



# **Rapport Financier Semestriel**



**30 juin 2019**

# SOMMAIRE

<b>I. Rapport d'activité.....</b>	<b>3</b>
<b>II. États Financiers consolidés.....</b>	<b>82</b>
<b>III. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2019.....</b>	<b>124</b>
<b>IV. Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel.....</b>	<b>127</b>

# **Rapport d'activité**



**30 juin 2019**

## INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES ET À L'UTILISATION DES SOLDES INTERMÉDIAIRES 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. Une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'influer sur les activités et/ou les résultats du Groupe AXA figure en Partie 4 – « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2018. 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 des circonstances futurs ou pour toute autre raison, sous réserve des exigences législatives et réglementaires applicables.

En outre, le présent rapport fait référence à des soldes intermédiaires de gestion financiers (*non-GAAP financial measures*), ou indicateurs alternatifs de performance (« **IAPs** »), 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 IAPs résultat courant, résultat opérationnel et ratio combiné opérationnel avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche, est présenté dans les tableaux figurant aux pages 21 à 23 du présent rapport. Le rapprochement des IAPs ROE courant et résultat opérationnel par action avec les états financiers consolidés figure dans le tableau en page 31 du présent rapport, et le rapprochement de l'IAP ratio d'endettement avec les états financiers consolidés est présenté en page 30 du présent rapport. Les soldes intermédiaires de gestion financiers utilisés dans le rapport, y compris ceux mentionnés ci-dessus, sont définis dans le glossaire figurant aux pages 73 à 81 du présent rapport.

Les résultats du segment États-Unis figurant dans le présent rapport sont établis conformément aux normes IFRS et ne constituent pas, et ne sauraient être considérés comme constituant, les résultats d'AXA Equitable Holdings, Inc. (« **EQH** ») (incluant AllianceBernstein) établis conformément aux normes comptables américaines (U.S. GAAP). En tant que société cotée sur le New York Stock Exchange, EQH publie l'information financière la concernant, établie selon les normes comptables américaines, conformément aux règles de l'U.S. Securities and Exchange Commission (la « **SEC** »). Pour de plus amples informations sur les résultats financiers d'EQH, et toute autre publication relative à EQH, veuillez consulter le site Internet de la SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)).



## CHANGEMENTS DE REPORTING

Suite à la finalisation de l'acquisition du Groupe XL le 12 septembre 2018, et en conformité avec le Document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le reporting financier a été adapté et les données du présent rapport ont été retraitées rétroactivement selon les sept segments suivants :

- France (activité d'assurance, activité bancaire et Holding) ;
- Europe, portant sur les activités suivantes :
  - Suisse (activité d'assurance),
  - Allemagne (activité d'assurance, activité bancaire et Holding),
  - Belgique (activité d'assurance et Holding),
  - Royaume-Uni et Irlande (activité d'assurance et Holding),
  - Espagne (activité d'assurance),
  - Italie (activité d'assurance et Holding) ;
- Asie, portant sur les activités suivantes :
  - Japon (activité d'assurance et Holding),
  - Hong Kong (activité d'assurance),
  - *Asie High Potentials*, portant sur les activités suivantes :
    - Thaïlande (activité d'assurance),
    - Indonésie (activité d'assurance),
    - Chine (activité d'assurance),
    - les Philippines (activité d'assurance),
  - Asie - Direct, portant sur les activités suivantes :
    - Direct Japon (activité d'assurance),
    - Direct Corée du Sud (activité d'assurance),
  - Holding Asie ;
- AXA XL, portant sur les activités suivantes :
  - Groupe XL (activité d'assurance et Holding), acquis le 12 septembre 2018,
  - AXA Corporate Solutions Assurance (activité d'assurance),
  - AXA Art (activité d'assurance) ;
- États-Unis (activité d'assurance, AB et Holding) ;
- International, portant sur les activités suivantes :
  - 14 pays <sup>(1)</sup> en Europe, au Moyen-Orient, en Afrique et en Amérique Latine, incluant notamment la Turquie, le Mexique, le Maroc, la République tchèque, la République slovaque et le Luxembourg (activité d'assurance et Holding),

<sup>(1)</sup> Pour la liste complète des pays, veuillez vous référer au Glossaire en pages 73 et 74 du présent rapport.





- Singapour (activité d'assurance et Holding),
- Malaisie (activité d'assurance),
- Inde (activité d'assurance et Holding),
- AXA Banque Belgique (activité bancaire) ;
- Entités transversales et Holdings centrales, portant sur les activités suivantes :
  - AXA Investment Managers,
  - AXA Assistance,
  - AXA Liabilities Managers,
  - AXA Global Re,
  - AXA Life Europe,
  - AXA SA et autres Holdings centrales.



## Environnement de marché

### CONDITIONS DES MARCHÉS FINANCIERS

Au premier semestre 2019, les marchés actions ont connu une forte hausse essentiellement due à une anticipation générale d'assouplissement des politiques monétaires : la situation actuelle de ralentissement de l'activité mondiale dans un contexte de faible inflation se prête particulièrement à une diminution des taux d'intérêt par les banques centrales, soutenant ainsi une baisse des taux des emprunts d'État dans la plupart des pays. Les conditions de marché se sont également améliorées grâce à une évolution favorable de la situation commerciale, source d'optimisme : si les tensions entre les États-Unis et la Chine ont jusqu'à présent pesé sur les perspectives économiques mondiales, une augmentation supplémentaire des tarifs douaniers des États-Unis sur les importations chinoises a toutefois été écartée lors du dernier sommet du G20 au Japon au mois de juin.

En Europe, certains facteurs d'incertitude pesant sur la croissance en 2018, tels que l'écartement des spreads de taux italiens et les difficultés du secteur automobile allemand, se sont atténués et la zone euro a enregistré une croissance de 1,6 % au premier trimestre 2019. L'activité industrielle a toutefois connu un ralentissement au deuxième trimestre 2019, notamment dû à la montée des tensions commerciales. Par conséquent, la Banque Centrale Européenne a annoncé un report du resserrement de sa politique monétaire à l'horizon 2020 au plus tôt, ce qui a entraîné la baisse des taux des emprunts d'État européens. Parallèlement, le dollar s'est apprécié par rapport à l'euro.

En France, les troubles sociaux se sont apaisés au premier semestre 2019, et le PIB a augmenté de 1,0 % au premier semestre 2019. Cependant, la France a été affectée par le ralentissement du secteur industriel. Les annonces de la BCE ont également eu un impact sur les indicateurs économiques français puisque les taux des emprunts d'État français à 10 ans sont devenus négatifs, tandis que l'indice CAC 40 a augmenté de 17 % depuis la fin de l'année 2018.

Au Royaume-Uni, les incertitudes liées au Brexit ont continué d'assombrir les perspectives de croissance : la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne, prévue le 31 mars 2019, a été reportée au 31 octobre 2019. La livre sterling s'est dépréciée par rapport au dollar, les taux des emprunts d'État britanniques ont diminué, tandis que l'indice FTSE 100 a augmenté.

Aux États-Unis, le PIB a augmenté de 2,6 % au premier semestre 2019, et le chômage a atteint son plus bas niveau depuis des décennies. Les tensions commerciales avec la Chine, exacerbées notamment par une augmentation des tarifs douaniers sur les importations chinoises de 10 % à 25 % en mai, ont avivé les inquiétudes relatives à une décélération de l'activité au cours de l'année 2019. En parallèle, la Réserve Fédérale a confirmé un assouplissement de sa politique monétaire, ce qui a contribué à la fois à une baisse des taux des emprunts d'État américains et à une hausse des marchés boursiers américains à leur plus haut niveau historique.

En Asie, la croissance a été pénalisée par les tensions commerciales et par l'affaiblissement de la demande extérieure dans un contexte de ralentissement mondial de la croissance économique. Le Japon a enregistré une croissance plus forte que prévue, à 2,1 % au premier trimestre 2019, bénéficiant notamment de mesures gouvernementales. Dans un contexte de taux d'intérêt bas, la Banque Nationale du Japon a annoncé son intention de poursuivre les mesures d'assouplissement monétaire, ce qui a orienté les taux d'emprunt d'État japonais à la baisse. En Chine, la croissance semble se stabiliser après plusieurs trimestres de ralentissement. En effet, si l'activité a récemment été soutenue par des mesures à la fois monétaires et fiscales, elle demeure cependant vulnérable face à un ralentissement de l'activité industrielle et aux tensions commerciales. Les marchés boursiers asiatiques ont augmenté au cours du premier semestre 2019, effaçant les effets de la baisse significative du dernier trimestre 2018.





## Marchés actions

L'indice MSCI World a augmenté de 15,3 % au premier semestre 2019.

L'indice MSCI G7 a augmenté de 15,4 % et l'indice MSCI des pays émergents a augmenté de 8,7 %.

L'indice Dow Jones Industrial Average a augmenté de 14,0 % et l'indice S&P 500 a augmenté de 17,3 % au premier semestre 2019. Les marchés actions au Japon et en Europe ont enregistré des hausses au premier semestre 2019 : à Tokyo, l'indice Nikkei a augmenté de 6,3 % et à Londres, l'indice FTSE 100 a augmenté de 10,4 %. Dans la zone Euro, l'indice EUROSTOXX 50 a augmenté de 15,7 %.

L'indice de volatilité implicite du S&P 500 (VIX) a diminué, passant de 25,4 % au 31 décembre 2018 à 15,1 % au 30 juin 2019.

## Marchés obligataires

Dans les économies matures, les rendements des emprunts d'État ont diminué au premier semestre 2019 : le taux de l'emprunt d'État français à 10 ans a diminué de 72 pdb à - 0,01 %, celui de l'emprunt d'État belge à 10 ans de 70 pdb à 0,07 %, celui de l'emprunt à 10 ans du Trésor américain de 64 pdb à 2,05 %, celui de de l'emprunt d'État allemand à 10 ans de 57 pdb à - 0,33 %, celui de l'emprunt d'État britannique à 10 ans de 44 pdb à 0,83 %, celui de l'emprunt d'État suisse à 10 ans de 37 pdb à - 0,54 % et celui de l'emprunt d'État japonais à 10 ans de 14 pdb à - 0,14 %.

Le rendement des emprunts d'État à 10 ans des pays périphériques de la zone euro a également diminué : - 192 pdb à 2,46 % en Grèce, - 125 pdb à 0,48 % au Portugal, - 103 pdb à 0,39 % en Espagne, - 73 pdb à 0,17 % en Irlande et - 68 pdb à 2,09 % en Italie.

En Europe, l'iTraxx Main a diminué de 36 pdb à 53 pdb par rapport au 31 décembre 2018, tandis que l'iTraxx Crossover a diminué de 100 pdb à 254 pdb. Aux États-Unis, l'indice CDX Main a diminué de 33 pdb à 55 pdb.

L'indice de volatilité implicite des taux d'intérêt en euros (sur la base de *swaptions* 10x10 euros) a augmenté, passant de 46,5 % au 31 décembre 2018 à 106,8 % au 30 juin 2019.

## Taux de change

	Taux de clôture		Taux moyen	
	30 juin 2019 (pour 1 euro)	31 décembre 2018 (pour 1 euro)	30 juin 2019 (pour 1 euro)	30 juin 2018 (pour 1 euro)
Dollar US	1,14	1,14	1,13	1,21
Yen japonais	123	125	124	132
Livre sterling	0,89	0,90	0,87	0,88
Franc suisse	1,11	1,13	1,13	1,17







## Événements significatifs

### Gouvernance

---

#### **RENOUVELLEMENT DU MANDAT D'ADMINISTRATEUR DE M. JEAN-PIERRE CLAMADIEU, RATIFICATION DE LA COOPTATION DE MME ELAINE SARYNSKI EN QUALITÉ D'ADMINISTRATEUR**

Le 24 avril 2019, les actionnaires d'AXA réunis en Assemblée Générale ont approuvé la reconduction de M. Jean-Pierre Clamadieu en qualité d'administrateur pour une durée de quatre ans. Le Conseil d'Administration qui s'est réuni à l'issue de l'Assemblée Générale a confirmé sa nomination en qualité de Président du Comité de rémunération et de gouvernance et d'administrateur indépendant référent. L'assemblée Générale a également ratifié la cooptation de Mme Elaine Sarynski en qualité d'administrateur.

#### **GÉRALD HARLIN PARTIRA À LA RETRAITE À LA FIN DE L'ANNÉE, ÉTIENNE BOUAS-LAURENT LUI SUCCÉDERA EN TANT QUE DIRECTEUR FINANCIER DU GROUPE LE 1ER JANVIER 2020. ÉTIENNE BOUAS-LAURENT, KARIMA SILVENT ET GEORGES DESVAUX REJOIGNENT LE COMITÉ DE DIRECTION**

Le 20 juin 2019, AXA a annoncé qu'après 29 ans dans le Groupe, Gérald Harlin, Directeur général adjoint du Groupe, Directeur Financier et membre du Comité de direction d'AXA, a décidé de partir à la retraite le 1er janvier 2020.

Étienne Bouas-Laurent, Directeur général d'AXA Hong Kong, deviendra Directeur financier adjoint et membre du Comité de direction d'AXA le 1<sup>er</sup> septembre, puis Directeur financier du Groupe le 1<sup>er</sup> janvier 2020 quand Gérald Harlin partira à la retraite. Étienne est entré chez AXA en 1997 et il y a exercé différentes responsabilités financières et opérationnelles au cours de sa carrière dans le Groupe.

Alban de Mailly Nesle, Directeur des risques, Responsable des opérations d'assurance et membre du Comité de direction d'AXA, devient Directeur des risques et des investissements, assumant la responsabilité supplémentaire de superviser le Département investissements du Groupe, en plus de la gestion des risques et de la réassurance cédée.

Georges Desvaux, jusqu'ici Senior Partner chez McKinsey & Company, va devenir Directeur de la stratégie et du développement et membre du Comité de direction d'AXA. Il prendra ses fonctions le 1er septembre.

Karima Silvent, Directrice des ressources humaines, rejoindra le Comité de direction à compter du 1er septembre.

### Principales cessions

---

#### **AXA A FINALISÉ LA CESSIION DE SES ACTIVITÉS EN UKRAINE**

Le 14 février 2019, AXA a annoncé avoir finalisé la cession de ses entités d'assurance dommages (AXA Insurance <sup>(1)</sup>) et d'assurance vie, épargne, retraite (AXA Insurance Life) en Ukraine à Fairfax Financial Holdings Limited <sup>(2)</sup>.

#### **EXPIRATION DE L'ACCORD POUR LA CESSIION D'AXA MBASK INSURANCE COMPANY EN AZERBAÏDJAN**

Le 4 avril 2019, l'accord avec M. Elkhan Garibli visant à céder les activités dommages d'AXA en Azerbaïdjan (AXA MBask Insurance Company OJSC), annoncé le 21 février 2018, a expiré.

<sup>(1)</sup> AXA Insurance en Ukraine était une co-entreprise entre les groupes AXA (détenant une participation de 50 %) et Ukrsibbank.

<sup>(2)</sup> Par l'intermédiaire de sa filiale FFHL Group Ltd.





AXA MBask Insurance Company a cessé de souscrire des affaires nouvelles et gèrera exclusivement son portefeuille d'affaires en cours avec l'intention de mettre fin à ses activités d'assurance en Azerbaïdjan dès que possible, tout en préservant l'intérêt de ses clients existants en Azerbaïdjan.

## **Partenariats et innovation**

---

### **AXA RENFORCE SA STRATÉGIE PAYER-TO-PARTNER DANS LES MARCHÉS ÉMERGENTS À TRAVERS DES RÉSEAUX DE SOINS INNOVANTS**

Le 17 juillet 2019, AXA a annoncé l'extension de sa stratégie *Payer-to-Partner* dans les marchés émergents. AXA va créer un écosystème de santé numérique et physique en ouvrant ses propres centres médicaux pour enrichir ses solutions d'assurance santé. En regroupant, dans une même offre, des services généralement fournis par des prestataires différents, AXA vise à simplifier le parcours de santé de ses clients.

L'objectif d'AXA est d'ouvrir jusqu'à 50 centres de soins et de servir près de 1,5 million de clients dans les marchés émergents d'ici 2023, en commençant par le Mexique en Amérique latine et l'Égypte en Afrique, suivis par d'autres marchés émergents clés.

Ces centres fourniront un accès à des diagnostics médicaux poussés mais également à des équipements de laboratoire et des consultations médicales dans les principales spécialités. Ils garantiront aux patients un parcours de soins abordable, de grande qualité et homogène, dans des marchés où l'accès aux soins reste un défi pour de nombreux patients et leur famille.

Au Mexique, AXA a annoncé le lancement d'une joint-venture avec Keralty afin de développer un système de santé verticalement intégré garantissant l'accès à des soins quotidiens de qualité. Keralty est le premier assureur et fournisseur de services de santé en Colombie, avec une présence significative aux Etats-Unis et au Brésil. Parallèlement, AXA ouvrira en Égypte des centres de diagnostic et de soins primaires qu'il détiendra à 100 %. Le *World Health Management*, expert dans la conception et la mise en place d'établissements de santé, interviendra comme partenaire technique.

Ces initiatives s'inscrivent pleinement dans la stratégie d'AXA visant à fournir des solutions de santé à chacun dans les marchés émergents, où le reste à charge pour les patients est souvent élevé.

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

---

### **NOTATIONS D'AXA**

Le 5 avril 2019, Moody's Investors Service a affirmé la note de stabilité financière « Aa3 » des principales filiales d'assurance du Groupe AXA, modifiant sa perspective de « négative » à « stable ».

