

PARIS, LE 3 AOUT 2016

Résultats semestriels 2016

Résultats robustes dans un environnement défavorable

- > **Chiffre d'affaires** stable à 54 milliards d'euros
- > **Résultat opérationnel** stable à 3,1 milliards d'euros
- > **Résultat courant** en baisse de 2% à 3,4 milliards d'euros
- > **Résultat net** en hausse de 4% à 3,2 milliards d'euros

« La bonne performance d'AXA au cours du premier semestre 2016 reflète une nouvelle fois la pertinence de notre modèle d'activités et de nos choix stratégiques dans un environnement toujours caractérisé par des taux bas et une volatilité de marché élevée. Notre résultat opérationnel est robuste à 3,1 milliards d'euros en dépit de marchés défavorables et du coût plus élevé d'événements naturels. Notre bilan reste très résistant avec un ratio de solvabilité II à 197%, bien positionné au sein de notre fourchette cible. », a déclaré **Thomas Buberl, futur Directeur général d'AXA.**

« En assurance vie, épargne, retraite, nous avons concentré nos efforts sur une stratégie de croissance rentable, qui s'est traduite par une hausse des ventes en prévoyance et santé et dans les produits d'épargne peu consommateurs de capital. En assurance dommages, nous avons enregistré une croissance forte à la fois en assurance de particuliers et des entreprises tout en maintenant l'accent sur la rentabilité de nos activités. Notre activité de gestion d'actifs a conservé sa dynamique avec une collecte nette positive chez chacun de nos deux gestionnaires. »

« Lors de l'annonce d'Ambition 2020 le 21 juin dernier, nous nous sommes engagés à **concentrer** nos efforts sur des moteurs de croissance bien identifiés afin de remplir nos objectifs de résultats, malgré des conditions de marché difficiles. Dans le même temps, avec la nouvelle équipe de direction et les collaborateurs du Groupe, nous avons décidé d'accélérer la **transformation** du Groupe afin de donner à nos clients les moyens de vivre une vie meilleure. »

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

	S1 15 retraité*	S1 16	Variation en publié	Variation en comparable
Chiffre d'affaires	54 324	54 036	-0,5%	+0,2%
Affaires nouvelles (APE ^{1,2})	3 362	3 274	-2,6%	-1,9%
Marge sur affaires nouvelles (NBVm ²) (%)	37,3%	37,3%	0,0 pt	-0,4 pt
Ratio combiné tous exercices (%)	95,1%	96,0%	+0,9 pt	+0,9 pt ³
	S1 15 retraité*	S1 16	Variation en publié	Variation à taux de change constant
Résultat opérationnel ²	3 075	3 063	0%	0%
Résultat courant ²	3 457	3 364	-3%	-2%
Résultat net	3 077	3 207	+4%	+4%
ROE courant (%)	16,0%	14,6%	-1,4 pt	
	2015	S1 16	Variation en publié	
Capitaux propres (en milliards d'euros)	68,5	74,1	+8%	
Ratio d'endettement ⁴ (%)	26%	28%	+2 pts	
Ratio de solvabilité II ⁵ (%)	205%	197%	-8 pts	

* Les chiffres du S1 2015 sont retraités de la cession des opérations vie, épargne, retraite au Royaume-Uni.
Toutes les notes se trouvent en page 12

Faits marquants du S1 2016

Le chiffre d'affaires⁶ reste stable, la croissance des activités dommages et assurance internationale étant compensée par le léger recul des activités vie, épargne, retraite et gestion d'actifs :

- Le chiffre d'affaires **vie, épargne, retraite** baisse de 2%, la croissance en Fonds Général – Epargne et Prévoyance et Santé⁷ étant plus que compensée par une baisse du chiffre d'affaires en Unité de Compte et en OPCVM et autres ;
- Le chiffre d'affaires de l'activité **dommages** progresse de 4%, bénéficiant principalement d'une hausse des tarifs de 4,9% en moyenne ;
- Le chiffre d'affaires de l'activité **assurance internationale** progresse de 5%, soutenu par la croissance de 5% chez AXA Corporate Solutions et de 8% chez AXA Assistance;
- Le chiffre d'affaires de la **gestion d'actifs** diminue de 8%, reflétant la baisse des commissions de gestion chez AXA IM et AB, et la baisse des commissions moyennes de gestion provenant d'une part plus élevée de produits obligataires chez AB.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Santé⁸ (comptabilisé ci-dessus en partie en assurance vie, épargne et retraite ou en partie en assurance dommages)** augmente de 3% à 6,2 milliards d'euros, soutenu par le Mexique, l'Allemagne, la France et le Royaume-Uni, partiellement compensés par une baisse de l'activité dans la région du Golfe.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le volume des affaires nouvelles (APE) en vie, épargne, retraite diminue de 2% ; la croissance en (i) **Fonds Général – Epargne** principalement liée à la Chine à la suite de ventes significatives de produits à prime unique et de produits d'épargne vie entière lors du Nouvel An chinois ainsi qu'à des ventes plus élevées au Japon résultant du lancement réussi de produits peu consommateurs de capital⁹, partiellement compensées par une baisse des ventes en France et en Suisse, et en (ii) **Prévoyance et Santé** principalement due à la hausse des ventes en assurance collective en France, à un contrat significatif en Suisse et à des ventes plus élevées en Espagne étant plus que compensée par (iii) les **Unités de Compte** principalement en raison de la diminution des ventes en Région Méditerranée et Amérique Latine, en Belgique et en France reflétant des conditions de marché défavorables ainsi qu'à Hong Kong en raison de la non-récurrence de la vente exceptionnelle de plusieurs contrats significatifs et de l'impact différé des ventes réalisées en anticipation des changements réglementaires survenus au 1er janvier 2015, partiellement compensées par les Etats-Unis, et par (iv) les **OPCVM et autres** en raison de la baisse des ventes aux Etats-Unis et de la non-récurrence de la vente exceptionnelle d'un contrat significatif en France au T1 2015.

