



# **Rapport Financier Semestriel**

**30 Juin 2017**

# **SOMMAIRE**

<b>I.    Rapport d'activité.....</b>	<b>3</b>
<b>II.    États financiers consolidés.....</b>	<b>97</b>
<b>III.    Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017.....</b>	<b>136</b>
<b>IV.    Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel.....</b>	<b>138</b>

# I. Rapport d'activité /

## 30 Juin 2017



## **AVERTISSEMENT RELATIF AUX DECLARATIONS PROSPECTIVES ET A L'UTILISATION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION FINANCIERS (NON-GAAP FINANCIAL MEASURES)**

Certaines déclarations figurant dans le présent rapport peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, des projets, des attentes ou des objectifs. Il convient de ne pas accorder une importance excessive à ces déclarations, car elles 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, d'une part, les résultats réels d'AXA et, d'autre part, les résultats indiqués dans, ou induits par, ces déclarations prospectives. Vous êtes invités à vous référer à la Partie 4 - « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités et/ou les résultats d'AXA. AXA ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces déclarations prospectives, que ce soit pour refléter de nouvelles informations, des événements ou circonstances futurs ou pour toute autre raison, sauf en application de toute obligation légale ou réglementaire.

En outre, le présent rapport fait référence à des soldes intermédiaires de gestion financiers (*non-GAAP financial measures*), ou indicateurs alternatifs de performance, utilisés par la direction pour analyser les tendances opérationnelles, la performance financière et la situation financière d'AXA et fournir aux investisseurs des informations complémentaires que la direction juge utiles et pertinentes en ce qui concerne les résultats d'AXA. De manière générale, ces indicateurs ne renvoient pas à des définitions standardisées et ne peuvent par conséquent être comparés à des indicateurs ayant une dénomination similaire utilisés par d'autres sociétés. En conséquence, aucun de ces indicateurs ne doit être pris en compte isolément ou en remplacement des comptes consolidés du Groupe et des notes y afférentes établis conformément aux normes IFRS. Le rapprochement des soldes intermédiaires de gestion financiers, le résultat opérationnel et le résultat courant, directement réconciliables aux périodes correspondantes des États Financiers Consolidés figure en page 17 du présent rapport. Le rapprochement de la rentabilité des fonds propres courants (« ROE courant ») avec les États Financiers Consolidés se trouve en page 24. D'autres soldes intermédiaires de gestion financiers utilisés dans le présent rapport sont définis dans le glossaire (p. 90-96).



## GOUVERNANCE ET CHANGEMENTS DE REPORTING

Afin de refléter les évolutions dans la gouvernance du Groupe intervenues en 2016 et en ligne avec le Rapport d'Activité du 31 décembre 2016, les changements suivants ont été apportés aux états financiers qui ont en conséquence été retraités rétroactivement :

- L'Espagne et l'Italie, auparavant comprises dans la Région Méditerranée et Amérique Latine, font maintenant l'objet d'un *reporting* séparé.
- L'ancienne Région Méditerranée et Amérique Latine devient la Région Europe, Moyen-Orient, Afrique et Amérique Latine. Elle comprend les entités de l'ancienne Région Méditerranée et Amérique Latine (à l'exception de l'Espagne et de l'Italie) ainsi que toutes les entités précédemment incluses dans l'Europe Centrale et de l'Est, le Luxembourg et la Russie.
- Le segment Assurance Internationale ne fait plus l'objet d'un *reporting* séparé. Les entités qui faisaient partie de ce segment ont été redistribuées comme suit :
  - AXA Corporate Solutions Assurance, AXA Assistance, AXA Liabilities Managers et AXA Global P&C font à présent partie du segment Dommages ;
  - AXA Global Life et AXA Corporate Solutions Life Reinsurance Company font à présent partie du segment Vie, Epargne, Retraite.

Les Marchés à forte croissance ont été renommés Marchés émergents.

En outre, dans le segment Vie, Épargne, Retraite, certains produits de prévoyance ayant une composante en unités de compte et précédemment classés dans la ligne de métier Unités de compte sont désormais classés dans la ligne de métier Prévoyance & Santé.



## Environnement de marché

### LES CONDITIONS DE MARCHE AU PREMIER SEMESTRE 2017

Les marchés financiers ont progressé lors de la première partie de l'année, soutenus par le programme de relance de l'administration Trump, l'amélioration des tendances macroéconomiques en Europe et l'élection d'Emmanuel Macron en France. Cependant, les conséquences incertaines du vote de la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne ainsi que les incertitudes sur les politiques monétaires des banques centrales et les perspectives sur les taux d'intérêt continuent à peser.

Aux États-Unis, les données économiques se sont encore améliorées avec un taux de chômage au plus bas depuis 44 ans. La Réserve fédérale américaine a relevé deux fois de 25 points de base, en mars et en juin, le niveau de son taux d'intérêt de référence dans une fourchette de 1,00 à 1,25%. Les marchés ont été soutenus par l'optimisme autour du programme de relance de Donald Trump, incluant des réductions fiscales et des dépenses d'infrastructures. Néanmoins, l'optimisme a commencé à s'estomper lors du second trimestre avec les incertitudes croissantes sur la capacité du président américain à amener ses réformes devant le Congrès. L'enquête en cours du Sénat sur les présumées implications de la Russie dans les élections américaines et les tensions politiques renforcées en Syrie et en Corée du Nord ont pesé sur les marchés. Le dollar s'est affaibli sur la période, notamment lors du second trimestre, marquant la plus forte baisse trimestrielle depuis 2010.

En Europe, le candidat centriste et pro-européen Emmanuel Macron a remporté l'élection présidentielle et les élections législatives. Les marchés de capitaux ont réagi positivement et les investisseurs en emprunts d'État français ont bien accueilli la nouvelle, ce qui a déclenché une baisse des taux, réduisant ainsi l'écart avec le Bund allemand. Pendant ce temps, les taux allemands sont montés de 0,21% à 0,47% sur la période, reflétant l'idée que la Banque centrale européenne (BCE) normaliserait bientôt sa politique monétaire. Bien que la BCE ait réduit ses prévisions d'inflation, la croissance du PIB pour la région était à son plus haut depuis 2015, le taux de chômage au plus bas depuis 8 ans à 9,3% et la confiance des consommateurs a atteint un plus haut depuis 16 ans.

Au Royaume-Uni, la période a été dominée par les événements politiques. L'incertitude a crû en avril lorsque le premier ministre Theresa May a déclenché les élections législatives pour renforcer son pouvoir en vue des négociations pour la sortie de l'Union Européenne (UE), mais le résultat en juin n'a pas donné une plus grande majorité aux Conservateurs. La période a aussi vu le déclenchement de l'article 50 qui a commencé le compte-à-rebours de 2 ans avant la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne.

Au Japon, le PIB a augmenté de 1% (en rythme annualisé) lors du premier trimestre, en-dessous des prévisions de 2,2%, mais la Banque du Japon (BdJ) a relevé ses prévisions de croissance du PIB à 1,6% pour 2017. Le Yen est resté stable contre le dollar sur la période. Les données relatives à la production ont soutenu les commentaires des responsables de la Banque du Japon (BdJ) en faveur d'une poursuite d'une politique monétaire expansionniste.

Sur les marchés émergents, le fonds monétaire international (FMI) a révisé à la hausse en mai ses prévisions de croissance de l'Asie à 5,5% pour 2017, et l'organisation a relevé deux fois ses prévisions pour la Chine, à 6,6% et à 6,7%, respectivement en avril et juin. Par ailleurs, les titres chinois sont montés à leurs plus hauts en 18 mois suite à l'annonce du MSCI qui va en 2018 ajouter à ses indices de marchés émergents les actions de catégorie A des sociétés enregistrées en Chine continentale. L'Inde a bien récupéré du choc de la démonétisation en novembre 2016 et les marchés actions sont remontés, soutenus par le budget en février qui a été considéré comme pro-business par les investisseurs. L'Argentine a émis de nouvelles obligations à 100 ans, une tentative supplémentaire de regagner de la crédibilité après son défaut en 2001. Le marché actions au Qatar a été secoué lorsque plusieurs de ses voisins au Moyen-Orient, menés par l'Arabie Saoudite, ont coupé les relations diplomatiques et militaires avec le pays.

## ***Marchés actions***

Les marchés actions aux États-Unis, au Japon et en Europe ont affiché des hausses au S1 2017. L'indice MSCI World a progressé de 7,1 %.

À New York, l'indice Dow Jones Industrial Average a augmenté de 8,0 % et l'indice S&P 500 de 8,2 % au premier semestre 2017. À Londres, l'indice FTSE 100 a augmenté de 2,4 % au premier semestre 2017. En Europe, l'indice EUROSTOXX 50 a progressé de 4,6 % tandis qu'à Tokyo l'indice Nikkei a enregistré une hausse de 4,8 %.

L'indice MSCI G7 a augmenté de 6,9 % et l'indice MSCI des pays émergents a augmenté de 13,7 %. L'indice de volatilité implicite du S&P 500 (VIX) est passé de 14,0 % au 31 décembre 2016 à 11,2 % au 30 juin 2017.

L'indice de volatilité réalisée du S&P 500 est quant à lui passé de 10,2 % à 7,5 % entre le 31 décembre 2016 et le 30 juin 2017.

## ***Marchés obligataires***

Dans la plupart des économies matures, hormis aux États-Unis, les rendements des emprunts d'État ont augmenté depuis le 31 décembre 2016. Le taux de l'emprunt allemand à 10 ans a augmenté de 26 pdb à 0,47 %, celui de l'emprunt d'État belge à 10 ans de 25 pdb à 0,81 %, celui de l'emprunt d'État suisse à 10 ans de 18 pdb à - 0,03 %, et celui de l'emprunt d'État français à 10 ans de 14 pdb à 0,82 %, tandis que celui de l'emprunt à 10 ans du Trésor américain a baissé de 14 pdb à 2,30 %.

Les emprunts d'État à 10 ans des pays périphériques de la zone euro ont dans leur ensemble enregistré une hausse : +34 pdb à 2,16% en Italie, +14 pdb à 1,53 % en Espagne et +10 pdb à 0,87 % en Irlande, alors qu'il a baissé de 170 pdb à 5,43 % en Grèce et de 74 pdb à 3,03 % au Portugal.

En Europe, l'iTRAXX Main a diminué de 16 pdb à 56 pdb par rapport au 31 décembre 2016, tandis que l'iTRAXX Crossover a diminué de 42 pdb à 247 pdb. Aux États-Unis, l'indice CDX Main a baissé de 6 pdb à 61 pdb.

L'indice de volatilité implicite des taux d'intérêt en euros (sur la base de swaptions 10x10 euros) est passé de 76,3 % au 31 décembre 2016 à 46,8 % au 30 juin 2017.

## ***Taux de change***

	<b>Taux de clôture</b>		<b>Taux moyen</b>	
	<b>30 juin 2017</b>	<b>31 décembre 2016</b>	<b>30 juin 2017</b>	<b>30 juin 2016</b>
	<b>(pour 1 euro)</b>	<b>(pour 1 euro)</b>	<b>(pour 1 euro)</b>	<b>(pour 1 euro)</b>
Dollar US	1,14	1,05	1,08	1,12
Yen japonais	128	123	122	124
Livre sterling	0,88	0,85	0,86	0,78
Franc suisse	1,09	1,07	1,08	1,10



## Événements significatifs

### ***Principales cessions***

#### **AXA A FINALISE LA CESSION DE BLUEFIN, SON COURTIER EN ASSURANCE DOMMAGES POUR LES ENTREPRISES AU ROYAUME-UNI, A MARSH**

Le 2 janvier 2017, AXA a annoncé avoir finalisé la cession à Marsh de Bluefin Insurance Group Ltd (« Bluefin »), son activité de courtage en assurance dommages pour les entreprises au Royaume-Uni. AXA a enregistré un impact exceptionnel négatif de 82 millions d'euros, comptabilisé en résultat net sur l'exercice 2016.

#### **AXA A FINALISE LA CESSION DE SES ACTIVITES EN ROUMANIE A VIENNA INSURANCE GROUP**

Le 28 avril 2017, AXA a annoncé avoir finalisé la cession de ses activités d'assurance Vie, Épargne, Retraite en Roumanie à Vienna Insurance Group et avoir quitté le marché roumain. Les filiales de Vienna Insurance Group, BCR Life and Omnisig, ont acquis 100% d'AXA Life Insurance SA<sup>(1)</sup>.

### ***Opérations de capital/Dettes/Autres***

#### **RATING D'AXA**

Le 9 septembre 2016, Moody's Investors Service a confirmé la note de stabilité financière « Aa3 » des principales filiales d'assurance du Groupe AXA, maintenant sa perspective à « stable ».

Le 10 mai 2017, S&P Global Ratings a confirmé la note long-terme de stabilité financière « AA- » des principales entités opérationnelles du Groupe AXA, avec une perspective stable.

Le 31 mai 2017, Fitch a confirmé la note de stabilité financière « AA- » pour les principales entités opérationnelles du Groupe AXA, en maintenant sa perspective à « stable ».

#### **AXA A ANNONCE AVOIR PLACE AVEC SUCCES UNE EMISSION DE DETTE SUBORDONNEE DE 1 MILLIARD DE DOLLARS AMERICAINS A ECHEANCE 2047**

Le 11 janvier 2017, AXA a annoncé avoir réalisé avec succès le placement auprès d'investisseurs institutionnels d'une émission d'obligations subordonnées Reg S d'un montant de 1 milliard de dollars américains à échéance 2047, en prévision du refinancement d'une partie des dettes existantes.

Le coupon initial est de 5,125 % par an. Il est à taux fixe jusqu'à la première date de remboursement anticipé en janvier 2027, puis à un taux d'intérêt variable avec une marge incluant une majoration d'intérêt de 100 points de base. Les obligations ont été swappées en euro sur une durée de 10 ans au taux de 2,80 %, correspondant à une marge contre swap de 209 points de base.

Le règlement des obligations a été effectué le 17 janvier 2017.

Les obligations sont éligibles en dettes d'un point de vue IFRS et en capital d'un point de vue réglementaire et auprès des agences de notation dans les limites applicables. La transaction a été structurée afin que les obligations soient éligibles en capital Tier 2 sous Solvabilité II.

<sup>(1)</sup> AXA Life Insurance SA est l'entité Vie, Épargne, Retraite opérant en Roumanie.

## REVISION DU TAUX D'ACTUALISATION UTILISE POUR LES DOMMAGES CORPORELS AU ROYAUME-UNI

Le 27 février 2017, le Lord Chancelier et Secrétaire d'Etat à la Justice du Royaume-Uni a annoncé sa décision de diminuer le taux d'actualisation utilisé afin de calculer le montant des indemnités forfaitaires futures versées au titre des sinistres pour dommages corporels (« taux Ogden ») de 2,5 % à - 0,75 % à compter du 20 mars 2017. Après avoir analysé l'impact sur les exercices antérieurs de cette révision du taux d'actualisation, AXA considère que le niveau de ses réserves est suffisant.

## AXA A ANNONCE SON INTENTION D'INTRODUIRE EN BOURSE SES ACTIVITES AMERICAINES

Le 10 mai 2017, AXA a annoncé son intention d'introduire en bourse une part minoritaire des activités américaines <sup>(1)</sup> d'AXA (devant rassembler l'assurance Vie, Épargne, Retraite et la participation du Groupe AXA dans AB) au cours du premier semestre 2018, sous réserve des conditions de marché. De façon à renforcer la structure de capital des activités américaines en amont de l'introduction en bourse, une dette interne due par AXA US au Groupe AXA sera convertie en fonds propres à hauteur d'environ un milliard de dollars américains. Le produit de l'introduction en bourse sera réinvesti dans les segments cibles tels que définis par notre plan stratégique Ambition 2020, notamment la santé, les produits d'épargne peu consommateurs de capital, la prévoyance et l'assurance d'entreprises en dommages, et/ou potentiellement rendu à nos actionnaires en fonction des opportunités d'acquisition et des conditions de marché.

## PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONS

Afin de remplir son engagement à livrer des actions et d'éliminer l'effet dilutif de certains régimes de rémunération en actions <sup>(2)</sup>, AXA a décidé le 10 mai 2017 de lancer un programme de rachat portant sur un maximum de 37 000 000 actions. Ces actions sont destinées à être livrées aux bénéficiaires des régimes de rémunération en actions ou annulées, conformément aux termes du programme de rachat d'actions d'AXA <sup>(3)</sup>. Au 30 juin 2017, ce programme de rachat a été finalisé avec l'achat de 37 000 000 actions.

## REGLEMENT DU DEPARTEMENT DU TRAVAIL AMERICAIN

Le 6 avril 2016, le Département du travail américain (Department of Labor – « DOL ») a publié la version finale de son règlement relatif aux obligations fiduciaires, étendant de manière significative le champ des activités qui seraient considérées comme relevant du conseil en investissement fiduciaire au titre de la loi ERISA (Employee Retirement Income Security Act) de 1974. Conformément à la nouvelle réglementation, les conseillers et employés, et notamment ceux apparentés à AXA US, qui assistent et informent leurs clients en matière d'investissement sur des plans ERISA ou des comptes de retraite individuels (Individual Retirement Accounts – IRA) seraient soumis à des obligations et exigences réglementaires fiduciaires renforcées. En février 2017, le DOL a reçu instruction par voie de circulaire présidentielle (la « Circulaire Présidentielle ») de procéder au réexamen du règlement relatif aux obligations fiduciaires afin de déterminer si celui-ci devrait être abrogé ou modifié, eu égard aux politiques et orientations du nouveau gouvernement. Le 2 mars 2017, le DOL a émis en réponse un appel à contribution concernant le réexamen prescrit par la Circulaire Présidentielle ; ces contributions devaient être déposées au plus tard le 17 avril 2017. En outre, le 4 avril 2017, le DOL a annoncé que l'entrée en application du règlement était repoussée du 10 avril au 9 juin 2017. Le règlement relatif aux obligations fiduciaires est partiellement entré en application le 9 juin 2017, avec une période de transition pour certaines dispositions pouvant s'étendre jusqu'au 1er janvier 2018.

<sup>(1)</sup> Intention de coter sur le New York Stock Exchange (NYSE) AXA America Holdings, Inc., devant rassembler les activités vie, épargne, retraite d'AXA aux États-Unis et la participation détenue par le Groupe AXA dans AllianceBernstein LP et AllianceBernstein Holding LP (« AB »). AXA America Corporate Solutions Inc. ne devrait pas faire partie du périmètre d'introduction en bourse.

<sup>(2)</sup> Plans de stock-options et plans d'actions de performance.

<sup>(3)</sup> Le programme de rachat d'actions d'AXA a été approuvé par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 26 avril 2017.



Le 6 juillet 2017, le DOL a publié une demande d'information dans le cadre de son examen du règlement, comprenant une demande visant à retarder sa mise en œuvre. Les réponses à cette demande devaient être déposées au plus tard le 21 juillet ou le 7 août 2017, selon la question considérée. Les conséquences de ce réexamen ne peuvent être déterminées à ce stade.

Bien que l'étendue de la mise en application du règlement demeure incertaine et fasse actuellement l'objet de contestations devant les tribunaux compétents, la Direction continue d'évaluer son impact potentiel sur AXA US. S'il était intégralement appliqué en l'état actuel, le nouveau règlement relatif aux obligations fiduciaires pourrait affecter certains services fournis par AXA US, ses conseillers et ses filiales ainsi que la nature et le montant des rémunérations et honoraires que ces entités reçoivent, ce qui pourrait avoir un effet négatif significatif sur les activités et opérations d'AXA US.

## ***Facteurs de risque***

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté sont décrits de manière détaillée dans la Section 4.1 « Facteurs de risques » et dans la Section 6.3 « Informations générales » figurant dans le Document de Référence 2016 (respectivement pages 178 à 189 et 381 à 390), déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers et disponible sur son site internet ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) ainsi que sur celui de la Société ([www.axa.com](http://www.axa.com)).

Cette description contenue dans le Document de Référence 2016, reste valable à la date de publication du présent Rapport pour l'appréciation des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est exposé à la date du 30 juin 2017 ou qui, de l'avis du Management, seraient susceptibles de l'affecter sur la fin de l'exercice en cours.

## ***Transactions avec les parties liées***

Au cours du premier semestre 2017, (1) il n'y a pas eu de modification des transactions avec les parties liées, telles que décrites dans la Note 28 « Parties liées » des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2016 figurant dans le Document de Référence 2016 (pages 359 et 360) déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers et disponible sur son site internet ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) ainsi que sur celui de la Société ([www.axa.com](http://www.axa.com)), qui ait influé significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société durant les six premiers mois de l'exercice 2017, et (2) aucune transaction nouvelle entre AXA SA et des parties liées ayant influé significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société, n'est intervenue durant les six premiers mois de l'exercice 2017.

## ***Événements postérieurs au 30 juin 2017***

### **AXA A FINALISE LA CESSION DES ACTIVITES DE GESTION DE PATRIMOINE INTERNATIONALE D'AXA LIFE EUROPE LIMITED A LIFE COMPANY CONSOLIDATION GROUP**

Le 3 juillet 2017, AXA a annoncé avoir finalisé la cession des activités de gestion de patrimoine internationale d'AXA Life Europe Limited à Harcourt Life International dac (renommé récemment Utmost Ireland dac), une filiale de Life Company Consolidation Group.



## INDICATEURS D'ACTIVITE ET DE RESULTATS

### Chiffre d'affaires

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (c)	30 juin 2017 / 30 juin 2016 retraité (a) & (c)	31 décembre 2016
<b>Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>31 118</b>	<b>31 063</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>60 282</b>
Dont primes émises	30 259	30 295	-	58 686
Dont prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	108	115	-	219
<b>Dommages</b>	<b>20 983</b>	<b>20 876</b>	<b>1,4%</b>	<b>35 604</b>
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>1 941</b>	<b>1 799</b>	<b>6,1%</b>	<b>3 710</b>
<b>Banques (b)</b>	<b>240</b>	<b>297</b>	<b>(16,0%)</b>	<b>596</b>
<b>Holdings et autres</b>	-	-	n/a	-
<b>TOTAL</b>	<b>54 283</b>	<b>54 035</b>	<b>(0,0%)</b>	<b>100 193</b>

Les revenus sont présentés net des éliminations internes.

(a) Les variations sont présentées en base comparable.

(b) En excluant (i) les plus ou moins values de cessions et (ii) les variations de juste valeur d'actifs comptabilisées en juste valeur par résultat (et celles des instruments de couverture et produits dérivés s'y rapportant), le produit net bancaire et le chiffre d'affaires du Groupe s'élèvent respectivement à 323 millions d'euros et 54 365 millions d'euros au 30 juin 2017, et 211 millions d'euros et 53 949 millions d'euros au 30 juin 2016 retraité.

(c) Retraité: Retraitements de la contribution d'AXA Life Europe au Royaume-Uni et en Irlande en abandon d'activités suite à l'annonce de cession et reclassification du segment Assurance Internationale vers les segments Vie, Épargne, Retraite et Dommages.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2017 s'élève à 54 283 millions d'euros, en hausse de 0,5 % en données publiées par rapport au 30 juin 2016, ou stable à données comparables.

La base comparable résulte principalement du retraitement des éléments suivants : (i) les variations de taux de change (- 0,2 milliard d'euros, soit - 0,4 point) principalement dues à la dépréciation du taux de change moyen de l'euro contre le dollar et le franc suisse, (ii) la consolidation des activités Dommages polonaises en 2016 (- 0,1 milliard d'euros, soit - 0,1 point) et (iii) l'acquisition de Liberty Ubezpieczenia dans l'activité Direct en Pologne en 2016 (- 0,1 milliard d'euros, soit - 0,1 point).

De plus, au sein du segment Vie, Épargne, Retraite, les chiffres publiés pour les exercices 2016 et 2017 comprennent le reclassement vers la branche prévoyance et santé de certains produits de prévoyance en unités de compte qui étaient auparavant classés en unités de compte, principalement au Japon, en Asie du Sud-Est, Inde et Chine, et aux États-Unis. Ce reclassement s'élève à 875 millions d'euros au S1 2016 et 926 millions d'euros de chiffre d'affaires au S1 2017, et à 162 millions d'euros et 195 millions d'euros d'affaires nouvelles (APE) au S1 2016 et au S1 2017 respectivement.

Dans les commentaires ci-dessous, les chiffres publiés, les variations à taux de change constant et les variations à périmètre constant sont retraités pour refléter la cession des activités britanniques et irlandaises d'AXA Life Europe, rétroactivement reportées en tant qu'activités cédées. Par conséquent, la contribution au compte de résultat des activités britanniques et irlandaises d'AXA Life Europe au titre des exercices 2016 et 2017 est prise en compte dans le calcul du résultat net, mais n'a aucune incidence sur le chiffre d'affaires, sur le volume des affaires nouvelles (APE), sur le résultat opérationnel et sur le résultat courant.



## « Annual Premium Equivalent » de Vie, Épargne, Retraite <sup>(1)</sup>

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (b)	30 juin 2017 / 30 juin 2016 retraité (a) & (b)	31 décembre 2016
<b>Total</b>	<b>3 330</b>	<b>3 266</b>	<b>1,2%</b>	<b>6 600</b>
Prévoyance & Santé	1 539	1 488	0,9%	2 949
Epargne	614	745	(15,7%)	1 438
Unités de compte	845	769	11,0%	1 549
OPCVM & autres produits	332	265	21,8%	664
<b>Marchés matures</b>	<b>2 638</b>	<b>2 567</b>	<b>2,1%</b>	<b>5 194</b>
<b>Marchés émergents</b>	<b>692</b>	<b>699</b>	<b>(2,1%)</b>	<b>1 406</b>

(a) Les variations sont en base comparable.

(b) Retraité: Retraité: Retraité de la contribution d'AXA Life Europe au Royaume-Uni et en Irlande en abandon d'activités suite à l'annonce de cession et reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Vie, Épargne, Retraite.

**Les affaires nouvelles de Vie, Épargne, Retraite en base APE** augmentent de 2 % en base publiée et de 1 % à données comparables, à 3 330 millions d'euros. L'augmentation des ventes de produits en unités de compte est principalement portée par une hausse des ventes en France reflétant la hausse des ventes des fonds immobiliers et des mandats discrétionnaires, ainsi qu'aux États-Unis principalement en raison de l'augmentation des ventes de produits « *Variable Annuity non- GMxB* ». Les ventes des OPCVM et autres produits augmentent aux États-Unis reflétant des conditions de marché favorables. La croissance des ventes des produits de prévoyance et santé est principalement portée par la France grâce à la hausse des produits collectifs, et par Hong Kong reflétant l'accent continu mis sur ce segment, en partie compensés par la Suisse suite à la non-référence de la vente d'un contrat important au S1 2016. Ceci est partiellement compensé par la diminution des produits d'épargne adossés à l'actif général, pour l'essentiel imputable à Hong Kong, à l'Italie et au Japon dans un contexte de nouvelles exigences réglementaires effectives depuis fin 2016.

Dans les marchés matures, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 2 %, principalement portées par les États-Unis (+ 13 %, soit + 105 millions d'euros) et la France (+ 7 %, soit + 56 millions d'euros), partiellement compensés par la Suisse (- 12 %, soit - 25 millions d'euros), le Japon (- 10 %, soit - 25 millions d'euros), l'Italie (- 15 %, soit - 24 millions d'euros) et l'Espagne (- 28 %, soit - 14 millions d'euros). Dans les marchés émergents, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 2 %, principalement du fait de Hong Kong (- 5 %, soit - 12 millions d'euros), en ligne avec la décision visant à réduire les ventes de certains produits traditionnels d'épargne adossés à l'actif général, et de la région Asie du Sud-Est, Inde et Chine (- 2 %, soit - 7 millions d'euros) principalement en Thaïlande suite à la décision d'arrêter les ventes d'un produit de prévoyance avec une composante épargne adossé à l'actif général.

- **les ventes des produits en unités de compte en base APE (845 millions d'euros, soit 25 % du total)** augmentent de 11 % (soit + 83 millions d'euros), notamment (i) en France (+ 40 millions d'euros) reflétant la hausse des ventes de fonds immobiliers et des mandats discrétionnaires, ainsi qu'en épargne collective, (ii) aux États-Unis (+ 36 millions d'euros) résultant de fortes ventes de produits « *Variable Annuity non-GMxB* » et (iii) en Asie du Sud-Est, Inde et Chine (+ 12 millions d'euros) principalement à Singapour ;
- **les ventes d'OPCVM & autres produits en base APE (332 millions d'euros, soit 10 % du total)** progressent de 22 % (+ 58 millions d'euros), principalement aux États-Unis (+ 58 millions d'euros) reflétant des conditions de marché favorables ;
- **les ventes de produits de prévoyance et santé en base APE (1 539 millions d'euros, soit 46 % du total)** augmentent de 1 % (soit + 13 millions d'euros), notamment (i) en France (+ 30 millions d'euros) en raison de la croissance des produits collectifs portée par les marchés internationaux, (ii) à Hong Kong

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



(+ 23 millions d'euros) reflétant l'accent continu mis sur ce segment, et (iii) aux États-Unis (+ 9 millions d'euros), en partie compensés par (iv) la Suisse (- 21 millions d'euros) principalement du fait de la non-réurrence de la vente d'un contrat important au S1 2016, (v) en Asie du Sud-Est, Inde et Chine (- 14 millions d'euros) principalement en Thaïlande résultant de la décision d'arrêter les ventes d'un produit de prévoyance avec une composante épargne adossé à l'actif général et (vi) l'Espagne (- 12 millions d'euros) ;

- **les ventes de produits d'épargne adossés à l'actif général en base APE (614 millions d'euros, soit 18 % du total) baissent de 16 % (soit - 114 millions d'euros) notamment (i) à Hong Kong (- 31 millions d'euros) reflétant la décision de réduire les ventes de certains produits traditionnels d'épargne adossés à l'actif général, (ii) en Italie (- 31 millions d'euros) principalement chez AXA MPS suite aux difficultés rencontrées par Banca Monte dei Paschi di Siena et de sa restructuration en cours, (iii) au Japon (- 22 millions d'euros) dans un contexte de nouvelles exigences réglementaires effectives depuis fin 2016 et (iv) en France (- 13 millions d'euros).**

## Chiffre d'affaires du segment Dommages

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (b)	30 juin 2017 / 30 juin 2016 retraité (a) & (b)	31 décembre 2016
<b>TOTAL</b>	<b>20 983</b>	<b>20 876</b>	<b>1,4%</b>	<b>35 604</b>
<b>Particuliers</b>	<b>10 363</b>	<b>10 326</b>	<b>0,7%</b>	<b>18 105</b>
Automobile	6 181	6 214	( 0,7%)	10 398
Non Automobile	4 182	4 112	2,9%	7 708
<b>Entreprises</b>	<b>10 577</b>	<b>10 465</b>	<b>2,3%</b>	<b>17 217</b>
Automobile	2 082	2 094	1,1%	3 659
Non Automobile	8 495	8 371	2,6%	13 558
<b>Marchés matures</b>	<b>16 844</b>	<b>16 681</b>	<b>2,3%</b>	<b>27 606</b>
<b>Marchés émergents</b>	<b>2 644</b>	<b>2 743</b>	<b>( 3,5%)</b>	<b>5 134</b>
<b>Direct</b>	<b>1 496</b>	<b>1 451</b>	<b>0,8%</b>	<b>2 864</b>

(a) Les variations sont présentées en base comparable.

(b) Retraité: Reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Dommages.

**Le chiffre d'affaires du segment Dommages** augmente de 1 % en base publiée et à données comparables, à 20 983 millions d'euros. Le chiffre d'affaires du segment Entreprises augmente de 2 %, tiré par la croissance au Royaume-Uni et Irlande, chez AXA Corporate Solutions Assurance, en Suisse et en Allemagne, en partie compensée par une baisse dans la Région EMEA-LATAM, particulièrement en responsabilité civile automobile en Turquie. Le chiffre d'affaires du segment Particuliers augmente de 1 %, principalement au Royaume-Uni et Irlande, en Italie, en Allemagne et en Espagne, et dans l'activité Direct, partiellement compensés par la Région EMEA-LATAM. Globalement, les tarifs ont augmenté de 2 %.

**Le segment Entreprises (50 % du chiffre d'affaires Dommages) augmente de 2 % (soit + 241 millions d'euros) à données comparables.**

Le chiffre d'affaires des branches non automobile augmente de 3 % (soit + 218 millions d'euros) reflétant principalement des hausses tarifaires généralisées et un effet mix produits positif :

- **AXA Corporate Solutions Assurance** progresse de 6 % portée par une forte croissance des activités, notamment dans les branches dommages aux biens, transport maritime et responsabilité civile ;
- **le Royaume-Uni et Irlande** progresse de 4 % principalement en raison d'une croissance des volumes de la branche santé et des hausses tarifaires en responsabilité civile ;
- **l'Allemagne** progresse de 4 % principalement dans la branche dommages aux biens grâce aux affaires nouvelles dans les segments PME et marchés intermédiaires ;



- **la Suisse** progresse de 2 % en raison d'une hausse des volumes et d'effets prix positifs principalement dans la branche accidents du travail ;
- **la Région EMEA-LATAM** progresse de 2 % principalement grâce au développement d'affaires nouvelles au Brésil et en Pologne, partiellement compensée par la Région du Golfe en raison de la perte de grands comptes dans la branche santé.

Le chiffre d'affaires de la branche automobile augmente de 1 % (+ 23 millions d'euros) principalement en raison des hausses tarifaires au Royaume-Uni et Irlande, en France et dans la Région EMEA-LATAM. Cette augmentation est partiellement compensée par un effet mix produits négatif en France :

- **le Royaume-Uni et Irlande** progresse de 15 % du fait d'une augmentation des affaires nouvelles et d'un taux de rétention plus élevé ;
- **la Belgique** progresse de 12 % en raison de la croissance des segments PME et marchés intermédiaires ;
- **AXA Assistance** progresse de 4 % principalement portée par les affaires nouvelles ;

compensés en partie par :

- **la Région EMEA-LATAM** recule de 9 % principalement en raison d'une baisse en responsabilité civile automobile en Turquie, suite à un changement des conditions de marché résultant de la mise en place du plafonnement des primes par le gouvernement depuis le 12 avril 2017, partiellement compensée par des affaires nouvelles dans la Région du Golfe.

**Le segment Particuliers (49 % du chiffre d'affaires Dommages) augmente de 1 % (soit + 72 millions d'euros) à données comparables.**

Le chiffre d'affaires des branches non automobile augmente de 3 % (+ 118 millions d'euros), porté principalement par des hausses tarifaires généralisées ainsi que par une augmentation des volumes, en partie compensées par un effet mix produits négatif :

- **la Région EMEA-LATAM** progresse de 17 % grâce à des hausses tarifaires dans la branche santé au Mexique ;
- **l'Allemagne** progresse de 2 % principalement en raison de hausses tarifaires ;
- **l'activité Direct** progresse de 4 % principalement grâce à une augmentation des volumes en Corée du Sud et en France.

Le chiffre d'affaires de la branche automobile diminue de 1 % (- 47 millions d'euros) en raison d'un effet mix produits négatif et d'une diminution des volumes, partiellement compensés par des hausses tarifaires dans l'activité Direct, au Royaume-Uni et Irlande, en Allemagne et en France :

- **la Région EMEA-LATAM** recule de 20 % principalement en raison d'une baisse en responsabilité civile automobile en Turquie, suite à un changement des conditions de marché résultant de la mise en place du plafonnement des primes par le gouvernement depuis le 12 avril 2017 ;
- **la France** recule de 2 % suite à une baisse des volumes en raison d'une forte concurrence, partiellement compensée par des hausses tarifaires ;

compensés en partie par :

- **le Royaume-Uni et Irlande** progresse de 6 % principalement grâce à des hausses tarifaires en Grande-Bretagne et d'un taux de rétention plus élevé en Irlande ;
- **l'Italie** progresse de 5 % principalement grâce à une augmentation des volumes résultant de l'activité de nouvelles agences ;
- **l'Espagne** progresse de 3 % principalement du fait de l'augmentation des affaires nouvelles et de l'amélioration de la rétention dans un environnement de marché favorable.

## **Chiffre d'affaires du segment Santé (comme reporté au sein des segments Vie, Épargne, Retraite et Dommages)**

**Le chiffre d'affaires du segment Santé** augmente de 5 % en base publiée et de 6 % à données comparables, à 6 523 millions d'euros, porté par (i) **la France** en hausse de 11 % (+ 181 millions d'euros) à 1 880 millions d'euros, principalement reflétant une hausse des produits collectifs portée par une hausse des tarifs et des volumes sur les marchés internationaux et nationaux, (ii) **l'Allemagne** en hausse de 6 % (+ 91 millions d'euros) à 1 553 millions d'euros, principalement en raison de hausses tarifaires et des affaires nouvelles en solutions de prévoyance à couverture totale, (iii) **le Royaume-Uni et Irlande** en hausse de 7 % (+ 71 millions d'euros) à 1 029 millions d'euros, portée par les produits collectifs et individuels en Grande-Bretagne et à l'international et (iv) **le Mexique** en hausse de 11 % (+ 30 millions d'euros) à 298 millions d'euros, principalement portée par des hausses tarifaires, en partie compensées par (v) **la Région du Golfe** en recul de 21 % (- 50 millions d'euros) à 199 millions d'euros, principalement en raison de la perte de contrats collectifs significatifs.

## **Chiffre d'affaires de la Gestion d'actifs et Actifs sous gestion**

**Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** augmente de 8 % en base publiée et de 6 % à données comparables (+ 110 millions d'euros) à 1 941 millions d'euros, porté par AB (+ 78 millions d'euros) et AXA Investment Managers (+ 33 millions d'euros), tous deux en raison de l'augmentation des commissions de gestion.

**Les actifs sous gestion moyens de la gestion d'actifs** augmentent de 5 % à données comparables (+ 49 milliards d'euros) à 1 102 milliards d'euros, chez AXA Investment Managers (+ 7 %, soit + 41 milliards d'euros) et AB (+ 2 %, soit + 8 milliards d'euros) en raison d'une hausse des marchés et d'une collecte nette.

**La collecte nette en gestion d'actifs** reste stable, portée par AB (+ 4 milliards d'euros) essentiellement du fait de la collecte provenant de clients particuliers, en partie compensée par AXA Investment Managers (- 4 milliards d'euros) principalement en conséquence d'une décollecte nette des co-entreprises asiatiques (- 4 milliards d'euros).

**Le chiffre d'affaires d'AB** augmente de 6 % à données comparables (+ 78 millions d'euros) à 1 333 millions d'euros, principalement en raison d'une augmentation des commissions de gestion liée à la hausse du taux de commissions.

**Les actifs sous gestion d'AB** diminuent de 5 % (- 26 milliards d'euros) par rapport à la fin de l'exercice 2016 pour s'établir à 460 milliards d'euros, en raison d'un effet de change défavorable de - 37 milliards d'euros et d'un changement de périmètre négatif de - 22 milliards d'euros suite au transfert vers AXA Investment Managers du mandat de conseil d'AXA Japon. Cette diminution est en partie compensée par une hausse des marchés de + 29 milliards d'euros et par une collecte nette de + 4 milliards d'euros.

**Le chiffre d'affaires d'AXA Investment Managers** augmente de 6 % à données comparables (+ 33 millions d'euros) à 607 millions d'euros, principalement en raison d'une hausse des frais de gestion liée à une augmentation des actifs sous gestion moyens combinée à une amélioration du mix produits.

