

# Résultats semestriels 2012

3 août 2012

**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.

# Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2012

## Résultats solides et pérennes

- Résultat opérationnel en hausse à 2,3 milliards d'euros, stable à base comparable
- Résultat courant stable à 2,4 milliards d'euros
- Résultat net à 2,6 milliards d'euros (4,0 milliards d'euros au S1 11) en raison de la non répétition des plus-values exceptionnelles sur cessions

## Bilan robuste

- Ratio de solvabilité I à des plus hauts historiques à 207%
- Solvabilité économique à 174%, en faisant l'hypothèse de l'application du régime d'équivalence pour les activités aux Etats-Unis
- Ratio d'endettement à 27%

## Focus sur notre plan stratégique Ambition AXA

- Vie, épargne, retraite : marge sur affaires nouvelles stable à 24%
- Dommages : ratio combiné en amélioration de 0,8 point à 96,4%
- Actifs sous gestion stables à 888 milliards d'euros, avec une hausse de la collecte nette de 16 milliards d'euros à -8 milliards d'euros
- Economies de coûts en ligne avec notre plan avec ca. 0,16 milliard d'euros d'économies réalisées

# Sommaire

-  **Introduction & faits marquants** **Page 5**  
par Henri de Castries, Président-directeur général
  
-  **Résultats financiers au 1<sup>er</sup> semestre 2012** **Page 17**  
par Denis Duverne, Directeur général délégué  
& Gérard Harlin, Directeur financier
  
-  **Conclusion** **Page 49**  
par Henri de Castries, Président-directeur général

# L'environnement actuel est un défi pour le secteur

**La crise dans la zone Euro n'est pas terminée**

Les états sont remis en cause sur leur gestion des déficits fiscaux et leurs initiatives pour soutenir la croissance

**Les marchés financiers sont difficiles**

Forte diminution des taux d'intérêts (ca. 140pdb\* en dessous des niveaux de S1 11)  
Ecartement des spreads de crédit des pays périphériques de la zone Euro  
Marchés actions fortement corrélés à la macro-économie

**Perspectives économiques**

Faible visibilité sur la croissance mondiale

**Incertitudes réglementaires**

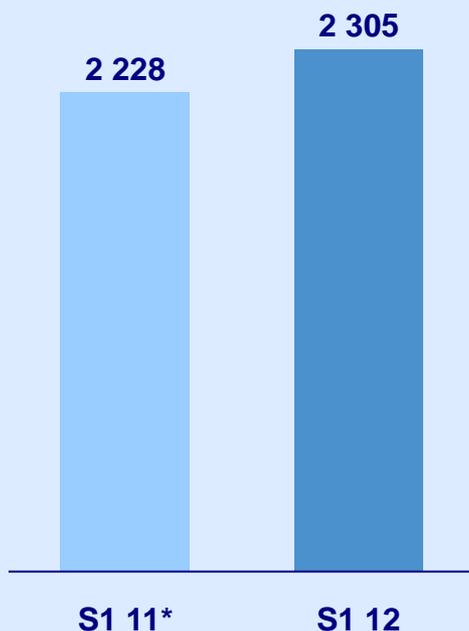
Absence d'accord sur Solvabilité II lors du dernier trilogue du 12 juillet 2012  
Mécanismes contra cycliques toujours en discussion

\* Moyenne des taux swap 10 ans dans la zone Euro et aux États-Unis

# Mais le modèle opérationnel d'AXA montre sa robustesse, avec des résultats solides et pérennes

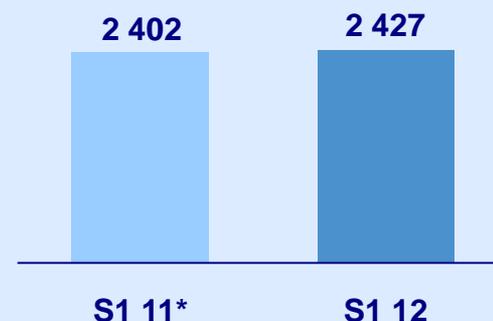
## Résultat opérationnel

En millions d'euros



## Résultat courant

En millions d'euros



## Résultat net

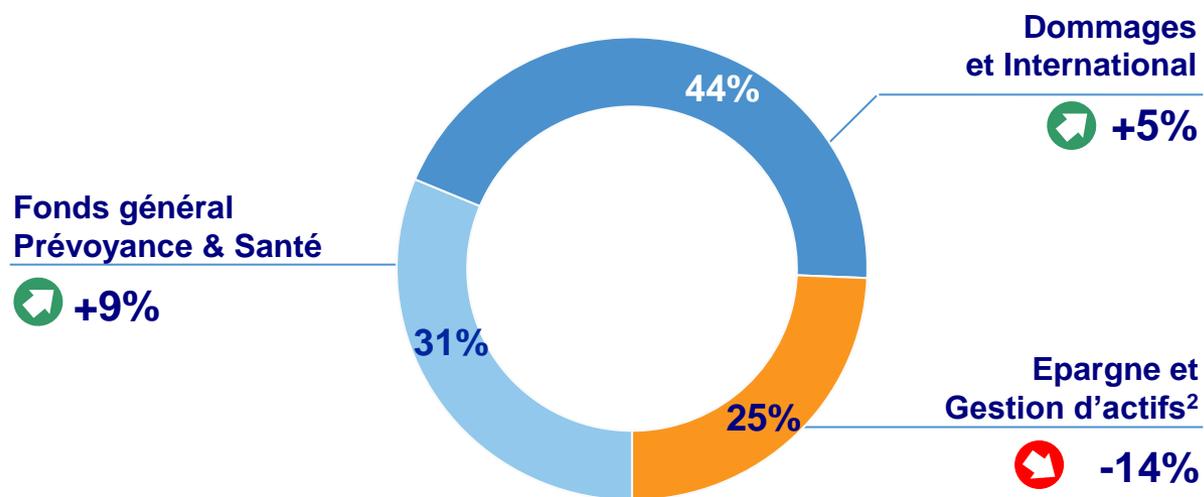
En millions d'euros



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

# La majorité du résultat opérationnel vient d'activités moins sensibles au risque de marché

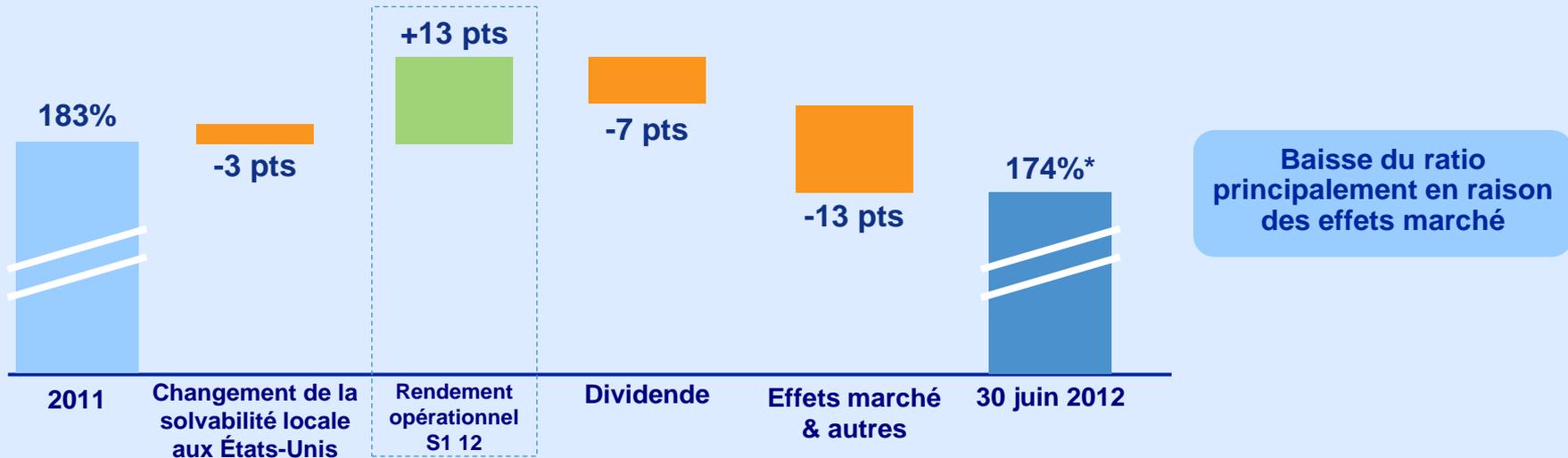
## Résultat opérationnel avant impôts<sup>1</sup> pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012



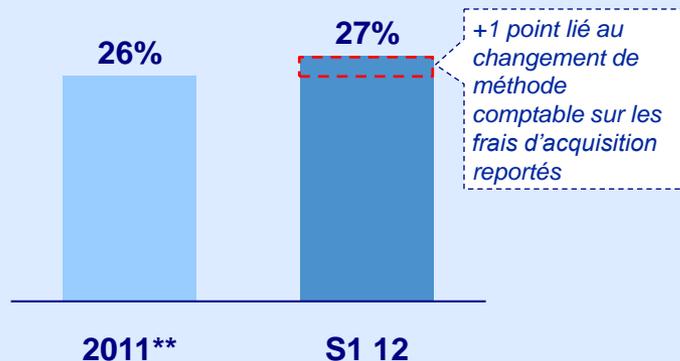
Variations à change constant

# Notre solvabilité est à un niveau confortable, soutenue par un rendement opérationnel élevé

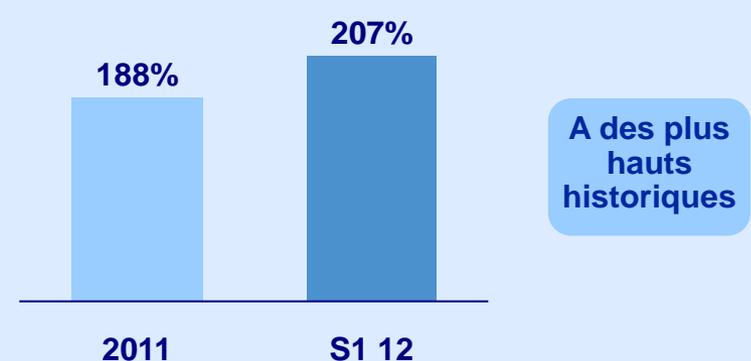
## Ratio de solvabilité économique



## Ratio d'endettement



## Ratio de solvabilité I



\* Au 30 juin 2012, 38 points proviennent de l'application du régime d'équivalence pour les activités aux États-Unis sous Solvabilité II, qui sert de base de calcul au ratio de solvabilité économique. Le capital requis et le capital disponible d'AXA Equitable sont calculés dans le cadre du modèle RBC de l'Etat de New York, en prenant l'hypothèse d'une exigence minimum de 300%

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

# Nous continuons à concentrer nos efforts sur la mise en œuvre d'Ambition AXA

## Marchés matures

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

## Sélectivité

## Marchés à forte croissance

Doubler notre taille de façon organique

## Accélération

## Efficacité

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



**Performances financières impactées par les conditions de marché**

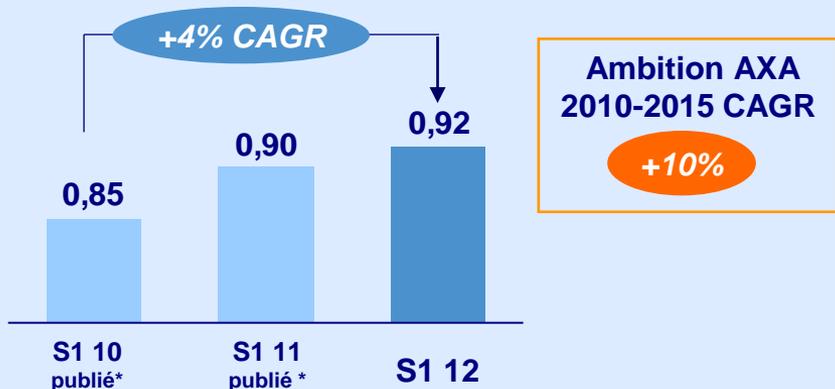
**Initiatives opérationnelles qui portent leurs fruits**

# Ambition AXA

Performances financières impactées par les conditions de marché

## Résultat opérationnel par action

En euro par action



## Cash-flows opérationnels disponibles

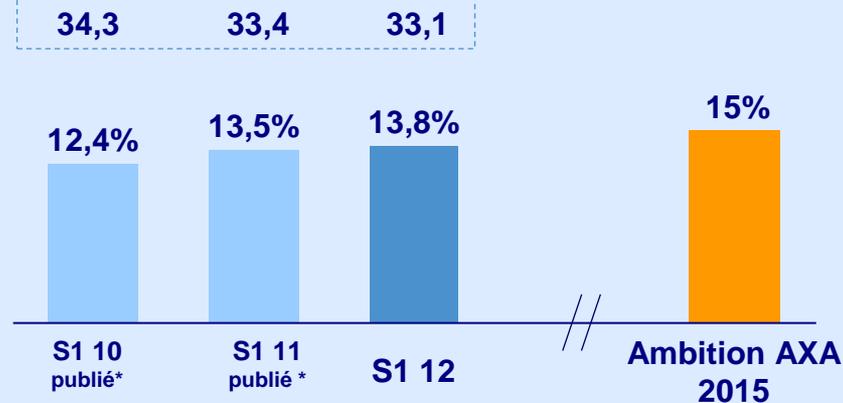
S1 12 en ligne avec le plan stratégique Ambition AXA

