

Résultats annuels 2012

21 février 2013

Présentation

Avertissement

Certaines déclarations figurant dans ce document contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs.

Ces prévisions comportent par nature des risques et des incertitudes, identifiés ou non.

Vous êtes invités à vous référer à la section intitulée « Avertissements » en page 2 du Document de référence d'AXA pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'influer sur les activités d'AXA.

AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

Sommaire

-  **Introduction & faits marquants** **Page A4**
par Henri de Castries, Président-directeur général

-  **Point d'étape sur Ambition AXA** **Page A13**
par Denis Duverne, Directeur général délégué

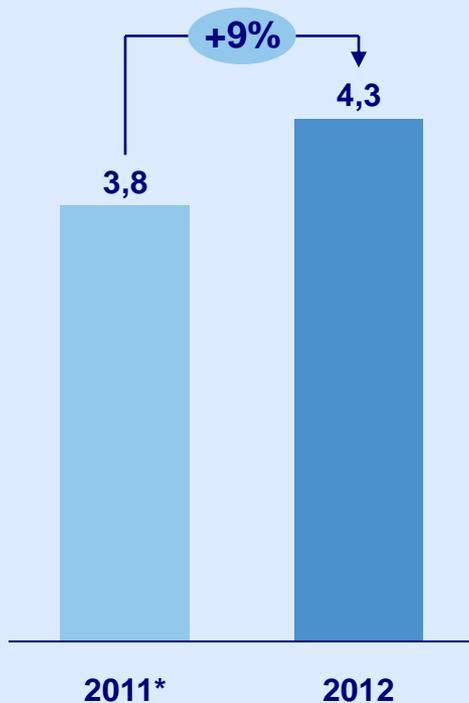
-  **Résultats financiers 2012** **Page A21**
par Denis Duverne, Directeur général délégué
et Gérald Harlin, Directeur financier

-  **Conclusion** **Page A51**
par Henri de Castries, Président-directeur général

Progression du résultat et des cash-flows opérationnels disponibles

Résultat opérationnel

En milliards d'euros



Résultat
opérationnel
avant impôts

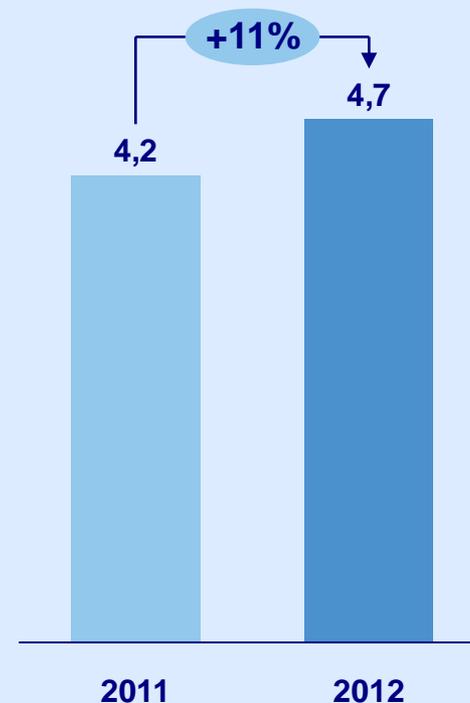


Variations à change constant

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

Cash-flows opérationnels disponibles¹

En milliards d'euros



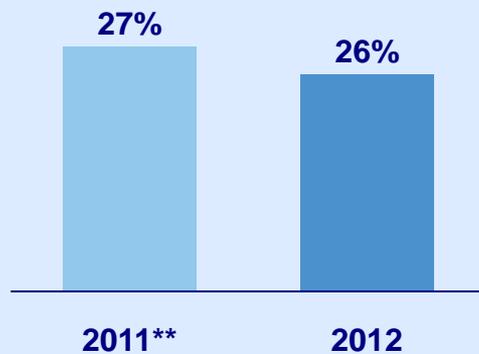
Variation en publié

Solvabilité à un niveau confortable, soutenue par un rendement opérationnel élevé

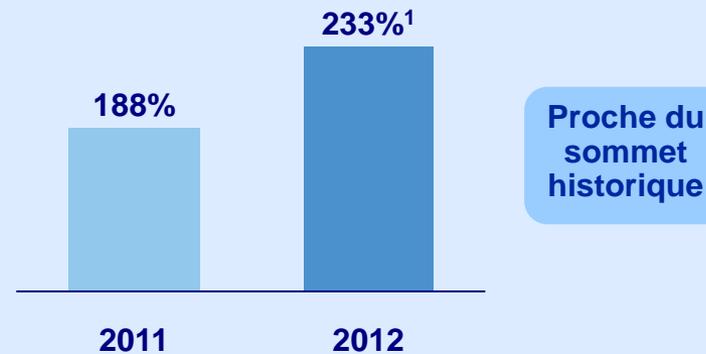
Ratio de solvabilité économique*



Ratio d'endettement



Ratio de solvabilité I



* Inclut l'équivalence pour les activités aux Etats-Unis

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

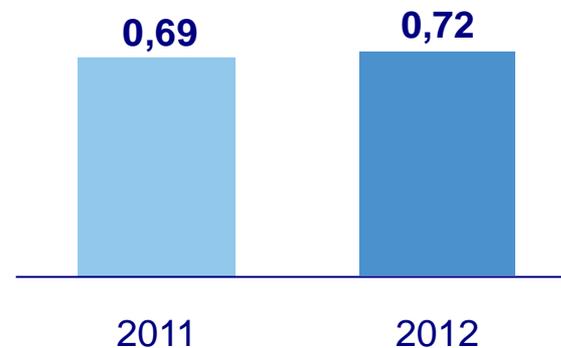
Rendement de l'action au-dessus de 5%

Progression du résultat et des cash-flows opérationnels disponibles

Bilan solide

Dividende proposé en hausse à 0,72 euro

En euro par action



Rendement de l'action de 5,4%
calculé sur le prix de l'action au 31/12/2012

Taux de distribution¹ de 40%

Notre modèle opérationnel

Être un pur assureur généraliste

Principales lignes de métier :

- Dommages
- Prévoyance et Santé
- Epargne et Gestion d'actifs

Bénéficier d'une présence globale et être plus efficace

- Optimiser la présence géographique du groupe et sa structure de coûts
- Gérer activement les fonds propres
- Attirer les talents

Placer les clients au cœur de nos préoccupations

102 millions de clients (environ 2/3 de particuliers et 1/3 de professionnels)

Multicanal / multi-accès :

- ~60 000 distributeurs propriétaires¹
- ~60 000 distributeurs tiers² (courtiers, conseillers en gestion de patrimoine, bancassurance...)

Délivrer une solide performance financière

Ambition d'apporter à nos actionnaires :

- Croissance continue des résultats et du dividende
- 13 à 15% de ROE courant

1. Dont le canal Direct ; 52% du chiffre d'affaires total 2012

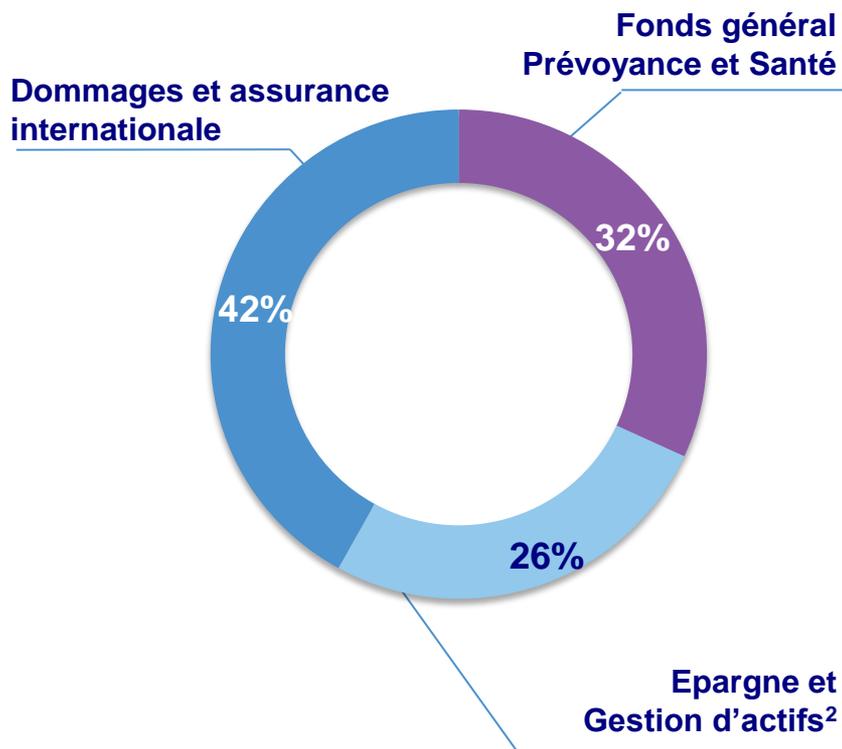
2. 48% du chiffre d'affaires total 2012

Des résultats et des provisions diversifiés

Résultat opérationnel

Résultat opérationnel 2012 : 4 251 millions d'euros

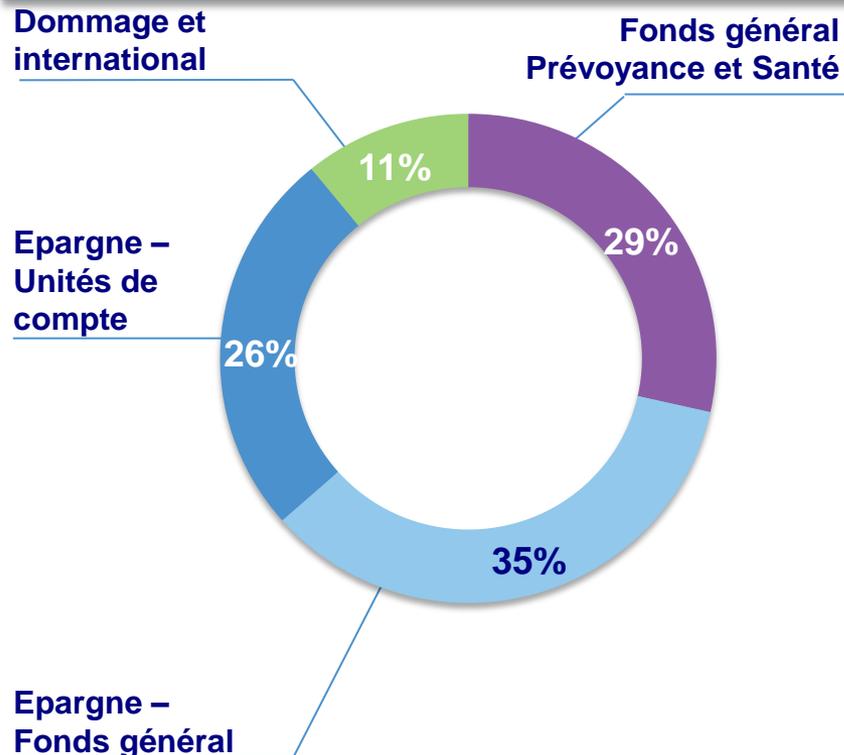
Détail du résultat opérationnel avant impôts¹ par produit



Provisions d'assurance

Provisions d'assurance moyennes 2012 :
546 milliards d'euros (+3% par rapport à 2011)

Détail des provisions d'assurance par produit



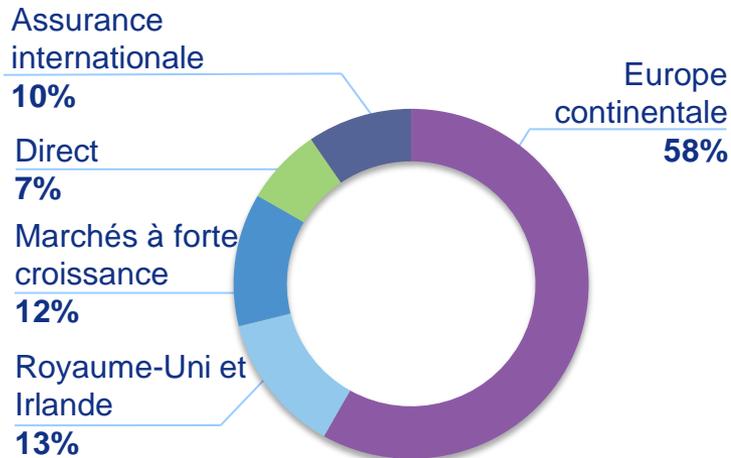
Variation en publié

Dommages et assurance internationale

Consolider notre position pour profiter des opportunités de croissance

Présence globale

CA 2012 par zone géographique



Total : 31,3 milliards d'euros

Excellence technique bénéficiant de notre présence historique en Europe

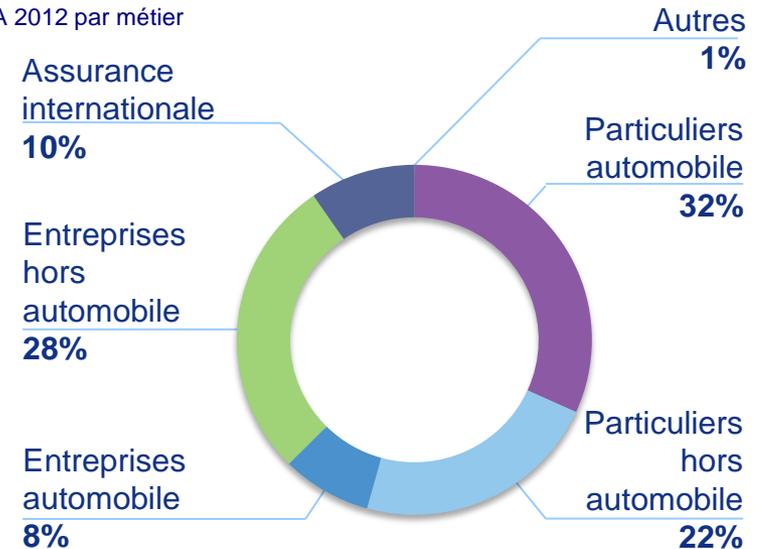
Premier assureur dommages global en Asie¹