La collecte nette en vie, épargne, retraite atteint +4,3 milliards d'euros, à comparer à +5,6 milliards d'euros au S1 2015. Elle a été principalement soutenue par (i) la **Prévoyance et Santé** avec +3,8 milliards d'euros, en particulier grâce à la Suisse, la France, le Japon et Hong Kong, et par (ii) les **Unités de Compte** à +0,8 milliard d'euros principalement grâce à une forte collecte nette aux Etats-Unis des produits « Variable Annuities non-GMxB » ainsi qu'une collecte nette en France et en Allemagne, partiellement compensées par une décollecte nette en Italie et par le programme de rachat des garanties sur les produits « Variables Annuities GMxB » aux Etats-Unis (-0,7 milliard d'euros). Ceci est partiellement compensé par (iii) le **Fonds Général – Epargne** à -0,4 milliard d'euros, principalement en raison d'une décollecte nette en Belgique et en France, partiellement compensée par l'Italie. La collecte nette de produits peu consommateurs de capital en Fonds Général – Epargne atteint +2,3 milliards d'euros, soutenue par l'Italie, la France, le Japon et les Etats-Unis.

La collecte nette en gestion d'actifs s'élève à 19 milliards d'euros au S1 2016. AXA IM a enregistré une collecte nette de 17 milliards d'euros, provenant principalement des co-entreprises en Asie (16 milliards d'euros, soit 7 milliards d'euros en part du Groupe¹⁰). AB enregistre une collecte nette de 2 milliards d'euros, provenant principalement des produits obligataires.

RENTABILITE	<p>En vie, épargne et retraite, la marge sur affaires nouvelles reste stable à 37%, les volumes plus élevés de l'activité profitable en prévoyance collective en Suisse étant compensés par une hausse des ventes en Asie du Sud-Est, Inde et Chine principalement liée à l'augmentation de ventes et un mix d'activités saisonnier défavorable en Chine, ainsi que par une détérioration du mix d'activités en France et aux Etats-Unis. La valeur des affaires nouvelles^{2,11} diminue de 3% à 1,2 milliard d'euros.</p> <p>En dommages, le ratio combiné sur exercice courant se détériore de 1,3 point à 98,2% principalement en raison de la hausse du coût des catastrophes naturelles. Le ratio combiné tous exercices s'établit à 96,0%, en hausse par rapport à 95,1% au S1 2015.</p>
RESULTATS	<ul style="list-style-type: none"> ● Le résultat opérationnel² reste stable à 3,1 milliards d'euros, principalement grâce à la hausse du résultat opérationnel des activités vie, épargne, retraite, compensée par une baisse en assurance dommages. ● Le résultat courant² baisse de 2% à 3,4 milliards d'euros, reflétant principalement une baisse des plus-values nettes réalisées. ● Le résultat net augmente de 4% à 3,2 milliards d'euros, soutenu par l'impact positif de la vente de deux immeubles à New York City, partiellement compensé par l'impact net des cessions des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni et des opérations au Portugal, et par un effet défavorable lié à la variation de la juste valeur des actifs comptabilisés à la juste valeur et des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture, nette des impacts de taux de change.
BILAN	<ul style="list-style-type: none"> ● Les capitaux propres s'établissent à 74,1 milliards d'euros, en hausse de 5,6 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2015, principalement grâce (i) à la hausse des plus-values latentes¹² sur les actifs obligataires et (ii) à la contribution du résultat net, partiellement compensées par (iii) le paiement du dividende. ● Le ratio de solvabilité II s'établit à 197%, en baisse de 8 points par rapport au 31 décembre 2015, les impacts des conditions défavorables sur les marchés financiers et du cumul estimé du dividende¹³ étant partiellement compensés par la contribution du rendement opérationnel et l'émission d'une dette subordonnée de 1,5 milliard d'euros. ● Le ratio d'endettement⁴ s'établit à 28%, en hausse de 2 points par rapport au 31 décembre 2015, en raison de l'émission de 1,5 milliard d'euros d'obligations subordonnées et 0,5 milliard d'euros d'obligations senior, en prévision du refinancement anticipé d'une partie des dettes existantes. ● Le ROE courant s'établit à 14,6%, en baisse de 1,4 point par rapport au S1 2015 principalement en raison d'une augmentation des capitaux propres moyens¹⁴.

GESTION DU CAPITAL	<p>Transactions significatives annoncées depuis le 1er janvier 2016:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Annonce le 5 janvier 2016 d'un rachat de titres AXA et élimination de l'effet dilutif au titre de certains plans de rémunération en actions; ● Signature le 3 février 2016 de l'accord en vue de la cession des activités bancaires d'AXA en Hongrie à OTP Bank Plc. L'opération reste assujettie aux approbations réglementaires et autres conditions d'usage et devrait être menée à terme au cours du deuxième semestre 2016 ; ● Annonce du lancement de l'initiative mondiale pour contribuer à l'inclusion financière des futures classes moyennes des pays émergents et de l'augmentation de la participation d'AXA dans MicroEnsure à 46% le 11 février 2016 ; ● Finalisation de l'acquisition d'une participation de 8% dans Africa Internet Group le 21 mars 2016 ; ● Annonce du placement de l'émission de dette subordonnée de 1,5 milliard d'euros à échéance 2047 le 24 mars 2016 ; ● Annonce de la cession des activités britanniques de gestion de patrimoine internationale situées à l'Île de Man au Life Company Consolidation Group le 28 avril 2016. La finalisation de la transaction est soumise aux conditions habituelles, notamment l'obtention des autorisations réglementaires, et devrait intervenir au second semestre 2016 ; ● Annonce de la finalisation de la cession des activités portugaises le 1^{er} avril 2016 ; ● Annonce de la cession de la plateforme de vente au Royaume-Uni (« Elevate ») à Standard Life plc le 4 mai 2016. L'opération reste assujettie aux approbations réglementaires et autres conditions d'usage et devrait être menée à terme au cours du second semestre 2016 ; ● Annonce du placement avec succès de 500 millions d'euros d'obligations senior à échéance 2028 le 11 mai 2016 ; ● Annonce de la cession des activités de patrimoine et d'épargne retraite (hors plateforme) et des activités de prévoyance en direct au Royaume-Uni à Phoenix Group Holdings le 27 mai 2016. La finalisation de la transaction est soumise aux conditions habituelles, notamment l'obtention des autorisations réglementaires, et devrait intervenir au second semestre 2016 ; ● Annonce de la cession des activités d'assurance vie, épargne, retraite et d'assurance dommages en Serbie à Vienna Insurance Group, et de la sortie du marché serbe, le 7 juillet 2016. La finalisation de la transaction est soumise aux conditions habituelles, notamment l'obtention des autorisations réglementaires.
NOTATION	<ul style="list-style-type: none"> ● Le 29 octobre 2015, S&P a confirmé la note long-terme « A+ » des principales entités opérationnelles du Groupe AXA et maintient sa perspective à « positive ». ● Le 28 juin 2016, Fitch a confirmé la note de stabilité financière « AA- » pour toutes les entités du Groupe et maintient sa perspective à « stable ». ● Le 25 juillet 2016, Moody's Investor Services a confirmé la note de stabilité financière « Aa3 » des principales filiales opérationnelles du Groupe AXA et maintient sa perspective à « stable ».

Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net en page 19 de ce communiqué. Les états financiers du S1 2016 d'AXA ont été examinés par le Conseil d'Administration le 2 août 2016 et sont soumis à la finalisation de procédures de revue limitée par les commissaires aux comptes d'AXA.

Les hypothèses actuarielles et financières ne sont pas mises à jour sur une base trimestrielle pour le calcul de la VAN, à l'exception des taux d'intérêt qui sont couverts lors de la vente de produits de type « Variable Annuity ». Ces hypothèses seront mises à jour à fin 2016.

Tous les commentaires sont à base comparable (change, méthode et périmètre constants) pour les indicateurs d'activité, et à change constant pour les résultats sauf indication contraire.

Vie, Epargne, Retraite

Chiffres clés	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel		
	S1 15 retraité	S1 16	% var.	S1 15 retraité	S1 16	% var. ³
En milliards d'euros						
Marchés matures	29,7	29,1	-2%	1,6	1,6	+3%
Marchés à forte croissance	2,0	2,0	+8%	0,3	0,3	+12%
Total	31,7	31,0	-2%	1,8	1,9	+4%

Chiffres clés	Résultat opérationnel avant impôt			Affaires nouvelles (APE)			Marge sur affaires nouvelles		
	S1 15 retraité	S1 16	% var. ³	S1 15 retraité	S1 16	% var.	S1 15 retraité	S1 16	% var.
En milliards d'euros									
Prévoyance et Santé	1,2	1,2	-4%	1,3	1,3	+6%	51%	54%	-1 pt
Fonds Général – Epargne	0,4	0,4	-2%	0,5	0,7	+22%	17%	16%	0 pt
<i>Dont produits peu consommateurs en capital</i>	-	-	-	0,3	0,4	+16%	21%	26%	+7 pts
Unité de Compte	0,7	0,6	-11%	1,2	0,9	-18%	38%	39%	0 pt
OPCVM et autres	0,1	0,1	+54%	0,4	0,3	-21%	11%	6%	-3 pts
Total	2,4	2,3	-4%	3,4	3,3	-2%	37%	37%	0 pt
<i>dont marchés matures</i>	<i>2,1</i>	<i>2,0</i>	<i>-7%</i>	<i>2,7</i>	<i>2,6</i>	<i>-5%</i>	<i>35%</i>	<i>37%</i>	<i>+2 pts</i>
<i>dont marchés à forte croissance</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>+17%</i>	<i>0,7</i>	<i>0,7</i>	<i>+11%</i>	<i>48%</i>	<i>39%</i>	<i>-11 pts</i>

Le volume des affaires nouvelles (APE) en vie, épargne, retraite diminue de 2% ; la croissance en (i) **Fonds Général – Epargne** principalement liée à la Chine à la suite de ventes significatives de produits à prime unique et de produits d'épargne vie entière lors du Nouvel An chinois ainsi qu'à des ventes plus élevées au Japon résultant du lancement réussi de produits peu consommateurs de capital⁹, partiellement compensées par une baisse des ventes en France et en Suisse, et en (ii) **Prévoyance et Santé** principalement due à la hausse des ventes en assurance collective en France, à un contrat significatif en Suisse et à des ventes plus élevées en Espagne étant plus que compensée par (iii) les **Unités de Compte** principalement en raison de la diminution des ventes en Région Méditerranée et Amérique Latine, en Belgique et en France reflétant des conditions de marché défavorables ainsi qu'à Hong Kong en raison de la non-récurrence de la vente exceptionnelle de plusieurs contrats significatifs et de l'impact différé des ventes réalisées en anticipation des changements réglementaires survenus au 1er janvier 2015, partiellement compensées par les Etats-Unis, et par (iv) les **OPCVM et autres** en raison de la baisse des ventes aux Etats-Unis et de la non-récurrence de la vente exceptionnelle d'un contrat significatif en France au T1 2015.

Les APE des marchés à forte croissance augmentent de 11%, soutenus principalement par la région Asie du Sud-Est, Inde et Chine, partiellement compensée par Hong Kong. Les APE des marchés matures diminuent de 5%, la croissance au Japon et en Allemagne étant plus que compensée par une diminution des ventes d'affaires nouvelles en Italie, en France, en Belgique et aux Etats-Unis.

La marge sur affaires nouvelles reste stable à 37%, les volumes plus élevés de l'activité profitable en prévoyance collective en Suisse étant compensés par une hausse des ventes en

Asie du Sud-Est, Inde et Chine principalement liée à l'augmentation de ventes et un mix d'activités saisonnier défavorable en Chine, ainsi que par une détérioration du mix d'activités en France et aux Etats-Unis.

En conséquence, la **valeur des affaires nouvelles** diminue de 3% à 1,2 milliard d'euros.

Le résultat opérationnel avant impôt diminue de 4% principalement en raison (i) de la baisse des frais de gestion des Unités de Compte aux Etats-Unis liée à la diminution de la base d'actifs moyens ayant pour cause la baisse suivie du rebond des marchés actions sur la période, (ii) de la non-réurrence d'une évolution exceptionnelle positive des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs en prévoyance collective en France au S1 2015, et (iii) d'une marge d'investissement plus faible. Ceci est partiellement compensé par (iv) une baisse des coûts administratifs liée à l'impact positif des programmes de réduction de coûts.

- **Les APE de la Prévoyance et Santé** (40% du total) augmentent de 6%, principalement en raison de la hausse des ventes en assurance collective en France, à un contrat significatif en Suisse et à des ventes plus élevées en Espagne.

Le résultat opérationnel avant impôt diminue de 4% principalement en raison d'une détérioration de la marge de mortalité en France essentiellement liée à la non-réurrence d'une évolution exceptionnelle positive des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs au S1 2015 ainsi qu'une détérioration de la marge de mortalité aux Etats-Unis. Cette baisse est en partie compensée par une amélioration de la marge de mortalité au Mexique et au Japon, et par des coûts administratifs moins élevés.