Le 30 avril 2019, Fitch a affirmé la note de stabilité financière « AA- » pour les principales entités opérationnelles du Groupe AXA avec une perspective « stable ».

Le 24 juillet 2019, S&P Global Ratings a affirmé la note long-terme de stabilité financière « AA- » des principales entités opérationnelles du Groupe AXA avec une perspective « stable ».

### **LE GROUPE AXA A DÉVOILÉ SA NOUVELLE SIGNATURE DE MARQUE MONDIALE : « KNOW YOU CAN »**

Le 1er février 2019, AXA a dévoilé sa nouvelle signature de marque qui sera déployée dans l'ensemble du Groupe : « *Know you can* ». Cette signature symbolise la nouvelle promesse d'AXA envers ses clients, celle d'être un





partenaire qui les encourage et les aide à se sentir plus confiant afin qu'ils atteignent leurs objectifs et réalisent leurs rêves. Cette promesse est au cœur de l'ambition stratégique d'AXA de devenir un partenaire de ses clients.

Cette nouvelle signature sera diffusée via une campagne mondiale mettant en vedette l'une des plus grandes championnes de l'histoire du tennis, Serena Williams. Incarnation du succès et de la confiance en soi, elle symbolise les valeurs et l'ambition d'AXA. Les films avec Serena Williams seront au cœur du dispositif de communication, qui mettra également en scène les joueurs du club de football mythique de Liverpool <sup>(1)</sup>. La campagne sera centrée sur les segments de métiers stratégiques d'AXA, la santé, la prévoyance et l'assurance des entreprises, avec une illustration de l'engagement d'AXA au niveau local auprès de ses clients.

## **AXA S.A. A ANNONCÉ LE SUCCÈS DE L'OFFRE SECONDAIRE D' ACTIONS ORDINAIRES D'AXA EQUITABLE HOLDINGS, INC. ET DU RACHAT D' ACTIONS ASSOCIÉ**

Le 25 mars 2019, AXA a annoncé le succès d'une offre secondaire de 40 000 000 actions (l'« Offre ») de sa filiale américaine AXA Equitable Holdings, Inc. (« EQH »), à 20,50 dollars américains par action, et la cession à EQH de 30 000 000 actions (le « Rachat d'Actions ») au prix par action payé par les banques du syndicat dans le cadre de l'Offre. Par ailleurs, les banques du syndicat ont exercé intégralement l'option de surallocation, entraînant l'acquisition de 6 000 000 actions d'EQH supplémentaires.

Le produit net <sup>(2)</sup> correspondant à la cession de 76 000 000 actions d'EQH dans le cadre de l'Offre, y compris l'exercice intégral de l'option de surallocation consentie aux banques du syndicat et du Rachat d'Actions s'élève à 1,5 milliard de dollars américains, soit 1,3 milliard d'euros <sup>(3)</sup>. À l'issue de cette cession, la participation d'AXA au capital d'EQH a diminué, passant de 60,1 % <sup>(4)(5)</sup> à 48,3 % <sup>(5)</sup> du capital d'EQH.

À la suite du succès de l'Offre et du Rachat d'Actions, la participation minoritaire conservée par AXA dans EQH ne lui conférant plus le contrôle a été déconsolidée et est désormais comptabilisée par mise en équivalence.

La contribution de l'Offre et du Rachat d'Actions au résultat net du Groupe s'élève à - 0,6 milliard d'euros dans le Rapport Financier semestriel. Ceci reflète l'écart entre la valeur déterminée sur la base du prix de l'Offre et la valeur comptable consolidée <sup>(6)</sup> (i) pour les actions d'EQH cédées dans le cadre de l'opération, et (ii) pour l'ensemble de la participation résiduelle d'AXA de 48,3 % <sup>(5)</sup> dans EQH (correspondant à la perte à prendre en compte au moment de la déconsolidation). Ceci ne reflète ni les attentes du management concernant l'évolution future du cours d'EQH, ni le prix auquel de futures transactions potentielles pourraient avoir lieu.

La transaction devrait également entraîner une diminution du ratio d'endettement <sup>(7)</sup> d'AXA d'environ 1 point <sup>(8)</sup>.

Pour de plus amples informations sur l'incidence comptable de l'Offre Secondaire et du Rachat d'Actions d'EQH, veuillez vous reporter à la Note 4.1 des comptes consolidés du Groupe pour le premier semestre 2019 dans le présent rapport, disponible sur le site web d'AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)).

<sup>(1)</sup> AXA est le partenaire assurance officiel du Liverpool Football Club.

<sup>(2)</sup> Après déduction du montant des commissions de garantie.

<sup>(3)</sup> 1 euro = 1,1297 dollars américains au 22 mars 2019 (Source : Bloomberg).

<sup>(4)</sup> Au 7 mars 2019, le capital d'EQH était constitué de 521 051 204 actions ordinaires émises et en circulation.

<sup>(5)</sup> Incluant les actions à livrer au titre des obligations obligatoirement échangeables en actions d'EQH, émises par AXA en mai 2018.

<sup>(6)</sup> Incluant le retraitement des effets de change y afférents, et autres éléments du résultat global.

<sup>(7)</sup> Au résultat de la déconsolidation de la participation conservée par AXA dans EQH et de sa comptabilisation par mise en équivalence, les obligations obligatoirement échangeables en actions d'EQH, émises par AXA en mai 2018, seront exclues du périmètre du ratio d'endettement d'AXA. Le ratio d'endettement est un indicateur alternatif de performance défini dans le glossaire figurant en pages 73 à 81 dans le présent rapport.

<sup>(8)</sup> Ceci reflète l'effet de la déconsolidation de la participation dans EQH et ne reflète pas l'utilisation prévue des produits visant à réduire le ratio d'endettement d'AXA vers la fourchette cible de 25 % à 28 % d'ici fin 2020.





## AXA S.A. A ANNONCÉ LE SUCCÈS DE L'OFFRE SECONDAIRE D' ACTIONS ORDINAIRES D'AXA EQUITABLE HOLDINGS, INC.

Le 7 juin 2019, AXA a annoncé le succès d'une offre secondaire de 40 000 000 actions ordinaires d'AXA Equitable Holdings, Inc. supplémentaires.

Le produit net <sup>(1)</sup> pour AXA, correspondant à la cession de 40 000 000 actions d'EQH dans le cadre de l'Offre, s'élevait à 834 millions de dollars américains, soit 739 millions d'euros <sup>(2)(3)</sup>. À l'issue de cette cession, la participation d'AXA au capital d'EQH a diminué, passant de 48,3 % <sup>(4)(5)</sup> à 40,1 % <sup>(4)(5)</sup> du capital d'EQH. Par ailleurs, AXA a consenti aux banques garantes une option permettant l'acquisition de 6 000 000 actions ordinaires d'EQH supplémentaires dans un délai de 30 jours.

### 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 risque » et dans la Section 6.3 « Informations générales » du Document de Référence 2018 (respectivement pages 164 à 180 et 385 à 393). Le Document de Référence 2018 a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers et est disponible sur son site internet ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) ainsi que sur celui d'AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)).

Cette description des principaux risques et incertitudes figurant dans le Document de Référence 2018 reste valable à la date de publication du présent rapport en tous ses éléments à caractère significatif pour l'appréciation des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est exposé à la date du 30 juin 2019 ou qui, de l'avis de la Direction, seraient susceptibles de l'affecter sur la fin de l'exercice en cours.

### Transactions avec les parties liées

---

Au cours du premier semestre 2019, (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 2018 figurant dans le Document de Référence 2018 (pages 360 et 361) 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 2019, 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 2019.

---

<sup>(1)</sup> Après déduction du montant des commissions de garantie.

<sup>(2)</sup> 1 euro = 1,1293 dollars américains au 6 juin 2019 (source : Bloomberg).

<sup>(3)</sup> Excluant le produit provenant de l'exercice potentiel de l'option de surallocation consentie aux banques garantes et portant sur 6 000 000 actions d'EQH dans un délai de 30 jours.

<sup>(4)</sup> Incluant les actions à livrer au titre des obligations obligatoirement échangeables en actions d'AXA Equitable Holdings, Inc., émises par AXA en mai 2018.

<sup>(5)</sup> Au 9 mai 2019, le capital d'EQH était constitué de 491 138 042 actions ordinaires émises et en circulation.





## Événements postérieurs au 30 juin 2019

### **AXA S.A. A ANNONCÉ L'EXERCICE INTÉGRAL DE L'OPTION DE SURALLOCATION LIÉE À L'OFFRE SECONDAIRE D' ACTIONS ORDINAIRES D'AXA EQUITABLE HOLDINGS, INC. RÉCEMMENT FINALISÉE**

Le 8 juillet 2019, AXA a annoncé l'exercice intégral par les banques garantes de l'option de surallocation consentie dans le cadre de l'offre secondaire, d'actions ordinaires (l'« Offre ») d'AXA Equitable Holdings, Inc., finalisée le 7 juin 2019, entraînant l'acquisition de 6 000 000 actions ordinaires d'EQH supplémentaires aux mêmes conditions que l'Offre.

Le produit net <sup>(1)</sup> pour AXA résultant de l'exercice de l'option consentie aux banques garantes s'élève à 125 millions de dollars américains, soit 112 millions d'euros <sup>(2)</sup>, correspondant à un prix net <sup>(1)</sup> de 20,85 dollars américains par action. À l'issue de cette cession d'actions supplémentaires, la participation d'AXA au capital d'EQH. a diminué, passant de 40,1 % <sup>(3)(4)</sup> à 38,9 % <sup>(3)(4)</sup> du capital d'EQH.

---

<sup>(1)</sup> Après déduction du montant des commissions de garantie.

<sup>(2)</sup> 1 euro = 1,1219 dollars américains au 5 juillet 2019 (source : Bloomberg).

<sup>(3)</sup> Au 9 mai 2019, le capital d'EQH était constitué de 491 138 042 actions ordinaires émises et en circulation.

<sup>(4)</sup> Incluant les actions à livrer au titre des obligations obligatoirement échangeables en actions d'AXA Equitable Holdings, Inc., émises par AXA en mai 2018.





## Indicateurs d'activité et de résultats

Le 25 mars 2019, AXA a réalisé une cession supplémentaire de sa participation dans AXA Equitable Holdings, Inc., portant sa participation au capital de 60,1 % à 48,3 %. La diminution de ses droits de vote sous le seuil de 50 % combinée à une présence au conseil d'administration d'EQH devenue minoritaire ont abouti à la perte de contrôle d'AXA Equitable Holdings, Inc., AXA conservant toutefois une influence notable sur sa participation résiduelle. De ce fait, AXA a :

- déconsolidé AXA Equitable Holdings, Inc. et enregistré un impact négatif de 0,6 milliard d'euros sur le résultat net du Groupe (en incluant le recyclage des réserves liées à la variation de juste valeur et des écarts de conversion) correspondant à la différence entre la juste valeur et la valeur comptable consolidée d'AXA Equitable Holdings, Inc. à la date de la déconsolidation ;
- mis en équivalence sa part restante de 48,3 % dans le capital d'AXA Equitable Holdings, Inc. ;
- reclassé en dette financière la composante capitaux propres des obligations obligatoirement échangeables en actions d'AXA Equitable Holdings, Inc., qui était précédemment incluse dans les intérêts minoritaires.

En conséquence, dans le présent rapport, la contribution des États-Unis au 30 juin 2019 inclut le chiffre d'affaires réalisé sur 3 mois, ainsi que le volume des affaires nouvelles (APE) et la marge sur affaires nouvelles (NBV) part du Groupe réalisés sur 6 mois.

De plus, au 30 juin 2019, la contribution au résultat opérationnel a été entièrement présentée dans la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence, et est, de ce fait, exclue du calcul des ratios combinés Santé et Prévoyance sur le premier semestre 2019.





## INDICATEURS D'ACTIVITÉ

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2019	30 juin 2018 retraité <sup>(a)</sup>	30 juin 2019 / 30 juin 2018 retraité <sup>(a) &amp; (b)</sup>	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(c)</sup></b>	<b>57 949</b>	<b>53 600</b>	<b>4,0%</b>	<b>102 874</b>
France	13 383	13 004	3,1%	25 175
Europe	19 978	21 747	2,2%	36 738
Asie	4 827	4 339	5,2%	8 973
AXA XL	10 436	1 755	8,7%	6 287
États-Unis	4 297	7 923	4,8%	16 483
International	3 662	3 419	5,7%	6 535
Entités transversales et Holdings centrales	1 367	1 413	(2,1%)	2 684
<b>APE <sup>(d)</sup></b>	<b>3 227</b>	<b>3 387</b>	<b>1,8%</b>	<b>6 631</b>
France	1 052	1 041	(4,6%)	2 232
Europe	655	640	2,1%	1 146
Asie	867	763	8,2%	1 520
États-Unis	524	821	5,5%	1 471
International	129	123	3,4%	262
<b>Marge sur affaires nouvelles <sup>(e)</sup></b>	<b>40,4%</b>	<b>38,8%</b>	<b>(0,1 pts)</b>	<b>39,3%</b>

(a) Retraité: selon la nouvelle gouvernance.

(b) Les variations sont en base comparable.

(c) Net des éliminations internes.

(d) 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.

(e) La marge sur affaires nouvelles est le rapport : (i) de la valeur des affaires nouvelles (VAN) représentant la valorisation des contrats nouvellement émis au cours de l'exercice aux (ii) APE.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2019 s'établit à 57 949 millions d'euros, en hausse de 8,1 % en base publiée et de 4,0 % à données comparables par rapport au 30 juin 2018.

La base comparable du S1 2018 comprend principalement les ajustements suivants : (i) l'inclusion de la contribution du *Groupe XL* en 2018 (+ 7,3 milliards d'euros, soit - 13,4 points), (ii) l'exclusion de la contribution des *États-Unis* du T2 2018 suite à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings Inc. et sa comptabilisation par mise en équivalence (- 4,1 milliards d'euros, soit + 7,5 points), et (iii) l'exclusion de la composante épargne des primes enregistrées au S1 2018 suite à la transformation du modèle d'activité *assurance vie collective* en Suisse (- 2,5 milliards d'euros, soit + 4,5 points).

La base comparable du S1 2019 inclut les variations des taux de change principalement dues à la dépréciation du taux de change moyen de l'Euro par rapport aux principales devises (- 1,3 milliard d'euros, soit + 2,4 points).





## Chiffre d'affaires

Le **chiffre d'affaires** augmente de 8 % en base publiée et de 4 % à données comparables, à 57 949 millions d'euros.

**Le chiffre d'affaires de la France augmente de 3 % (soit + 404 millions d'euros) à 13 383 millions d'euros à données comparables :**

- *Vie, Épargne, Retraite* (+ 270 millions d'euros, soit + 4 %) à 7 086 millions d'euros, principalement tiré par les produits *d'épargne individuelle* (+ 144 millions d'euros) en raison d'importantes ventes de produits d'épargne peu consommateurs en capital vendus par l'intermédiaire du réseau de distribution de bancassurance ainsi que de la hausse des ventes des produits Eurocroissance vendus *via* le réseau de distribution propriétaire, partiellement compensées par la baisse du chiffre d'affaires des produits *en unités de compte*, ainsi que par les produits de *prévoyance* (+ 53 millions d'euros) et *d'épargne collective* (+ 47 millions d'euros) en raison de la hausse des ventes sur les marchés domestiques et internationaux ;
- *Dommages* (- 9 millions d'euros, soit 0 %) à 3 922 millions d'euros, principalement porté par le segment *Particuliers* (- 16 millions d'euros) en raison de la diminution des volumes dans la branche *automobile*, partiellement compensé par le segment *Entreprises* (+ 7 millions d'euros) en raison de hausses tarifaires et de l'augmentation des volumes principalement dans les branches *automobile, dommages aux biens et construction*, partiellement compensées par la politique de souscription rigoureuse au sein de l'activité *Crédit et Protection du niveau de vie* ;
- *Santé* (+ 129 millions d'euros, soit + 6 %) à 2 312 millions d'euros, principalement en raison de la hausse des volumes en *santé collective* (+ 112 millions d'euros) sur les marchés internationaux et domestiques, ainsi qu'en *santé individuelle* (+ 17 millions d'euros) ;
- *Autres* (+ 14 millions d'euros, soit + 28 %) à 64 millions d'euros, attribuable à *AXA Banque France*, principalement en raison d'une hausse de la marge d'intérêt.