Présence unique en Direct avec un fort potentiel de croissance

Développer davantage les produits profitables à destination des entreprises

Portefeuille de produits diversifié

CA 2012 par métier



Total : 31,3 milliards d'euros

55% du chiffre d'affaires vient de l'activité particuliers, avec un accent sur le développement du multi-accès

Quasi doublement du chiffre d'affaires de 1999 à 2012, passant de 16,7 à 31,3 milliards d'euros

Ratio combiné sur exercice courant en baisse de 5,5 points depuis 2009

Prévoyance et Santé

Résultats concrets de croissance profitable

Présence géographique équilibrée

En millions d'euros

Autres

5%

Marchés à forte
croissance

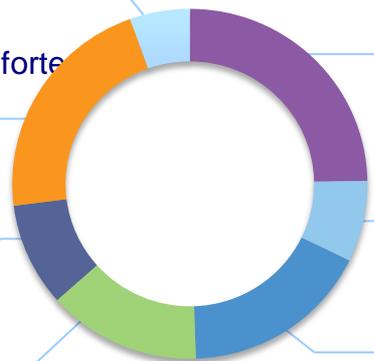
22%

Allemagne

10%

Suisse

14%



France

25%

Etats-Unis

8%

Japon

17%

APE 2012 : 2 445 millions d'euros

Croissance des affaires nouvelles et stabilité de profitabilité technique

En millions d'euros

APE

1 802

2 184

2 445

2010

2011

2012

Ratio combiné inférieur à 95% depuis 2007

Une gamme de produits complète pour répondre aux besoins croissants de nos clients

Prévoyance : consolider nos capacités uniques (distribution, développement de produits) pour promouvoir l'innovation et réduire les temps de mise sur le marché

Santé : forte présence globale

Epargne et Gestion d'actifs

Bien positionné pour profiter de la reprise des marchés

Epargne

Provisions techniques moyennes 2012 en épargne : 331 milliards d'euros

Fonds général - Epargne

58%

- Margement sur actifs
- Notamment en France, Allemagne, Etats-Unis et Suisse

Unités de compte

42%

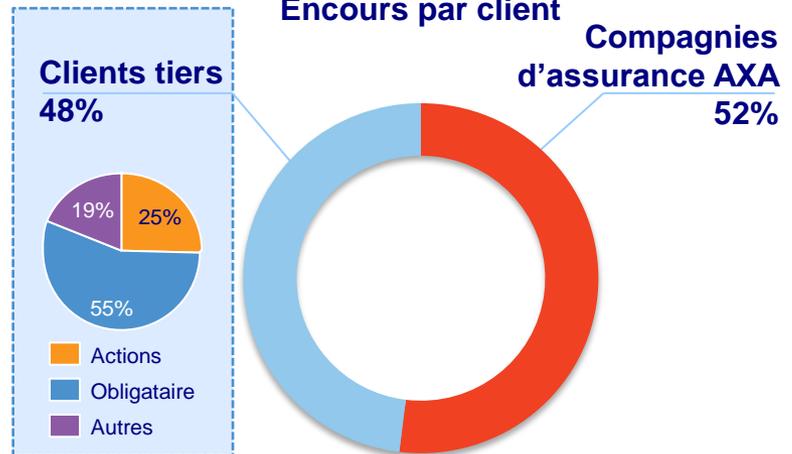
- Margement sur chiffre d'affaires
- Principalement aux Etats-Unis, en France et au Royaume-Uni

Résultats principalement liés à l'évolution des actifs investis

Efforts pour extraire davantage de valeur du portefeuille existant

Gestion d'actifs

Encours par client



**Actifs sous gestion au 31/12/2012 :
903 milliards d'euros**

Relation gagnant-gagnant entre les compagnies d'assurance AXA et les gestionnaires d'actifs

Retour à une collecte nette positive au deuxième semestre 2012

Sommaire

- Introduction & faits marquants** **Page A4**
par Henri de Castries, Président-directeur général
- Point d'étape sur Ambition AXA** **Page A13**
par Denis Duverne, Directeur général délégué
- Résultats financiers 2012** **Page A21**
par Denis Duverne, Directeur général délégué
et Gérald Harlin, Directeur financier
- Conclusion** **Page A51**
par Henri de Castries, Président-directeur général

Nous concentrons nos efforts sur la mise en œuvre d'Ambition AXA

Ambition AXA

Marchés matures
Croissance pérenne de nos résultats et de nos cash-flows opérationnels disponibles

Sélectivité

Marchés à forte croissance
Doublé notre taille

Accélération

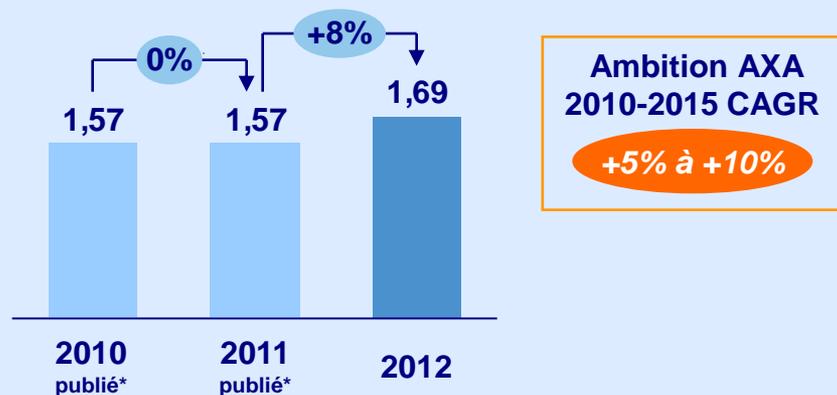
Efficacité

Dans tous les pays où nous sommes présents, avec un effort supplémentaire sur les marchés matures

Nous progressons sur les objectifs financiers d'Ambition AXA

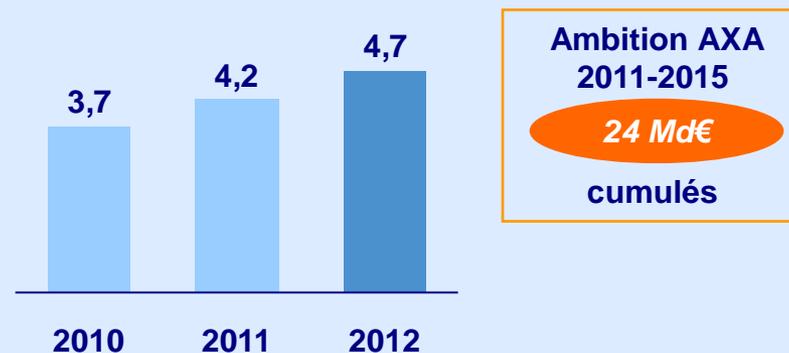
Résultat opérationnel par action

En euro par action

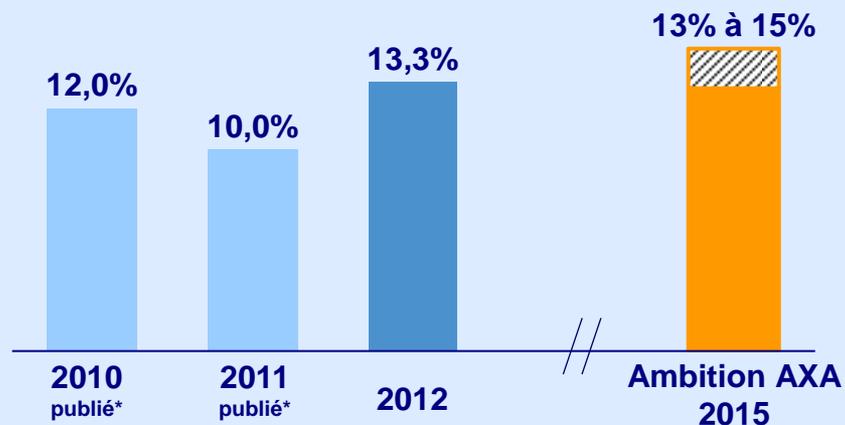


Cash-flows opérationnels disponibles

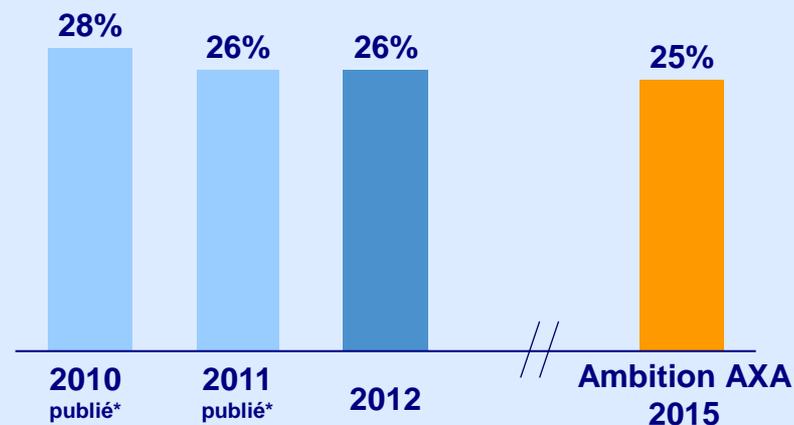
En milliards d'euros



ROE courant¹



Ratio d'endettement



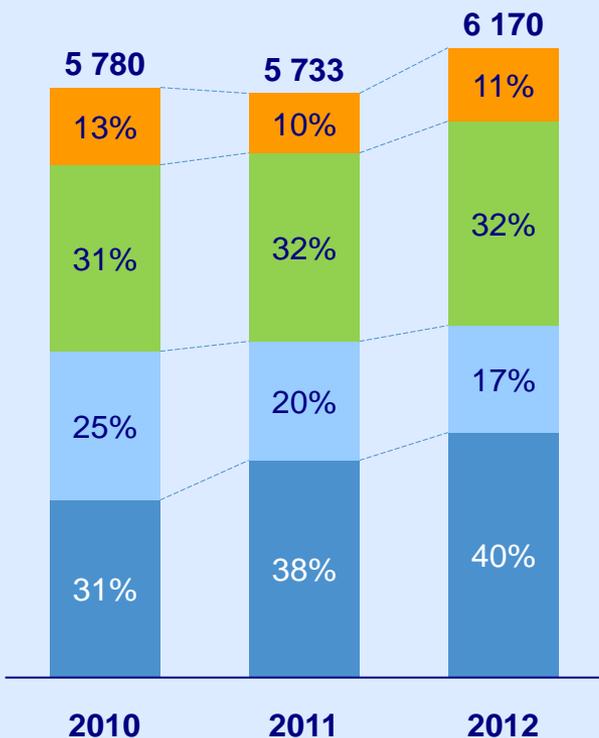
* Non retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1er janvier 2012

Ambition AXA : transformation de l'activité vie, épargne, retraite

Amélioration de la rentabilité grâce à l'amélioration du mix produit

APE par produit

En millions d'euros



Croissance de l'APE CAGR 2010-2012

+5%

-15%

+16%

■ OPCVM et autres ■ Fonds général - Epargne
■ Unités de compte ■ Fonds général - Prévoyance et Santé

Variations en publié

Marge sur affaires nouvelles



TRI* sur affaires nouvelles



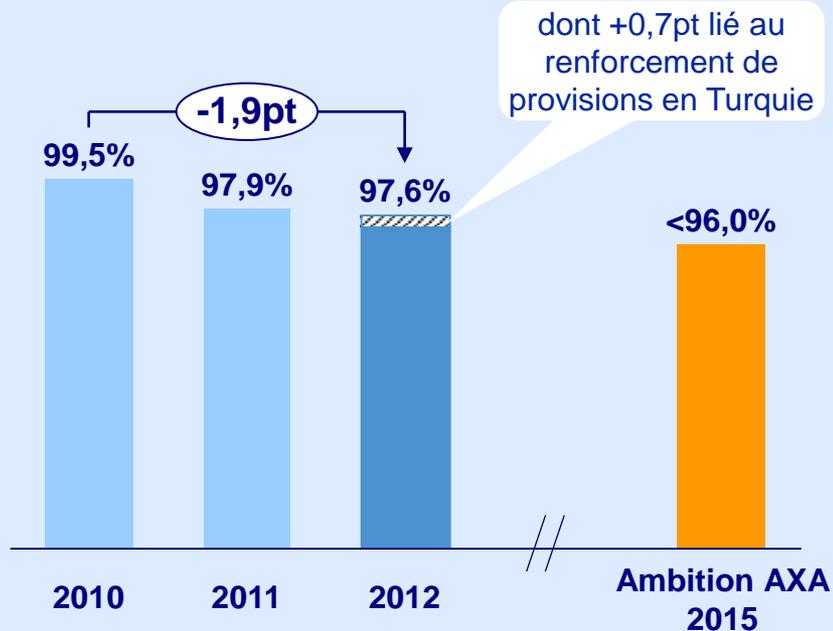
* TRI : taux de rendement interne

Ambition AXA : amélioration de la rentabilité de l'activité dommages

Amélioration du ratio combiné en ligne, avec une présence unique en Direct

Ratio combiné du Groupe AXA

Variation à change constant



Élément exceptionnel en Turquie en 2012

Impact de 117 millions d'euros sur le résultat opérationnel lié à un renforcement de provisions en raison de l'augmentation à la fois de la fréquence et du coût moyen des dommages corporels en assurances automobile et responsabilité civile