**Ambition AXA 2010-2015**  
**24 Md€**  
 cumulés

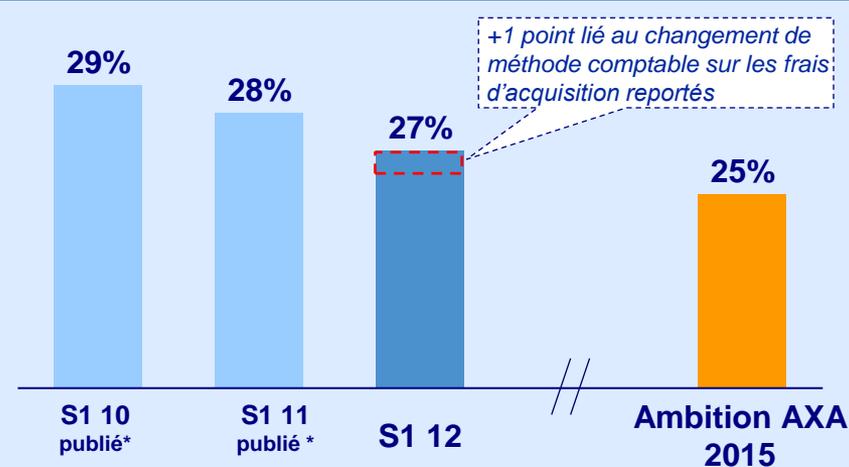
## ROE courant<sup>1</sup>

Fonds propres courants moyens<sup>1</sup>

(en milliard d'euros)



## Ratio d'endettement



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

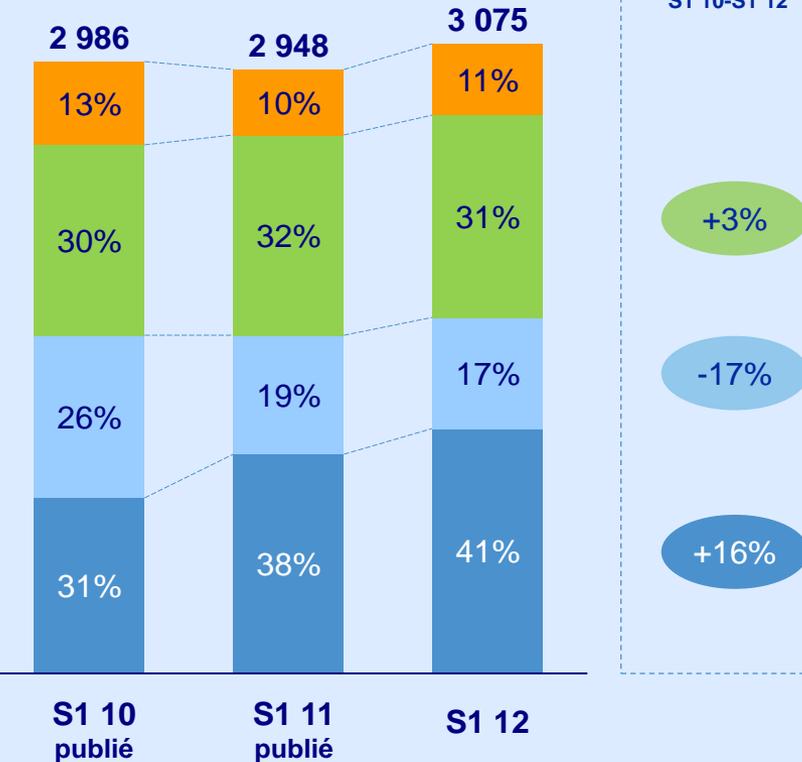
# Ambition AXA : transformation de l'activité vie, épargne, retraite

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

## APE par produit

En millions d'euros

Croissance de l'APE  
CAGR  
S1 10-S1 12

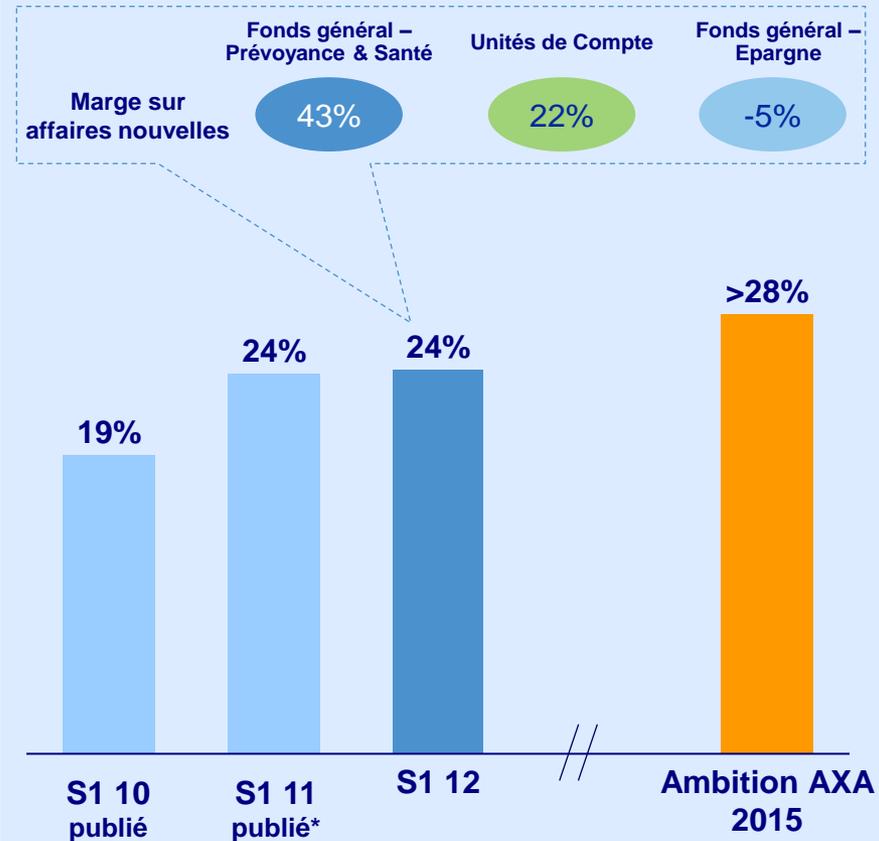


+3%

-17%

+16%

## Marge sur affaires nouvelles

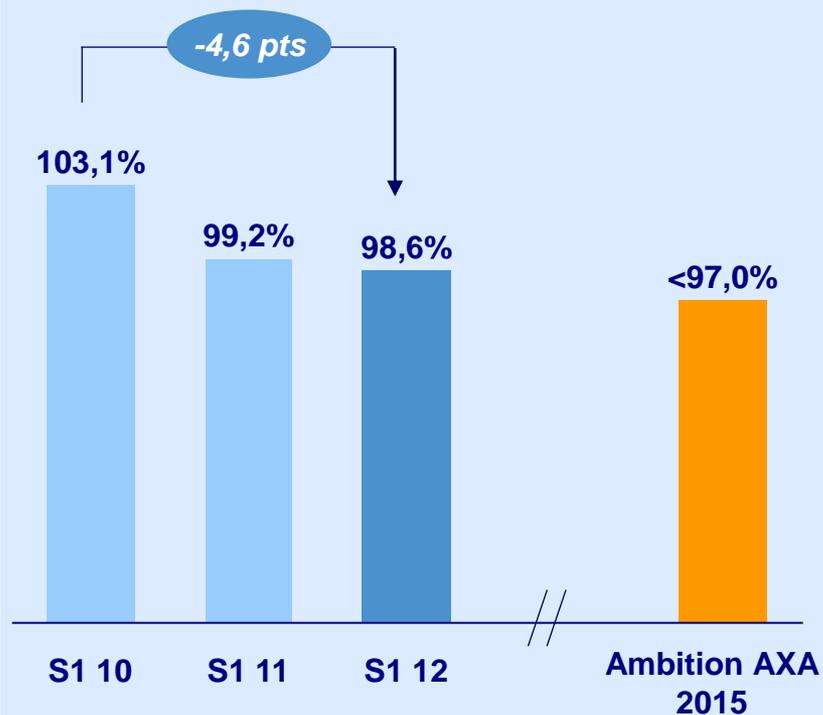


\* Mise à jour des hypothèses actuarielles et financières à fin 2011

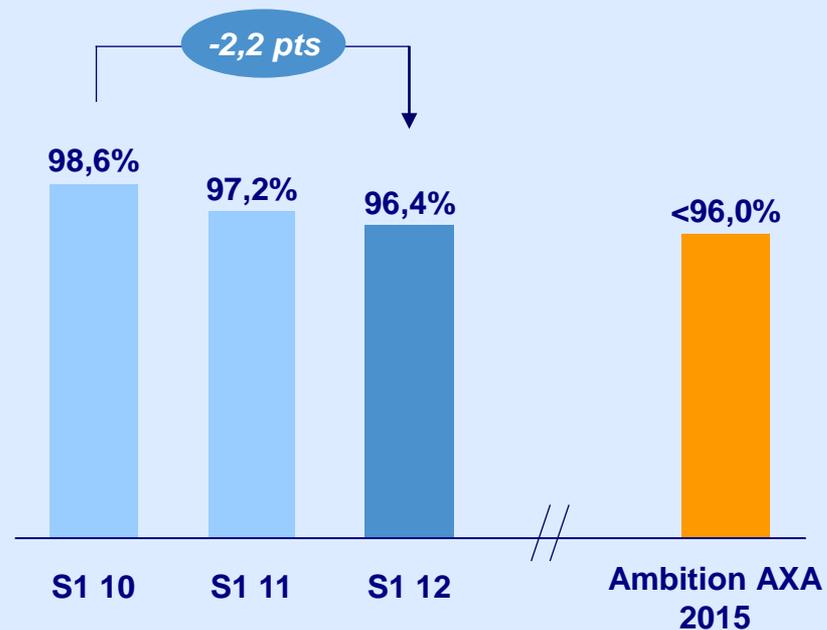
# Ambition AXA : amélioration de la rentabilité de l'activité dommages

Evolution positive du ratio combiné en ligne avec les attentes, notamment grâce à un cycle favorable

## Ratio combiné sur exercice courant



## Ratio combiné



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

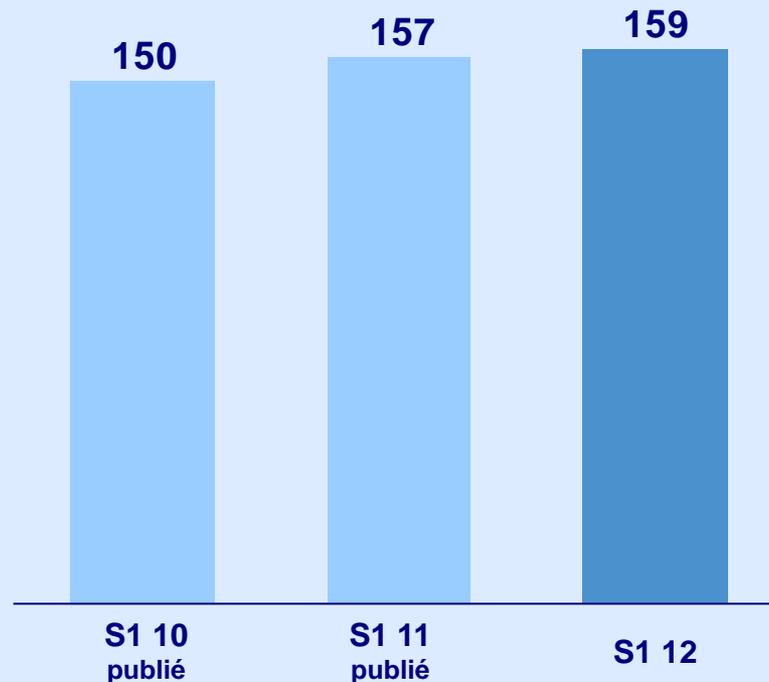
## Actifs sous gestion stables

En milliards d'euros



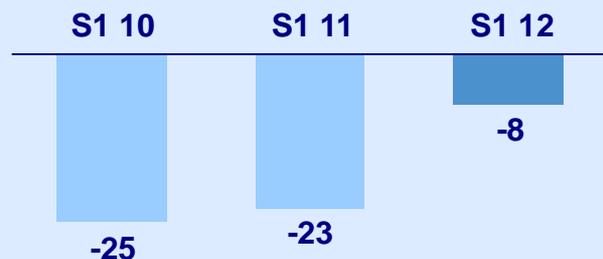
## Résultat opérationnel résistant

En millions d'euros



## Amélioration de la collecte nette

En milliards d'euros



A  
l'avenir

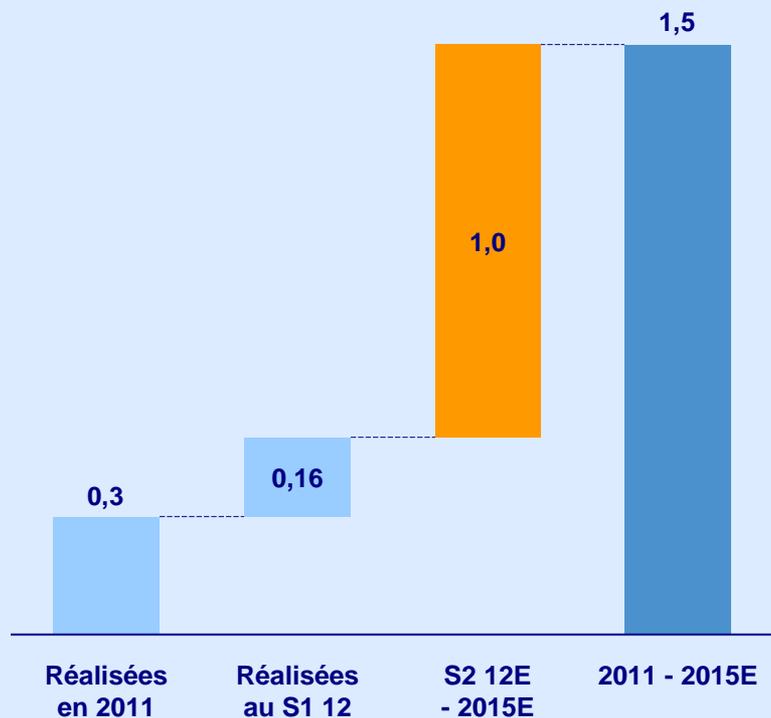
Amélioration continue de la performance d'investissement

