marge sur décès/invalidité : montants prélevés aux assurés au titre de l'exercice pour les risques décès / invalidité diminués des charges de sinistralité. Cette marge représente la différence entre les revenus liés à la prise en charge des risques et les coûts réels des prestations. Cette marge n'inclut pas les frais de gestion des sinistres et les variations des provisions pour frais de gestion des sinistres.
- (ii) La marge sur rachats : différence entre les provisions constituées et la valeur de rachat versée à l'assuré dans le cas d'un terme anticipé du contrat.
- (iii) La stratégie de couverture active des garanties plafond associées aux contrats d'épargne-retraite en unités de compte (« GMxB ») est le résultat net des GMxBs correspondant aux charges explicites liées à ces types de garanties diminuées du coût de la couverture. Elle inclut aussi le résultat des garanties qui ne font pas l'objet de stratégie de couverture active.
- (iv) La participation aux bénéfices lorsque l'assuré participe à la marge technique.
- (v) Le résultat de la réassurance cédée.
- (vi) Les autres variations des provisions techniques sont tous les renforcements ou reprises de provisions techniques provenant des changements d'hypothèses d'évaluation des provisions, des provisions supplémentaires pour risque de mortalité et autres éléments techniques comme l'insuffisance de prime pure.

Les **frais généraux** correspondent aux éléments suivants :

- (i) les frais d'acquisition, y compris les commissions et les frais généraux alloués aux affaires nouvelles de l'activité d'assurance, mais aussi des autres activités (par exemple les ventes d'OPCVM),
- (ii) les frais d'acquisition reportés (activation des frais relatifs aux affaires nouvelles) et droits nets sur futurs frais de gestion pour les contrats d'investissement sans participation discrétionnaire,
- (iii) l'amortissement des frais d'acquisition relatifs aux affaires nouvelles de l'exercice courant et des exercices antérieurs. Cet amortissement comprend également l'impact des intérêts capitalisés : dotation aux amortissements des frais d'acquisition reportés (DAC) et droits nets sur futurs frais de gestion uniquement pour les contrats d'investissement sans DPF,
- (iv) les frais administratifs,
- (v) les coûts de gestion des sinistres,
- (vi) la participation des assurés aux bénéfices s'ils participent aux charges de la société.

L'amortissement des valeurs de portefeuille (VBI) comprend l'amortissement de VBI relatif aux marges opérationnelles, ainsi que l'amortissement d'autres actifs incorporels afférents aux contrats en portefeuille.

Le ratio d'exploitation opérationnel vie, épargne, retraite correspond aux frais généraux plus l'amortissement des valeurs de portefeuille divisé par la marge d'exploitation opérationnelle, qui est égale à la somme de la marge financière, des chargements et autres produits et de la marge technique nette (agrégats définis ci-dessus).

DOMMAGES (AXA CORPORATE SOLUTIONS ASSURANCE INCLUS)

Le résultat financier inclut les revenus financiers nets, après déduction des intérêts récurrents crédités aux provisions techniques sur les produits de rente

Le résultat technique net est constitué par :

- (i) les primes acquises, brutes de réassurance,
- (ii) les charges de sinistres, brutes de réassurance,
- (iii) les variations des provisions de sinistres brutes de réassurance, y compris les provisions pour frais de gestion des sinistres, déduction faite des intérêts récurrents crédités aux provisions techniques sur produits de rente,
- (iv) les frais de gestion des sinistres,
- (v) le résultat net de la réassurance cédée.

Le ratio de sinistralité de l'exercice courant, net de réassurance, est le rapport :

- (i) des charges techniques de l'exercice courant, brutes de réassurance + frais de gestion des sinistres + résultat de la réassurance cédée de l'exercice courant hors intérêts récurrents crédités aux provisions techniques sur les produits de rente,
- (ii) aux primes acquises brutes de réassurance.

Le ratio de sinistralité tous exercices, net de réassurance, est le rapport :

- (i) des charges techniques tous exercices, brutes de réassurance + frais de gestion des sinistres + résultat de la réassurance cédée tous exercices hors intérêts récurrents crédités aux provisions techniques sur les produits de rente
- (ii) aux primes acquises brutes de réassurance.

Le taux de chargement est le rapport :

- (i) des frais généraux opérationnels (excluant les frais de gestion des sinistres),
- (ii) aux primes acquises, brutes de réassurance.

Les frais généraux opérationnels comprennent deux composantes : les frais généraux (incluant les commissions) relatifs à l'acquisition de contrats (se rapportant au **ratio d'acquisition**) et les autres frais généraux (se rapportant au **ratio d'administration**). Les frais généraux opérationnels excluent l'amortissement des actifs incorporels clients et les coûts d'intégration relatifs à des sociétés significatives nouvellement acquises.

Le taux de chargement global est la somme du taux de chargement et du taux de frais de gestion de sinistres.

Le ratio combiné opérationnel est la somme du taux de chargement et du ratio de sinistralité tous exercices.

GESTION D'ACTIFS

Collecte nette : Entrées de fonds des clients diminuées de leurs sorties de fonds. La collecte nette mesure l'impact des efforts commerciaux, l'attractivité des produits (qui dépend surtout de la performance et de l'innovation), et indique les tendances générales du marché en matière d'allocation des investissements.

Ratio d'exploitation opérationnel : (frais généraux dont commissions de distribution) / (chiffre d'affaires brut hors commissions de distribution).

BANQUE

La collecte nette est un indicateur de volume de l'activité bancaire. Elle représente les flux de trésorerie nets, liés aux positions des clients dans la banque, composés des entrées de fonds (argent collecté) et des sorties de fonds (argent décaissé). Elle inclut l'effet marché et les intérêts capitalisés pendant la période.