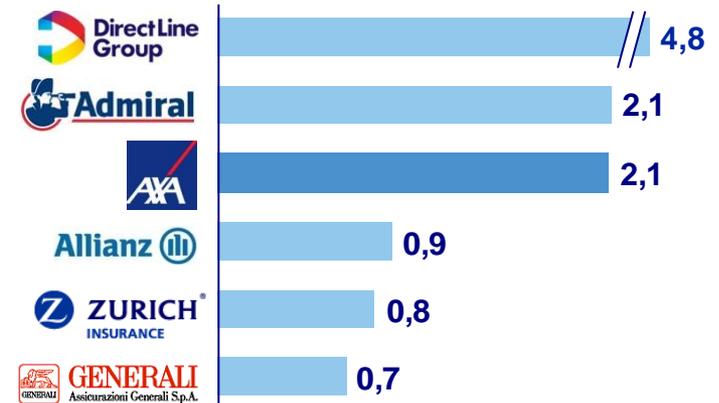
AXA Global Direct

Présence unique en Direct

- Plateforme à faibles coûts intégrée et globale, avec une présence dans 9 pays (en Europe et en Asie)
- Plus de 5 millions de contrats vendus en 2012
- Ciblage des clients les plus sensibles au prix, en s'appuyant sur des solutions informatiques convergentes
- 63% des nouveaux contrats sourcés via internet

Primes Direct¹ - 2011

En milliards d'euros

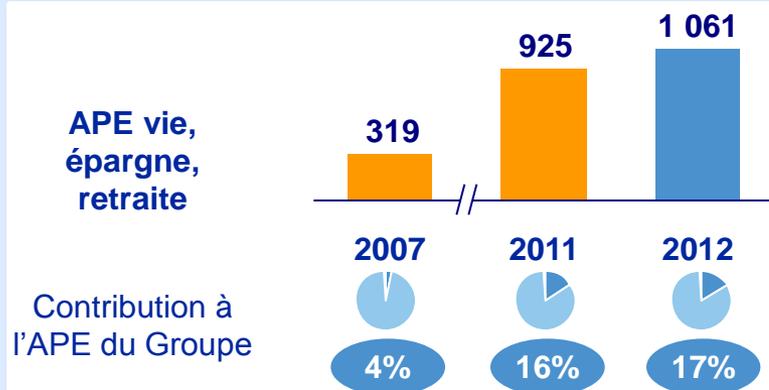
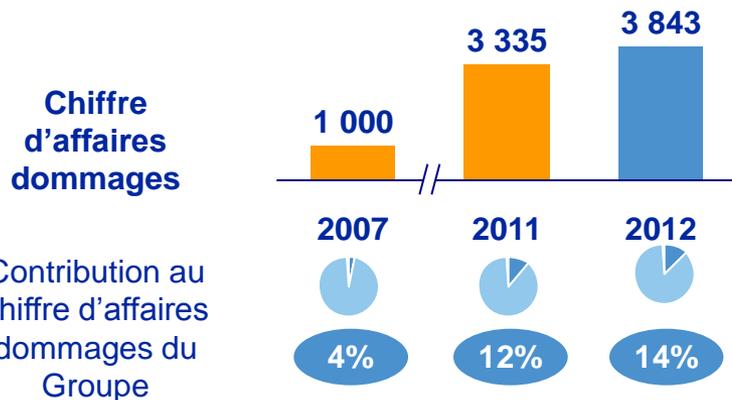


Source : Redburn

Ambition AXA: accélération dans les marchés à forte croissance

Progression de la contribution des marchés à forte croissance¹

En millions d'euros

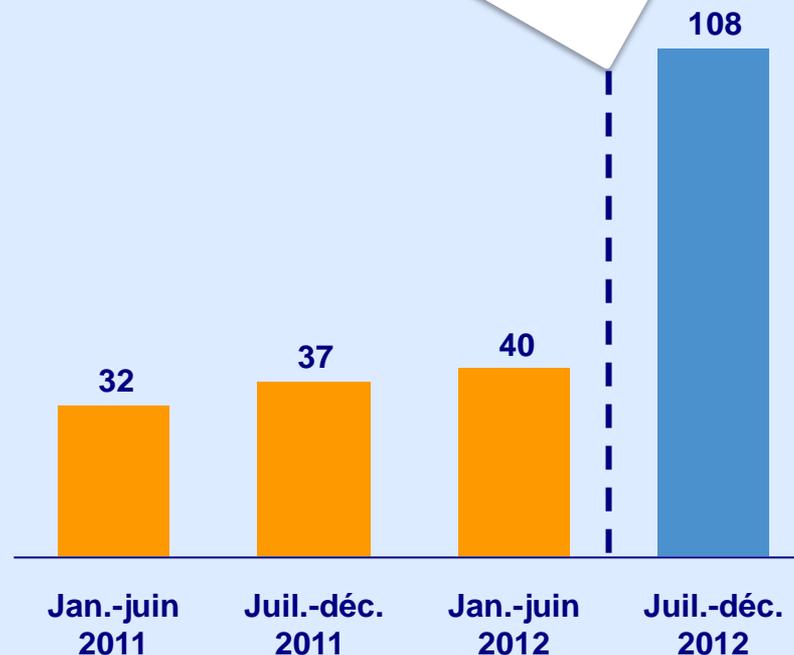


Augmentation de la part des marchés à forte croissance

Débuts prometteurs de ICBC-AXA en Chine

APE Chine en millions d'euros, à 100%

Juillet 2012 : lancement de la nouvelle co-entreprise

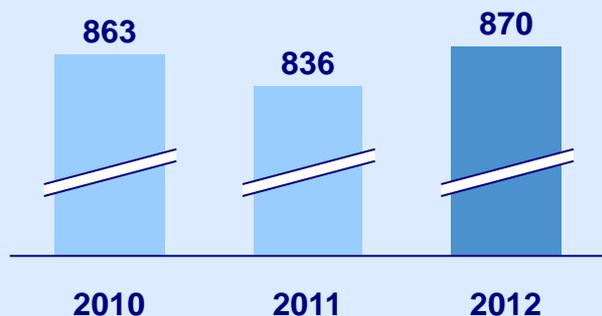


Note : la part du groupe AXA a diminué de 51% à 27,5% en juillet 2012

Ambition AXA : amélioration de la collecte en gestion d'actifs

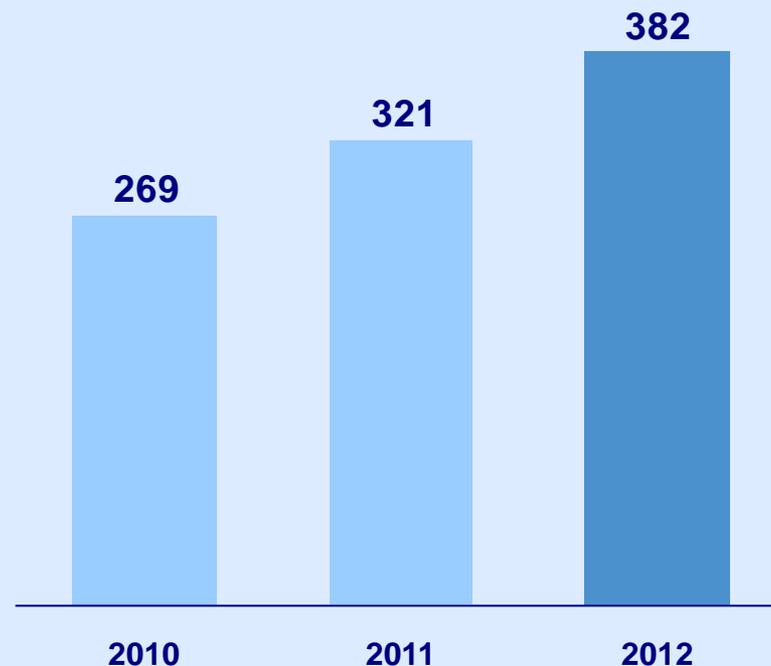
Rebond des actifs sous gestion

Actifs sous gestion moyens en milliards d'euros



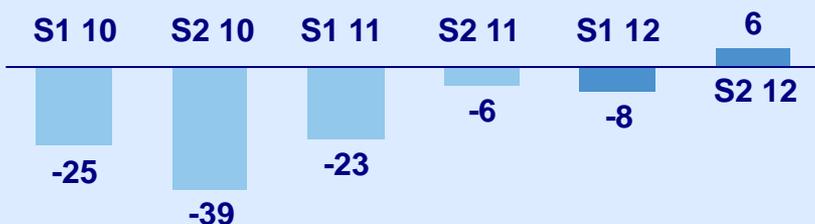
Croissance du résultat opérationnel

En millions d'euros



Amélioration de la collecte nette

En milliards d'euros



A
l'avenir

Amélioration continue de la performance d'investissement

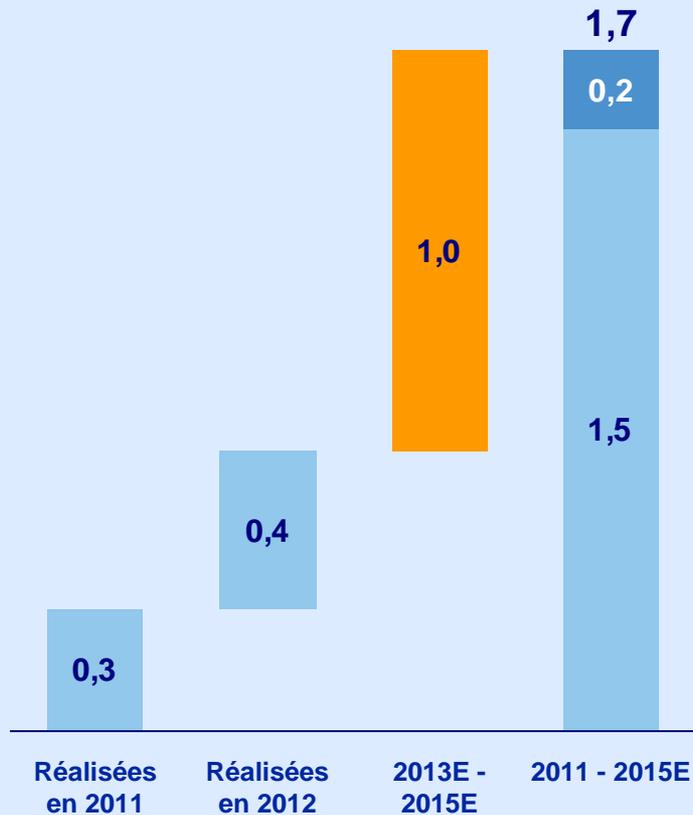
Poursuite du développement d'un modèle de gestion multi expertise grâce à l'innovation produit et la diversification géographique

Ambition AXA : plan d'économies de coûts

En ligne pour atteindre l'objectif rehaussé à 1,7 milliard d'euros

0,4 milliard d'euros d'économies réalisées en 2012

En milliards d'euros



Programme d'efficacité d'Ambition AXA dans les marchés matures

0,2 milliard d'euros supplémentaires sur les frais d'acquisition en vie, épargne, retraite

1,1 milliard d'euros en contenant les frais administratifs en vie, épargne, retraite et en dommages

0,4 milliard d'euros sur les frais d'acquisition en dommages

Sommaire

- Introduction & faits marquants** **Page A4**
par Henri de Castries, Président-directeur général
- Point d'étape sur Ambition AXA** **Page A13**
par Denis Duverne, Directeur général délégué
- Résultats financiers 2012** **Page A21**
par Denis Duverne, Directeur général délégué
et Gérald Harlin, Directeur financier
- Conclusion** **Page A51**
par Henri de Castries, Président-directeur général

Résultats financiers 2012

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Domages

Gestion d'actifs

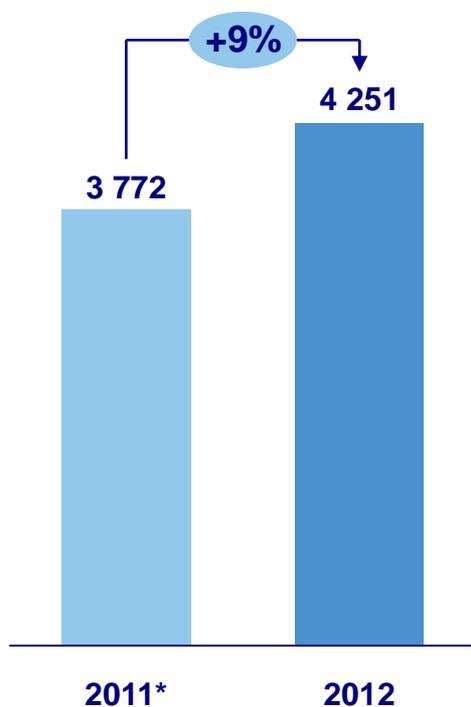
Bilan

« Embedded value » et cash-flows opérationnels disponibles

Résultat opérationnel (1/2)