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

# Ambition AXA : les économies de coûts dans les marchés matures sont en ligne avec notre plan

Ca. 0,16 milliard d'euros d'économies réalisées au S1 12

En milliards d'euros



Ambition AXA

Contenir les frais administratifs en vie, épargne, retraite et en dommages

Réduire le ratio de frais d'acquisition de 1,5 point en dommages

# Sommaire

- Introduction & faits marquants** **Page 5**  
par Henri de Castries, Président-directeur général
- Résultats financiers au 1<sup>er</sup> semestre 2012** **Page 17**  
par Denis Duverne, Directeur général délégué  
& Gérard Harlin, Directeur financier
- Conclusion** **Page 49**  
par Henri de Castries, Président-directeur général

# Résultats financiers au 1<sup>er</sup> semestre 2012

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Domages

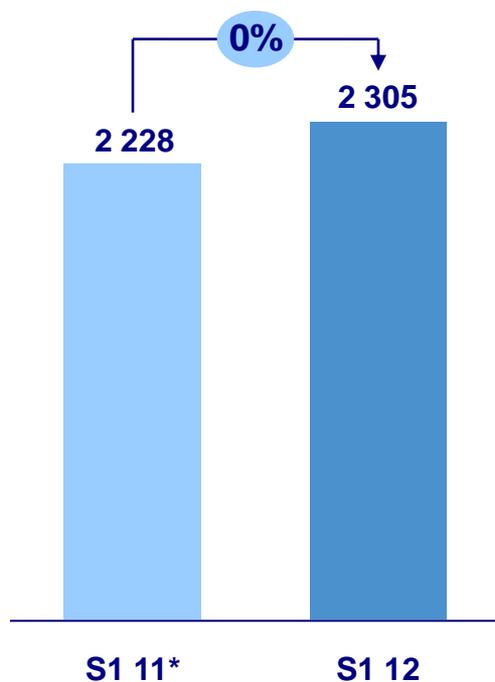
Gestion d'actifs

Bilan

# Résultat opérationnel (1/2)

## Résultat opérationnel

En millions d'euros



Variation à taux de change constant

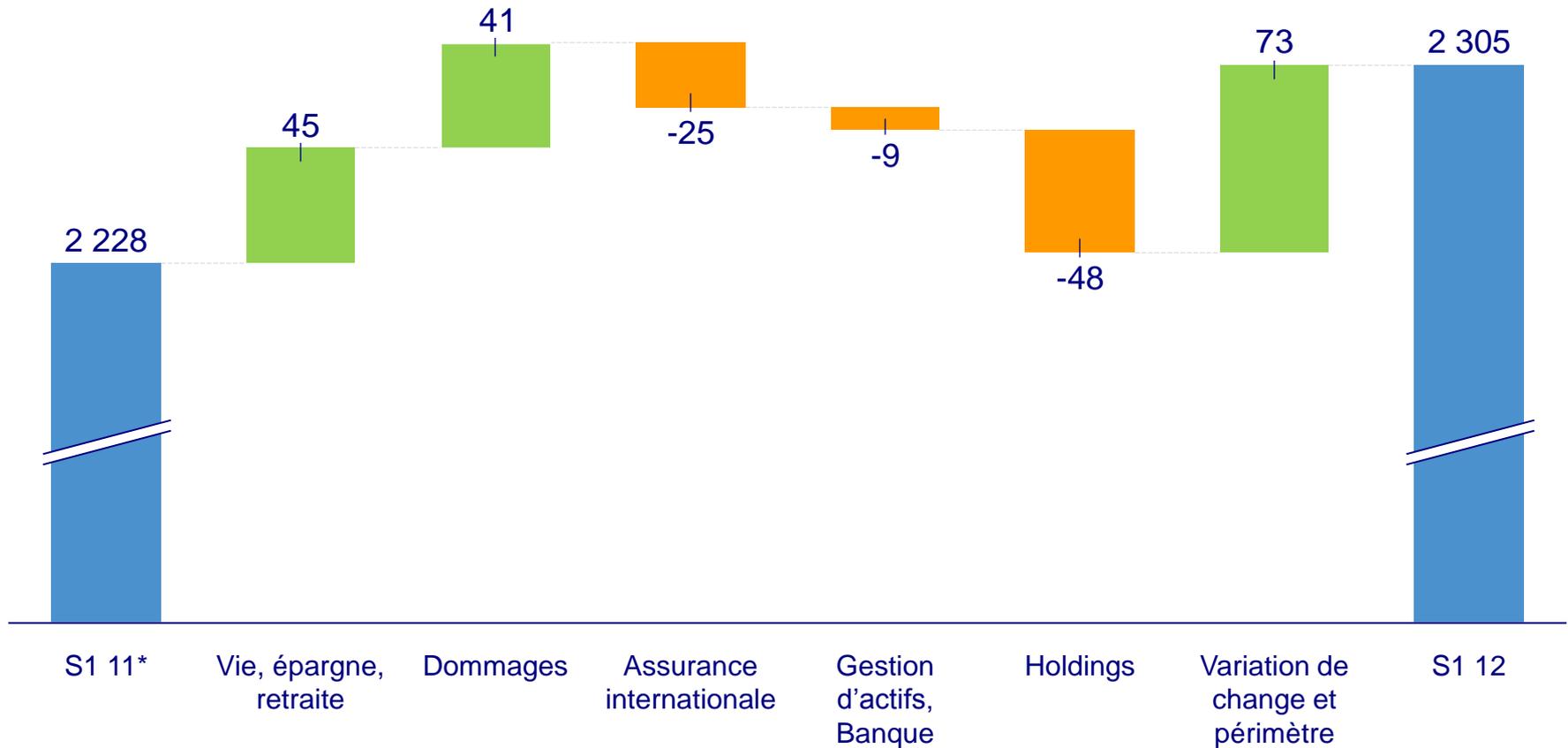
## Résultat opérationnel par activité

En millions d'euros	S1 11*	S1 12	% en publié	% à taux de change constant
Vie, épargne, retraite	1 316	1 411	+7%	+3%
Dommages	989	1 044	+6%	+4%
Gestion d'actifs	157	159	+2%	-4%
Assurance internationale	143	118	-17%	-18%
Banques	8	5	-37%	-38%
Holdings	(384)	(433)	-13%	-12%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 228</b>	<b>2 305</b>	<b>+3%</b>	<b>0%</b>

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

# Résultat opérationnel (2/2)

En millions d'euros

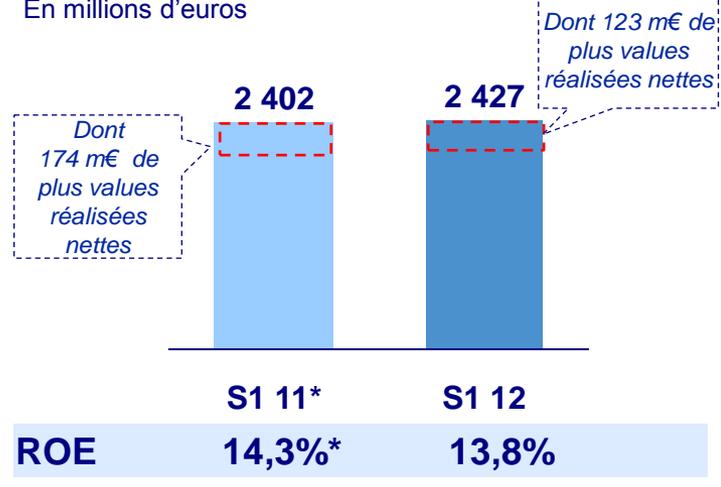


\* Retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2012

# Résultat courant et résultat net

## Résultat courant

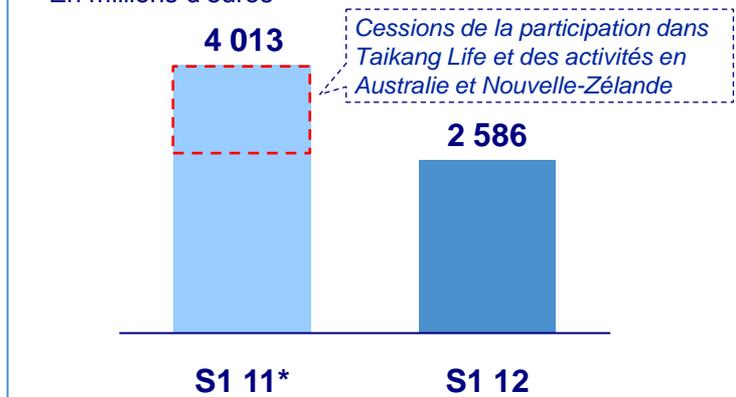
En millions d'euros



Le résultat courant est impacté principalement par de moindres plus-values réalisées sur les actions et l'immobilier, partiellement compensées par la baisse des provisions pour dépréciations d'actifs essentiellement liée à la non-réurrence des 92 millions d'euros de dépréciation nette sur les obligations d'Etat grecques au S1 11

## Résultat net

En millions d'euros



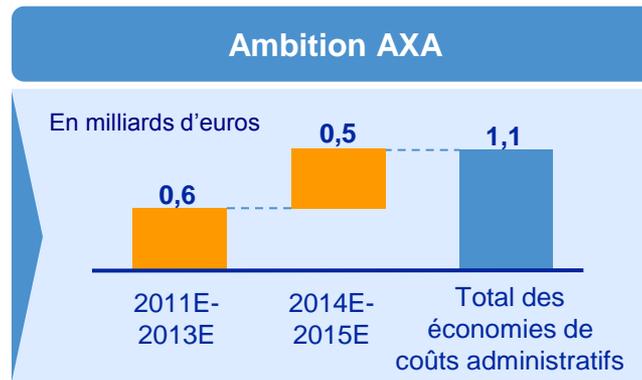
Le résultat net est impacté principalement par la non récurrence des plus values exceptionnelles sur la cession de la participation dans Taikang Life (0,7 milliard d'euros) et des activités en Australie et Nouvelle-Zélande (0,7 milliard d'euros) au S1 11

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

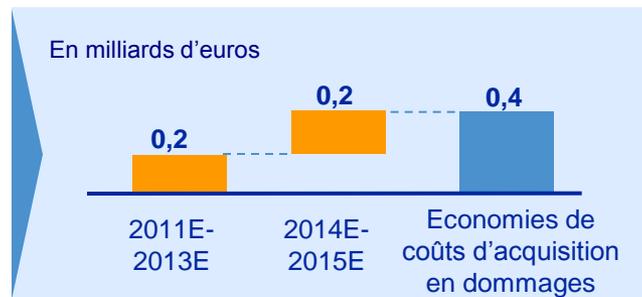
# Efficacité opérationnelle

Les économies de coûts dans les marchés matures sont en ligne avec notre plan

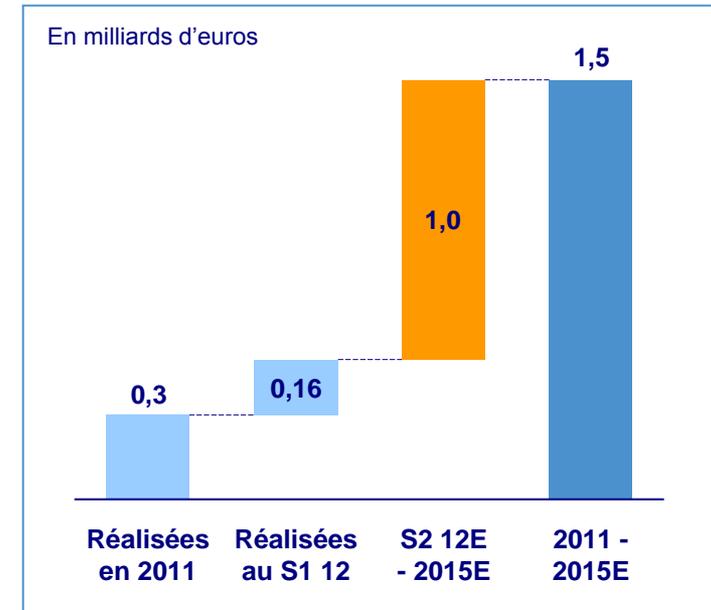
**Contenir les coûts administratifs en vie, épargne, retraite et en dommages**



**Réduire le ratio de frais d'acquisition de 1,5 point en dommages**



**Ca. 0,16 milliard d'euros d'économies réalisées au S1 12**



## Initiatives transversales

**Mutualisation des plateformes informatiques**  
(ex: plateformes administratives et comptables communes au niveau européen)