- **Les APE des Unités de Compte** (29% du total) diminuent de 18%, principalement en raison de la baisse des ventes en Région Méditerranée et Amérique Latine, en Belgique et en France reflétant des conditions de marché défavorables et à Hong Kong en raison de la non-réurrence de plusieurs contrats significatifs exceptionnels et de l'impact différé des ventes réalisées en anticipation des changements réglementaires survenus au 1^{er} janvier 2015. Cette baisse est partiellement compensée par les Etats-Unis grâce à la hausse des ventes de produits « Variables Annuités non-GMxB », partiellement compensée par une baisse des ventes de produits « Variables Annuités GMxB ».

Le résultat opérationnel avant impôt diminue de 11%, reflétant principalement la baisse des frais de gestion aux Etats-Unis liée à la diminution de la base d'actifs moyens ayant pour cause la baisse suivie du rebond des marchés actions sur la période.

- **Les APE en Fonds Général – Epargne** (23% du total) augmentent de 22% principalement en raison de la Chine à la suite de ventes significatives de produits à prime unique et de produits d'épargne vie entière lors du Nouvel An chinois ainsi qu'en raison de ventes plus élevées résultant du lancement réussi de produits peu consommateurs de capital au Japon, partiellement compensées par une baisse des ventes en France et en Suisse.

Les APE en Fonds Général – Epargne peu consommateurs de capital augmentent de 16% à 0,4 milliard d'euros, principalement soutenus par le Japon. La marge sur affaires

nouvelles des produits en Fonds Général – Epargne peu consommateurs de capital augmente de 59% à 0,1 milliard d'euros.

Le résultat opérationnel avant impôt diminue de 2%, principalement en raison d'une baisse de la marge d'investissement essentiellement en France et aux Etats-Unis, partiellement compensée par une amélioration de la marge technique principalement en France et en Italie.

Le résultat opérationnel après impôt augmente de 4%, la baisse du résultat opérationnel avant impôt étant plus que compensée par une charge d'impôt moins élevée principalement en raison d'une augmentation d'effets fiscaux non-récurrents positifs (198 millions d'euros en S1 2016 contre 109 millions d'euros en S1 2015) provenant principalement des Etats-Unis.

Dommmages

Chiffres clés	Chiffres d'affaires (En milliards d'euros)			Effet tarifaire S1 2016
	S1 15	S1 16	% var.	% change
Particuliers	10,2	10,3	+4%	+6,0%
Entreprises	7,9	8,2	+3%	+3,5% ¹⁵
Autres	0,1	0,1	+113%	-
Total	18,2	18,6	+4%	+4,9%

	Chiffres d'affaires (En milliards d'euros)			Ratio combiné sur exercice courant			Ratio combiné tous exercices		
	S1 15	S1 16	% var.	S1 15	S1 16	% var. ³	S1 15	S1 16	% var. ³
Marchés matures	14,1	14,4	+2%	96,0%	97,3%	+1,2 pt	93,6%	95,2%	+1,5 pts
Direct	1,4	1,5	+6%	98,8%	98,5%	-0,2 pt	99,2%	94,9%	-4,4 pts
Marchés à forte croissance	2,7	2,7	+11%	99,9%	102,3%	+2,5 pts	100,2%	100,8%	+0,7 pt
Total	18,2	18,6	+4%	96,9%	98,2%	+1,3 pt	95,1%	96,0%	+0,9 pt

Le **chiffre d'affaires de l'activité dommages** progresse de 4%, principalement soutenu par un effet tarifaire de 4,9% en moyenne.

- Le **chiffre d'affaires des marchés matures** augmente de 2%, reflétant principalement des hausses tarifaires généralisées, plus particulièrement au Royaume-Uni et Irlande.
- Le **chiffre d'affaires des marchés à forte croissance** progresse de 11%, principalement soutenu par de fortes augmentations tarifaires en Turquie. En excluant la Turquie, le chiffre d'affaires progresse de 5%, essentiellement en raison du Mexique, reflétant à la fois des hausses tarifaires et une croissance des volumes en assurance Santé.
- Le **chiffre d'affaires du Direct** augmente de 6%, reflétant principalement une forte croissance au Japon, au Royaume-Uni, en France et en Pologne, partiellement compensée par des opérations d'assainissement du portefeuille en Corée du Sud.

Le **nombre de nouveaux contrats nets sur le segment des particuliers** augmente de 94 000 unités, principalement en raison de la forte croissance des volumes en Asie (+243 000 contrats), majoritairement en Malaisie, partiellement compensée par une politique de souscription sélective en Turquie (-95 000 contrats) et à un recul en France (-75 000 contrats), en partie dû à la loi Hamon.

Le **ratio combiné sur exercice courant** augmente de 1,3 point à 98,2%, en raison d'une détérioration de 1,0 point du ratio de sinistralité sur exercice courant et de 0,3 point du taux de chargement.

- La détérioration du **ratio de sinistralité sur exercice courant** est principalement liée à la hausse du coût des catastrophes naturelles à la suite de tempêtes en Allemagne et d'inondations en France, associée à une hausse de la sinistralité (i) en Belgique à la suite des inondations de mai et juin 2016, ainsi que des attaques terroristes courant mars 2016, (ii) en Région Méditerranée et Amérique Latine principalement de l'activité automobile en Turquie et en Italie, et (iii) au Royaume-Uni en raison de sinistres graves plus importants sur le segment de l'assurance des entreprises en automobile.
- La détérioration du **taux de chargement** est principalement liée à une augmentation du ratio d'acquisition due à une hausse des commissions notamment en région Méditerranée

et Amérique Latine. Cette augmentation est partiellement compensée par une baisse du ratio de frais généraux à la suite de l'impact positif des programmes de réduction de coûts.

Les **boni sur exercices antérieurs** augmentent de 0,4 point à -2,2 points, reflétant essentiellement une évolution positive du Direct au Royaume-Uni ainsi qu'en France.

Par conséquent, le **ratio combiné tous exercices** se dégrade de 0,9 point à 96,0%

Le **résultat financier** baisse de 3% pour atteindre 1,0 milliard d'euros.

Le **résultat opérationnel** de l'activité dommages diminue de 6%, reflétant principalement la hausse du coût des catastrophes naturelles.

Gestion d'actifs

Chiffres clés	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel			Actifs moyens sous gestion (En milliards d'euros)		
	S1 15	S1 16	% var.	S1 15	S1 16	% var.	S1 15	S1 16	% var.
En millions d'euros									
AXA IM	632	583	-7%	115	116	+3%	626	589	-5%
AB	1 324	1 216	-8%	108	98	-9%	460	453	-1%
Total	1 956	1 799	-8%	222	213	-3%	1 086	1 042	-3%

La collecte nette en gestion d'actifs s'élève à 19 milliards d'euros au S1 2016. AXA IM enregistre une collecte nette de 17 milliards d'euros, provenant principalement des co-entreprises en Asie (16 milliards d'euros, ou 7 milliards d'euros en part du Groupe). AB enregistre une collecte nette de 2 milliards d'euros, provenant principalement des produits obligataires.