Résultat opérationnel

En millions d'euros



Variation à taux de change constant

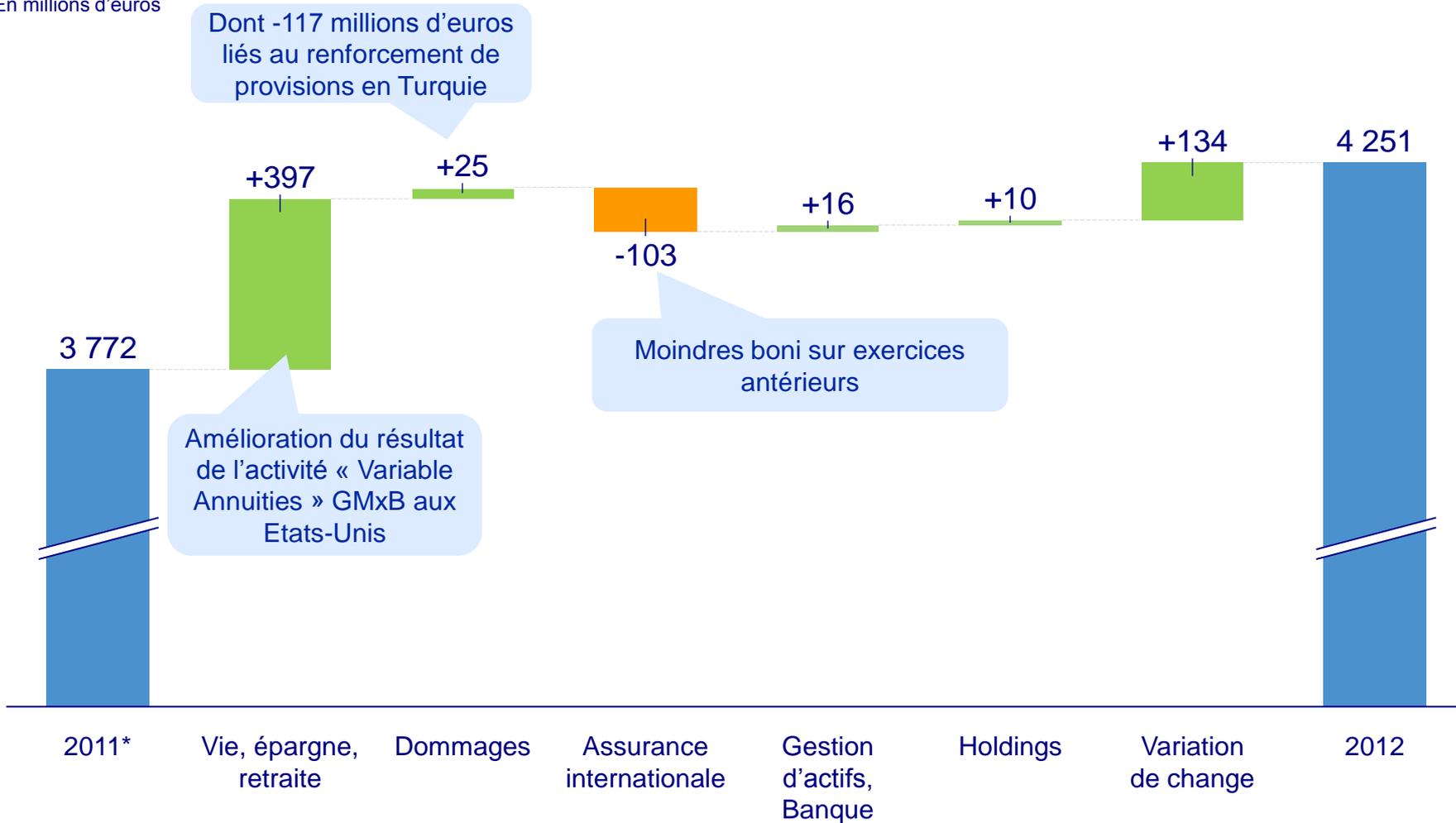
Résultat opérationnel par activité

| En millions d'euros | 2011* | 2012 | % en publié | % à taux de change constant |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------|-----------------------------|
| Vie, épargne, retraite | 2 138 | 2 635 | +23% | +19% |
| Dommages | 1 848 | 1 895 | +3% | +1% |
| Gestion d'actifs | 321 | 382 | +19% | +14% |
| Assurance internationale | 276 | 167 | -40% | -37% |
| Banques | 32 | 5 | -86% | -86% |
| Holdings | -843 | -833 | +1% | +1% |
| Résultat opérationnel | 3 772 | 4 251 | +13% | +9% |

* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1^{er} janvier 2012

Résultat opérationnel (2/2)

En millions d'euros

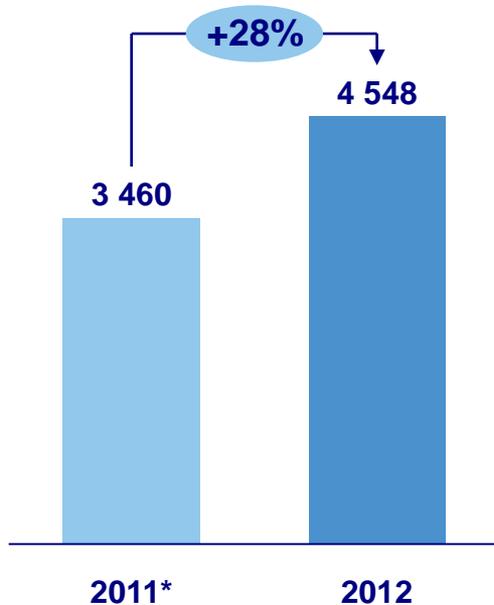


* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1^{er} janvier 2012

Résultat courant

Résultat courant

En millions d'euros



ROE **10,3%*** **13,3%**

Variation à taux de change constant

Détails sur le résultat courant

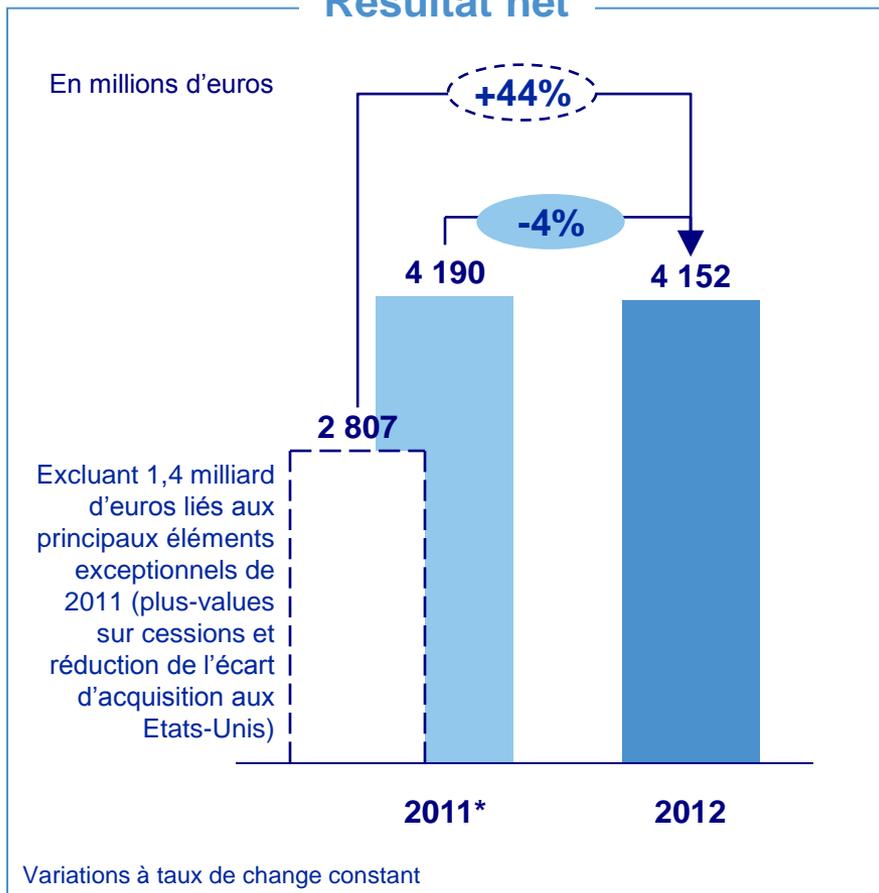
| En millions d'euros | 2011* | 2012 |
|--|--------------|--------------|
| Résultat opérationnel | 3 772 | 4 251 |
| Plus/moins-values réalisées nettes | (312) | 297 |
| <i>Plus/moins-values réalisées</i> | 682 | 815 |
| <i>Dotations aux provisions pour dépréciation d'actifs</i> | (840) | (283) |
| <i>Couverture du portefeuille actions</i> | (154) | (235) |
| Résultat courant | 3 460 | 4 548 |

L'augmentation du résultat courant provient principalement d'une baisse des dépréciations d'actifs et d'une hausse des plus-values réalisées

* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1^{er} janvier 2012

Résultat net

Résultat net



Détails sur le résultat net

| En millions d'euros | 2011* | 2012 |
|--|--------------|--------------|
| Résultat courant | 3 460 | 4 548 |
| Variation en juste valeur des actifs | 110 | 45 |
| Éléments exceptionnels ¹ | 2 069 | (94) |
| Coûts de restructuration et d'intégration | (281) | (244) |
| Écarts d'acquisition et actifs incorporels liés ² | (1 167) | (103) |
| Résultat net | 4 190 | 4 152 |

- 2011 : Principalement 902 millions d'euros de plus-values exceptionnelles sur la cession des activités au Canada, 798 millions d'euros sur la cession de la participation de 15,6% dans Taikang Life et 626 millions d'euros sur la cession des activités en Australie et Nouvelle-Zélande
- 2011 : Principalement -943 millions d'euros de réduction de l'écart d'acquisition attribuable au portefeuille américain de produits « Accumulator » de type « Variable Annuity »

La variation du résultat net s'explique essentiellement par l'augmentation du résultat courant plus que compensée par la non-réurrence de 1,4 milliard d'euros liés aux principaux éléments exceptionnels en 2011

* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1^{er} janvier 2012

Résultats financiers 2012

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Dommmages

Gestion d'actifs

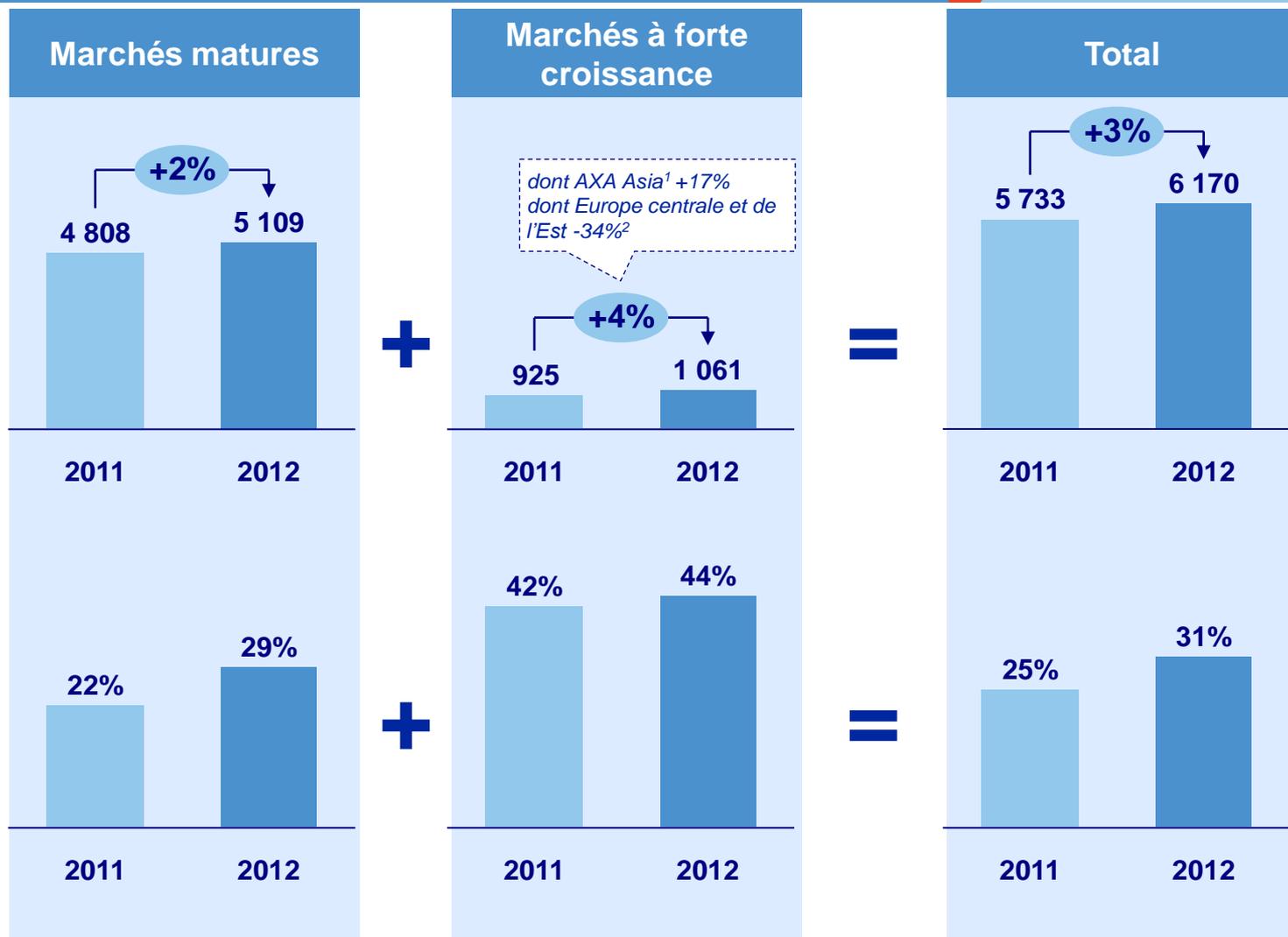
Bilan

« Embedded value » et cash-flows opérationnels disponibles

Vie, épargne, retraite – Volume des affaires nouvelles et marges par marché

En millions d'euros

Volume des affaires nouvelles (APE)



Variations à base comparable³

Voir notes en page A53 de ce document

réinventons / notre métier



Vie, épargne, retraite – Volume des affaires nouvelles et marges par activité

Poursuite de l'amélioration du mix produits

| | APE (en millions d'euros) | | | Marge sur affaires nouvelles |
|--|---------------------------|--------------|---|------------------------------|
| | 2011 | 2012 | Variation | 2012 |
| Fonds général – Prévoyance et Santé | 2 184 | 2 445 | +7%  | 53% |
| Fonds général – Epargne | 1 155 | 1 044 | -10%  | 5% |
| Unités de Compte | 1 809 | 1 977 | +2%  | 28% |
| OPCVM et autres | 586 | 704 | +13%  | 4% |
| Total | 5 733 | 6 170 | +3% | 31% |

Ventes importantes en **Asie du Sud-Est, Inde et Chine** (à la suite de campagnes marketing et du lancement de la co-entreprise ICBC-AXA), à **Hong Kong**, au **Japon** (produits temporaire décès et prévoyance long terme), et en **France**

Discipline dans un contexte de faible rentabilité, principalement en **Italie**, en **Allemagne** et en **France**

Performances solides aux **Etats-Unis** (ventes de produits non GMxB), au **Japon** et en **Italie**, en partie compensées par **l'Europe centrale et de l'Est** et le **Royaume-Uni**