**Le chiffre d'affaires de l'Europe augmente de 2 % (soit + 411 millions d'euros) à 19 978 millions d'euros à données comparables, attribuable :**

- *à la Suisse* (- 26 millions d'euros, soit - 1 %) à 4 881 millions d'euros, porté par (i) l'activité *Vie, Épargne, Retraite* dans le cadre de la transformation du portefeuille *d'assurance vie collective* en un modèle semi-autonome, partiellement compensée par (ii) l'activité *Dommages* tirée par le segment *Entreprises* en raison de l'augmentation des volumes et des hausses tarifaires dans la branche *accidents du travail* ;
- *à l'Allemagne* (+ 66 millions d'euros, soit + 1 %) à 6 088 millions d'euros, porté par (i) l'activité *Dommages*, tirée par la branche *non automobile* du segment *Entreprises* en raison des affaires nouvelles sur les segments des entreprises de taille moyenne et des PME, ainsi que d'une hausse des primes moyennes, et (ii) l'activité *Santé* principalement en raison de la croissance continue sur le marché des fonctionnaires et des hausses tarifaires sur les solutions de santé à couverture complète, partiellement compensées par (iii) l'activité *Vie, Épargne, Retraite* principalement tirée par les produits de *prévoyance avec une composante épargne* et par les produits *d'épargne traditionnels adossés à l'actif général*, en ligne avec la stratégie, et par les produits *en unités de compte* en raison de la baisse des primes uniques, partiellement compensés par la hausse des affaires nouvelles des produits d'épargne adossés à l'actif général peu consommateurs en capital et des produits de *prévoyance pure* suite au lancement d'un nouveau produit d'invalidité ;
- *à la Belgique* (+ 40 millions d'euros, soit + 2 %) à 1 794 millions d'euros, principalement porté par l'activité *Dommages* tirée par le segment *Entreprises* sur les marchés des entreprises de taille intermédiaire, notamment dans le secteur public et les PME, en raison des affaires nouvelles et des hausses tarifaires ;







- *au Royaume-Uni et à l'Irlande* (+ 77 millions d'euros, soit + 3 %) à 2 856 millions d'euros, principalement porté par (i) l'activité *Dommages* notamment dans la branche *automobile* du fait de la hausse des affaires nouvelles sur le segment *Particuliers*, ainsi que des hausses tarifaires et une augmentation des affaires nouvelles sur le segment *Entreprises*, et dans la branche *dommages aux biens* principalement en raison d'une hausse des affaires nouvelles, et (ii) l'activité *Santé* principalement en raison d'un nouveau partenariat sur l'activité internationale ;
- *à l'Espagne* (+ 86 millions d'euros, soit + 7 %) à 1 370 millions d'euros, porté par (i) l'activité *Vie, Épargne, Retraite* en raison d'importantes ventes de produits de *prévoyance*, de produits d'*épargne adossés à l'actif général* et de produits *en unités de compte*, ainsi que par (ii) les activités *Dommages* et *Santé* en raison de la hausse des volumes et des hausses tarifaires ;
- *à l'Italie* (+ 169 millions d'euros, soit + 6 %) à 2 989 millions d'euros, principalement porté par (i) l'activité *Vie, Épargne, Retraite* principalement tirée par les ventes de produits *en unités de compte* en raison de la vente de produits structurés « *Protected Unit-Linked* » et de produits d'*épargne adossés à l'actif général* principalement en raison de la vente de produits d'*épargne multi-supports*, et (ii) l'activité *Dommages* tirée par la hausse des affaires nouvelles et des renouvellements dans les branches *automobile* et *dommages aux biens*.

**Le chiffre d'affaires de l'Asie augmente de 5 % (soit + 223 millions d'euros) à 4 827 millions d'euros à données comparables, attribuable principalement :**

- *au Japon* (- 27 millions d'euros, soit - 1 %) à 2 414 millions d'euros, porté par (i) l'activité *Vie, Épargne, Retraite* principalement portée par les produits d'*épargne adossés à l'actif général* et les produits *en unités de compte* résultant de la baisse continue des affaires nouvelles du produit « *Single Premium Whole Life* », produit d'*épargne adossé à l'actif général* peu consommateur en capital, partiellement compensés par les produits de *prévoyance avec une composante épargne*, principalement en raison de la croissance des encours en primes périodiques, partiellement compensée par (ii) l'activité *Santé*, principalement tirée par les produits « *Medical Whole Life* » notamment en raison du succès des produits « *Medical Care* », partiellement compensés par la baisse des affaires nouvelles des produits « *Medical Term* » ;
- *à Hong Kong* (+ 234 millions d'euros, soit + 16 %) à 1 830 millions d'euros, porté par (i) l'activité *Vie, Épargne, Retraite* principalement tirée par les produits de *prévoyance avec une composante épargne* en raison de la croissance des encours et de la hausse des affaires nouvelles apportées par les courtiers et les agences, les produits *en unités de compte* en raison de la croissance des affaires nouvelles en primes uniques, et les produits d'*épargne adossés à l'actif général* résultant de la croissance des encours, (ii) l'activité *Santé* principalement en raison de la croissance des volumes des produits du segment *individuel* et des hausses tarifaires du segment *collectif*, et (iii) l'activité *Dommages* principalement en raison de l'augmentation des volumes sur les segments *Particuliers* et *Entreprises*, et des hausses tarifaires sur le segment *Entreprises* ;
- *à l'Asie - Direct* (+ 23 millions d'euros, soit + 5 %) à 507 millions d'euros, attribuable à (i) *la Corée du Sud* (+ 14 millions d'euros, soit + 6 %) dans la *branche automobile* du segment *Particuliers* suite à l'amélioration du réseau de distribution digital, l'augmentation du nombre de devis et du ratio de conversion, et dans la *branche non automobile* du segment *Particuliers* en raison de l'augmentation des affaires nouvelles, et au (ii) *Japon* (+ 8 millions d'euros, soit + 4 %) principalement en raison de l'augmentation des affaires nouvelles dans la *branche automobile* du segment *Particuliers*.

**Le chiffre d'affaires d'AXA XL augmente de 9 % (soit + 802 millions d'euros) à 10 436 millions d'euros à données comparables :**

- *Dommages - Assurance* (+ 616 millions d'euros, soit + 15 %) à 4 961 millions d'euros, porté par l'augmentation des volumes et les hausses tarifaires dans la plupart des branches, notamment au sein de la *branche professionnelle en Amérique du Nord*, en particulier suite à la signature d'un nouveau contrat pluriannuel significatif au premier trimestre, et au sein de la *branche dommages aux biens* ;





- *Dommmages - Réassurance* (+ 50 millions d'euros, soit + 2 %) à 2 748 millions d'euros, en raison de l'augmentation des volumes et des hausses tarifaires dans les branches *spécialités et autres branches*, principalement au sein des *activités issues de Lloyds*, des branches *agriculture* et *accident & santé en Amérique du Nord*, partiellement compensées par une baisse des primes dans la branche *dommmages aux biens liés aux catastrophes naturelles*, reflétant une réduction de l'exposition aux catastrophes naturelles ;
- *Dommmages - Risques de spécialité* (+ 137 millions d'euros, soit + 6 %) à 2 632 millions d'euros, en raison de l'augmentation des volumes et des hausses tarifaires dans la plupart des branches, notamment au sein des branches *risques politiques*, *accident & santé* et *œuvres d'art*.

**Le chiffre d'affaires aux États-Unis augmente de 5 % (soit + 184 millions d'euros) à 4 297 millions d'euros à données comparables au T1 2019, attribuable :**

- *aux États-Unis Vie, Épargne, Retraite* (+ 225 millions d'euros, soit + 7 %) à 3 643 millions d'euros au T1 2019, principalement porté par les produits *en unités de compte* grâce à une hausse des ventes de produits « *Variable Annuity non-GMxB* », en partie compensée par une baisse du chiffre d'affaires des produits « *Variable Annuity GMxB* » ;
- *à AB* (- 42 millions d'euros, soit - 6 %) à 654 millions d'euros au T1 2019, principalement en raison de la baisse des commissions sur les services de recherche et des commissions de gestion liée à des conditions de marché défavorables au T4 2018.

**Le chiffre d'affaires à l'International augmente de 6 % (soit + 196 millions d'euros) à 3 662 millions d'euros à données comparables, attribuable principalement :**

- *au Mexique* (+ 105 millions d'euros, soit + 12 %) à 1 008 millions d'euros, porté par (i) l'activité *Santé* en raison de la croissance des volumes et des hausses tarifaires, et (ii) l'activité *Dommmages* tirée par un effet de saisonnalité favorable et par une hausse des affaires nouvelles dans la branche *dommmages aux biens* du segment *Entreprises* ;
- *à la Région du Golfe* (- 4 millions d'euros, soit - 1 %) à 471 millions d'euros, principalement porté par (i) l'activité *Dommmages* à la suite d'une réduction continue d'un portefeuille important en flotte automobile du segment *Entreprises*, partiellement compensée par la croissance des volumes et des hausses tarifaires, partiellement compensée par (ii) l'activité *Santé* en raison de l'augmentation des volumes et des hausses tarifaires ;
- *à la Colombie* (+ 33 millions d'euros, soit + 10 %) à 354 millions d'euros, principalement porté par (i) l'activité *Dommmages* tirée par les affaires nouvelles des produits de *prévoyance* et de la branche *accidents du travail*, partiellement compensée par (ii) l'activité *Vie, Épargne, Retraite* résultant principalement d'un portefeuille de produits *d'épargne adossés à l'actif général en run-off* ;
- *à Singapour* (+ 10 millions d'euros, soit + 3 %) à 318 millions d'euros, principalement porté par l'activité *Vie, Épargne, Retraite* en raison de la hausse des ventes sur l'ensemble des lignes de produits ;
- *à la Turquie* (+ 67 millions d'euros, soit + 22 %) à 288 millions d'euros, principalement porté par l'activité *Dommmages* principalement tirée par les branches *automobile* et *dommmages aux biens* du segment *Entreprises* ;
- *à la Pologne* (- 19 millions d'euros, soit - 6 %) à 288 millions d'euros, principalement porté par (i) l'activité *Dommmages* en raison de la baisse des ventes dans la branche *automobile* du segment *Particuliers*, reflétant les tendances de ralentissement du marché, et (ii) l'activité *Vie, Épargne, Retraite* en raison de la baisse des ventes de produits *en unités de compte*, partiellement compensée par la hausse des ventes de produits de *prévoyance* ;
- *au Maroc* (+ 22 millions d'euros, soit + 11 %) à 243 millions d'euros, principalement porté par (i) l'activité *Dommmages* en raison d'une hausse des affaires nouvelles dans la branche *automobile* du segment



*Particuliers* et la branche *dommages aux biens* du segment *Entreprises*, et (ii) l'activité *Vie, Épargne, Retraite* en raison de l'augmentation des ventes des produits *d'épargne adossés à l'actif général* ;

- à la *Malaisie* (- 16 millions d'euros, soit - 10 %) à 143 millions d'euros, porté par l'activité *Dommages* principalement en raison de la baisse des ventes dans la branche *automobile* reflétant un contexte de marché fortement concurrentiel.

**Le chiffre d'affaires des entités transversales diminue de 2 % (soit - 30 millions d'euros) à 1 367 millions d'euros à données comparables, attribuable principalement :**

- à *AXA Assistance* (+ 26 millions d'euros, soit + 4 %) à 687 millions d'euros, tiré par (i) l'activité *Santé*, principalement en raison d'une augmentation des affaires nouvelles, et (ii) l'activité *Dommages* en raison de la hausse des volumes dans la branche *non automobile*, principalement dans les branches *voyage et domicile*, partiellement compensée par une baisse des volumes dans la branche *automobile* ;
- à *AXA Investment Managers* (- 48 millions d'euros, soit - 8 %) à 587 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des commissions de performance, des commissions de gestion et des commissions sur transactions.

### ***Affaires nouvelles en base « Annual Premium Equivalent »*** <sup>(1)</sup>

**Les affaires nouvelles en base APE** diminuent de 5 % en base publiée et augmentent de 2 % à données comparables, à 3 227 millions d'euros, en raison de la croissance *en Asie, aux États-Unis, en Europe et à l'International*.

**La France (1 052 millions d'euros, 33 % du total)** diminue de 51 millions d'euros (- 5 %) à données comparables, principalement portée par les produits de *santé collective* (- 111 millions d'euros) suite à des ventes exceptionnelles à *l'international* en 2018, partiellement compensés par la hausse des produits *d'épargne* (+ 35 millions d'euros) et de *prévoyance* (+ 23 millions d'euros), résultant principalement de la hausse des ventes de produits d'assurance emprunteur.

**L'Europe (665 millions d'euros, 20 % du total)** augmente de 14 millions d'euros (+ 2 %) à données comparables tirée par (i) *l'Allemagne* (+ 15 millions d'euros) portée par la hausse des affaires nouvelles des produits d'épargne adossés à l'actif général peu consommateurs en capital, des produits de *prévoyance pure* suite au lancement d'un nouveau produit d'invalidité, et par l'activité *Santé* sur les marchés des fonctionnaires et du secteur privé, (ii) *la Belgique* (+ 11 millions d'euros) tirée par les produits *en unités de compte* en raison d'un important contrat de *d'épargne retraite collective*, (iii) *l'Espagne* (+ 10 millions d'euros) portée par les produits *de prévoyance, d'épargne adossés à l'actif général* et *en unités de compte*, et (iv) *l'Italie* (+ 8 millions d'euros) principalement en raison des produits d'épargne multi-supports, partiellement compensées par (v) *la Suisse* (- 29 millions d'euros) dans le cadre de la transformation du portefeuille *d'assurance vie collective*, partiellement compensée par une augmentation des affaires nouvelles en *assurance vie individuelle*.

**L'Asie (867 millions d'euros, 27 % du total)** augmente de 63 millions d'euros (+ 8 %) à données comparables tirée par (i) *la Chine* (+ 70 millions d'euros) en raison d'importantes ventes de produits *d'épargne adossés à l'actif général* lors du Nouvel An chinois, et (ii) *Hong Kong* (+ 46 millions d'euros) en raison d'importantes ventes de produits de *prévoyance avec une composante épargne*, partiellement compensées par la baisse des ventes de produits *d'épargne adossés à l'actif général* et de *santé collective*, partiellement compensés par (iii) *le Japon* (- 26 millions d'euros) principalement en raison de la diminution des affaires nouvelles des produits de *prévoyance avec une composante épargne* à la suite de l'annonce de la modification de leur fiscalité, et du produit « *Single Premium Whole Life* », produit d'épargne adossé à l'actif général peu consommateur en capital, partiellement compensée par la croissance de l'activité *Santé*, (iv) *la Thaïlande* (- 20 millions d'euros) tirée par les

<sup>(1)</sup> Les affaires nouvelles en base Annual Premium Equivalent (APE) correspondent 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.





produits de *prévoyance avec une composante épargne* à la suite d'une baisse des ventes des produits à faible marge associée à une baisse des ventes de produits *en unités de compte*, (v) *l'Indonésie* (- 5 millions d'euros), principalement à la suite d'une diminution des affaires nouvelles des produits de *prévoyance avec une composante épargne* dans les réseaux de télémarketing et de bancassurance, partiellement compensée par le succès des ventes d'un nouveau produit de *santé*, et (vi) *les Philippines* (- 2 millions d'euros) en raison des produits de *prévoyance avec une composante épargne* à la suite d'une baisse des ventes des canaux de distribution de bancassurance.

**Les États-Unis (524 millions d'euros, 16 % du total)** augmentent de 25 millions d'euros (+ 5 %) à données comparables principalement tirées par la hausse des ventes des produits « *Variable Annuity non-GMxB* », partiellement compensée par une baisse des ventes des produits « *Variable Annuity GMxB* » ainsi que par une baisse des activités de conseil sur *fonds OPCVM*.

**L'International (129 millions d'euros, 4 % du total)** augmente de 4 millions d'euros (+ 3 %) à données comparables principalement tiré par (i) *l'Inde* (+ 2 millions d'euros) en raison d'une augmentation des ventes des produits de *prévoyance avec une composante épargne*, (ii) *Singapour* (+ 2 millions d'euros) principalement en raison d'une hausse des ventes de produits d'*épargne adossés à l'actif général et en unités de compte*, et (iii) *le Mexique* (+ 1 million d'euros) reflétant une croissance des produits de *prévoyance avec une composante épargne*.

### Marge sur affaires nouvelles <sup>(1)</sup>

**La marge sur affaires nouvelles** s'établit à 40,4 %, en hausse de 1,5 point. À données comparables, retraitée principalement de la diminution de la participation d'AXA dans EQH, la marge sur affaires nouvelles diminue de 0,1 point principalement en *Chine* en raison de la forte croissance des volumes des produits d'*épargne adossés à l'actif général* à faible marge lors le Nouvel An chinois, partiellement compensée par une évolution favorable du mix produits, des produits de *prévoyance* vers des produits de *santé* au *Japon*.

<sup>(1)</sup> Marge sur affaires nouvelles est le rapport : (i) de la valeur des affaires nouvelles (VAN) représentant la valorisation des contrats nouvellement émis au cours de l'exercice aux (ii) APE.



## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL, RÉSULTAT COURANT ET RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

30 juin 2019

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019 <sup>(a)</sup>	France	Europe	Asie	AXA XL	États-Unis <sup>(a)</sup>	International	Entités transversales et Holdings centrales
Marge financière	2 487	837	882	22	503		199	44
Chargement et autres produits	2 958	1 122	589	1 070	-		172	6
Marge technique nette	9 041	1 582	3 396	442	2 428		813	379
Frais généraux	(9 917)	(2 403)	(3 104)	(852)	(2 281)		(923)	(355)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(32)	-	(23)	(7)	-		(1)	-
<b>Résultat opérationnel avant impôt des activités d'assurance</b>	<b>4 537</b>	<b>1 138</b>	<b>1 739</b>	<b>674</b>	<b>651</b>		<b>260</b>	<b>75</b>
<b>Résultat opérationnel avant impôt des autres activités</b>	<b>(380)</b>	<b>1</b>	<b>49</b>	<b>(8)</b>	<b>(48)</b>		<b>31</b>	<b>(406)</b>
Charge d'impôt	(879)	(269)	(407)	(133)	(100)		(61)	91
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	433	5	-	91	1	283	41	11
Intérêts minoritaires	(91)	(2)	(48)	(4)	(2)		(32)	(3)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>3 620</b>	<b>873</b>	<b>1 333</b>	<b>620</b>	<b>502</b>	<b>283</b>	<b>240</b>	<b>(232)</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	386	68	231	10	45	(3)	(2)	35
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>4 006</b>	<b>941</b>	<b>1 565</b>	<b>631</b>	<b>547</b>	<b>280</b>	<b>238</b>	<b>(196)</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(767)	(60)	(278)	2	(6)	4	8	(438)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(705)	(4)	(36)	-	(45)	(22)	-	(597)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(59)	-	(18)	(8)	(20)	(0)	(12)	(0)
Coûts d'intégration et de restructuration	(142)	(6)	(25)	(1)	(82)	(5)	(2)	(22)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>2 333</b>	<b>872</b>	<b>1 207</b>	<b>625</b>	<b>394</b>	<b>257</b>	<b>232</b>	<b>(1 254)</b>
Ratio combiné Dommages	95,1%	90,8%	92,8%	95,4%	98,3%		98,4%	95,7%
Ratio combiné Santé	93,9%	97,7%	95,4%	77,5%	-		98,6%	100,6%
Ratio combiné Prévoyance	93,2%	97,8%	95,2%	86,3%	104,3%		98,7%	-

(a) Suite à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. et à sa comptabilisation par mise en équivalence, la contribution des États-Unis au résultat opérationnel a été entièrement comptabilisée dans la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence, et est, de ce fait, exclue du calcul des ratios combinés Santé et Prévoyance.