**Les actifs sous gestion d'AXA Investment Managers** augmentent de 3 % (+ 18 milliards d'euros) par rapport à la fin de l'exercice 2016 pour s'établir à 735 milliards d'euros, en raison d'un changement de périmètre positif de + 22 milliards d'euros résultant du transfert par AB du mandat de conseil d'AXA Japon et d'une hausse des marchés de + 12 milliards d'euros, en partie compensés par un effet de change défavorable de - 11 milliards d'euros et d'une décollecte nette de - 4 milliards d'euros.

### **Produit net bancaire**

---

**Le produit net bancaire** diminue de 19 % (- 57 millions d'euros) en raison principalement de l'évolution défavorable de la juste valeur des instruments de dette et de couverture en France, ainsi que de l'évolution défavorable de la juste valeur de la dette propre et d'une diminution de la marge commerciale en Belgique.



## RESULTAT OPERATIONNEL, RESULTAT COURANT ET RESULTAT NET PART DU GROUPE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (c)	31 décembre 2016
Primes émises	51 058	51 003	94 220
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	108	115	219
<b>Chiffre d'affaires des activités d'assurance</b>	<b>51 166</b>	<b>51 118</b>	<b>94 439</b>
<i>Produit net bancaire</i>	<i>321</i>	<i>210</i>	<i>513</i>
<i>Produits des autres activités</i>	<i>2 879</i>	<i>2 622</i>	<i>5 164</i>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES (a)</b>	<b>54 365</b>	<b>53 949</b>	<b>100 115</b>
<i>Variation des primes non acquises nettes de chargements et prélevements non acquis</i>	<i>(4 602)</i>	<i>(4 543)</i>	<i>(348)</i>
<b>Résultat financier hors coût de l'endettement net (b)</b>	<b>16 112</b>	<b>10 824</b>	<b>23 674</b>
Charges techniques relatives aux activités d'assurance (b)	(51 300)	(45 645)	(93 727)
Résultat net des cessions en réassurance	(295)	(72)	(590)
Charges d'exploitation bancaires	(35)	(26)	(58)
Frais d'acquisition des contrats	(5 282)	(5 450)	(11 394)
Amortissements des valeurs de portefeuille et autres actifs incorporels	(28)	(84)	(169)
Frais d'administration	(4 964)	(4 816)	(9 769)
Pertes de valeur constatées sur immobilisations corporelles	0	(0)	(0)
Variation de la valeur de goodwill	(3)	(2)	(5)
Autres	209	(38)	218
<b>Autres produits et charges</b>	<b>(61 696)</b>	<b>(56 133)</b>	<b>(115 492)</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL BRUT AVANT IMPOT</b>	<b>4 178</b>	<b>4 098</b>	<b>7 949</b>
Quote part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	144	105	239
Charges liées aux dettes de financement	(124)	(112)	(252)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL NET AVANT IMPOT</b>	<b>4 199</b>	<b>4 091</b>	<b>7 937</b>
<i>Impôt sur le résultat</i>	<i>(858)</i>	<i>(861)</i>	<i>(1 908)</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>(170)</i>	<i>(167)</i>	<i>(340)</i>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL PART DU GROUPE</b>	<b>3 171</b>	<b>3 063</b>	<b>5 688</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	307	301	415
<b>RESULTAT COURANT PART DU GROUPE</b>	<b>3 478</b>	<b>3 364</b>	<b>6 103</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(154)	(647)	(118)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	39	626	387
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(44)	(45)	(89)
Coûts d'intégration et de restructuration	(51)	(91)	(454)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>3 268</b>	<b>3 207</b>	<b>5 829</b>

(a) En incluant (i) les plus ou moins values de cessions et (ii) les variations de juste valeur d'actifs comptabilisées en juste valeur par résultat (et celles des instruments de couverture et produits dérivés s'y rapportant), le chiffre d'affaires du Groupe s'élève respectivement à 54 283 millions d'euros au 30 juin 2017, et 54 035 millions d'euros au 30 juin 2016 retraité.

(b) Pour les comptes clos au 30 juin 2017 et au 30 juin 2016 retraité, l'impact de "la variation de juste valeur des actifs sur les contrats dont le risque financier est supporté par les assurés" est respectivement de +8 852 millions d'euros et +393 millions d'euros, les montants impactant de manière symétrique le résultat financier et les charges techniques relatives aux activités d'assurance.

(c) Retraité: Retraitements de la contribution d'AXA Life Europe au Royaume-Uni et en Irlande en abandon d'activités suite à l'annonce de cession et reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Vie, Epargne, Retraite et Dommages.

## INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

Le résultat opérationnel, le résultat courant et la rentabilité des fonds propres courants (« ROE courant ») constituent des indicateurs alternatifs de performance au regard de la directive ESMA émise en 2015. Le rapprochement des soldes intermédiaires de gestion financiers, le résultat opérationnel et le résultat courant, directement réconciliables aux périodes correspondantes des États Financiers Consolidés figure dans le tableau ci-dessus. Le rapprochement du « ROE courant » avec les États Financiers Consolidés se trouve en page 24.

### Résultat courant

**Le résultat courant** représente le résultat net (part du Groupe) tel qu'il est communiqué dans la Partie 2 - « États Financiers Consolidés » du Rapport Financier, avant prise en compte de l'impact des éléments suivants, net de la



participation des assurés aux bénéfices, des frais d'acquisitions reportés, des valeurs de portefeuille, des impôts et des intérêts minoritaires :

- coûts d'intégration et de restructuration relatifs à des sociétés nouvellement acquises ayant un impact significatif, ainsi que les coûts de restructuration et ceux relatifs à des mesures d'amélioration de productivité ;
- écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles de même nature ;
- opérations exceptionnelles (principalement changements de périmètre et résultat des activités cédées) ;
- gains ou pertes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur (à l'exception des placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré), les impacts de change sur actifs et passifs, et les instruments dérivés rattachés aux actifs financiers.

### ***Rentabilité des fonds propres courants (« ROE courant »)***

**La rentabilité des fonds propres courants (« ROE courant »)** est calculée en divisant le résultat courant incluant les charges d'intérêts liées aux dettes à durée indéterminée (enregistrées en capitaux propres comme présenté en Note 2.4 « État des variations des capitaux propres de la période » du Rapport Financier) par les capitaux propres moyens sur la période. Les capitaux propres moyens sont :

- basés sur les capitaux propres d'ouverture ajustés de la moyenne pondérée des flux de capital (y compris dividendes) ;
- hors variation de juste valeur sur actifs investis et produits dérivés incluse dans les capitaux propres consolidés comme présenté en Note 2.4 « État des variations des capitaux propres de la période » ;
- hors dettes subordonnées à durée indéterminée enregistrées en capitaux propres comme présenté en Partie 2 - Note 6 « Capitaux propres et intérêts minoritaires » du Rapport Financier.

### ***Résultat opérationnel***

**Le résultat opérationnel** correspond au résultat courant hors plus-values ou moins-values nettes revenant aux actionnaires et incluant l'impact des éléments suivants, net de la participation des assurés aux bénéfices, des frais d'acquisitions reportés, des valeurs de portefeuille, des impôts et des intérêts minoritaires :

- plus et moins-values réalisées et les provisions pour dépréciation des placements (sur les actifs non comptabilisés à la juste valeur par résultat ou non détenus à des fins de transaction) ;
- coût à l'origine, valeur intrinsèque et valeur à échéance des dérivés couvrant les plus et moins-values réalisées et les mouvements de provisions pour dépréciation des actions (hors ceux en représentation des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré).

Pour de plus amples informations sur ces indicateurs, voir le Glossaire du présent rapport.

### ***Résultat opérationnel***

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (a)	31 décembre 2016
Vie, Épargne, Retraite	1 984	1 903	3 507
Dommages	1 347	1 274	2 514
Gestion d'actifs	236	213	416
Banques	52	60	78
Holdings et autres	(448)	(387)	(827)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL PART DU GROUPE</b>	<b>3 171</b>	<b>3 063</b>	<b>5 688</b>

(a) Retraité: Retraitements de la contribution d'AXA Life Europe au Royaume-Uni et en Irlande en abandon d'activités suite à l'annonce de cession et reclassification du segment Assurance Internationale vers les segments Vie, Épargne, Retraite et Dommages.



**Le résultat opérationnel** s'élève à 3 171 millions d'euros, en hausse de 107 millions d'euros (+ 4 %) en base publiée par rapport au S1 2016. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 86 millions d'euros (+ 3 %) porté par les segments Dommages, Vie, Épargne, Retraite et Gestion d'actifs.

**En Vie, Épargne, Retraite, le résultat opérationnel** s'élève à 1 984 millions d'euros. En base publiée, le résultat opérationnel du segment Vie, Épargne, Retraite est en hausse de 81 millions d'euros (+ 4 %). À taux de change constant, le résultat opérationnel du segment Vie, Épargne, Retraite augmente de 50 millions d'euros (+ 3 %), porté principalement par AXA Corporate Solutions Life Reinsurance (+ 27 millions d'euros), l'Asie du Sud-Est, Inde et Chine (+ 20 millions d'euros), la France (+ 14 millions d'euros) et les États-Unis (+ 7 millions d'euros), en partie compensés par l'Allemagne (- 26 millions d'euros) et le Japon (- 23 millions d'euros) en raison de :

- **la baisse de la marge financière** (- 40 millions d'euros, soit - 3 %), notamment (i) en France (- 28 millions d'euros) et (ii) en Allemagne (- 22 millions d'euros), principalement en raison de la baisse du rendement des réinvestissements sur les actifs obligataires, et (iii) en Belgique (- 11 millions d'euros), principalement en raison de la non-référence de dividendes exceptionnels d'OPCVM au S1 2016, en partie compensés par (iv) les États-Unis (+ 18 millions d'euros), principalement du fait de l'augmentation de la base d'actifs, en partie compensée par la baisse du rendement des réinvestissements sur les actifs obligataires ;
- **l'augmentation des chargements et autres produits** (+ 27 millions d'euros, soit + 1 %) :
  - **les chargements sur les primes et les fonds OPCVM** diminuent de 99 millions d'euros principalement (i) à Hong Kong (- 38 millions d'euros) en raison de la non-référence de l'impact favorable sur les provisions pour chargements non acquis en raison d'un changement exceptionnel des hypothèses de rachats au S1 2016, et d'une baisse de l'amortissement des provisions pour chargements non acquis au S1 2017 (toutes deux compensées en frais d'acquisition reportés), (ii) en Italie (- 30 millions d'euros) en raison de la baisse de l'amortissement des provisions pour chargements non acquis liée à la baisse des rachats des produits *Protected Unit* (en partie compensée en frais d'acquisition reportés) et (iii) aux États-Unis (- 24 millions d'euros),
  - **les chargements de gestion des produits en unités de compte** augmentent de 91 millions d'euros, principalement (i) aux États-Unis (+ 40 millions d'euros) résultant de la hausse des encours en unités de compte et (ii) en France (+ 35 millions d'euros) reflétant une hausse de la valeur des encours ainsi qu'une hausse des chargements sur primes,
  - **les autres produits** augmentent de 35 millions d'euros, principalement aux États-Unis (+ 14 millions d'euros) et en France (+ 13 millions d'euros) ;
- **la baisse de la marge technique nette** (- 88 millions d'euros, soit - 14 %), principalement attribuable aux États-Unis (- 135 millions d'euros), principalement en raison des changements défavorables apportés au modèle de mortalité ;
- **la baisse des frais généraux** (+ 42 millions d'euros, soit - 1 %) :
  - **la baisse des frais d'acquisition** (+ 109 millions d'euros), notamment (i) en Allemagne (+ 40 millions d'euros) principalement due à la baisse des amortissements des frais d'acquisition reportés liée au S1 2016 à un changement défavorable des hypothèses de taux d'intérêt, (ii) aux États-Unis (+ 37 millions d'euros), principalement du fait de la non-référence des changements d'hypothèses de marge sur les produits de prévoyance adossés à l'actif général, (iii) en Italie (+ 37 millions d'euros) en raison d'un reclassement des frais d'acquisition en frais administratifs et de la baisse des amortissements des frais d'acquisition reportés en ligne avec la baisse des rachats (plus que compensée en provisions pour chargements non acquis), (iv) à Hong Kong (+ 30 millions d'euros) en raison d'une baisse des amortissements des frais d'acquisition reportés (compensée en provisions pour chargements non acquis), en partie compensés par (v) la France (- 34 millions d'euros) principalement en raison de la hausse des commissions en ligne avec la croissance des volumes,
  - **la hausse des frais d'administration** (- 67 millions d'euros) essentiellement (i) aux États-Unis (- 26 millions d'euros) principalement en raison de l'augmentation des commissions sur encours liée à l'augmentation des actifs moyens sous gestion, (ii) en Italie (- 27 millions d'euros) en raison



d'un reclassement des frais d'acquisition en frais d'administration et (iii) à Hong Kong (- 9 millions d'euros) ;

- **la baisse de l'amortissement des valeurs de portefeuille** (+ 57 millions d'euros, soit - 68 %) notamment en Suisse (+ 32 millions d'euros) principalement en raison de changements défavorables d'hypothèses de taux d'intérêt en assurance collective au S1 2016, et en Allemagne (+ 12 millions d'euros) ;
- **la hausse du résultat opérationnel résultant des titres mis en équivalence** (+ 8 millions d'euros, soit + 10 %) reflétant principalement la croissance du portefeuille en Thaïlande (+ 9 millions d'euros) ;
- **la baisse de la charge d'impôt et des intérêts minoritaires** (+ 47 millions d'euros, soit - 12 %) principalement en raison d'une baisse du taux effectif d'imposition, notamment en France et aux États-Unis. Les éléments fiscaux exceptionnels restent stables.

**En Dommages, le résultat opérationnel** s'élève à 1 347 millions d'euros. En base publiée, le résultat opérationnel du segment Dommages est en hausse de 72 millions d'euros (+ 6 %). A taux de change constant, le résultat opérationnel du segment Dommages augmente de 81 millions d'euros (+ 6 %), porté principalement par la Région EMEA-LATAM (+ 46 millions d'euros), la Belgique (+ 29 millions d'euros), l'Allemagne (+ 26 millions d'euros), AXA Corporate Solutions Assurance (+ 25 millions d'euros) et la France (+ 20 millions d'euros), partiellement compensés par l'activité Direct (- 30 millions d'euros), AXA Liabilities Managers (- 15 millions d'euros) et l'Italie (- 10 millions d'euros), résultant des évolutions suivantes :

- **la hausse du résultat technique net** (+ 58 millions d'euros, soit + 9 %) :
  - **l'amélioration du ratio de sinistralité de l'exercice courant** en baisse de 1,5 point en raison (i) d'une amélioration de la sinistralité (- 0,9 point) principalement dans la Région EMEA-LATAM notamment en Turquie et au Brésil, ainsi qu'en Belgique en raison de conditions climatiques plus favorables, d'une diminution des sinistres graves et d'une baisse des frais de gestion de sinistres, ainsi que (ii) de la baisse des charges liées aux catastrophes naturelles (- 0,6 point) principalement en France et en Allemagne, du fait de l'absence de catastrophes naturelles en 2017 ;
  - **l'évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs** d'1,2 point à - 0,7 point (par rapport à - 1,9 point au S1 2016), principalement dans la Région EMEA-LATAM (- 63 millions d'euros, essentiellement en Turquie), dans l'activité Direct (- 45 millions d'euros, principalement au Royaume-Uni), chez AXA Liabilities Managers (- 31 millions d'euros), en Suisse (- 21 millions d'euros), en Allemagne (- 19 millions d'euros), et au Royaume-Uni et Irlande (- 19 millions d'euros) ;
  - **la stabilité du taux de chargement** à 26,7 % en raison de (i) la hausse de 0,4 point du ratio de frais d'administration, principalement attribuable à AXA Corporate Solutions Assurance suite au reclassement de frais d'acquisition vers les frais d'administration reflétant l'évolution des clés de répartition, et à AXA Assistance en raison d'une évolution défavorable du mix d'activités et des coûts relatifs à la création d'AXA Partners, entièrement compensée par (ii) la baisse de 0,3 point du ratio de frais d'acquisition, principalement au Royaume-Uni et Irlande, reflétant une diminution des commissions liée au changement du mix d'activités et de la baisse des frais relatifs aux comparateurs de l'activité Direct ;
  - **l'amélioration du taux de chargement global** de 0,2 point à 31,3 % ;
  - en conséquence, **le ratio combiné** diminue de 0,2 point à 96,1 %, alors que le ratio combiné sur exercice courant s'améliore de 1,5 point à 96,9 % ;
- **la hausse du résultat financier net** (+ 18 millions d'euros, soit + 2 %), principalement portée par (i) la Région EMEA-LATAM (+ 36 millions d'euros), essentiellement en Turquie à la suite d'une augmentation des taux d'intérêts et de la base d'actifs moyenne, partiellement compensée par (ii) la France (- 10 millions d'euros) principalement en raison d'une baisse des dividendes distribués par les OPCVM et d'une baisse des revenus sur actifs obligataires ;
- **l'augmentation de la charge d'impôt et des intérêts minoritaires** (- 16 millions d'euros, soit + 3 %), principalement due à la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel du segment Santé** (comme reporté au sein des segments Vie, épargne, Retraite et Dommages) s'élève à 255 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 28 millions d'euros (+ 13 %), principalement en raison d'une amélioration du résultat technique, conjuguée à la hausse des volumes en France et dans la Région EMEA-LATAM, ainsi qu'à la hausse du résultat des entités mises en équivalence en Asie, compensées en partie par la baisse du résultat financier. Le ratio combiné s'améliore de 0,4 point à 95,1 %.

**En gestion d'actifs, le résultat opérationnel** ressort à 236 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 22 millions d'euros (+ 10 %), porté par AXA Investment Managers (+ 16 millions d'euros) et AB (+ 7 millions d'euros), reflétant principalement la hausse du chiffre d'affaires et du résultat financier.

**Sur le segment bancaire, le résultat opérationnel** s'élève à 52 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 8 millions d'euros (- 13 %), principalement attribuable à la Belgique (- 6 millions d'euros) en raison de la baisse de la marge commerciale dans un contexte de taux d'intérêt bas.

**Le résultat opérationnel des holdings et autres sociétés du Groupe** ressort à - 448 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel est en baisse de 59 millions d'euros (- 15 %), principalement portée par AXA SA (- 39 millions d'euros) due à une hausse des charges financières compte tenu d'émissions de dettes subordonnées datées en 2016 et début 2017.

## **Résultat courant et résultat net part du Groupe**

**Les plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire** s'élèvent à 307 millions d'euros. À taux de change constant, les plus et moins-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire augmentent de 8 millions d'euros, principalement en raison de :

- la baisse de 128 millions d'euros des **dotations aux provisions pour dépréciation d'actifs** à - 66 millions d'euros, principalement sur les actions (+ 140 millions d'euros), en partie compensée par l'immobilier (- 22 millions d'euros) et les actifs obligataires (- 8 millions d'euros) ;
- l'évolution plus défavorable de - 58 millions d'euros de la **valeur intrinsèque** à - 42 millions d'euros, liée aux dérivés de couverture actions ;
- la baisse de 63 millions d'euros **des plus-values nettes réalisées** à 415 millions d'euros principalement sur les actions (- 150 millions d'euros) et les actifs obligataires (- 137 millions d'euros), en partie compensée par les investissements alternatifs (+ 142 millions d'euros) et l'immobilier (+ 86 millions d'euros).

En conséquence, **le résultat courant** ressort à 3 478 millions d'euros, en hausse de 114 millions d'euros (+ 3 %). À taux de change constant, le résultat courant augmente de 94 millions d'euros (+ 3 %).

**Le résultat net** s'élève à 3 268 millions d'euros, en hausse de 61 millions d'euros (+ 2 %). À taux de change constant, le résultat net augmente de 42 millions d'euros (+ 1 %) principalement en raison de :

- la hausse du résultat courant (+ 94 millions d'euros) ;
- une variation moins défavorable de la juste valeur des actifs financiers et produits dérivés, nette des impacts des taux de change ; en hausse de 489 millions d'euros à - 154 millions d'euros :
  - - 180 millions d'euros liés aux variations défavorables de la juste valeur des dérivés de taux de change non éligibles à la comptabilité de couverture telle que définie par la norme IAS 39, nette des variations de taux de change sur les investissements libellés en devises étrangères,
  - - 101 millions d'euros liés aux variations de la juste valeur des dérivés de taux d'intérêt et de crédit non éligibles à la comptabilité de couverture telle que définie par la norme IAS 39,
  - + 127 millions d'euros liés aux variations de la juste valeur des actifs comptabilisés à la juste valeur par résultat, portées par la variation de la juste valeur des fonds en actions et de *private equity* ;

- une baisse des coûts d'intégration et de restructuration (+ 38 millions d'euros) à - 51 millions d'euros ;
- une baisse de l'impact des opérations exceptionnelles et des activités cédées (- 581 millions d'euros) à 39 millions d'euros principalement en raison de la non-référence de plusieurs transactions importantes réalisées au S1 2016 : les ventes de deux immeubles à New York (+ 1,0 milliard d'euros) et d'AXA Portugal (+ 0,1 milliard d'euros), en partie compensées par la cession des activités Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni (- 0,4 milliard d'euros).

## CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2017, les capitaux propres consolidés s'élèvent à 68,0 milliards d'euros. Les mouvements intervenus depuis le 31 décembre 2016 sont présentés dans le tableau ci-après :

(En millions d'euros)

	Capitaux propres
<b>Au 31 juin 2016</b>	<b>70 597</b>
Capital social	(3)
Primes d'émission, de fusion et d'apport	(52)
Stock options	12
Titres d'autocontrôle	(666)
Instruments financiers composés	(95)
Dettes perpétuelles (y compris charges d'intérêts)	(117)
Réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres	(235)
Ecarts de conversion	(2 313)
Dividendes versés par la Société	(2 808)
Autres	(41)
Résultat net de l'exercice	3 268
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	407
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>67 956</b>

## CREATION DE VALEUR POUR L'ACTIONNAIRE

### *Bénéfice Net par Action (« BNPA »)*

(En euros, sauf le nombre d'actions en millions)	30 juin 2017		30 juin 2016 publié		30 juin 2016 retraité (a)		31 décembre 2016		30 juin 2017 / 30 juin 2016 retraité (a)	
	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée						
<b>Nombre d'actions pondérée</b>	2 411	2 419	2 415	2 422	2 415	2 422	2 416	2 423		
<b>Résultat net part du Groupe par action</b>	1,31	1,30	1,27	1,27	1,27	1,27	2,30	2,30	2,9%	2,9%
<b>Résultat courant par action</b>	1,39	1,39	1,34	1,33	1,34	1,33	2,42	2,41	4,4%	4,4%
<b>Résultat opérationnel par action</b>	1,27	1,26	1,21	1,21	1,21	1,21	2,24	2,24	4,6%	4,6%

(a) Retraité: Retraitements de la contribution d'AXA Life Europe au Royaume-Uni et en Irlande en abandon d'activités suite à l'annonce de cession.



## Rentabilité des fonds propres (« ROE »)

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 publié	30 juin 2016 retraité (c)	30 juin 2017 / 30 juin 2016 retraité (c)
<b>ROE</b>	<b>9,5%</b>	<b>9,1%</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,4 pt</b>
Résultat net	3 268	3 207	3 207	
Capitaux propres moyens sur la période	68 472	70 209	70 209	
<b>ROE "courant"</b>	<b>14,7%</b>	<b>14,6%</b>	<b>14,6%</b>	<b>0,1 pt</b>
Résultat courant (a)	3 361	3 224	3 224	
Capitaux propres moyens sur la période (b)	45 782	44 225	44 225	
<b>ROE "opérationnel"</b>	<b>13,3%</b>	<b>13,2%</b>	<b>13,2%</b>	<b>0,1 pt</b>
Résultat opérationnel (a)	3 054	2 923	2 923	
Capitaux propres moyens sur la période (b)	45 782	44 225	44 225	

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

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

(c) Retraité: Retraitements de la contribution d'AXA Life Europe au Royaume-Uni et en Irlande en abandon d'activités suite à l'annonce de cession.



## INFORMATIONS PAR SEGMENT

### Vie, Épargne, Retraite

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

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (b)	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>31 238</b>	<b>31 163</b>	<b>60 459</b>
APE (part du Groupe)	3 330	3 266	6 600
Marge financière	1 317	1 347	2 669
Chargements et autres produits	3 995	3 905	8 008
Marge technique nette	520	612	1 498
Frais généraux	(3 564)	(3 565)	(7 796)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(27)	(84)	(169)
Autres	88	80	178
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>2 329</b>	<b>2 295</b>	<b>4 388</b>
Charge d'impôt	(309)	(352)	(804)
Intérêts minoritaires	(36)	(40)	(76)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>1 984</b>	<b>1 903</b>	<b>3 507</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	177	140	250
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>2 161</b>	<b>2 042</b>	<b>3 757</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(16)	(192)	34
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(2)	(391)	(447)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(9)	(11)	(20)
Coûts d'intégration et de restructuration	(13)	(26)	(128)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>2 122</b>	<b>1 422</b>	<b>3 196</b>

(a) Brut des éliminations internes.

(b) Retraité: Retraitement de la contribution d'AXA Life Europe au Royaume-Uni et en Irlande en abandon d'activités suite à l'annonce de cession et reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Vie, Épargne, Retraite.



**Chiffre d'affaires consolidé**

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (d)	31 décembre 2016
France	8 077	7 799	17 095
Etats-Unis	7 730	6 926	14 305
Japon	2 433	2 597	5 161
Allemagne	3 397	3 342	6 697
Suisse	4 945	5 119	7 044
Belgique	562	614	1 210
Italie	1 454	2 026	3 412
Espagne	309	501	798
Région EMEA-LATAM (a)	600	537	1 095
Hong Kong	1 319	1 262	2 769
Asie du Sud-Est, Inde et Chine (b)	347	290	606
Autres (c)	64	151	267
<b>TOTAL</b>	<b>31 238</b>	<b>31 163</b>	<b>60 459</b>
Eliminations internes	(119)	(100)	(177)
<b>Contribution au chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>31 118</b>	<b>31 063</b>	<b>60 282</b>
Marchés matures	28 985	29 079	56 020
Marchés émergents	2 134	1 984	4 262

(a) La Région EMEA-LATAM inclut la Grèce, la Turquie, le Maroc, le Mexique, la Colombie, la Pologne, la République tchèque, la République slovaque et le Luxembourg.

(b) Le chiffre d'affaires de l'Asie du Sud-Est inclut celui de Singapour et des entités en Indonésie hors bancassurance.

(c) Autres inclut AXA Life Invest (hors Allemagne et Japon), Architas, AXA Global Life, et AXA Corporate Solutions Life Reinsurance Company.

(d) Retraité: Retraitements de la contribution d'AXA Life Europe au Royaume-Uni et en Irlande en abandon d'activités suite à l'annonce de cession et reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Vie, Epargne, Retraite.

**Résultat opérationnel part du Groupe**

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (d)	31 décembre 2016
France	432	419	774
Etats-Unis	484	462	905
Japon	256	273	480
Allemagne	100	126	223
Suisse	169	159	287
Belgique	111	114	182
Italie	38	40	76
Espagne	24	19	44
Région EMEA-LATAM (a)	28	29	49
Hong Kong	204	198	366
Asie du Sud-Est, Inde et Chine (b)	106	83	174
Autres (c)	33	(20)	(52)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL PART DU GROUPE</b>	<b>1 984</b>	<b>1 903</b>	<b>3 507</b>
Marchés matures	1 650	1 598	2 924
Marchés émergents	334	305	583

(a) La Région EMEA-LATAM inclut la Grèce, la Turquie, le Maroc, le Mexique, la Colombie, la Pologne, la République tchèque, la République slovaque et le Luxembourg.

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

(c) Autres inclut AXA Life Invest (hors Allemagne et Japon), Architas, AXA Global Life, AXA Corporate Solutions Life Reinsurance Company et Family Protect.

(d) Retraité: Retraitements de la contribution d'AXA Life Europe au Royaume-Uni et en Irlande en abandon d'activités suite à l'annonce de cession et reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Vie, Epargne, Retraite.



## Dommages

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

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (b)	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>21 242</b>	<b>21 132</b>	<b>35 970</b>
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	70,1%	71,6%	70,8%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	69,4%	69,7%	69,6%
<b>Résultat technique net avant chargements</b>	<b>5 468</b>	<b>5 375</b>	<b>10 800</b>
Taux de chargement	26,7%	26,7%	26,9%
Résultat financier net	1 126	1 129	2 202
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>1 825</b>	<b>1 764</b>	<b>3 431</b>
Charge d'impôt	(491)	(479)	(915)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	42	19	48
Intérêts minoritaires	(31)	(29)	(51)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>1 347</b>	<b>1 274</b>	<b>2 514</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	136	166	175
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>1 482</b>	<b>1 440</b>	<b>2 688</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(4)	(162)	66
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(6)	31	27
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(34)	(34)	(69)
Coûts d'intégration et de restructuration	(25)	(59)	(297)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>1 412</b>	<b>1 216</b>	<b>2 415</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 20 983 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

(b) Retraité: Reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Dommages.

### Chiffre d'affaires consolidé

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (e)	31 décembre 2016
France	3 685	3 750	6 786
Royaume-Uni et Irlande	2 515	2 610	4 716
Allemagne	2 601	2 549	4 045
Suisse	2 883	2 797	3 095
Belgique	1 127	1 114	2 095
Italie	815	777	1 564
Espagne	866	850	1 577
Région EMEA-LATAM (a)	2 193	2 279	4 239
Direct (b)	1 498	1 453	2 866
Asie (c)	593	597	1 111
AXA Corporate Solutions Assurance	1 639	1 552	2 325
AXA Assistance	740	724	1 449
Autres (d)	87	81	103
<b>TOTAL</b>	<b>21 242</b>	<b>21 132</b>	<b>35 970</b>
Éliminations internes	(258)	(257)	(366)
<b>Contribution au chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>20 983</b>	<b>20 876</b>	<b>35 604</b>
Marchés matures	16 844	16 681	27 606
Marchés émergents	2 644	2 743	5 134
Direct	1 496	1 451	2 864

(a) La Région EMEA-LATAM inclut les opérations Grèce, Maroc, Turquie, Région du Golfe, Mexique, Colombie, Brésil, Pologne et Luxembourg.

(b) Le périmètre du Direct inclut les activités en France, Belgique, Espagne, Italie, Pologne, Royaume-Uni, Corée du Sud et Japon.

(c) L'Asie inclut Hong Kong, Singapour, la Malaisie et la Thaïlande.

(d) Autres inclut AXA Liabilities Managers et AXA Global P&C.

(e) Retraité: Reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Dommages.



**Ratio Combiné**

(En %)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (d)	31 décembre 2016
<b>Total</b>	<b>96,1%</b>	<b>96,4%</b>	<b>96,5%</b>
France	94,0%	95,2%	94,5%
Royaume-Uni et Irlande	98,6%	98,7%	98,9%
Allemagne	94,8%	96,6%	97,3%
Suisse	85,4%	85,5%	86,2%
Belgique	96,0%	99,7%	95,2%
Italie	95,3%	93,3%	94,7%
Espagne	97,8%	96,4%	98,0%
Région EMEA-LATAM (a)	101,7%	102,5%	102,9%
Direct (b)	97,9%	94,9%	96,8%
Asie (c)	97,9%	93,2%	95,3%
AXA Corporate Solutions Assurance	99,2%	102,7%	101,2%
AXA Assistance	97,1%	97,7%	98,0%
Marchés matures	<b>95,0%</b>	<b>95,8%</b>	<b>95,6%</b>
Marchés émergents	<b>101,3%</b>	<b>100,8%</b>	<b>101,8%</b>
Direct	<b>97,9%</b>	<b>94,9%</b>	<b>96,8%</b>

(a) La Région EMEA-LATAM inclut les opérations Grèce, Maroc, Turquie, Région du Golfe, Mexique, Colombie, Brésil, Pologne et Luxembourg.

(b) Le périmètre du Direct inclut les activités en France, Belgique, Espagne, Italie, Pologne, Royaume-Uni, Corée du Sud et Japon.

(c) L'Asie inclut Hong Kong, Singapour, la Malaisie et la Thaïlande.

(d) Retraité: Reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Dommages.

**Résultat opérationnel part du Groupe**

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (e)	31 décembre 2016
France	310	291	598
Royaume-Uni et Irlande	102	106	203
Allemagne	174	147	286
Suisse	245	247	474
Belgique	90	61	179
Italie	56	66	110
Espagne	49	55	92
Région EMEA-LATAM (a)	116	71	144
Direct (b)	71	103	168
Asie (c)	22	30	49
AXA Corporate Solutions Assurance	73	48	122
AXA Assistance	13	7	13
Autres (d)	26	45	75
<b>RESULTAT OPERATIONNEL PART DU GROUPE</b>	<b>1 347</b>	<b>1 274</b>	<b>2 514</b>
Marchés matures	<b>1 147</b>	<b>1 080</b>	<b>2 173</b>
Marchés émergents	<b>129</b>	<b>91</b>	<b>172</b>
Direct	<b>71</b>	<b>103</b>	<b>168</b>

(a) La Région EMEA-LATAM inclut les opérations Grèce, Maroc, Turquie, Région du Golfe, Mexique, Colombie, Brésil, Pologne et Luxembourg.

(b) Le périmètre du Direct inclut les activités en France, Belgique, Espagne, Italie, Pologne, Royaume-Uni, Corée du Sud et Japon.

(c) L'Asie inclut l'Inde, Hong Kong, la Chine, la Malaisie, Singapour et la Thaïlande.

(d) Autres inclut AXA Liabilities Managers et AXA Global P&amp;C.

(e) Retraité: Reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Dommages.



## Gestion d'actifs

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

### Chiffre d'affaires consolidé

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
AB	1 391	1 270	2 642
AXA Investment Managers	776	766	1 545
<b>TOTAL</b>	<b>2 167</b>	<b>2 036</b>	<b>4 187</b>
Eliminations internes	(227)	(237)	(476)
<b>Contribution au chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 941</b>	<b>1 799</b>	<b>3 710</b>

### Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net part du Groupe

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
AB	107	98	191
AXA Investment Managers	129	116	225
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>236</b>	<b>213</b>	<b>416</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	-	-	-
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>236</b>	<b>213</b>	<b>416</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(3)	28	31
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	58	12	36
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(13)	(4)	(9)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>277</b>	<b>249</b>	<b>474</b>



## Banques

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

### Chiffre d'affaires consolidé

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Banques AXA</b>	<b>227</b>	<b>276</b>	<b>550</b>
0	166	187	375
France	45	70	141
Hongrie	-	11	13
Allemagne	16	8	21
<b>Autre</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>229</b>	<b>278</b>	<b>556</b>
Eliminations internes	11	19	40
<b>Contribution au chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>240</b>	<b>297</b>	<b>596</b>

### Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net part du Groupe

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Banques AXA</b>	<b>53</b>	<b>61</b>	<b>80</b>
Belgique	51	57	74
France	1	2	1
Allemagne	2	3	5
<b>Autre</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>52</b>	<b>60</b>	<b>78</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(1)	0	(0)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>51</b>	<b>60</b>	<b>78</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(26)	(9)	19
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(1)	6	18
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	1	(2)	(15)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>24</b>	<b>55</b>	<b>100</b>



## ***Holdings et autres***

Le segment Holdings et autres regroupe les sociétés non opérationnelles d'AXA, principalement AXA SA (la société mère), AXA France Assurance, AXA Financial, AXA UK Holdings, ainsi que les holdings allemande, belge et de la Région EMEA-LATAM.

***Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net part du Groupe***

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
AXA	(388)	(349)	(773)
Autres holdings françaises	1	2	5
Autres holdings étrangères	(60)	(41)	(59)
Autre	(0)	0	0
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>(448)</b>	<b>(387)</b>	<b>(827)</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(5)	(5)	(9)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>(453)</b>	<b>(392)</b>	<b>(836)</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(104)	(312)	(268)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(9)	969	752
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(1)	(1)	(5)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>(567)</b>	<b>264</b>	<b>(357)</b>



## INFORMATIONS PAR ENTITE

***Vie, Épargne, Retraite*****VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - FRANCE**

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (b)	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>8 077</b>	<b>7 799</b>	<b>17 095</b>
APE (part du Groupe)	891	856	1 824
Marge financière	545	573	1 151
Chargements et autres produits	929	878	1 771
Marge technique nette	320	321	492
Frais généraux	(1 222)	(1 197)	(2 390)
Amortissement des valeurs de portefeuille	-	-	-
Autres	0	5	9
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>572</b>	<b>578</b>	<b>1 032</b>
Charge d'impôt	(139)	(158)	(256)
Intérêts minoritaires	(1)	(1)	(2)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>432</b>	<b>419</b>	<b>774</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	102	37	105
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>534</b>	<b>456</b>	<b>879</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	14	(54)	16
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(0)	37	2
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(4)	(12)	(29)
<b>RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>544</b>	<b>427</b>	<b>868</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 8 009 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

(b) Retraité : Reclassification des activités AXA Life Europe vers AXA Life Invest (inclus dans les autres activités Vie, Épargne, Retraite).

**Le chiffre d'affaires** augmente de 279 millions d'euros (+ 4 %) à 8 077 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 247 millions d'euros (+ 3 %) :

- le chiffre d'affaires des produits de *prévoyance et santé* (48 % du chiffre d'affaires) augmente de 162 millions d'euros (+ 4 %) à 3 815 millions d'euros, reflétant une hausse des produits collectifs (+ 130 millions d'euros), portée par une hausse des tarifs et des volumes sur les marchés internationaux et nationaux, ainsi que des produits individuels (+ 31 millions d'euros) du fait d'une hausse des renouvellements ;
- le chiffre d'affaires des produits en *unités de compte* (23 % du chiffre d'affaires) augmente de 341 millions d'euros (+ 23 %) à 1 838 millions d'euros, principalement porté par l'épargne individuelle (+ 289 millions d'euros) reflétant une hausse des ventes des fonds immobiliers et des mandats discrétionnaires. Au S1 2017, la part des produits en unités de compte dans le chiffre d'affaires des produits d'épargne individuelle s'élève à 42,6 % contre 29,7 % en moyenne sur le marché. L'épargne collective augmente de 52 millions d'euros du fait d'une croissance significative des primes sur les contrats existants ;
- le chiffre d'affaires des produits d'*épargne adossés à l'actif général* (30 % du chiffre d'affaires) baisse de 175 millions d'euros (- 7 %) à 2 422 millions d'euros, en ligne avec la stratégie consistant à privilégier les ventes de produits ayant une forte composante en unités de compte ;
- le chiffre d'affaires des *OPCVM & autres produits* (0 % du chiffre d'affaires) recule de 81 millions d'euros, en raison d'un ajustement de primes sur un contrat important souscrit en décembre 2016.



**Les affaires nouvelles en base APE** augmentent de 35 millions d'euros (+ 4 %) à 891 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 56 millions d'euros (+ 7 %) :

- les ventes des produits *prévoyance et santé* (52 % de l'APE) augmentent de 30 millions d'euros (+ 7 %) à 460 millions d'euros, principalement en raison d'une croissance des produits collectifs (+ 40 millions d'euros), portée par les marchés internationaux, en partie compensée par une baisse des produits individuels (- 10 millions d'euros) reflétant la poursuite de l'effet de l'Accord National Interprofessionnel sur les produits de santé ;
- les ventes de produits en *unités de compte* (23 % de l'APE) augmentent de 40 millions d'euros (+ 25 %) à 201 millions d'euros, principalement en épargne individuelle (+ 27 millions d'euros) reflétant une hausse des ventes des fonds immobiliers et des mandats discrétionnaires, ainsi qu'en épargne collective (+ 13 millions d'euros) ;
- les ventes de produits d'*épargne adossés à l'actif général* (26 % de l'APE) baissent de 13 millions d'euros (- 5 %) à 229 millions d'euros, en ligne avec la stratégie consistant à privilégier les ventes de produits ayant une forte composante en unités de compte ;
- les ventes d'*OPCVM & autres produits* (0 % de l'APE) baissent de 2 millions d'euros.