Bonne performance aux **Etats-Unis** et au **Royaume-Uni** (succès de la plateforme de vente Elevate)

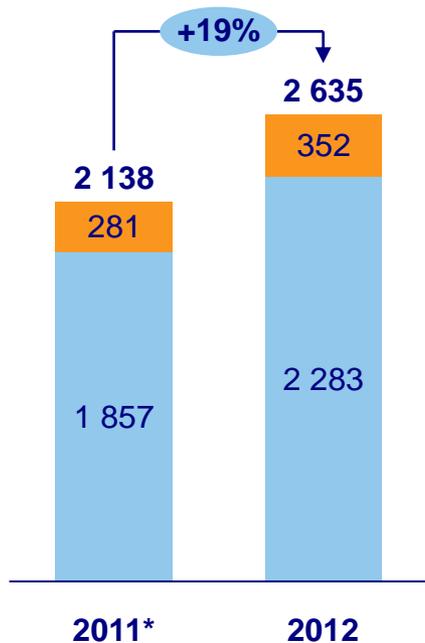
Variations à base comparable

Vie, épargne, retraite – Résultat opérationnel

Résultat opérationnel

En millions d'euros

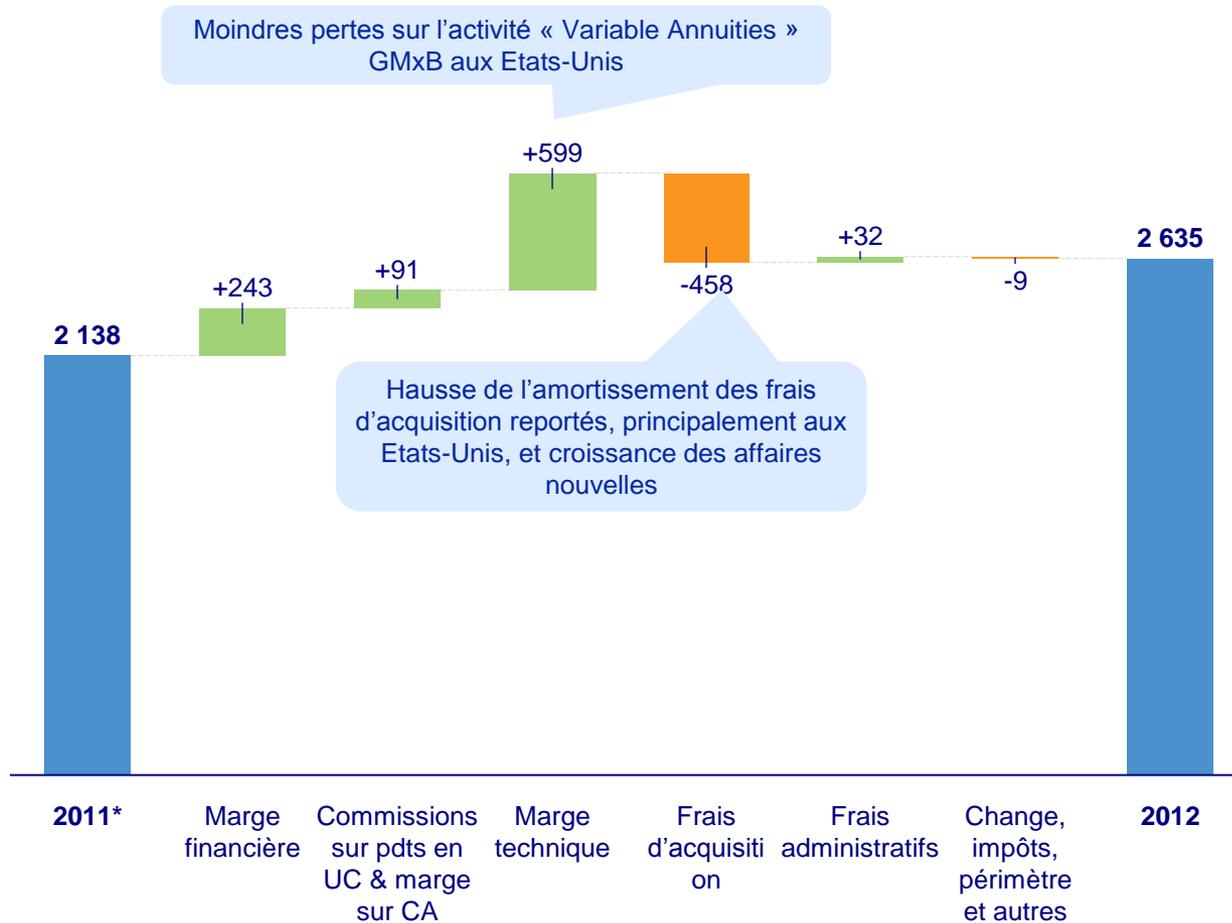
- Marchés à forte croissance **+18%**
- Marchés matures **+19%**



Variations à taux de change constant

Evolution

En millions d'euros



Moindres pertes sur l'activité « Variable Annuities » GMxB aux Etats-Unis

Hausse de l'amortissement des frais d'acquisition reportés, principalement aux Etats-Unis, et croissance des affaires nouvelles

* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1^{er} janvier 2012

Informations détaillées dans les annexes de la page B14 à la page B19

Focus sur les Etats-Unis

Pertes de l'activité « Variable Annuities » GMxB limitées à moins de 1% du résultat opérationnel Groupe en 2012

Résultat opérationnel de l'activité « Variable Annuities » GMxB aux États-Unis (après impôts)*

| En millions d'euros, net d'impôts* et de frais d'acquisition reportés | 2011** | S1 12 | 2012 |
|--|--------------|-------------|--------------|
| Commissions « Variable Annuities » et autres, moins frais généraux | 165 | 100 | 276 |
| Marge de couverture GMxB | (291) | (90) | (156) |
| dont risque de base | (75) | (19) | (16) |
| dont volatilité | (168) | (35) | (59) |
| dont taux d'intérêt, spreads de crédit et autres | (48) | (36) | (81) |
| Augmentation totale des provisions | (200) | (17) | (148) |
| dont augmentation des provisions liée à l'expérience et aux hypothèses de rachat | (200) | 0 | (273) |
| dont augmentation des provisions liée aux autres comportements des assurés | 0 | (137) | (217) |
| dont impact sur les provisions des actions de gestion incluant arrêt des versements, améliorations des modèles et changements d'hypothèses | 0 | 120 | 178 |
| dont impact sur les provisions du changement de la phase d'accumulation GMxB à un taux d'intérêt risque neutre long terme de 3% | 0 | 0 | 164 |
| Résultat opérationnel des VA GMxB | (325) | (7) | (28) |

Amélioration de la politique de provisionnement

- Réduction de 25% de la couverture des taux d'intérêt : meilleure position en cas de remontée des taux
- Réduction attendue du risque de futures augmentations significatives des provisions

Au global, la contribution de l'activité vie, épargne, retraite aux Etats-Unis au résultat opérationnel Groupe s'élève à 522 millions d'euros



Résultat opérationnel du Groupe AXA : 4,3 milliards d'euros

Résultat opérationnel vie, épargne, retraite du Groupe AXA : 2,6 milliards d'euros

* Taux d'imposition normatif de 35%

** Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1^{er} janvier 2012

Résultats financiers 2012

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Dommages

Gestion d'actifs

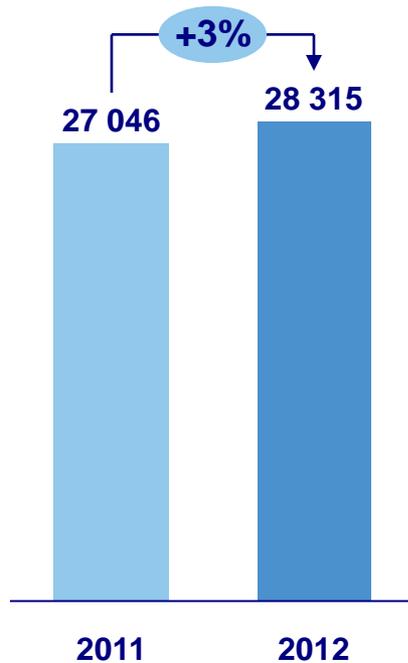
Bilan

« Embedded value » et cash-flows opérationnels disponibles

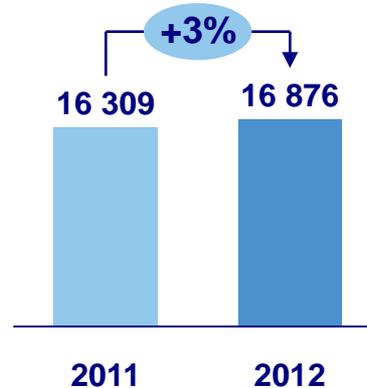
Dommmages – Chiffre d'affaires par segment

En millions d'euros

Total

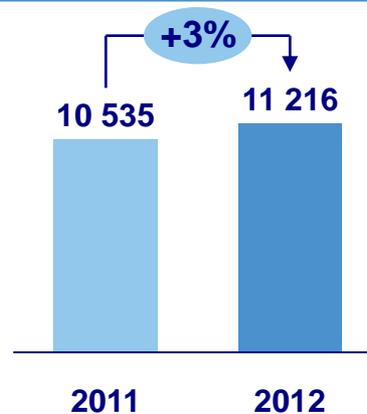


Particuliers



- Hausse moyenne des tarifs de +2,9%
- Augmentation des volumes (+1 124 milliers de nouveaux contrats nets) compensée par une prime moyenne plus faible

Entreprises



- Hausse moyenne des tarifs de +3,1%
- Amélioration du mix produit

Variations à base comparable

Dommmages – Hausses de tarifs par pays et segment

Hausse moyenne des tarifs de 3,0%

| 2012 | Particuliers | | Entreprises | |
|---------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------------------|
| | Hausses tarifaires | Croissance du chiffre d'affaires | Hausses tarifaires | Croissance du chiffre d'affaires |
| France | +2,3% | +1,7% | +5,7% | +3,1% |
| Allemagne | +4,2% | +5,8% | +0,7% | +1,7% |
| RU et Irlande | +4,8% | +2,4% | +4,1% | +7,3% |
| Suisse | -0,3% | +2,6% | -0,3% | 0,0% |
| Belgique | +6,3% | +0,6% | +2,5% | -2,1% |
| Région Méd. et Am. latine | +3,2% | +3,1% | +3,4% | +3,6% |
| Asie | +0,2% | +8,6% | +1,4% | +13,7% |
| Direct | +1,0% | +1,5% | | |
| Total | +2,9% | +2,8% | +3,1% | +3,1% |

Tarification : tendances du marché en 2013

-  Les tendances devraient se poursuivre pour l'activité particuliers
-  Poursuite des hausses de tarifs soutenues du marché en automobile
-  Ralentissement des augmentations tarifaires pour l'activité particuliers
-  Le marché Entreprises reste très compétitif
-  Tendances probablement stables
-  Les prix continueront probablement d'augmenter pour l'activité particuliers
-  Effet du ralentissement économique en Europe du Sud



Prix attendus stables



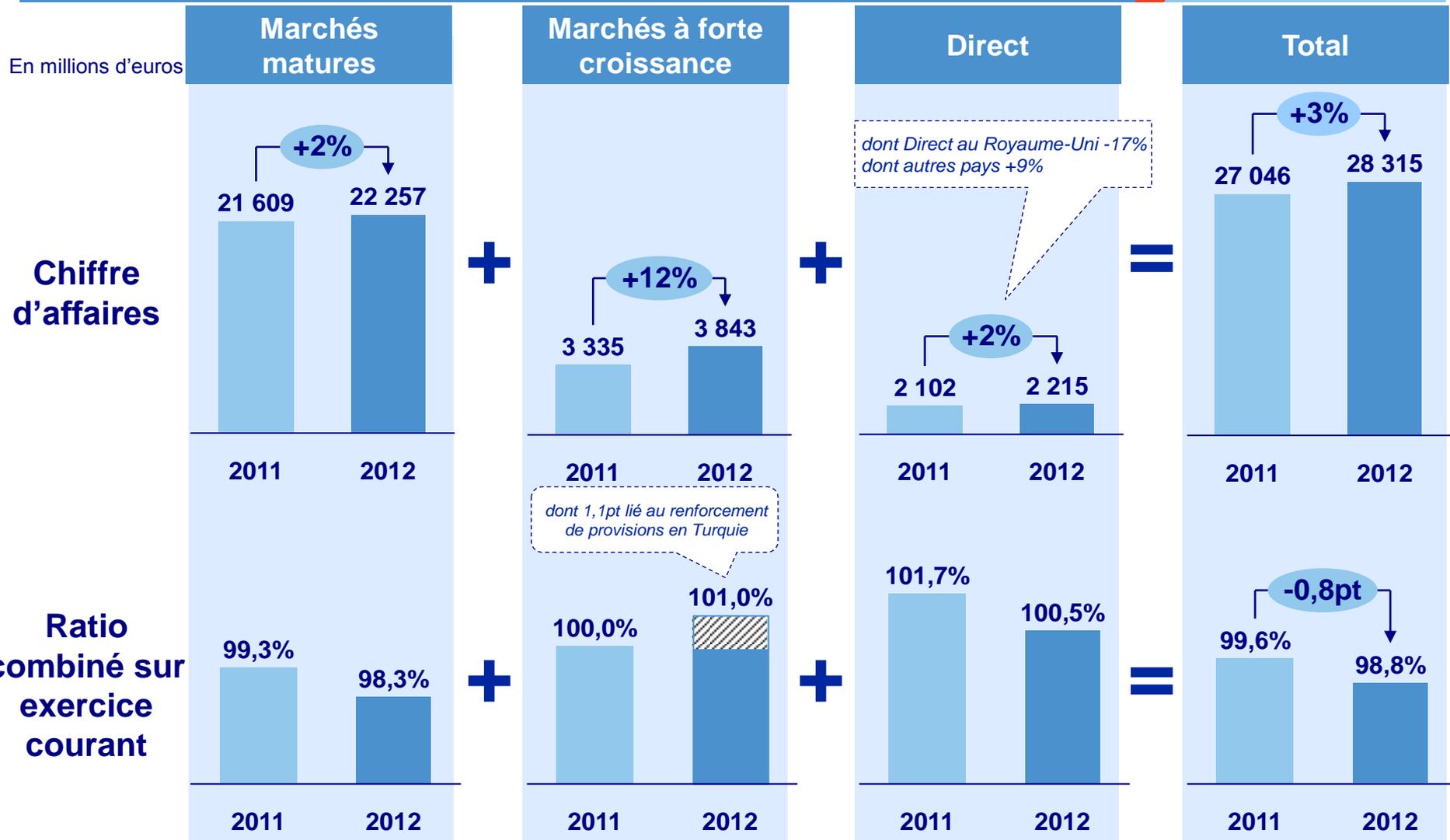
Prix attendus en hausse



Accélération des hausses de tarifs par rapport aux hausses passées en 2012

Dommmages – Chiffre d'affaires et marges par marché

Hausse des ventes sur les marchés à forte croissance et amélioration du ratio combiné sur exercice courant