## 30 juin 2018

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2018	France	Europe	Asie	AXA XL	États-Unis	International	Entités transversales et Holdings centrales
Marge financière	2 341	825	920	19	103	256	189	30
Chargement et autres produits	4 101	966	573	991	-	1 394	171	7
Marge technique nette	6 306	1 488	3 138	407	269	(123)	726	400
Frais généraux	(8 430)	(2 149)	(2 962)	(812)	(261)	(1 029)	(880)	(336)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(34)	-	(21)	(11)	-	(0)	(1)	-
<b>Résultat opérationnel avant impôt des activités d'assurance</b>	<b>4 284</b>	<b>1 130</b>	<b>1 648</b>	<b>594</b>	<b>111</b>	<b>497</b>	<b>205</b>	<b>99</b>
<b>Résultat opérationnel avant impôt des autres activités</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>252</b>	<b>26</b>	<b>(281)</b>
Charge d'impôt	(938)	(325)	(380)	(112)	(33)	(136)	(43)	90
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	139	14	1	67	-	-	47	10
Intérêts minoritaires	(223)	(2)	(39)	(4)	(1)	(149)	(25)	(4)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>3 298</b>	<b>816</b>	<b>1 271</b>	<b>544</b>	<b>77</b>	<b>465</b>	<b>210</b>	<b>(84)</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	330	76	231	(8)	28	3	(1)	1
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>3 628</b>	<b>892</b>	<b>1 502</b>	<b>536</b>	<b>105</b>	<b>467</b>	<b>209</b>	<b>(84)</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(346)	(68)	(65)	(22)	(27)	(59)	14	(120)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(361)	48	(340)	(6)	(4)	(19)	(20)	(20)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(36)	-	(19)	(8)	-	(0)	(8)	(0)
Coûts d'intégration et de restructuration	(89)	(9)	(24)	(13)	-	(27)	(5)	(12)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>2 796</b>	<b>863</b>	<b>1 054</b>	<b>487</b>	<b>75</b>	<b>363</b>	<b>190</b>	<b>(236)</b>
Ratio combiné Dommages	95,0%	93,7%	93,9%	96,5%	99,4%	-	100,1%	89,9%
Ratio combiné Santé	94,9%	98,7%	96,2%	77,7%	-	150,1%	99,3%	102,1%
Ratio combiné Prévoyance	96,2%	94,7%	97,6%	86,0%	-	108,3%	100,2%	-

**31 décembre 2018**

<i>(En millions d'euros, sauf pourcentages)</i>	<b>31 décembre 2018</b>	<b>France</b>	<b>Europe</b>	<b>Asie</b>	<b>AXA XL</b>	<b>États-Unis</b>	<b>International</b>	<b>Entités transversales et Holdings centrales</b>
Marge financière	4 864	1 604	1 759	40	349	641	410	62
Chargement et autres produits	8 434	2 105	1 165	2 009	-	2 781	361	13
Marge technique nette	12 990	3 034	6 374	793	944	(385)	1 421	810
Frais généraux	(17 686)	(4 430)	(6 015)	(1 653)	(1 462)	(1 635)	(1 792)	(699)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(55)	-	(23)	(29)	-	(1)	(3)	-
<b>Résultat opérationnel avant impôt des activités d'assurance</b>	<b>8 547</b>	<b>2 313</b>	<b>3 260</b>	<b>1 159</b>	<b>(168)</b>	<b>1 400</b>	<b>397</b>	<b>186</b>
<b>Résultat opérationnel avant impôt des autres activités</b>	<b>(43)</b>	<b>(0)</b>	<b>108</b>	<b>(3)</b>	<b>(10)</b>	<b>496</b>	<b>39</b>	<b>(673)</b>
Charge d'impôt	(2 004)	(755)	(755)	(219)	(70)	(272)	(92)	159
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	315	20	2	171	(3)	-	104	20
Intérêts minoritaires	(632)	(5)	(84)	(7)	18	(500)	(47)	(8)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>6 182</b>	<b>1 573</b>	<b>2 532</b>	<b>1 101</b>	<b>(233)</b>	<b>1 125</b>	<b>400</b>	<b>(316)</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	307	131	266	(34)	(27)	(11)	(4)	(13)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>6 489</b>	<b>1 704</b>	<b>2 797</b>	<b>1 067</b>	<b>(260)</b>	<b>1 114</b>	<b>396</b>	<b>(330)</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(463)	(91)	(134)	(53)	(63)	(82)	39	(79)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(451)	40	(376)	4	(29)	16	(17)	(91)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(3 102)	-	(39)	(18)	(10)	(3 006)	(29)	(1)
Coûts d'intégration et de restructuration	(332)	(19)	(107)	(13)	(67)	(27)	(35)	(64)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>2 140</b>	<b>1 635</b>	<b>2 141</b>	<b>987</b>	<b>(428)</b>	<b>(1 986)</b>	<b>355</b>	<b>(564)</b>
Ratio combiné Dommages	97,0%	92,3%	94,5%	97,1%	108,6%	-	100,6%	89,9%
Ratio combiné Santé	94,4%	97,9%	94,8%	78,8%	-	169,6%	99,6%	110,4%
Ratio combiné Prévoyance	95,6%	95,0%	96,7%	86,8%	89,2%	106,2%	98,8%	-





## INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

Le résultat courant, le résultat opérationnel, la rentabilité courante des capitaux propres (« ROE courant »), le résultat opérationnel par action, le ratio combiné opérationnel et le ratio d'endettement constituent des indicateurs alternatifs de performance (« IAPs ») au regard des orientations de l'ESMA et de la position de l'AMF publiées en 2015. Le rapprochement du résultat courant, du résultat opérationnel et du ratio combiné opérationnel avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche, est présenté dans les tableaux ci-avant. Le rapprochement du ROE courant et du résultat opérationnel par action avec les états financiers consolidés figure dans le tableau en page 31 du présent rapport, et le rapprochement du ratio d'endettement avec les états financiers consolidés est présenté en page 30 du présent rapport. Pour de plus amples informations concernant les IAPs, veuillez -vous référer au Glossaire figurant aux pages 73 à 81 du présent rapport.

### Résultat courant

**Le résultat courant** représente le résultat net (part du Groupe) tel qu'il est communiqué dans les tableaux ci-avant, avant prise en compte de l'impact des éléments suivants, nets de la participation des assurés aux bénéficiaires, 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 et aux passifs.

### Résultat opérationnel

**Le résultat opérationnel** correspond au résultat courant hors l'impact des éléments suivants, nets de la participation des assurés aux bénéficiaires, des frais d'acquisition 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) ; et
- 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 adossés aux actifs en fonds général et aux fonds des actionnaires.

### Rentabilité courante des capitaux propres (« ROE courant »)

**La rentabilité courante des capitaux propres (« ROE courant »)** est calculée en divisant le résultat courant net des charges d'intérêts liées aux dettes à durée indéterminée, aux actions de préférence et aux obligations obligatoirement échangeables en actions jusqu'à la date de déconsolidation de EQH et sa comptabilisation en mise en équivalence (enregistrées en capitaux propres, comme présenté dans la Partie 2.4 « État des variations des capitaux propres de la période », ainsi qu'en dettes de financement, comme présenté dans la Partie 2.6 – Note 7 « Dettes de Financement » du présent rapport) 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 les dividendes) ;
- hors variation des réserves liées à la variation de juste valeur inscrite en capitaux propres comme présenté dans la Partie 2.4 « État des variations des capitaux propres de la période » du présent rapport ;
- hors dettes subordonnées à durée indéterminée enregistrées en capitaux propres comme présenté dans la Partie 2.6 – Note 6 « Capitaux propres et intérêts minoritaires » du présent rapport.

### ***Résultat opérationnel par action***

---

**Le résultat opérationnel par action** est égal au résultat opérationnel (net des charges d'intérêts liées aux dettes subordonnées à durée indéterminée, aux actions de préférence et aux obligations obligatoirement échangeables en actions jusqu'à la date de déconsolidation d'EQH et sa comptabilisation en mise en équivalence comme présenté dans la Partie 2.4 « État des variations des capitaux propres de la période » ainsi qu'en dettes de financement comme présenté dans la Partie 2.6 - Note 7 « Dettes de Financement » du présent rapport), divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

### ***Ratio combiné opérationnel (applicable aux activités Dommages, Santé et Prévoyance)***

---

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

- 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, excluant pour les réserves actualisées la réévaluation du taux d'escompte utilisé pour les réserves techniques ;
  - aux primes acquises, brutes de réassurance.
- Le taux de chargement opérationnel est le rapport :
  - des frais généraux opérationnels (excluant les frais de gestion des sinistres, incluant les variations de l'amortissement de VBI) ;
  - aux primes acquises, brutes de réassurance.

### ***Ratio d'endettement***

---

**Le ratio d'endettement** fait référence au niveau de dette d'une société par rapport à ses capitaux propres, habituellement exprimé en pourcentage. Le ratio d'endettement est utilisé par la Direction pour déterminer le levier financier du Groupe et la mesure dans laquelle ses activités sont financées par des prêteurs plutôt que l'actionnaire. Le ratio d'endettement d'AXA est calculé en divisant la dette brute (dettes de financement comme présenté dans la Partie 2.6 - Note 7 « Dettes de Financement » et dettes subordonnées à durée indéterminée comme présenté dans la Note 6 « Capitaux propres et intérêts minoritaires » du présent rapport) 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). En outre, suite à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. et à sa comptabilisation par mise en équivalence, les obligations obligatoirement échangeables en actions émises par AXA en mai 2018, sont désormais exclues du calcul du ratio d'endettement.



## COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS DU GROUPE

### Résultat opérationnel

**Le résultat opérationnel** s'élève à 3 620 millions d'euros, en hausse de 322 millions d'euros (+ 10 %) en base publiée par rapport au premier semestre 2018. À taux de change constant, **le résultat opérationnel** augmente de 229 millions d'euros (+ 7 %), en raison de la hausse du résultat opérationnel *en France, en Europe, en Asie, à l'International* et *dans les entités transversales* (+ 156 millions d'euros, soit 5 % de la croissance totale), ainsi que de la contribution (+ 73 millions d'euros, soit 2 % de la croissance totale) d'*AXA XL, des États-Unis et des Holdings centrales* résultant principalement de l'augmentation temporaire des charges financières dans le cadre de l'acquisition du *Groupe XL* et de l'introduction en bourse et des offres secondaires d'*AXA Equitable Holdings, Inc.*

À taux de change constant et hors contribution d'*AXA XL et des États-Unis*, **le résultat opérationnel avant impôt des activités d'assurance** augmente de 154 millions d'euros (+ 4 %) à 3 886 millions d'euros.

- À taux de change constant et hors contribution d'*AXA XL et des États-Unis*, **la marge financière** est restée stable (+ 2 millions d'euros, soit 0 %), attribuable (i) à *l'International* (+ 16 millions d'euros) principalement *au Mexique* (+ 12 millions d'euros) en raison de l'augmentation des revenus financiers résultant de la hausse de la base moyenne d'actifs, (ii) *aux entités transversales et Holdings centrales* (+ 15 millions d'euros), chez *AXA Liabilities Managers* (+ 15 millions d'euros) en raison d'une distribution exceptionnelle de dividendes, et (iii) à *la France* (+ 13 millions d'euros) principalement en raison d'une baisse de la participation aux bénéfices, partiellement compensée par (iv) *l'Europe* (- 44 millions d'euros) en raison d'une baisse de la distribution des fonds d'investissement combinée à une baisse du rendement des réinvestissements et à une diminution de la base d'actifs en *Suisse*, suite à la transformation du portefeuille d'*assurance vie collective* en un modèle semi-autonome (- 25 millions d'euros).
- À taux de change constant et hors contribution d'*AXA XL et des États-Unis*, **les chargements et autres produits** augmentent de 179 millions d'euros (+ 7 %), attribuables (i) à *la France* (+ 155 millions d'euros) principalement en raison de la non-récurrence de l'actualisation des hypothèses de provisions pour chargements non acquis sur les produits d'*épargne adossés à l'actif général* et les produits *en unités de compte* (plus que compensée dans les frais d'acquisition reportés), ainsi que d'une hausse des chargements sur les primes des produits de *prévoyance*, (ii) à *l'Asie* (+ 16 millions d'euros), principalement *au Japon* (+ 12 millions d'euros), en raison de la croissance des encours des produits de *prévoyance avec une composante épargne*, et (iii) à *la Suisse* (+ 5 millions d'euros), en raison des commissions de gestion versées par les Fondations, partiellement compensées par une baisse des chargements sur les primes suite à la transformation du portefeuille d'*assurance vie collective* en un modèle semi-autonome.
- À taux de change constant et hors contribution d'*AXA XL et des États-Unis*, **la marge technique nette** augmente de 397 millions d'euros (+ 6 %), tirée par (i) *l'Europe* (+ 228 millions d'euros) sur l'activité *Domages* (+ 209 millions d'euros) en raison d'une amélioration du ratio de sinistralité de l'exercice courant (- 1,4 point) résultant de la baisse de la sinistralité attritionnelle (- 0,5 point) *en Allemagne, en Espagne et en Italie*, ainsi que de la diminution des charges liées aux catastrophes naturelles (- 0,4 point) dans l'ensemble des pays et régions sauf *en Belgique*, partiellement compensées par l'évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs (+ 0,2 point), principalement *en Suisse*, et sur l'activité *Santé* (+ 38 millions d'euros) en raison d'une amélioration du ratio de sinistralité *au Royaume-Uni et en Irlande* (- 1,5 point), résultant d'une meilleure gestion des sinistres et de mesures de réduction des coûts, et *en Allemagne* (- 0,7 point), partiellement compensées par l'activité *Vie, Épargne, Retraite* (- 19 millions d'euros) principalement *en Suisse* (- 17 millions d'euros), en raison de l'impact de la transformation du portefeuille d'*assurance vie collective* en un modèle semi-autonome et de la non-récurrence d'une reprise exceptionnelle de provisions en *assurance vie individuelle*, (ii) *la France* (+ 94 millions d'euros), résultant principalement de l'activité *Domages* (+ 125 millions d'euros), tirée



par la baisse des charges liées aux catastrophes naturelles, la baisse de la sinistralité et une évolution plus favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, et de l'activité *Santé* (+ 12 millions d'euros), principalement liée à une évolution plus favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs sur les produits de *santé collective*, partiellement compensées par l'activité *Vie, Épargne, Retraite* (- 43 millions d'euros), principalement en raison d'une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, et (iii) *l'International* (+ 84 millions d'euros), principalement dans l'activité *Dommages* (+ 66 millions d'euros), attribuable à *la Colombie* (+ 22 millions d'euros), résultant d'une amélioration de la marge technique nette dans la branche *accidents du travail, à la Turquie* (+ 20 millions d'euros), en raison d'une évolution moins défavorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, et *au Brésil* (+ 15 millions d'euros), en raison d'une sinistralité plus favorable, et dans l'activité *Santé* (+ 10 millions d'euros), attribuable *au Mexique* (+ 10 millions d'euros), en raison des effets de volume.

- À taux de change constant et hors contribution d'AXA XL et des États-Unis, **les frais généraux** augmentent de 425 millions d'euros (+ 6 %), principalement (i) *en France* (- 254 millions d'euros), résultant d'une hausse des frais d'acquisition, principalement en raison de l'impact de la non-récurrence de l'actualisation des hypothèses des frais d'acquisition reportés sur les produits *d'épargne adossés à l'actif général* et les produits *en unités de compte* (partiellement compensée dans les provisions pour chargement non acquis) et d'une hausse des commissions, (ii) *en Europe* (- 119 millions d'euros), principalement *en Allemagne* (- 71 millions d'euros) en raison de l'inclusion des frais généraux de Roland suite à son intégration dans le périmètre de consolidation à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2018, *au Royaume-Uni et en Irlande* (- 17 millions d'euros), attribuable aux commissions *en Irlande* en raison d'une part plus élevée du segment *Entreprises* dans le chiffre d'affaires et de la croissance de l'activité, et *en Espagne* (- 13 millions d'euros), en ligne avec la croissance des volumes, (iii) *à l'International* (- 41 millions d'euros) principalement liée à la croissance des volumes *en Turquie* (- 15 millions d'euros), *en Colombie* (- 13 millions d'euros), et *au Mexique* (- 11 millions d'euros), et (iv) *dans les entités transversales et Holdings centrales* (- 18 millions d'euros), principalement au sein d'AXA Assistance (- 23 millions d'euros), en raison d'une hausse des commissions attribuable à l'évolution du mix produits en faveur des partenariats importants, notamment dans la branche domicile.
- À taux de change constant et hors contribution d'AXA XL et des États-Unis, **l'amortissement des valeurs de portefeuille** augmente de 3 millions d'euros (+ 8 %), attribuable à (i) *l'Asie* (+ 5 millions d'euros) à *Hong Kong* (+ 3 millions d'euros) et *au Japon* (+ 2 millions d'euros), partiellement compensée (ii) par *l'Europe* (- 2 millions d'euros) *en Allemagne* (- 2 millions d'euros).