**La marge financière** diminue de 28 millions d'euros (- 5 %) à 545 millions d'euros. À taux de change constant, la marge financière recule de 28 millions d'euros (- 5 %), principalement en raison d'une baisse du rendement des réinvestissements sur les actifs obligataires.

**Les chargements et autres produits** augmentent de 51 millions d'euros (+ 6 %) à 929 millions d'euros. À taux de change constant, les chargements et autres produits augmentent de 51 millions d'euros (+ 6 %), principalement en raison d'une hausse des chargements de gestion des produits en unités de compte, reflétant la hausse de la valeur des encours ainsi que la hausse des chargements sur primes en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires, en partie compensées par une baisse de l'ajustement de la position d'ouverture (- 28 millions d'euros) des provisions pour chargements non acquis (plus que compensée par des frais d'acquisition reportés).

**La marge technique nette** reste stable à 320 millions d'euros. À taux de change constant, la marge technique nette augmente de 5 millions d'euros (+ 1 %).

**Les frais généraux** augmentent de 24 millions d'euros (+ 2 %) à - 1 222 millions d'euros. À taux de change constant, les frais généraux augmentent de 29 millions d'euros (+ 2 %), principalement en raison d'une augmentation des commissions, en ligne avec la croissance des volumes, et d'une augmentation des frais généraux liée à une hausse des coûts réglementaires, en partie compensées par une hausse de l'ajustement d'ouverture (+ 32 millions d'euros) des frais d'acquisition reportés (partiellement compensée par un ajustement d'ouverture des provisions pour chargements non acquis).

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** augmente de 0,5 point en base publiée et à taux de change constant à 68,1 %.

**La charge d'impôt** diminue de 19 millions d'euros (- 12 %) à - 139 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt recule de 19 millions d'euros (- 12 %) en raison d'une baisse du taux d'imposition moyen et de la diminution du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** augmente de 13 millions d'euros (+ 3 %) à 432 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 14 millions d'euros (+ 3 %).

**Le résultat courant** augmente de 78 millions d'euros (+ 17 %) à 534 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant augmente de 79 millions d'euros (+ 17 %) en raison de la hausse du résultat opérationnel et d'une hausse des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 117 millions d'euros (+ 27 %) à 544 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 118 millions d'euros (+ 28 %) principalement en raison de la hausse du résultat courant, d'une évolution favorable de la juste valeur des OPCVM et des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture

et d'une baisse des coûts de restructuration, en partie compensées par la non-réurrence des gains réalisés sur la cession d'AXA Portugal au S1 2016.



## VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - ÉTATS-UNIS

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (b)	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>7 730</b>	<b>6 926</b>	<b>14 305</b>
<i>APE (part du Groupe)</i>	953	821	1 732
Marge financière	295	268	562
Chargements et autres produits	1 307	1 239	2 650
Marge technique nette	(286)	(143)	124
Frais généraux	(962)	(945)	(2 382)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(0)	(9)	(10)
Autres	-	-	-
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>353</b>	<b>410</b>	<b>945</b>
Charge d'impôt	130	52	(40)
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	0
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>484</b>	<b>462</b>	<b>905</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	(12)	33	8
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>471</b>	<b>495</b>	<b>913</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	63	(10)	(37)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	8	1
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(0)	(0)	(0)
Coûts d'intégration et de restructuration	(4)	(2)	(13)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>530</b>	<b>491</b>	<b>863</b>
<i>Taux de change moyen : 1,00 € = \$</i>	1,083	1,116	1,105

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 7 727 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

(b) Retraité : Reclassification du portefeuille d'activités en run-off Accident &amp; Health du segment Assurance Internationale vers les activités Vie, Épargne, Retraite de l'entité aux États-Unis.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 804 millions d'euros (+ 12 %) à 7 730 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 574 millions d'euros (+ 8 %) :

- le chiffre d'affaires des produits d'épargne en unités de compte (« Variable Annuity ») (72 % du chiffre d'affaires) augmente de 463 millions d'euros (+ 9 %) à 5 572 millions d'euros en raison de la hausse des ventes de produits « Variable Annuity non-GMxB », en partie compensée par une baisse des ventes de produits « Variable Annuity GMxB » ;
- les commissions perçues en gestion d'actifs (7 % du chiffre d'affaires) augmentent de 49 millions d'euros (+ 11 %) à 518 millions d'euros, reflétant des conditions de marché favorables ainsi qu'une hausse des actifs moyens sous gestion ;
- le chiffres d'affaires des produits d'assurance vie (19 % du chiffre d'affaires) augmente de 46 millions d'euros (+ 3 %) à 1 505 millions d'euros, en raison de l'augmentation des renouvellements et de la hausse des primes sur les affaires nouvelles ;
- le chiffre d'affaires des OPCVM (2 % du chiffre d'affaires) augmente de 17 millions d'euros (+ 15 %) à 135 millions d'euros, en raison d'une hausse des commissions au titre de l'activité de conseil ainsi que d'une augmentation des ventes.

**Les affaires nouvelles en base APE** augmentent de 133 millions d'euros (+ 16 %) à 953 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 105 millions d'euros (+ 13 %) :



- les ventes d'OPCVM (32 % de l'APE) augmentent de 58 millions d'euros (+ 32 %) à 307 millions d'euros en raison de la hausse des ventes au titre de l'activité de conseil, reflétant des conditions de marché favorables ;
- les ventes de produits d'épargne en unités de compte (« *Variable Annuity* ») (57 % de l'APE) augmentent de 37 millions d'euros (+ 8 %) à 547 millions d'euros, en raison de fortes ventes de produits « *Variable Annuity non-GMxB* », en partie compensées par une baisse des ventes de produits « *Variable Annuity non-GMxB* » ;
- les ventes de produits d'assurance vie (11 % de l'APE) augmentent de 10 millions d'euros (+ 12 %) à 99 millions d'euros en raison d'une hausse des ventes de produits prévoyance.

**La marge financière** augmente de 27 millions d'euros (+ 10 %) à 295 millions d'euros. À taux de change constant, la marge financière augmente de 18 millions d'euros (+ 7 %), principalement en raison d'une hausse de la base d'actifs, en partie compensée par une diminution du rendement des réinvestissements du portefeuille obligataire.

**Les chargements et autres produits** augmentent de 69 millions d'euros (+ 6 %) à 1 307 millions d'euros. À taux de change constant, les chargements et autres produits augmentent de 30 millions d'euros (+ 2 %), principalement en raison d'une hausse des frais de gestion des produits en unités de compte liée à une augmentation des encours en unités de compte.

**La marge technique nette** diminue de 143 millions d'euros à - 286 millions d'euros. À taux de change constant, la marge technique nette diminue de 135 millions d'euros, principalement en raison des changements défavorables apportés au modèle de mortalité.

**Les frais généraux** augmentent de 17 millions d'euros (+ 2 %) à - 962 millions d'euros. À taux de change constant, les frais généraux diminuent de 11 millions d'euros (- 1 %) :

- les frais généraux hors amortissement des frais d'acquisition reportés augmentent de 21 millions d'euros en raison d'une augmentation des commissions sur encours liée à la hausse des actifs moyens sous gestion ;
- l'amortissement des frais d'acquisition reportés diminue de 32 millions d'euros du fait de la non-réurrence des changements d'hypothèses de marge sur les produits de prévoyance.

**L'amortissement des valeurs de portefeuille** diminue de 9 millions d'euros à 0 million d'euros. À taux de change constant, l'amortissement des valeurs de portefeuille baisse de 9 millions d'euros.

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** augmente de 3,2 points en base publiée et à taux de change constant à 73,2 %.

**Les produits d'impôt** augmentent de 78 millions d'euros à + 130 millions d'euros. À taux de change constant, les produits d'impôt augmentent de 74 millions d'euros en raison d'une hausse des règlements fiscaux favorables (204 millions d'euros au S1 2017 contre 154 millions d'euros au S1 2016) ainsi qu'une baisse du taux effectif d'imposition.

**Le résultat opérationnel** augmente de 21 millions d'euros (+ 5 %) à 484 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 7 millions d'euros (+ 2 %).

**Le résultat courant** diminue de 24 millions d'euros (- 5 %) à 471 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 38 millions d'euros (- 8 %), la hausse du résultat opérationnel étant plus que compensée par une hausse des dotations aux provisions pour dépréciation.

**Le résultat net** augmente de 39 millions d'euros (+ 8 %) à 530 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 23 millions d'euros (+ 5 %), la baisse du résultat courant étant plus que compensée par des effets de valeur de marché favorables.

## VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - ROYAUME-UNI

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (a)	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	-	-	-
<i>APE (part du Groupe)</i>	-	-	-
Marge financière	-	-	-
Chargements et autres produits	-	-	-
Marge technique nette	-	-	-
Frais généraux	-	-	-
Amortissement des valeurs de portefeuille	-	-	-
Autres	-	-	-
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	-	-	-
Charge d'impôt	-	-	-
Intérêts minoritaires	0	0	(0)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	-	-	-
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(0)</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	-	-	-
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(1)	(403)	(439)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>(1)</b>	<b>(403)</b>	<b>(439)</b>
<i>Taux de change moyen : 1,00 € = £</i>	0,860	0,779	0,819

(a) Retraité : Retraitements de la contribution d'AXA Life Europe au Royaume-Uni et en Irlande en abandon d'activités suite à l'annonce de cession.

Suite aux annonces de cession en 2016 et 2017, la contribution du segment Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni a été retraitée en tant qu'activité cédée pour les périodes respectives. En conséquence, la contribution au compte de résultat de l'activité a été comptabilisée au résultat net.

**Le résultat net** augmente de 402 millions d'euros à - 1 million d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 402 millions d'euros, en raison de la non-référence de la perte liée à la cession des activités Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni au S1 2016.



## VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - JAPON

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>2 433</b>	<b>2 597</b>	<b>5 161</b>
<i>APE (part du Groupe)</i>	232	252	499
Marge financière	0	(0)	0
Chargements et autres produits	663	656	1 327
Marge technique nette	118	130	241
Frais généraux	(402)	(389)	(870)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(8)	(7)	(17)
Autres	-	-	-
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>371</b>	<b>390</b>	<b>682</b>
Charge d'impôt	(112)	(114)	(195)
Intérêts minoritaires	(3)	(4)	(6)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>256</b>	<b>273</b>	<b>480</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	0	0	19
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>256</b>	<b>273</b>	<b>499</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	27	(63)	69
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(0)	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>283</b>	<b>210</b>	<b>568</b>
<i>Taux de change moyen : 1,00 € = Yen</i>	121,695	124,482	121,228

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 2 433 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Le chiffre d'affaires** diminue de 164 millions d'euros (- 6 %) à 2 433 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 219 millions d'euros (- 8 %) :

- le chiffre d'affaires des produits d'*épargne adossés à l'actif général* (17 % du chiffre d'affaires) diminue de 187 millions d'euros (- 31 %) à 422 millions d'euros, principalement sous l'effet de la baisse des affaires nouvelles du produit *Single Premium Whole Life* peu consommateur en capital dans le contexte de nouvelles exigences réglementaires entrées en vigueur fin 2016 ;
- le chiffre d'affaires des produits en *unités de compte* (2 % du chiffre d'affaires) diminue de 50 millions d'euros (- 48 %) à 55 millions d'euros en raison de la baisse des affaires nouvelles générées par la composante en unités de compte du produit mentionné ci-dessus ;
- le chiffre d'affaires des produits de *prévoyance et santé* (80 % du chiffre d'affaires) augmente de 17 millions d'euros (+ 1 %) à 1 956 millions d'euros, principalement en raison de la croissance des affaires nouvelles des produits de prévoyance ayant une composante d'épargne en unités de compte (+ 47 millions d'euros), portée par d'importantes campagnes promotionnelles, et de la croissance du chiffre d'affaires des contrats de santé en portefeuille (+ 6 millions d'euros), partiellement compensées par la baisse du chiffre d'affaires des produits de prévoyance ayant une composante d'épargne adossés à l'actif général (- 33 millions d'euros).

**Les affaires nouvelles en base APE** diminuent de 20 millions d'euros (- 8 %) à 232 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 25 millions d'euros (- 10 %) :

- les ventes de produits d'*épargne adossés à l'actif général* (11 % de l'APE) reculent de 22 millions d'euros (- 47 %) à 25 millions d'euros sous l'effet de la baisse des affaires nouvelles du produit *Single Premium*



*Whole Life* peu consommateur en capital dans le contexte de nouvelles exigences réglementaires entrées en vigueur fin 2016 ;

- les ventes de produits de *prévoyance et santé* (89 % de l'APE) baissent de 3 millions d'euros (- 1 %) à 207 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des affaires nouvelles en santé sur un marché très concurrentiel.

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

**Les chargements et autres produits** augmentent de 7 millions d'euros (+ 1 %) à 663 millions d'euros. À taux de change constant, les chargements et autres produits diminuent de 8 millions d'euros (- 1 %), principalement sous l'effet d'une baisse de l'amortissement des provisions pour chargements non acquis (en grande partie compensée en amortissement des frais d'acquisition reportés).

**La marge technique nette** diminue de 12 millions d'euros (- 9 %) à 118 millions d'euros. À taux de change constant, la marge technique nette diminue de 15 millions d'euros (- 11 %), principalement en raison d'une évolution moins favorable de la marge de mortalité et de la non-référence d'un changement d'hypothèse au S1 2016 (10 millions d'euros), en partie compensées par une croissance de l'encours.

**Les frais généraux** augmentent de 13 millions d'euros (+ 3 %) à - 402 millions d'euros. À taux de change constant, les frais généraux augmentent de 4 millions d'euros (+ 1 %), principalement en raison d'effets de saisonnalité sur des charges non salariales, en partie compensés par une baisse de l'amortissement des frais d'acquisition reportés (entièremment compensée par l'amortissement des provisions pour chargements non acquis).

**L'amortissement des valeurs de portefeuille** augmente de 2 millions d'euros (+ 23 %) à - 8 millions d'euros. À taux de change constant, l'amortissement des valeurs de portefeuille augmente de 1 million d'euros (+ 20 %).

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** augmente de 2,2 points en base publiée et à taux de change constant à 52,5 %.

**La charge d'impôt** diminue de 2 millions d'euros (- 2 %) à - 112 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt baisse de 5 millions d'euros (- 4 %), principalement sous l'effet de la baisse du résultat opérationnel avant impôt, en partie compensée par la non-référence de l'élément fiscal exceptionnel lié à la diminution du taux d'impôt sur les sociétés au S1 2016 (9 millions d'euros).

**Le résultat opérationnel** baisse de 17 millions d'euros (- 6 %) à 256 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 23 millions d'euros (- 8 %).

**Le résultat courant** diminue de 17 millions d'euros (- 6 %) à 256 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 23 millions d'euros (- 8 %) en raison de la baisse du résultat opérationnel.

**Le résultat net** augmente de 73 millions d'euros (+ 35 %) à 283 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 67 millions d'euros (+ 32 %), la baisse du résultat courant étant plus que compensée par une variation favorable de la juste valeur des OPCVM et des dérivés de couverture des taux d'intérêt non éligibles à la comptabilité de couverture.

## VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - ALLEMAGNE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>3 397</b>	<b>3 342</b>	<b>6 697</b>
APE (part du Groupe)	184	191	382
Marge financière	52	74	147
Chargements et autres produits	138	144	310
Marge technique nette	64	69	124
Frais généraux	(105)	(140)	(257)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(8)	(20)	(35)
Autres	-	-	-
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>141</b>	<b>127</b>	<b>289</b>
Charge d'impôt	(41)	(1)	(65)
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(1)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>100</b>	<b>126</b>	<b>223</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	15	28	44
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>116</b>	<b>154</b>	<b>267</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(20)	13	25
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	(1)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(0)	(1)	(29)
<b>RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>96</b>	<b>167</b>	<b>262</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 3 377 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 55 millions d'euros (+ 2 %) à 3 397 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 52 millions d'euros (+ 2 %) :

- le chiffre d'affaires des produits d'*assurance vie* (54 % du chiffre d'affaires) diminue de 39 millions d'euros (- 2 %) à 1 824 millions d'euros, principalement en raison des produits d'épargne adossés à l'actif général (- 34 millions d'euros) dû à l'évolution des produits multi-supports, la baisse des primes uniques étant en partie compensée par la hausse des primes périodiques ;
- le chiffre d'affaires des produits de *santé* (46 % du chiffre d'affaires) augmente de 91 millions d'euros (+ 6 %) à 1 553 millions d'euros, principalement en raison de hausses tarifaires et d'un accroissement des affaires nouvelles sur les solutions de prévoyance à couverture totale, notamment sur le segment des fonctionnaires.

**Les affaires nouvelles en base APE** diminuent de 7 millions d'euros (- 4 %) à 184 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 7 millions d'euros (- 4 %) :

- les ventes de produits d'*assurance vie* (61 % de l'APE) diminuent de 7 millions d'euros (- 6 %) à 112 millions d'euros, principalement en raison des produits d'épargne adossés à l'actif général (- 6 millions d'euros) dû à l'évolution des produits multi-supports, la baisse des primes uniques étant en partie compensée par la hausse des primes périodiques ;
- les ventes de produits de *santé* (39 % de l'APE) restent stables à 72 millions d'euros, la hausse des affaires nouvelles sur les solutions de prévoyance à couverture totale, notamment sur le segment des fonctionnaires, étant compensée par la baisse des ventes de produits dentaires complémentaires dans le réseau de courtiers.



**La marge financière** diminue de 22 millions d'euros (- 30 %) à 52 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse du rendement des réinvestissements sur les actifs obligataires.

**Les chargements et autres produits** diminuent de 6 millions d'euros (- 4%) à 138 millions d'euros, les hausses tarifaires dans la branche santé étant plus que compensées par une augmentation de la participation aux bénéfices des assurés.

**La marge technique nette** diminue de 5 millions d'euros (- 7 %) à 64 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse de la marge sur les contrats en unités de compte « *Variable Annuity GMxB products* », en partie compensée par les hausses tarifaires dans la branche santé.

**Les frais généraux** diminuent de 35 millions d'euros (- 25 %) à - 105 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse de l'amortissement des frais d'acquisition reportés résultant d'un changement négatif d'hypothèses de taux d'intérêt au S1 2016.

**L'amortissement des valeurs de portefeuille** diminue de 12 millions d'euros (- 59 %) à - 8 millions d'euros, en raison de changements d'hypothèses de taux d'intérêt.

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** diminue de 11,2 points à 44,5 %.

**La charge d'impôt** augmente de 40 millions d'euros à - 41 millions d'euros, principalement en raison des éléments fiscaux favorables non-récurrents au S1 2016 (35 millions d'euros).

**Le résultat opérationnel** diminue de 26 millions d'euros (- 21 %) à 100 millions d'euros.

**Le résultat courant** diminue de 39 millions d'euros (- 25 %) à 116 millions d'euros, en raison de la baisse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** diminue de 71 millions d'euros (- 43 %) à 96 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse du résultat courant et d'une évolution défavorable de la juste valeur des dérivés de couverture économique non éligibles à la comptabilité de couverture.

## VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - SUISSE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>4 945</b>	<b>5 119</b>	<b>7 044</b>
<i>APE (part du Groupe)</i>	182	204	301
Marge financière	114	115	212
Chargements et autres produits	172	173	347
Marge technique nette	89	95	203
Frais généraux	(164)	(151)	(333)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(1)	(33)	(77)
Autres	-	-	-
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>210</b>	<b>199</b>	<b>351</b>
Charge d'impôt	(42)	(39)	(63)
Intérêts minoritaires	0	0	(0)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>169</b>	<b>159</b>	<b>287</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	21	(3)	7
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>189</b>	<b>156</b>	<b>294</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(36)	(53)	(24)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(4)	(4)	(7)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	(1)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>150</b>	<b>100</b>	<b>262</b>
<i>Taux de change moyen : 1,00 € = Franc Suisse</i>	1,077	1,096	1,089

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 4 945 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Le chiffre d'affaires** diminue de 175 millions d'euros (- 3 %) à 4 945 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 261 millions d'euros (- 5 %) :

- le chiffre d'affaires des produits *collectifs* (92 % du chiffre d'affaires) diminue de 243 millions d'euros (- 5 %) à 4 536 millions d'euros, principalement en raison de la non-référence de la vente d'un important contrat prévoyance avec une composante épargne au S1 2016 ;
- le chiffre d'affaires des produits *individuels* (8 % du chiffre d'affaires) diminue de 18 millions d'euros (- 4 %) à 409 millions d'euros, en raison d'une baisse des ventes des produits d'épargne adossés à l'actif général à prime unique, partiellement compensée par une hausse des ventes des produits de prévoyance à primes périodiques, en ligne avec la stratégie.

**Les affaires nouvelles en base APE** diminuent de 22 millions d'euros (- 11 %) à 182 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 25 millions d'euros (- 12 %) :

- les ventes des produits *collectifs* (78 % de l'APE) diminuent de 19 millions d'euros (- 12 %) à 142 millions d'euros, principalement en raison de la non-référence de la vente d'un important contrat de prévoyance avec une composante épargne au S1 2016 ;
- les ventes des produits *individuels* (22 % de l'APE) diminuent de 7 millions d'euros (- 14 %) à 40 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse des ventes des produits d'épargne adossés à l'actif général à prime unique.

**La marge financière** diminue de 1 million d'euros (- 1 %) à 114 millions d'euros. À taux de change constant, la marge financière baisse de 3 millions d'euros (- 3 %), essentiellement en raison d'une baisse du rendement des



réinvestissements sur les actifs obligataires et d'une hausse des coûts de couverture de change, partiellement compensés par une baisse de la participation aux bénéfices des assurés.

**Les chargements et autres produits** restent stables à 172 millions d'euros. À taux de change constant, les chargements et autres produits diminuent de 3 millions d'euros (- 2 %), principalement en raison d'une baisse des chargements sur primes en assurance vie collective.

**La marge technique nette** diminue de 6 millions d'euros (- 6 %) à 89 millions d'euros. À taux de change constant, la marge technique nette baisse de 8 millions d'euros (- 8 %), principalement sous l'effet d'une évolution moins favorable de la sinistralité sur les risques d'invalidité et de mortalité en assurance vie individuelle.

**Les frais généraux** augmentent de 13 millions d'euros (+ 9 %) à - 164 millions d'euros. À taux de change constant, les frais généraux augmentent de 10 millions d'euros (+ 7 %), essentiellement grâce à une hausse des amortissements des frais d'acquisition reportés en assurance vie individuelle.

**L'amortissement des valeurs de portefeuille** diminue de 32 millions d'euros à - 1 million d'euros. À taux de change constant, l'amortissement des valeurs de portefeuille diminue de 32 millions d'euros, principalement en raison de changements défavorables d'hypothèses de taux d'intérêt en assurance vie collective au S1 2016.

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** baisse de 4,1 points en base publiée et à taux de change constant à 43,9 %.

**La charge d'impôt** augmente de 2 millions d'euros (+ 6 %) à - 42 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 2 millions d'euros (+ 4 %), principalement en raison de l'augmentation du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** augmente de 9 millions d'euros (+ 6 %) à 169 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 6 millions d'euros (+ 4 %).

**Le résultat courant** augmente de 33 millions d'euros (+ 21 %) à 189 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant augmente de 30 millions d'euros (+ 19 %), principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 50 millions d'euros (+ 50 %) à 150 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 47 millions d'euros (+ 48 %), principalement en raison de la hausse du résultat courant et d'une évolution favorable de la juste valeur des investissements alternatifs.



## VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - BELGIQUE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>562</b>	<b>614</b>	<b>1 210</b>
APE (part du Groupe)	23	24	55
Marge financière	175	186	342
Chargements et autres produits	63	64	134
Marge technique nette	21	20	22
Frais généraux	(104)	(111)	(224)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(2)	(3)	(8)
Autres	-	-	-
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>153</b>	<b>157</b>	<b>266</b>
Charge d'impôt	(42)	(43)	(84)
Intérêts minoritaires	0	0	0
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>111</b>	<b>114</b>	<b>182</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	56	29	50
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>167</b>	<b>142</b>	<b>232</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(6)	3	5
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	0
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	(0)
Coûts d'intégration et de restructuration	2	(3)	(40)
<b>RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>163</b>	<b>143</b>	<b>197</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 561 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Le chiffre d'affaires** diminue de 52 millions d'euros (- 8 %) à 562 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 53 millions d'euros (- 9 %) :

- le chiffre d'affaires des produits en *unités de compte* (3 % du chiffre d'affaires) diminue de 50 millions d'euros (- 73 %) à 18 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse des ventes du produit multi-supports *Oxylife Invest*, conformément à la stratégie visant à se concentrer sur les produits de prévoyance et de retraite ;
- le chiffre d'affaires des produits d'*épargne adossés à l'actif général* (24 % du chiffre d'affaires) diminue de 11 millions d'euros (- 7 %) à 137 millions d'euros, principalement sous l'effet d'une baisse des ventes du produit multi-supports *Oxylife Secure*, conformément à la stratégie consistant à se concentrer sur les produits de prévoyance et de retraite ;
- le chiffre d'affaires des produits de *prévoyance et santé* (73 % du chiffre d'affaires) augmente de 9 millions d'euros (+ 2 %) à 407 millions d'euros, principalement en raison de la hausse des renouvellements en prévoyance collective.

**Les affaires nouvelles en base APE** diminuent de 1 million d'euros (- 5 %) à 23 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 1 million d'euros (- 5 %) :

- les ventes de produits en *unités de compte* (7 % de l'APE) diminuent de 4 millions d'euros (- 72 %) à 2 millions d'euros, reflétant la baisse des ventes du produit multi-supports *Oxylife Invest*, conformément à la stratégie consistant à se concentrer sur les produits de prévoyance et de retraite ;
- les ventes de produits de *prévoyance et santé* (41 % de l'APE) diminuent de 2 millions d'euros (- 14 %) à 9 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des affaires nouvelles en prévoyance collective ;



- les ventes de produits d'épargne adossés à l'actif général (52 % de l'APE) augmentent de 5 millions d'euros (+ 66 %) à 12 millions d'euros, principalement en raison d'une hausse des affaires nouvelles sur les produits de retraite, conformément à la stratégie consistant à se concentrer sur les produits de prévoyance et de retraite.

**La marge financière** diminue de 11 millions d'euros (- 6 %) à 175 millions d'euros, principalement en raison de la non-réurrence de dividendes exceptionnels d'OPCVM au S1 2016, partiellement compensée par la baisse des intérêts crédités et de la participation aux bénéfices des assurés.

**Les chargements et autres produits** diminuent de 2 millions d'euros (- 3 %) à 63 millions d'euros, sous l'effet de la baisse du chiffre d'affaires.

**La marge technique nette** reste stable à 21 millions d'euros (+ 2 %).

**Les frais généraux** diminuent de 7 millions d'euros (- 6 %) à - 104 millions d'euros, reflétant les effets positifs des réductions de coûts, ainsi qu'une baisse des commissions.

**L'amortissement des valeurs de portefeuille** diminue de 1 million d'euros à - 2 millions d'euros, à la suite de changements favorables des hypothèses financières.

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** diminue de 1,2 point à 40,8 %.

**La charge d'impôt** diminue de 2 millions d'euros (- 3 %) à - 42 millions d'euros, reflétant la baisse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** diminue de 2 millions d'euros (- 2 %) à 111 millions d'euros.

**Le résultat courant** augmente de 25 millions d'euros (+ 18 %) à 167 millions d'euros, la baisse du résultat opérationnel étant plus que compensée par une hausse des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 20 millions d'euros (+ 14 %) à 163 millions d'euros, principalement en raison de la hausse du résultat courant, partiellement compensée par une variation défavorable de la juste valeur des dérivés de couverture de change et de taux d'intérêt non éligibles à la comptabilité de couverture.

## VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - ITALIE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (b)	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>1 454</b>	<b>2 026</b>	<b>3 412</b>
APE (part du Groupe)	135	160	300
Marge financière	76	75	144
Chargements et autres produits	124	145	288
Marge technique nette	26	24	49
Frais généraux	(134)	(144)	(288)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(1)	(2)	(3)
Autres	-	-	-
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>91</b>	<b>99</b>	<b>189</b>
Charge d'impôt	(21)	(23)	(46)
Intérêts minoritaires	(33)	(36)	(67)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>38</b>	<b>40</b>	<b>76</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	(0)	10	12
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>38</b>	<b>50</b>	<b>88</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(0)	(8)	(14)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(0)	(0)	(2)
<b>RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>37</b>	<b>41</b>	<b>73</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 1 454 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

(b) Retraité : Reclassification des activités AXA Life Europe vers AXA Life Invest (inclus dans les autres activités Vie, Épargne, Retraite).

**Le chiffre d'affaires** diminue de 571 millions d'euros (- 28 %) à 1 454 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 571 millions d'euros (- 28 %) :

- le chiffre d'affaires des produits d'épargne *adossés à l'actif général* (72 % du chiffre d'affaires) recule de 529 millions d'euros (- 34 %) à 1 049 millions d'euros, principalement chez AXA MPS suite aux difficultés rencontrées par Banca Monte dei Paschi di Siena et de sa restructuration en cours ;
- le chiffre d'affaires des produits en *unités de compte* (21 % du chiffre d'affaires) diminue de 50 millions d'euros (- 14 %) à 312 millions d'euros, principalement chez AXA MPS, en raison de l'évolution du mix des nouvelles affaires en faveur des contrats d'investissement non comptabilisés en chiffre d'affaires ;
- le chiffre d'affaires des produits de *prévoyance et santé* (6 % du chiffre d'affaires) augmente de 8 millions d'euros (+ 9 %) à 93 millions d'euros, principalement en raison de la croissance des affaires nouvelles des produits de prévoyance avec une composante d'épargne lancés en décembre 2016, principalement chez AXA MPS.

**Les affaires nouvelles en base APE** diminuent de 24 millions d'euros (- 15 %) à 135 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE reculent de 24 millions d'euros (- 15 %) :

- les ventes de produits d'épargne *adossés à l'actif général* (46 % de l'APE) diminuent de 31 millions d'euros (- 33 %) à 62 millions d'euros, principalement chez AXA MPS du fait des difficultés rencontrées par Banca Monte dei Paschi di Siena et de sa restructuration en cours ;
- les ventes de produits en *unités de compte* (41 % de l'APE) restent stables à 55 millions d'euros ;
- les ventes de produits de *prévoyance et santé* (13 % de l'APE) augmentent de 7 millions d'euros (+ 66 %) à 18 millions d'euros, principalement en raison du succès des produits de prévoyance avec une composante d'épargne lancés en décembre 2016, principalement chez AXA MPS.



**La marge financière** augmente de 1 million d'euros (+ 2 %) à 76 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse des intérêts crédités aux assurés.

**Les chargements et autres produits** diminuent de 21 millions d'euros (- 15 %) à 124 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des amortissements des provisions pour chargements non acquis, liée à une baisse des rachats des produits *Protected Unit* (en partie compensée en frais d'acquisition reportés), partiellement compensée par une hausse des chargements de gestion des produits en unités de compte.

**La marge technique nette** augmente de 2 millions d'euros (+ 7 %) à 26 millions d'euros.

**Les frais généraux** diminuent de 10 millions d'euros (- 7 %) à - 134 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des amortissements des frais d'acquisition reportés (plus que compensée par les provisions pour chargements non acquis) en ligne avec la baisse des rachats, en partie compensée par une hausse des commissions sur les provisions sur produits en unités de compte.

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** augmente de 0,1 point à 59,6 %.

**La charge d'impôt** diminue de 3 millions d'euros (- 11 %) à - 21 millions d'euros.

**Le résultat opérationnel** diminue de 2 millions d'euros (- 5 %) à 38 millions d'euros.

**Le résultat courant** diminue de 12 millions d'euros (- 24 %) à 38 millions d'euros, du fait de la baisse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** diminue de 4 millions d'euros (-11 %) à 37 millions d'euros, la baisse du résultat courant étant en partie compensée par une évolution favorable de la juste valeur des dérivés de couverture non éligibles à la comptabilité de couverture.



## VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - ESPAGNE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (b)	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>309</b>	<b>501</b>	<b>798</b>
APE (part du Groupe)	36	50	86
Marge financière	22	19	40
Chargements et autres produits	39	39	79
Marge technique nette	15	11	29
Frais généraux	(43)	(42)	(86)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(2)	(2)	(3)
Autres	-	-	-
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>58</b>
Charge d'impôt	(8)	(6)	(14)
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>44</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	0	8	8
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>24</b>	<b>27</b>	<b>52</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(4)	(4)	11
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(0)	(1)	(3)
<b>RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>20</b>	<b>22</b>	<b>60</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 306 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

(b) Retraité : Reclassification des activités AXA Life Europe vers AXA Life Invest (inclus dans les autres activités Vie, Epargne, Retraite).

**Le chiffre d'affaires** diminue de 192 millions d'euros (- 38 %) à 309 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 191 millions d'euros (- 38 %) :

- le chiffre d'affaires des produits de *prévoyance et santé* (28 % du chiffre d'affaires) diminue de 147 millions d'euros (- 63 %) à 87 millions d'euros, principalement en raison du non-renouvellement de contrats importants et non rentables de prévoyance avec une composante épargne ;
- le chiffre d'affaires des produits d'*épargne adossés à l'actif général* (31 % du chiffre d'affaires) diminue de 90 millions d'euros (- 49 %) à 95 millions d'euros, principalement du fait de la baisse des intérêts crédités conformément à la stratégie consistant à privilégier la vente de produits en unités de compte dans un contexte de taux bas ;
- le chiffre d'affaires des produits en *unités de compte* (39 % du chiffre d'affaires) augmente de 45 millions d'euros (+ 60 %) à 120 millions d'euros, reflétant l'accélération des affaires nouvelles en ligne avec la stratégie mentionnée ci-dessus.

**Les affaires nouvelles en base APE** diminuent de 14 millions d'euros (- 28 %) à 36 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 14 millions d'euros (- 28 %) :

- les ventes de produits de *prévoyance et santé* (30 % de l'APE) diminuent de 12 millions d'euros (- 52 %) à 11 millions d'euros, principalement du fait de la non-référence de la vente de contrats importants et non rentables de prévoyance avec une composante épargne au S1 2016 ;
- les ventes de produits d'*épargne adossés à l'actif général* (17 % de l'APE) diminuent de 9 millions d'euros (- 60 %) à 6 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des intérêts crédités conformément à la stratégie consistant à privilégier la vente des produits en unités de compte dans un contexte de taux bas ;



- les ventes de produits en *unités de compte* (42 % de l'APE) augmentent de 6 millions d'euros (+ 76 %) à 15 millions d'euros, reflétant l'accélération des affaires nouvelles en ligne avec la stratégie mentionnée ci-dessus.

**La marge financière** augmente de 2 millions d'euros (+ 12 %) à 22 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse des intérêts crédités aux assurés.

**Les chargements et autres produits** restent stables à 39 millions d'euros.

**La marge technique nette** augmente de 4 millions d'euros (+ 38 %) à 15 millions d'euros, principalement portée par une amélioration de la marge de mortalité des produits de rente et de prévoyance individuelle.

**Les frais généraux** demeurent stables à - 43 millions d'euros.

**L'amortissement des valeurs de portefeuille** reste stable à - 2 millions d'euros (-7 %).

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** diminue de 5,7 points à 58,0 %.

**La charge d'impôt** augmente de 2 millions d'euros (+ 26 %) à - 8 millions d'euros, principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** augmente de 5 millions d'euros (+ 27 %) à 24 millions d'euros.

**Le résultat courant** diminue de 3 millions d'euros (- 10 %) à 24 millions d'euros, la hausse du résultat opérationnel étant plus que compensée par une baisse des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** diminue de 3 millions d'euros (- 11 %) à 20 millions d'euros, principalement en raison de la baisse du résultat courant.

## VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - REGION EMEA-LATAM

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (b)	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>600</b>	<b>537</b>	<b>1 095</b>
APE (part du Groupe)	63	62	118
Marge financière	29	28	57
Chargements et autres produits	127	127	256
Marge technique nette	55	47	84
Frais généraux	(169)	(163)	(332)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(2)	(2)	(4)
Autres	0	1	0
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>39</b>	<b>38</b>	<b>62</b>
Charge d'impôt	(12)	(9)	(13)
Intérêts minoritaires	1	0	(0)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>49</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	(4)	1	(2)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>47</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(24)	4	10
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	(33)	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(2)	(2)	(4)
Coûts d'intégration et de restructuration	(1)	(0)	(1)
<b>RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>(3)</b>	<b>(0)</b>	<b>53</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 600 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

(b) Retraité : Reclassification des activités AXA Life Europe vers AXA Life Invest (inclus dans les autres activités Vie, Epargne, Retraite).

**Périmètre :** (i) la Colombie, le Mexique, le Luxembourg, la République tchèque, la République slovaque, la Pologne, le Maroc, la Grèce et la Turquie sont consolidés en intégration globale ; (ii) le Nigeria est consolidé par mise en équivalence et contribue uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 63 millions d'euros (+ 12 %) à 600 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 54 millions d'euros (+ 10 %), principalement soutenu par :

- le *Luxembourg* (+ 30 millions d'euros, soit + 48 %) principalement en raison d'un contrat significatif en unités de compte ;
- le *Maroc* (+ 14 millions d'euros, soit + 26 %) suite à la hausse des ventes des produits d'épargne adossés à l'actif général ;
- la *Colombie* (+ 8 millions d'euros, soit + 7 %) portée par la hausse des ventes de produits de prévoyance et santé, partiellement compensée par une baisse des ventes des produits d'épargne adossés à l'actif général.

**Les affaires nouvelles en base APE** augmentent de 2 millions d'euros (+ 3 %) à 63 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 4 millions d'euros (+ 6 %), principalement portées par (i) la hausse des ventes des produits en unités de compte en *Turquie*, (ii) la hausse des ventes d'OPCVM en *République tchèque* et en *République slovaque*, partiellement compensées par (iii) la diminution des ventes de produits prévoyance et santé au *Mexique* en raison du non-renouvellement de grands comptes de prévoyance collective souscrits au S1 2016.

**La marge financière** augmente de 1 million d'euros (+ 4 %) à 29 millions d'euros. À taux de change constant, la marge financière augmente de 2 millions d'euros (+ 7 %), principalement au Mexique.



**Les chargements et autres produits** restent stables à 127 millions d'euros. À taux de change constant, les chargements et autres produits augmentent de 1 million d'euros (+ 1 %).

**La marge technique nette** augmente de 8 millions d'euros (+ 16 %) à 55 millions d'euros. À taux de change constant, la marge technique nette augmente de 5 millions d'euros (+ 11 %), principalement en raison de la non-réurrence du renforcement des réserves en Colombie au S1 2016.

**Les frais généraux** augmentent de 7 millions d'euros (+ 4 %) à - 169 millions d'euros. À taux de change constant, les frais généraux augmentent de 6 millions d'euros (+ 4 %), du fait de l'augmentation des commissions en Colombie, en ligne avec la croissance des ventes des produits de prévoyance et santé.

**L'amortissement des valeurs de portefeuille** reste stable à - 2 millions d'euros. À taux de change constant, l'amortissement des valeurs de portefeuille reste stable.

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** diminue de 0,1 point à 81,4 %. À taux de change constant, le ratio d'exploitation opérationnel diminue de 0,3 point.