Les actifs sous gestion s'établissent à 1 152 milliards d'euros au 30 juin 2016, en hausse de 2,5% par rapport au 31 décembre 2015, les impacts positifs des effets de marché et la collecte nette ayant plus que compensé un effet de change défavorable reflétant l'appréciation de l'euro par rapport à certaines principales devises.

Les actifs moyens sous gestion baissent de 3% à 1 042 milliards d'euros, reflétant une baisse à la fois chez AXA IM et AB, principalement en raison du retrait partiel des actifs de Friends Life chez AXA IM au cours du T4 2015, et de l'effet de change négatif.

Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs baisse de 8%, reflétant (i) une baisse des commissions de gestion principalement liée à une baisse des actifs moyens sous gestion chez AXA IM et AB, et (ii) la baisse des commissions moyennes de gestion provenant d'une part plus élevée de produits obligataires chez AB.

Le résultat opérationnel diminue de 3% pour atteindre 213 millions d'euros, essentiellement en raison de la baisse des chiffres d'affaires d'AXA IM et d'AB, partiellement compensée par une baisse des charges d'impôt chez AXA IM.

Résultat courant

Le **résultat courant** baisse de 2% à 3,4 milliards d'euros, reflétant principalement une baisse des plus-values nettes réalisées.

Résultat net

Le **résultat net** augmente de 4% à 3,2 milliards d'euros, soutenu par l'impact positif de la vente de deux immeubles à New York City, partiellement compensé par l'impact net des cessions des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni et des opérations au Portugal, et par un effet défavorable lié à la variation de la juste valeur des actifs comptabilisés à la juste valeur et des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture, nette des impacts de taux de change.

Ratio de Solvabilité II

Le **ratio de solvabilité II** s'établit à 197%, en baisse de 8 points par rapport au 31 décembre 2015, dans la mesure où les impacts des conditions défavorables sur les marchés financiers et du cumul du dividende ont été partiellement compensés par la contribution du rendement opérationnel et par l'émission d'une dette subordonnée de 1,5 milliard d'euros.

Actifs du fonds général et gestion actif passif

Les actifs du fonds général des compagnies d'assurances s'établissent à 598 milliards d'euros¹⁶ au 30 juin 2016, contre 552 milliards d'euros au 31 décembre 2015. La hausse correspond surtout à l'impact de la baisse des taux d'intérêts sur les actifs obligataires et à l'impact positif de l'appréciation du Yen japonais face à l'euro. La répartition des actifs est restée globalement stable, principalement orientée vers les obligations d'Etat et les obligations d'entreprises de qualité élevée (notation moyenne de niveau A).

Le taux de rendement des actifs investis s'établit à 3,4% en vie, épargne, retraite et 3,5% en dommages, bénéficiant respectivement de durations moyennes de 8,3 années et 5,4 années. En vie, épargne, retraite, ce taux se compare favorablement au taux moyen garanti de 2,0%, permettant de dégager une marge financière nette annualisée de 74 pdb en S1 2016, en ligne avec l'objectif de 65 à 75 pdb pour 2016-2018.

Au S1 2016, les entités vie, épargne, retraite et dommages ont réinvesti 45 milliards d'euros dans des actifs obligataires à un taux moyen de 2,0%, nettement au-dessus du taux garanti moyen sur les affaires nouvelles en vie, épargne, retraite, qui s'élève à 0,4%.

Notes

1. Les APE (Annual Premium Equivalent) sont la somme de 100% des primes périodiques sur affaires nouvelles et de 10% des primes uniques sur affaires nouvelles. Les APE sont en part du Groupe.
2. La VAN et les APE vie, épargne, retraite, le résultat courant et le résultat opérationnel ne sont pas des mesures définies par les normes comptables internationales généralement admises (GAAP) et ne sont donc pas audités. Ces indicateurs ne sont pas nécessairement comparables à ceux qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et doivent être analysés en complément des chiffres publiés selon les normes GAAP. Le management d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles fournissent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA.
Le résultat opérationnel correspond au résultat courant, hors plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire. Le résultat courant est le résultat net, hors impact des opérations exceptionnelles, avant dépréciation des écarts d'acquisition et amortissement d'autres incorporels similaires, et gains et pertes sur actifs financiers (valorisés selon l'option de la juste valeur) et sur dérivés.
3. Les variations sont ajustées des effets de change ainsi que des effets de périmètre liés à l'acquisition de Genworth et la cession d'AXA Portugal.
4. Depuis le S1 16, le ratio d'endettement est calculé brut de cash de la Holding. Le ratio d'endettement 2015 calculé net de cash de la Holding a été publié à 23%.
5. Le ratio de solvabilité II repose sur le modèle interne d'AXA, calibré sur la base d'un choc bicentenaire et tenant compte de l'équivalence pour les activités aux Etats-Unis. Le modèle interne d'AXA a été approuvé par l'ACPR le 18 novembre 2015. Solvabilité II a été introduit le 1er janvier 2016.
6. Y compris le chiffre d'affaires de l'activité Banques, s'élevant à 297 millions d'euros au S1 2016, en baisse de 2% par rapport au S1 2015 (à 302 millions d'euros).
7. Fonds Général – Prévoyance et Santé.
8. La Santé est reporté en vie, épargne et retraite (France, Etats-Unis, Japon, Allemagne, Grèce, Hong Kong, Singapour et Indonésie) ou en dommages (Royaume-Uni, Belgique, région Méditerranée et Amérique latine excluant la Grèce, Luxembourg, Hong Kong, Thaïlande, Singapour, Malaisie et Direct) en ligne avec les conventions d'informations financières. L'attention additionnelle dans le segment Santé est en ligne avec la nouvelle stratégie et organisation dédiée à ce segment d'activité.
9. Produits du Fond Général – Épargne qui, à leur création, créent plus de valeur économique qu'ils n'en consomment.
10. Les co-entreprises d'AXA IM en Asie (Chine, Corée du Sud et Inde) sont incluses à 100% dans la collecte nette, dans les actifs sous gestion en début et fin de période mais sont exclues du chiffre d'affaires et des actifs moyens sous gestion comme elles ne sont pas consolidées.
11. La Valeur des Affaires Nouvelles est exprimée en part du Groupe.
12. Excluant les effets de change, les intérêts minoritaires et autres.
13. L'estimation du ratio de solvabilité II inclut un montant théorique de dividende cumulé à la fin du premier semestre 2016, calculé sur la base d'une moitié du dividende versé en 2016 au titre de l'année 2015. La proposition de dividende est arrêtée par le Conseil d'Administration suivant un certain nombre de facteurs tels qu'annoncés dans le rapport annuel d'AXA, et ensuite soumise à l'Assemblée Générale des actionnaires d'AXA. Cette estimation ne peut pas être considérée comme une indication du dividende à verser, le cas échéant, au titre de l'année 2016.
14. Capitaux propres moyens excluant les dettes perpétuelles et les provisions pour variation de juste valeur.
15. Seulement les renouvellements.
16. L'actif général au 30 juin 2016 présenté en page 57 du supplément financier est de 795 milliards d'euros. Ce montant tient compte notamment de 164 milliards d'euros de contrats en Unités de Compte et de 36 milliards d'euros d'actifs de l'activité bancaire.