À taux de change constant et hors contribution d'AXA XL et des États-Unis, **le résultat opérationnel avant impôt des autres activités** diminue de 116 millions d'euros à - 333 millions d'euros, principalement au sein des *entités transversales et Holdings centrales* (- 125 millions d'euros, soit - 45 %), notamment au sein d'AXA SA (- 88 millions d'euros), en raison d'une augmentation temporaire des charges financières, notamment dans le cadre de l'acquisition du *Groupe XL*, du traitement comptable des obligations obligatoirement échangeables suite à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. (« EQH ») et des couvertures visant à préserver la valeur d'EQH, et d'AXA *Investment Managers* (- 22 millions d'euros), en lien avec la diminution du chiffre d'affaires, partiellement compensée par une diminution des frais généraux.

À taux de change constant et hors contribution d'AXA XL et des États-Unis, **la charge d'impôt** diminue de 2 millions d'euros (0 %) à - 778 millions d'euros, l'impact de l'augmentation du résultat opérationnel avant impôt dans l'ensemble des zones géographiques et de l'augmentation des impôts versés relatifs aux dividendes reçus de la part des filiales chez AXA SA (- 31 millions d'euros) étant plus que compensé par l'augmentation des distributions de dividendes de fonds d'investissement bénéficiant d'une fiscalité réduite en *France*.

À taux de change constant et hors contribution d'AXA XL et des États-Unis, **la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence** augmente de 8 millions d'euros (+ 6 %) à 149 millions d'euros, principalement *en Chine* (+ 9 millions d'euros), en raison d'impacts fiscaux favorables liés à un changement réglementaire.



À taux de change constant et hors contribution d'AXA XL et des États-Unis, **les intérêts minoritaires** augmentent de 15 millions d'euros (+ 20 %) à - 89 millions d'euros, attribuable (i) à l'Europe (+ 9 millions d'euros) principalement en Italie (+ 7 millions d'euros), en raison de l'augmentation du résultat opérationnel d'AXA MPS, et (ii) à l'International (+ 7 millions d'euros) dans la Région du Golfe et en Colombie.

À taux de change constant, **le ratio combiné de l'activité Dommages** augmente de 0,1 point, à 95,1 %. À taux de change constant et hors contribution d'AXA XL, **le ratio combiné de l'activité Dommages** s'améliore de 1,2 point à 93,3 %, en raison d'une diminution du ratio de sinistralité (- 1,7 point), principalement attribuable à la baisse de la sinistralité attritionnelle (- 0,9 point) et des charges liées aux catastrophes naturelles (- 0,8 point), partiellement compensée par une augmentation du taux de chargement en France en raison d'une augmentation des coûts administratifs, notamment dans un objectif d'amélioration continue de l'expérience client.

À taux de change constant, **le ratio combiné de l'activité Santé** s'améliore de 0,7 point à 93,9 %, principalement dû à la hausse des volumes en santé collective en France (- 1,0 point), et en raison d'une évolution favorable de la sinistralité et de mesures de réduction des coûts au Royaume-Uni et en Irlande (- 2,2 points).

À taux de change constant, **le ratio combiné de l'activité Prévoyance** s'améliore de 2,8 points, à 93,2 %. À taux de change constant et hors contribution des États-Unis au S1 2018, **le ratio combiné de l'activité Prévoyance** s'améliore de 1,1 point, principalement attribuable à la Suisse (- 4,1 points) en raison de la transformation du portefeuille d'assurance vie collective en un modèle semi-autonome.

## Résultat courant et Résultat net

**Les plus et moins-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire** s'élèvent à 386 millions d'euros. À taux de change constant, **les plus et moins-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire** augmentent de 52 millions d'euros en raison de :

- **la baisse des dotations aux provisions pour dépréciation** de 35 millions d'euros à - 42 millions d'euros, sur les placements alternatifs (+ 11 millions d'euros à - 15 millions d'euros), l'immobilier (+ 10 millions d'euros à 4 millions d'euros), les actions (+ 8 millions d'euros à - 28 millions d'euros), ainsi que les actifs obligataires (+ 7 millions d'euros à - 2 millions d'euros) ;
- **l'évolution favorable de la valeur intrinsèque** de + 21 millions d'euros à - 20 millions d'euros provenant des dérivés de couverture des actions ;
- **la baisse des plus-values nettes réalisées** de 4 millions d'euros à 448 millions d'euros, sur les actions (- 156 millions d'euros à 163 millions d'euros), partiellement compensée par l'immobilier (+ 90 millions d'euros à 191 millions d'euros) en raison d'une cession exceptionnelle de biens immobiliers en Belgique, les investissements alternatifs (+ 33 millions d'euros à 69 millions d'euros) et les actifs obligataires (+ 29 millions d'euros à 25 millions d'euros).

En conséquence, **le résultat courant** s'élève à 4 006 millions d'euros, en hausse de 378 millions d'euros (+ 10 %). À taux de change constant, **le résultat courant** augmente de 281 millions d'euros (+ 8 %).

**Le résultat net** s'élève à 2 333 millions d'euros, en baisse de 463 millions d'euros (- 17 %). À taux de change constant, **le résultat net** diminue de 543 millions d'euros (- 19 %) attribuable à :

- **la hausse du résultat courant** (+ 281 millions d'euros) ;
- **la variation positive de la juste valeur des actifs comptabilisés à la juste valeur par résultat**, en hausse de 131 millions d'euros à 22 millions d'euros, en raison de la baisse des taux d'intérêt et de la forte reprise des marchés actions au premier semestre 2019 ;

plus que compensées par :



- **une variation plus défavorable de la juste valeur des produits dérivés**, nette de l'impact des taux de change, en baisse de 547 millions d'euros à - 789 millions d'euros en raison de :
  - la variation de la juste valeur des dérivés de couverture des risques sur les actions, les taux d'intérêt et de crédit non éligibles à la comptabilité de couverture telle que définie par la norme IAS 39, en baisse de 462 millions d'euros à - 709 millions d'euros, principalement sur les dérivés de couverture des actions (- 279 millions d'euros) dans un contexte de forte reprise des marchés au premier semestre 2019, et de l'impact de la baisse des taux d'intérêts sur les swaps couvrant les dettes financières (- 196 millions d'euros),
  - la variation de la juste valeur des dérivés de couverture de change non éligibles à la comptabilité de couverture telle que définie par la norme IAS 39, nette des variations des taux de change sur les actifs et passifs libellés en devises étrangères, en baisse de 84 millions d'euros à - 81 millions d'euros en raison de l'appréciation des principales devises par rapport à l'euro ;
- **la hausse de l'impact des opérations exceptionnelles et des activités cédées** (- 339 millions d'euros) à - 705 millions d'euros, principalement en raison :
  - de l'impact défavorable lié à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. (- 598 millions d'euros) correspondant à la différence entre la juste valeur et la valeur comptable consolidée d'EQH à la date de déconsolidation,
  - de l'impact négatif du remboursement anticipé de dettes financières chez AXA XL (- 45 millions d'euros) et au Royaume-Uni et Irlande (- 37 millions d'euros),  
et
  - de la non-réurrence du profit exceptionnel provenant du remboursement de l'impôt versé sur les dividendes perçus de la part des filiales européennes détenues à plus de 95 % suite à la décision de la Cour de justice de l'Union européenne chez AXA SA (- 71 millions d'euros),
  - de la non-réurrence du bénéfice lié à la cessation du partenariat avec BNP Paribas (Natio) au premier semestre 2018 en France (- 48 millions d'euros),  
partiellement compensés par :
    - la non-réurrence de l'impact négatif exceptionnel lié à la transformation du portefeuille d'assurance vie collective en un modèle semi-autonome en Suisse (+ 347 millions d'euros),
    - et la non-réurrence de l'impact défavorable lié à l'introduction en bourse d'AXA Equitable Holdings, Inc. (+ 97 millions d'euros) ;
- **la hausse des coûts d'intégration et de restructuration** (- 48 millions d'euros) à - 142 millions d'euros, principalement liée aux coûts d'intégration du Groupe XL (- 77 millions d'euros), partiellement compensés par la non-réurrence des coûts de restructuration dans le contexte de l'introduction en bourse d'AXA Equitable Holdings, Inc. finalisée en mai 2018 aux États-Unis (+ 23 millions d'euros) ;
- **l'augmentation de l'impact des écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles de même nature** (- 21 millions d'euros) à - 59 millions d'euros, principalement attribuable à AXA XL (- 19 millions d'euros) en raison de l'amortissement des immobilisations incorporelles liées à la valeur du portefeuille client dans le cadre de l'acquisition du Groupe XL.



## CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

Au 30 juin 2019, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 66,7 milliards d'euros. Les mouvements intervenus depuis le 31 décembre 2018 sont présentés dans le tableau ci-après :

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Capitaux propres part du Groupe</b>
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>62 428</b>
Capital social	(23)
Primes d'émission, de fusion et d'apport	(229)
Stock options	17
Titres d'autocontrôle	353
Instruments financiers composés	-
Dettes perpétuelles (y compris charges d'intérêts)	(98)
Réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres	6 191
Ecart de conversion	(528)
Dividendes versés par la Société	(3 189)
Autres	(116)
Résultat net de l'exercice	2 333
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	(398)
Réserves liées aux variations de juste valeur des dettes financières à la juste valeur par résultat attribuables aux variations du risque de crédit propre	(16)
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>66 725</b>

## INFORMATIONS RELATIVES À LA SOLVABILITÉ <sup>(1)</sup>

Au 30 juin 2019, le montant des fonds propres éligibles du Groupe (*Eligible Own Funds* « EOF ») s'élève à 57,9 milliards d'euros et le ratio de Solvabilité II s'établit à 190 %, contre 58,2 milliards d'euros et 193 % au 31 décembre 2018.

<sup>(1)</sup> Les informations prudentielles relatives à la solvabilité incluses dans ce paragraphe, dont le ratio de Solvabilité II et les fonds propres éligibles propres (*Eligible Own Funds* « EOF »), n'ont pas fait l'objet d'une revue ou d'une vérification par les commissaires aux comptes du Groupe dans le cadre de leur revue des États Financiers consolidés au 30 juin 2019, ni dans le cadre de la vérification de l'information incluse dans le présent rapport.



## CRÉATION DE VALEUR POUR L'ACTIONNAIRE

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

(En euros, sauf le nombre d'actions en millions)

	30 juin 2019		30 juin 2018		30 juin 2019 / 30 juin 2018	
	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée
<b>Nombre d'actions pondéré</b>	<b>2 381</b>	<b>2 384</b>	<b>2 383</b>	<b>2 388</b>		
Résultat net par action	0,92	0,92	1,13	1,12	(18,0%)	(17,9%)
Résultat courant par action	1,63	1,62	1,47	1,47	10,2%	10,3%
Résultat opérationnel par action	1,46	1,46	1,34	1,33	9,5%	9,6%

### Rentabilité des capitaux propres (« ROE »)

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2019	30 juin 2018	30 juin 2019 / 30 juin 2018
<b>ROE</b>	<b>7,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>(1,0 pt)</b>
Résultat net	2 333	2 796	
Capitaux propres moyens sur la période	63 883	67 476	
<b>ROE « courant »</b>	<b>18,3%</b>	<b>15,6%</b>	<b>2,8 pt</b>
Résultat courant <sup>(a)</sup>	3 870	3 513	
Capitaux propres moyens sur la période <sup>(b)</sup>	42 198	45 142	
<b>ROE « opérationnel »</b>	<b>16,5%</b>	<b>14,1%</b>	<b>2,4 pt</b>
Résultat opérationnel <sup>(a)</sup>	3 484	3 183	
Capitaux propres moyens sur la période <sup>(b)</sup>	42 198	45 142	

(a) Incluant un ajustement destiné à refléter les charges d'intérêts liées aux dettes subordonnées à durée indéterminée (enregistrées en capitaux propres) et aux actions de préférence. Suite à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. et à sa comptabilisation par mise en équivalence, un ajustement destiné à refléter l'impact des charges d'intérêts liées aux composantes capitaux propres des obligations obligatoirement échangeables en actions d'AXA Equitable Holdings, Inc. est effectué sur les trois seuls premiers mois de l'année 2019.

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



## INFORMATIONS PAR SEGMENT

## France

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>13 383</b>	<b>13 004</b>	<b>25 175</b>
Vie, Épargne, Retraite	7 086	6 745	13 542
Dommages	3 922	4 002	7 061
Santé	2 312	2 175	4 356
Autres <sup>(b)</sup>	64	82	215
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	1 052	1 041	2 232
Marge sur affaires nouvelles	28,3%	28,6%	29,5%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>1 139</b>	<b>1 130</b>	<b>2 313</b>
Vie, Épargne, Retraite	482	588	1 143
Dommages	569	485	1 022
Santé	88	57	149
Autres <sup>(b)</sup>	1	0	(0)
Charge d'impôt	(269)	(325)	(755)
Intérêts minoritaires	(2)	(2)	(5)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	5	14	20
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>873</b>	<b>816</b>	<b>1 573</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	68	76	131
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>941</b>	<b>892</b>	<b>1 704</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(60)	(68)	(91)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(4)	48	40
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(6)	(9)	(19)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>872</b>	<b>863</b>	<b>1 635</b>
Ratio combiné Dommages	90,8%	93,7%	92,3%
Ratio combiné Santé	97,7%	98,7%	97,9%
Ratio combiné Prévoyance	97,8%	94,7%	95,0%

(a) Net des éliminations internes.

(b) Autres correspond aux activités bancaires et holding.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 379 millions d'euros (+ 3 %) à 13 383 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 404 millions d'euros (+ 3 %) :

- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 341 millions d'euros, soit + 5 %) à 7 086 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite augmente de 270 millions d'euros (+ 4 %) principalement tiré par l'épargne individuelle (+ 144 millions d'euros, soit + 3 %) en raison d'importantes ventes de produits adossés à l'actif général peu consommateurs en capital vendus par l'intermédiaire du réseau de distribution de bancassurance ainsi que d'une hausse des ventes de produits Eurocroissance via le réseau de distribution propriétaire, en partie compensées par une baisse





du chiffre d'affaires attribuable aux produits *en unités de compte*, dont la part dans le chiffre d'affaires des produits d'épargne individuelle s'élève à 34,3 % contre 24,7 % en moyenne pour le marché. Le chiffre d'affaires des produits de *prévoyance* et *d'épargne collective* augmente respectivement de 53 millions d'euros (+ 3 %) et de 74 millions d'euros (+ 16 %) portés par une hausse des ventes sur les marchés domestiques et internationaux ;

- **Dommages** (- 80 millions d'euros, soit - 2 %) à 3 922 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages diminue de 9 millions d'euros (0 %) principalement en raison de la baisse des volumes du segment *Particuliers* (- 16 millions d'euros, soit - 1 %) notamment dans la branche *automobile*, compensée en partie par le segment *Entreprises* (+ 7 millions d'euros, soit 0 %), soutenu par une hausse des volumes et des tarifs, principalement dans les branches *automobile* et *dommages aux biens* (+ 38 millions d'euros, soit + 3 %), partiellement compensée par une sélectivité accrue au sein de l'activité *Crédit et Protection du niveau de vie* (- 31 millions d'euros, soit - 9 %) ;
- **Santé** (+ 137 millions d'euros, soit + 6 %) à 2 312 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé augmente de 129 millions d'euros (+ 6 %) principalement en raison de la hausse des volumes en *santé collective* (+ 112 millions d'euros, soit + 6 %) sur les marchés internationaux et domestiques, ainsi qu'en *santé individuelle* (+ 17 millions d'euros, soit + 5 %) ;
- **Autres** (- 19 millions d'euros, soit - 23 %) à 64 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires des Autres activités augmente de 14 millions d'euros (+ 28 %) chez *AXA Banque France*, principalement en raison de l'augmentation de la marge d'intérêt.

**Les affaires nouvelles en base APE** augmentent de 11 millions d'euros (+ 1 %) à 1 052 millions d'euros. À données comparables et principalement retraitées de l'impact de la contribution des produits de *santé collective* au S1 2018, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 51 millions d'euros (- 5 %) principalement en raison d'une baisse des produits de *santé collective* (- 111 millions d'euros, soit - 28 %) suite à des ventes exceptionnelles à *l'international* en 2018, en partie compensée par une hausse de la vente de produits *d'épargne* (+ 38 millions d'euros, soit + 8 %) et de *prévoyance* (+ 23 millions d'euros, soit + 11 %), résultant principalement de la hausse des ventes de produits d'assurance emprunteur.

**La marge sur affaires nouvelles** diminue de 0,3 point à 28,3 %. À données comparables et retraitée principalement de la prise en compte de l'évolution de la contribution des produits de *santé collective* au S1 2018, la marge sur affaires nouvelles augmente de 0,4 point principalement en raison d'une amélioration du mix produits.