**Ré-utilisation et conception de produits multi-pays**

**Mise en place de lignes de métiers globales & programmes de « lean »**

**Initiatives relatives aux achats externes**

# Résultats financiers au 1<sup>er</sup> semestre 2012

Résultats Groupe

**Vie, épargne, retraite**

Dommmages

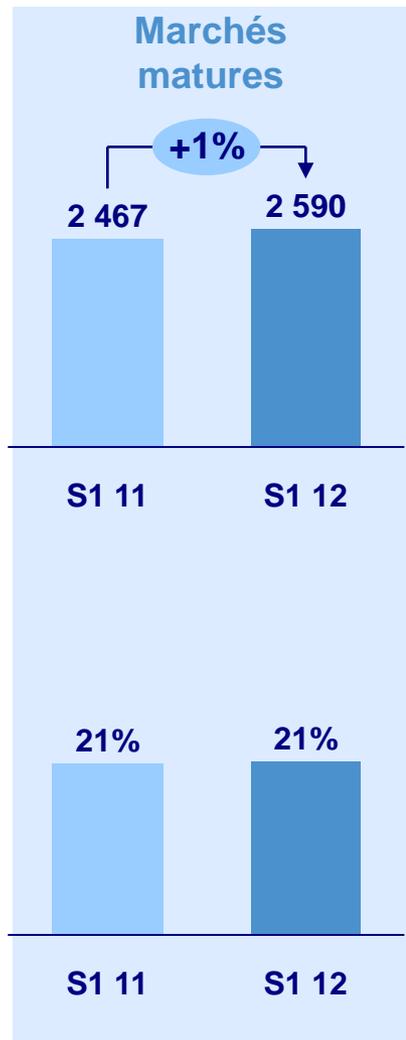
Gestion d'actifs

Bilan

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

En millions d'euros

**Volume des affaires nouvelles (APE)**

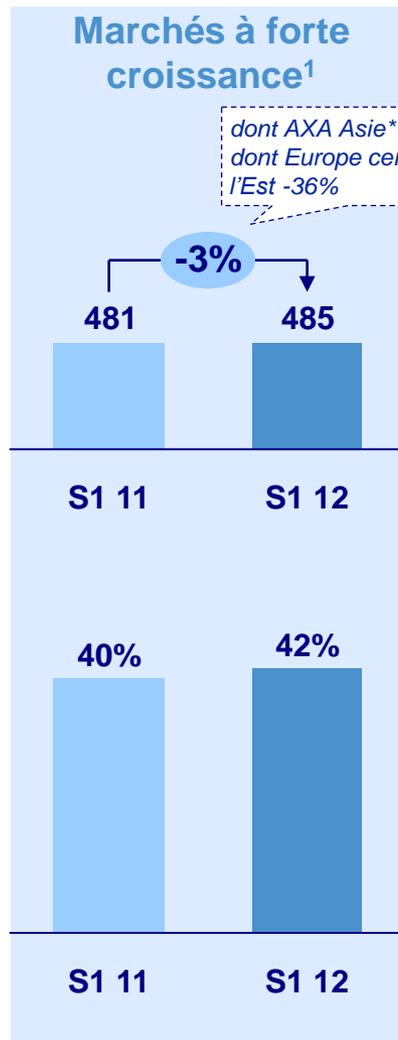


+

+

**Marchés à forte croissance<sup>1</sup>**

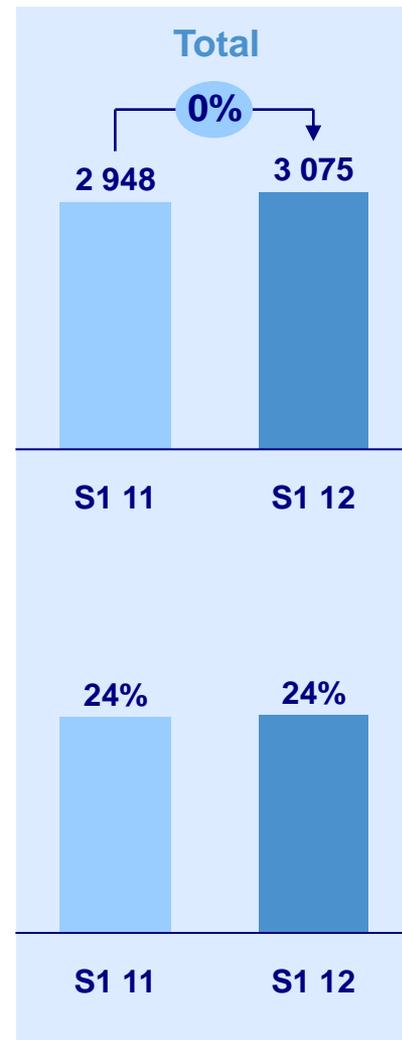
*dont AXA Asie\* +9%  
dont Europe centrale et de l'Est -36%*



=

=

**Total**



\* Activités en Asie hors Japon

Variations à base comparable

Voir notes en page 52 de ce document

# 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
	S1 11	S1 12	Variation	S1 12
<b>Fonds général – Prévoyance &amp; Santé</b>	<b>1 130</b>	<b>1 250</b>	<b>+5%</b> 	<b>43%</b>
<b>Fonds général – Epargne</b>	<b>560</b>	<b>531</b>	<b>-6%</b> 	<b>-5%</b>
<b>Unités de Compte</b>	<b>948</b>	<b>957</b>	<b>-3%</b> 	<b>22%</b>
<b>OPCVM et autres</b>	<b>309</b>	<b>335</b>	<b>+2%</b>	<b>6%</b>
<b>Total</b>	<b>2 948</b>	<b>3 075</b>	<b>0%</b>	<b>24%</b>

Ventes en hausse en **Asie du Sud-Est, Inde et Chine, Allemagne** (anticipation d'un changement de réglementation), **Japon** (produits temporaire décès et prévoyance long terme), et **France** (nouveau produit Entour'age)

Discipline dans un contexte de faible rentabilité, principalement en **France** et en **Italie**, en partie compensée par la **Belgique**

Performances solides aux **États-Unis** et en **Italie**, plus que compensées par **l'Europe centrale et de l'Est** et le **Royaume-Uni**

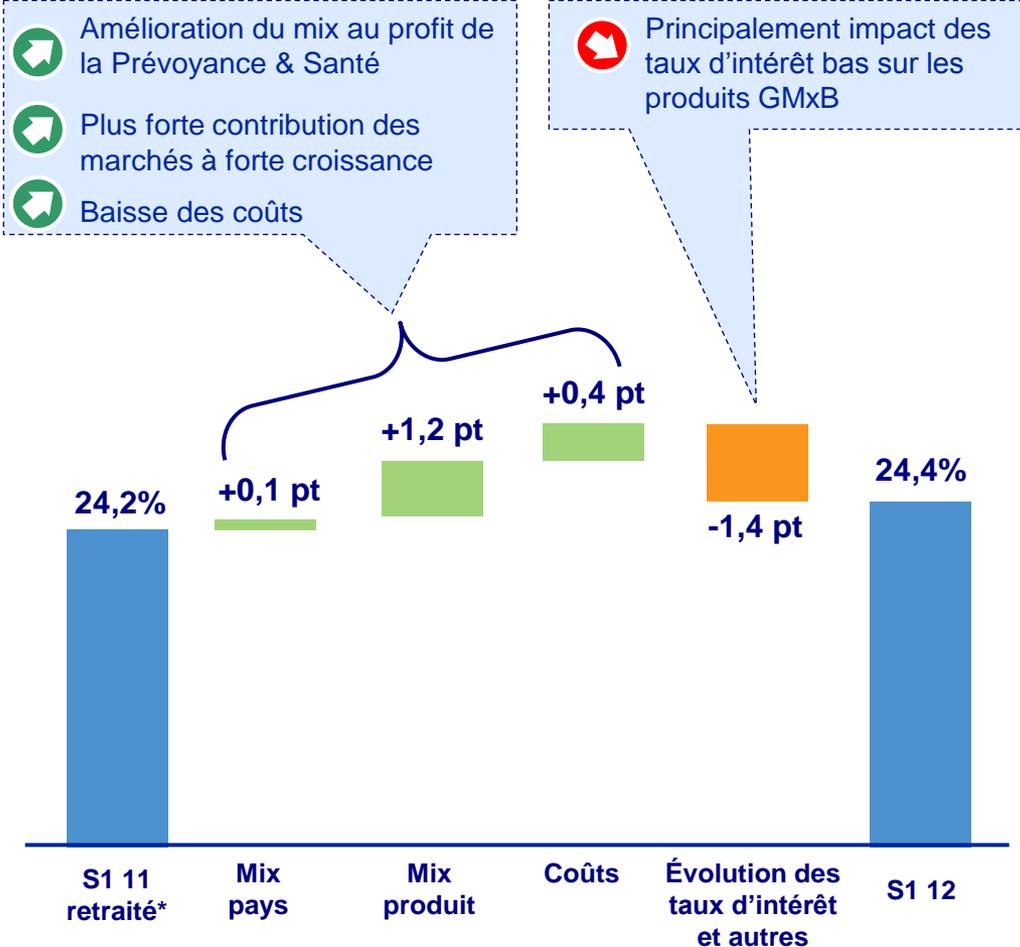
Bonne performance de la plateforme de vente Elevate au **Royaume-Uni**, partiellement compensée par les **États-Unis**

Variations à base comparable

# Vie, épargne, retraite – Évolution de la marge sur affaires nouvelles

Impact positif de l'amélioration du mix produit

## Facteurs de l'évolution au S1 12



\* Mis à jour des hypothèses actuarielles et financières à fin 2011

## A l'avenir

### Amélioration continue du mix produit

**Investissements organiques additionnels en capital 2011-2015E :**

**+2Mds€** Sur la Prévoyance & Santé

**+1Md€** Sur les Unités de Compte

**0Md€** Sur le Fonds général - Épargne

### Retarification en cours des produits de Fonds général – Épargne

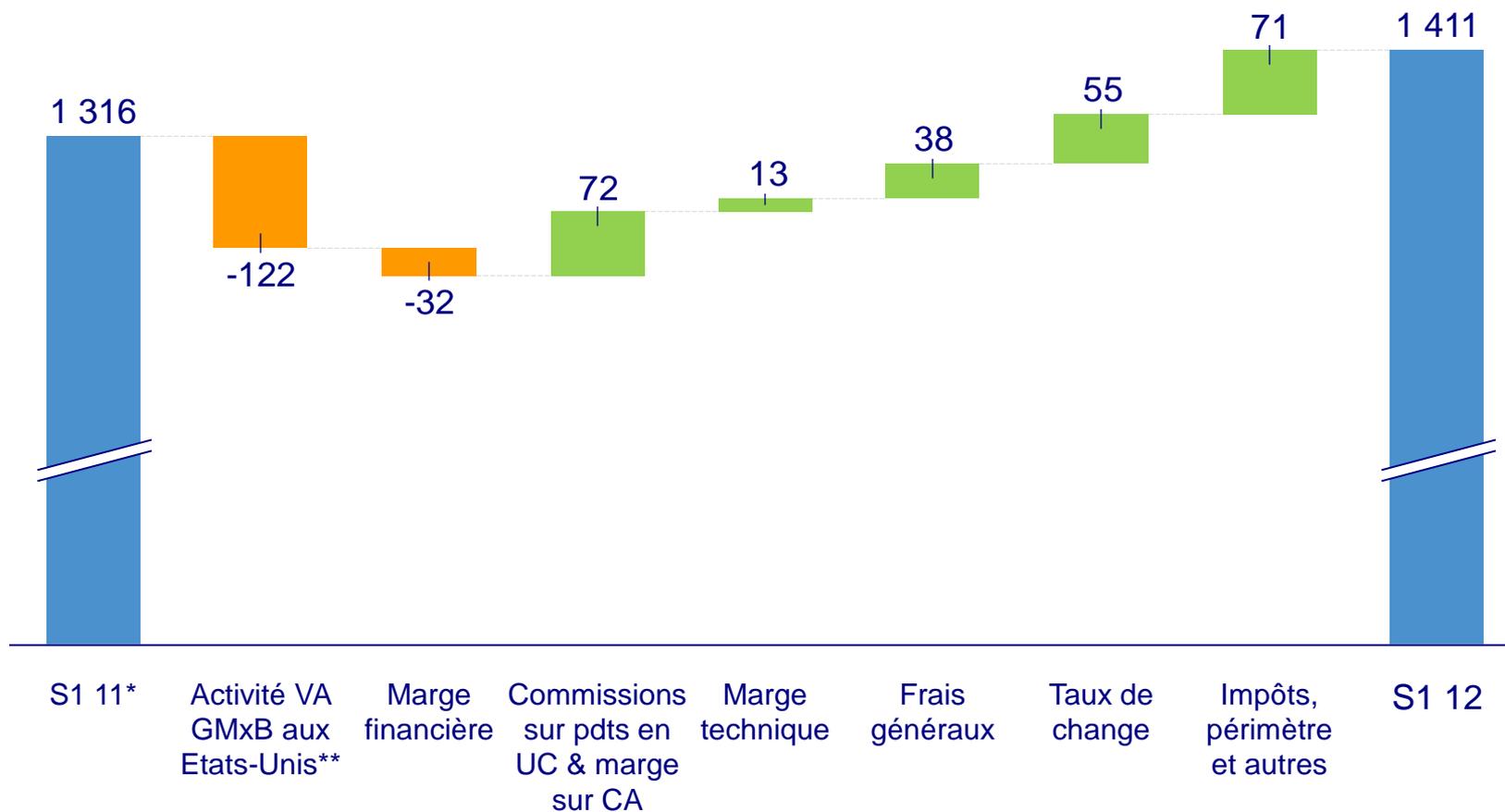
**Produits multi-supports vendus avec une part d'UC**