Définitions

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

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

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

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

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

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

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

A PROPOS DU GROUPE AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 166 000 collaborateurs au service de 103 millions de clients dans 64 pays. En 2015, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 99,0 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 5,6 milliards d'euros. Au 31 décembre 2015, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 1 363 milliards d'euros.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le mnémonique CS (ISIN FR0000120628 – Bloomberg : CS FP – Reuters : AXAF.PA). Aux Etats-Unis, l'American Depositary Share (ADS) d'AXA est cotée sur la plateforme de gré à gré OTCQX sous le mnémonique AXAHY.

Le Groupe AXA est présent dans les principaux indices ISR internationaux, dont le Dow Jones Sustainability Index (DJSI) et le FTSE4GOOD.

Il est l'un des membres-fondateurs des Principes pour l'Assurance Responsable (PSI : *Principles for Sustainable Insurance*) de l'Initiative Financière du Programme des Nations Unies pour l'Environnement (PNUE FI), et est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UNPRI).

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

Relations investisseurs : +33.1.40.75.48.42
 Andrew Wallace-Barnett : +33.1.40.75.46.85
 François Boissin : +33.1.40.75.39.82
 Ghizlane de Casamayor : +33.1.40.75.57.59
 Aurore Chaussec : +33.1.40.75.96.20
 Mathias Schvallinger : +33.1.40.75.39.20

Relations actionnaires individuels :
 +33.1.40.75.48.43

Relations presse :
 Hélène Caillet : +33.1.40.75.55.51
 Jean-Baptiste Mounier : +33.1.40.75.46.68

AVERTISSEMENT

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer à la section « Avertissements » figurant en page 2 du Document de référence du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2015 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

AXA – COMMUNIQUÉ DE PRESSE

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

En millions d'Euros	S1 15 retraité IFRS	S1 16 IFRS	Variation du chiffre d'affaires IFRS	
			Publié	Comparable
Etats-Unis	6 761	6 921	+2%	+2%
France	8 225	7 767	-6%	-7%
Europe du Nord, centrale et de l'Est ⁱ	9 912	9 264	-7%	-5%
<i>dont Allemagne</i>	3 300	3 325	+1%	+1%
<i>dont Suisse</i>	5 367	5 119	-5%	-1%
<i>dont Belgique</i>	1 021	614	-40%	-40%
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	161	144	-11%	-9%
Asie Pacifique	3 464	4 132	+19%	+17%
<i>dont Japon</i>	2 002	2 597	+30%	+20%
<i>dont Hong Kong</i>	1 205	1 245	+3%	+11%
<i>dont Asie du Sud-Est, Inde et Chine</i>	257	290	+13%	+16%
Région Méd./Am.Lat.	3 173	2 853	-10%	-6%
<i>dont Espagne</i>	378	497	+32%	+32%
<i>dont Italieⁱⁱ</i>	2 356	2 025	-14%	-14%
<i>dont autres paysⁱⁱⁱ</i>	439	331	-25%	+3%
Autres ^{iv}	188	102	-46%	-41%
Vie, épargne, retraite	31 722	31 040	-2%	-2%
<i>dont marchés matures</i>	29 749	29 055	-2%	-2%
<i>dont marchés à forte croissance</i>	1 973	1 984	+1%	+8%
Europe du Nord, centrale et de l'Est ⁱ	6 486	6 478	0%	+2%
<i>dont Allemagne</i>	2 454	2 517	+3%	+3%
<i>dont Belgique</i>	1 094	1 102	+1%	+1%
<i>dont Suisse</i>	2 872	2 789	-3%	+1%
France	3 342	3 706	+11%	+1%
Région Méd./Am.Lat.	3 926	3 811	-3%	+7%
<i>dont Espagne</i>	846	840	-1%	-1%
<i>dont Italie</i>	776	770	-1%	-1%
<i>dont Mexique</i>	744	712	-4%	+14%
<i>dont Turquie</i>	490	594	+21%	+38%
<i>dont autres pays^v</i>	1 071	895	-16%	-2%
Royaume-Uni et Irlande	2 452	2 566	+5%	+7%
Asie	589	590	0%	+4%
Direct	1 389	1 451	+5%	+6%
Dommages	18 183	18 602	+2%	+4%
<i>dont marchés matures</i>	14 082	14 407	+2%	+2%
<i>dont Direct</i>	1 389	1 451	+5%	+6%
<i>dont marchés à forte croissance</i>	2 712	2 743	+1%	+11%
AXA Corporate Solutions Assurance	1 451	1 546	+7%	+4%
Autres activités internationales	711	752	+6%	+6%
Assurance internationale	2 162	2 298	+6%	+5%
AB	1 324	1 216	-8%	-8%
AXA Investment Managers	632	583	-8%	-7%
Gestion d'actifs	1 956	1 799	-8%	-8%
Activités bancaires^{vi}	302	297	-2%	-2%
Total	54 324	54 036	-1%	0%

ⁱ Y compris Luxembourg

ⁱⁱ Les produits en Unités de Compte mono-support vendus par AXA MPS sont enregistrés en tant que produits d'investissement en IFRS et contribuent aux APE mais pas au chiffre d'affaires

ⁱⁱⁱ Colombie, Grèce, Maroc, Mexique, Portugal (S1 2015 uniquement), Turquie

^{iv} Architas Europe, AXA Life Invest Services, AXA Life Europe UK et Family Protect