**Le résultat opérationnel avant impôt** augmente de 8 millions d'euros (+ 1 %) à 1 139 millions d'euros.

- **Dommages** (+ 84 millions d'euros, soit + 17 %) à 569 millions d'euros, en raison d'une amélioration de la marge technique nette (+ 125 millions d'euros) résultant d'une baisse des charges liées aux catastrophes naturelles, d'une baisse de la sinistralité dans la branche *automobile des particuliers* et d'une évolution favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, en partie compensées par une hausse des frais généraux (- 29 millions d'euros), notamment dans un objectif d'amélioration continue de l'expérience clients, et par la baisse des revenus financiers (- 13 millions d'euros) ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (- 107 millions d'euros, soit - 18 %) à 482 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse de la marge technique (- 43 millions d'euros) à la suite d'une diminution des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, l'augmentation des frais généraux et la hausse des commissions, résultant essentiellement de la croissance de l'activité et de l'augmentation des taux de commissionnement versés aux distributeurs ;
- **Santé** (+ 31 millions d'euros, soit + 55 %) à 88 millions d'euros, principalement en raison d'une hausse des chargements sur les primes (+ 18 millions d'euros), en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires et de la marge technique nette ;
- **Autres activités** restent stables à 1 million d'euros.



**La charge d'impôt** diminue de 57 millions d'euros (- 17 %) à - 269 millions d'euros, principalement en raison de l'augmentation des distributions de dividendes des fonds d'investissement bénéficiant d'une taxation réduite.

**Le résultat opérationnel** augmente de 57 millions d'euros (+ 7 %) à 873 millions d'euros.

**Le résultat courant** augmente de 49 millions d'euros (+ 5 %) à 941 millions d'euros, porté par la hausse du résultat opérationnel, partiellement compensé par une baisse des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 9 millions d'euros (+ 1 %) à 872 millions d'euros, en raison d'une hausse du résultat courant et d'une évolution favorable de la juste valeur des fonds de crédit, en partie compensées par une évolution défavorable de la juste valeur des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture et la non-récurrence du bénéfice lié à la cessation du partenariat avec BNP Paribas (Natio) en 2018.

## Europe

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>19 978</b>	<b>21 747</b>	<b>36 738</b>
Vie, Épargne, Retraite	6 743	9 167	15 679
Dommages	10 292	9 729	15 760
Santé	2 937	2 830	5 258
Autres <sup>(b)</sup>	6	21	41
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	655	640	1 146
Marge sur affaires nouvelles	51,1%	51,0%	49,6%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>1 788</b>	<b>1 688</b>	<b>3 368</b>
Vie, Épargne, Retraite	528	557	1 117
Dommages	1 070	973	1 834
Santé	142	118	308
Autres <sup>(b)</sup>	49	40	108
Charge d'impôt	(407)	(380)	(755)
Intérêts minoritaires	(48)	(39)	(84)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	1	2
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>1 333</b>	<b>1 271</b>	<b>2 532</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	231	231	266
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>1 565</b>	<b>1 502</b>	<b>2 797</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(278)	(65)	(134)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(36)	(340)	(376)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(18)	(19)	(39)
Coûts d'intégration et de restructuration	(25)	(24)	(107)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>1 207</b>	<b>1 054</b>	<b>2 141</b>
Ratio combiné Dommages	92,8%	93,9%	94,5%
Ratio combiné Santé	95,4%	96,2%	94,8%
Ratio combiné Prévoyance	95,2%	97,6%	96,7%

(a) Net des éliminations internes.

(b) Autres correspond aux activités bancaires et holding.



## EUROPE - SUISSE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>4 881</b>	<b>7 194</b>	<b>9 531</b>
Vie, Épargne, Retraite	2 088	4 533	6 534
Dommages	2 776	2 656	2 992
Santé	16	5	5
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	218	250	340
Marge sur affaires nouvelles	55,5%	55,8%	53,0%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>478</b>	<b>487</b>	<b>943</b>
Vie, Épargne, Retraite	169	195	404
Dommages	316	299	555
Santé	(8)	(7)	(16)
Charge d'impôt	(80)	(85)	(177)
Intérêts minoritaires	(2)	(2)	(4)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>396</b>	<b>399</b>	<b>762</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	36	46	81
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>431</b>	<b>445</b>	<b>843</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(40)	23	(5)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	1	(340)	(421)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(12)	(13)	(26)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>380</b>	<b>116</b>	<b>391</b>
Ratio combiné Dommages	85,0%	85,1%	87,0%
Ratio combiné Santé	199,1%	406,6%	412,5%
Ratio combiné Prévoyance	93,4%	97,5%	97,0%
Taux de change moyen : 1.00 € = Franc suisse	1,13	1,17	1,16

(a) Net des éliminations internes.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2019, AXA Suisse a transformé le modèle d'activité de ses fondations de prévoyance collective d'assurance complète en un modèle semi-autonome. En conséquence, la variation du chiffre d'affaires à données comparables exclut la part des primes émises au premier semestre 2018 relatives à la composante épargne, en lien avec la transformation du portefeuille d'assurance vie collective.

**Le chiffre d'affaires** diminue de 2 313 millions d'euros (- 32 %) à 4 881 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 26 millions d'euros (- 1 %) :

- **Dommages** (+ 120 millions d'euros, soit + 5 %) à 2 776 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages augmente de 24 millions d'euros (+ 1 %) principalement tiré par le segment *Entreprises* en raison de l'augmentation des volumes et des hausses tarifaires dans la branche



*accidents du travail*, partiellement compensé par la branche *automobile* du segment *Particuliers* dans un marché fortement concurrentiel ;

- **Vie, Épargne, Retraite** (- 2 445 millions d'euros, soit - 54 %) à 2 088 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite diminue de 61 millions d'euros (- 4 %) dans le cadre de la transformation du portefeuille *d'assurance vie collective* en un modèle semi-autonome ;
- **Santé** (+ 11 millions d'euros) à 16 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé augmente de 11 millions d'euros suite au lancement de l'activité au S2 2017.

**Les affaires nouvelles en base APE** diminuent de 32 millions d'euros (- 13 %) à 218 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 29 millions d'euros (- 12 %) dans le cadre de la transformation du portefeuille *d'assurance vie collective*, partiellement compensées par une hausse des affaires nouvelles en *assurance vie individuelle*.

**La marge sur affaires nouvelles** diminue de 0,3 point à 55,5 %. À données comparables, retraitée afin de tenir compte de l'impact de la transformation du portefeuille *d'assurance vie collective*, la marge sur affaires nouvelles diminue de 2,8 points principalement en lien avec l'évolution défavorable du mix produits en *assurance vie collective*, en raison d'une part plus importante des versements volontaires sur la composante épargne des primes.

**Le résultat opérationnel avant impôt** diminue de 9 millions d'euros (- 2 %) à 478 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt diminue de 26 millions d'euros (- 5 %) :

- **Dommages** (+ 17 millions d'euros, soit + 6 %) à 316 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Dommages augmente de 6 millions d'euros (+ 2 %) résultant d'une amélioration du ratio combiné de l'exercice courant (- 1,0 point) attribuable à une baisse des charges liées aux catastrophes naturelles (- 0,5 point) et à une amélioration du taux de chargement (- 0,3 point), partiellement compensées par l'évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs (+ 0,9 point) ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (- 26 millions d'euros, soit - 13 %) à 169 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Vie, Épargne, Retraite diminue de 32 millions d'euros (- 16 %) principalement en raison de l'impact de la transformation du portefeuille *d'assurance vie collective* et de la non-récurrence d'une reprise exceptionnelle de provisions en *assurance vie individuelle* ;
- **Santé** (- 1 million d'euros, soit - 10 %) à - 8 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Santé reste stable.

**La charge d'impôt** diminue de 5 millions d'euros (- 6 %) à - 80 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt diminue de 8 millions d'euros (- 9 %), en ligne avec la baisse du résultat opérationnel avant impôt, combinée à la baisse du taux d'impôt sur les sociétés de 20 % à 19,5 %.

**Le résultat opérationnel** diminue de 4 millions d'euros (- 1 %) à 396 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 17 millions d'euros (- 4 %).

**Le résultat courant** diminue de 14 millions d'euros (- 3 %) à 431 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 29 millions d'euros (- 6 %) en raison de la baisse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 264 millions d'euros à 380 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 251 millions d'euros, la baisse du résultat courant et la variation défavorable de la juste valeur des dérivés de couverture de change et des actions étant plus que compensées par la non-récurrence de l'impact négatif lié à la transformation du portefeuille *d'assurance vie collective* en un modèle semi-autonome au premier semestre 2018 (+ 347 millions d'euros).



## EUROPE - ALLEMAGNE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>6 088</b>	<b>5 934</b>	<b>10 738</b>
Vie, Épargne, Retraite	1 635	1 786	3 559
Dommages	2 790	2 531	4 006
Santé	1 657	1 596	3 131
Autres <sup>(b)</sup>	6	21	41
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	181	161	340
Marge sur affaires nouvelles	55,2%	52,8%	53,0%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>464</b>	<b>419</b>	<b>851</b>
Vie, Épargne, Retraite	94	95	190
Dommages	269	230	438
Santé	60	54	117
Autres <sup>(b)</sup>	42	39	107
Charge d'impôt	(140)	(111)	(238)
Intérêts minoritaires	(3)	(0)	(4)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	1	2
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>321</b>	<b>308</b>	<b>612</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	15	123	127
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>336</b>	<b>431</b>	<b>738</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(72)	(29)	(50)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	27
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(2)	(2)	(4)
Coûts d'intégration et de restructuration	(3)	(2)	(4)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>259</b>	<b>398</b>	<b>708</b>
Ratio combiné Dommages	93,6%	95,2%	95,6%
Ratio combiné Santé	96,4%	96,6%	96,3%
Ratio combiné Prévoyance	98,5%	98,5%	97,6%

(a) Net des éliminations internes.

(b) Autres correspond aux activités bancaires et holding.

Le 1<sup>er</sup> octobre 2018, AXA Allemagne a augmenté sa participation dans Roland Rechtsschutz, la portant de 41 % à 60 %. Par conséquent, Roland Rechtsschutz est consolidé depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2018. La base comparable de l'activité Dommages a été ajustée pour inclure le chiffre d'affaires de Roland Rechtsschutz en 2018.

Le 31 octobre 2018, AXA Allemagne a finalisé la cession d'une partie de son activité de retraite collective. La base comparable du chiffre d'affaires, des affaires nouvelles en base APE et de la marge sur affaires nouvelles de l'activité Vie, Épargne, Retraite a été ajustée en conséquence pour exclure la contribution de cette activité en 2018.





**Le chiffre d'affaires** augmente de 155 millions d'euros (+ 3 %) à 6 088 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 66 millions d'euros (+ 1 %) :

- **Dommages** (+ 259 millions d'euros, soit + 10 %) à 2 790 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages augmente de 40 millions d'euros (+ 1 %) tiré par la branche *non automobile* du segment *Entreprises* (+ 38 millions d'euros, soit + 4 %) en raison des affaires nouvelles dans le segment des entreprises de taille intermédiaire et des PME, ainsi que par une hausse des primes moyennes ;
- **Santé** (+ 61 millions d'euros, soit + 4 %) à 1 657 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé augmente de 61 millions d'euros (+ 4 %) principalement en raison de la croissance continue sur le marché des fonctionnaires et des hausses tarifaires sur les solutions de santé à couverture complète ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (- 151 millions d'euros, soit - 8 %) à 1 635 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite diminue de 23 millions d'euros (- 1 %) principalement tiré par les produits de *prévoyance avec une composante épargne* (- 29 millions d'euros, soit - 6 %), les produits *d'épargne traditionnels adossés à l'actif général* (- 10 millions d'euros, soit - 5 %), en ligne avec la stratégie, et les produits *en unités de compte* (- 28 millions d'euros, soit - 8 %) en raison de la baisse des primes uniques, partiellement compensées par la hausse des affaires nouvelles des produits d'épargne adossés à l'actif général peu consommateurs en capital (+ 33 millions d'euros, soit + 12 %) et des produits de *prévoyance pure* (+ 17 millions d'euros, soit + 7 %) suite au lancement d'un nouveau produit d'invalidité.

**Les affaires nouvelles en base APE** augmentent de 20 millions d'euros (+ 12 %) à 181 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 15 millions d'euros (+ 9 %) principalement en raison de la hausse des affaires nouvelles des produits d'épargne adossés à l'actif général peu consommateurs en capital (+ 9 millions d'euros, soit + 24 %) et des produits de *prévoyance pure* (+ 4 millions d'euros, soit + 17 %) suite au lancement d'un nouveau produit d'invalidité, ainsi qu'en *Santé* (+ 5 millions d'euros, soit + 9 %) sur les marchés des fonctionnaires et du secteur privé.

**La marge sur affaires nouvelles** augmente de 2,4 points à 55,2 %, reflétant principalement une hausse de la part des produits de *prévoyance pure* et des produits d'épargne adossés à l'actif général peu consommateurs en capital.

**Le résultat opérationnel avant impôt** augmente de 45 millions d'euros (+ 11 %) à 464 millions d'euros.

- **Dommages** (+ 39 millions d'euros, soit + 17 %) à 269 millions d'euros, en raison d'une amélioration du ratio combiné de l'exercice courant (- 2,2 points) résultant de la baisse des charges liées aux catastrophes naturelles et d'une sinistralité favorable, partiellement compensées par une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs (+ 0,5 point) et une baisse du résultat financier net (- 6 millions d'euros) ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (- 2 millions d'euros, soit - 2 %) à 94 millions d'euros ;
- **Santé** (+ 5 millions d'euros, soit + 10 %) à 60 millions d'euros, en raison d'une hausse des volumes associée à l'amélioration du ratio combiné (- 0,2 point) ;
- **Autres** (+ 2 millions d'euros, soit + 6 %) à 42 millions d'euros, provenant des holdings (+ 2 millions d'euros) principalement en raison de la baisse des charges liées aux pensions de retraite, partiellement compensée par la non-réurrence d'une distribution exceptionnelle de dividende d'un fonds d'investissement.

**La charge d'impôt** augmente de 29 millions d'euros (+ 26 %) à - 140 millions d'euros, en raison d'une augmentation du résultat opérationnel avant impôt et d'éléments fiscaux non récurrents moins favorables (- 14 millions d'euros).



**La quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence** diminue de 1 million d'euros à 0 million d'euros.

**Le résultat opérationnel** augmente de 13 millions d'euros (+ 4 %) à 321 millions d'euros.

**Le résultat courant** diminue de 95 millions d'euros (- 22 %) à 336 millions d'euros, la hausse du résultat opérationnel étant plus que compensée par la baisse des plus-values nettes réalisées, principalement sur les actions.

**Le résultat net** diminue de 139 millions d'euros (- 35 %) à 259 millions d'euros, en raison de la baisse du résultat courant et de l'évolution défavorable de la juste valeur des dérivés de couverture de taux d'intérêt et des actions non éligibles à la comptabilité de couverture.



## EUROPE - BELGIQUE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>1 794</b>	<b>1 754</b>	<b>3 359</b>
Vie, Épargne, Retraite	574	575	1 195
Dommages	1 160	1 118	2 061
Santé	60	61	103
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	36	25	64
Marge sur affaires nouvelles	56,1%	76,8%	66,5%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>254</b>	<b>275</b>	<b>528</b>
Vie, Épargne, Retraite	141	140	281
Dommages	113	137	246
Santé	1	(1)	0
Autres <sup>(b)</sup>	(1)	(1)	1
Charge d'impôt	(62)	(70)	(125)
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>192</b>	<b>204</b>	<b>403</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	164	53	50
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>355</b>	<b>258</b>	<b>454</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(111)	(44)	(42)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	3
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	(1)	(2)
Coûts d'intégration et de restructuration	1	(3)	(40)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>244</b>	<b>209</b>	<b>373</b>
Ratio combiné Dommages	97,0%	94,4%	95,7%
Ratio combiné Santé	101,2%	105,0%	102,1%
Ratio combiné Prévoyance	98,2%	100,6%	96,0%

(a) Net des éliminations internes.

(b) Autres correspond à la holding.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 40 millions d'euros (+ 2 %) à 1 794 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 40 millions d'euros (+ 2 %) :

- **Dommages** (+ 42 millions d'euros, soit + 4 %) à 1 160 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages augmente de 42 millions d'euros (+ 4 %) porté par le segment *Entreprises* (+ 35 millions d'euros, soit + 7 %) sur les marchés des entreprises de taille intermédiaire, notamment dans le secteur public et les PME, en raison des affaires nouvelles et des hausses tarifaires, ainsi que par le segment *Particuliers* (+ 7 millions d'euros, soit + 1 %) principalement en raison de hausses tarifaires ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (0 million d'euros, soit 0 %) à 574 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite reste stable, l'augmentation des produits *en unités de compte* et des produits *d'épargne retraite adossés à l'actif général* étant compensée par la diminution



des produits de *prévoyance avec une composante épargne* et des produits d'*épargne pure adossés à l'actif général*, conformément à la stratégie visant à sortir du marché de *l'épargne individuelle* ;

- **Santé** (- 2 millions d'euros, soit - 3 %) à 60 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé diminue de 2 millions d'euros (- 3 %) en raison de la non-réurrence d'une prime exceptionnelle en *santé collective*.