**La charge d'impôt** augmente de 3 millions d'euros (+ 30 %) à - 12 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 3 millions d'euros (+ 29 %), en raison d'éléments fiscaux exceptionnels défavorables.

**Le résultat opérationnel** diminue de 1 million d'euros (- 4 %) à 28 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 1 million d'euros (- 3 %).

**Le résultat courant** diminue de 6 millions d'euros (- 19 %) à 24 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 5 millions d'euros (- 18 %), en raison de la baisse du résultat opérationnel ainsi que d'une baisse des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** diminue de 3 millions d'euros à - 3 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 3 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse du résultat courant et des effets défavorables des variations de change, partiellement compensés par la non-réurrence de la réduction des écarts d'acquisition suite à la cession d'AXA Portugal.

## VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - HONG KONG

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>1 319</b>	<b>1 262</b>	<b>2 769</b>
<i>APE (part du Groupe)</i>	222	227	536
Marge financière	0	(0)	0
Chargements et autres produits	323	338	638
Marge technique nette	47	47	146
Frais généraux	(154)	(170)	(378)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(3)	(6)	(11)
Autres	-	-	-
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>214</b>	<b>208</b>	<b>396</b>
Charge d'impôt	(11)	(10)	(30)
Intérêts minoritaires	0	0	(0)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>204</b>	<b>198</b>	<b>366</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	(1)	(0)	(5)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>202</b>	<b>198</b>	<b>360</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	0	(23)	6
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(0)	(0)	(0)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	-	(0)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>202</b>	<b>174</b>	<b>366</b>
<i>Taux de change moyen : 1,00 € = Hong Kong Dollar</i>	8,421	8,670	8,589

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 1 303 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 57 millions d'euros (+ 5 %) à 1 319 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 20 millions d'euros (+ 2 %) :

- le chiffre d'affaires des produits de *prévoyance et santé* (86 % du chiffre d'affaires) augmente de 94 millions d'euros (+ 9 %) à 1 140 millions d'euros, grâce à la croissance des affaires nouvelles et de l'encours ;
- le chiffre d'affaires des produits en *unités de compte* (6 % du chiffre d'affaires) diminue de 71 millions d'euros (- 49 %) à 76 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse des primes uniques et de la poursuite de l'effet des changements réglementaires ;
- le chiffre d'affaires des produits d'*épargne adossés à l'actif général* (8 % du chiffre d'affaires) diminue de 4 millions d'euros (- 4 %) à 100 millions d'euros.

**Les affaires nouvelles en base APE** diminuent de 5 millions d'euros (- 2 %) à 222 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 12 millions d'euros (- 5 %) :

- les ventes de produits d'*épargne adossés à l'actif général* (4 % de l'APE) diminuent de 31 millions d'euros (- 79 %) à 8 millions d'euros, conformément à la décision visant à réduire les ventes de certains produits traditionnels d'*épargne adossés à l'actif général* ;
- les ventes de produits en *unités de compte* (4 % de l'APE) diminuent de 4 millions d'euros (- 32 %) à 8 millions d'euros, principalement en raison de la poursuite de l'effet des changements réglementaires ;
- les ventes de produits de *prévoyance et santé* (93 % de l'APE) augmentent de 23 millions d'euros (+ 13 %) à 205 millions d'euros, reflétant l'accent continu mis sur ce segment, partiellement compensé par la non-référence de la vente d'un important contrat en santé collective au S1 2016.



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

**Les chargements et autres produits** diminuent de 14 millions d'euros (- 4 %) à 323 millions d'euros. À taux de change constant, les chargements et autres produits diminuent de 24 millions d'euros (- 7 %), la croissance des affaires nouvelles et de l'encours des produits de prévoyance et santé, étant plus que compensée par la non-réurrence de l'impact favorable sur les provisions pour chargements non acquis d'un changement exceptionnel des hypothèses de rachats au S1 2016, ainsi que par une baisse de l'amortissement des provisions pour chargements non acquis au S1 2017 (toutes deux compensées en frais d'acquisition reportés).

**La marge technique nette** augmente de 1 million d'euros (+ 1 %) à 47 millions d'euros. À taux de change constant, la marge technique nette diminue de 1 million d'euros (- 2 %), principalement en raison d'une baisse des rachats en grande partie compensée par une amélioration de la sinistralité.

**Les frais généraux** diminuent de 16 millions d'euros (- 10 %) à - 154 millions d'euros. À taux de change constant, les frais généraux diminuent de 21 millions d'euros (- 12 %), principalement en raison d'une baisse des amortissements des frais d'acquisition reportés (compensée en provisions pour chargements non acquis).

**L'amortissement des valeurs de portefeuille** diminue de 3 millions d'euros (- 54 %) à - 3 millions d'euros. À taux de change constant, l'amortissement des valeurs de portefeuille baisse de 3 millions d'euros (- 56 %).

En conséquence, le **ratio d'exploitation opérationnel** diminue de 3,6 points en base publiée et à taux de change constant à 42,2 %.

**La charge d'impôt** reste stable à - 11 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt reste stable.

**Le résultat opérationnel** augmente de 6 millions d'euros (+ 3 %) à 204 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel reste stable.

**Le résultat courant** augmente de 5 millions d'euros (+ 2 %) à 202 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 1 million d'euros (- 1 %).

**Le résultat net** augmente de 27 millions d'euros (+ 16 %) à 202 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 22 millions d'euros (+ 12 %), principalement sous l'effet d'une évolution plus favorable de la juste valeur des dérivés de couverture des taux d'intérêt non éligibles à la comptabilité de couverture.

## VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - ASIE DU SUD-EST, INDE ET CHINE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>347</b>	<b>290</b>	<b>606</b>
<i>APE (part du Groupe)</i>	409	412	754
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>106</b>	<b>83</b>	<b>174</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	6	(2)	3
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>111</b>	<b>80</b>	<b>177</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(29)	(6)	(38)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(3)	(3)	(5)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	(2)	(2)
<b>RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>79</b>	<b>70</b>	<b>132</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 347 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Périmètre :** (i) pour le chiffre d'affaires : Singapour et les filiales hors bancassurance détenues à 100 % en Indonésie ; (ii) pour les APE, résultat opérationnel, résultat courant et résultat net : Chine, Inde, Indonésie, Thaïlande, Philippines et Singapour sur une base part du Groupe. Les activités en Malaisie ne sont pas consolidées.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 57 millions d'euros (+ 20 %) à 347 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 52 millions d'euros (+ 18 %) :

- *Singapour* en hausse de 53 millions d'euros grâce aux produits en unités de compte (+ 38 millions d'euros) en raison d'une hausse des ventes de produits à prime unique via les réseaux de SingPost et d'agences, ainsi qu'à une augmentation des renouvellements en prévoyance et santé (+ 10 millions d'euros) ;
- l'*Indonésie* en baisse de 1 million d'euros en raison d'un recul des renouvellements en prévoyance et santé (- 1 million d'euros).

**Les affaires nouvelles en base APE** diminuent de 4 millions d'euros (- 1 %) à 409 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 7 millions d'euros (- 2 %), principalement en raison de la *Thaïlande* (- 12 millions d'euros) suite à la décision d'arrêter les ventes d'un produit de prévoyance avec une composante épargne adossé à l'actif général, et de la *Chine* (-5 millions d'euros) sous l'effet d'une baisse des ventes de produits traditionnels d'épargne adossés à l'actif général, partiellement compensés par *Singapour* (+ 10 millions d'euros) et les *Philippines* (+ 6 millions d'euros), toutes deux principalement en raison d'une hausse des ventes des produits en unités de compte.

**Le résultat opérationnel** augmente de 23 millions d'euros (+ 28 %) à 106 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 20 millions d'euros (+ 24 %), principalement porté par :

- *Singapour* (+ 13 millions d'euros) sous l'effet d'une forte augmentation des affaires nouvelles, de la croissance de l'encours et de changements réglementaires favorables non-récurrents concernant la table de mortalité ;
- la *Thaïlande* (+ 9 millions d'euros) grâce à la croissance de l'encours.

**Le résultat courant** augmente de 31 millions d'euros (+ 39 %) à 111 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant augmente de 28 millions d'euros (+ 34 %) porté par l'augmentation du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 9 millions d'euros (+ 13 %) à 79 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 7 millions d'euros (+ 9 %), principalement du fait de la hausse du résultat courant et



d'une variation favorable des taux de changes en Inde, en partie compensées par une évolution défavorable de la juste valeur des actifs financiers en Thaïlande et en Chine.



## VIE, ÉPARGNE, RETRAITE - AUTRES

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

### Chiffre d'affaires consolidé

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (a)	31 décembre 2016
AXA Life Invest (hors Allemagne et Japon)	10	96	155
AXA Global Life	2	2	3
Autres UK Life	32	33	68
Autres (b)	20	19	41
<b>TOTAL</b>	<b>64</b>	<b>151</b>	<b>267</b>
Eliminations internes	(8)	(7)	(13)
<b>Contribution au chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>56</b>	<b>144</b>	<b>253</b>

(a) Retraité: Retraitement de la contribution d'AXA Life Europe au Royaume-Uni et en Irlande en abandon d'activités suite à l'annonce de cession et reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Vie, Épargne, Retraite.

(b) Autres inclut AXA Corporate Solutions Life Reinsurance Company et Architas.

### Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net part du Groupe

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (a)	31 décembre 2016
AXA Life Invest (hors Allemagne et Japon)	5	(6)	(18)
Family Protect	-	(2)	(1)
AXA Global Life	4	(3)	(14)
Autres UK Life	2	(0)	2
Autres (b)	21	(8)	(21)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>33</b>	<b>(20)</b>	<b>(52)</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(5)	(0)	0
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>27</b>	<b>(20)</b>	<b>(51)</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(1)	7	5
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(0)	-	(10)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(0)	(3)	(3)
Coûts d'intégration et de restructuration	(5)	(5)	(8)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>21</b>	<b>(20)</b>	<b>(68)</b>

(a) Retraité: Retraitement de la contribution d'AXA Life Europe au Royaume-Uni et en Irlande en abandon d'activités suite à l'annonce de cession et reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Vie, Épargne, Retraite.

(b) Autres inclut AXA Corporate Solutions Life Reinsurance Company et Architas.

## AXA LIFE INVEST <sup>(1)</sup>

**Le résultat opérationnel** augmente de 12 millions d'euros à 5 millions d'euros, principalement en raison d'une amélioration de la marge ainsi que d'une diminution des coûts, suite à la décision de suspendre les ventes du produit *Secure Advantage*.

**Le résultat courant** augmente de 12 millions d'euros à 5 millions d'euros.

**Le résultat net** augmente de 1 million d'euros à 0 million d'euros, la hausse du résultat courant étant compensée par une variation moins favorable de la juste valeur des dérivés de taux d'intérêt non éligibles à la comptabilité

<sup>(1)</sup> AXA Life Invest inclut toutes les entités d'AXA Life Europe, à l'exception de l'Allemagne et du Japon.



de couverture, ainsi que par des coûts de restructuration liés à la décision de suspendre la commercialisation du produit *Secure Advantage*.

#### AXA GLOBAL LIFE

**Le résultat opérationnel** augmente de 8 millions d'euros à 4 millions d'euros, principalement grâce à une amélioration de la marge technique et à une diminution des frais d'administration.

**Le résultat courant** et **le résultat net** augmentent de 3 millions d'euros à - 1 million d'euros, sous l'effet de la hausse du résultat opérationnel, partiellement compensée par une baisse des plus-values nettes réalisées.

#### AXA CORPORATE SOLUTIONS LIFE REINSURANCE

**Le résultat opérationnel** augmente de 27 millions d'euros à taux de change constant à 21 millions d'euros, principalement grâce au développement favorable du portefeuille en *run-off*.

**Le résultat courant** et **le résultat net** augmentent de 28 millions d'euros à taux de change constant à 21 millions d'euros, en raison de l'augmentation du résultat opérationnel.

#### AUTRES UK LIFE<sup>(1)</sup>

**Le résultat opérationnel** et **le résultat courant** augmentent de 2 millions d'euros à 2 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel et le résultat courant augmentent de 2 millions d'euros, en raison de l'augmentation des chargements et autres produits, et de la diminution des rabais versés aux gestionnaires d'investissement.

**Le résultat net** augmente de 3 millions d'euros à 2 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 3 millions d'euros, en raison de l'augmentation du résultat courant.

---

<sup>(1)</sup> Autres UK Life inclut Architas UK.



## Dommages

### DOMMAGES - FRANCE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>3 685</b>	<b>3 750</b>	<b>6 786</b>
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	69,4%	70,9%	69,4%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	67,0%	68,3%	67,2%
<b>Résultat technique net avant chargements</b>	<b>1 066</b>	<b>1 048</b>	<b>2 208</b>
Taux de chargement	27,0%	26,9%	27,3%
Résultat financier net	264	275	517
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>458</b>	<b>434</b>	<b>885</b>
Charge d'impôt	(149)	(143)	(287)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(1)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>310</b>	<b>291</b>	<b>598</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	28	57	50
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>338</b>	<b>347</b>	<b>648</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(11)	(21)	9
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	1	7	5
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(6)	(17)	(31)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>321</b>	<b>316</b>	<b>632</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 3 644 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Le chiffre d'affaires** diminue de 65 millions d'euros (- 2 %) à 3 685 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 17 millions d'euros (- 0,5 %) :

- *particuliers* (52 % du chiffre d'affaires) : les primes diminuent de 1 % à 1 891 millions d'euros, suite à une baisse des volumes dans la branche automobile en raison d'une forte concurrence, en partie compensée par une hausse des volumes des acceptations ainsi que par des augmentations tarifaires dans la plupart des branches ;
- *entreprises* (48 % du chiffre d'affaires) : les primes restent stables à 1 753 millions d'euros, l'augmentation des volumes des acceptations et les augmentations tarifaires dans la plupart des branches étant compensées par une baisse des volumes, notamment dans les branches automobile, crédit et protection du niveau de vie, dans un contexte de souscription sélective.

**Le résultat technique net** augmente de 18 millions d'euros (+ 2 %) à 1 066 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat technique net augmente de 38 millions d'euros (+ 4 %) :

- le *ratio de sinistralité de l'exercice courant* diminue de 1,8 point à 69,4 %, principalement en raison de l'absence de catastrophes naturelles (52 millions d'euros au S1 2016), de la résiliation de partenariats non rentables dans la branche crédit et protection du niveau de vie, et d'une baisse des frais de gestion des sinistres, en partie compensées par une hausse des sinistres liés aux événements naturels (- 47 millions d'euros) ;
- le *ratio de sinistralité tous exercices* diminue de 1,6 point à 67,0 %, en raison d'une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs principalement dans la branche crédit et protection du niveau de vie.



**Le taux de chargement** augmente de 0,1 point à 27,0 %. À taux de change constant, le taux de chargement augmente de 0,5 point en raison d'une augmentation du ratio des frais d'acquisition, reflétant l'évolution du mix d'activités au sein de la branche crédit et protection du niveau de vie.

**Le taux de chargement global** s'améliore de 0,6 point à 31,7 %. À taux de change constant, le taux de chargement global s'améliore de 0,4 point en raison d'une diminution des frais de gestion des sinistres, en partie compensée par une augmentation du taux de chargement.

En conséquence, le **ratio combiné** s'améliore de 1,2 point à 94,0 %. À taux de change constant, le ratio combiné s'améliore de 1,2 point.

**Le résultat financier net** diminue de 11 millions d'euros (- 4 %) à 264 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat financier net diminue de 11 millions d'euros (- 4 %), principalement en raison d'une baisse des dividendes distribués par les OPCVM et d'une baisse des revenus sur actifs obligataires.

**La charge d'impôt** augmente de 5 millions d'euros (+ 4 %) à - 149 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 6 millions d'euros (+ 4 %), sous l'effet de l'augmentation du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** augmente de 19 millions d'euros (+ 7 %) à 310 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 20 millions d'euros (+ 7 %).

**Le résultat courant** diminue de 10 millions d'euros (- 3 %) à 338 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 9 millions d'euros (- 2 %), la hausse du résultat opérationnel étant plus que compensée par une baisse des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 6 millions d'euros (+ 2 %) à 321 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 6 millions d'euros (+ 2 %), la baisse du résultat courant étant plus que compensée par une évolution moins défavorable de la juste valeur des OPCVM ainsi que par une diminution des frais de restructuration.

## DOMMAGES - ROYAUME-UNI ET IRLANDE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>2 515</b>	<b>2 610</b>	<b>4 716</b>
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	70,3%	69,5%	69,2%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	71,1%	69,4%	70,3%
<b>Résultat technique net avant charges</b>	<b>656</b>	<b>717</b>	<b>1 363</b>
Taux de chargement	27,5%	29,3%	28,6%
Résultat financier net	87	100	191
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>119</b>	<b>131</b>	<b>241</b>
Charge d'impôt	(17)	(25)	(38)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>102</b>	<b>106</b>	<b>203</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	18	6	11
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>120</b>	<b>111</b>	<b>214</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(2)	(25)	17
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(3)	16	16
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(2)	(2)	(3)
Coûts d'intégration et de restructuration	(2)	-	(15)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>110</b>	<b>101</b>	<b>229</b>
Taux de change moyen : 1,00 € = £	0,860	0,779	0,819

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 2 463 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Le chiffre d'affaires** diminue de 95 millions d'euros (- 4 %) à 2 515 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 116 millions d'euros (+ 5 %) :

- *entreprises* (57 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 7 % à 1 441 millions d'euros :
  - o les branches non automobile progressent de 4 % à 1 099 millions d'euros : (i) la branche santé enregistre une hausse de 7 % à 614 millions d'euros, en raison d'une croissance des volumes en Grande-Bretagne et à l'international, (ii) la branche responsabilité civile augmente de 6 % à 119 millions d'euros, reflétant des hausses tarifaires, et (iii) la branche dommages aux biens reste stable à 289 millions d'euros,
  - o la branche automobile augmente de 15 % à 342 millions d'euros, principalement en raison d'une progression des affaires nouvelles et d'un taux de rétention plus élevé ;
- *particuliers* (43 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 2 % à 1 073 millions d'euros :
  - o les branches non automobile augmentent de 1 % à 703 millions d'euros : (i) la branche santé augmente de 7 % à 415 millions d'euros, suite à une forte croissance en Grande-Bretagne et à l'international, tandis que (ii) la branche dommages aux biens diminue de 7 % à 199 millions d'euros, reflétant l'arrêt d'une gamme de produits ainsi que l'impact des hausses tarifaires et du mix d'activités en Grande-Bretagne,
  - o la branche automobile augmente de 6 % à 370 millions d'euros, principalement en raison de hausses tarifaires en Grande-Bretagne et d'un taux de rétention plus élevé en Irlande.

**Le résultat technique net** diminue de 60 millions d'euros (- 8 %) à 656 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat technique net diminue de 1 million d'euros :

- le *ratio de sinistralité de l'exercice courant* augmente de 0,8 point à 70,3 %, en raison d'une augmentation de la sévérité des sinistres suite à la diminution du taux d'actualisation utilisé dans le calcul du montant



des indemnités forfaitaires futures versées au titre des sinistres pour dommages corporels (« taux Ogden »), cette dernière étant partiellement compensée par les hausses tarifaires continues ;

- le *ratio de sinistralité tous exercices* augmente de 1,6 point à 71,1 %, en raison de l'augmentation du ratio de sinistralité de l'exercice courant et des augmentations des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs (+ 0,8 point).

**Le taux de chargement** s'améliore de 1,7 point à 27,5 %. À taux de change constant, le taux de chargement s'améliore de 1,6 point, en raison d'une diminution (i) du ratio de frais administration (- 0,9 point) grâce aux effets positifs des réductions de coûts et (ii) du ratio de frais d'acquisition (- 0,7 point) reflétant une diminution des commissions liée au changement du mix d'activités.

**Le taux de chargement global** s'améliore de 1,5 point à 30,4 %. À taux de change constant, le taux de chargement global s'améliore de 1,4 point.

En conséquence, le **ratio combiné** s'améliore de 0,1 point à 98,6 %. À taux de change constant, le ratio combiné reste stable.

**Le résultat financier net** diminue de 13 millions d'euros (- 13 %) à 87 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat financier net diminue de 5 millions d'euros (- 5 %), en raison d'une hausse des coûts de couverture de change.

**La charge d'impôts** diminue de 8 millions d'euros (- 33 %) à - 17 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt diminue de 7 millions d'euros (- 27 %), principalement en raison de la baisse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** diminue de 3 millions d'euros (- 3 %) à 102 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 4 millions d'euros (+ 4 %).

**Le résultat courant** augmente de 8 millions d'euros (+ 8 %) à 120 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant augmente de 18 millions d'euros (+ 16 %), porté par l'augmentation du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 9 millions d'euros (+ 9 %) à 110 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 18 millions d'euros (+ 18 %), principalement en raison d'une variation favorable de la juste valeur des dérivés de taux d'intérêt non éligibles à la comptabilité de couverture et d'une augmentation du résultat courant, partiellement compensées par la non-référence d'un revenu exceptionnel perçu au S1 2016 suite à la vente de deux immeubles à New York (17 millions d'euros).

## DOMMAGES - ALLEMAGNE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>2 601</b>	<b>2 549</b>	<b>4 045</b>
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	66,3%	68,5%	67,4%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	66,8%	68,0%	69,0%
<b>Résultat technique net avant charges</b>	<b>679</b>	<b>642</b>	<b>1 257</b>
Taux de chargement	28,0%	28,6%	28,4%
Résultat financier net	146	144	306
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>253</b>	<b>213</b>	<b>414</b>
Charge d'impôt	(79)	(65)	(128)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(1)	(0)	(0)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>174</b>	<b>147</b>	<b>286</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	65	1	7
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>239</b>	<b>148</b>	<b>293</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	32	(7)	(2)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	(3)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(2)	(2)	(4)
Coûts d'intégration et de restructuration	(1)	(5)	(69)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>267</b>	<b>133</b>	<b>216</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 2 576 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 52 millions d'euros (+ 2 %) à 2 601 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 58 millions d'euros (+ 2 %) :

- *entreprises* (36 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 3 % à 928 millions d'euros, principalement dans la branche dommages aux biens grâce aux affaires nouvelles dans les segments PME et marchés intermédiaires ;
- *particuliers* (57 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 1 % à 1 473 millions d'euros, principalement en raison de hausses tarifaires dans les branches automobile et non automobile ;
- *autres* (7 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 4 % à 200 millions d'euros, principalement du fait d'une hausse des acceptations dans le segment entreprises et de l'augmentation des volumes en assurance d'objets d'art.

**Le résultat technique net** augmente de 37 millions d'euros (+ 6 %) à 679 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat technique net augmente de 36 millions d'euros (+ 6 %) :

- le *ratio de sinistralité de l'exercice courant* diminue de 2,1 points à 66,3 %, du fait de l'absence de catastrophes naturelles (66 millions d'euros en S1 2016), en partie compensée par une augmentation des événements naturels (- 25 millions d'euros) ;
- le *ratio de sinistralité tous exercices* diminue de 1,2 point à 66,8 %, principalement en raison d'une évolution défavorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs.

**Le taux de chargement** s'améliore de 0,6 point à 28,0 %, en raison des effets positifs des réductions de coûts.

**Le taux de chargement global** s'améliore de 0,7 point à 31,5 %.

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

**Le résultat financier net** augmente de 3 millions d'euros (+ 2 %) à 146 millions d'euros.

**La charge d'impôts** augmente de 14 millions d'euros (+ 21 %) à - 79 millions d'euros, en raison d'une augmentation du résultat opérationnel avant impôt.



**Le résultat opérationnel** augmente de 26 millions d'euros (+ 18 %) à 174 millions d'euros.

**Le résultat courant** augmente de 90 millions d'euros (+ 61 %) à 239 millions d'euros, en raison de la hausse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 134 millions d'euros (+ 100 %) à 267 millions d'euros, principalement en raison d'une hausse du résultat courant et d'une évolution favorable de la juste valeur des dérivés de couverture économique non éligibles à la comptabilité de couverture.



## DOMMAGES - SUISSE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>2 883</b>	<b>2 797</b>	<b>3 095</b>
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	67,0%	68,5%	66,1%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	61,7%	61,8%	61,7%
<b>Résultat technique net avant charges</b>	<b>607</b>	<b>591</b>	<b>1 191</b>
Taux de chargement	23,7%	23,7%	24,6%
Résultat financier net	86	93	173
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>317</b>	<b>318</b>	<b>601</b>
Charge d'impôt	(69)	(69)	(123)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(2)	(2)	(4)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>245</b>	<b>247</b>	<b>474</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	14	40	42
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>260</b>	<b>286</b>	<b>516</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(18)	(36)	(18)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(11)	(12)	(24)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	(2)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>231</b>	<b>239</b>	<b>473</b>
Taux de change moyen : 1,00 € = Franc Suisse	1,077	1,096	1,089

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 2 876 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 87 millions d'euros (+ 3 %) à 2 883 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 36 millions d'euros (+ 1 %) :

- *entreprises* (47 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 2 % à 1 360 millions d'euros, en raison d'une hausse des volumes et d'effets prix positifs principalement dans la branche accidents du travail ;
- *particuliers* (53 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 0,5 % à 1 538 millions d'euros, l'augmentation des volumes sur l'ensemble des lignes de produits étant partiellement compensée par des effets prix négatifs.

**Le résultat technique net** augmente de 17 millions d'euros (+ 3 %) à 607 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat technique net augmente de 6 millions d'euros (+ 1 %) :

- le *ratio de sinistralité de l'exercice courant* diminue de 1,5 point à 67,0 %, grâce à une baisse de la sinistralité attritionnelle ;
- le *ratio de sinistralité tous exercices* diminue de 0,1 point à 61,7 %, en raison d'une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs.

**Le taux de chargement** reste stable en base publiée et à taux de change constant à 23,7 %.

**Le taux de chargement global** augmente de 0,1 point en base publiée et à taux de change constant à 27,2 %.

En conséquence, le **ratio combiné** reste stable en base publiée et à taux de change constant à 85,4 %.

**Le résultat financier net** diminue de 7 millions d'euros (- 8 %) à 86 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat financier net diminue de 9 millions d'euros (- 10 %), principalement en raison d'une baisse du rendement des réinvestissements sur les actifs obligataires.



**La charge d'impôt** reste stable à - 69 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt diminue de 1 million d'euros (- 1 %).

**Le résultat opérationnel** diminue de 1 million d'euros (- 1 %) à 245 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 6 millions d'euros (- 2 %).

**Le résultat courant** diminue de 27 millions d'euros (- 9 %) à 260 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 31 millions d'euros (- 11 %), en raison de la baisse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** diminue de 8 millions d'euros (- 3 %) à 231 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 12 millions d'euros (- 5 %), reflétant la baisse du résultat courant, partiellement compensée par une évolution favorable de la juste valeur des investissements alternatifs.



## DOMMAGES - BELGIQUE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>1 127</b>	<b>1 114</b>	<b>2 095</b>
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	65,1%	71,1%	68,9%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	63,3%	68,5%	64,8%
<b>Résultat technique net avant charges</b>	<b>374</b>	<b>320</b>	<b>741</b>
Taux de chargement	32,7%	31,2%	30,5%
Résultat financier net	87	83	154
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>128</b>	<b>87</b>	<b>254</b>
Charge d'impôt	(38)	(26)	(76)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	-	-	-
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>90</b>	<b>61</b>	<b>179</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(23)	54	57
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>66</b>	<b>115</b>	<b>235</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(2)	(40)	25
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	(1)	(2)
Coûts d'intégration et de restructuration	7	(10)	(108)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>70</b>	<b>64</b>	<b>150</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 1 116 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 14 millions d'euros (+ 1 %) à 1 127 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 14 millions d'euros (+ 1 %) :

- *entreprises* (52 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 3 % à 594 millions d'euros, en raison de la croissance des segments PME et marchés intermédiaires ;
- *particuliers* (47 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 2 % à 534 millions d'euros, en raison d'un nouvel accord de distribution conclu avec un courtier et de hausses tarifaires, partiellement compensées par une baisse des volumes dans le réseau de courtiers traditionnels ;
- *autres* (2 % du chiffre d'affaires) : les primes diminuent de 7 % à 17 millions d'euros.

**Le résultat technique net** augmente de 54 millions d'euros (+ 17 %) à 374 millions d'euros :

- le *ratio de sinistralité de l'exercice courant* diminue de 6,0 points à 65,1 %, en raison de conditions climatiques plus favorables, d'une diminution des sinistres graves et d'une baisse des frais de gestion de sinistres ;
- le *ratio de sinistralité tous exercices* diminue de 5,1 points à 63,3 %, reflétant une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs.

**Le taux de chargement** augmente de 1,5 point à 32,7 %, du fait de la réallocation de certains frais de gestion de sinistres en frais d'administration.

**Le taux de chargement global** augmente de 0,1 point à 38,8 %.

En conséquence, le **ratio combiné** diminue de 3,7 points à 96,0 %.

**Le résultat financier net** augmente de 3 millions d'euros (+ 4 %) à 87 millions d'euros.

**La charge d'impôt** augmente de 12 millions d'euros (+ 47 %) à - 38 millions d'euros, reflétant la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** augmente de 29 millions d'euros (+ 47 %) à 90 millions d'euros.



**Le résultat courant** diminue de 49 millions d'euros (- 42 %) à 66 millions d'euros, la hausse du résultat opérationnel étant plus que compensée par une baisse des plus-values nettes réalisées sur actions.

**Le résultat net** augmente de 6 millions d'euros (+ 9 %) à 70 millions d'euros, la baisse du résultat courant étant plus que compensée par une variation favorable de la juste valeur des produits dérivés sur l'inflation non éligibles à la comptabilité de couverture et d'une variation favorable de la juste valeur des OPCVM.



## DOMMAGES - ITALIE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>815</b>	<b>777</b>	<b>1 564</b>
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	67,4%	68,4%	68,2%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	67,3%	65,3%	65,8%
<b>Résultat technique net avant charges</b>	<b>255</b>	<b>265</b>	<b>525</b>
Taux de chargement	28,0%	28,0%	28,9%
Résultat financier net	52	57	103
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>89</b>	<b>108</b>	<b>184</b>
Charge d'impôt	(27)	(36)	(64)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(6)	(6)	(10)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>56</b>	<b>66</b>	<b>110</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(1)	(4)	(8)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>55</b>	<b>62</b>	<b>103</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(3)	(1)	(1)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	3	3
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(1)	(1)	(8)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>51</b>	<b>63</b>	<b>96</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 810 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 37 millions d'euros (+ 5 %) à 815 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 40 millions d'euros (+ 5 %) :

- *particuliers* (80 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 4 % à 653 millions d'euros, en raison d'une hausse des volumes résultant de l'activité de nouvelles agences ;
- *entreprises* (19 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 8 % à 153 millions d'euros, principalement en raison d'ajustements positifs de primes sur exercices antérieurs ;
- *autres* (1 % du chiffre d'affaires) : les primes diminuent de 6 % à 11 millions d'euros, principalement en raison de la diminution des acceptations.

**Le résultat technique net** diminue de 10 millions d'euros (- 4 %) à 255 millions d'euros :

- le *ratio de sinistralité de l'exercice courant* diminue de 1,0 point à 67,4 %, principalement en raison de la mise en place de mesures permettant une souscription plus sélective dans les branches dommages aux biens et responsabilité civile, et de l'amélioration de la gestion des sinistres dans la branche automobile ;
- le *ratio de sinistralité tous exercices* augmente de 2,0 points à 67,3 %, en raison d'une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs.

**Le taux de chargement** reste stable à 28,0 %.

**Le taux de chargement global** augmente de 0,1 point à 30,9 %.

En conséquence, le **ratio combiné** augmente de 2,0 points à 95,3 %.

**Le résultat financier net** diminue de 5 millions d'euros (- 8 %) à 52 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse du rendement des réinvestissements sur les actifs obligataires.

**La charge d'impôt** diminue de 10 millions d'euros (- 27 %) à - 27 millions d'euros, du fait de la baisse du résultat opérationnel avant impôt et de la diminution du taux d'impôt sur les sociétés de 27,5 % à 24 %.

**Le résultat opérationnel** diminue de 10 millions d'euros (- 15 %) à 56 millions d'euros.



**Le résultat courant** diminue de 6 millions d'euros (- 10 %) à 55 millions d'euros, en raison de la baisse du résultat opérationnel, en partie compensée par une diminution des moins-values nettes réalisées.

**Le résultat net** diminue de 12 millions d'euros (- 19 %) à 51 millions d'euros, principalement en raison de la diminution du résultat courant et d'une évolution défavorable de la juste valeur des OPCVM et des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture.



## DOMMAGES - ESPAGNE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>866</b>	<b>850</b>	<b>1 577</b>
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	70,7%	69,4%	70,1%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	71,4%	69,6%	71,1%
<b>Résultat technique net avant charges</b>	<b>226</b>	<b>239</b>	<b>456</b>
Taux de chargement	26,4%	26,9%	26,9%
Résultat financier net	47	45	90
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>64</b>	<b>73</b>	<b>122</b>
Charge d'impôt	(16)	(18)	(29)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>49</b>	<b>55</b>	<b>92</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	1	(0)	(3)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>49</b>	<b>54</b>	<b>89</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(0)	(7)	3
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(0)	-	(0)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(2)	(3)	(5)
Coûts d'intégration et de restructuration	(7)	(11)	(25)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>39</b>	<b>34</b>	<b>61</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 863 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 16 millions d'euros (+ 2 %) à 866 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 23 millions d'euros (+ 3 %) :

- *particuliers* (73 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 3 % à 640 millions d'euros, principalement du fait de (i) l'augmentation des affaires nouvelles et l'amélioration de la rétention des branches automobile (+ 3 %) et santé (+ 9 %) dans un environnement de marché favorable, partiellement compensées par (ii) une baisse des affaires nouvelles dans la branche habitation (- 1 %) ;
- *entreprises* (26 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 2 % à 227 millions d'euros, en raison (i) d'une augmentation des renouvellements dans les branches responsabilité civile (+ 9 %) et santé (+ 8 %), partiellement compensée par (ii) un effet de calendrier défavorable dans la branche automobile (- 7 %) ;
- *autres* (1 % du chiffre d'affaires) : les primes diminuent de 57 % à 5 millions d'euros, principalement en raison d'une diminution des acceptations.

**Le résultat technique net** diminue de 13 millions d'euros (- 5 %) à 226 millions d'euros :

- le *ratio de sinistralité sur exercice courant* augmente de 1,3 point à 70,7 % en raison d'une hausse des sinistres graves et des charges liées aux catastrophes naturelles, partiellement compensée par une amélioration de la sinistralité attritionnelle ;
- le *ratio de sinistralité tous exercices* augmente de 1,8 point à 71,4 %, en raison d'une évolution défavorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs.

**Le taux de chargement** s'améliore de 0,5 point à 26,4 %, en raison d'une baisse du ratio des frais d'administration grâce aux effets positifs des réductions de coûts.

**Le taux de chargement global** s'améliore de 0,4 point à 31,2 %.

En conséquence, le **ratio combiné** augmente de 1,3 point à 97,8 %.

**Le résultat financier net** augmente de 1 million d'euros (+ 3 %) à 47 millions d'euros, principalement en raison d'une distribution exceptionnelle des fonds OPCVM.



**La charge d'impôt** diminue de 3 millions d'euros (- 15 %) à - 16 millions d'euros, en raison de la baisse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** diminue de 6 millions d'euros (- 11 %) à 49 millions d'euros.

**Le résultat courant** diminue de 5 millions d'euros (- 10 %) à 49 millions d'euros, en raison de la baisse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 5 millions d'euros (+ 15 %) à 39 millions d'euros, la baisse du résultat courant étant plus que compensée par une évolution positive de la juste valeur des fonds OPCVM et une diminution des coûts de restructuration.



## DOMMAGES - RÉGION EMEA-LATAM

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>2 193</b>	<b>2 279</b>	<b>4 239</b>
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	73,1%	77,0%	76,2%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	75,4%	76,5%	77,0%
<b>Résultat technique net avant charges</b>	<b>513</b>	<b>480</b>	<b>959</b>
Taux de chargement	26,3%	25,9%	25,9%
Résultat financier net	154	131	261
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>118</b>	<b>80</b>	<b>141</b>
Charge d'impôt	(20)	(20)	(33)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	33	24	56
Intérêts minoritaires	(15)	(13)	(21)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>116</b>	<b>71</b>	<b>144</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	6	(1)	(14)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>123</b>	<b>70</b>	<b>131</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	5	1	19
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(2)	(6)	(6)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(5)	(4)	(8)
Coûts d'intégration et de restructuration	(5)	(1)	(4)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>114</b>	<b>61</b>	<b>131</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 2 181 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Périmètre :** (i) le Mexique, la Région du Golfe, la Turquie, la Colombie, le Maroc, le Luxembourg, le Brésil, la Pologne et la Grèce sont consolidés en intégration globale ; (ii) la Russie, le Nigeria et le Liban sont consolidés par mise en équivalence et contribuent uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net ; (iii) la Pologne est consolidée en intégration globale depuis le 1er janvier 2017.

Dans les commentaires ci-dessous, les données comparables excluent la contribution de la Pologne en 2016.

**Le chiffre d'affaires** diminue de 86 millions d'euros (- 4 %) à 2 193 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 83 millions d'euros (- 4 %). Dans le segment particuliers (34 % du chiffre d'affaires), les primes diminuent de 5 % à 756 millions d'euros. Dans le segment entreprises (66 % du chiffre d'affaires), les primes diminuent de 2 % à 1 449 millions d'euros. Dans le segment autres (0 % du chiffre d'affaires), les primes diminuent de 13 % à 7 millions d'euros :

- la *Turquie* baisse de 186 millions d'euros (- 31 %) principalement en raison d'une baisse en responsabilité civile automobile suite à un changement des conditions de marché résultant de la mise en place du plafonnement des primes par le gouvernement depuis le 12 avril 2017 ;
- le *Brésil* augmente de 48 millions d'euros (+ 193 %) portée par les affaires nouvelles dans le segment entreprises ;
- le *Mexique* augmente de 20 millions d'euros (+ 3 %) principalement grâce à des hausses tarifaires dans la branche santé des particuliers ;
- la *Région du Golfe* augmente de 19 millions d'euros (+ 4 %) portée par les affaires nouvelles dans la branche automobile des entreprises, partiellement compensées par la perte de grands comptes dans la branche santé des entreprises ;
- la *Pologne* augmente de 10 millions d'euros (+ 25 %) principalement grâce à des hausses tarifaires dans le segment entreprises.



**Le résultat technique net** augmente de 33 millions d'euros (+ 7 %) à 513 millions d'euros. À données comparables, le résultat technique net augmente de 25 millions d'euros (+ 5 %) :

- le *ratio de sinistralité sur exercice courant* diminue de 3,2 points à 73,1 %, principalement du fait (i) de la Turquie suite à une amélioration dans la branche automobile reflétant les hausses tarifaires appliquées en 2016 et à une diminution de la fréquence et des sinistres graves dans la branche dommages aux biens et (ii) du Brésil grâce à un mix d'activités favorable ;
- le *ratio de sinistralité tous exercices* diminue de 0,3 point à 75,4 %, en raison de l'évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs dans la branche automobile en Turquie.

**Le taux de chargement** augmente de 0,3 point à 26,3 %. À données comparables, le taux de chargement s'améliore de 0,2 point, principalement en raison (i) d'une diminution du ratio de frais d'acquisition (- 0,5 point) principalement au Mexique grâce aux effets positifs des réductions de coûts, partiellement compensée par (ii) une augmentation du ratio de frais d'administration (+ 0,3 point) résultant principalement d'un effet mix pays négatif.

**Le taux de chargement global** augmente de 0,2 point à 28,5 %. À données comparables, le taux de chargement global s'améliore de 0,3 point.