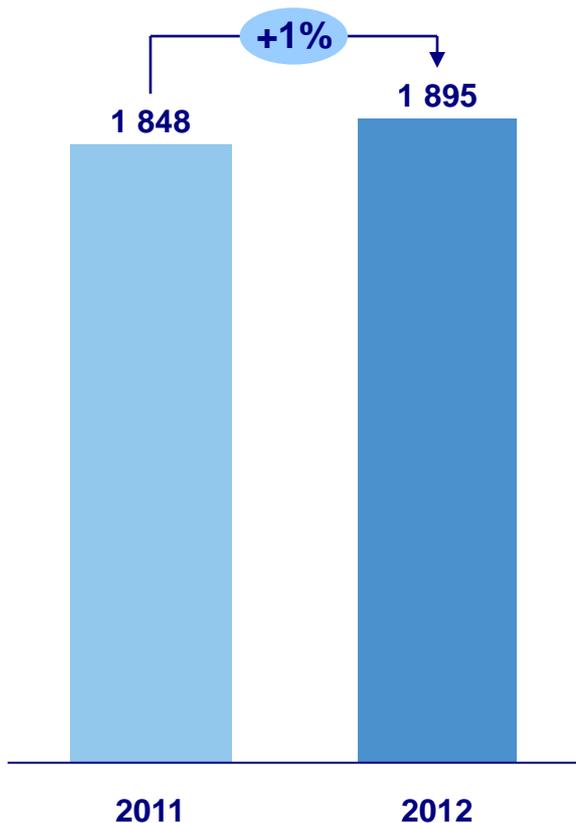
Variations à base comparable

Dommages – Résultat opérationnel

Amélioration du ratio combiné

Résultat opérationnel en dommages

En millions d'euros



Ratio combiné

Ratio combiné sur exercice courant

Boni sur exercices antérieurs

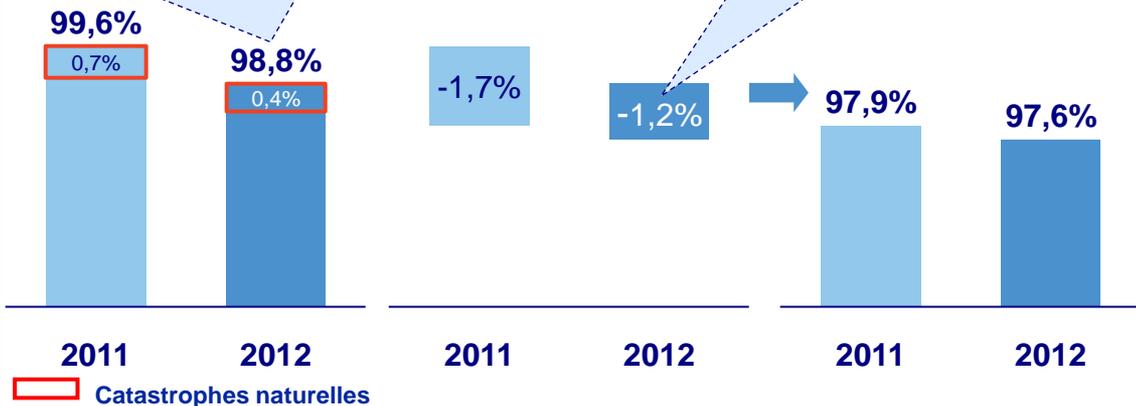
Ratio combiné tous exercices

+ Hausses des tarifs

+ Economies de coûts

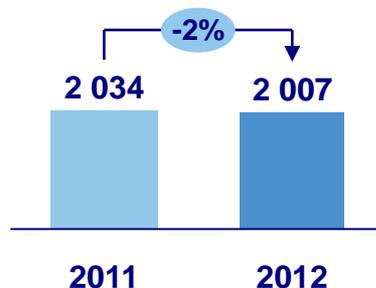
- Hausse des sinistres liés au gel (+0,4 pt)

- Renforcement des provisions en Turquie (+0,6pt)