Produits vendus pour capter des UC à plus forte marge

**Produits Fonds général mono-support**

La plupart des produits sont vendus sans garantie ou avec une garantie sur 1 an

# Vie, épargne, retraite – Résultat opérationnel



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

\*\* Taux d'imposition normatif de 35%

# Vie, épargne, retraite – Résultat opérationnel

## Résultat opérationnel de l'activité « Variable Annuities » GMxB aux États-Unis

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

( En millions d'euros, net d'impôts* et de coûts d'acquisition différés)	2011 publié	2011 retraité**	S1 11 retraité**	S1 12
<b>Commissions « variable annuities » et autres, moins frais généraux</b>	<b>156</b>	<b>165</b>	<b>123</b>	<b>100</b>
<b>Marge de couverture GMxB</b>	<b>(252)</b>	<b>(291)</b>	<b>(7)</b>	<b>(90)</b>
dont risque de base	(62)	(75)	(9)	(19)
dont volatilité	(143)	(168)	(20)	(35)
dont taux d'intérêt, spreads de crédit et autres	(47)	(48)	22	(36)
<b>Augmentation des réserves liée à l'expérience et aux hypothèses de rachat</b>	<b>(152)</b>	<b>(200)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Augmentation des réserves liée aux autres comportements des assurés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(137)</b>
<b>Impact sur les réserves des actions de gestion incluant arrêt des versements, améliorations des modèles et changements d'hypothèses</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120</b>
<b>Résultat opérationnel des VA GMxB</b>	<b>(249)</b>	<b>(325)</b>	<b>116</b>	<b>(7)</b>

### Messages clé du S1 12

- Marge de couverture GMxB : faible risque de base, volatilité partiellement couverte par des swaps de variance, des options et des swaptions
- Les rachats observés continuent à être en ligne avec les hypothèses actuelles, et ne nécessitent pas d'augmentation de réserves pour changement d'hypothèse de rachat
- Renforcement des réserves lié à un ajustement des rachats partiels
- Effet positif de l'arrêt des versements complémentaires sur les anciens contrats « Accumulator »

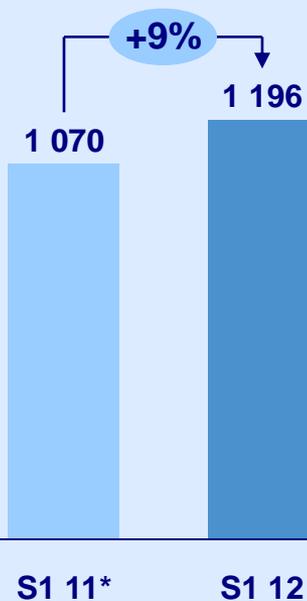
\* Taux d'imposition normatif de 35%

\*\* 2011 & S1 11 retraité du changement de méthode comptable sur les frais d'acquisition reportés adopté de façon rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2012

# Vie, épargne, retraite – Résultat opérationnel avant impôts par activité

## Fonds général – Prévoyance & Santé

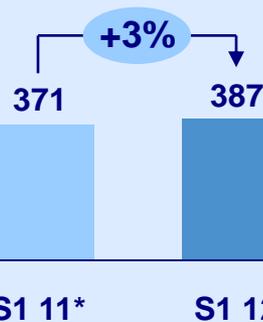
En millions d'euros



En hausse de 1% hors impact du tremblement de terre au Japon au S1 11

## Fonds général – Épargne

En millions d'euros



Baisse des frais généraux, en partie compensée par une marge financière sur fonds général plus faible

## Unités de compte hors « Variable Annuities » GMxB aux Etats-Unis

En millions d'euros



Chargements sur primes plus importants chez AXA MPS, boni plus importants sur les garanties optionnelles en France et baisse des frais

## « Variable Annuities » GMxB aux Etats-Unis

En millions d'euros

178

S1 11\*      -10  
S1 12

Impact négatif de l'évolution de la marge de couverture GMxB

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

Variations à change comparable

Informations détaillées dans les annexes de la page 21 à la page 25

# Résultats financiers au 1<sup>er</sup> semestre 2012

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

**Dommages**

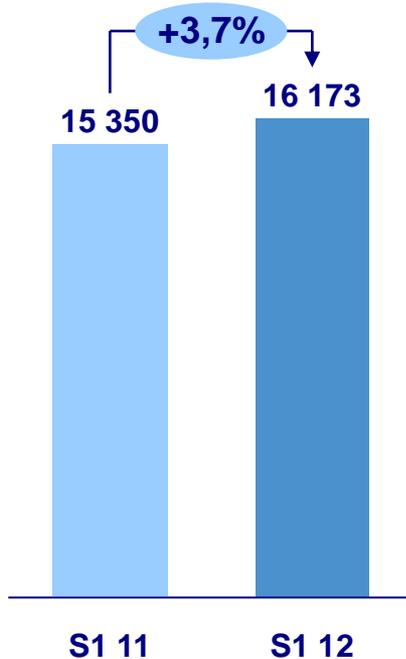
Gestion d'actifs

Bilan

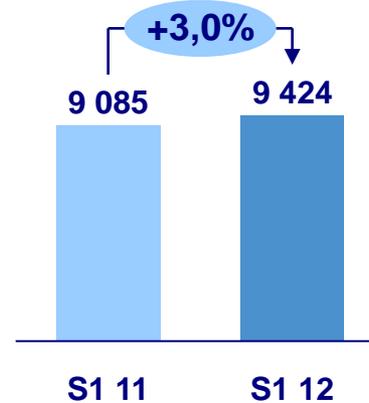
# Dommmages – Chiffre d'affaires par segment

En millions d'euros

## Total

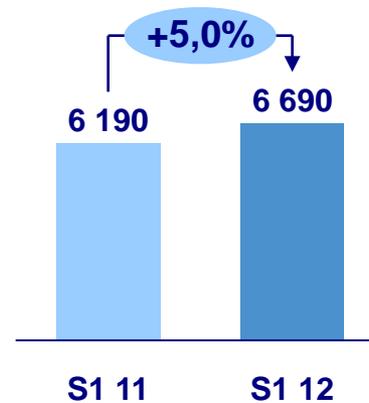


## Particuliers



- Hausse moyenne des tarifs de +3,0%
- Augmentation des volumes (+637 milliers de nouveaux contrats nets) compensée par une prime moyenne plus faible

## Entreprises



- Hausse moyenne des tarifs de +2,7%
- Amélioration du mix produit

Variations à base comparable

# Dommmages – Hausses de tarifs par pays et segment

Haussa moyenne des tarifs de 2,8%

S1 12	Particuliers		Entreprises	
	Hausses tarifaires	Croissance du chiffre d'affaires	Hausses tarifaires	Croissance du chiffre d'affaires
France	+2,5%	+1,7%	+6,0%	+5,6%
Allemagne	+4,2%	+6,9%	+0,7%	+1,9%
RU et Irlande	+5,7%	+3,4%	+4,0%	+9,7%
Suisse	-0,3%	+2,5%	-0,1%	-0,5%
Belgique	+6,0%	+1,7%	+1,8%	-0,1%
Région Méd. et Am. latine	+1,9%	+3,6%	+2,6%	+9,2%
Asie	+0,1%	+12,5%	+3,0%	+15,0%
Direct	+4,2%	-1,2%		
<b>Total</b>	<b>+3,0%</b>	<b>+3,0%</b>	<b>+2,7%</b>	<b>+5,0%</b>

## Tarification : tendances du marché en 2012

-  Hausses de tarifs en Particuliers et en Entreprises
-  Accélération des hausses de tarifs du marché en Auto
-  Hausses de tarifs soutenues par l'inflation continue du coût des sinistres liés aux dommages corporels
-  Le marché Entreprises reste très compétitif
-  Tendances probablement stables
-  Augmentations de prix en Habitation, du fait des nombreuses catastrophes naturelles ces dernières années
-  Tendances probablement stables en Italie et en Espagne



Prix attendus stables



Prix attendus en hausse



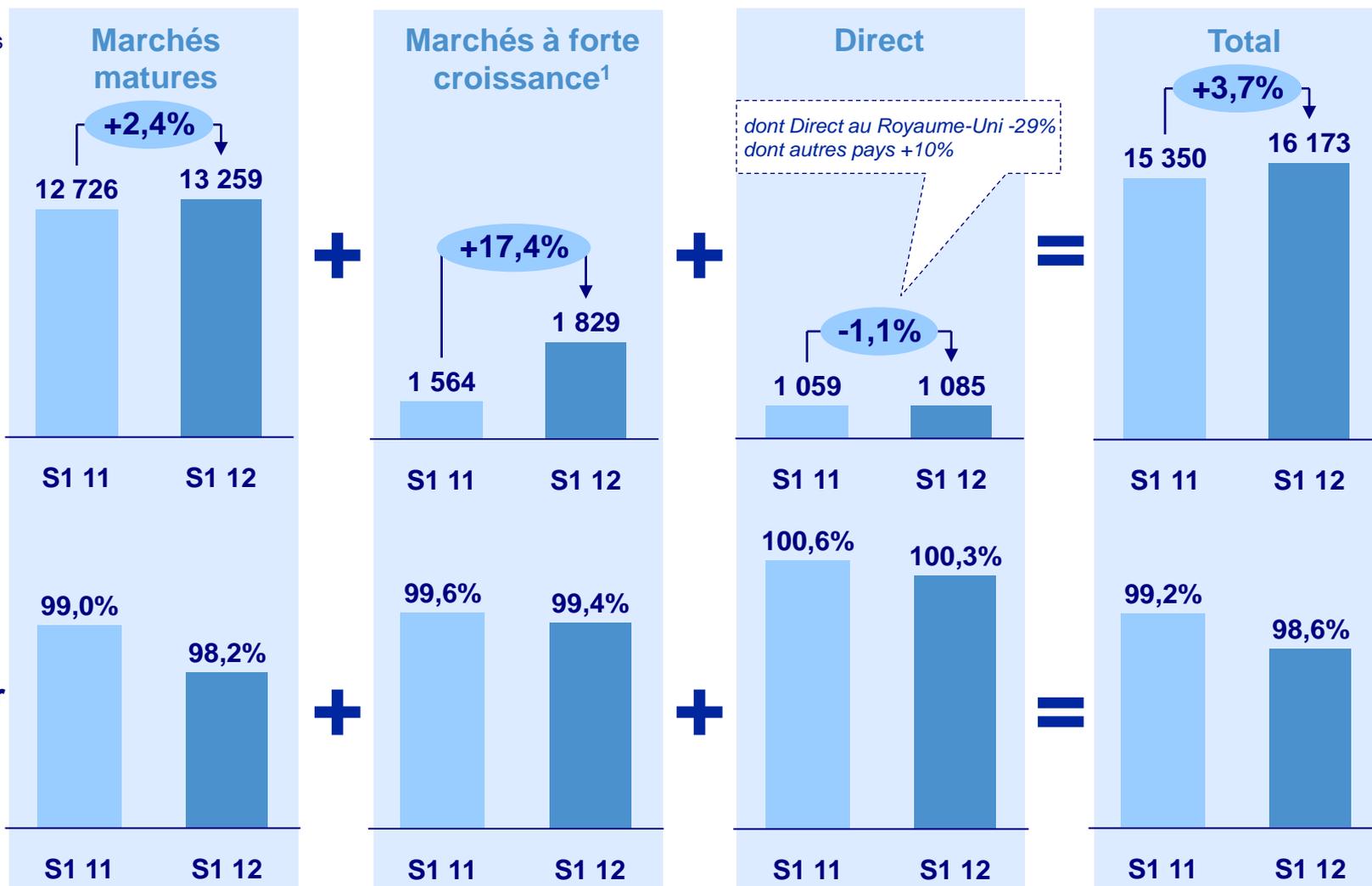
Accélération des hausses de tarifs par rapport aux hausses passées en 2011

# Dommmages – Chiffre d'affaires et marges par marché

## Amélioration du ratio combiné sur exercice courant et hausse des ventes en Direct et sur les marchés à forte croissance