En conséquence, le **ratio combiné** s'améliore de 0,8 point à 101,7 %. À données comparables, le ratio combiné s'améliore de 0,5 point.

**Le résultat financier net** augmente de 23 millions d'euros (+ 18 %) à 154 millions d'euros. À données comparables, le résultat financier net augmente de 35 millions d'euros (+ 27 %), principalement porté par la Turquie à la suite d'une augmentation des taux d'intérêts et de la base moyenne d'actifs.

**La charge d'impôt** reste stable à - 20 millions d'euros (+ 1 %). À données comparables, la charge d'impôt augmente de 2 millions d'euros (+ 9 %), principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** augmente de 45 millions d'euros (+ 63 %) à 116 millions d'euros. À données comparables, le résultat opérationnel augmente de 46 millions d'euros (+ 63 %).

**Le résultat courant** augmente de 52 millions d'euros (+ 74 %) à 123 millions d'euros. À données comparables, le résultat courant augmente de 52 millions d'euros (+ 73 %), porté par une augmentation du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 53 millions d'euros (+ 87 %) à 114 millions d'euros. À données comparables, le résultat net augmente de 57 millions d'euros (+ 92 %), principalement en raison de la hausse du résultat courant et de l'effet favorable des variations de taux de change.

## DOMMAGES - DIRECT

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>1 498</b>	<b>1 453</b>	<b>2 866</b>
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	76,8%	76,7%	76,9%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	76,5%	73,1%	75,0%
<b>Résultat technique net avant chargements</b>	<b>339</b>	<b>363</b>	<b>691</b>
Taux de chargement	21,4%	21,8%	21,8%
Résultat financier net	58	58	115
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>89</b>	<b>127</b>	<b>203</b>
Charge d'impôt	(24)	(29)	(43)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	6	4	9
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>71</b>	<b>103</b>	<b>168</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	5	(3)	(2)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>76</b>	<b>100</b>	<b>166</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	2	(3)	7
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(1)	6	4
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(3)	(4)	(8)
Coûts d'intégration et de restructuration	(5)	(2)	(11)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>70</b>	<b>97</b>	<b>157</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 1 496 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

Le segment d'activité Direct comprend les activités en France (22 % du chiffre d'affaires total du segment), au Royaume-Uni (19 %), en Corée du Sud (19 %), au Japon (16 %), en Pologne (10 %), en Espagne (6 %), en Italie (4 %) et en Belgique (3 %).

Dans les commentaires ci-dessous, les données comparables incluent la contribution des activités de Liberty Ubezpieczenia en Pologne depuis le 1er janvier 2016.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 45 millions d'euros (+ 3 %) à 1 498 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 11 millions d'euros (+ 1 %) :

- *assurance automobile pour les particuliers* (87 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 3 millions d'euros à 1 310 millions d'euros, attribuable (i) à la Pologne (+ 37 millions d'euros, soit + 36 %) en raison d'une forte augmentation des primes moyennes provenant des ventes en direct et de la croissance liée au partenariat de bancassurance avec mBank, (ii) à l'Espagne (+ 9 millions d'euros, soit + 9 %) du fait des affaires nouvelles et d'un taux de rétention plus élevé et (iii) à la France (+ 4 millions d'euros, soit + 2 %) en raison d'une augmentation des primes moyennes et des affaires nouvelles, partiellement compensées par (iv) le Royaume-Uni (- 17 millions d'euros, soit - 6 %) reflétant une baisse des volumes d'affaires nouvelles, (v) le Japon (- 15 millions d'euros, soit - 6 %) suite à un affinement de la méthode comptable, (vi) la Corée du Sud (- 9 millions d'euros, soit - 4 %) en raison de la mise en place d'une nouvelle stratégie ciblant des clients avec un profil de risque faible et (vii) l'Italie (- 7 millions d'euros, soit - 11 %) en raison d'une diminution des primes moyennes du marché ;
- *assurance non automobile des particuliers* (13 % du chiffre d'affaires) : les primes augmentent de 9 millions d'euros (+ 4 %) à 200 millions d'euros, attribuable (i) à la Corée du Sud (+ 2 millions d'euros, soit + 5 %) reflétant l'augmentation des affaires nouvelles des produits de la branche dommages aux biens, (ii) au Royaume-Uni (+ 2 millions d'euros, soit + 5 %) en raison d'une amélioration de la rétention dans la branche habitation et (iii) à la France (+ 2 millions d'euros, soit + 2 %) principalement suite à la performance positive du partenariat avec BNP Paribas.



**Le résultat technique net** diminue de 25 millions d'euros (- 7 %) à 339 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat technique net baisse de 24 millions d'euros (- 7 %) :

- le *ratio de sinistralité sur exercice courant* reste stable à 76,8 %, principalement (i) au Royaume-Uni en raison d'une détérioration (a) de la branche automobile suite à la diminution du taux d'actualisation utilisé dans le calcul du montant des indemnités forfaitaires futures versées au titre des sinistres pour dommages corporels (« taux Ogden »), en partie compensée par des hausses tarifaires, et (b) de la branche habitation reflétant des niveaux élevés d'inflation concernant les sinistres inondation, entièrement compensées par (ii) l'Espagne suite à l'impact positif de la nouvelle réglementation relative à la sinistralité attritionnelle et (iii) la Corée du Sud en raison d'une évolution favorable du mix d'activités ;
- le *ratio de sinistralité tous exercices* augmente de 3,4 points à 76,5 %, principalement porté par le Royaume-Uni du fait d'une évolution défavorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs dans la branche automobile.

**Le taux de chargement** s'améliore de 0,4 point à 21,4 %. À taux de change constant, le taux de chargement s'améliore de 0,4 point, du fait du Royaume-Uni, principalement en raison d'une diminution du ratio de frais d'acquisition suite à une baisse des commissions et des frais relatifs aux comparateurs.

**Le taux de chargement global** s'améliore de 0,4 point en base publiée et à taux de change constant à 26,8 %.

En conséquence, le **ratio combiné** augmente de 3,0 points en base publiée et à taux de change constant à 97,9 %.

**Le résultat financier net** reste stable à 58 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat financier net augmente de 2 millions d'euros (+ 3 %) en raison d'une augmentation de la distribution de dividendes en France.

**La charge d'impôt** diminue de 5 millions d'euros (- 17 %) à - 24 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt diminue de 4 millions d'euros (- 16 %), en raison de la baisse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** diminue de 32 millions d'euros (- 31 %) à 71 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 30 millions d'euros (- 29 %).

**Le résultat courant** diminue de 24 millions d'euros (- 24 %) à 76 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 22 millions d'euros (- 22 %), la baisse du résultat opérationnel étant partiellement compensée par une hausse des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** diminue de 27 millions d'euros (- 28 %) à 70 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 24 millions d'euros (- 25 %) principalement en raison de la baisse du résultat courant.

## DOMMAGES - ASIE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>593</b>	<b>597</b>	<b>1 111</b>
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	69,8%	68,1%	68,3%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	65,4%	62,5%	64,1%
<b>Résultat technique net avant charges</b>	<b>187</b>	<b>200</b>	<b>389</b>
Taux de chargement	32,5%	30,7%	31,2%
Résultat financier net	19	21	42
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>31</b>	<b>57</b>	<b>93</b>
Charge d'impôt	(6)	(10)	(12)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	2	(10)	(18)
Intérêts minoritaires	(5)	(8)	(14)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>22</b>	<b>30</b>	<b>49</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	1	3	5
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>23</b>	<b>32</b>	<b>55</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	4	(0)	(1)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(8)	(7)	(15)
Coûts d'intégration et de restructuration	(1)	-	-
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>39</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 586 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Périmètre :** (i) pour le chiffre d'affaires et le ratio combiné : Hong Kong, Malaisie, Singapour et Thaïlande, sur la base d'une participation de 100 % ; (ii) pour le résultat opérationnel, le résultat courant et le résultat net : Chine, Inde, Hong Kong, Malaisie, Singapour et la Thaïlande, en part du Groupe. Les activités en Indonésie et aux Philippines ne sont pas consolidées. Les activités en Chine et en Inde sont consolidées par mise en équivalence.

**Le chiffre d'affaires** diminue de 5 millions d'euros (- 1 %) à 593 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 10 millions d'euros (- 2 %). Le segment entreprises (50 % du chiffre d'affaires) diminue de 4 % à 297 millions d'euros, et le segment particuliers (50 % du chiffre d'affaires) augmente de 1 % à 296 millions d'euros :

- *Malaisie* (- 12 millions d'euros, soit - 7 %) en raison (i) du segment entreprises (- 6 millions d'euros) principalement dans les branches automobile et dommages aux biens, et (ii) du segment particuliers (- 5 millions d'euros) principalement dans la branche automobile en raison de la concurrence et d'une diminution des affaires nouvelles ;
- *Thaïlande* (+ 1 million d'euros, soit + 3 %) grâce au segment entreprises (+ 2 millions d'euros) du fait de nouveaux contrats significatifs dans la branche dommages aux biens ;
- *Singapour* (+ 1 million d'euros, soit + 0,4 %) grâce (i) au segment particuliers (+ 5 millions d'euros), principalement en raison de la croissance des affaires nouvelles dans les branches automobile et santé, partiellement compensée par (ii) le segment entreprises (- 4 millions d'euros) du fait d'opérations d'assainissement de grands comptes en santé.

**Le résultat technique net** diminue de 13 millions d'euros (- 7 %) à 187 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat technique net baisse de 15 millions d'euros (- 7 %) :

- le *ratio de sinistralité sur exercice courant* augmente de 1,6 point à 69,8 % en raison de l'évolution défavorable de la sinistralité à Singapour dans les branches dommages aux biens et santé des entreprises, ainsi qu'en Thaïlande dans la branche dommages aux biens des entreprises en raison d'événements naturels ;



- le *ratio de sinistralité tous exercices* augmente de 2,8 points à 65,4 %, en raison d'une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs à Singapour et en Thaïlande.

**Le taux de chargement** augmente de 1,9 point à 32,5 %. À taux de change constant, le taux de chargement augmente de 1,8 point principalement porté par une augmentation des commissions résultant d'une évolution du mix d'activités.

**Le taux de chargement global** augmente de 2,6 points à 36,1 %. À taux de change constant, le taux de chargement global augmente de 2,5 points en raison d'une augmentation du taux de chargement et des frais de gestion des sinistres.

En conséquence, le **ratio combiné** augmente de 4,7 points à 97,9 %. À taux de change constant, le ratio combiné augmente de 4,6 points.

**Le résultat financier net** diminue de 2 millions d'euros (- 7 %) à 19 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat financier net diminue de 2 millions d'euros (- 7 %), principalement en raison d'une baisse du rendement des réinvestissements sur les actifs obligataires à Singapour.

**La charge d'impôt** diminue de 5 millions d'euros (- 45 %) à - 6 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt diminue de 4 millions d'euros (- 44 %), essentiellement en raison de la baisse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** diminue de 7 millions d'euros (- 25 %) à 22 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 7 millions d'euros (- 24 %), principalement en raison de la baisse du résultat opérationnel avant impôt, en partie compensée par de meilleurs résultats dans les entreprises associées reflétant une augmentation du résultat technique net en Inde et en Chine.

**Le résultat courant** diminue de 9 millions d'euros (- 29 %) à 23 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 9 millions d'euros (- 28 %), en raison de la baisse du résultat opérationnel.

**Le résultat net** diminue de 6 millions d'euros (- 23 %) à 19 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 5 millions d'euros (- 22 %), du fait de la baisse du résultat courant, partiellement compensée par une évolution positive de la juste valeur des dérivés de change non éligibles à la comptabilité de couverture à Singapour.

## DOMMAGES - AXA CORPORATE SOLUTIONS ASSURANCE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (b)	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>1 639</b>	<b>1 552</b>	<b>2 325</b>
Ratio de sinistralité de l'exercice courant (net de réassurance)	83,1%	85,3%	85,7%
Ratio de sinistralité tous exercices (net de réassurance)	81,7%	86,2%	83,4%
<b>Résultat technique net avant charges</b>	<b>239</b>	<b>179</b>	<b>383</b>
Taux de chargement	17,5%	16,5%	17,8%
Résultat financier net	94	88	182
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>104</b>	<b>53</b>	<b>155</b>
Charge d'impôt	(30)	(4)	(32)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	-	-	-
Intérêts minoritaires	(1)	(1)	(2)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>73</b>	<b>48</b>	<b>122</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	24	13	25
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>97</b>	<b>61</b>	<b>146</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(16)	(22)	4
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(1)	6	6
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-	(2)	(8)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>80</b>	<b>42</b>	<b>149</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 1 634 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

(b) Retraité: Reclassification du segment Assurance Internationale vers le segment Dommages.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 87 millions d'euros (+ 6 %) à 1 639 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 86 millions d'euros (+ 6 %), notamment dans les branches dommage aux biens (+ 15 %), transport maritime (+ 3 %), responsabilité civile (+ 3 %) et automobile (+ 5 %), soutenues par la forte croissance des activités au Brésil (+ 55 %), en partie compensées par la branche construction (- 19 %) en raison de mesures prises pour préserver la rentabilité.

**Le résultat technique net** augmente de 60 millions d'euros (+ 34 %) à 239 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat technique net augmente de 57 millions d'euros (+ 32 %) :

- le *ratio de sinistralité de l'exercice courant* diminue de 2,1 points à 83,1 %, grâce à la baisse des sinistres graves dans toutes les branches d'activité sauf en construction ;
- le *ratio de sinistralité tous exercices* diminue de 4,3 points à 81,7 %, principalement en raison d'ajustements positifs sur exercices antérieurs, en partie compensés par l'impact résultant de la diminution du taux d'actualisation utilisé dans le calcul du montant des indemnités forfaitaires futures versées au titre des sinistres pour dommages corporels (« taux Ogden ») au Royaume-Uni (- 14 millions d'euros).

**Le taux de chargement** augmente de 0,9 point à 17,5 %. À taux de change constant, le taux de chargement augmente de 0,8 point, principalement en raison des investissements destinés à soutenir la croissance de l'activité au Brésil, ainsi qu'en raison de la hausse des coûts liés aux projets d'investissements.

**Le taux de chargement global** augmente de 0,9 point à 20,9 %. À taux de change constant, le taux de chargement global augmente de 0,8 point.

En conséquence, le **ratio combiné** diminue de 3,5 points à 99,2 %. À taux de change constant, le ratio combiné diminue de 3,6 points.

**Le résultat financier net** augmente de 6 millions d'euros (+ 6 %) à 94 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat financier net augmente de 5 millions d'euros (+ 5 %), principalement en raison d'une distribution exceptionnelle des OPCVM.



**La charge d'impôt** augmente de 26 millions d'euros à - 30 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 25 millions d'euros, principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt et d'une baisse des éléments fiscaux favorables exceptionnels.

**Le résultat opérationnel** augmente de 26 millions d'euros (+ 54 %) à 73 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 25 millions d'euros (+ 53 %).

**Le résultat courant** augmente de 36 millions d'euros (+ 59 %) à 97 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant augmente de 36 millions d'euros (+ 59 %), en raison de la hausse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 38 millions d'euros (+ 90 %) à 80 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 38 millions d'euros (+ 90 %), principalement en raison de la hausse du résultat courant et d'une variation moins défavorable de la juste valeur des OPCVM, en partie compensées par une augmentation des effets de change négatifs.



## DOMMAGES - AXA ASSISTANCE

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (b)	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>740</b>	<b>724</b>	<b>1 449</b>
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>23</b>	<b>18</b>	<b>34</b>
Charge d'impôt	(11)	(12)	(22)
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	1	0	1
Intérêts minoritaires	0	(0)	0
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>13</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(0)	0	0
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>14</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(2)	(1)	(2)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	0	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(3)	(10)	(17)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>8</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 653 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

(b) Retraite: Reclassification du segment Assurance Internationale vers le segment Dommages.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 16 millions d'euros (+ 2 %) à 740 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 3 millions d'euros (+ 0,5 %), essentiellement du fait (i) d'affaires nouvelles dans la branche automobile et (ii) d'affaires nouvelles et de la croissance de l'encours dans la branche santé, ainsi qu'en Europe, en France et en Amérique.

**Le résultat opérationnel** augmente de 6 millions d'euros (+ 98 %) à 13 millions d'euros grâce à une amélioration de la sinistralité et à une évolution favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, ainsi qu'à une baisse du taux d'impôt sur les sociétés en raison d'un mix pays plus favorable.

**Le résultat courant** augmente de 6 millions d'euros (+ 94 %) à 13 millions d'euros, en raison de l'augmentation du résultat opérationnel.

**Le résultat net** augmente de 12 millions d'euros à 8 millions d'euros, principalement porté par la hausse du résultat courant et une baisse des coûts de restructuration en Europe.



## DOMMAGES - AUTRES

### Chiffre d'affaires consolidé

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (a)	31 décembre 2016
AXA Liabilities Managers	2	2	6
AXA Global P&C	84	80	97
<b>TOTAL</b>	<b>87</b>	<b>81</b>	<b>103</b>
Eliminations internes	-	-	-
<b>Contributions au chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>87</b>	<b>81</b>	<b>103</b>

(a) Retraité: Reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Dommages.

### Résultat opérationnel, Résultat courant et Résultat net part du Groupe

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité (a)	31 décembre 2016
AXA Liabilities Managers	13	29	47
AXA Global P&C	12	15	28
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>26</b>	<b>45</b>	<b>75</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(1)	0	4
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>25</b>	<b>45</b>	<b>79</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	7	1	4
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	3
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(0)	-	-
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>32</b>	<b>46</b>	<b>86</b>

(a) Retraité: Reclassification d'une partie du segment Assurance Internationale vers le segment Dommages.

## AXA LIABILITIES MANAGERS

**Le résultat opérationnel** diminue de 16 millions d'euros à 13 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 15 millions d'euros, reflétant une évolution moins favorable des réserves en *run-off*.

**Le résultat courant** diminue de 17 millions d'euros à 12 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant baisse de 17 millions d'euros, en raison de la baisse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** diminue de 18 millions d'euros à 14 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 18 millions d'euros, principalement en raison de la baisse du résultat courant.

## AXA GLOBAL P&C

**Le résultat opérationnel** et **le résultat courant** diminuent de 3 millions d'euros (- 19 %) à 12 millions d'euros, essentiellement en raison d'une baisse du résultat technique net.

**Le résultat net** augmente de 4 millions d'euros (+ 33 %) à 18 millions d'euros, la baisse du résultat courant étant plus que compensée par une évolution plus favorable de la juste valeur des OPCVM et des effets de change.



## Gestion d'actifs

### AB

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>1 391</b>	<b>1 270</b>	<b>2 642</b>
Résultat financier net	18	(7)	(5)
<b>Total revenus</b>	<b>1 409</b>	<b>1 264</b>	<b>2 637</b>
Frais généraux	(1 125)	(1 009)	(2 021)
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>284</b>	<b>255</b>	<b>616</b>
Charge d'impôt	(78)	(64)	(220)
Intérêts minoritaires	(99)	(93)	(205)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>107</b>	<b>98</b>	<b>191</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	-	0	0
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>107</b>	<b>98</b>	<b>191</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	2	26	23
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	0	0
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	0	0
Coûts d'intégration et de restructuration	(5)	(4)	(5)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>105</b>	<b>120</b>	<b>210</b>
Taux de change moyen : 1,00 € = \$	1,083	1,116	1,105

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 1 333 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

**Les actifs sous gestion** diminuent de 26 milliards d'euros par rapport à la fin de l'exercice 2016 pour atteindre 460 milliards d'euros, en raison d'un effet de change défavorable de - 37 milliards d'euros et d'un changement de périmètre de - 22 milliards d'euros lié au transfert vers AXA IM du mandat de conseil d'AXA Japon. Cette diminution est en partie compensée par une appréciation des marchés de 29 milliards d'euros et par une collecte nette de 4 milliards d'euros principalement auprès des particuliers.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 121 millions d'euros (+ 9 %) à 1 391 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 80 millions d'euros (+ 6 %), en raison d'une hausse des commissions de gestion d'investissement (+ 9 %) résultant d'une évolution favorable du mix produits et de l'augmentation des actifs moyens sous gestion, et d'une augmentation des commissions de distribution (+ 4 %) liée à la hausse des actifs moyens sous gestion des fonds OPCVM destinés aux particuliers, en partie compensées par d'une baisse des commissions sur les services de recherche aux clients institutionnels (- 8 %) en raison d'une baisse du volume des transactions aux États-Unis.

**Le résultat financier net** augmente de 25 millions d'euros à 18 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat financier net augmente de 24 millions d'euros, en raison de la hausse des revenus financiers de fonds et de la baisse des charges d'intérêts.

**Les frais généraux** augmentent de 115 millions d'euros (+ 11 %) à 1 125 millions d'euros. À taux de change constant, les frais généraux augmentent de 82 millions d'euros (+ 8 %), en raison de dépenses exceptionnelles liées à la réduction du parc immobilier (- 36 millions d'euros), d'une augmentation des rémunérations versées en raison de la hausse du chiffre d'affaires, et d'une augmentation des frais de promotion et de gestion de comptes.

**Le ratio d'exploitation opérationnel** augmente de 1,2 point en base publiée et à taux de change constant, à 76,5 %.



**La charge d'impôt** augmente de 14 millions d'euros (+ 23 %) à - 78 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 12 millions d'euros (+ 19 %), en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** et **le résultat courant** augmentent de 10 millions d'euros (+ 10 %) à 107 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel et le résultat courant augmentent de 7 millions d'euros (+ 7 %).

**La participation d'AXA** dans AB s'élève à 64,6 % au 30 juin 2017, contre 63,7 % au 31 décembre 2016.

**Le résultat net** diminue de 15 millions d'euros (- 12 %) à 105 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 18 millions d'euros (- 15 %), la hausse du résultat courant étant plus que compensée par la non-réurrence d'une plus-value exceptionnelle réalisée sur la vente d'un investissement en capital d'amorçage (28 millions d'euros).



## AXA INVESTMENT MANAGERS (« AXA IM »)

(En millions d'euros)

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>776</b>	<b>766</b>	<b>1 545</b>
Résultat financier net	(11)	(9)	(17)
<b>Total revenus</b>	<b>765</b>	<b>757</b>	<b>1 527</b>
Frais généraux	(579)	(590)	(1 201)
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>186</b>	<b>168</b>	<b>327</b>
Charge d'impôt	(54)	(49)	(96)
Intérêts minoritaires	(3)	(3)	(5)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>129</b>	<b>116</b>	<b>225</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	-	0	0
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>129</b>	<b>116</b>	<b>225</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(5)	2	8
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	58	12	36
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	0	0
Coûts d'intégration et de restructuration	(8)	0	(4)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>172</b>	<b>130</b>	<b>265</b>

(a) Avant éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 607 millions d'euros net des éliminations internes au 30 juin 2017.

L'expression « à données comparables » dans les commentaires ci-après s'entend après retraitement à taux de change constant et hors commissions de distribution.

**Les actifs sous gestion** augmentent de 18 milliards d'euros par rapport à la fin de l'exercice 2016 pour atteindre 735 milliards d'euros au 30 juin 2017, en raison d'un effet de changement de périmètre positif de 22 milliards d'euros lié au transfert par AB du mandat de conseil d'AXA Japon, ainsi que d'une collecte nette de 4 milliards d'euros provenant de clients tiers, en partie compensés par une décollecte nette provenant principalement des co-entreprises asiatiques (- 4 milliards d'euros) ainsi que de l'actif général (- 3 milliards d'euros).

**Le chiffre d'affaires** augmente de 10 millions d'euros (+ 1 %) à 776 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 32 millions d'euros (+ 5 %) à 622 millions d'euros, principalement sous l'effet d'une hausse des frais de gestion (+ 61 millions d'euros, soit + 12 %) liée à une augmentation des actifs moyens sous gestion (+ 7 %) et d'un mix produits plus favorable, en partie compensés par une baisse des commissions de performance (- 19 millions d'euros) et par une diminution des commissions sur les transactions (- 5 millions d'euros).

**Le résultat financier net** diminue de 3 millions d'euros (- 29 %) à -11 millions d'euros. À données comparables, le résultat financier net diminue de 2 millions d'euros (- 18 %).

**Les frais généraux** diminuent de 11 millions d'euros (- 2 %) à - 579 millions d'euros. À données comparables, les frais généraux nets augmentent de 9 millions d'euros (+ 2 %) à - 424 millions d'euros, principalement en raison d'une augmentation des coûts salariaux consécutive au lancement d'initiatives visant au développement de l'activité en 2016, en partie compensée par une baisse des charges hors frais de personnel.

**Le ratio d'exploitation opérationnel** diminue de 1,8 point à 69,6 %. À données comparables, le ratio d'exploitation opérationnel diminue de 1,7 point.

**La charge d'impôt** augmente de 5 millions d'euros (+ 10 %) à - 54 millions d'euros. À données comparables, la charge d'impôt augmente de 5 millions d'euros (+ 11 %), en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.



**Le résultat opérationnel** et **le résultat courant** augmentent de 13 millions d'euros (+ 11 %) à 129 millions d'euros. À données comparables, le résultat opérationnel et le résultat courant augmentent de 16 millions d'euros (+ 13 %).

**Le résultat net** augmente de 43 millions d'euros (+ 33 %) à 172 millions d'euros. À données comparables, le résultat net augmente de 46 millions d'euros (+ 35 %), essentiellement sous l'effet de l'augmentation du résultat courant et d'un ajustement positif de juste valeur lié aux versements différés relatifs à la cession d'AXA Private Equity en 2013.



## Banques

---

### BELGIQUE

**Le produit net bancaire** diminue de 21 millions d'euros (- 11 %) à 166 millions d'euros.

**Le produit net bancaire opérationnel** diminue de 9 millions d'euros (- 4 %) à 186 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse (i) des marges commerciales sur les comptes courants et les comptes d'épargne dans un contexte de taux d'intérêt bas et (ii) des activités d'intermédiation de dérivés, partiellement compensées par une hausse (iii) des résultats commerciaux résultant de fortes ventes d'OPCVM.

**Le résultat opérationnel et le résultat courant** diminuent de 6 millions d'euros (- 11 %) à 51 millions d'euros, essentiellement sous l'effet (i) d'une diminution du produit net bancaire opérationnel (- 9 millions d'euros) et (ii) d'une hausse des commissions de distribution (- 7 millions d'euros) résultant d'une augmentation des volumes de crédits aux particuliers et de fortes ventes d'OPCVM, partiellement compensées par une diminution (iii) des frais d'administration (+ 5 millions d'euros) et (iv) des taxes bancaires (+ 2 millions d'euros).

**Le résultat net** diminue de 12 millions d'euros (- 24 %) à 36 millions d'euros, principalement en raison de (i) la baisse du résultat courant et (ii) d'une évolution défavorable de la juste valeur de la dette propre, partiellement compensées par (iii) une évolution favorable de la juste valeur des dérivés de taux d'intérêt.

### FRANCE

**Le produit net bancaire** diminue de 26 millions d'euros (- 37 %) à 45 millions d'euros.

**Le produit net bancaire opérationnel** diminue de 1 million d'euros (- 1 %) à 70 millions d'euros, la croissance de la production de nouveaux prêts aux particuliers étant plus que compensée par une baisse des produits d'intérêts dans un contexte de taux d'intérêt bas.

**Le résultat opérationnel et le résultat courant** diminuent respectivement de 1 million d'euros à 1 million d'euros et de 2 millions d'euros à 0 million d'euros.

**Le résultat net** diminue de 16 millions d'euros à - 15 millions d'euros, du fait de l'évolution défavorable de la juste valeur des instruments de dette et de couverture.

### HONGRIE

**Le résultat net** diminue de 7 millions d'euros à 0 million d'euros, en raison de la cession des activités hongroises en novembre 2016.

### ALLEMAGNE

**Le produit net bancaire** augmente de 8 millions d'euros à 16 millions d'euros.

**Le produit net bancaire opérationnel** reste stable à 13 millions d'euros.

**Le résultat opérationnel et le résultat courant** diminuent de 1 million d'euros à 2 millions d'euros.

**Le résultat net** augmente de 4 millions d'euros à 4 millions d'euros, en raison d'une évolution favorable de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt.

## ***Holdings et autres***

### **AXA SA**

**Le résultat opérationnel** diminue de 39 millions d'euros à - 388 millions d'euros, principalement dû à une hausse des charges financières compte tenu d'émissions en 2016 et début 2017 de dettes subordonnées datées.

**Le résultat courant** diminue de 34 millions d'euros à - 388 millions d'euros, principalement en raison de la baisse du résultat opérationnel, en partie compensée par l'absence de provisions pour dépréciation en 2017.

**Le résultat net** augmente de 93 millions d'euros à - 497 millions d'euros, la baisse du résultat courant étant plus que compensée par une variation favorable de la juste valeur des dérivés de couverture économique de taux d'intérêt et de change non éligibles à la comptabilité de couverture.

### **AUTRES HOLDINGS FRANÇAISES**

#### **AXA FRANCE ASSURANCE**

**Le résultat opérationnel** diminue de 2 millions d'euros en base publiée et à taux de change constant à - 7 millions d'euros.

**Le résultat courant** et **le résultat net** diminuent de 1 million d'euros à - 7 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant et le résultat net diminuent de 2 millions d'euros.

### **AUTRES HOLDINGS FRANÇAISES**

**Le résultat opérationnel** et **le résultat courant** restent stables à 8 millions d'euros.

**Le résultat net** augmente de 22 millions d'euros à 7 millions d'euros, en raison de la non-référence des coûts liés à la restructuration de la participation dans Bharti AXA General Insurance de 2016.

### **HOLDINGS ÉTRANGERES**

#### **AXA FINANCIAL INC.**

**Le résultat opérationnel** diminue de 4 millions d'euros (- 9 %) à - 47 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 2 millions d'euros (- 6 %), principalement en raison de la baisse des revenus immobiliers consécutive à la vente au S1 2016 de deux immeubles à New York et d'une augmentation des charges de rémunération en actions.

**Le résultat courant** diminue de 5 millions d'euros (- 11 %) à - 48 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 3 millions d'euros (- 8 %), en raison de la baisse du résultat opérationnel.

**Le résultat net** diminue de 962 millions d'euros à - 43 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 961 millions d'euros, en raison de la non-référence d'une plus-value exceptionnelle réalisée au S1 2016 sur la vente de deux immeubles à New York.

#### **AXA UK HOLDINGS**

**Le résultat opérationnel** augmente de 7 millions d'euros à 2 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 7 millions d'euros, reflétant une augmentation des éléments fiscaux non récurrents (+ 9 millions d'euros), ainsi qu'une diminution des charges liées aux pensions de retraite (+ 6 millions d'euros), partiellement compensées par la baisse des investissements suite à la restructuration des prêts du Groupe (- 6 millions d'euros).



**Le résultat courant** augmente de 7 millions d'euros à 2 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant augmente de 7 millions d'euros, du fait de la hausse du résultat opérationnel.

**Le résultat net** augmente de 9 millions d'euros à - 2 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 9 millions d'euros, porté par l'augmentation du résultat courant, la plus-value sur la cession des activités Vie, Épargne et Retraite du Royaume-Uni suite à un ajustement de prix (+ 1 million d'euros) et une évolution favorable de la juste valeur des dérivés de couverture de change non éligibles à la comptabilité de couverture (+ 1 million d'euros).

#### **HOLDING ALLEMANDE**

**Le résultat opérationnel** diminue de 8 millions d'euros à 15 millions d'euros, principalement en raison d'une diminution des dividendes de fonds obligataires et de la non-référence d'un produit d'intérêts exceptionnel sur des créances fiscales.

**Le résultat courant** diminue de 16 millions d'euros à 13 millions d'euros, principalement en raison de la baisse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 6 millions d'euros à 10 millions d'euros, la baisse du résultat courant étant plus que compensée par une évolution favorable de la juste valeur des dérivés de couverture des pensions de retraite non éligibles à la comptabilité de couverture.

#### **HOLDING BELGE**

**Le résultat opérationnel** diminue de 9 millions d'euros à - 14 millions d'euros, en raison d'une charge d'impôt sur dividendes, partiellement compensée par une baisse des frais d'administration.

**Le résultat courant** diminue de 9 millions d'euros à - 15 millions d'euros, en raison de la baisse du résultat opérationnel.

**Le résultat net** diminue de 12 millions d'euros à - 15 millions d'euros, en raison de la diminution du résultat courant et d'une évolution défavorable de la juste valeur des dérivés de couverture de change non éligibles à la comptabilité de couverture.

#### **HOLDINGS DE LA RÉGION EMEA-LATAM**

**Le résultat opérationnel** diminue de 7 millions d'euros à - 13 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 7 millions d'euros.

**Le résultat courant** diminue de 3 millions d'euros à - 14 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 3 millions d'euros, la baisse du résultat opérationnel étant partiellement compensée par une hausse des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 15 millions d'euros à - 16 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 15 millions d'euros, la diminution du résultat courant étant plus que compensée par la non-référence d'une évolution défavorable de la juste valeur des dérivés de couverture non éligibles à la comptabilité de couverture au S1 2016.



## Perspectives

AXA reste concentré sur les quatre moteurs de croissance des résultats (productivité, croissance de l'activité, amélioration de la marge technique et gestion du capital) de son plan Ambition 2020, et sur le recentrage de son modèle d'activité autour de ses secteurs d'activité prioritaires (la santé, les produits d'épargne peu consommateurs de capital, la prévoyance, et l'assurance dommages des entreprises).

Le ratio de Solvabilité II d'AXA et la génération de cash flows disponibles devraient rester solides et résistants aux chocs externes, grâce à l'expertise d'AXA en matière de souscription, un portefeuille d'actifs de grande qualité et une politique rigoureuse d'allocation du capital.

Fort de son plan stratégique clair, Ambition 2020, et de sa résilience démontrée face aux évolutions de la conjoncture économique, AXA est bien placé pour créer durablement de la valeur pour ses actionnaires et leur offrir un rendement attractif.



## Glossaire

Ce glossaire inclut les définitions des soldes intermédiaires de gestion financiers (*non-GAAP financial measures*) ou indicateurs alternatifs de performance (IAP) nécessaires pour le Management afin de comprendre l'activité et d'analyser la performance du Groupe. Le périmètre des définitions suivantes des IAP demeure inchangé par rapport aux périodes précédentes. Tous les IAP sont marqués d'un astérisque (\*).

### **Périmètre et base comparable**

---

#### **MARCHES EMERGENTS ET MATURES**

La distinction entre les pays émergents et les pays matures est détaillée ci-dessous :

Les marchés émergents comprennent les pays suivants : la Région Europe, Moyen-Orient, Afrique et Amérique latine (Mexique, Colombie, Nigeria, Brésil, Maroc, Turquie, la Région du Golfe, Liban, Pologne, République tchèque, République slovaque et Russie), Hong Kong, Asie du Sud-Est (Singapour, Indonésie, Thaïlande, Malaisie et Philippines), Inde et Chine à l'exception des activités Direct.

Les marchés matures comprennent les pays suivants : France, États-Unis, Royaume-Uni, Irlande, Japon, Allemagne, Suisse, Belgique, Italie, Espagne, Grèce, Luxembourg, AXA Corporate Solutions Assurance et AXA Assistance.

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

« À données comparables » signifie que :

- les données relatives à la période de l'exercice courant considéré ont été retraitées en utilisant les taux de change applicables pour la même période de l'exercice précédent (**taux de change constant**) ;
- les données dans l'une des deux périodes comptables comparées ont été retraitées pour tenir compte des acquisitions, cessions et changements de périmètre (**périmètre constant**) et des changements de méthode comptable (**méthodologie constante**).

### **Résultat et capital**

---

#### **RESULTAT COURANT\***

**Le résultat courant** représente le résultat net (part du Groupe) tel que communiqué dans la Partie 5 - « États Financiers Consolidés » du Rapport Annuel, avant prise en compte de l'impact des éléments suivants net de la participation aux bénéfices des assurés, des frais d'acquisition reportés, des valeurs de portefeuille, des impôts et des intérêts minoritaires :

- coûts d'intégration et de restructuration relatifs à des sociétés nouvellement acquises ayant un impact significatif, ainsi que les coûts de restructuration et ceux relatifs à des mesures d'amélioration de productivité ;
- écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles de même nature ;
- opérations exceptionnelles (principalement changements de périmètre et résultat des activités cédées) ;
- gains ou pertes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur (à l'exception des placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré), les impacts de change sur actifs et passifs, et les instruments dérivés rattachés aux actifs financiers.



Les instruments dérivés rattachés aux actifs financiers :

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

#### RESULTAT OPERATIONNEL\*

**Le résultat opérationnel** correspond au résultat courant hors plus ou moins-values nettes revenant à l'actionnaire et incluant l'impact des éléments suivants net de la participation aux bénéfices des assurés, des frais d'acquisitions reportés, des valeurs de portefeuille, des impôts et des intérêts minoritaires :

- plus et moins-values réalisées et le mouvement de la période des provisions pour dépréciation des placements (sur les actifs non comptabilisés à la juste valeur par résultat ou non détenus à des fins de transaction) ;
- coût à l'origine, la valeur intrinsèque et la valeur à échéance des dérivés couvrant les plus et moins-values réalisées et les mouvements de provisions pour dépréciation des actions (hors ceux en représentation des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré).

#### BENEFICE PAR ACTION

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

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

#### RENTABILITE DES FONDS PROPRES

La méthode de calcul est la suivante :

- pour le RoE fondé sur le résultat net :
  - le calcul est basé sur les États Financiers Consolidés, à savoir les capitaux propres incluant les dettes perpétuelles (Titres Super Subordonnés « TSS »/Titres Subordonnés à Durée Indéterminée « TSDI ») et les réserves liées aux variations de juste valeur, et le résultat net hors intérêts des titres TSS/TSDI,
- pour le RoE courant \* et le RoE opérationnel :
  - les dettes perpétuelles (TSS/TSDI) sont considérées comme des dettes de financement et sont donc exclues des capitaux propres,
  - les intérêts liés à ces dettes perpétuelles (TSS/TSDI) sont déduits du résultat,
  - les réserves liées aux variations de juste valeur des placements financiers disponibles à la vente ne sont pas incluses dans la moyenne des capitaux propres.



## CASH-FLOWS DISPONIBLES

Les *cash flows* disponibles représentent la capacité de l'entreprise à verser des dividendes. Ils sont calculés comme la somme du résultat et de la variation de capital requis.

## AFR (AVAILABLE FINANCIAL RESOURCES - FONDS PROPRES DISPONIBLES)

Les fonds propres disponibles sont définis comme l'excédent de valeur de marché des actifs par rapport à la meilleure estimation du passif et la marge pour risque telles que définies dans la réglementation Solvabilité II.

## RATIO DE SOLVABILITE REGLEMENTAIRE

Ce ratio est égal au montant de fonds propres disponibles (AFR) divisé par le capital requis du Groupe sous Solvabilité II.

Le capital de solvabilité requis est établi à un niveau garantissant que les assureurs et les réassureurs soient en mesure de répondre à leurs obligations envers leurs assurés et bénéficiaires sur les 12 prochains mois, moyennant une probabilité de 99,5 %. Le dénominateur du ratio peut être calculé soit via une formule standard soit grâce à un modèle interne. AXA a recours à un modèle interne.

## RATIO D'ENDETTEMENT

**Le ratio d'endettement** fait référence au niveau de dette d'une société par rapport à ses fonds propres, habituellement exprimé en pourcentage. Le ratio d'endettement est utilisé par la Direction du Groupe pour déterminer le levier financier et la mesure dans laquelle ses activités sont financées par des prêteurs plutôt que l'actionnaire. Eu égard à AXA, le ratio d'endettement est calculé en divisant la dette brute (dette de financement et dettes subordonnées à durée indéterminée) par le capital total employé (capitaux propres hors dettes subordonnées à durée indéterminée et réserves suite à la variation de la juste valeur des instruments financiers et des dérivés de couverture plus dette brute).