Résultat financier

En millions d'euros



Rendement des actifs investis de 3,9%

Résultats financiers 2012

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Domages

Gestion d'actifs

Bilan

« Embedded value » et cash-flows opérationnels disponibles

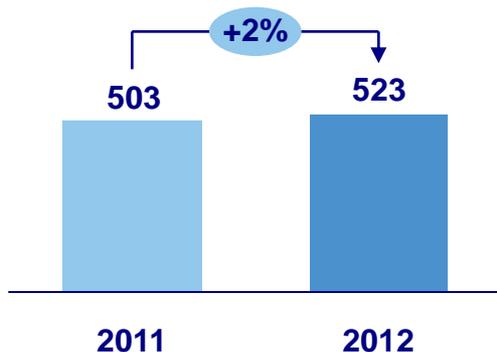
Gestion d'actifs – Actifs sous gestion

Amélioration de la collecte nette

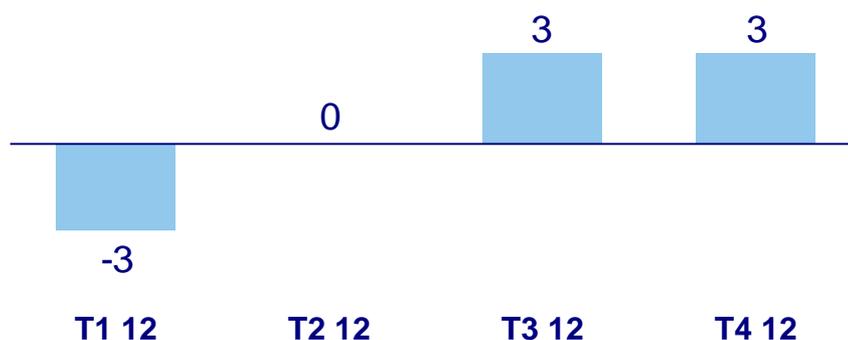


En milliards d'euros

Actifs moyens sous gestion

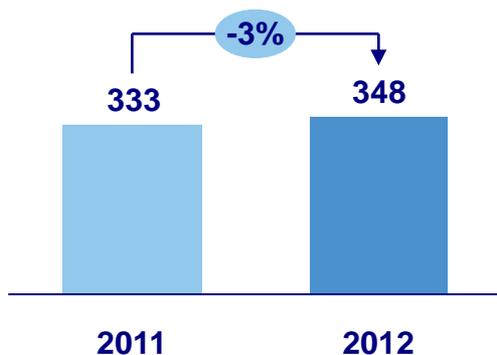


Collecte nette 2012 : +3 milliards d'euros

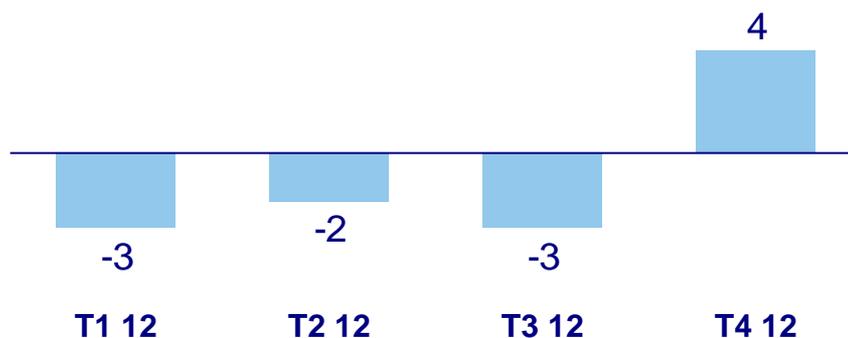


En milliards d'euros

Actifs moyens sous gestion



Décollecte nette 2012 : -4 milliards d'euros

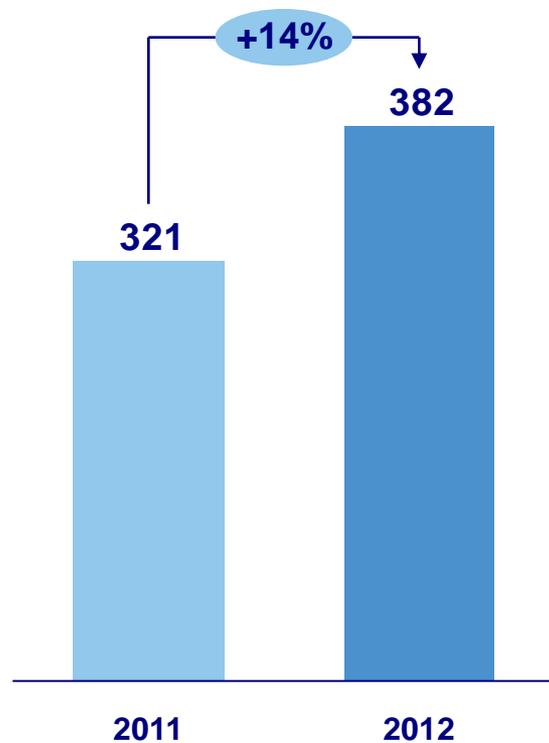


Variations à base comparable

Gestion d'actifs – Résultat opérationnel et chiffre d'affaires

Résultat opérationnel

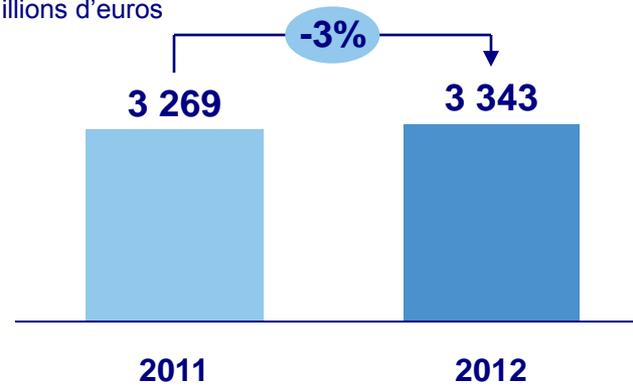
En millions d'euros



Variation à change constant

Chiffre d'affaires

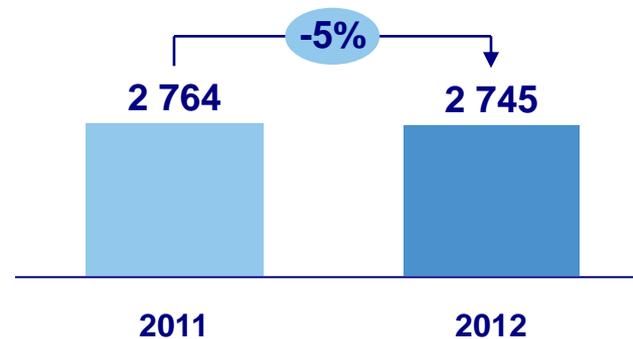
En millions d'euros



Variation à base comparable

Frais généraux

En millions d'euros



Variation à change constant

Résultats financiers 2012

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Domages

Gestion d'actifs

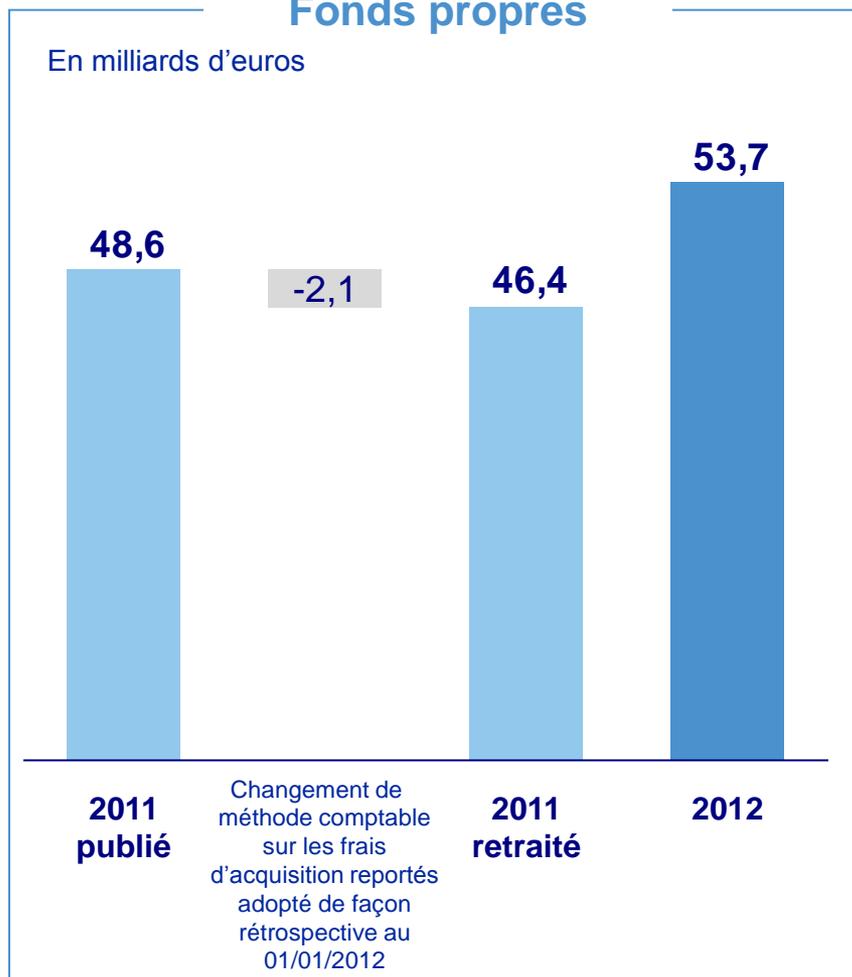
Bilan

« Embedded value » et cash-flows opérationnels disponibles

Fonds propres

Fonds propres

En milliards d'euros



Principaux facteurs de l'évolution des fonds propres

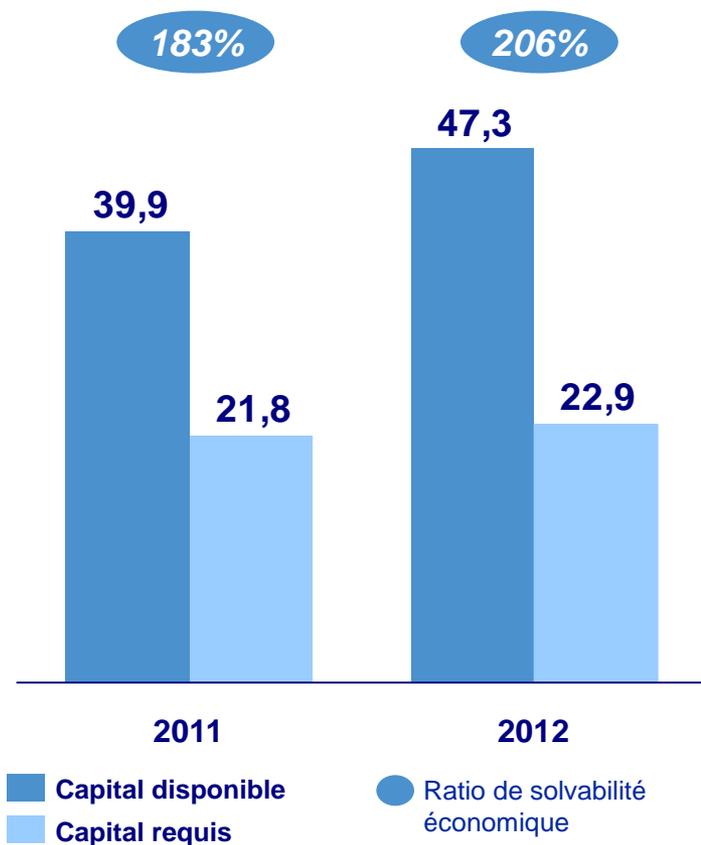
2012 vs. 2011

| | |
|--|----------|
|  Hausse des plus values latentes nettes ¹ | +6,1 Md€ |
|  Résultat net de l'exercice | +4,2 Md€ |
|  Dividende 2011 | -1,6 Md€ |
|  Déficit des engagements sociaux | -0,8 Md€ |
|  Mouvements de change nets des instruments de couverture | -0,6 Md€ |

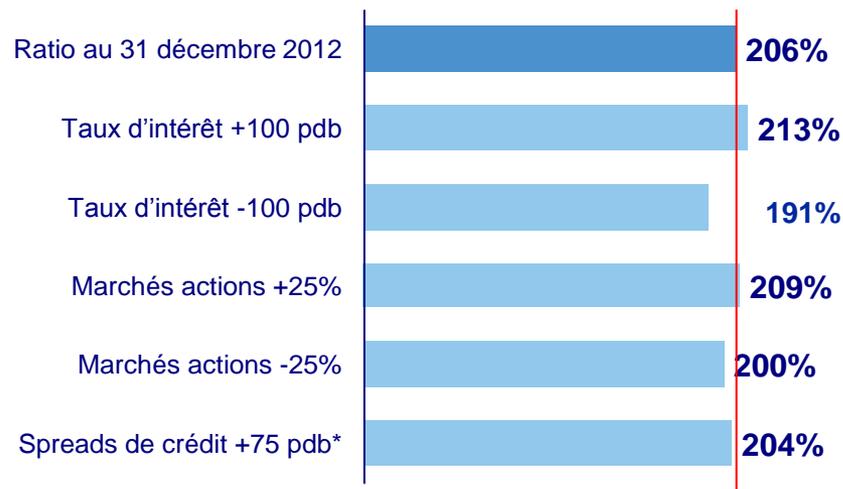
Solvabilité économique

Ratio de solvabilité économique¹ avec équivalence des activités aux Etats-Unis

En milliards d'euros



Principales sensibilités



* Net de variation de la prime de liquidité telle que définie dans QIS 5

Ratio d'endettement

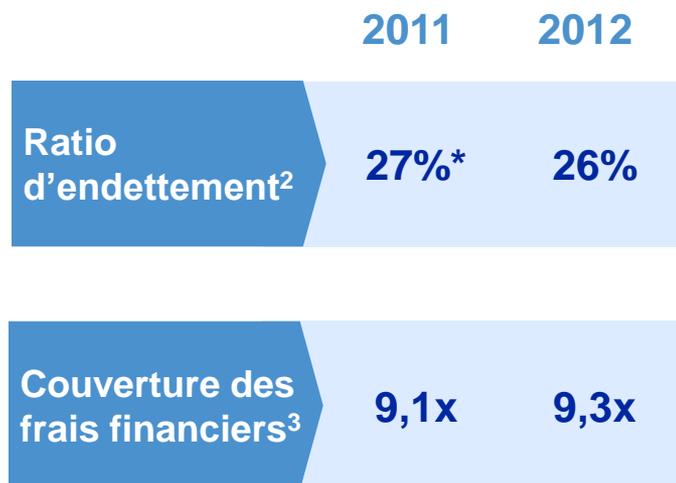
Dette nette totale

En milliards d'euros



 Dette subordonnée perpétuelle ■ Dette senior
 Dette subordonnée¹ ■ Disponibilités

Ratios d'endettement



Le ratio d'endettement s'améliore principalement des dividendes reçus des entités, nets des dividendes payés aux actionnaires

* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1^{er} janvier 2012

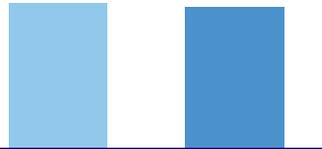
Gestion Actif-Passif (1/3)

Gestion des taux d'intérêt en fonds général

Vie, épargne, retraite

Taux de rendement des actifs

3,9% 3,8%

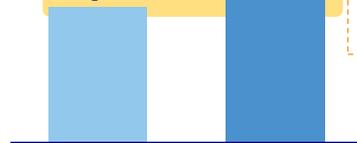


2011

2012

Marge financière nette

73 pdb 78 pdb



2011

2012

Objectif :
70-80 pdb

Ecart de duration

Duration des actifs au 31 décembre 2012

Vie, épargne, retraite 7,7 ans

Dommages 4,7 ans

Gestion stricte de l'écart de duration maintenu inférieur à 1 an

Bilan protégé par des caps, floors et swaptions

Dommages

Taux de rendement des actifs

4,0% 3,9%



2011

2012

Définition du taux de rendement des actifs AXA :

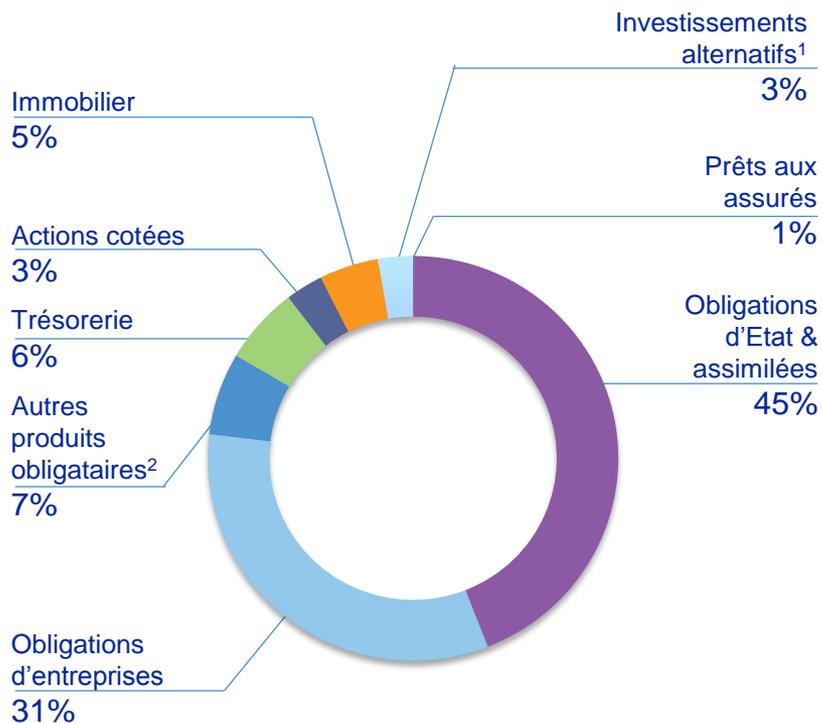
Rendement net des actifs du fonds général

Actifs moyens du fonds général au coût amorti

Gestion Actif-Passif (2/3)

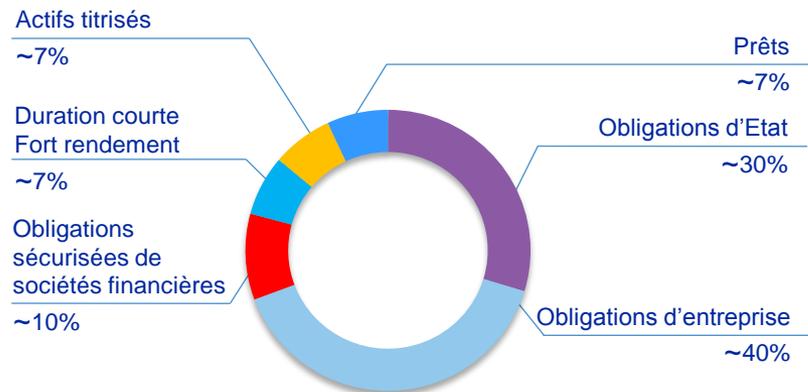
Politique d'investissement en actifs obligataires pour les entités vie, épargne, retraite et dommages

Actifs du fond général



Total actif général 2012 des compagnies d'assurances³ : 491 milliards d'euros

Politique actuelle d'investissement en actifs obligataires



Taux de réinvestissement 2012 sur les actifs obligataires pour les entités vie, épargne, retraite et dommages

| | 2012 |
|--------------------------|-----------------------------|
| Zone Euro | 3,2% |
| Etats-Unis | 2,7% |
| Japon | 1,6% |
| Suisse | 2,2% |
| Total | 2,7% |
| Montant réinvesti | 48 milliards d'euros |

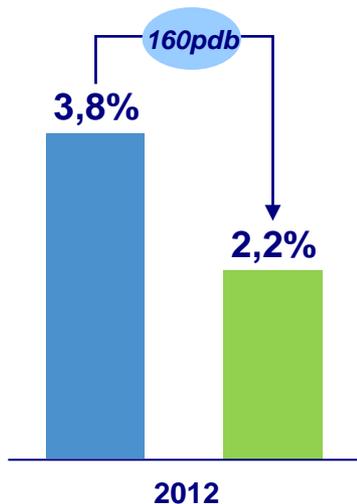
Informations détaillées dans les annexes de la page B37 à la page B54

Gestion Actif-Passif (3/3)

Spreads des investissements en vie, épargne, retraite

Affaires en portefeuille

Spread par rapport
aux taux garantis



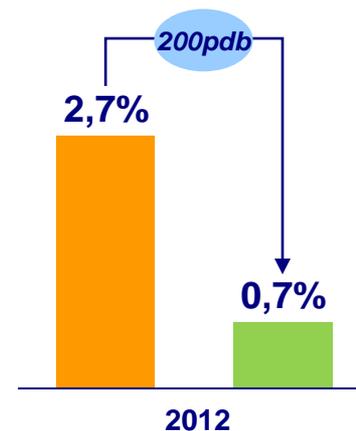
■ Taux de rendement des actifs investis
■ Taux garanti moyen¹

Marge significative au-delà des garanties

Provisions moyennes de 347 milliards d'euros

Affaires nouvelles

Taux de réinvestissement sur actifs obligataires
des affaires nouvelles par rapport aux taux
garantis



■ Taux de réinvestissement sur les actifs obligataires
■ Taux garanti moyen¹

**Produits vendus pour capter des Unités de
Compte à plus forte marge**

Résultats financiers 2012

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Domages

Gestion d'actifs

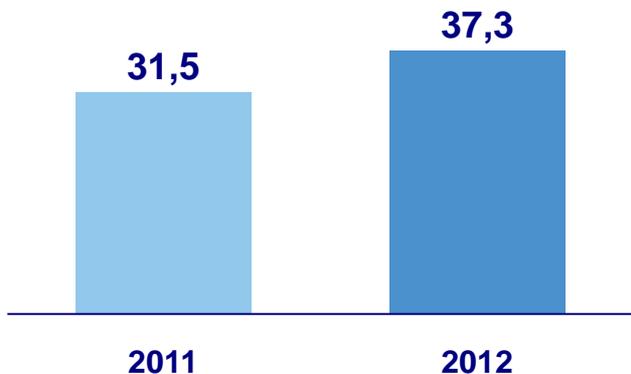
Bilan

**« Embedded value » et cash-flows
opérationnels disponibles**

« Embedded Value » du Groupe

EV Groupe de 37,3 Md€

En milliards d'euros

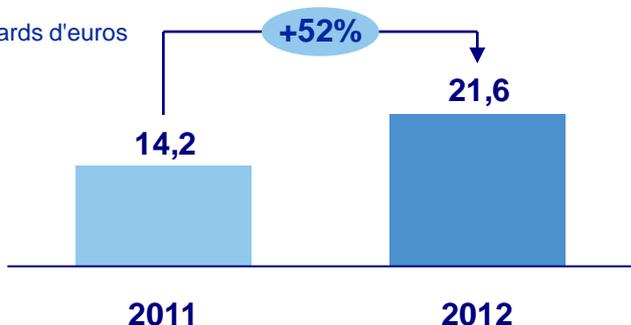


19% de rendement opérationnel sur l'EV Groupe grâce à la bonne performance de toutes les activités