En millions d'euros

Chiffre d'affaires



Variations à base comparable

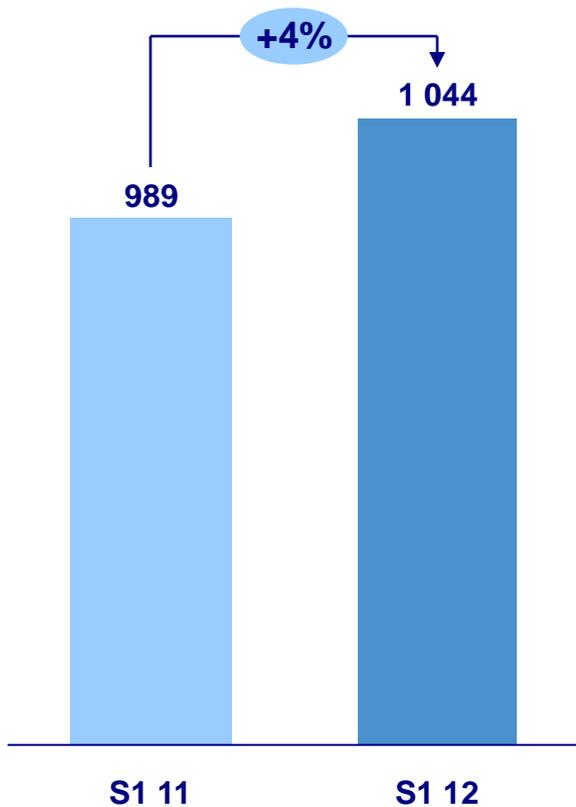
Voir notes en page 52 de ce document

# Dommages – Résultat opérationnel

## Amélioration du ratio combiné

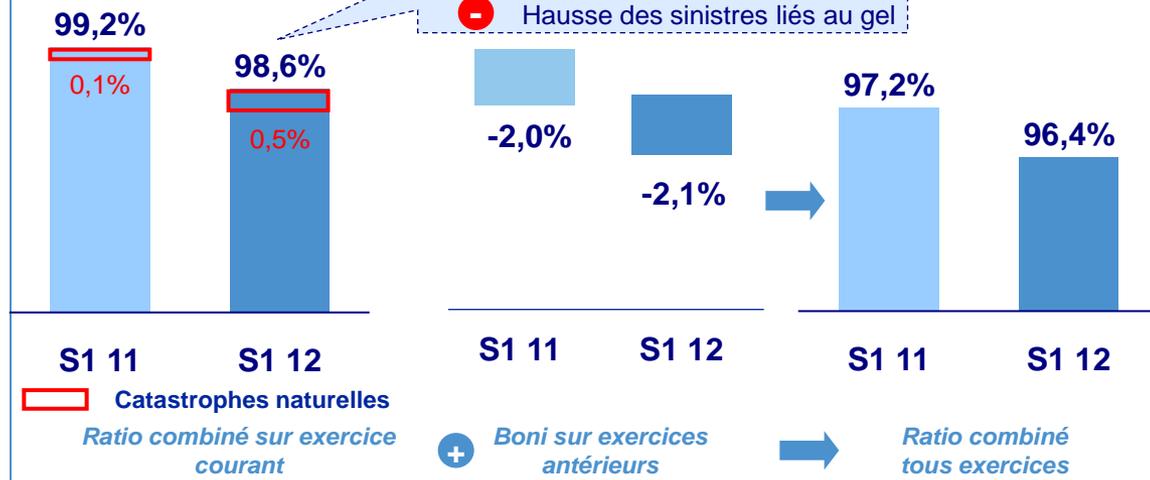
### Résultat opérationnel en dommage

En millions d'euros



### Ratio combiné

- + Hausses des tarifs
- + Economies de coûts
- Hausse des sinistres liés au gel



### Résultat financier

En millions d'euros



► Rendement des actifs investis stable à 4,0%

# Résultats financiers au 1<sup>er</sup> semestre 2012

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Dommmages

**Gestion d'actifs**

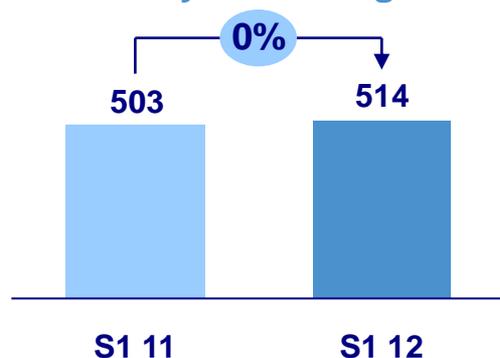
Bilan

# Gestion d'actifs – Actifs sous gestion



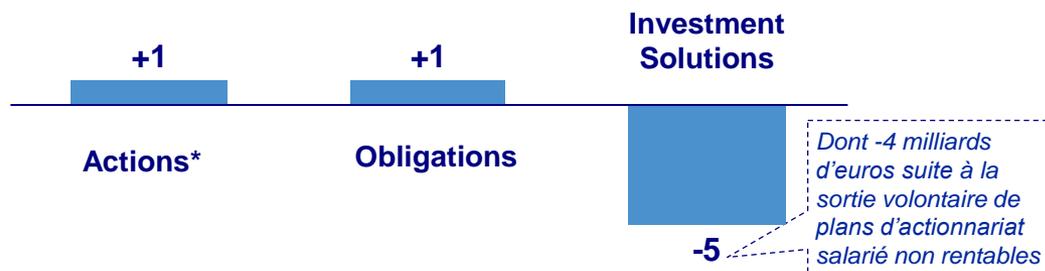
En milliards d'euros

## Actifs moyens sous gestion



Décollecte nette S1 12 : -2 milliards d'euros

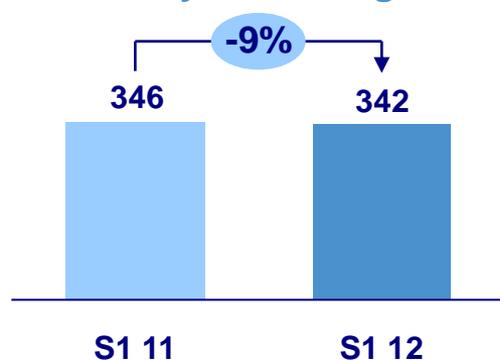
## Répartition par expertise



En milliards d'euros

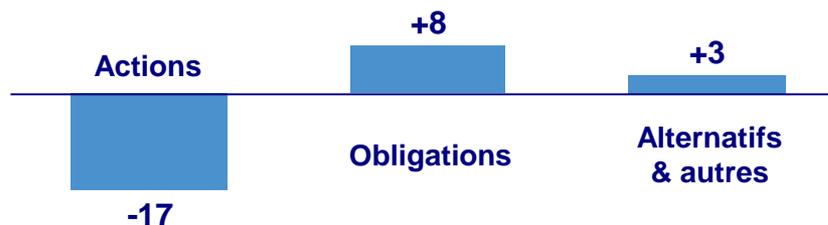


## Actifs moyens sous gestion



Décollecte nette S1 12 : -5 milliards d'euros

## Répartition par stratégie produit



\* AXA Private Equity, AXA Framlington et AXA Rosenberg

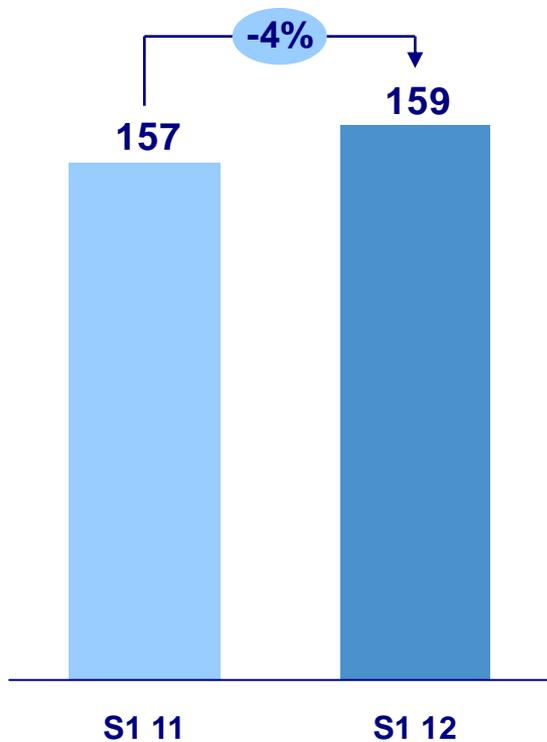
Variations à base comparable



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

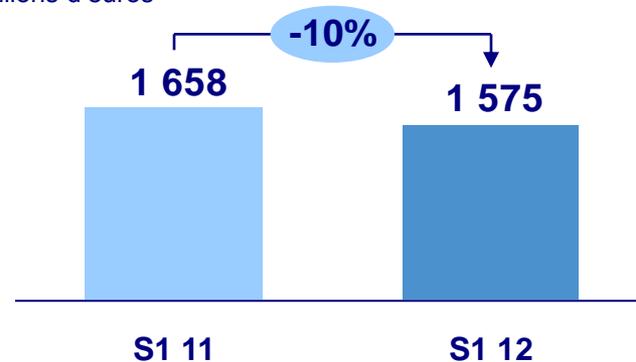
## Résultat opérationnel

En millions d'euros



## Chiffre d'affaires

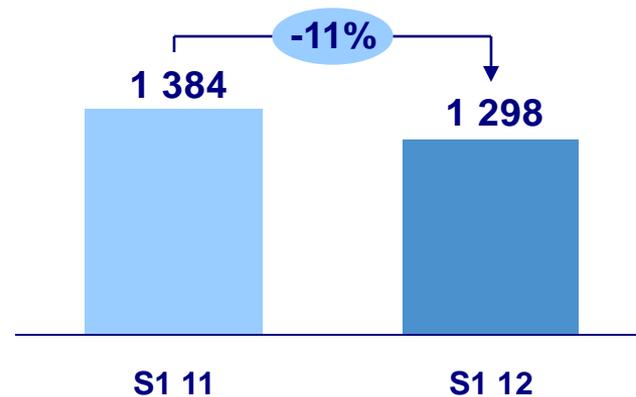
En millions d'euros



Variation à base comparable

## Frais généraux

En millions d'euros



Variation à change constant

# Résultats financiers au 1<sup>er</sup> semestre 2012

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Domages

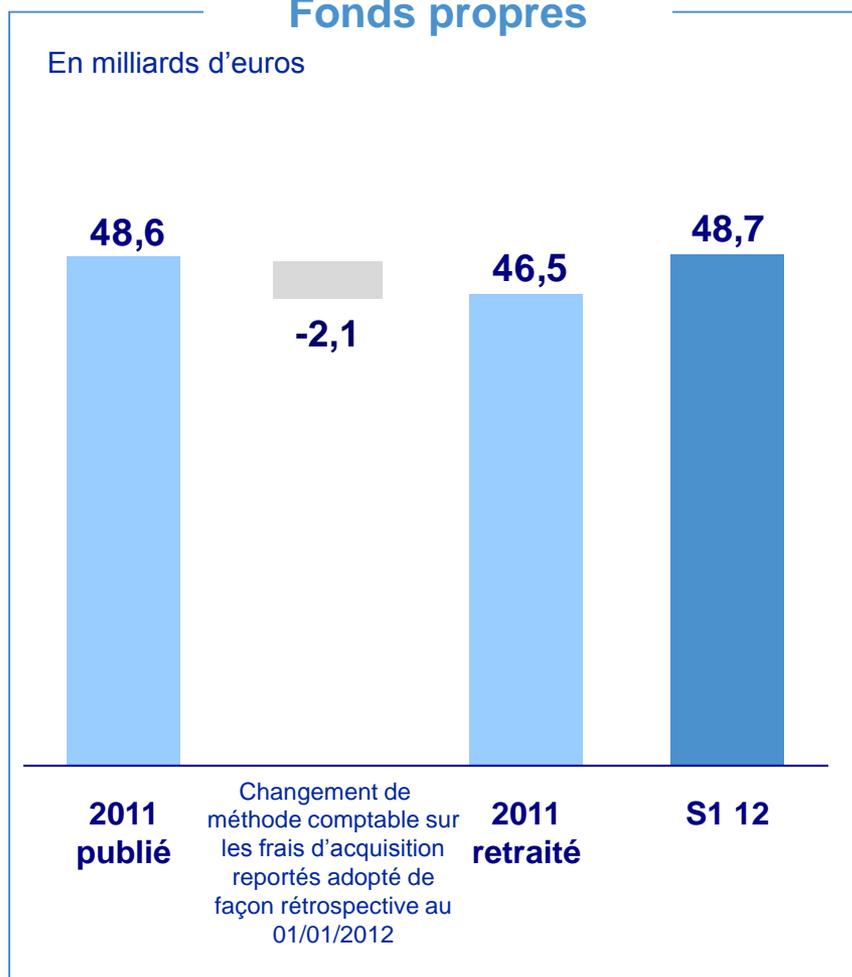
Gestion d'actifs

**Bilan**

# Fonds propres

## Fonds propres

En milliards d'euros



## Principaux facteurs de l'évolution des fonds propres

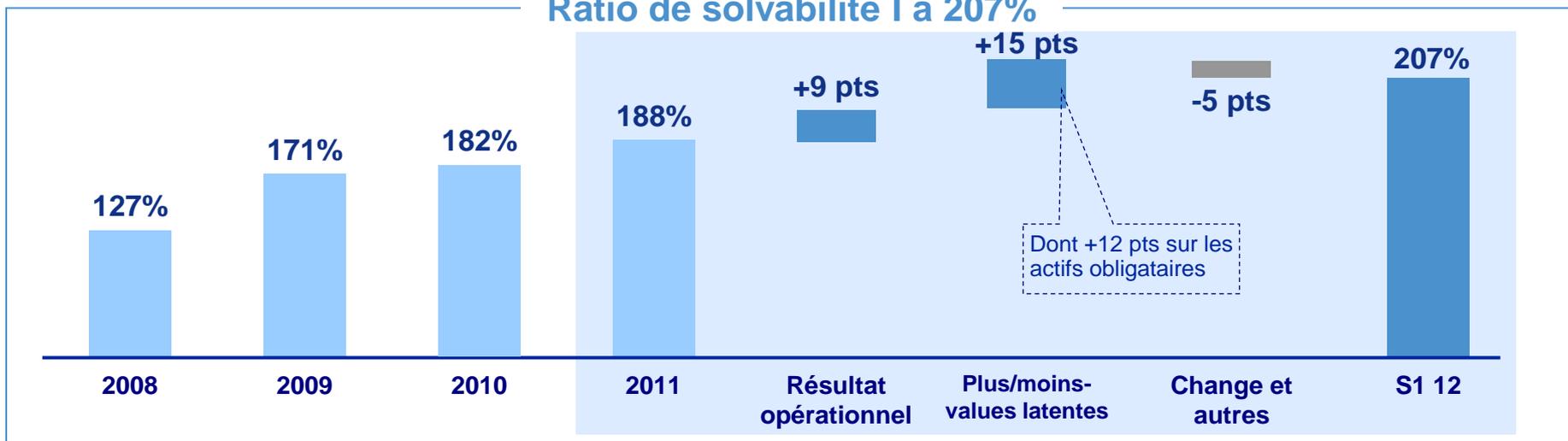
S1 12 vs. 2011

Résultat net de l'exercice	+2,6 Md€
Hausse des plus values latentes nettes*	+1,7 Md€
Mouvements de change nets des instruments de couverture	+0,6 Md€
Dividende	-1,6 Md€
Déficit des engagements sociaux	-0,9 Md€
Autres	-0,2 Md€