## Segment

---

### VIE, ÉPARGNE, RETRAITE

#### PRODUITS D'ÉPARGNE MULTI-SUPPORTS ET PRODUITS PEU CONSOMMATEURS EN CAPITAL

**Les produits multi-supports** permettent aux clients d'investir à la fois dans des fonds en Unités de Compte et dans des fonds adossés à l'actif général.

**Les produits peu consommateurs en capital** sont des produits du Fonds Général – Épargne qui, à leur création, créent plus de valeur économique qu'ils n'en consomment.

### COLLECTE NETTE

La collecte nette en Vie, Épargne, Retraite correspond aux primes émises (incluant les primes de risques et les chargements), nettes des rachats, des contrats arrivant à échéance, des charges de sinistralité et autres prestations. Cette définition s'applique à tous les produits d'Épargne, de Retraite et d'assurance Vie, à l'exception des OPCVM.



## ANNUAL PREMIUM EQUIVALENT (APE)

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

## VALEUR DES AFFAIRES NOUVELLES (VAN)

La valorisation des contrats nouvellement émis au cours de l'exercice. Elle se compose de la valeur actuelle des profits futurs moins les coûts d'acquisition, moins (i) une dotation pour la valeur temps des options et garanties financières, (ii) le coût du capital et les risques non financiers. AXA calcule cette valeur nette d'impôts.

## ANALYSE PAR MARGE

L'analyse par marge des activités Vie, Épargne, Retraite est présentée en base opérationnelle.

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

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

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



**La marge financière** comprend les éléments suivants :

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

**Les chargements et autres produits** incluent :

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

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

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

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

- les frais d'acquisition, y compris les commissions et les frais généraux alloués aux affaires nouvelles de l'activité d'assurance, mais aussi des autres activités (par exemple les ventes d'OPCVM) ;
- la capitalisation des coûts d'acquisition relatifs aux affaires nouvelles : frais d'acquisition reportés (activation des frais relatifs aux affaires nouvelles) et droits nets sur futurs frais de gestion pour les contrats d'investissement sans participation discrétionnaire ;
- l'amortissement des frais d'acquisition relatifs aux affaires nouvelles de l'exercice courant et des exercices antérieurs, impact des intérêts capitalisés inclus : dotation aux amortissements des frais d'acquisition reportés (activation des frais relatifs aux affaires nouvelles) et droits nets sur futurs frais de gestion pour les contrats d'investissement sans participation discrétionnaire ;
- les frais d'administration ;
- les frais de gestion des sinistres ; et
- la participation des assurés aux bénéfices s'ils participent aux charges de la Société.

**L'amortissement des valeurs de portefeuille (VBI)** comprend l'amortissement de VBI relatif aux marges opérationnelles.

**Ratio d'exploitation opérationnel Vie, Épargne, Retraite** : frais généraux plus l'amortissement des valeurs de portefeuille divisé par la marge d'exploitation opérationnelle, qui est égale à la somme (i) de la marge financière, (ii) des chargements et autres produits et (iii) de la marge technique nette (agrégats définis ci-dessus).

#### DOMMAGES - ANALYSE DE RENTABILITE

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

**Le résultat technique net** est constitué par :

- les primes acquises, brutes de réassurance ;
- les charges de sinistres, brutes de réassurance ;
- les variations des provisions de sinistres brutes de réassurance, y compris les provisions pour frais de gestion des sinistres, déduction faite des intérêts récurrents crédités aux provisions techniques sur produits de rente ;
- les frais de gestion des sinistres ; et
- le résultat net de la réassurance cédée.

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

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

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

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

**Le taux de chargement** est le rapport :

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

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

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

**Le ratio combiné opérationnel** est la somme du taux de chargement et du ratio de sinistralité tout exercice.

#### GESTION D'ACTIFS

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

**Ratio d'exploitation opérationnel** : (frais généraux hors coûts liés aux commissions de distribution) / (chiffre d'affaires brut hors commissions de distribution reçues).



**Les actifs sous gestion** sont définis comme les actifs dont la gestion a été déléguée par leur propriétaire à une société de gestion d'actifs telle qu'AXA Investment Managers et AB. Les actifs sous gestion comprennent principalement des fonds et les mandats qui génèrent des frais et excluent le double comptage.

## BANQUES

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

**Le produit net** des activités bancaires est présenté avant éliminations internes et avant plus/moins-values réalisées ou variations de la juste valeur des actifs inscrits à la juste valeur au compte de résultat, et des dérivés de couverture.



## **II. Etats financiers consolidés /** **30 juin 2017**



II.1 ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE.....	99
II. 2 RESULTAT CONSOLIDE.....	101
II. 3 ETAT CONSOLIDE DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS SUR LA PERIODE.....	102
II.4 ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DE LA PERIODE.....	103
II. 5 TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE.....	105
NOTE 1 Principes généraux.....	107
1.1 Informations générales.....	107
1.2 Principes comptables généraux.....	107
NOTE 2 Périmètre de consolidation.....	111
2.1 Sociétés Consolidées.....	111
NOTE 3 Compte de résultat sectoriel.....	115
3.1 Compte de résultat sectoriel consolidé.....	116
NOTE 4 Transactions annoncées sur les entités consolidées.....	118
4.1 Cession des activités Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni.....	118
NOTE 5 Placements.....	120
5.1 Ventilation des placements.....	120
5.2 Immobilier de placement.....	122
5.3 Plus ou moins-values latentes sur placements financiers.....	122
5.4 Placements financiers sujets à dépréciation.....	123
5.5 Placements financiers comptabilisés à la juste valeur.....	124
NOTE 6 Capitaux propres et intérêts minoritaires.....	127
6.1 Incidence des opérations avec les actionnaires.....	127
6.2 Produits et charges reconnus sur la période.....	130
6.3 Variation des intérêts minoritaires.....	133
NOTE 7 Dettes de financement.....	134
NOTE 8 Résultat par action.....	135

## II.1 ETAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Notes en annexe	(En millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Ecarts d'acquisition		15 941	16 684
Valeur des portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquis (a)		2 113	2 209
Frais d'acquisition reportés et assimilés		24 019	24 132
Autres immobilisations incorporelles		3 210	3 266
<b>Actifs incorporels</b>		<b>45 282</b>	<b>46 292</b>
Immobilier de placement (b)		22 579	21 379
Placements financiers		521 689	530 730
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (c)		174 610	175 292
<b>5 Placements des entreprises d'assurance</b>		<b>718 878</b>	<b>727 402</b>
<b>5 Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités</b>		<b>35 683</b>	<b>35 459</b>
<b>Titres mis en équivalence</b>		<b>2 261</b>	<b>2 245</b>
<b>Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement</b>		<b>13 643</b>	<b>14 988</b>
Immobilisations corporelles		1 467	1 513
Participation aux bénéfices différée active		0	146
Impôts différés actifs		1 201	1 417
<b>Autres actifs</b>		<b>2 668</b>	<b>3 077</b>
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée		17 680	16 418
Créances nées d'opérations de réassurance cédée		1 130	1 000
Créances d'impôt exigible		1 117	1 071
Autres créances		13 217	17 416
<b>Créances</b>		<b>33 143</b>	<b>35 906</b>
<b>4 Actifs destinés à la vente (d)</b>		<b>1 361</b>	<b>1 100</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>26 728</b>	<b>26 314</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>879 648</b>	<b>892 783</b>

NB : Tous les placements sont présentés nets de l'effet des instruments dérivés liés.

(a) Montants avant impôt.

(b) Le 1er janvier 2017, les prêts des entités immobilières ont été reclassés de Prêts au coût vers Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti pour un montant total de 0,5 milliard d'euros.

(c) Inclut les actifs en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré comprenant des garanties plancher.

(d) Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, les montants comprennent les actifs des activités d'AXA Life Europe Royaume-Uni et Irlande pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé.

Notes en annexe	(En millions d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Capital social et primes d'émission	25 149	25 885	
Réserves, report à nouveau et écarts de conversion cumulés	39 539	38 883	
Résultat net consolidé - Part du groupe	3 268	5 829	
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>67 956</b>	<b>70 597</b>	
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>5 739</b>	<b>5 283</b>	
<b>6 CAPITAUX PROPRES TOTAUX</b>	<b>73 696</b>	<b>75 880</b>	
Dettes subordonnées	7 052	7 818	
Dettes de financement représentées par des titres	1 072	1 109	
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	0	0	
<b>7 Dettes de financement (a)</b>	<b>8 124</b>	<b>8 927</b>	
Passifs liés à des contrats d'assurance	413 750	414 569	
Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré (b)	159 301	160 222	
<b>Total des passifs liés à des contrats d'assurance</b>	<b>573 051</b>	<b>574 791</b>	
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	32 385	32 466	
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	2 563	2 382	
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	3 665	3 593	
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	12 072	11 917	
<b>Total des passifs liés à des contrats d'investissement</b>	<b>50 685</b>	<b>50 358</b>	
Passifs relatifs aux prélevements et chargements non acquis	2 701	2 565	
Passifs relatifs à la participation aux bénéfices et autres obligations	45 357	49 488	
<b>Instruments dérivés relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement</b>	<b>(2 976)</b>	<b>(1 903)</b>	
<b>PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET D'INVESTISSEMENT</b>	<b>668 817</b>	<b>675 299</b>	
Passifs relatifs aux entreprises du secteur bancaire (a)	32 070	31 743	
Provisions pour risques et charges	12 039	13 735	
<b>Impôts différés passifs</b>	<b>6 375</b>	<b>6 187</b>	
Intérêts minoritaires des fonds contrôlés et autres engagements de rachat des intérêts minoritaires	12 404	11 503	
Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banque créateurs (a)	3 077	3 194	
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	7 883	10 356	
Dettes nées d'opérations de réassurance cédée	6 833	6 628	
Dettes d'impôt exigible	927	1 057	
Dettes liées aux investissements sous prêt ou équivalent	29 734	30 402	
Autres dettes	16 736	16 962	
<b>Dettes</b>	<b>77 594</b>	<b>80 101</b>	
<b>4 Passifs destinés à la vente (c)</b>	<b>933</b>	<b>910</b>	
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>879 648</b>	<b>892 783</b>	

(a) Ces montants sont présentés nets de l'effet des instruments dérivés liés.

(b) Inclut les passifs liés aux contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré comprenant des garanties plancher.

(c) Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, les montants comprennent les passifs des activités d'AXA Life Europe Royaume-Uni et Irlande pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé.

## II. 2 RESULTAT CONSOLIDÉ

Notes en annexe	(En millions d'euros, sauf le résultat par action en euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 Retraité (a)
Primes émises	51 058	51 003	
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	108	115	
<b>Chiffre d'affaires des activités d'assurance</b>	<b>51 166</b>	<b>51 118</b>	
Produit net bancaire	238	295	
Produits des autres activités	2 879	2 622	
<b>Chiffre d'affaires (b)</b>	<b>54 283</b>	<b>54 035</b>	
<b>Variations des primes non acquises, chargements et prélèvements non acquis</b>	<b>(4 598)</b>	<b>(4 543)</b>	
Produits nets des placements (c)	6 170	8 180	
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti) (d)	908	3 311	
Plus ou moins-values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur comptabilisée par résultat (e) dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré (f)	9 942	1 902	
Variation des provisions sur placements (g)	(120)	(398)	
<b>Résultat financier hors coût de l'endettement net</b>	<b>16 901</b>	<b>12 995</b>	
Charges techniques des activités d'assurance (f)	(51 737)	(46 550)	
Résultat net des cessions en réassurance	(295)	(72)	
Charges d'exploitation bancaires	(35)	(22)	
Frais d'acquisition des contrats	(5 313)	(5 512)	
Amortissements de la valeur de portefeuilles acquis	(27)	(84)	
Frais d'administration	(5 041)	(4 885)	
Variation des provisions et amortissements sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	(57)	(56)	
Autres produits et charges	225	(54)	
<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>(62 280)</b>	<b>(57 235)</b>	
<b>Résultat des opérations courantes avant impôt</b>	<b>4 306</b>	<b>5 253</b>	
Quote-part de résultat (net de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	106	92	
Charges liées aux dettes de financement (h)	(183)	(229)	
<b>Résultat net des opérations courantes avant impôt</b>	<b>4 229</b>	<b>5 116</b>	
Impôt sur le résultat	(789)	(1 316)	
<b>Résultat net des opérations courantes après impôt</b>	<b>3 440</b>	<b>3 800</b>	
<b>4 Résultat sur abandon d'activités après impôt (i)</b>	<b>(1)</b>	<b>(404)</b>	
<b>Résultat net consolidé après impôt</b>	<b>3 440</b>	<b>3 396</b>	
Se répartissant entre :			
Résultat net consolidé - Part du Groupe	3 268	3 207	
Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	171	189	
<b>8 Résultat par action (j)</b>	<b>1,31</b>	<b>1,27</b>	
<b>8 Résultat dilué par action (j)</b>	<b>1,30</b>	<b>1,27</b>	

(a) La contribution au compte de résultat des activités cédées d'AXA Life Europe Royaume-Uni et Irlande a été reclassée sur une ligne distincte du compte de résultat afin de présenter une base comparable.

(b) Brut de réassurance.

(c) Net des frais de gestion des placements et incluant les gains et/ou pertes des dérivés couvrant les produits d'épargne en unités de compte («Variable Annuities»).

(d) Inclut les reprises de provisions sur placements suite à cession.

(e) Inclut les gains et pertes réalisés et latents sur opérations de change sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti).

(f) La variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré est compensée dans les charges techniques des activités d'assurance.

(g) Exclut les reprises de provisions sur placements suite à cession.

(h) Inclut le montant net des produits et charges liés aux dérivés relatifs aux dettes de financement (exclut cependant la variation de juste valeur des dérivés liés).

(i) Relatif au résultat des activités cédées Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni.

(j) Se référer à la Note 8 pour le détail du résultat par action sur les activités poursuivies et abandonnées.

## II. 3 ETAT CONSOLIDÉ DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS SUR LA PÉRIODE

(En millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016
Réserves liées à la variation de juste valeur inscrite en capitaux propres	(264)	6 806
Réserves liées aux écarts de conversion	(2 516)	(365)
<b>Réserves pouvant être reclassées ultérieurement en Résultat</b>	<b>(2 781)</b>	<b>6 441</b>
Pertes et gains actuariels sur engagements de retraite à prestations définies	408	(830)
<b>Réserves ne pouvant pas être reclassées ultérieurement en Résultat</b>	<b>408</b>	<b>(830)</b>
Produits nets reconnus directement en capitaux propres	(2 373)	5 611
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>3 440</b>	<b>3 396</b>
Se répartissant entre :		
Résultat net consolidé - Part du Groupe	3 268	3 207
Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	171	189
<b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS SUR LA PÉRIODE</b>	<b>1 067</b>	<b>9 008</b>
Se répartissant entre :		
Total des produits et charges reconnus sur la période - Part du Groupe	1 128	8 798
Total des produits et charges reconnus sur la période - Part des Intérêts minoritaires	(61)	210

Les montants sont présentés nets d'impôts, de la participation aux bénéfices, et des autres effets de la comptabilité reflet.



## II.4 ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DE LA PERIODE

(En millions d'euros à l'exception du nombre d'actions et de leur valeur nominale)	Capital social					Attribuable aux actionnaires					Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires
	Nombre d'actions (en milliers)	Valeur nominale (en euros)	Capital social	Primes d'émission, de fusion et d'apport	Actions propres	Réserves liées à la variation de juste valeur des placements financiers disponibles à la vente	Réserves liées à la variation de juste valeur des dérivés de couverture	Autres (a)	Ecarts de conversion	Résultats non distribués et autres réserves		
<b>Capitaux propres d'ouverture 1er janvier 2017 (b)</b>	2 425 149	2,29	5 554	20 983	(297)	14 643	197	8 137	61	21 318	70 597	5 283
Capital	(1 170)	2,29	(3)	-	-	-	-	-	-	-	(3)	-
Primes d'émission, de fusion et d'apport	-	-	-	-	(52)	-	-	-	-	-	(52)	-
Paiements en actions	-	-	-	-	12	-	-	-	-	-	12	-
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	(666)	-	-	-	-	(666)	-
Autres réserves - transactions sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	-	(27)	-	-	(27)	-
Capitaux propres - instruments financiers composés	-	-	-	-	-	-	-	(95)	-	-	(95)	-
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charge d'intérêts des dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(117)	(117)	-
Autres (inclut l'impact lié à la variation de périmètre) (c)	-	-	-	-	-	0	-	-	-	(14)	(14)	518
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 808)	(2 808)	-
<b>Incidence des opérations avec les actionnaires</b>	(1 170)	2,29	(3)	(40)	(666)	0	-	(122)	-	(2 939)	(3 769)	518
Réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres	-	-	-	-	-	(388)	154	-	-	-	(235)	(30)
Réserves liées aux écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	(245)	(2 068)	-	(2 313)	(204)
Pertes et gains actuariels sur engagements de retraite à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	407	407	1
Résultat net consolidé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 268	3 268	171
<b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>	-	-	-	-	-	(388)	154	(245)	(2 068)	3 675	1 128	(61)
<b>Capitaux propres de clôture 30 juin 2017</b>	<b>2 423 979</b>	<b>2,29</b>	<b>5 551</b>	<b>20 944</b>	<b>(963)</b>	<b>14 255</b>	<b>351</b>	<b>7 771</b>	<b>(2 007)</b>	<b>22 054</b>	<b>67 956</b>	<b>5 739</b>

NB : les montants sont présentés nets des impacts de la comptabilité reflétant et de ses effets sur la participation des assurés, les frais d'acquisition reportés, et la valeur des portefeuilles acquis.

(a) Principalement les dettes subordonnées à durée indéterminée (TSS et TSDI) (voir Note 6.1.1.c).

(b) Les charges d'intérêts nettes cumulées à fin 2016 relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée (TSS et TSDI) ont été reclassées de Autres vers Résultats non distribués et autres réserves pour un montant de -3 288 millions d'euros.

(c) Inclut le changement du pourcentage d'intérêt n'entrant pas de perte de contrôle des filiales consolidées.

(En millions d'euros à l'exception du nombre d'actions et de leur valeur nominale)	Attribuable aux actionnaires											Intérêts minoritaires	
	Capital social					Autres réserves							
	Nombre d'actions (en milliers)	Valeur nominale (en euros)	Capital social	Primes d'émission, de fusion et d'apport	Actions propres	Réserves liées à la variation de juste valeur des placements financiers disponibles à la vente	Réserves liées à la variation de juste valeur des dérivés de couverture	Autres (a)	Ecarts de conversion	Résultats non distribués et autres réserves	Capitaux propres part du Groupe		
<b>Capitaux propres d'ouverture 1er janvier 2016 (b)</b>	<b>2 426 458</b>	<b>2,29</b>	<b>5 557</b>	<b>21 094</b>	<b>(209)</b>	<b>12 774</b>	<b>368</b>	<b>9 571</b>	<b>29</b>	<b>19 290</b>	<b>68 475</b>	<b>4 166</b>	
Capital	(2 239)	2,29	(5)	-	-	-	-	-	-	-	(5)	-	
Primes d'émission, de fusion et d'apport	-	-	-	(90)	-	-	-	-	-	-	(90)	-	
Paiements en actions	-	-	-	11	-	-	-	-	-	-	11	-	
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	(143)	-	-	-	-	-	(143)	-	
Autres réserves - transactions sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	-	(14)	-	-	(14)	-	
Capitaux propres - instruments financiers composés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Charge d'intérêts des dettes subordonnées à durée indéterminée (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(140)	(140)	-	
Autres (inclus l'impact lié à la variation de périmètre) (c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(144)	(144)	536	
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 656)	(2 656)	-	
<b>Incidence des opérations avec les actionnaires</b>	<b>(2 239)</b>	<b>2,29</b>	<b>(5)</b>	<b>(78)</b>	<b>(143)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>(2 940)</b>	<b>(3 180)</b>	<b>536</b>	
Réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres	-	-	-	-	-	6 594	162	-	-	-	6 756	50	
Réserves liées aux écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	(255)	(83)	-	(338)	(27)	
Pertes et gains actuariels sur engagements de retraite à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(827)	(827)	(2)	
Résultat net consolidé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 207	3 207	189	
<b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 594</b>	<b>162</b>	<b>(255)</b>	<b>(83)</b>	<b>2 380</b>	<b>8 798</b>	<b>210</b>	
<b>Capitaux propres de clôture 30 juin 2016 (b)</b>	<b>2 424 219</b>	<b>2,29</b>	<b>5 551</b>	<b>21 016</b>	<b>(352)</b>	<b>19 368</b>	<b>530</b>	<b>9 302</b>	<b>(54)</b>	<b>18 730</b>	<b>74 093</b>	<b>4 912</b>	

NB : les montants sont présentés nets des impacts de la comptabilité reflétant et de ses effets sur la participation des assurés, les frais d'acquisition reportés, et la valeur des portefeuilles acquis.

(a) Principalement les dettes subordonnées à durée indéterminée (TSS et TSDI), et les composantes de capitaux propres des instruments financiers composés (e.g. obligations convertibles) (voir Note 6.1.2.c).

(b) Les charges d'intérêts nettes cumulées à fin 2015 et les charges d'intérêts du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016 relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée (TSS et TSDI) ont été reclassées de Autres vers Résultats non distribués et autres réserves pour des montants respectifs de -3 021 millions d'euros et -140 millions d'euros.

(c) Inclut le changement du pourcentage d'intérêt n'entrant pas de perte de contrôle des filiales consolidées.

## II. 5 TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(En millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016
<b>Résultat courant et des abandons d'activités avant impôt</b>	<b>4 228</b>	<b>4 714</b>
Dotations nettes aux amortissements (a)	233	380
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles (b)	-	409
Variation nette des frais d'acquisitions reportés et assimilés	(922)	(690)
Dotations / Reprises nettes des provisions sur placements, actifs corporels et autres actifs incorporels	114	391
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	(9 645)	(2 005)
Variation nette des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement (c)	17 499	13 446
Dotations / (Reprises) nettes des autres provisions (d)	(820)	(26)
Quote-part de résultat (nette de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	(106)	(92)
<b>Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt mais sans impact sur les flux de trésorerie</b>	<b>6 353</b>	<b>11 812</b>
Plus et moins valeurs nettes réalisées sur placements	(1 282)	(4 151)
Charges liées aux dettes de financement	183	229
<b>Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt pour reclassement en tant qu'opérations d'investissement ou de financement</b>	<b>(1 099)</b>	<b>(3 923)</b>
Dividendes comptabilisés en résultat sur l'exercice	(1 773)	(1 494)
Revenus financiers nets comptabilisés en résultat de l'exercice (e)	(4 144)	(7 386)
<b>Réintégration / Déduction de montants comptabilisés sur une base accrétive et devant être pris en compte sur la base des flux de trésorerie réels</b>	<b>(5 917)</b>	<b>(8 880)</b>
Impact sur la trésorerie de la comptabilité de dépôt	387	(104)
Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés	2 059	1 798
Revenus financiers encaissés (e)	7 368	11 036
Charges d'intérêts payées (hors intérêts sur dettes de financement, dettes perpétuelles, appels de marges et autres dettes)	(2 523)	(2 601)
Variation nette des activités opérationnelles bancaires	626	684
Variation des créances et dettes courantes	(3 498)	(4 055)
Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs (f)	6 021	2 182
Impôts décaissés	(654)	(902)
Autres transactions relatives aux opérations courantes avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	(1 897)	(2 628)
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles non inclus dans le résultat courant avant impôt</b>	<b>7 888</b>	<b>5 409</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>11 453</b>	<b>9 132</b>
Prises de participation dans des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	-	1
Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée	-	183
<b>Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre</b>	<b>-</b>	<b>184</b>
Cessions d'obligations (f)	29 210	40 479
Cessions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés (f) (g)	22 724	16 919
Cessions d'immeubles de placement détenus ou non en direct (f)	849	5 237
Cessions et/ou remboursements de prêts et autres placements (f) (h)	17 129	15 307
<b>Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements financiers (f) (g) (h)</b>	<b>69 913</b>	<b>77 943</b>
Acquisitions d'obligations (f)	(30 159)	(45 704)
Acquisitions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés (f) (g)	(25 584)	(15 616)
Acquisitions d'immeubles de placement détenus ou non en direct (f)	(1 735)	(3 868)
Acquisitions et/ou émissions de prêts et autres placements (g) (h)	(17 439)	(15 828)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placements financiers (f) (g) (h)</b>	<b>(74 917)</b>	<b>(81 015)</b>
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	14	5
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(208)	(752)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>(194)</b>	<b>(747)</b>
Augmentation du solde des dettes collatérales / Diminution du solde des créances collatérales	56 575	48 575
Diminution du solde des dettes collatérales / Augmentation du solde des créances collatérales	(56 566)	(45 732)
<b>Flux de trésorerie liés aux dettes et créances collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés</b>	<b>9</b>	<b>2 842</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(5 189)</b>	<b>(793)</b>
Emissions d'instruments de capital	49	19



Remboursements d'instruments de capital	(962)	(460)
Opération sur titres d'autocontrôle	(1)	(4)
Dividendes payés	(2 948)	(2 838)
Intérêts payés sur dettes subordonnées à durée indéterminée	(135)	(155)
Acquisition / cession d'intérêts dans des filiales sans changement de contrôle	(135)	(66)
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires</b>	<b>(4 132)</b>	<b>(3 503)</b>
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	946	2 057
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	(1 781)	(51)
Intérêts payés sur dettes de financement (i)	(12)	(171)
Marge d'intérêt nette sur dérivés de couverture des dettes de financement	15	3
<b>Flux de trésorerie liés au financement du Groupe</b>	<b>(831)</b>	<b>1 838</b>
Autres transactions relatives aux opérations de financement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	-	-
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>(4 964)</b>	<b>(1 665)</b>
		-
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ABANDONS D'ACTIVITÉS</b>	<b>5</b>	<b>(39)</b>
		-
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 1ER JANVIER (j)</b>	<b>25 734</b>	<b>25 630</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	11 453	9 132
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(5 189)	(793)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(4 964)	(1 665)
Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activités	5	(39)
Effet des changements de méthode de consolidation et classements en actifs destinée à la vente (k)	(6)	(308)
Effet des variations de change et des reclassements sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(929)	(101)
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 30 JUIN (l)</b>	<b>26 103</b>	<b>31 856</b>

(a) Inclut la capitalisation des surcotes / décotes et l'amortissement lié, ainsi que l'amortissement des immeubles de placement et d'exploitation détenus en direct.

(b) Inclut les amortissements et mouvements des provisions pour dépréciation des actifs incorporels enregistrés lors de regroupements d'entreprises.

(c) Inclut l'impact de la réassurance et la variation des provisions relatives aux contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

(d) Inclut principalement les variations des provisions pour risques et charges, provisions pour créances douteuses et provisions pour dépréciation des actifs destinés à la vente.

(e) Inclut les gains et/ou pertes des dérivés couvrant des produits d'épargne en unités de compte («Variable Annuities»).

(f) Y compris dérivés correspondants.

(g) Comprend les actions détenues en direct ou par des fonds d'investissement consolidés ainsi que les fonds d'investissement non consolidés.

(h) Comprend également les achats et ventes d'actifs en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

(i) Comprend l'impact net sur la trésorerie de la marge d'intérêts sur dérivés de couverture des dettes de financement.

(j) Nets des soldes de banques créditeurs.

(k) En 2017, le montant inclut les actifs et les passifs relatifs aux activités d'AXA Life Europe Royaume-Uni et Irlande pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé au 30 juin 2017.

En 2016, le montant inclut les actifs et les passifs relatifs aux activités Vie, Epargne, Retraite au Royaume-Uni pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé au 30 juin 2016.

(En millions d'euros)

30 juin 2017 30 juin 2016

Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 728	33 162
Soldes de banque créditeurs (a)	(626)	(1 306)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets au 30 Juin (b)</b>	<b>26 103</b>	<b>31 856</b>

(a) Inclut dans le poste « Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banque créditeurs ».

(b) Le solde de « Trésorerie et équivalents de trésorerie » exclut la trésorerie détenue en représentation des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (contrats en unités de compte).



## NOTE 1 PRINCIPES GENERAUX

### 1.1 Informations générales

La société anonyme française AXA S.A. (la « Société » et, ensemble avec ses filiales consolidées, « AXA » ou le « Groupe »), est la société mère d'un groupe international de services financiers, centré sur la protection financière. AXA opère principalement en Europe, en Amérique, en Asie et en Afrique. La liste des principales entités incluses dans le périmètre de consolidation des états financiers consolidés d'AXA figure à la Note 2 de la présente annexe aux comptes consolidés semestriels.

AXA est coté sur Euronext Paris Compartiment A.

Les états financiers consolidés semestriels en ce compris l'ensemble des Notes ci-après ont été finalisés par le Conseil d'Administration le 2 août 2017.

### 1.2 Principes comptables généraux

Les comptes consolidés semestriels d'AXA sont arrêtés au 30 juin.

Les comptes consolidés semestriels du Groupe sont établis sur la base des normes IFRS conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire et des interprétations du « IFRS Interpretations Committee », telles qu'approuvées par l'Union européenne avant la date de clôture avec une date d'application obligatoire prévue par l'IASB au 1<sup>er</sup> janvier 2017. Les états financiers consolidés semestriels sont préparés selon des principes comptables cohérents avec ceux retenus pour les états financiers consolidés du 31 décembre 2016 pour les normes et interprétations déjà existantes à cette date et qui n'ont pas changé depuis.

Les états financiers consolidés semestriels 2017 doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés inclus dans le rapport financier annuel de 2016.

#### Norme publiée depuis le 1er janvier 2017 mais non encore applicable

IFRS 17 - Contrats d'assurance, publiée le 18 mai 2017, remplace la norme IFRS 4 - Contrats d'assurance et pose les principes de reconnaissance, d'évaluation, de présentation et des informations à fournir pour les contrats d'assurance. La nouvelle norme s'applique aux contrats d'assurance émis, à tous les traités de réassurance et aux contrats d'investissement avec un élément de participation discrétionnaire (pour ces derniers dès lors que l'entité émet aussi des contrats d'assurance). Certaines composantes doivent être séparées du contrat d'assurance : (i) les dérivés incorporés, dans la mesure où ils remplissent certains critères, (ii) les composantes d'investissement distinctes et (iii) les obligations de performance distinctes, telles que l'obligation de fournir un service ou un produit non-assurance. Ces composantes doivent être comptabilisées séparément en fonction des normes qui leur sont applicables.

La norme définit le niveau de regroupement des contrats à utiliser pour évaluer les passifs des contrats d'assurance et leur profitabilité. La première étape consiste à identifier les portefeuilles de contrats d'assurance (contrats soumis à des risques similaires et gérés ensemble). Chaque portefeuille est ensuite divisé en trois groupes :

- les contrats déficitaires dès leur comptabilisation initiale,
- les contrats qui n'ont pas, lors de leur comptabilisation initiale, de possibilité significative de devenir déficitaire,
- et les autres contrats du portefeuille.

Les contrats émis à plus d'un an d'intervalle ne peuvent pas faire partie du même groupe.



Selon IFRS17, les contrats sont évalués sur la base d'un modèle d'évaluation en valeur courante où le modèle général s'appuie sur une approche dite des « building blocks » comprenant :

- les flux de trésorerie d'exécution ou « fulfilment cash flows » (FCF), soit :
  - les estimations des flux de trésorerie futurs pondérés par leur probabilité de réalisation,
  - un ajustement pour refléter la valeur temps de l'argent (en actualisant ces flux de trésorerie futurs) et les risques financiers associés aux flux de trésorerie futurs,
  - un ajustement pour le risque non financier,
- la marge de service contractuelle.

Cette marge de service contractuelle représente le bénéfice non acquis pour un groupe de contrats d'assurance. Elle sera reconnue par l'entité à mesure que celle-ci fournira des services au titre des contrats d'assurance. Cette marge ne peut pas être négative ; tout montant négatif des flux de trésorerie d'exécution en début de contrat est constaté immédiatement en résultat.

La valeur comptable d'un groupe de contrats d'assurance est réévaluée à la fin de chaque période ultérieure comme étant la somme :

- du passif relatif à la période de couverture restante, comprenant les flux de trésorerie d'exécution (ou « FCF ») liés aux services futurs et la marge de service contractuelle du groupe,
- et du passif lié aux sinistres survenus, dont l'évaluation correspond aux flux de trésorerie d'exécution (ou « FCF ») liés aux services déjà rendus et alloués à ce groupe de contrats.

La marge de service contractuelle est ajustée du fait des variations de flux de trésorerie liés aux services futurs. Néanmoins, la marge ne pouvant pas être négative, dès lors que le montant lié aux changements de flux de trésorerie s'avère être supérieur au montant de marge restante, il doit alors être reconnu en résultat. La marge est également accrétée sur la base du taux figé à l'origine du contrat (correspondant au taux d'actualisation utilisé initialement pour calculer la valeur actualisée des flux futurs estimés). Enfin, la marge de service contractuelle est reconnue en résultat selon des unités de couverture reflétant la quantité de service fourni et la durée de couverture attendue pour les contrats restants au sein du groupe.

Pour certains groupes de contrats, une approche simplifiée basée sur l'allocation des primes (« Premium Allocation Approach ») est cependant autorisée pour l'évaluation du passif relatif à la période de couverture restante, dans la mesure où cette évaluation n'est pas significativement différente de celle du modèle général ou que la période de couverture de chaque contrat du groupe soit égale ou inférieure à un an. Avec ce modèle, le passif relatif à la période de couverture restante correspond au montant de primes reçues initialement diminué des coûts d'acquisition. Le modèle général reste applicable pour l'évaluation du passif lié aux sinistres survenus.

La « Variable Fee Approach » (VFA) est le modèle obligatoire pour évaluer les contrats participatifs directs, sachant qu'un contrat est considéré comme tel s'il répond aux trois critères suivants :

- les clauses contractuelles précisent que l'assuré reçoit une participation sur la base d'un groupe d'éléments sous-jacents clairement identifié ;
- l'entité prévoit de payer à l'assuré un montant égal à une part significative de la juste valeur des éléments sous-jacents ;
- l'entité prévoit qu'une part significative de toute variation dans le montant à payer à l'assuré évolue en fonction des variations de juste-valeur des éléments sous-jacents.

L'évaluation du contrat sur la base de ces trois critères se fait à l'origine du contrat et cette évaluation n'est plus nécessaire par la suite.

Pour ces contrats, la marge de service contractuelle est ajustée (i) des changements de commission variable (la part de l'entité dans les éléments sous-jacents, ce qui correspond au revenu de l'assureur), (ii) de la valeur temps de l'argent et (iii) des effets des variations des risques financiers non liés aux éléments sous-jacents (telles que les options et garanties).



En termes de présentation, les montants reconnus dans les états financiers doivent détailler séparément :

- un résultat de service d'assurance, comprenant le revenu d'assurance et les charges de service d'assurance (c'est-à-dire les sinistres survenus et les autres charges liées au service d'assurance rendu) ;
- un résultat financier d'assurance.

IFRS 17 est applicable au titre des périodes annuelles débutant à compter du 1er janvier 2021. Une application anticipée est autorisée si les deux normes IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirées des contrats avec les clients et IFRS 9 - Instruments financiers sont également appliquées. La norme doit être appliquée de manière rétrospective à moins que cela s'avère irréalisable, auquel cas deux options sont possibles :

- soit l'approche rétrospective modifiée : sur la base d'information raisonnable et justifiée disponible sans coût ou effort excessif pour l'entité, certaines modifications peuvent être appliquées, dans la mesure où une application rétrospective complète n'est pas possible avec toutefois l'objectif d'atteindre le résultat le plus proche possible de celui de l'application rétrospective,
- ou l'approche de la juste valeur : la marge de service contractuelle est alors déterminée comme étant la différence positive entre la juste valeur établie selon IFRS 13 et les flux de trésorerie d'exécution ou « fulfilment cash flows » (toute différence négative étant reconnue en diminution des capitaux propres à la date de transition).

Les modalités d'application d'IFRS 17 et son impact potentiel sur les Etats financiers consolidés du groupe sont actuellement à l'étude.

#### **Amendements publiés avec une date d'application au 1<sup>er</sup> janvier 2017 mais non encore approuvés par l'Union européenne**

Les amendements suivants ne devraient pas avoir d'incidence matérielle sur les Etats Financiers Consolidés du Groupe.

Amendements	Date de publication	Applicable au titre des périodes annuelles débutant à compter du	Thème
IFRS 11-Partenariat	6 mai 2014	1er janvier 2016	Précisions sur la comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune constituant une activité
IAS 16 - Immobilisations corporelles et IAS 38 - Immobilisations Incorporelles	12 mai 2014	1er janvier 2016	Clarification portant sur la base de dépréciation et d'amortissement, celle-ci devant correspondre à la consommation des avantages économiques futurs d'un actif.
Améliorations annuelles aux IFRS Cycle 2012 - 2014	25 septembre 2014	1er janvier 2016	Ensemble d'amendements aux IFRS qui répondent à des questions ne faisant pas partie intégrante d'un autre projet majeur.

---

IAS1 - Présentation des états financiers	18 décembre 2014	1er janvier 2016	Amélioration de la présentation et des informations à fournir dans les rapports financiers. Les amendements visent à encourager les entités à faire preuve de jugement professionnel dans le choix de l'information à publier dans leurs états financiers. Par exemple, le principe de matérialité doit être appliqué à l'intégralité des états financiers dans la mesure où l'inclusion d'informations non significatives peut être nuisible à leur compréhension.
--	------------------------	---------------------	---

### Préparation des états financiers

La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS requiert l'utilisation de certaines estimations et hypothèses. Ainsi, la charge semestrielle d'impôt sur les résultats est calculée sur la base de la meilleure estimation du taux d'imposition annuel attendu sur l'ensemble de l'exercice. Lors de la préparation des états financiers consolidés semestriels, les jugements significatifs émis par la direction dans l'application des principes comptables Groupe et les principales sources d'incertitude liées à des estimations sont les mêmes que ceux qui avaient concerné les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Comme préconisé par la norme IAS 1, les actifs et passifs sont classés dans l'état consolidé de la situation financière globalement sur la base d'un ordre croissant de liquidité, ce qui est plus pertinent pour les institutions financières que la classification entre éléments courants et non courants. Comme chez la plupart des compagnies d'assurance, les dépenses sont classées par fonction dans le compte de résultat.

Tous les montants de l'état consolidé de la situation financière, du compte de résultat consolidé, du tableau consolidé des flux de trésorerie, de l'état des produits et des charges reconnus sur la période, l'état des variations des capitaux propres de la période et des annexes sont exprimés en millions d'euros.