^v Brésil, Colombie, Grèce, Maroc, Portugal (S1 2015 uniquement) et la région du Golfe

^{vi} Et autres sociétés

(En millions de devises locales, Japon en milliards)	T1 15	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16	T2 16
Vie, épargne, retraite						
Etats-Unis	3 603	3 941	3 766	3 937	3 809	3 917
France	4 427	3 797	3 563	4 207	4 032	3 735
Royaume-Uni	130	148	119	115	113	-
Europe du Nord, centrale et de l'Est						
<i>Allemagne</i>	1 638	1 662	1 617	1 733	1 657	1 668
<i>Suisse</i>	4 408	1 259	920	1 145	4 490	1 120
<i>Belgique</i>	589	432	293	402	331	283
<i>Europe centrale et de l'Est</i> ⁱ	83	78	83	53	69	76
Asie Pacifique						
<i>Japon</i>	136	133	138	161	164	159
<i>Hong Kong</i>	5 284	5 141	5 603	5 729	5 514	5 283
Région Méd./Am.Lat. ⁱ	1 462	1 711	1 135	1 397	1 535	1 318
Dommages						
Europe du Nord, centrale et de l'Est						
<i>Allemagne</i>	1 805	649	781	674	1 844	672
<i>Suisse</i>	2 743	289	156	154	2 763	294
<i>Belgique</i>	618	475	471	446	622	480
France	2 136	1 206	1 507	1 171	2 361	1 345
Région Méd./Am.Lat. ⁱ	2 130	1 796	1 586	1 984	2 020	1 791
Royaume-Uni et Irlande ⁱⁱ	863	933	829	879	943	1 056
Asie ⁱ	315	274	276	234	322	268
Direct ⁱ	661	728	685	658	717	734
Assurance internationale						
AXA Corporate Solutions Assurance	1 067	384	402	401	1 196	350
Autres activités internationales ⁱ	387	324	336	313	409	343
Gestion d'actifs						
AB	728	749	716	695	673	685
AXA Investment Managers	309	323	316	295	273	310
Activités bancaires ⁱ	174	127	192	128	145	152

ⁱ En millions d'euros en raison de multiples devises locales

ⁱⁱ Le chiffre d'affaires de l'Irlande est présenté en livres sterling

En millions d'euros	S1 16 par produits				Total APE			VAN			Marge VAN/APE		
	Prévoyance et Santé	Fonds Général Epargne	Unités de Compte	OPCVM et Autres	S1 15 retraité	S1 16	Var. en comparable	S1 15 retraité	S1 16	Var. en comparable	S1 15 retraité	S1 16	Var. en comparable
Etats-Unis	55	42	484	240	838	821	-2%	215	183	-15%	26%	22%	-3 pts
France	451	242	163	2	870	858	-6%	231	213	-8%	27%	25%	-1 pt
Europe du Nord, centrale et de l'Est	317	74	43	20	506	454	-7%	195	222	+16%	39%	49%	+10 pts
<i>Allemagne</i>	100	63	16	11	182	191	+5%	70	76	+9%	38%	40%	+2 pts
<i>Suisse</i>	194	4	6	0	220	204	+1%	88	117	+38%	40%	58%	+16 pts
<i>Belgique</i>	11	7	6	0	63	24	-61%	23	14	-39%	38%	60%	+22 pts
<i>Europe centrale et de l'Est</i>	11	0	15	8	41	35	-13%	14	14	+2%	34%	40%	+6 pts
Asie Pacifique	451	276	164	0	809	891	+13%	508	503	-2%	64%	55%	-9 pts
<i>Japon</i>	146	47	59	0	194	252	+19%	199	247	+14%	102%	98%	-4 pts
<i>Hong Kong</i>	143	55	29	0	281	227	-8%	197	168	-10%	70%	74%	-2 pts
<i>Asie du Sud-Est, Inde et Chine</i>	162	174	76	0	333	412	+28%	113	88	-18%	34%	21%	-12 pts
Région Méd./Am.Lat.	52	111	70	4	316	237	-22%	103	101	-5%	33%	43%	+7 pts
<i>Espagne</i>	23	15	9	4	41	50	+23%	24	39	-32%	60%	78%	+6 pts
<i>Italie</i>	11	94	55	0	242	160	-34%	73	60	-20%	30%	37%	+7 pts
<i>Autresⁱ</i>	19	2	6	0	33	27	+16%	6	2	-17%	12%	9%	-4 pts
Autresⁱⁱ	0	0	15	0	24	15	-35%	2	1	-65%	7%	4%	-3 pts
Total	1 326	745	939	265	3 362	3 274	-2%	1 255	1 222	-3%	37%	37%	0 pt
<i>dont marchés matures</i>	991	514	812	257	2 682	2 575	-5%	928	950	0%	35%	37%	+2 pts
<i>dont marchés à forte croissance</i>	334	231	127	8	680	699	+11%	327	272	-13%	48%	39%	-11 pts

ⁱ Colombie, Grèce, Maroc, Mexique, Portugal (S1 2015 uniquement), Turquie

ⁱⁱ AXA Life Invest Services, AXA Life Europe UK, Architas et Family Protect

Chiffre d'affaires dommages – Contribution et croissance par ligne d'activité – S1 16

En millions d'euros	Particuliers automobile		Particuliers hors automobile		Entreprises automobile		Entreprises hors automobile	
	Chiffre d'affaires	Variation en comparable	Chiffre d'affaires	Variation en comparable	Chiffre d'affaires	Variation en comparable	Chiffre d'affaires	Variation en comparable
Europe du Nord, centrale et de l'Est	2 325	+1%	1 192	0%	420	+2%	2 400	+2%
<i>dont Allemagne</i>	872	+2%	580	+2%	145	0%	759	+5%
<i>dont Belgique</i>	291	-1%	232	-1%	141	0%	435	+2%
<i>dont Suisse</i>	1 136	1%	367	+1%	121	+6%	1 186	0%
France	852	0%	1 050	+6%	317	0%	1 498	-2%
Région Méd./Am.Lat.	1 262	+8%	761	+3%	510	+14%	1 259	+2%
<i>dont Espagne</i>	349	-2%	273	-1%	39	+9%	183	+1%
<i>dont Italie</i>	442	-3%	184	+5%	26	+11%	116	-4%
<i>dont Mexique</i>	68	-4%	169	14%	182	+14%	301	+20%
<i>dont Turquie</i>	280	+66%	38	24%	156	+15%	127	+22%
<i>dont Autresⁱ</i>	123	0%	97	-11%	107	+16%	532	-9%
Royaume-Uni et Irlande	361	+13%	767	+4%	321	+22%	1 161	+1%
Asie	148	+5%	142	+12%	41	+2%	267	-1%
Direct	1 265	+8%	201	+1%	-	-	-	-
Total	6 214	+4%	4 112	+3%	1 608	+9%	6 586	+1%
<i>dont marchés matures</i>	4 339	+1%	3 487	+3%	1 124	+7%	5 374	+1%
<i>dont marchés à forte</i>	610	+25%	423	+8%	484	+14%	1 212	+3%