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

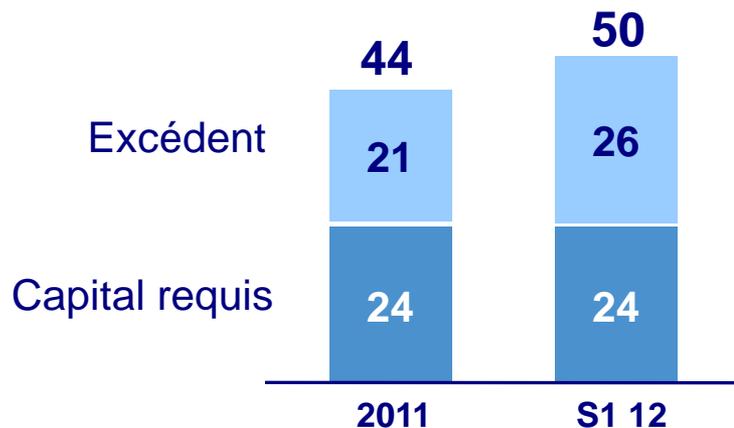
# Solvabilité I

## Ratio de solvabilité I à 207%

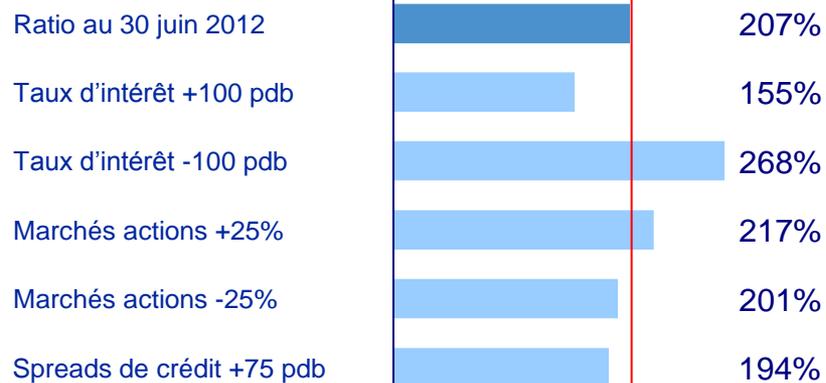


## Solvabilité I

En milliards d'euros



## Sensibilités

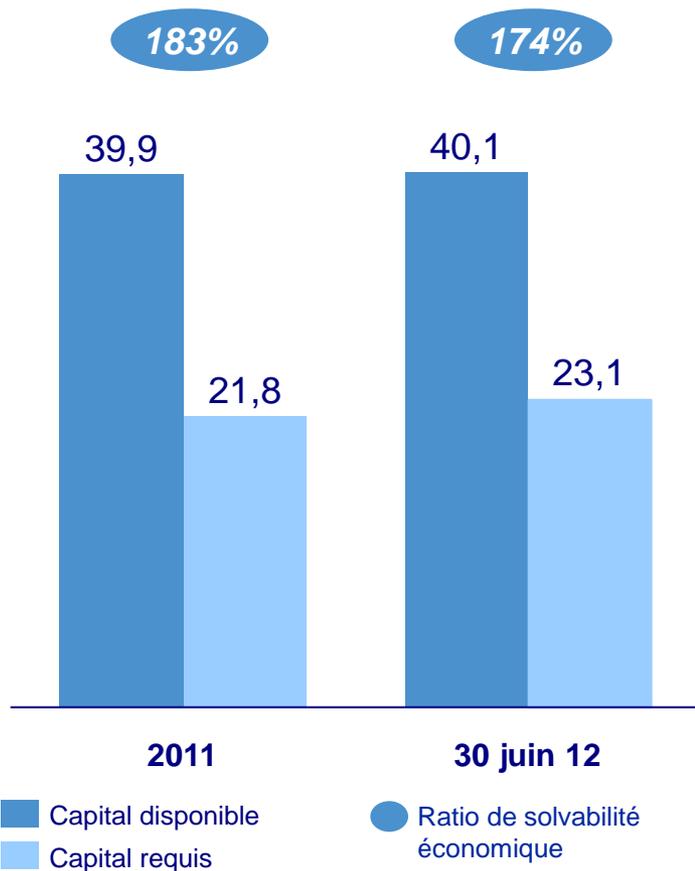


Sur les actifs obligataires, la combinaison de l'impact d'une baisse des taux d'intérêt et d'une hausse des spreads de crédit est limitée à une baisse de -52 pts de solvabilité

# Solvabilité économique

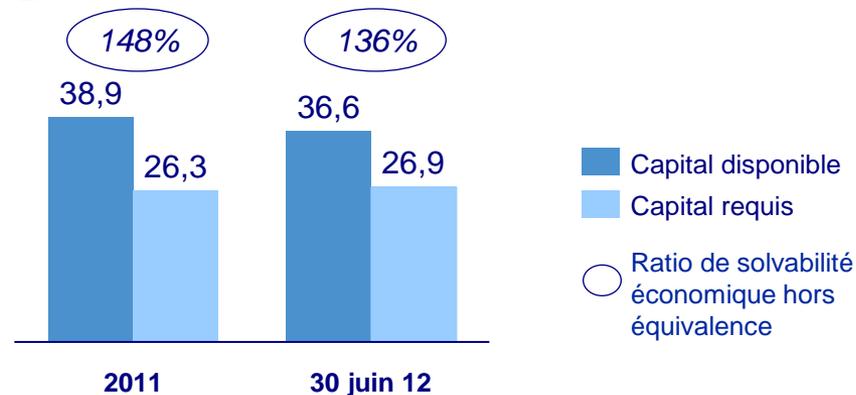
## Ratio de solvabilité économique<sup>1</sup> avec équivalence

En milliards d'euros

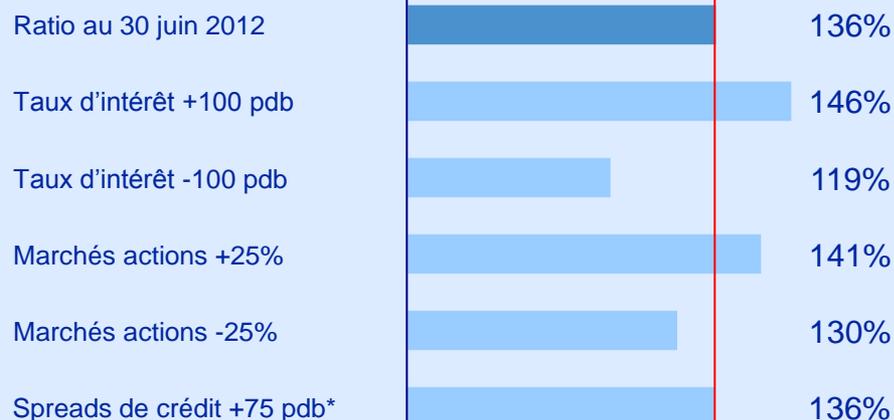


## Ratio de solvabilité économique<sup>1</sup> hors équivalence

En milliards d'euros



## Sensibilités

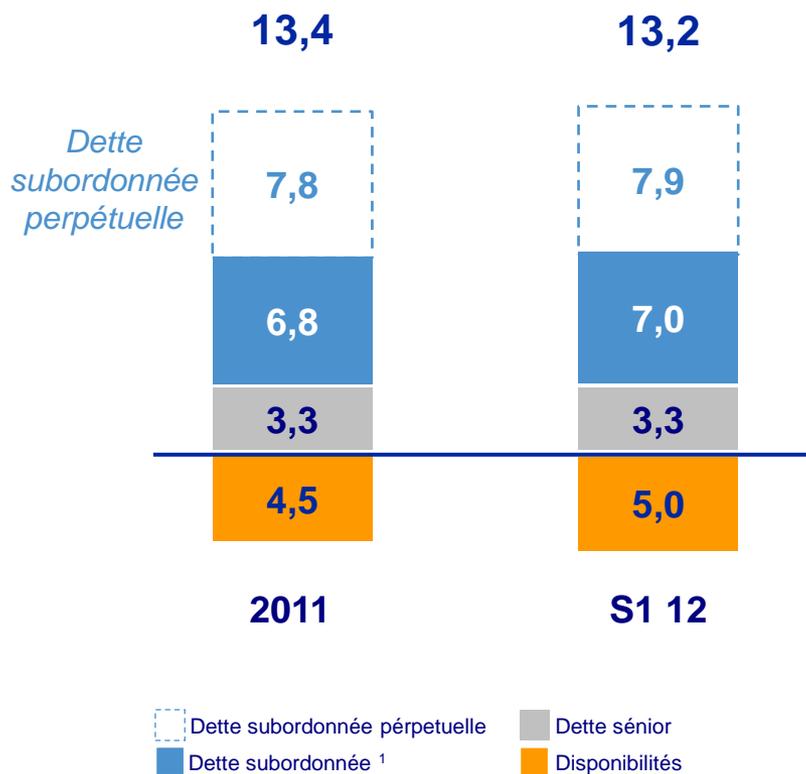


\* Net de variation de la prime de liquidité telle que définie dans QIS 5

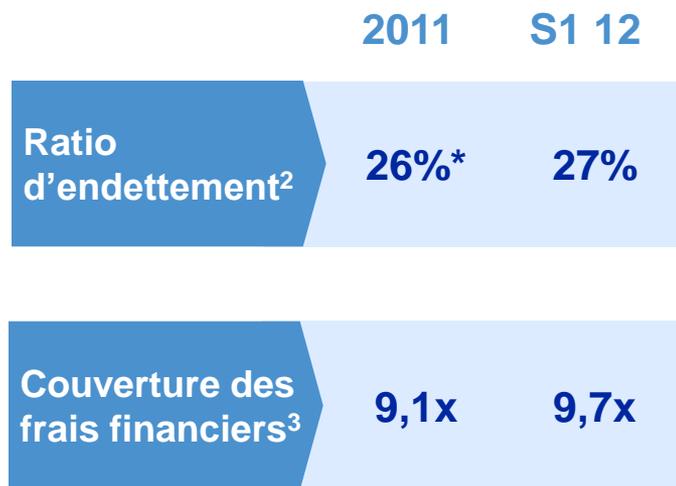
# Ratio d'endettement stable à 27%

## Dettes nettes totales

En milliards d'euros



## Ratios d'endettement



**Le ratio d'endettement est impacté principalement par le changement de méthode en matière de comptabilisation des frais d'acquisition reportés à effet 1<sup>er</sup> janvier 2012**

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

# Actifs du fonds général

Actifs investis (100%) En milliards d'euros	2011	%	S1 12	%
<b>Obligations</b>	<b>384</b>	<b>82%</b>	<b>395</b>	<b>82%</b>
<i>dont obligations d'Etat &amp; assimilées</i>	207	44%	208	43%
<i>dont obligations d'entreprises</i>	148	32%	155	32%
<i>dont actifs titrisés (ABS)</i>	8	2%	8	2%
<i>dont prêts hypothécaires et autres<sup>1</sup></i>	22	5%	23	5%
<b>Trésorerie</b>	<b>29</b>	<b>6%</b>	<b>29</b>	<b>6%</b>
<b>Actions cotées</b>	<b>14</b>	<b>3%</b>	<b>14</b>	<b>3%</b>
<b>Immobilier</b>	<b>22</b>	<b>5%</b>	<b>22</b>	<b>5%</b>
<b>Investissements alternatifs<sup>2</sup></b>	<b>13</b>	<b>3%</b>	<b>13</b>	<b>3%</b>
<b>Prêts aux assurés</b>	<b>6</b>	<b>1%</b>	<b>6</b>	<b>1%</b>
<b>Total actif général des compagnies d'assurances<sup>3</sup></b>	<b>467</b>	<b>100%</b>	<b>479</b>	<b>100%</b>