## NOTE 2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 2.1 Sociétés Consolidées

#### 2.1.1 LISTE DES PRINCIPALES SOCIETES CONSOLIDÉES PAR INTEGRATION GLOBALE

Société mère et holdings intermédiaires	Variation de périmètre	30 juin 2017		31 décembre 2016	
		Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
<b>France</b>					
AXA		Mère		Mère	
AXA Asia		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA China		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA France Assurance		100,00	100,00	100,00	100,00
Oudinot Participation		100,00	100,00	100,00	100,00
Société Beaujon		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Technology Services		99,99	99,99	99,99	99,99
Genworth Financial European Group Holdings		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Etats-Unis</b>					
AXA Financial, Inc.		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA America Holding Inc.		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Royaume-Uni</b>					
Guardian Royal Exchange Plc		100,00	99,98	100,00	99,98
AXA UK Plc		100,00	99,98	100,00	99,98
AXA Equity & Law Plc		99,96	99,96	99,96	99,96
<b>Asie Pacifique (hors Japon)</b>					
National Mutual International Pty Ltd		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Financial Services (Singapour)		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA India Holding		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Allemagne</b>					
Kölnische Verwaltungs AG für Versicherungswerte		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Konzern AG		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Belgique</b>					
AXA Holdings Belgium		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Pays-Bas</b>					
Vinci BV		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Région EMEA-LATAM</b>					
AXA Mediterranean Holding SA		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Luxembourg SA		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Holding Maroc S.A.		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Turkey Holding W.L.L		100,00	100,00	100,00	100,00



Vie, Épargne, Retraite et Dommages	Variation de périmètre	30 juin 2017		31 décembre 2016	
		Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
<b>France</b>					
AXA France IARD		99,92	99,92	99,92	99,92
AXA France Vie		99,77	99,77	99,77	99,77
AXA Protection Juridique		98,51	98,51	98,52	98,51
Financial Assurance Company Limited (Genworth)		100,00	100,00	100,00	100,00
Financial Insurance Company Limited (Genworth)		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Corporate Solutions Assurance (sous-groupe)		98,75	98,75	98,75	98,75
AXA Global P&C		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Global Life		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Assistance SA (sous-groupe)		100,00	100,00	100,00	100,00
Colisée RE		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Etats-Unis</b>					
AXA Equitable Life Insurance Company		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Re Arizona Company		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Corporate Solutions Life Reinsurance Company		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Royaume-Uni</b>					
AXA Insurance UK Plc		100,00	99,98	100,00	99,98
AXA PPP Healthcare Limited		100,00	99,98	100,00	99,98
Architas Multi-Manager Limited		100,00	99,98	100,00	99,98
Portman Insurance Ltd.		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Irlande</b>					
AXA Insurance Limited		100,00	99,98	100,00	99,98
AXA Life Europe Limited		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Life Invest Reinsurance	Liquidé	-	-	100,00	100,00
<b>Asie Pacifique (hors Japon)</b>					
AXA Life Insurance Singapore		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA China Region Limited		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA General Insurance Hong Kong Ltd.		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Insurance Singapore		100,00	100,00	100,00	100,00
PT AXA Life Indonesia		100,00	100,00	100,00	100,00
MLC Indonesia		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Afin General Insurance Berhad (a)	Acquisition de titres	46,87	46,87	45,41	45,41
AXA Insurance Public Company Limited (Thaïlande)	Augmentation de capital	99,38	99,38	99,31	99,31
<b>Japan</b>					
AXA Life Insurance		98,69	98,69	98,69	98,69
<b>Allemagne</b>					
AXA Versicherung AG		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Art		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Lebensversicherung AG		100,00	100,00	100,00	100,00
Pro Bav Pensionskasse		100,00	100,00	100,00	100,00
Deutsche Ärzteversicherung		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Krankenversicherung AG		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Belgique</b>					
Ardenne Prévoyante		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Belgium SA		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Espagne</b>					
AXA Vida, S. A. de Seguros		99,85	99,85	99,85	99,85
AXA Aurora Vida, S.A. de Seguros		99,97	99,82	99,97	99,82
AXA Seguros Generales, S. A.		99,90	99,90	99,90	99,90
<b>Italie</b>					
AXA Interlife		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Assicurazioni e Investimenti		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA MPS Vita		50,00 + 1 droit de vote	50,00	+ 1 droit de vote	50,00
AXA MPS Danni		50,00 + 1 droit de vote	50,00	+ 1 droit de vote	50,00
AXA MPS Financial		50,00 + 1 droit de vote	50,00	+ 1 droit de vote	50,00
<b>EMEA-LATAM</b>					
AXA Colpatria Capitalizadora (Colombie)		51,00	51,00	51,00	51,00
AXA Colpatria Seguros de vida (Colombie)		51,00	51,00	51,00	51,00
AXA Colpatria Seguros (Colombie)		51,00	51,00	51,00	51,00
AXA Colpatria Medicina Prepagada (Colombie)		51,00	51,00	51,00	51,00
AXA Assurance Maroc		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Hayat ve Emeklilik A.S. (Turquie)		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Sigorta AS (Turquie)		92,61	92,61	92,61	92,61
AXA Cooperative Insurance Company (Golfe)		50,00	34,00	50,00	34,00
AXA Insurance (Golfe) B.S.C.C.		50,00	50,00	50,00	50,00
AXA Insurance A.E. (Grèce)		99,98	99,98	99,98	99,98
AXA Seguros S.A. de C.V. (Mexique)		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Czech Republic Pension Funds		99,99	99,99	99,99	99,99
AXA Czech Republic Insurance		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Poland		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Poland Pension Funds		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Slovakia		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Assurances Luxembourg		100,00	100,00	100,00	100,00



AXA Assurances Vie Luxembourg	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Suisse</b>				
AXA Life	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA-ARAG Legal Assistance	66,67	66,67	66,67	66,67
AXA Insurance (anciennement Winterthur Swiss Insurance P&C)	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Direct (b)</b>				
Avanssur (France et Pologne)	100,00	100,00	100,00	100,00
Kyobo AXA General Insurance Co. Ltd. (Corée du Sud)	99,71	99,71	99,71	99,71
AXA Non Life Insurance Co. Ltd. (Japon)	100,00	98,69	100,00	98,69
Touring Assurances SA (Belgique)	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Global Direct Seguros y Reaseguros SAU (Espagne)	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Global Direct Seguros y Reaseguros SAU branch (Italie)	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Ubezpieczenia TUIR S.A (Pologne)	100,00	100,00	100,00	100,00

(a) Le Groupe AXA exerce le contrôle conformément aux accords entre les actionnaires.

(b) Les activités Direct du Royaume-Uni sont détenues par AXA Insurance UK Plc.

Gestion d'actifs (Entités dont l'activité est diversifiée géographiquement)	Variation de périmètre	30 juin 2017		31 décembre 2016	
		Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
AXA Investment Managers (sous-groupe)	Rachat de minoritaires	97,51	97,44	97,04	96,97
AB (sous-groupe)	Relution	64,57	64,57	63,74	63,74

Banques	Variation de périmètre	30 juin 2017		31 décembre 2016	
		Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
<b>France</b>					
AXA Banque		100,00	99,89	100,00	99,89
AXA Banque Financement		65,00	64,93	65,00	64,93
<b>Allemagne</b>					
AXA Bank AG		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Belgique</b>					
AXA Bank Belgium (sous-groupe)		100,00	100,00	100,00	100,00

Autres	Variation de périmètre	30 juin 2017		31 décembre 2016	
		Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
France					
CFP Management		100,00	100,00	100,00	100,00

### Fonds d'investissement et sociétés immobilières consolidées

Au 30 juin 2017, les fonds d'investissement consolidés représentent 131 061 millions d'euros dans les placements du Groupe (110 280 millions d'euros au 31 décembre 2016). Cette valeur est détenue par 293 fonds d'investissement principalement en France, au Japon, en Allemagne et en Belgique. Ces fonds se trouvent majoritairement dans le segment Vie, Epargne, Retraite.

Au 30 juin 2017, 24 sociétés immobilières consolidées représentent 11 057 millions d'euros dans les placements du Groupe (9 413 millions d'euros au 31 décembre 2016), principalement en France, en Allemagne et au Japon.

Dans la plupart des fonds d'investissement (notamment les fonds d'investissement à capital variable), les intérêts minoritaires sont présentés au passif dans l'agrégat « Intérêts minoritaires des fonds consolidés ». Au 30 juin 2017, le montant des intérêts minoritaires des fonds comptabilisés dans ce poste s'élève à 12 404 millions d'euros (11 503 millions d'euros au 31 décembre 2016). Les intérêts minoritaires des fonds d'investissements consolidés et des sociétés immobilières enregistrés dans les capitaux propres s'élèvent à 2 507 millions d'euros au 30 juin 2017 (2 136 millions d'euros au 31 décembre 2016).

#### 2.1.2 PRINCIPALES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR MISE EN EQUIVALENCE

La liste des sociétés consolidées par mise en équivalence présentée ci-dessous n'intègre pas les fonds d'investissement et les sociétés immobilières :



Vie, Épargne, Retraite et Dommages	Variation de périmètre	30 juin 2017		31 décembre 2016	
		Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
<b>France</b>					
Neufilize Vie (anciennement NSM Vie)		39,98	39,98	39,98	39,98
Natio Assurances		50,00	49,96	50,00	49,96
<b>Asie Pacifique</b>					
Philippines AXA Life Insurance Corporation		45,00	45,00	45,00	45,00
Krungthai AXA Life Insurance Company Ltd		50,00	50,00	50,00	50,00
ICBC-AXA Life Insurance Co. Ltd		27,50	27,50	27,50	27,50
PT AXA Mandiri Financial Services		49,00	49,00	49,00	49,00
Bharti AXA Life		49,00	49,00	49,00	49,00
Bharti AXA General Insurance Company Limited (Inde)		49,00	49,00	49,00	49,00
AXA Tian Ping		50,00	50,00	50,00	50,00
<b>Russie</b>					
Reso Garantia (RGI Holdings B.V.)		39,34	39,34	39,34	39,34
<b>Région EMEA-LATAM</b>					
AXA Middle East SAL (Liban)		51,00	51,00	51,00	51,00
AXA Mansard Insurance plc (Nigeria)		77,79	77,79	77,79	77,79
<b>Gestion d'actifs (Entités dont l'activité est diversifiée géographiquement)</b>					
AXA Investment Managers Asia Holdings Private Limited	Relution	49,00	47,75	49,00	47,52
Kyobo AXA Investment Managers Company Limited	Relution	50,00	48,72	50,00	48,49
AXA SPDB Investment Managers Company limited	Relution	39,00	38,00	39,00	37,82

### Fonds d'investissement et sociétés immobilières consolidés par mise en équivalence

Au 30 juin 2017, les sociétés immobilières consolidées par mise en équivalence représentent un actif total de 153 millions d'euros (167 millions d'euros au 31 décembre 2016) et les fonds d'investissement consolidés par mise en équivalence représentent un actif total de 5 764 millions d'euros (4 777 millions d'euros au 31 décembre 2016), principalement aux États-Unis, en France, en Belgique, au Royaume-Uni, au Japon et en Suisse.



## NOTE 3 COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL

Le Président-Directeur Général et le Directeur Général Délégué d'AXA sont tous deux membres du Conseil d'Administration. Ils sont assistés par un Comité de Direction dans le pilotage de la gestion quotidienne opérationnelle du Groupe et par un Comité Exécutif pour déterminer la stratégie du Groupe. L'information financière relative aux activités des segments d'AXA et celle de la Holding reportée deux fois par an est cohérente avec la présentation des états financiers consolidés.

Suite à l'évolution de la gouvernance du Groupe, il a été décidé de ne plus présenter séparément le segment Assurance Internationale. Pour des informations plus détaillées, se référer à la Note 1.6 « Information sectorielle » des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2016 figurant dans le Document de Référence 2016 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers.

Compte tenu des activités d'AXA, les résultats opérationnels sont présentés sur la base de cinq segments opérationnels d'activités : Vie, Épargne, Retraite, Dommages, Assurance internationale, Gestion d'actifs et Banques. Un segment Holdings regroupe en outre les sociétés non opérationnelles du Groupe.

**Vie, Épargne, Retraite :** AXA propose une large gamme de produits vie, épargne, retraite comprenant des produits d'épargne-retraite, prévoyance et santé destinés aux particuliers et aux entreprises. Cette gamme de produits couvre en particulier les temporaires décès, vie entières, vie universelles, contrats mixtes, rentes immédiates, rentes différées et autres produits de placement. Certains produits santé proposés comprennent des garanties pour maladies graves et des garanties viagères. La nature et les spécificités des produits proposés par AXA varient d'un marché à l'autre.

Le segment assurance Vie, Epargne, Retraite regroupe douze unités opérationnelles géographiques : la France, les Etats-Unis, le Royaume-Uni, le Japon, l'Allemagne, la Suisse, la Belgique, la Région Méditerranéenne et Amérique Latine, l'Italie, l'Espagne, l'Asie (hors Japon) et les autres pays.

**Dommages :** ce segment présente une large gamme de produits d'assurance automobile, habitation, dommages aux biens et responsabilité civile destinés aux particuliers et entreprises (principalement aux PME). Dans certains pays, ce segment propose également des produits d'assurance santé. Le segment Dommages est la combinaison de dix unités opérationnelles géographiques (la France, l'Allemagne, le Royaume-Uni et l'Irlande, la Suisse, la Belgique, la Région EMEA-LATAM, l'Italie, l'Espagne, l'Asie et les Autres pays) et trois unités opérationnelles présentes dans plusieurs pays (AXA Global Direct, AXA Assistance et AXA Corporate Solutions Assurance).

La **Gestion d'actifs** couvre diverses activités de gestion d'actifs (dont la gestion de fonds d'investissement) et services liés offerts par les entités d'AXA Investment Managers et AllianceBernstein, destinés à des clients institutionnels et individuels, y compris les sociétés d'assurance du Groupe AXA.

Le segment **Banques** inclut les activités bancaires (principalement banque de détail, prêts immobiliers, épargne) localisées en France, en Belgique et en Allemagne.

Le segment **Holdings** regroupe toutes les activités non opérationnelles du Groupe.

Les éliminations intersegments comprennent uniquement les opérations entre des entités de différents segments. Elles concernent principalement des traités de réassurance, rechargements liés aux garanties d'assistance, des frais de gestion d'actifs, et des intérêts de prêts internes.

La dénomination « Assurance » dans le présent document regroupe les deux segments d'assurance : Vie, Epargne, Retraite et Dommages.



### 3.1 Compte de résultat sectoriel consolidé

(En millions d'euros)	30 juin 2017						
	Vie, Épargne, Retraite	Dommages	Gestion d'actifs	Banques	Holdings	Eliminations inter-segments	TOTAL
Primes émises	30 349	21 040	-	-	-	(331)	51 058
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	108	-	-	-	-	-	108
<b>Chiffre d'affaires des activités d'assurance</b>	<b>30 457</b>	<b>21 040</b>	-	-	-	(331)	<b>51 166</b>
Produit net bancaire	-	-	-	227	-	11	238
Produits des autres activités	781	201	2 167	2	-	(273)	2 879
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>31 238</b>	<b>21 242</b>	<b>2 167</b>	<b>229</b>	-	<b>(593)</b>	<b>54 283</b>
Variation des primes non acquises, chargements et prélèvements non acquis	(1 287)	(3 382)	-	-	-	71	(4 598)
Produits nets des placements (a)	4 964	1 162	8	(0)	90	(55)	6 170
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti)	719	210	0	-	(22)	2	908
Plus ou moins values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur comptabilisée par résultat (b)	10 098	(105)	93	(0)	(142)	(2)	9 942
<i>dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré</i>	8 852	-	-	-	-	0	8 852
Variation des provisions sur placements	(68)	(23)	-	-	(29)	-	(120)
<b>Résultat financier hors coût de l'endettement net</b>	<b>15 713</b>	<b>1 245</b>	<b>101</b>	<b>(0)</b>	<b>(103)</b>	<b>(56)</b>	<b>16 901</b>
Charges techniques des activités d'assurance	(40 065)	(11 799)	-	-	-	126	(51 737)
Résultat net des cessions en réassurance	134	(551)	-	-	-	123	(295)
Charges d'exploitation bancaire	-	-	-	(35)	-	-	(35)
Frais d'acquisition des contrats	(2 192)	(3 130)	-	-	-	9	(5 313)
Amortissement de la valeur des portefeuilles acquis	(27)	-	-	-	-	-	(27)
Frais d'administration	(1 339)	(1 626)	(1 574)	(194)	(533)	225	(5 041)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	(11)	(43)	(4)	-	-	-	(57)
Autres produits et charges	257	(38)	(151)	18	230	(90)	225
<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>(43 243)</b>	<b>(17 186)</b>	<b>(1 729)</b>	<b>(211)</b>	<b>(304)</b>	<b>393</b>	<b>(62 280)</b>
<b>Résultat des opérations courantes avant impôt</b>	<b>2 421</b>	<b>1 919</b>	<b>540</b>	<b>17</b>	<b>(406)</b>	<b>(184)</b>	<b>4 306</b>
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	62	33	9	-	2	-	106
Charges liées aux dettes de financement	(6)	(9)	(45)	(2)	(306)	184	(183)
<b>Résultat net des opérations courantes avant impôt</b>	<b>2 478</b>	<b>1 942</b>	<b>504</b>	<b>15</b>	<b>(710)</b>	<b>0</b>	<b>4 229</b>
Impôt sur le résultat	(318)	(498)	(125)	10	142	-	(789)
<b>Résultat net des opérations courantes après impôt</b>	<b>2 160</b>	<b>1 444</b>	<b>379</b>	<b>25</b>	<b>(567)</b>	-	<b>3 440</b>
Résultat sur abandon d'activités après impôt (c)	(1)	-	-	-	-	-	(1)
<b>Résultat net consolidé après impôt</b>	<b>2 159</b>	<b>1 444</b>	<b>379</b>	<b>25</b>	<b>(567)</b>	-	<b>3 440</b>
Se répartissant entre :							
Résultat net consolidé - Part du Groupe	2 122	1 412	277	24	(567)	-	3 268
Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	38	32	101	1	0	-	171

(a) Inclut les gains et/ou pertes des dérivés couvrant des produits d'épargne en unités de compte (« Variable Annuities ») pour le segment Vie, Epargne, Retraite.

(b) Inclut les gains et pertes réalisés et latents sur opérations de change sur placements au coût amorti et à la juste valeur par capitaux propres.

(c) Relatif au résultat des activités cédées Vie, Epargne, Retraite au Royaume-Uni.

(En millions d'euros)	30 juin 2016 Retraité (a)						
	Vie, Épargne, Retraite	Dommages	Gestion d'actifs	Banques	Holdings	Eliminations inter- segments	TOTAL
Primes émises	30 371	20 948	-	-	-	(317)	51 003
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	115	-	-	-	-	-	115
<b>Chiffre d'affaires des activités d'assurance</b>	<b>30 486</b>	<b>20 948</b>	-	-	-	(317)	<b>51 118</b>
Produit net bancaire	-	-	-	276	-	19	295
Produits des autres activités	677	184	2 036	2	-	(277)	2 622
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>31 163</b>	<b>21 132</b>	<b>2 036</b>	<b>278</b>	-	(575)	<b>54 035</b>
<b>Variation des primes non acquises, chargements et prélevements non acquis</b>	<b>(1 225)</b>	<b>(3 388)</b>	-	-	-	<b>71</b>	<b>(4 543)</b>
Produits nets des placements (b)	7 083	1 187	3	(0)	126	(220)	8 180
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti)	1 249	311	-	-	1 641	111	3 311
Plus ou moins-values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur comptabilisée par résultat (c)	2 445	(233)	114	-	(469)	45	1 902
<i>dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré</i>	<i>394</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(0)</i>	<i>393</i>
Variation des provisions sur placements	(245)	(122)	(0)	3	(34)	-	(398)
<b>Résultat financier hors coût de l'endettement net</b>	<b>10 532</b>	<b>1 142</b>	<b>118</b>	<b>3</b>	<b>1 265</b>	<b>(64)</b>	<b>12 995</b>
Charges techniques des activités d'assurance	(34 757)	(11 879)	-	-	-	86	(46 550)
<b>Résultat net des cessions en réassurance</b>	<b>101</b>	<b>(316)</b>	-	-	-	<b>143</b>	<b>(72)</b>
Charges d'exploitation bancaire	-	-	-	(22)	-	-	(22)
Frais d'acquisition des contrats	(2 363)	(3 160)	-	-	-	11	(5 512)
Amortissement de la valeur des portefeuilles acquis	(84)	-	-	-	-	-	(84)
Frais d'administration	(1 379)	(1 580)	(1 438)	(207)	(516)	235	(4 885)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	(10)	(43)	(2)	-	-	-	(56)
Autres produits et charges	191	(219)	(138)	14	215	(117)	(54)
<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>(38 302)</b>	<b>(17 197)</b>	<b>(1 578)</b>	<b>(215)</b>	<b>(301)</b>	<b>357</b>	<b>(57 235)</b>
<b>Résultat des opérations courantes avant impôt</b>	<b>2 168</b>	<b>1 689</b>	<b>576</b>	<b>66</b>	<b>964</b>	<b>(210)</b>	<b>5 253</b>
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	68	19	5	-	0	-	92
Charges liées aux dettes de financement	(18)	(9)	(84)	(3)	(325)	210	(229)
<b>Résultat net des opérations courantes avant impôt</b>	<b>2 218</b>	<b>1 699</b>	<b>497</b>	<b>63</b>	<b>639</b>	<b>0</b>	<b>5 116</b>
Impôt sur le résultat	(352)	(451)	(132)	(7)	(375)	-	(1 316)
<b>Résultat net des opérations courantes après impôt</b>	<b>1 866</b>	<b>1 248</b>	<b>365</b>	<b>56</b>	<b>264</b>	<b>0</b>	<b>3 800</b>
Résultat sur abandon d'activités après impôt (d)	(403)	-	-	-	-	(0)	(404)
<b>Résultat net consolidé après impôt</b>	<b>1 463</b>	<b>1 248</b>	<b>365</b>	<b>56</b>	<b>264</b>	<b>(0)</b>	<b>3 396</b>
<i>Se répartissant entre :</i>							
Résultat net consolidé - Part du Groupe	1 422	1 216	249	55	264	(0)	3 207
Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	41	32	116	1	(0)	-	189

(a) La contribution au compte de résultat des activités cédées d'AXA Life Europe Royaume-Uni et Irlande a été reclasée sur une ligne distincte du compte de résultat et le segment Assurance Internationale a été reclasé dans les segments Vie, Épargne, Retraite et Dommages afin de présenter une base comparable.

(b) Inclut les gains et/ou pertes des dérivés couvrant des produits d'épargne en unités de compte (« Variable Annuities ») pour le segment Vie, Épargne, Retraite.

(c) Inclut les gains et pertes réalisés et latents sur opérations de change sur placements au coût amorti et à la juste valeur par capitaux propres.

(d) Relatif au résultat des activités cédées Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni.



## NOTE 4 TRANSACTIONS ANNONCEES SUR LES ENTITES CONSOLIDÉES

### 4.1 Cession des activités Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni

Le 3 juillet 2017, AXA a annoncé avoir finalisé la cession des activités de gestion de patrimoine internationale d'AXA Life Europe Limited à Harcourt Life International dac (renommé récemment Utmost Ireland dac), une filiale de Life Company Consolidation Group.

Les opérations affectées par ces opérations sont traitées comme des activités cédées dans les États financiers consolidés d'AXA au 30 juin 2017.

Les principales classes d'actifs et passifs des activités Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni cédées et dont le processus de vente n'est pas finalisé au 30 juin 2017 sont les suivantes (les montants sont nets d'intragroupes avec les autres entités AXA) :

(En millions d'euros)	30 Juin 2017
Ecart d'acquisition	-
Autres immobilisations incorporelles	2
Investments	913
Autres actifs	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16
<b>Total de l'actif</b>	<b>931</b>

(En millions d'euros)	30 juin 2017
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	926
Autres passifs	6
<b>Total du passif</b>	<b>933</b>

Au 30 juin 2017, les autres produits et charges reconnus sur la période s'élèvent à – 0,1 millions d'euros.

Le compte de résultat des activités Vie, Epargne, Retraite au Royaume-Uni cédées (comprenant les opérations pour lesquelles le processus de vente n'était pas finalisé au 30 juin 2017 et les opérations pour lesquelles la vente a été finalisée en 2016) se présente de la manière suivante :

(En millions d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016 Retraité (a)
Chiffre d'affaires	1	187
Variations des primes non acquises, chargements et prélèvements non acquis	0	15
Résultat financier hors coût de l'endettement net	46	941
Autres produits et charges courants (b)	(47)	(1 545)
<b>Résultat des opérations courantes avant impôt</b>	<b>(1)</b>	<b>(402)</b>
Charges liées aux dettes de financement	-	0
<b>Résultat net des opérations courantes avant impôt</b>	<b>(1)</b>	<b>(402)</b>
Impôt sur le résultat	0	(2)
<b>Résultat net consolidé après impôt</b>	<b>(1)</b>	<b>(404)</b>
Se répartissant entre :		
Résultat net consolidé - Part du Groupe	(1)	(404)
Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	-	(0)

(a) Reclassée pour inclure la contribution des activités cédées d'AXA Life Europe Royaume-Uni et Irlande.

(b) Inclus la perte exceptionnelle de 0,4 milliard d'euros liée à la cession, provenant principalement de la dépréciation du goodwill et des coûts de cessions.



Le tableau des flux de trésorerie des activités Vie, Epargne, Retraite au Royaume-Uni cédées est le suivant au 30 juin 2017 :

(En millions d'euros)	30 Juin 2017
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	4
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	0
Effet des variations de change	-
Flux de trésorerie provenant des activités abandonnées	5



## NOTE 5 PLACEMENTS

### 5.1 Ventilation des placements

Chaque ligne de placements est présentée nette de l'effet des dérivés de couverture (conforme à l'IAS 39) et dérivés de couverture économique qui n'entrent pas dans une relation de couverture au sens d'IAS 39. Seuls les dérivés de macro-couverture et autres dérivés sont présentés séparément.

(En millions d'euros)	30 juin 2017								
	Investissements tels que présentés dans les Etats Financiers Consolidés				Total				
	Activité assurance		Autres activités		Juste valeur	Valeur au bilan	% (Val. au bilan)	Juste valeur	
	Juste valeur	Valeur au bilan	% (Val. au bilan)	Juste valeur	Valeur au bilan	% (Val. au bilan)	Juste valeur	Valeur au bilan	% (Val. au bilan)
Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti (a) (f)	30 029	21 300	2,96%	388	306	0,86%	30 418	21 606	2,86%
Immobilier de placement comptabilisé à la juste valeur par résultat (b)	1 279	1 279	0,18%	-	-	-	1 279	1 279	0,17%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Immobilier de placement</b>	<b>31 308</b>	<b>22 579</b>	<b>3,14%</b>	<b>388</b>	<b>306</b>	<b>0,86%</b>	<b>31 697</b>	<b>22 885</b>	<b>3,03%</b>
Obligations détenues jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations disponibles à la vente	379 248	379 248	52,76%	4 393	4 393	12,31%	383 641	383 641	50,84%
Obligations comptabilisées à la juste valeur par résultat (c)	41 108	41 108	5,72%	629	629	1,76%	41 737	41 737	5,53%
Obligations détenues à des fins de transaction	784	784	0,11%	26	26	0,07%	810	810	0,11%
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif (d) (g)	8 014	7 773	1,08%	895	895	2,51%	8 909	8 669	1,15%
<b>Obligations</b>	<b>429 154</b>	<b>428 913</b>	<b>59,66%</b>	<b>5 944</b>	<b>5 944</b>	<b>16,66%</b>	<b>435 097</b>	<b>434 857</b>	<b>57,63%</b>
Actions disponibles à la vente	17 728	17 728	2,47%	1 067	1 067	2,99%	18 795	18 795	2,49%
Actions comptabilisées à la juste valeur par résultat (b)	10 494	10 494	1,46%	446	446	1,25%	10 940	10 940	1,45%
Actions détenues à des fins de transaction	43	43	0,01%	-	-	-	43	43	0,01%
<b>Actions</b>	<b>28 264</b>	<b>28 264</b>	<b>3,93%</b>	<b>1 512</b>	<b>1 512</b>	<b>4,24%</b>	<b>29 777</b>	<b>29 777</b>	<b>3,95%</b>
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	8 751	8 751	1,22%	91	91	0,25%	8 842	8 842	1,17%
Fonds d'investissement non consolidés comptabilisés à la juste valeur par résultat (b)	5 310	5 310	0,74%	299	299	0,84%	5 609	5 609	0,74%
Fonds d'investissement non consolidés détenus à des fins de transaction	313	313	0,04%	249	249	0,70%	562	562	0,07%
<b>Fonds d'investissement non consolidés</b>	<b>14 373</b>	<b>14 373</b>	<b>2,00%</b>	<b>639</b>	<b>639</b>	<b>1,79%</b>	<b>15 013</b>	<b>15 013</b>	<b>1,99%</b>
Autres placements comptabilisés à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés	15 220	15 220	2,12%	142	142	0,40%	15 361	15 361	2,04%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	924	924	0,13%	(234)	(234)	-0,65%	690	690	0,09%
<b>Sous-total Placement financiers hors Prêts</b>	<b>487 935</b>	<b>487 695</b>	<b>67,84%</b>	<b>8 003</b>	<b>8 003</b>	<b>22,43%</b>	<b>495 938</b>	<b>495 698</b>	<b>65,69%</b>
Prêts détenus jusqu'à leur échéance	-	0	0,00%	-	-	-	-	0	0,00%
Prêts disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts comptabilisés à la juste valeur par résultat (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts détenus à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts au coût (e) (f) (g)	35 076	33 994	4,73%	29 166	27 374	76,71%	64 241	61 368	8,13%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	-	-	-	(0)	(0)	0,00%	(0)	(0)	0,00%
<b>Prêts</b>	<b>35 076</b>	<b>33 994</b>	<b>4,73%</b>	<b>29 166</b>	<b>27 374</b>	<b>76,71%</b>	<b>64 241</b>	<b>61 368</b>	<b>8,13%</b>
<b>Total Placements financiers</b>	<b>523 011</b>	<b>521 689</b>	<b>72,57%</b>	<b>37 169</b>	<b>35 377</b>	<b>99,14%</b>	<b>560 179</b>	<b>557 066</b>	<b>73,83%</b>
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré	174 610	174 610	24,29%	-	-	-	174 610	174 610	23,14%
<b>PLACEMENTS</b>	<b>728 929</b>	<b>718 878</b>	<b>100,00%</b>	<b>37 557</b>	<b>35 683</b>	<b>100,00%</b>	<b>766 486</b>	<b>754 561</b>	<b>100,00%</b>
Placements (hors ceux représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré)	554 319	544 268	75,71%						
Vie, Épargne, Retraite	476 690	467 864	65,08%						
Dommages	77 629	76 404	10,63%						

(a) Inclut les investissements en infrastructure.

(b) Actifs évalués à la juste valeur en application de l'option de juste valeur.

(c) Inclut des actifs évalués à la juste valeur notamment en application de l'option de juste valeur.

(d) Eligible à la comptabilisation des prêts et créances selon IAS 39.

(e) Inclut notamment les prêts hypothécaires et prêts aux assurés.

(f) Le 1er janvier 2017, les prêts des entités immobilières ont été reclassés de Prêts au coût vers Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti pour un montant total de 0,5 milliard d'euros.

(g) Le 1er janvier 2017, les prêts des infrastructures et des mid-cap ont été reclassés de Prêts au coût vers Obligations (au coût) non cotées dans un marché financier actif pour un montant total de 1,6 milliard d'euros.

(En millions d'euros)	31 décembre 2016								
	Activité assurance			Autres activités			Total		
	Juste valeur	Valeur au bilan	% (Val. au bilan)	Juste valeur	Valeur au bilan	% (Val. au bilan)	Juste valeur	Valeur au bilan	% (Val. au bilan)
Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti (a)	28 968	20 123	2,77%	187	125	0,35%	29 155	20 249	2,65%
Immobilier de placement comptabilisé à la juste valeur par résultat (b)	1 256	1 256	0,17%	-	-	-	1 256	1 256	0,16%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Immobilier de placement</b>	<b>30 224</b>	<b>21 379</b>	<b>2,94%</b>	<b>187</b>	<b>125</b>	<b>0,35%</b>	<b>30 411</b>	<b>21 504</b>	<b>2,82%</b>
Obligations détenues jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations disponibles à la vente	390 821	390 821	53,73%	5 413	5 413	15,27%	396 234	396 234	51,94%
Obligations comptabilisées à la juste valeur par résultat (c)	42 340	42 340	5,82%	386	386	1,09%	42 727	42 727	5,60%
Obligations détenues à des fins de transaction	998	998	0,14%	29	29	0,08%	1 027	1 027	0,13%
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif (d)	5 955	5 736	0,79%	1 136	1 136	3,20%	7 091	6 872	0,90%
<b>Obligations</b>	<b>440 115</b>	<b>439 897</b>	<b>60,48%</b>	<b>6 964</b>	<b>6 964</b>	<b>19,64%</b>	<b>447 079</b>	<b>446 861</b>	<b>58,58%</b>
Actions disponibles à la vente	16 499	16 499	2,27%	1 117	1 117	3,15%	17 616	17 616	2,31%
Actions comptabilisées à la juste valeur par résultat (b)	8 975	8 975	1,23%	427	427	1,20%	9 401	9 401	1,23%
Actions détenues à des fins de transaction	60	60	0,01%	-	-	-	60	60	0,01%
<b>Actions</b>	<b>25 534</b>	<b>25 534</b>	<b>3,51%</b>	<b>1 544</b>	<b>1 544</b>	<b>4,35%</b>	<b>27 077</b>	<b>27 077</b>	<b>3,55%</b>
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	9 030	9 030	1,24%	91	91	0,26%	9 122	9 122	1,20%
Fonds d'investissement non consolidés comptabilisés à la juste valeur par résultat (b)	4 545	4 545	0,62%	252	252	0,71%	4 797	4 797	0,63%
Fonds d'investissement non consolidés détenus à des fins de transaction	314	314	0,04%	301	301	0,85%	615	615	0,08%
<b>Fonds d'investissement non consolidés</b>	<b>13 890</b>	<b>13 890</b>	<b>1,91%</b>	<b>644</b>	<b>644</b>	<b>1,82%</b>	<b>14 534</b>	<b>14 534</b>	<b>1,91%</b>
Autres placements comptabilisés à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés	14 067	14 067	1,93%	63	63	0,18%	14 130	14 130	1,85%
<b>Dérivés de macro-couverture et autres dérivés</b>	<b>349</b>	<b>349</b>	<b>0,05%</b>	<b>(203)</b>	<b>(203)</b>	<b>-0,57%</b>	<b>146</b>	<b>146</b>	<b>0,02%</b>
<b>Sous-total Placement financiers hors Prêts</b>	<b>493 954</b>	<b>493 735</b>	<b>67,88%</b>	<b>9 013</b>	<b>9 013</b>	<b>25,42%</b>	<b>502 967</b>	<b>502 748</b>	<b>65,90%</b>
Prêts détenus jusqu'à leur échéance	-	(0)	0,00%	-	-	-	-	(0)	0,00%
Prêts disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts comptabilisés à la juste valeur par résultat (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts détenus à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts au coût (e)	38 164	36 995	5,09%	28 179	26 321	74,23%	66 343	63 317	8,30%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	-	-	-	(0)	(0)	0,00%	(0)	(0)	0,00%
<b>Prêts</b>	<b>38 164</b>	<b>36 995</b>	<b>5,09%</b>	<b>28 179</b>	<b>26 321</b>	<b>74,23%</b>	<b>66 343</b>	<b>63 317</b>	<b>8,30%</b>
<b>Total Placements financiers</b>	<b>532 117</b>	<b>530 730</b>	<b>72,96%</b>	<b>37 192</b>	<b>35 334</b>	<b>99,65%</b>	<b>569 309</b>	<b>566 065</b>	<b>74,20%</b>
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré	175 292	175 292	24,10%	-	-	-	175 292	175 292	22,98%
<b>PLACEMENTS</b>	<b>737 633</b>	<b>727 402</b>	<b>100,00%</b>	<b>37 379</b>	<b>35 459</b>	<b>100,00%</b>	<b>775 012</b>	<b>762 861</b>	<b>100,00%</b>
Placements (hors ceux représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré)	562 341	552 110	75,90%						
Vie, épargne, retraite	483 117	474 125	65,18%						
Dommages	79 224	77 984	10,72%						

(a) Inclut les investissements en infrastructure.

(b) Actifs évalués à la juste valeur en application de l'option de juste valeur.

(c) Inclut des actifs évalués à la juste valeur notamment en application de l'option de juste valeur.

(d) Eligible à la comptabilisation des prêts et créances selon IAS 39.

(e) Inclut notamment les prêts hypothécaires et prêts aux assurés.

## 5.2 Immobilier de placement

L'immobilier de placement comprend les immeubles détenus en direct et les immeubles détenus par l'intermédiaire de sociétés immobilières consolidées.

La valeur au bilan et la juste valeur de l'immobilier de placement au coût amorti, hors impact de tous les dérivés, se décomposent comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2017					31 décembre 2016				
	Valeur brute	Amortissements	Provisions pour dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur	Valeur brute	Amortissements	Provisions pour dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur
<b>Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti (a)</b>										
Activité assurance (b)	24 210	(2 240)	(691)	21 279	30 008	22 925	(2 202)	(704)	20 019	28 864
Autres activités	306	-	(0)	306	388	125	-	(0)	125	187
<b>Total toutes activités excluant les dérivés</b>	<b>24 516</b>	<b>(2 240)</b>	<b>(691)</b>	<b>21 585</b>	<b>30 396</b>	<b>23 050</b>	<b>(2 202)</b>	<b>(704)</b>	<b>20 144</b>	<b>29 050</b>
Impact des dérivés				21	21				104	104
<b>Total toutes activités incluant les dérivés</b>				<b>21 606</b>	<b>30 418</b>				<b>20 249</b>	<b>29 155</b>

(a) Le 1er janvier 2017, les prêts des entités immobilières ont été reclassés de Prêts au coût vers Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti pour un montant total de 0,5 milliard d'euros.

(b) Inclut les investissements en infrastructure.

La variation des provisions pour dépréciation et amortissements cumulés de l'immobilier de placement comptabilisé au coût amorti (toutes activités) se présente comme suit :

(En millions d'euros)	Provisions pour dépréciation de l'immobilier de placement		Amortissements cumulés de l'immobilier de placement	
	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2017	31 décembre 2016
<b>Solde à l'ouverture</b>	<b>704</b>	<b>611</b>	<b>2 202</b>	<b>2 196</b>
Dotation provision	32	153	138	227
Reprise suite à cession	(8)	(21)	(29)	(120)
Reprise suite à revalorisation	(43)	(37)	-	-
Autres variations (a)	5	(2)	(70)	(102)
<b>Solde à la clôture</b>	<b>691</b>	<b>704</b>	<b>2 240</b>	<b>2 202</b>

(a) Contient les impacts liés aux changements de périmètre, aux actifs reclassés en actifs disponibles à la vente et aux variations de change.

## 5.3 Plus ou moins-values latentes sur placements financiers

Hors effet des dérivés, la décomposition des plus ou moins-values latentes sur les placements financiers non encore comptabilisées en compte de résultat se présente comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2017					31 décembre 2016				
	Coût amorti (a)	Juste valeur	Valeur au bilan (b)	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Coût amorti (a)	Juste valeur	Valeur au bilan (b)	Plus-values latentes	Moins-values latentes
<b>ASSURANCE</b>										
Obligations disponibles à la vente	335 336	379 248	379 248	49 088	5 176	343 689	390 821	390 821	54 800	7 668
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif (c)	7 790	8 014	7 773	288	65	5 756	5 955	5 736	274	75
Actions disponibles à la vente	13 724	17 728	17 728	4 163	159	12 901	16 499	16 499	3 799	202
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	7 700	8 751	8 751	1 091	40	8 094	9 030	9 030	1 028	91

(a) Net de dépréciation - y compris surcote/décote et amortissement.

(b) Nette de dépréciations.