Principaux facteurs de l'évolution de l'« Embedded Value » du Groupe

TNAV IFRS

En milliards d'euros



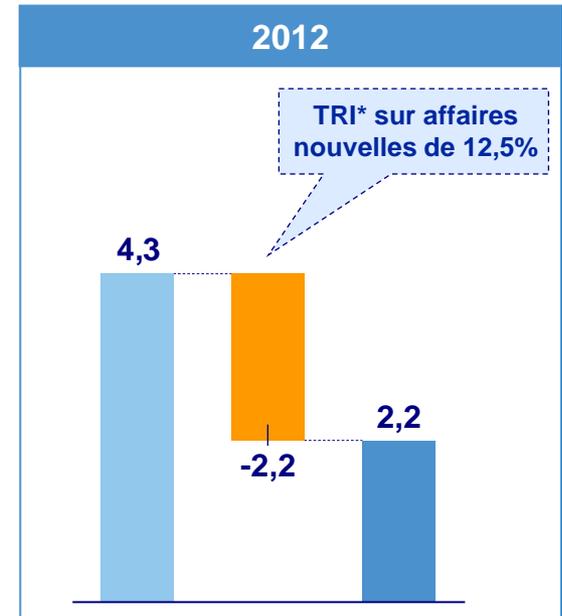
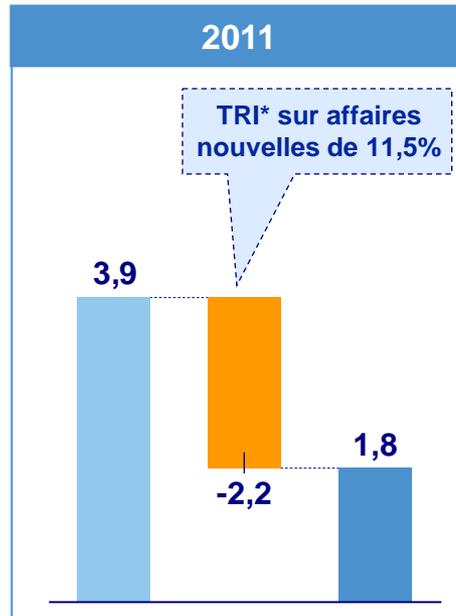
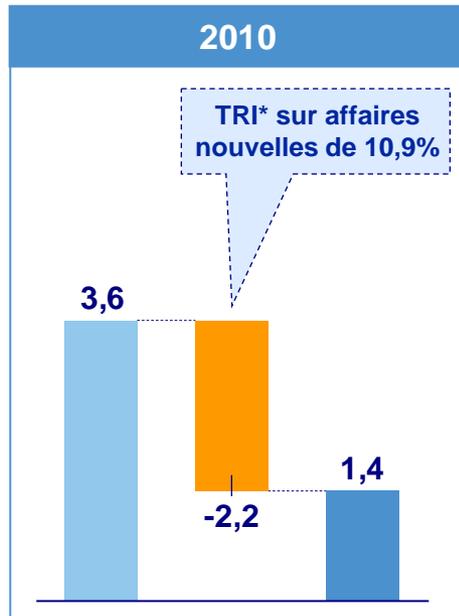
Définition de la TNAV (actif net tangible) IFRS

Fonds propres IFRS
+ plus ou moins-values latentes nettes hors bilan
- dette subordonnée perpétuelle
- actifs incorporels net

| | 2012 |
|--------------------------------|----------|
| + Rendement opérationnel | +6,3 Md€ |
| + Performance d'investissement | +0,9Md€ |
| + Effets de change et autres | +0,2 Md€ |
| - Dividende 2011 | -1,6 Md€ |

Cash-flows opérationnels disponibles en vie, épargne, retraite

En milliards d'euros



■ Génération attendue de trésorerie par le portefeuille existant

■ Investissement dans les affaires nouvelles
(frais d'acquisition et d'administration des affaires nouvelles et capital alloué aux affaires nouvelles)

■ Cash-flows opérationnels disponibles vie, épargne, retraite

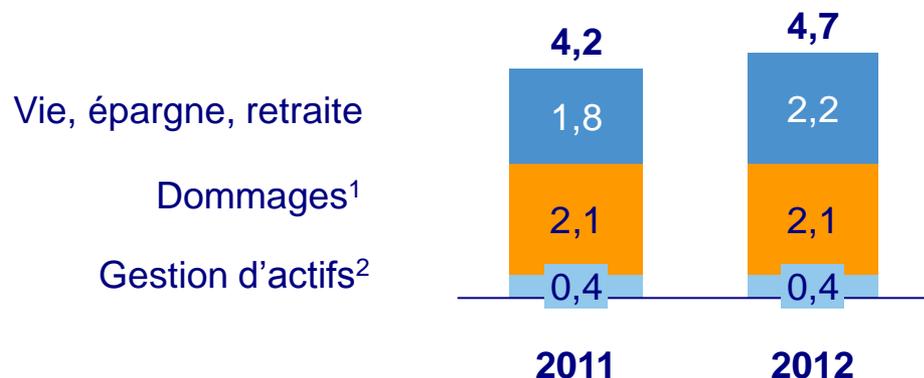
Investissements dans les affaires nouvelles stables avec un meilleur TRI grâce à une amélioration du mix produits

* TRI : taux de rendement interne

Cash-flows opérationnels disponibles du Groupe

Cash-flows opérationnels disponibles

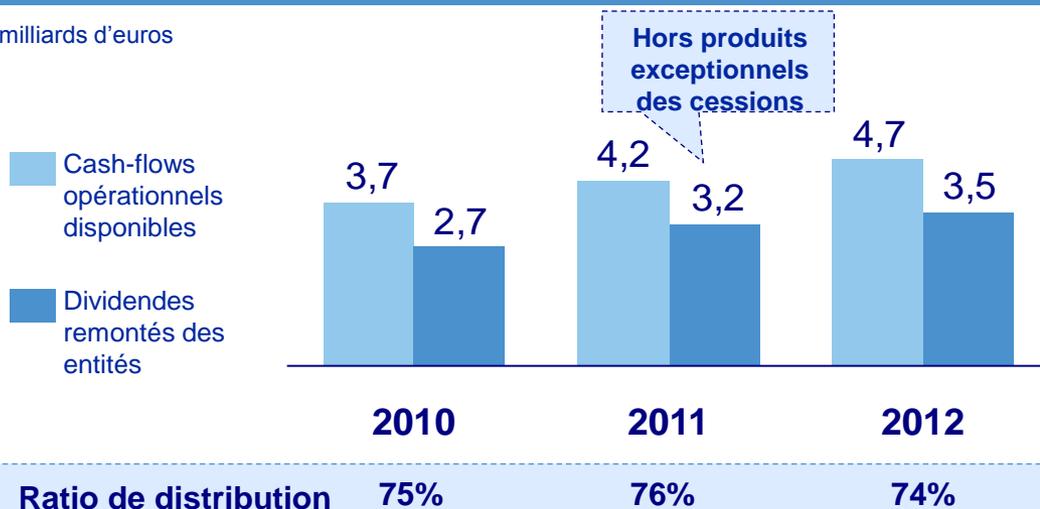
En milliards d'euros



Forte hausse soutenue par l'activité vie, épargne, retraite

Ratio de distribution des entités

En milliards d'euros



Ratio de distribution des entités stable

Sommaire

- Introduction & faits marquants** **Page A4**
par Henri de Castries, Président-directeur général

- Point d'étape sur Ambition AXA** **Page A13**
par Denis Duverne, Directeur général délégué

- Résultats financiers 2012** **Page A21**
par Denis Duverne, Directeur général délégué
et Gérald Harlin, Directeur financier

- Conclusion** **Page A51**
par Henri de Castries, Président-directeur général

Principaux accomplissements en 2012

A mi-parcours d'Ambition AXA, nous sommes sur la bonne voie

Croissance et performance

- **Résultat opérationnel +9%**
- **Résultat courant +28%**
- **Dividende en hausse 0,72 €**
- **Retour sur fonds propres 13,3%**

- **Solvabilité économique**
à 206% **+23 pts**
- **Fonds propres** à 53,7 mds € **+16%**
- **Ratio d'endettement 26%**

Solidité accrue du bilan

Bonne exécution d'Ambition AXA

- **Sélectivité** accrue au profit des produits répondant aux nouveaux besoins des clients
- **Accélération** réelle sur les marchés et segments à forte croissance
- **Efficacité** renforcée pour améliorer notre compétitivité
- **Etats-Unis** : contribution au résultat opérationnel du Groupe en vie, épargne, retraite **20%**
- **Gestion d'actifs** : collecte nette au quatrième trimestre 2012 **+7 mds €**

Résolution des difficultés nées de la crise

2012

Questions/Réponses

Questions/Réponses

Notes

Page A4 :

1. Les cash-flows opérationnels disponibles sont composés de: (i) en vie, épargne, retraite, la contribution attendue du portefeuille existant (flux de trésorerie et capital alloué au portefeuille existant) nette des investissements dans les affaires nouvelles (frais d'acquisition et d'administration des affaires nouvelles et capital alloué aux affaires nouvelles) ; (ii) en dommages et gestion d'actifs, à la somme du résultat opérationnel, des plus-values réalisées et des variations des besoins de solvabilité locaux liées à la croissance interne

Page A5 :

1. Après dividende proposé pour l'exercice 2012, payable en 2013

Page A6 :

1. Calculé sur la base du résultat courant, hors charges financières sur dettes perpétuelles

Page A8 :

1. Hors Holdings
2. Y compris les activités Fonds général – Épargne, Unités de Compte et les Banques

Page A9 :

1. Classement fondé sur les primes 2010 parmi les assureurs internationaux présents en assurance dommages en Asie hors Japon. Source : AXCO, estimations AXA. Le classement est pro forma de l'acquisition des activités de HSBC, inclut les entités non consolidées ainsi que les opérations d'assurance directe en Corée du Sud

Page A14 :

1. ROE: le rendement correspond au résultat courant net de la charge financière sur la dette perpétuelle. Les fonds propres correspondent aux fonds propres moyens hors dettes perpétuelles et réserves liées à la variation de juste valeur

Page A16 :

1. Principaux concurrents européens

Page A17 :

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

Page A27 :

1. Opérations en Asie hors Japon
2. Fermeture des fonds de pension aux affaires nouvelles suite aux nouvelles réglementations en Hongrie et en Pologne
3. La variation à données comparables correspond à :
Pour les indicateurs d'activité : change, méthodologie et périmètre constants
Pour les résultats et les indicateurs de rentabilité : change constant

Page A40 :

1. Dont pays périphériques de la zone Euro : +0,7 milliard d'euros

Page A41 :

1. Le modèle interne de capital économique est calibré sur la base d'un choc bicentenaire

Page A42 :

1. Dont -0,1 milliard d'euros liés à l'annulation de la mise en valeur de marché des couvertures de taux d'intérêts, par rapport à -0,3 milliard d'euros en 2011
2. (Dette financière nette + dette subordonnée perpétuelle) / (capitaux propres incluant la dette subordonnée perpétuelle hors juste valeur comptabilisée en capitaux propres + dette financière nette)
3. Y compris les intérêts sur la dette subordonnée perpétuelle

Page A44 :

1. Principalement Private Equity et Hedge Funds
2. Les prêts hypothécaires et autres regroupent les prêts immobiliers (12 milliards d'euros), les prêts commerciaux et agricoles (10 milliards d'euros) et les "Agency Pools" (3 milliards d'euros)
3. L'actif général au 31 décembre 2012 présenté en page 57 du supplément financier est de 677 milliards d'euros, dont 147 milliards d'euros de contrats en unités de compte et 34 milliards d'euros d'actifs de l'activité Banques

Page A45 :

1. Projection sur la base du S1 12

Page A49 :

1. Y compris l'assurance internationale
2. Y compris l'activité banques

Définitions

Les états financiers 2012 sont soumis à la finalisation des procédures d'audit par les commissaires aux comptes indépendants d'AXA.

Les résultats 2012 d'AXA ont été établis sur la base des normes IFRS et interprétations applicables, telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2012.

Les résultats courant et opérationnel, l'« European Embedded Value » (EEV), l'« Embedded Value » Groupe (EV Groupe), le « Volume des Affaires Nouvelles » (APE), la « Valeur des affaires nouvelles » (VAN) en Vie, épargne, retraite et les cash-flows opérationnels disponibles du Groupe ne sont pas des mesures définies par les normes comptables internationales généralement admises (GAAP) et ne sont donc pas audités. Ces indicateurs ne sont pas nécessairement comparables aux soldes qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et doivent être analysés parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes GAAP. Le management d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles offrent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA. Une réconciliation entre les résultats courant et opérationnel et le résultat net d'AXA est présentée en pages A22 et A25 de ce document.

L'EEV Vie, épargne, retraite d'AXA comprend les éléments suivants : (i) « Actif Net Réévalué Ajusté » (ANRA) qui représente l'actif net tangible. L'ANRA Vie, épargne, retraite est calculé à partir des comptes statutaires des sociétés Vie et peut être réconcilié aux capitaux propres IFRS. (ii) « Valeur des contrats en portefeuille » (VIF) qui représente la valeur actualisée des revenus statutaires projetés sur la durée totale restante des passifs existants.

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

L'«Embedded Value» Groupe (EV Groupe) représente la somme de l'EEV Vie, épargne, retraite et des fonds propres des autres activités.