**Les affaires nouvelles en base APE** augmentent de 11 millions d'euros (+ 42 %) à 36 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 11 millions d'euros (+ 42 %) principalement portées par les produits *en unités de compte*, en raison d'un important contrat d'*épargne retraite collective*.

**La marge sur affaires nouvelles** diminue de 20,7 points à 56,1 %, en raison d'un important contrat de retraite collective en *épargne*.

**Le résultat opérationnel avant impôt** diminue de 21 millions d'euros (- 8 %) à 254 millions d'euros :

- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 1 million d'euros, soit + 1 %) à 141 millions d'euros, porté par la hausse de la marge technique nette (+ 8 millions d'euros) principalement en raison de la non-réurrence d'une évolution défavorable exceptionnelle des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, ainsi que d'une baisse des frais généraux (+ 9 millions d'euros) résultant du programme de réduction des coûts, partiellement compensées par une baisse de la marge financière (- 13 millions d'euros) principalement en raison de moindres distributions des fonds ;
- **Domages** (- 24 millions d'euros, soit - 17 %) à 113 millions d'euros, principalement en raison d'une hausse du ratio combiné de l'exercice courant (+ 1,7 point) résultant majoritairement de l'impact de la tempête Eberhard (- 27 millions d'euros) et d'une augmentation des sinistres graves, ainsi que d'une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs (+ 0,9 point), partiellement compensés par la baisse du taux de chargement résultant du programme de réduction des coûts ;
- **Santé** (+ 2 millions d'euros) à 1 million d'euros, en raison d'une évolution plus favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs et d'une baisse des frais généraux ;
- **Autres activités** restent stables à - 1 million d'euros.

**La charge d'impôt** diminue de 8 millions d'euros (- 11 %) à - 62 millions d'euros, en raison d'une baisse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** diminue de 13 millions d'euros (- 6 %) à 192 millions d'euros.

**Le résultat courant** augmente de 98 millions d'euros (+ 38 %) à 355 millions d'euros, la baisse du résultat opérationnel étant plus que compensée par la hausse des plus-values nettes réalisées (+ 111 millions d'euros) sur l'immobilier, principalement en raison d'une vente exceptionnelle (+ 85 millions d'euros), et sur les actions.

**Le résultat net** augmente de 35 millions d'euros (+ 17 %) à 244 millions d'euros, la hausse du résultat courant étant partiellement compensée par une variation défavorable de la juste valeur des dérivés de couverture de taux d'intérêt et des actions non éligibles à la comptabilité de couverture.

## EUROPE - ROYAUME-UNI ET IRLANDE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>2 856</b>	<b>2 762</b>	<b>5 166</b>
Vie, Épargne, Retraite	26	28	57
Dommages	1 817	1 737	3 369
Santé	1 013	998	1 740
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>245</b>	<b>194</b>	<b>437</b>
Vie, Épargne, Retraite	1	2	3
Dommages	154	127	250
Santé	81	63	184
Autres <sup>(b)</sup>	9	2	0
Charge d'impôt	(35)	(27)	(56)
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>209</b>	<b>167</b>	<b>381</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	10	8	(6)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>219</b>	<b>175</b>	<b>375</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(46)	(7)	(23)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(37)	-	21
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(2)	(2)	(4)
Coûts d'intégration et de restructuration	(9)	-	(3)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>125</b>	<b>166</b>	<b>366</b>
Ratio combiné Dommages	96,7%	98,5%	98,4%
Ratio combiné Santé	92,3%	94,5%	91,2%

(a) Net des éliminations internes.

(b) Autres correspond à la holding.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 94 millions d'euros (+ 3 %) à 2 856 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 77 millions d'euros (+ 3 %) :

- **Dommages** (+ 81 millions d'euros, soit + 5 %) à 1 817 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages augmente de 71 millions d'euros (+ 4 %) porté par le segment *Particuliers* (+ 36 millions d'euros, soit + 4 %) principalement dans la branche *automobile* du fait d'une hausse des affaires nouvelles, ainsi que par le segment *Entreprises* (+ 34 millions d'euros, soit + 4 %) principalement dans la branche *automobile*, à la suite de hausses tarifaires et de l'augmentation des affaires nouvelles, et dans la branche *dommages aux biens*, principalement en raison d'une hausse des affaires nouvelles ;
- **Santé** (+ 15 millions d'euros, soit + 2 %) à 1 013 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé augmente de 8 millions d'euros (+ 1 %) principalement en raison d'un nouveau partenariat sur l'activité internationale ;



- **Vie, Épargne, Retraite - Architas** (- 2 millions d'euros, soit - 7 %) à 26 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite - Architas diminue de 2 millions d'euros (- 7 %).

**Le résultat opérationnel avant impôt** augmente de 51 millions d'euros (+ 26 %) à 245 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt augmente de 49 millions d'euros (+ 25 %) :

- **Dommages** (+ 27 millions d'euros, soit + 21 %) à 154 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Dommages augmente de 26 millions d'euros (+ 21 %) en raison (i) d'une baisse du ratio combiné de l'exercice courant (- 1,4 point) principalement en raison de conditions climatiques plus favorables et de la baisse des sinistres graves, partiellement compensées par une sévérité accrue des sinistres matériels dans la branche *automobile* et par une hausse des frais généraux provenant des commissions en Irlande en raison de la hausse de la part du segment *Entreprises*, ainsi que (ii) d'une évolution plus favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs (- 0,5 point), partiellement compensées par (iii) une baisse des revenus financiers ;
- **Santé** (+ 18 millions d'euros, soit + 28 %) à 81 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Santé augmente de 17 millions d'euros (+ 27 %) en raison de la baisse du ratio combiné (- 2,2 points) principalement au Royaume-Uni en raison d'une amélioration de la gestion des sinistres, ainsi que d'une croissance des volumes et d'une meilleure rentabilité de l'activité internationale ;
- **Autres** (+ 7 millions d'euros) à 9 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt des Autres activités augmente de 7 millions d'euros principalement en raison de la baisse des intérêts versés et de la hausse des revenus financiers au sein des holdings d'AXA UK ;
- **Vie, Épargne, Retraite - Architas** (- 1 million d'euros, soit - 30 %) à 1 million d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Vie, Épargne, Retraite - Architas diminue de 1 million d'euros.

**La charge d'impôt** augmente de 8 millions d'euros (+ 31 %) à - 35 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 8 millions d'euros (+ 30 %) en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** augmente de 42 millions d'euros (+ 25 %) à 209 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 41 millions d'euros (+ 25 %).

**Le résultat courant** augmente de 45 millions d'euros (+ 26 %) à 219 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant augmente de 44 millions d'euros (+ 25 %) principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel.

**Le résultat net** diminue de 40 millions d'euros (- 24 %) à 125 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 41 millions d'euros (- 25 %), la hausse du résultat courant étant plus que compensée par une variation défavorable de la juste valeur des dérivés de couverture de taux d'intérêt et des actions non éligibles à la comptabilité de couverture, ainsi que par une perte relative au remboursement anticipé d'une dette de financement (- 37 millions d'euros).

## EUROPE - ESPAGNE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>1 370</b>	<b>1 284</b>	<b>2 525</b>
Vie, Épargne, Retraite	346	305	680
Dommages	878	843	1 644
Santé	146	136	202
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	48	39	88
Marge sur affaires nouvelles	87,4%	80,8%	79,5%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>147</b>	<b>136</b>	<b>245</b>
Vie, Épargne, Retraite	32	42	71
Dommages	108	86	152
Santé	8	8	22
Charge d'impôt	(36)	(34)	(59)
Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>112</b>	<b>102</b>	<b>186</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	1	(2)	6
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>113</b>	<b>100</b>	<b>192</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(7)	(2)	(5)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	(2)	(3)
Coûts d'intégration et de restructuration	(11)	(15)	(36)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>94</b>	<b>81</b>	<b>147</b>
Ratio combiné Dommages	92,3%	95,5%	96,4%
Ratio combiné Santé	93,3%	92,6%	89,5%
Ratio combiné Prévoyance	95,5%	92,7%	94,0%

(a) Net des éliminations internes.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 86 millions d'euros (+ 7 %) à 1 370 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 86 millions d'euros (+ 7 %) :

- **Dommages** (+ 35 millions d'euros, soit + 4 %) à 878 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages augmente de 35 millions d'euros (+ 4 %) en raison d'une augmentation des volumes et de hausses tarifaires dans les segments *Entreprises* (+ 24 millions d'euros, soit + 12 %) et *Particuliers* (+ 11 millions d'euros, soit + 2 %) ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 41 millions d'euros, soit + 13 %) à 346 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite augmente de 41 millions d'euros (+ 13 %) en raison d'importantes ventes de produits de *prévoyance* (+ 17 millions d'euros, soit + 20 %), *d'épargne adossés à l'actif général* (+ 15 millions d'euros, soit + 20 %) et *en unités de compte* (+ 12 millions d'euros, soit + 9 %) ;



- **Santé** (+ 10 millions d'euros, soit + 7 %) à 146 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé augmente de 10 millions d'euros (+ 7 %) reflétant la hausse des volumes et les hausses tarifaires.

**Les affaires nouvelles en base APE** augmentent de 10 millions d'euros (+ 25 %) à 48 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 10 millions d'euros (+ 25 %) tirées par les produits de *prévoyance* (+ 4 millions d'euros, soit + 33 %), *d'épargne adossés à l'actif général* (+ 3 millions d'euros, soit + 55 %) et *en unités de compte* (+ 3 millions d'euros, soit + 16 %).

**La marge sur affaires nouvelles** augmente de 6,7 points à 87,4 %, principalement en raison de la hausse de la part des ventes de produits de *prévoyance*.

**Le résultat opérationnel avant impôt** augmente de 12 millions d'euros (+ 9 %) à 147 millions d'euros :

- **Dommages** (+ 22 millions d'euros, soit + 25 %) à 108 millions d'euros, en raison de la hausse des volumes associée à une amélioration du ratio combiné de l'exercice courant (- 3,6 points), principalement en raison d'une évolution plus favorable de la sinistralité de l'exercice courant et d'une baisse des charges liées aux catastrophes naturelles, partiellement compensée par la baisse des revenus financiers (- 6 millions d'euros) ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (- 10 millions d'euros, soit - 24 %) à 32 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse de la marge technique nette des produits collectifs de rente adossés à l'actif général ;
- **Santé** reste stable, à 8 millions d'euros.

**La charge d'impôt** augmente de 2 millions d'euros (+ 6 %) à - 36 millions d'euros, en ligne avec la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** augmente de 10 millions d'euros (+ 9 %) à 112 millions d'euros.

**Le résultat courant** augmente de 13 millions d'euros (+ 13 %) à 113 millions d'euros, principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel.

**Le résultat net** augmente de 12 millions d'euros (+ 15 %) à 94 millions d'euros, principalement en raison de la hausse du résultat courant.

## EUROPE - ITALIE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>2 989</b>	<b>2 820</b>	<b>5 418</b>
Vie, Épargne, Retraite	2 073	1 941	3 653
Dommages	870	845	1 688
Santé	46	35	77
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	172	164	315
Marge sur affaires nouvelles	30,2%	31,1%	30,7%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>201</b>	<b>179</b>	<b>364</b>
Vie, Épargne, Retraite	90	83	169
Dommages	110	95	193
Santé	0	1	1
Autres <sup>(b)</sup>	-	0	0
Charge d'impôt	(54)	(52)	(101)
Intérêts minoritaires	(43)	(36)	(75)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>104</b>	<b>90</b>	<b>188</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	6	4	8
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>110</b>	<b>94</b>	<b>196</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(2)	(6)	(9)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	(5)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(2)	(4)	(24)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>105</b>	<b>85</b>	<b>158</b>
Ratio combiné Dommages	92,4%	95,1%	94,4%
Ratio combiné Santé	101,3%	99,1%	101,0%
Ratio combiné Prévoyance	80,2%	83,8%	80,8%

(a) Net des éliminations internes.

(b) Autres correspond à la holding.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 169 millions d'euros (+ 6 %) à 2 989 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 169 millions d'euros (+ 6 %) :

- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 133 millions d'euros, soit + 7 %) à 2 073 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite augmente de 133 millions d'euros (+ 7 %) principalement sur les produits *en unités de compte* (+ 102 millions d'euros, soit + 23 %) en raison de la vente de produits structurés « *Protected Unit-Linked* » et de produits *d'épargne adossés à l'actif général* (+ 21 millions d'euros, soit + 2 %), principalement en raison de la vente de produits d'épargne multi-supports ;
- **Dommages** (+ 25 millions d'euros, soit + 3 %) à 870 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages augmente de 25 millions d'euros (+ 3 %), tiré par la hausse des affaires



nouvelles et des renouvellements dans les branches *automobile* et *dommages aux biens* sur les segments *Particuliers* (+ 16 millions d'euros, soit + 3 %) et *Entreprises* (+ 8 millions d'euros, soit + 4 %) ;

- **Santé** (+ 11 millions d'euros, soit + 31 %) à 46 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé augmente de 11 millions d'euros (+ 31 %) en raison d'importants efforts commerciaux.

**Les affaires nouvelles en base APE** augmentent de 8 millions d'euros (+ 5 %) à 172 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 8 millions d'euros (+ 5 %) en raison des produits *d'épargne adossés à l'actif général* (+ 12 millions d'euros, soit + 15 %), résultant principalement des ventes de produits d'épargne multi-supports.

**La marge sur affaires nouvelles** diminue de 0,9 point à 30,2 %, principalement en raison d'un changement du mix produits, avec une part plus importante des produits *d'épargne adossés à l'actif général*.

**Le résultat opérationnel avant impôt** augmente de 22 millions d'euros (+ 12 %) à 201 millions d'euros :

- **Dommages** (+ 15 millions d'euros, soit + 16 %) à 110 millions d'euros, en raison de l'amélioration du ratio combiné de l'exercice courant (- 1,1 point) résultant d'une baisse du ratio de sinistralité sur le segment *Particuliers* en raison de la diminution de la fréquence des sinistres, principalement dans les branches *automobile* et *dommages aux biens*, associée à une évolution plus favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs (- 1,6 point), partiellement compensées par une baisse des revenus financiers ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 7 millions d'euros, soit + 9 %) à 90 millions d'euros, principalement en raison d'une hausse de la marge financière (+ 5 millions d'euros) résultant de la croissance des encours et de la baisse des taux minimums garantis, partiellement compensées par la diminution du rendement des investissements, et la hausse des chargements et autres produits (+ 3 millions d'euros) principalement en raison d'une augmentation des commissions de gestion des produits *en unités de compte* ;
- **Santé** (- 1 million d'euros) à 0 million d'euros.

**La charge d'impôt** augmente de 1 million d'euros (+ 2 %) à - 54 millions d'euros, en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt, partiellement compensée par des éléments fiscaux favorables non récurrents.

**Les intérêts minoritaires** augmentent de 7 millions d'euros (+ 18 %) à - 43 millions d'euros, en ligne avec la hausse du résultat opérationnel d'AXA MPS.

**Le résultat opérationnel** augmente de 14 millions d'euros (+ 16 %) à 104 millions d'euros.

**Le résultat courant** augmente de 15 millions d'euros (+ 16 %) à 110 millions d'euros, principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel.

**Le résultat net** augmente de 21 millions d'euros (+ 24 %) à 105 millions d'euros, en raison de la hausse du résultat courant, de l'évolution favorable de la juste valeur des actifs comptabilisés à la juste valeur, et de la baisse des coûts de restructuration à la suite de plans de pré-retraite.



**Asie**

<i>(En millions d'euros, sauf pourcentages)</i>	<b>30 juin 2019</b>	<b>30 juin 2018</b>	<b>31 décembre 2018</b>
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>4 827</b>	<b>4 339</b>	<b>8 973</b>
Vie, Épargne, Retraite	3 087	2 735	5 780
Dommages	677	630	1 245
Santé	1 063	974	1 947
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	867	763	1 520
Marge sur affaires nouvelles	59,2%	60,5%	62,2%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>666</b>	<b>592</b>	<b>1 156</b>
Vie, Épargne, Retraite	391	342	665
Dommages	48	37	68
Santé	236	215	426
Autres <sup>(b)</sup>	(8)	(2)	(3)
Charge d'impôt	(133)	(112)	(219)
Intérêts minoritaires	(4)	(4)	(7)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	91	67	171
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>620</b>	<b>544</b>	<b>1 101</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	10	(8)	(34)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>631</b>	<b>536</b>	<b>1 067</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	2	(22)	(53)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	(6)	4
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(8)	(8)	(18)
Coûts d'intégration et de restructuration	(1)	(13)	(13)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>625</b>	<b>487</b>	<b>987</b>
Ratio combiné Dommages	95,4%	96,5%	97,1%
Ratio combiné Santé	77,5%	77,7%	78,8%
Ratio combiné Prévoyance	86,3%	86,0%	86,8%

(a) Net des éliminations internes.

(b) Autres correspond à la holding.

## ASIE - JAPON

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>2 414</b>	<b>2 309</b>	<b>4 564</b>
Vie, Épargne, Retraite	1 698	1 639	3 203
Santé	716	670	1 361
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	268	279	546
Marge sur affaires nouvelles	111,2%	92,3%	97,8%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>392</b>	<b>352</b>	<b>695</b>
Vie, Épargne, Retraite	183	156	300
Santé	217	196	395
Autres <sup>(b)</sup>	(8)	-	-
Charge d'impôt	(111)	(92)	(189)
Intérêts minoritaires	(4)	(3)	(7)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>277</b>	<b>256</b>	<b>499</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(0)	0	8
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>277</b>	<b>256</b>	<b>507</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(8)	(13)	(40)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	0	4
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	-
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>270</b>	<b>244</b>	<b>471</b>
Ratio combiné Santé	70,0%	71,2%	72,0%
Ratio combiné Prévoyance	87,5%	87,4%	87,7%
Taux de change moyen : 1.00 € = Yen japonais	124	132	130

(a) Net des éliminations internes.