ⁱ Brésil, Colombie, Grèce, Maroc, Portugal (S1 2015 uniquement) et région du Golfe

Evolution des actifs sous gestion

En milliards d'euros	AB	AXA IM	AXA IM – périmètre complètement consolidé	AXA IM – co- entreprises en Asie	Total
Actifs sous gestion à fin 2015	455	669	595	74	1 124
Collecte nette	+2	+17	0	+16	+19
Effet marché	+26	+10	+10	0	+35
Périmètre et autres	0	-7	-7	0	-7
Change	-10	-9	-6	-3	-19
Actifs sous gestion à fin S1 2016	473	679	591	88	1 152ⁱⁱ
Actifs moyens sous gestion pendant la période ⁱ	453	-	589	-	1 042
<i>Variation des actifs moyens sous gestion en publié vs. 2015</i>	-1%	-	-6%	-	-4%
<i>Variation des actifs moyens sous gestion en comparable vs. 2015</i>	-1%	-	-5%	-	-3%

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

ⁱⁱ L'écart par rapport au total de 1 397 milliards d'euros d'actifs sous gestion mentionnés en page 69 du supplément financier correspond aux actifs gérés directement par les sociétés d'assurance d'AXA

Résultats : chiffres clés				
En millions d'euros	S1 15 retraité	S1 16	Variation	
			Publié	A change constant
Vie, épargne, retraite	1 835	1 915	+4%	+4%
Domages	1 286	1 176	-9%	-7%
Gestion d'actifs	222	213	-4%	-3%
Assurance internationale	126	86	-32%	-32%
Banques	56	60	+7%	+7%
Holdings	-451	-387	-14%	+14%
Résultat opérationnel	3 075	3 063	0%	0%
Plus ou moins valeurs réalisées	471	479	+2%	+3%
Provisions pour dépréciations d'actifs	-86	-194	+125%	+128%
Couverture du portefeuille actions	-2	16	-	-
Résultat courant	3 457	3 364	-3%	-2%
Gains ou pertes sur actifs financiers (option juste valeur) et dérivés	-250	-647	+158%	+159%
Ecarts d'acquisition et autres intangibles	-42	-45	-8%	-11%
Coûts d'intégration et de restructuration	-52	-91	-74%	-76%
Opérations exceptionnelles et activités cédées	-36	626	-	-
Résultat net	3 077	3 207	+4%	+4%

Résultats par action – Totalelement dilué			
En Euro	S1 15 reporté	S1 16	Variation en publié
Bénéfice opérationnel par action ⁱ	1,20	1,21	0%
Bénéfice courant par action ⁱ	1,36	1,33	-2%
Bénéfice net par action ⁱ	1,19	1,27	+6%

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

Actifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	31/12/2015	30/06/2016
Ecarts d'acquisition	17,1	16,4
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI)	2,4	2,2
Frais d'acquisition reportés et similaires	24,0	22,1
Autres actifs incorporels	3,3	3,2
Investissements	755,2	762,9
Autres actifs et produits à recevoir	58,9	78,6
Disponibilités	26,3	33,2
ACTIF	887,1	918,7

Passifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	31/12/2015	30/06/2016
Fonds propres, part du Groupe	68,5	74,1
Intérêts minoritaires	4,2	4,9
FONDS PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	72,6	79,1
Dette de financement	8,1	8,6
Provisions techniques	707,8	705,7
Provisions pour risques et charges	12,7	13,7
Autres passifs	85,9	111,7
PASSIF	887,1	918,7

Changement de périmètre:

- 01/04/2016 – [AXA a finalisé la cession de ses activités portugaises](#)
- 28/04/2016 – [AXA va céder ses activités britanniques de gestion de patrimoine internationale situées à l'Île de Man au Life Company Consolidation Group](#)
- 04/05/2016 – [AXA annonce des transactions sur son activité vie, épargne, retraite au Royaume-Uni](#)
- 27/05/2016 – [AXA va céder ses activités britanniques de gestion de patrimoine, d'épargne retraite et de prévoyance en direct à Phoenix Group Holdings](#)

Principaux communiqués de presse du T2 2016

Merci de vous référer à l'adresse suivante pour plus de détails : <https://www.axa.com/fr/newsroom/communiqués-de-presse>

- 04/04/2016 – [AXA a finalisé l'acquisition de Charter Ping An](#)
- 19/04/2016 – [AXA étend ses activités en Afrique en lançant un partenariat dans l'assurance de spécialités avec la société Chaucer](#)
- 27/04/2016 – [Résultats de l'Assemblée générale d'AXA / AXA publie son Rapport d'activité et de responsabilité d'entreprise pour l'année 2015](#)
- 23/05/2016 – [Le Groupe AXA se désengage de l'industrie du tabac](#)
- 27/05/2016 – [AXA annonce une nouvelle équipe de direction, et une organisation centrée sur ses clients et sa transformation](#)
- 21/06/2016 – [« Focus and Transform » : AXA annonce son nouveau plan stratégique Ambition 2020](#)

Operations sur fonds propres et dette d'AXA au S1 2016

Capitaux propres: Pas d'opération significative

Dette :

- 24/03/2016 – [AXA a placé avec succès une émission de dette subordonnée de 1,5 milliard d'euros à échéance 2047](#)
- 11/05/2016 – [AXA a placé avec succès 500 millions d'euros d'obligations senior à échéance 2028](#)

Publiés postérieurement à la clôture au 30 juin 2016

- 07/07/2016 – [AXA va céder ses activités en Serbie à Vienna Insurance Group](#)
- 29/07/2016 – [AXA, Alibaba et Ant Financial Services annoncent un partenariat stratégique mondial](#)

Prochains événements investisseurs principaux

- 04/11/2016 – Indicateurs d'activité - 9 premiers mois 2016
- 23/02/2017 – Publication des résultats annuels 2016