## Changements dans l'allocation des actifs

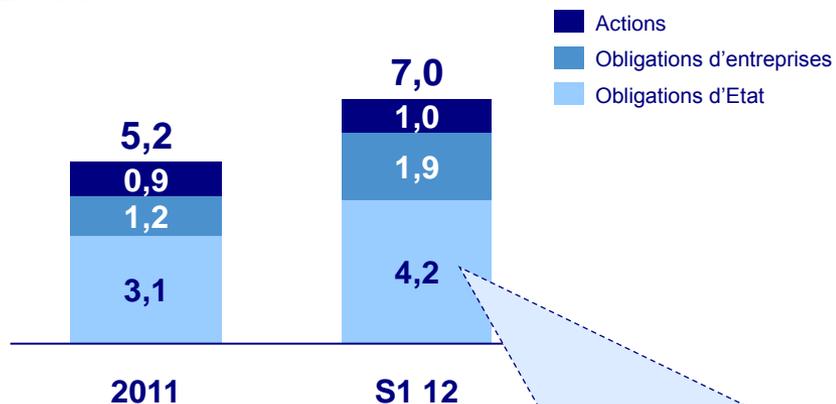
- **Collecte nette, résultat financier et maturités** : principalement investis en obligations d'entreprises
- **Mise à la valeur de marché** : les actifs obligataires ont bénéficié de la baisse des taux d'intérêt et du resserrement des spreads de crédit
- **Mouvements de change** : dépréciation de l'euro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

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

# Focus sur les plus-values latentes nettes

## Plus-values latentes nettes<sup>1</sup> au bilan

En milliards d'euros



## Plus-values latentes nettes hors bilan

En milliards d'euros



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



# Exposition aux obligations souveraines des pays périphériques de la zone Euro

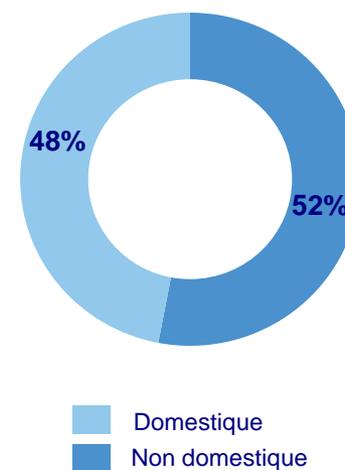
## Exposition par émetteur

Ou 11,2 Md€ en considérant la part du Groupe dans AXA MPS

AFS OCI En milliards d'euros	Prix de revient brut 31 déc. 2011	Prix de revient brut 30 juin 2012	Valeur de marché brute 30 juin 2012
Italie	16,1	14,7	13,3
Espagne	8,5	7,7	6,5
Portugal	2,0	0,9	0,6
Irlande	1,1	1,0	0,9
Grèce	0,3	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>28,1</b>	<b>24,4</b>	<b>21,3</b>

**Diminution de 4 milliards d'euros au S1 12 du fait de maturités et de ventes d'actifs bénéficiant des conditions favorables au T1 12**

## Exposition domestique vs. non domestique



**83% de l'exposition non domestique est détenue au sein des entités française, allemande et belge d'AXA où nous avons une grande flexibilité financière**

# Gestion Actif-Passif (1/4)

## Gestion des taux d'intérêt en fonds général

### Vie, épargne, retraite

#### Taux de rendement des actifs\*

3,9%      3,8%

2011      S1 12

#### Marge financière nette\*

76 pdb      72 pdb

2011      S1 12

Objectif :  
70-80 pdb

### Dommages

#### Taux de rendement des actifs \*

4,0%      4,0%

2011      S1 12

### Gap de durée

#### Duration des actifs au 30 juin 2012

Vie, épargne, retraite      7,4 ans

Dommages      5,0 ans

*Tenant compte des renouvellements et des affaires nouvelles*

**Gestion stricte du gap de durée maintenu inférieur à 1 an**

**Achat de caps, floors et swaptions pour renforcer la protection du bilan**

### Définition du taux de rendement des actifs AXA:

Rendement net des actifs du Fonds général

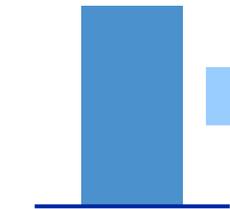
Actifs moyens du Fonds général

# Gestion Actif-Passif (2/4)

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

## Flux de cash du portefeuille d'actifs réinvestis

384 milliards d'euros



2011

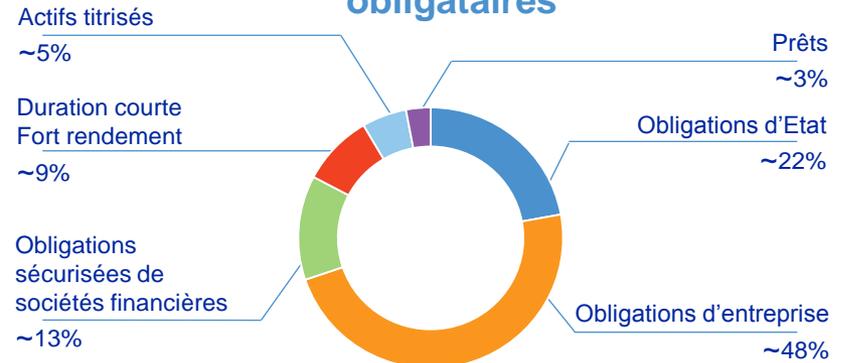
Actifs obligataires du fonds général

- Maturité
- Coupons
- Ventes

A ce jour, 25 milliards d'euros réinvestis, principalement en obligations entreprises de qualité à un taux de 2,9%

Pas d'investissement dans les obligations des pays périphériques de la zone Euro

## Politique actuelle d'investissement en actifs obligataires



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

	<b>S1 12</b>
Zone Euro	3,2%
Etats-Unis	3,1%
Japon	2,0%
Suisse	2,5%
<b>Total</b>	<b>2,9%</b>
<b>Montant réinvesti</b>	<b>25 Md€</b>

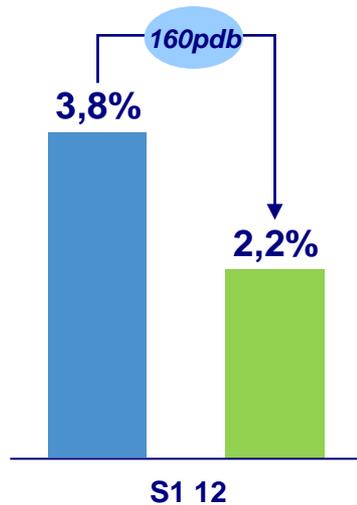
- Dilution attendue du rendement des actifs d'environ 20 pdb en 2012 par rapport à 2011 si les taux d'intérêt restent à leurs niveaux actuels
- En vie, épargne, retraite, la marge financière nette devrait résister à 70-80 pdb en 2012

# Gestion Actif-Passif (3/4)

Spreads des investissements en vie, épargne, retraite

## Affaires en portefeuille

Spread par rapport  
aux taux garantis



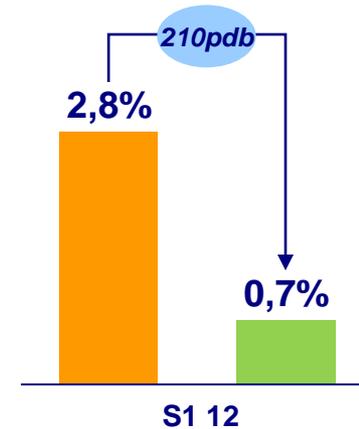
- Taux de rendement des actifs investis
- Taux garanti moyen

Marge significative au-delà des garanties

Réserves moyennes de 344 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 moyen

Produits vendus pour capter des UC  
à plus forte marge

# Gestion Actif-Passif (4/4)

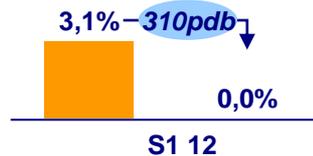
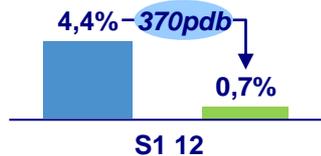
Spreads des investissements en vie, épargne, retraite pour les principales entités

## Affaires en portefeuille

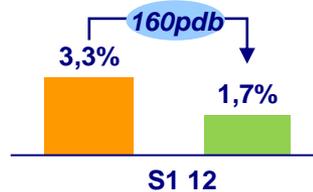
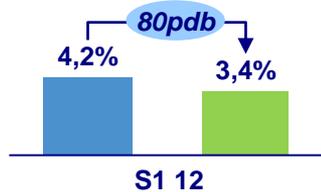
## Affaires nouvelles



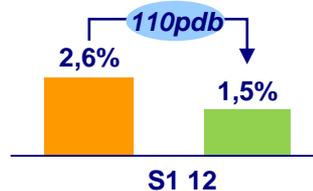
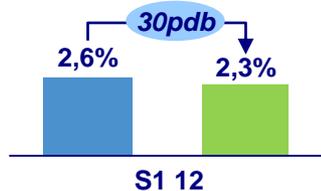
France



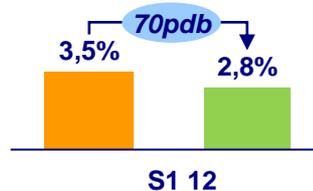
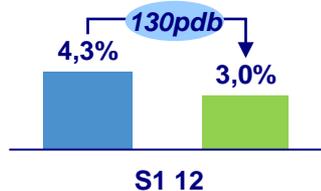
Allemagne



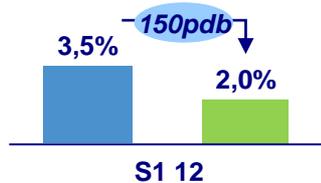
Suisse  
(Vie collective)



Belgique



AXA MPS



- Réserves du fonds général : 93 milliards d'euros
- Plus d'affaires nouvelles avec des garanties long terme en Fonds Général – épargne depuis 1998

- Réserves du fonds général : 55 milliards d'euros
- Portefeuille d'actifs diversifié avec horizon d'investissement long terme (8 à 9 ans) et un réinvestissement limité en Bunds

- Réserves du fonds général : 37 milliards d'euros
- Garanties complémentaires de prévoyance rendant les produits très rentables

- Réserves du fonds général : 26 milliards d'euros
- Taux de rendement des actifs supérieur à 4% sécurisé en déc. 2011 afin de couvrir les garanties long-terme de la campagne de ventes exceptionnelle au S1 12

- Réserves du fonds général : 14 milliards d'euros
- Moindres ventes en épargne, focus sur les Unités de Compte et la Protection

Taux de rendement des actifs investis

Taux de réinvestissement sur les actifs obligataires

Taux garanti moyen

redefining / standards



# Sommaire

- Introduction & faits marquants** **Page 5**  
par Henri de Castries, Président-directeur général
  
- Résultats financiers au 1<sup>er</sup> semestre 2012** **Page 17**  
par Denis Duverne, Directeur général délégué  
& Gérard Harlin, Directeur financier
  
- Conclusion** **Page 49**  
par Henri de Castries, Président-directeur général

# Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2012

## Résultats solides et pérennes

- Résultat opérationnel en hausse à 2,3 milliards d'euros, stable à base comparable
- Résultat courant stable à 2,4 milliards d'euros
- Résultat net à 2,6 milliards d'euros (4,0 milliards d'euros au S1 11) en raison de la non répétition des plus-values exceptionnelles sur cessions

## Bilan robuste

- Ratio de solvabilité I à des plus hauts historiques à 207%
- Solvabilité économique à 174%, en faisant l'hypothèse de l'application du régime d'équivalence pour les activités aux Etats-Unis
- Ratio d'endettement à 27%

## Focus sur notre plan stratégique Ambition AXA

- Vie, épargne, retraite : marge sur affaires nouvelles stable à 24%
- Dommages : ratio combiné en amélioration de 0,8 point à 96,4%
- Actifs sous gestion stables à 888 milliards d'euros, avec une hausse de la collecte nette de 16 milliards d'euros à -8 milliards d'euros
- Economies de coûts en ligne avec notre plan avec ca. 0,16 milliard d'euros d'économies réalisées

# Notre plan Ambition AXA est bien adapté à l'environnement actuel et ses défis

## Marchés matures

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

## Sélectivité

## Marchés à forte croissance

Doubler notre taille de façon organique

## Accélération

## Efficacité

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

**Journée investisseurs le 7 novembre 2012 à Paris**

# Questions/Réponses

# Questions/Réponses

# Notes

## Page 7

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

## Page 10

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 22

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

## Page 31

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

## Page 39

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

## Page 40

1. Dont -0,3 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.  $(\text{Dette financière nette} + \text{dette subordonnée perpétuelle}) / (\text{capitaux propres incluant la dette subordonnée perpétuelle hors juste valeur comptabilisée en capitaux propres} + \text{dette financière nette})$
3. Y compris les intérêts sur la dette subordonnée perpétuelle

## Page 42

1. Hors taux de change, intérêts minoritaires et autres
2. Hors plus-values latentes sur les prêts bancaires. Le total hors-bilan des plus-values latentes nettes, incluant les plus-values latentes nettes sur les prêts bancaires s'élève à 4,2 milliards d'euros au S1 12 et 4,3 milliards d'euros en 2011

# Définitions

Les résultats d'AXA pour le S1 12 ont été préparés conformément aux normes IFRS et aux interprétations applicables retenues par la Commission européenne au 30 juin 2012 et sont soumis à la finalisation des procédures d'audit par les commissaires aux comptes indépendants d'AXA.

Les résultats courant et opérationnel, l'« European Embedded Value » (EEV), l'« Embedded Value » Groupe (EV Groupe) et la « Valeur des affaires nouvelles » (VAN) en Vie, Épargne, Retraite ne sont pas des mesures définies par les normes comptables internationales généralement admises (GAAP) et ne sont donc pas audités. Ces indicateurs ne sont pas nécessairement comparables aux soldes qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et doivent être analysés parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes GAAP. Le Management d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles offrent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA. Une réconciliation entre les résultats courant et opérationnel et le résultat net d'AXA est présentée page 8 des annexes.

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