(c) Le 1er janvier 2017, les prêts des infrastructures et des mid-cap ont été reclassés de Prêts au coût vers Obligations (au coût) non cotées dans un marché financier actif pour un montant total de 1,6 milliard d'euros.



(En millions d'euros)

AUTRES ACTIVITES	30 juin 2017					31 décembre 2016				
	Coût amorti (a)	Juste valeur	Valeur au bilan (b)	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Coût amorti (a)	Juste valeur	Valeur au bilan (b)	Plus-values latentes	Moins-values latentes
Obligations disponibles à la vente	4 397	4 393	4 393	134	138	5 399	5 413	5 413	211	197
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif	895	895	895	-	-	1 136	1 136	1 136	-	(0)
Actions disponibles à la vente	854	1 067	1 067	248	35	903	1 117	1 117	243	28
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	74	91	91	17	-	76	91	91	16	-

(a) Net de dépréciation - y compris surcote/décote et amortissement.

(b) Nette de dépréciations.

(En millions d'euros)

TOTAL	30 juin 2017					31 décembre 2016				
	Coût amorti (a)	Juste valeur	Valeur au bilan (b)	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Coût amorti (a)	Juste valeur	Valeur au bilan (b)	Plus-values latentes	Moins-values latentes
Obligations disponibles à la vente	339 733	383 641	383 641	49 222	5 313	349 087	396 234	396 234	55 011	7 864
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif (c)	8 686	8 909	8 669	288	65	6 892	7 091	6 872	274	75
Actions disponibles à la vente	14 578	18 795	18 795	4 411	194	13 804	17 616	17 616	4 042	230
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	7 774	8 842	8 842	1 108	40	8 170	9 122	9 122	1 043	91

(a) Net de dépréciation - y compris surcote/décote et amortissement.

(b) Nette de dépréciations.

(c) Le 1er janvier 2017, les prêts des infrastructures et des mid-cap ont été reclassés de Prêts au coût vers Obligations (au coût) non cotées dans un marché financier actif pour un montant total de 1,6 milliard d'euros.

## 5.4 Placements financiers sujets à dépréciation

### 5.4.1 VENTILATION DE LA VALEUR DES PLACEMENTS SUJETS A DEPRECATION

Chaque ligne de placements est présentée nette de l'effet des dérivés de couverture (conforme à l'IAS 39) et dérivés de couverture économique qui n'entrent pas dans une relation de couverture au sens d'IAS 39.

(En millions d'euros)	30 juin 2017				31 décembre 2016					
	Valeur avant dépréciation et revalorisation à la juste valeur (a)	Dépréciation	Valeur après dépréciation et avant revalorisation à la juste valeur (b)	Revalorisation à la juste valeur (c)	Valeur au bilan	Valeur avant dépréciation et revalorisation à la juste valeur (a)	Dépréciation	Valeur après dépréciation et avant revalorisation à la juste valeur (b)	Revalorisation à la juste valeur (c)	Valeur au bilan
Obligations disponibles à la vente	340 127	(394)	339 733	43 908	383 641	349 616	(529)	349 087	47 147	396 234
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif (c) (e)	8 686	(0)	8 686	(17)	8 669	6 893	(0)	6 892	(20)	6 872
Obligations	348 814	(395)	348 419	43 891	392 310	356 509	(529)	355 980	47 127	403 107
Actions disponibles à la vente	17 087	(2 509)	14 578	4 216	18 795	16 470	(2 666)	13 804	3 812	17 616
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	8 895	(1 120)	7 774	1 068	8 842	9 296	(1 126)	8 170	952	9 122
Prêts détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	(0)	-	(0)	-	(0)
Prêts disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres prêts (d) (e) (f)	61 948	(230)	61 718	(350)	61 368	64 103	(236)	63 867	(550)	63 317
Prêts	61 948	(230)	61 718	(350)	61 368	64 103	(236)	63 867	(550)	63 317
<b>TOTAL</b>	<b>436 743</b>	<b>(4 253)</b>	<b>432 490</b>	<b>48 825</b>	<b>481 315</b>	<b>446 377</b>	<b>(4 557)</b>	<b>441 820</b>	<b>51 341</b>	<b>493 161</b>

(a) Correspond à la valeur des actifs y compris impact éventuel de la surcote/décote et des intérêts courus non échus, mais avant éventuelle dépréciation et revalorisation à la juste valeur des actifs disponibles à la vente.

(b) Correspond à la valeur des actifs y compris dépréciation, surcote/décote et intérêts courus non échus, mais avant revalorisation à la juste valeur des actifs disponibles à la vente.

(c) La réévaluation à la juste valeur des actifs au coût amorti correspond aux dérivés de macro-couverture et autres dérivés.

(d) Y compris prêts aux assurés.

(e) Le 1er janvier 2017, les prêts des infrastructures et des mid-cap ont été reclassés de Prêts au coût vers Obligations (au coût) non cotées dans un marché financier actif pour un montant total de 1,6 milliard d'euros.

(f) Le 1er janvier 2017, les prêts des entités immobilières ont été reclassés de Prêts au coût vers Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti pour un montant total de 0,5 milliard d'euros.



#### 5.4.2 VARIATION DES PROVISIONS POUR DEPRECATION DES PLACEMENTS

(En millions d'euros)	1er janvier 2017	Dotation de l'exercice	Reprise suite à cession ou remboursement	Reprise suite à revalorisation	Autres variations (a)	30 juin 2017
Provisions sur obligations	529	23	(150)	(0)	(7)	395
Provisions sur actions	2 666	75	(221)	-	(11)	2 509
Provisions sur fonds d'investissement non consolidés	1 126	30	(12)	-	(24)	1 120
Provisions sur prêts	236	17	(1)	(20)	(2)	230
<b>TOTAL</b>	<b>4 557</b>	<b>145</b>	<b>(384)</b>	<b>(20)</b>	<b>(45)</b>	<b>4 253</b>

(a) Principalement changements de périmètre et effets des variations de change.

(En millions d'euros)	1er janvier 2016	Dotation de l'exercice	Reprise suite à cession ou remboursement	Reprise suite à revalorisation	Autres variations (a)	31 décembre 2016
Provisions sur obligations	632	70	(147)	(28)	2	529
Provisions sur actions	2 144	543	18	-	(38)	2 666
Provisions sur fonds d'investissement non consolidés	1 054	132	(69)	-	10	1 126
Provisions sur prêts	239	50	(2)	(60)	8	236
<b>TOTAL</b>	<b>4 069</b>	<b>795</b>	<b>(200)</b>	<b>(88)</b>	<b>(19)</b>	<b>4 557</b>

(a) Principalement changements de périmètre et effets des variations de change.

#### 5.5 Placements financiers comptabilisés à la juste valeur

La juste valeur des actifs mesurée directement et intégralement par référence à un marché actif correspond à des prix qui sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un secteur d'activité, d'un service de cotation ou d'une agence réglementaire et ces prix représentent des transactions réelles et intervenant régulièrement sur le marché dans des conditions de concurrence normale, en d'autres termes si le marché est toujours actif. De tels actifs sont classés en niveau 1 de la hiérarchie juste valeur de la norme IFRS 13.

Les actifs classés en niveau 2 et 3 sont les actifs non cotés sur un marché actif ou pour lesquels le marché est inactif. La juste valeur des actifs classés en niveau 2 et 3 comprend :

- des valeurs fournies par des tiers qui sont :
  - déjà aisément disponibles et qui concernent des actifs dont le marché n'est pas toujours actif ;
  - des valeurs fournies à la demande du Groupe par des services de cotation et qui ne sont pas publiquement disponibles ;
- des actifs évalués grâce à des techniques de valorisation intégrant un degré variable de paramètres étayés par des transactions de marché et des données observables.

La caractéristique commune des actifs classés en niveaux 2 et 3 est que leur marché est considéré comme inactif. Leur valeur est généralement déterminée au moyen des informations disponibles sur le marché, sauf s'il n'y a pas de marché ou si le marché est en difficulté, et dans ce cas des modèles de valorisation interne sont utilisés. Les actifs non cotés sur un marché actif et valorisés à la valeur de marché principalement sur la base de données observables sont classés en niveau 2. Les actifs non cotés sur un marché actif pour lesquels la juste valeur n'est pas déterminée principalement sur la base de données observables sont classés en niveau 3. Pour tous les actifs non cotés sur un marché actif, ou pour lesquels le marché est inactif ou encore pour lesquels un modèle de valorisation interne est utilisé, la classification entre les niveaux 2 et 3 dépend de la proportion des hypothèses utilisées qui sont issues de transactions récentes et de données observables (données de marché observables) :



- que nous supposons pris en compte par les services externes de cotation ;
- utilisées par le Groupe lorsque l'utilisation de modèles de valorisation interne s'avère nécessaire.

### 5.5.1 COMPTABILISATION A LA JUSTE VALEUR

La ventilation par méthode d'évaluation des placements comptabilisés à la juste valeur des dérivés hors et actifs sur les contrats dont le risque financier est supporté par les assurés est la suivante:

	30 juin 2017					31 décembre 2016						
	Actifs cotés sur un marché actif		Actifs non cotés sur un marché actif ou pas de marché actif		Total hors dérivés	Total y compris dérivés	Actifs cotés sur un marché actif		Actifs non cotés sur un marché actif ou pas de marché actif		Total hors dérivés	Total y compris dérivés
	Juste valeur mesurée par référence à un marché actif (niveau 1)	Juste valeur majoritairement basée sur des données de marché observable (niveau 2)	Juste valeur non majoritairement basée sur des données de marché observable (niveau 3)	Juste valeur mesurée par référence à un marché actif (niveau 1)			Juste valeur majoritairement basée sur des données de marché observable (niveau 2)	Juste valeur non majoritairement basée sur des données de marché observable (niveau 3)				
<i>(En millions d'euros)</i>												
Obligations	278 068	105 685	891	384 644	383 641	279 887	118 640	748	399 275	396 234		
Actions	15 186	1 486	2 054	18 726	18 795	13 985	1 527	2 109	17 620	17 616		
Fonds d'investissement non consolidés	834	6 490	1 498	8 821	8 842	837	7 125	1 192	9 153	9 122		
Prêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Placements financiers et prêts disponibles à la vente</b>	<b>294 087</b>	<b>113 661</b>	<b>4 443</b>	<b>412 191</b>	<b>411 278</b>	<b>294 708</b>	<b>127 292</b>	<b>4 049</b>	<b>426 048</b>	<b>422 972</b>		
Immobilier de placement	-	1 279	-	1 279	1 279	-	1 256	-	1 256	1 256		
Obligations	25 827	14 840	856	41 524	41 737	25 242	16 594	921	42 757	42 727		
Actions	5 027	994	4 919	10 940	10 940	3 405	879	5 118	9 401	9 401		
Fonds d'investissement non consolidés	471	3 978	1 206	5 655	5 609	377	3 200	1 266	4 842	4 797		
Autres placements comptabilisés à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés	3 232	6 226	5 903	15 361	15 361	3 749	6 107	4 327	14 184	14 130		
Prêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Placements financiers et prêts à la juste valeur par résultat</b>	<b>34 557</b>	<b>27 317</b>	<b>12 883</b>	<b>74 758</b>	<b>74 926</b>	<b>32 773</b>	<b>28 035</b>	<b>11 632</b>	<b>72 440</b>	<b>72 310</b>		
Obligations	276	509	2	787	810	342	844	1	1 187	1 027		
Actions	42	-	0	42	43	61	(0)	0	61	60		
Fonds d'investissement non consolidés	236	326	0	562	562	300	315	0	615	615		
Prêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Total placements financiers à des fins de transaction</b>	<b>554</b>	<b>836</b>	<b>2</b>	<b>1 391</b>	<b>1 415</b>	<b>702</b>	<b>1 160</b>	<b>2</b>	<b>1 863</b>	<b>1 703</b>		
<b>TOTAL PLACEMENTS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR</b>	<b>329 198</b>	<b>141 814</b>	<b>17 328</b>	<b>488 340</b>	<b>487 618</b>	<b>328 183</b>	<b>156 486</b>	<b>15 682</b>	<b>500 351</b>	<b>496 985</b>		

NB : Les placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré et comprenant des garanties plancher sont exclus de ce tableau.

Pour les obligations d'Etat, les tendances observées en 2016 ont été confirmées au premier semestre 2017. Les indicateurs de marchés continueront à être suivis afin de mesurer la pérennité de cette amélioration. De ce fait, la classification au 30 juin 2017 est maintenue similaire à celle au 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2017, les transferts nets entre le niveau 1 et le niveau 2 se sont élevés à 4 216 millions d'euros. Ce montant se compose de 6 379 millions d'euros transférés du niveau 2 au niveau 1 et 2 163 millions d'euros transférés du niveau 1 vers le niveau 2. Ces reclassements sont principalement liés à des changements des indicateurs de liquidité observés sur le marché des obligations du secteur privé sur la période.

#### Mouvement des actifs de niveau 3

Du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017, le montant des actifs classés en niveau 3 a augmenté pour s'établir à 17,3 milliards d'euros, soit 3,5 % du total des actifs comptabilisés à la juste valeur (3,1 % à la fin de 2016, soit 15,7 milliards d'euros).

Les principaux mouvements au sein des actifs classés en niveau 3 sont les suivants :

- + 1,2 milliard d'euros de nouveaux investissements ;



- + 0,4 milliard d'euros lié aux variations des plus ou moins-values latentes;
- + 0,9 milliard d'euros de transferts entrants et sortants du niveau 3 et l'impact de changement de taux de change ;
- -0,9 milliard d'euros suite à la vente d'actifs, principalement de titres de créance, titres de participation et fonds d'investissement non consolidés comptabilisés comme disponibles à la vente ainsi que des titres de participation, des fonds d'investissement non consolidés, des autres actifs détenus par des fonds d'investissement contrôlés et des instruments de dette comptabilisés à leur juste valeur par résultat.

### 5.5.2 PLACEMENTS FINANCIERS COMPTABILISES AU COUT AMORTI

	30 juin 2017					31 décembre 2016				
	Actifs cotés sur un marché actif	Actifs non cotés sur un marché actif ou pas de marché actif				Actifs cotés sur un marché actif	Actifs non cotés sur un marché actif ou pas de marché actif			
(En millions d'euros)	Juste valeur mesurée par référence à un marché actif (niveau 1)	Juste valeur majoritairement basée sur des données de marché observables (niveau 2)	Juste valeur non majoritairement basée sur des données de marché observables (niveau 3)	Total sans dérivés	Total y compris dérivés	Juste valeur mesurée par référence à un marché actif (niveau 1)	Juste valeur majoritairement basée sur des données de marché observables (niveau 2)	Juste valeur non majoritairement basée sur des données de marché observables (niveau 3)	Total sans dérivés	Total y compris dérivés
Instruments de dette détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Placements financiers et prêts détenus jusqu'à leur échéance</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Immobilier de placement au coût amorti (a)	-	30 396	-	30 396	30 418	-	29 050	-	29 050	29 155
Instruments de dette au coût amorti (b)	355	5 585	2 986	8 926	8 909	345	4 916	1 851	7 111	7 091
Prêts au coût amorti (a) (b)	52	27 361	37 189	64 602	64 241	49	27 461	39 398	66 908	66 343
Placements à la valeur d'acquisition non consolidés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Placements financiers et prêts au coût amorti</b>	<b>407</b>	<b>63 342</b>	<b>40 175</b>	<b>103 924</b>	<b>103 568</b>	<b>393</b>	<b>61 427</b>	<b>41 248</b>	<b>103 069</b>	<b>102 589</b>
<b>TOTAL JUSTE VALEUR DES ACTIFS INVESTIS AU COUT AMORTI</b>	<b>407</b>	<b>63 342</b>	<b>40 175</b>	<b>103 924</b>	<b>103 568</b>	<b>393</b>	<b>61 427</b>	<b>41 248</b>	<b>103 069</b>	<b>102 589</b>

NB : Les placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré et comprenant des garanties plancher sont exclus de ce tableau.

(a) Le 1er janvier 2017, les prêts des entités immobilières ont été reclassés de Prêts au coût vers Immobilier de placement au coût amorti pour un montant total de 0,5 milliard d'euros.

(b) Le 1er janvier 2017, les prêts des infrastructures et des mid-cap ont été reclassés de Prêts au coût amorti vers Instruments de dette au coût amorti pour un montant total de 1,6 milliard d'euros.

## NOTE 6 CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES

L'état consolidé des variations des capitaux propres est présenté dans les états financiers consolidés.

### 6.1 Incidence des opérations avec les actionnaires

#### 6.1.1 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2017

##### A) CAPITAL ET PRIMES D'EMISSION, DE FUSION ET D'APPORT

Au cours du premier semestre 2017, les opérations suivantes ont eu une incidence sur le capital et les primes d'émission :

- émission de 3,1 million de stock-options pour 48 millions d'euros ;
- annulation de 4,2 millions de titres pour 103 millions d'euros.

##### B) TITRES D'AUTOCONTROLE

Au 30 juin 2017, la Société et ses filiales détiennent environ 38 millions de titres AXA, ce qui représente 1,6% du capital. Ce nombre d'actions détenues est en augmentation de 32 millions par rapport au 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2017, la valeur en consolidation des titres d'autocontrôle et les dérivés correspondants était de 963 millions d'euros. Aucun titre AXA n'était détenu par les fonds d'investissement consolidés non adossés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

Au 30 juin 2017, le nombre de titres d'autocontrôle non retraités car détenus par des fonds contrôlés en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré s'élève à 1,5 millions pour une valeur globale historique estimée à 24 millions d'euros et une valeur de marché de 37 millions d'euros.

##### C) DETTES SUBORDONNEES A DUREE INDETERMINEE ET CHARGES FINANCIERES LIEES

Comme indiqué dans les principes comptables, les dettes subordonnées à durée indéterminée émises par le Groupe ne sont pas qualifiées comme des passifs selon les règles IFRS.

Les dettes subordonnées à durée indéterminée sont présentées en capitaux propres pour leur valeur historique et aux taux de clôture en ce qui concerne les taux de change, les effets de change correspondants étant annulés par les écarts de conversion.

Au cours du premier semestre 2017, la variation des autres réserves s'explique par :

- - 245 millions d'euros en Autres au titre de l'impact des variations de change de la période ;
- - 117 millions d'euros en Résultats non distribués et autres réserves au titre des charges d'intérêts relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée (net d'impôt).



Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, les dettes subordonnées à durée indéterminée enregistrées en capitaux propres se décomposent comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2017		31 décembre 2016	
	Valeur des dettes subordonnées à durée indéterminée en devise d'émission	Valeur des dettes subordonnées à durée indéterminée en millions d'euros	Valeur des dettes subordonnées à durée indéterminée en devise d'émission	Valeur des dettes subordonnées à durée indéterminée en millions d'euros
29 octobre 2004 - 375 M € taux 6,0%	375	375	375	375
22 décembre 2004 - 250 M € taux 6,0%	250	250	250	250
25 janvier 2005 - 250 M € - taux 6,0%	250	250	250	250
6 juillet 2006 - 350 M £ - taux 6,7%	350	398	350	409
14 décembre 2006 - 750 M \$ taux 6,5%	750	654	750	709
14 décembre 2006 - 750 M \$ taux 6,4%	750	654	750	709
5 octobre 2007 - 750 M € taux 6,2% (a)	335	331	335	331
16 octobre 2007 - 700 M £ taux 6,8% (a)	219	247	219	253
7 novembre 2014 - 984 M € taux 3,941% en EUR (a)	984	981	984	981
7 novembre 2014 - 724 M £ taux 5,453% en GBP (a)	724	820	724	843
20 mai 2014 - 1 000 M € - 3,9%	1 000	997	1 000	997
22 janvier 2013 - 850 M \$ taux 5,5%	850	739	850	801
Dette subordonnée à durée indéterminée - 625 M € à taux variable en EUR	625	625	625	625
Dette subordonnée à durée indéterminée - 27 000 M JPY taux 3,3%	27 000	211	27 000	219
Dette subordonnée à durée indéterminée - 375 M \$ à taux variable	375	329	375	356
<b>Sous total Dettes subordonnées à durée indéterminée</b>		<b>7 862</b>		<b>8 106</b>
Composante « capitaux propres » des obligations convertibles (2017)	-	-	95	95
<b>TOTAL</b>		<b>7 862</b>		<b>8 201</b>

(a) Ces Titres Super Subordonnés font partie de l'opération de gestion de passif lancée le 29 octobre 2014.

Les dettes subordonnées à durée indéterminée sont souvent assorties :

- d'options de remboursement anticipé (calls) dont l'exercice est contrôlé par le Groupe, et qui donnent à AXA la possibilité de rembourser le principal par anticipation, sans pénalité, à certaines dates ;
- de clauses de majoration d'intérêts (step-up) à partir d'une certaine date.

#### D) DIVIDENDES VERSES

L'Assemblée Générale du 26 avril 2017 a décidé la distribution d'un dividende de €1,16 par titre correspondant à 2 808 millions d'euros au titre de l'exercice 2016.



## 6.1.2 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2016

### A) CAPITAL ET PRIMES D'ÉMISSION, DE FUSION ET D'APPORT

Au cours du premier semestre 2016, les opérations suivantes ont eu une incidence sur le capital et les primes d'émission :

- Emission de 1,4 million de stock-options pour 19 millions d'euros ;
- Annulation de 4,9 millions de titres pour 117 millions d'euros ;
- Distribution de 1,3 million d'action gratuites (« AXA Miles ») pour 3 millions d'euros (reclassés du report à nouveau) ;
- Paiement en actions pour 11 millions d'euros.

### B) TITRES D'AUTOCONTROLE

Au 30 juin 2016, la Société et ses filiales détiennent environ 8 million de titres AXA, ce qui représente 0,3% du capital. Ce nombre d'actions détenues est en augmentation de 6 millions par rapport au 31 décembre 2015.

Au 30 juin 2016, les titres d'autocontrôle et les dérivés correspondants ont une valeur nette en consolidation de 352 millions d'euros. Aucun titre AXA n'était détenu par les fonds d'investissement consolidés non adossés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

De plus, au 30 juin 2016, le nombre de titres d'autocontrôle non retraités car détenus par des fonds contrôlés en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré s'élève à 2 millions pour une valeur globale historique estimée à 42 millions d'euros et une valeur de marché de 40 millions d'euros à la fin du juin 2016.

### C) DETTES PERPETUELLES A DUREE INDETERMINEE ET CHARGES FINANCIERES LIEES

Au cours du premier semestre 2016, la variation des autres réserves s'explique par :

- - 255 millions d'euros en Autres au titre de l'impact des variations de change de la période.
- - 140 millions d'euros en Résultats non distribués et autres réserves de charges d'intérêts relatives aux dettes subordonnées à durée interminée (net d'impôt) ;

### D) DIVIDENDES VERSES

L'Assemblée Générale du 27 avril 2016 a décidé la distribution d'un dividende de €1,10 par titre correspondant à 2 655 millions d'euros au titre de l'exercice 2015.



## 6.2 Produits et charges reconnus sur la période

L'état consolidé des produits et charges reconnus sur la période, présenté dans les états financiers consolidés, comprend, au-delà du résultat de la période, la réserve de plus et moins-values latentes des titres disponibles à la vente, la réserve liée aux écarts de conversion et les pertes et gains actuariels relatifs aux engagements de retraite.

### 6.2.1 PRODUITS ET CHARGES RECONNUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2017

#### A) RESERVES LIEES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR INSCRITES EN CAPITAUX PROPRES

La diminution des réserves de plus et moins-values latentes sur actifs disponibles à la vente, à hauteur de - 4 836 millions d'euros est principalement liée à une baisse de - 5 277 millions d'euros de plus et moins-values latentes sur obligations liée à la hausse des taux d'intérêt, partiellement compensée par l'augmentation des plus-values latentes sur le marché action de 571 millions d'euros.

La réconciliation entre les plus et moins-values latentes brutes sur les placements financiers disponibles à la vente et la réserve correspondante en capitaux propres se décompose comme suit :

	30 juin 2017	31 décembre 2016
(En millions d'euros)		
<b>Plus ou moins-values latentes brutes (a)</b>	<b>49 013</b>	<b>53 849</b>
<b>Diminuées des plus ou moins-values latentes attribuables à :</b>		
Impact de la comptabilité reflet relative à la participation discrétionnaire et autres obligations	(26 963)	(30 959)
Impact de la comptabilité reflet relative aux frais d'acquisition reportés (b)	(977)	(983)
Impact de la comptabilité reflet relative aux valeurs de portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquis	(172)	(185)
<b>Plus ou moins-values latentes nettes des éléments attribuables (avant impôt)</b>	<b>20 902</b>	<b>21 722</b>
Impôts différés	(6 171)	(6 405)
<b>Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt (100%) - actifs disponibles à la vente</b>	<b>14 731</b>	<b>15 317</b>
Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt (100%) - sociétés mises en équivalence (c)	43	58
<b>PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES D'IMPÔT (100%) - TOTAL</b>	<b>14 774</b>	<b>15 376</b>
Part des intérêts minoritaires (d)	(234)	(267)
Ecarts de conversion (e)	(285)	(465)
<b>PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES PART DU GROUPE (c)</b>	<b>14 255</b>	<b>14 643</b>

(a) Plus ou moins values latentes sur les actifs disponibles à la vente, y compris les prêts.

(b) Montant net de l'impact de la comptabilité reflet relative aux passifs de chargements non acquis.

(c) Y compris les plus ou moins-values latentes sur les activités destinées à la vente.

(d) Y compris les écarts de conversion relatifs aux intérêts minoritaires.

(e) Part du Groupe.



Au 30 juin 2017, une part significative des gains latents sur actifs disponibles à la vente est observée dans le segment Vie, Epargne, Retraite. Dans les pays dans lesquels les contrats participatifs représentent une partie importante des contrats en cours et dans lesquels les minimums de participation aux bénéfices (limitée aux investissements ou non) sont significatifs. Au 30 juin 2017, la réconciliation entre les plus et moins-values latentes brutes liées aux actifs financiers disponibles à la vente et la réserve nette correspondante reconnue en capitaux propres est la suivante :

(En millions d'euros)	30 juin 2017			
	France Vie, Épargne, Retraite	Allemagne Vie, Épargne, Retraite	Suisse Vie, Épargne, Retraite	Belgique Vie, Epargne, Retraite
<b>Plus ou moins-values latentes brutes (a)</b>	<b>17 055</b>	<b>7 727</b>	<b>3 756</b>	<b>5 514</b>
<b>Diminuées des plus ou moins-values latentes attribuables à :</b>				
Impact de la comptabilité reflet relative à la participation discrétionnaire et autres obligations	(12 852)	(6 602)	(2 189)	(2 601)
Impact de la comptabilité reflet relative aux frais d'acquisition reportés (b)	(265)	-	(73)	(85)
Impact de la comptabilité reflet relative aux valeurs de portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquis	-	-	(99)	(9)
<b>Plus ou moins-values latentes nettes des éléments attribuables (avant impôt)</b>	<b>3 938</b>	<b>1 125</b>	<b>1 395</b>	<b>2 818</b>
Impôts différés	(1 320)	(344)	(293)	(885)
<b>Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt (100%) - actifs disponibles à la vente</b>	<b>2 618</b>	<b>781</b>	<b>1 102</b>	<b>1 933</b>
Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt (100%) - sociétés mises en équivalence	37	-	-	-
<b>PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES D'IMPÔT (100%) - TOTAL</b>	<b>2 655</b>	<b>781</b>	<b>1 102</b>	<b>1 933</b>
<b>Parts des intérêts minoritaires (c)</b>	<b>(7)</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
Ecarts de conversion (d)	0	-	(220)	(0)
<b>PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES PART DU GROUPE</b>	<b>2 649</b>	<b>781</b>	<b>883</b>	<b>1 933</b>

(a) Plus ou moins values latentes sur les actifs disponibles à la vente, y compris les prêts.

(b) Montant net de l'impact de la comptabilité reflet relative aux passifs de chargements non acquis.

(c) Y compris les écarts de conversion relatifs aux intérêts minoritaires.

(d) Part du Groupe.

L'évolution des réserves liées aux variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente au 30 juin 2017 et 31 décembre 2016 se décompose comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2017		31 décembre 2016
<b>Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt à 100% à l'ouverture</b>	<b>15 376</b>		<b>13 352</b>
Transfert dans le résultat de l'exercice (a)	(486)		(771)
Mouvements sur les actifs investis acquis sur la période et réévaluation de la période à la juste valeur	157		2 936
Effet des variations de change	(254)		66
Effet des variations de périmètre et autres variations	(19)		(207)
<b>Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt à 100% à la clôture</b>	<b>14 774</b>		<b>15 376</b>
<b>Part des intérêts minoritaires (b)</b>	<b>(234)</b>		<b>(267)</b>
Ecarts de conversion (c)	(285)		(465)
<b>PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES PART DU GROUPE (d)</b>	<b>14 255</b>		<b>14 643</b>

(a) Transferts de produits suite aux cessions, aux reprises de provisions pour dépréciation suite à revalorisation, ou de charges suite aux dotations de provisions pour dépréciation, ainsi que les variations relatives aux surcotes/décotes d'obligations.

(b) Y compris les écarts de conversion relatifs aux intérêts minoritaires.

(c) Part du Groupe.

(d) Y compris les plus ou moins values latentes sur les activités destinées à la vente.



### **b) ECARTS DE CONVERSION**

L'impact des variations de change en part du groupe (- 2 313 millions d'euros) est principalement dû aux Etats-Unis (- 1 199 millions d'euros), Asie (- 428 millions d'euros), Japon (- 265 millions d'euros), Suisse (- 211 millions d'euros), AXA IM (- 157 million d'euros) et Royaume-Uni (- 128 millions d'euros)

### **c) PERTES ET GAINS ACTUARIELS SUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE**

L'impact total des gains actuariels relatifs aux engagements de retraite pour le premier semestre 2017 est de + 407 millions d'euros (part du groupe), provenant principalement du gain actuariel net au Royaume-Uni suite à la refonte de l'approche pour déterminer l'hypothèse de croissance des engagements de retraite, ainsi que la mise à jour de la table de mortalité basé sur le dernier modèle CMI, et en raison du gain net provenant des actifs en raison de leur surperformance par rapport au taux d'actualisation moyen d'ouverture utilisé pour calculer le revenu financier des actifs aux Etats Unis et en Suisse.

## **6.2.2 PRODUITS ET CHARGES RECONNUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2016**

### **a) RESERVES LIEES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR INSCRITES EN CAPITAUX PROPRES**

L'augmentation des réserves de plus et moins-values latentes sur actifs disponibles à la vente, à hauteur de 23 538 millions d'euros, dont une hausse de 24 152 millions d'euros de plus et moins-values latent sur obligations liée à la diminution des taux d'intérêt et à l'augmentation des *spreads* de crédit, partiellement compensée par la diminution des plus-values latentes sur le marché action de - 632 millions d'euros.

### **b) ECARTS DE CONVERSION**

L'impact des variations de change en part du groupe (- 338 millions d'euros) est principalement dû au Royaume-Uni (- 613 millions d'euros), aux Etats-Unis (- 285 millions d'euros), la Région EMEA-LATAM (- 176 millions d'euros), AXA IM (- 95 million d'euros) et la Société (- 54 millions d'euros) suite à la variation de la valeur des couvertures de change mises en place pour couvrir les investissements nets à l'étranger et l'impact de change sur les dettes subordonnées (- 255 millions d'euros), partiellement compensé par le Japon (+ 1 180 millions d'euros).

### **c) PERTES ET GAINS ACTUARIELS SUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE**

L'impact total des pertes actuariels relatives aux engagements de retraite pour le premier semestre 2016 est de - 827 millions d'euros (part du groupe), principalement imputable à la diminution des taux d'actualisation, et partiellement compensé par les gains nets des actifs des plans qui ont enregistré une performance supérieure au taux d'actualisation d'ouverture moyen, taux utilisé pour calculer le revenu financier des actifs.

### 6.3 Variation des intérêts minoritaires

Selon les normes IFRS, les intérêts minoritaires de la plupart des fonds d'investissement contrôlés dans lesquels le Groupe investit sont des instruments remboursables au gré du porteur à la juste valeur et répondent à la définition de passifs et non de capitaux propres.

#### 6.3.1 AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2017

L'augmentation de + 457 millions d'euros des intérêts minoritaires à 5 739 millions d'euros est principalement due aux produits et charges reconnus sur la période ainsi qu'aux transactions avec les actionnaires minoritaires :

- les produits et charges reconnus sur la période incluent notamment les éléments suivants :
  - le résultat attribuable aux intérêts minoritaires de la période pour + 171 millions d'euros ;
  - l'impact des écarts de change pour - 204 millions d'euros ;
  - les mouvements de réserves liées aux variations de juste valeur des actifs pour - 30 millions d'euros ;
- les opérations avec les actionnaires minoritaires incluent principalement :
  - l'augmentation de la valeur des intérêts minoritaires dans les fonds d'investissement consolidés, en particulier suite à la consolidation de nouveaux fonds et de l'augmentation de capital de fonds existants pour + 648 millions d'euros ;
  - - 179 millions d'euros relatifs aux dividendes versés aux actionnaires minoritaires.

#### 6.3.2 AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2016

L'augmentation de + 746 millions d'euros des intérêts minoritaires à + 4 912 millions d'euros est principalement due aux produits et charges reconnus sur la période ainsi qu'aux transactions avec les actionnaires minoritaires :

- les produits et charges reconnus sur la période incluent notamment les éléments suivants :
  - le résultat attribuable aux intérêts minoritaires de la période pour + 189 millions d'euros ;
  - l'impact des écarts de change pour - 27 millions d'euros ;
  - les mouvements de réserves liées aux variations de juste valeur des actifs pour + 50 millions d'euros ;
- les opérations avec les actionnaires minoritaires incluent principalement :
  - l'intégration des minoritaires issus de la consolidation d'un nouveau fond pour + 610 millions d'euros ;
  - les dividendes versés aux actionnaires minoritaires pour - 178 millions d'euros.

## NOTE 7 DETTES DE FINANCEMENT

(En millions d'euros)	Valeur au bilan	
	30 juin 2017	31 décembre 2016
<b>AXA</b>	<b>6 875</b>	<b>7 641</b>
Composante de dette des obligations convertibles subordonnées en Euro, 3,75%, échéance 2017	-	1 783
Obligations subordonnées en Euro, 5,25%, échéance 2040	1 300	1 300
Obligations subordonnées en Euro, 5,125%, échéance 2043	1 000	1 000
Titres subordonnés remboursables (TSR) en USD, 8,6%, échéance 2030	1 115	1 186
Titres subordonnés remboursables (TSR) en GBP, 7,125%, échéance 2020	370	380
Dettes subordonnées en GBP, 5,625%, échéance 2054	853	876
Dérivés sur dettes subordonnées (a)	(884)	(1 189)
Obligations subordonnées en Euro, 3,375%, échéance 2047	1 500	1 500
Obligations subordonnées perpétuelles, 850 MUS\$, 4,5%	745	806
Obligations subordonnées en USD, 5,125%, échéance 2047	876	-
<b>AXA Bank Europe</b>	<b>74</b>	<b>87</b>
Dettes subordonnées à maturité inférieure à 10 ans à taux fixe	29	35
Dettes subordonnées à durée indéterminée à taux fixe	46	52
<b>AXA-MPS Vita and Danni</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
Obligations subordonnées au taux euribor 6 mois + 81bp	70	70
<b>Autres dettes subordonnées d'un montant unitaire inférieur à 100 millions d'euros</b>	<b>32</b>	<b>19</b>
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>7 052</b>	<b>7 818</b>
<b>AXA</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
Euro Medium Term Note, échéance 2028	500	500
<b>AXA Financial</b>	<b>306</b>	<b>331</b>
Obligations Senior, 7%, échéance 2028	306	331
<b>AXA UK Holdings</b>	<b>172</b>	<b>177</b>
GRE : Loan Notes, 6,625%, échéance 2023	172	177
<b>Autres dettes de financement représentées par des titres inférieures à 100 millions d'euros</b>	<b>94</b>	<b>100</b>
Autres dettes de financement représentées par des titres inférieures à 100 millions d'euros	129	131
Dérivés relatifs à d'autres instruments financiers de dette émis (a)	(35)	(30)
<b>Dettes de financement représentées par des titres</b>	<b>1 072</b>	<b>1 109</b>
<b>TOTAL DETTES DE FINANCEMENT (b)</b>	<b>8 124</b>	<b>8 927</b>

(a) Dérivés de couverture IAS 39 et dérivés de couverture économique n'étant pas qualifiés comme couverture au sens d'IAS 39.

(b) Hors intérêts courus non échus sur dérivés.



## NOTE 8 RESULTAT PAR ACTION

Le Groupe calcule un résultat par action et un résultat par action sur une base totalement diluée :

- le résultat par action ne tient pas compte des actions potentielles. Il est établi sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur l'exercice ;
- le résultat par action diluée est établi en prenant en compte les actions dilutives émises au titre des plans de stock-options. L'effet de plans de stock-options sur le nombre de titres totalement dilué est retenu dans le calcul seulement s'ils sont considérés exerçables au cours moyen du titre AXA au cours de la période.

(En millions d'euros) (a)	30 juin 2017	30 juin 2016
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>3 268</b>	<b>3 207</b>
Charge d'intérêt dettes subordonnées à durée indéterminée	(117)	(140)
<b>Résultat net incluant l'impact dettes subordonnées à durée indéterminée</b>	<b>A</b>	<b>3 151</b>
Nombre d'actions ordinaires pondéré à l'ouverture (net d'autocontrôle)	2 419	2 424
Emission d'actions hors options (b)	-	1
Exercice d'options (b)	1	1
Titres d'autocontrôle (b)	(5)	(7)
Rachat d'actions propres (b)	(4)	(4)
<b>Nombre d'actions ordinaires pondéré</b>	<b>B</b>	<b>2 411</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION</b>	<b>C = A / B</b>	<b>1,31</b>
<b>Instruments potentiellement dilutifs :</b>		
- Stock options	6	6
- Autres	2	1
<b>Nombre d'actions ordinaires pondéré après intégration des instruments potentiellement dilutifs (c)</b>	<b>D</b>	<b>2 419</b>
<b>RESULTAT NET INCLUANT L'IMPACT DETTES SUBORDONNEES A DUREE INDETERMINEE</b>		<b>3 151</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION DILUE</b>	<b>E = A / D</b>	<b>1,30</b>

(a) Excepté le nombre d'actions exprimé en millions d'unités et le résultat par action exprimé en euros par action.

(b) Pondéré sur la période.

(c) Attribuable aux actions ordinaires éventuellement impactées des instruments dilutifs.

Au 30 juin 2017, le résultat par action était de 1,31 euros sur une base ordinaire relatifs aux activités poursuivies et de 1,30 euros sur une base totalement diluée également relatifs aux activités poursuivies.

Au 30 juin 2016, le résultat par action était de 1,27 euros, aussi bien sur une base ordinaire que totalement diluée, dont 1,44 euros relatifs aux activités poursuivies et - 0,17 euros relatifs aux activités cédées aussi bien sur une base ordinaire que totalement diluée.

### **III. Rapport des commissaires aux / comptes sur l'information financière semestrielle**

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
 63, rue de Villiers  
 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**Mazars**  
 61, rue Henri Regnault  
 92075 Paris La Défense Cedex

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE  
 SEMESTRIELLE 2017**

Aux actionnaires de  
**AXA S.A.**  
 25 avenue Matignon  
 75008 Paris

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société AXA SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

**1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

**2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 3 août 2017

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Xavier Crépon

Jean-Claude Pauly

Maxime Simoen



## IV. Attestation du responsable du rapport financier semestriel /

**Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en première partie du présent Rapport présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 3 août 2017.

M. Thomas Buberl  
Directeur Général