(b) Autres correspond à la holding.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 106 millions d'euros (+ 5 %) à 2 414 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 27 millions d'euros (- 1 %) :

- Vie, Épargne, Retraite** (+ 60 millions d'euros, soit + 4 %) à 1 698 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite diminue de 34 millions d'euros (- 2 %) principalement tiré par les produits *d'épargne adossés à l'actif général* (- 86 millions d'euros, soit - 23 %) et les produits *en unités de compte* (- 23 millions d'euros, soit - 57 %) résultant de la baisse continue des affaires nouvelles du produit « *Single Premium Whole Life* », produit d'épargne adossé à l'actif général peu consommateur en capital, partiellement compensée par les produits de *prévoyance avec une composante épargne* (+ 85 millions d'euros, soit + 7 %) résultant principalement de la croissance des encours en primes périodiques ;
- Santé** (+ 46 millions d'euros, soit + 7 %) à 716 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé augmente de 7 millions d'euros (+ 1 %) principalement tiré par les produits



« *Medical Whole Life* » notamment en raison du succès des produits « *New Medical Care* », partiellement compensés par une baisse des affaires nouvelles des produits « *Medical Term* ».

**Les affaires nouvelles en base APE** diminuent de 11 millions d'euros (- 4 %) à 268 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 26 millions d'euros (- 9 %) principalement en raison d'une baisse des affaires nouvelles des produits de *prévoyance avec une composante épargne* (- 24 millions d'euros, soit - 12 %) à la suite de l'annonce de la modification de leur fiscalité, et du produit « *Single Premium Whole Life* », produit d'épargne adossé à l'actif général peu consommateur en capital (- 11 millions d'euros, soit - 51 %), partiellement compensée par la croissance de l'activité *Santé* (+ 10 millions d'euros, soit + 21 %).

**La marge sur affaires nouvelles** augmente de 18,9 points à 111,2 %, principalement grâce à une évolution favorable du mix produits, des produits de *prévoyance* vers des produits de *santé*.

**Le résultat opérationnel avant impôt** augmente de 40 millions d'euros (+ 11 %) à 392 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt augmente de 18 millions d'euros (+ 5 %) :

- **Santé** (+ 21 millions d'euros, soit + 11 %) à 217 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Santé augmente de 9 millions d'euros (+ 5 %) principalement en raison d'une évolution favorable de la morbidité dans les produits « *Medical Whole Life* » (+ 6 millions d'euros) ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 26 millions d'euros, soit + 17 %) à 183 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Vie, Épargne, Retraite augmente de 16 millions d'euros (+ 11 %) principalement en raison d'une hausse des chargements et autres produits, de la marge technique nette et des frais généraux, résultant principalement d'une croissance des encours des produits de *prévoyance avec une composante épargne* ;
- **Autres** (- 8 millions d'euros) à - 8 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt des Autres activités diminue de 8 millions d'euros principalement en raison des coûts exceptionnels liés à la création de la holding (- 5 millions d'euros).

**La charge d'impôt** augmente de 18 millions d'euros (+ 20 %) à - 111 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 12 millions d'euros (+ 13 %) en raison de la baisse des éléments fiscaux favorables non récurrents, associée à la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** augmente de 21 millions d'euros (+ 8 %) à 277 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 6 millions d'euros (+ 2 %).

**Le résultat courant** augmente de 21 millions d'euros (+ 8 %) à 277 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant augmente de 6 millions d'euros (+ 2 %) porté par la hausse du résultat opérationnel.

**Le résultat net** augmente de 26 millions d'euros (+ 11 %) à 270 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 11 millions d'euros (+ 5 %) porté par la hausse du résultat courant associée à une évolution favorable de la juste valeur des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture, partiellement compensée par une évolution défavorable de la juste valeur des *fonds OPCVM*.

## ASIE - HONG KONG

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>1 830</b>	<b>1 475</b>	<b>3 305</b>
Vie, Épargne, Retraite	1 362	1 069	2 521
Dommages	143	124	240
Santé	325	283	545
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	268	204	456
Marge sur affaires nouvelles	44,9%	49,5%	47,2%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>237</b>	<b>207</b>	<b>404</b>
Vie, Épargne, Retraite	206	183	358
Dommages	13	9	22
Santé	17	15	25
Charge d'impôt	(14)	(9)	(13)
Intérêts minoritaires	-	-	-
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>223</b>	<b>198</b>	<b>391</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	0	(1)	(2)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>223</b>	<b>198</b>	<b>389</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	12	(4)	(5)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(7)	(8)	(15)
Coûts d'intégration et de restructuration	(0)	(13)	(13)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>228</b>	<b>173</b>	<b>357</b>
Ratio combiné Dommages	95,3%	96,3%	95,5%
Ratio combiné Santé	94,4%	94,5%	95,6%
Ratio combiné Prévoyance	84,2%	83,1%	85,4%
Taux de change moyen : 1.00 € = Dollar de Hong Kong	8,86	9,49	9,26

(a) Net des éliminations internes.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 354 millions d'euros (+ 24 %) à 1 830 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 234 millions d'euros (+ 16 %) :

- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 294 millions d'euros, soit + 28 %) à 1 362 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite augmente de 204 millions d'euros (+ 19 %) principalement porté par les produits de *prévoyance avec une composante épargne* (+ 156 millions d'euros, soit + 20 %) en raison de la croissance des encours et de la hausse des affaires nouvelles apportées par les courtiers et les agences, les produits *en unités de compte* (+ 38 millions d'euros, soit + 66 %) en raison de la croissance des affaires nouvelles en primes uniques, et les produits *d'épargne adossés à l'actif général* (+ 13 millions d'euros, soit + 10 %) résultant de la croissance des encours ;





- **Santé** (+ 42 millions d'euros, soit + 15 %) à 325 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé augmente de 21 millions d'euros (+ 7 %) principalement en raison de la croissance des volumes des produits du segment *individuel* et des hausses tarifaires du segment *collectif* ;
- **Dommages** (+ 19 millions d'euros, soit + 15 %) à 143 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages augmente de 9 millions d'euros (+ 7 %) principalement en raison d'une augmentation des volumes sur les segments *Particuliers* et *Entreprises*, et des hausses tarifaires sur le segment *Entreprises*.

**Les affaires nouvelles en base APE** augmentent de 64 millions d'euros (+ 31 %) à 268 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 46 millions d'euros (+ 23 %) en raison d'importantes ventes de produits de *prévoyance avec une composante épargne* (+ 78 millions d'euros, soit + 67 %), partiellement compensées par une baisse des ventes de produits *d'épargne adossés à l'actif général* (- 22 millions d'euros, soit - 49 %) et *en santé collective* (- 9 millions d'euros, soit - 57 %).

**La marge sur affaires nouvelles** diminue de 4,6 points à 44,9 %, principalement à la suite d'une refonte des produits de *prévoyance* et de couverture des maladies graves, associée à une évolution du mix des canaux de distribution.

**Le résultat opérationnel avant impôt** augmente de 29 millions d'euros (+ 14 %) à 237 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt augmente de 14 millions d'euros (+ 7 %) :

- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 23 millions d'euros, soit + 13 %) à 206 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Vie, Épargne, Retraite augmente de 10 millions d'euros (+ 5 %) principalement en raison de la croissance des volumes ;
- **Santé** (+ 2 millions d'euros, soit + 17 %) à 17 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Santé augmente de 1 million d'euros (+ 9 %) principalement en raison de la croissance des volumes ;
- **Dommages** (+ 4 millions d'euros, soit + 38 %) à 13 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Dommages augmente de 3 millions d'euros (+ 29 %) principalement en raison d'actions tarifaires dans les branches *automobile* du segment *Particuliers* et *accidents du travail*, ainsi que de la croissance des volumes des segments *Particuliers* et *Entreprises*.

**La charge d'impôt** augmente de 5 millions d'euros (+ 52 %) à - 14 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 4 millions d'euros (+ 42 %) principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

**Le résultat opérationnel** augmente de 25 millions d'euros (+ 12 %) à 223 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 10 millions d'euros (+ 5 %).

**Le résultat courant** augmente de 26 millions d'euros (+ 13 %) à 223 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant augmente de 11 millions d'euros (+ 6 %) principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel.

**Le résultat net** augmente de 55 millions d'euros (+ 32 %) à 228 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 40 millions d'euros (+ 23 %) en raison de la hausse du résultat courant, d'une évolution favorable de la juste valeur des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture, ainsi que de la non-récurrence des coûts de restructuration au S1 2018.



## ASIE - HIGH POTENTIALS

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>75</b>	<b>77</b>	<b>153</b>
Vie, Épargne, Retraite	26	28	56
Dommages	29	31	58
Santé	20	18	39
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	331	280	517
Marge sur affaires nouvelles	28,8%	36,9%	37,9%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
Vie, Épargne, Retraite	2	2	8
Dommages	(1)	(6)	(8)
Santé	1	4	6
Charge d'impôt	1	(1)	(2)
Intérêts minoritaires	0	0	0
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	91	67	171
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>94</b>	<b>67</b>	<b>176</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	10	(6)	(40)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>104</b>	<b>62</b>	<b>136</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(7)	(6)	(8)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(0)	-	(2)
Coûts d'intégration et de restructuration	(0)	-	-
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>97</b>	<b>55</b>	<b>126</b>
Ratio combiné Dommages	105,8%	117,6%	114,3%
Ratio combiné Santé	98,0%	85,2%	90,1%
Ratio combiné Prévoyance	113,7%	111,8%	103,9%

(a) Net des éliminations internes.

**Périmètre :** (i) la filiale Dommages en Thaïlande et la filiale Vie, Épargne, Retraite hors bancassurance en Indonésie sont consolidées par intégration globale ; (ii) la Chine, les Philippines et les filiales bancassurance Vie, Épargne, Retraite en Thaïlande et en Indonésie sont consolidées par mise en équivalence et contribuent uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net.

**Le chiffre d'affaires** diminue de 2 millions d'euros (- 2 %) à 75 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 6 millions d'euros (- 8 %) :

- **Dommages** (- 2 millions d'euros, soit - 6 %) à 29 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages diminue de 4 millions d'euros (- 12 %) en Thaïlande (- 4 millions d'euros) en raison de la baisse des produits résultant d'opérations d'assainissement dans les branches *dommages aux biens* du segment *Entreprises* et *automobile* du segment *Particuliers* ;



- **Vie, Épargne, Retraite** (- 2 millions d'euros, soit - 7 %) à 26 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite diminue de 3 millions d'euros (- 11 %) en *Indonésie* principalement en raison d'une baisse des volumes des produits de *prévoyance avec une composante épargne* (- 4 millions d'euros, soit - 18 %) ;
- **Santé** (+ 2 millions d'euros, soit + 10 %) à 20 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé augmente de 1 million d'euros (+ 5 %) en *Indonésie* (+ 1 million d'euros) en raison de la croissance des encours et de la hausse des affaires nouvelles.

**Les affaires nouvelles en base APE** augmentent de 52 millions d'euros (+ 18 %) à 331 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 42 millions d'euros (+ 15 %) :

- *la Chine* (+ 71 millions d'euros, soit + 60 %) à 189 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 70 millions d'euros (+ 60 %) en raison d'importantes ventes de produits *d'épargne adossés à l'actif général* lors du Nouvel An chinois (+ 71 millions d'euros, soit + 84 %) ;
- *la Thaïlande* (- 16 millions d'euros, soit - 20 %) à 64 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 20 millions d'euros (- 25 %) principalement sur les produits de *prévoyance avec une composante épargne* (- 11 millions d'euros, soit - 24 %) à la suite d'une baisse des ventes des produits à faible marge ainsi qu'à une baisse des ventes de produits *en unités de compte* (- 10 millions d'euros) ;
- *l'Indonésie* (- 3 millions d'euros, soit - 6 %) à 52 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 5 millions d'euros (- 10 %) principalement en raison d'une baisse des affaires nouvelles des produits de *prévoyance avec une composante épargne* dans les réseaux de télémarketing et de bancassurance, partiellement compensée par le succès des ventes d'un nouveau produit de *santé* ;
- *les Philippines* (- 1 million d'euros, soit - 2 %) à 27 millions. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 2 millions d'euros (- 9 %) sur les produits de *prévoyance avec une composante épargne* (- 3 millions d'euros, soit - 15 %) résultant d'une baisse des ventes des canaux de distribution de bancassurance.

**La marge sur affaires nouvelles** diminue de 8,1 points à 28,8 %. À données comparables, la marge sur affaires nouvelles diminue de 8,2 points principalement en *Chine* en raison de la forte croissance des volumes des produits *d'épargne adossés à l'actif général* à faible marge lors du Nouvel An chinois.

**Le résultat opérationnel avant impôt** augmente de 1 million d'euros à 2 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt augmente de 1 million d'euros :

- **Vie, Épargne, Retraite** (- 1 million d'euros, soit - 23 %) à 2 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Vie, Épargne, Retraite diminue de 1 million d'euros (- 26 %) en *Indonésie* principalement en raison d'une baisse de la marge technique nette ;
- **Santé** (- 3 millions d'euros, soit - 69 %) à 1 million d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Santé diminue de 3 millions d'euros (- 71 %) principalement en *Indonésie* (- 3 millions d'euros) à la suite d'une évolution défavorable de la sinistralité ;
- **Domages** (+ 5 millions d'euros, soit + 85 %) à - 1 million d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Domages augmente de 5 millions d'euros (+ 86 %) en *Thaïlande* principalement en raison d'une sinistralité plus favorable reflétant le succès des opérations d'assainissement.

**La charge d'impôt** diminue de 2 millions d'euros à 1 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt diminue de 2 millions d'euros en raison de la baisse du résultat opérationnel avant impôt en *Indonésie* (+ 2 millions d'euros), partiellement compensée par la hausse du résultat opérationnel avant impôt en *Thaïlande* (- 1 million d'euros).



**La quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence** augmente de 24 millions d'euros (+ 35 %) à 91 millions d'euros. À taux de change constant, la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence augmente de 19 millions d'euros (+ 29 %) :

- *la Thaïlande* (+ 8 millions d'euros, soit + 28 %) à 38 millions d'euros, principalement en raison d'une sinistralité plus favorable et d'une baisse des frais généraux ;
- *la Chine* (+ 9 millions d'euros, soit + 75 %) à 21 millions d'euros, principalement en raison d'impacts fiscaux favorables liés à un changement réglementaire ;
- *l'Indonésie* (0 million d'euros, soit + 2 %) à 19 millions d'euros ;
- *les Philippines* (+ 3 millions d'euros, soit + 25 %) à 13 millions d'euros, principalement en raison d'une amélioration de la sinistralité et d'une évolution favorable du mix produits.

**Le résultat opérationnel** augmente de 27 millions d'euros (+ 39 %) à 94 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 22 millions d'euros (+ 33 %).

**Le résultat courant** augmente de 43 millions d'euros (+ 69 %) à 104 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant augmente de 38 millions d'euros (+ 62 %) principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées *en Chine* reflétant les conditions favorables des marchés actions.

**Le résultat net** augmente de 42 millions d'euros (+ 76 %) à 97 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 38 millions d'euros (+ 68 %) soutenu par la hausse du résultat courant.



## AXA XL

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018 retraité <sup>(a)</sup>	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires<sup>(b)</sup></b>	<b>10 436</b>	<b>1 755</b>	<b>6 287</b>
Vie, Épargne, Retraite	95	-	45
Dommages Assurance	4 961	1 197	3 354
Dommages Risques de spécialité	2 632	557	1 794
Dommages Réassurance	2 748	-	1 093
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>603</b>	<b>111</b>	<b>(178)</b>
Vie, Épargne, Retraite	7	-	5
Dommages Assurance et Risques de spécialité	363	111	103
Dommages Réassurance	281	-	(277)
Autres <sup>(c)</sup>	(48)	-	(10)
Charge d'impôt	(100)	(33)	(70)
Intérêts minoritaires	(2)	(1)	18
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	1	-	(3)
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>502</b>	<b>77</b>	<b>(233)</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	45	28	(27)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>547</b>	<b>105</b>	<b>(260)</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(6)	(27)	(63)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(45)	(4)	(29)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(20)	-	(10)
Coûts d'intégration et de restructuration	(82)	-	(67)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>394</b>	<b>75</b>	<b>(428)</b>
Ratio combiné Dommages	98,3%	99,4%	108,6%
Ratio combiné Prévoyance	104,3%	n/a	89,2%

(a) Retraité : selon la nouvelle gouvernance.

(b) Net des éliminations internes.

(c) Autres correspond à la holding.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 8 681 millions d'euros (+ 495 %) à 10 436 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 802 millions d'euros (+ 9 %) :

- **Dommages - Assurance** (+ 3 764 millions d'euros, soit + 314 %) à 4 961 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages - Assurance augmente de 616 millions d'euros (+ 15 %) principalement porté par l'augmentation des volumes et les hausses tarifaires dans la plupart des branches, notamment au sein de la branche *professionnelle en Amérique du Nord* (+ 214 millions d'euros, soit 47 %), soutenue en partie par la signature d'un nouveau contrat pluriannuel significatif au premier trimestre, et au sein de la branche *dommages aux biens* (+ 193 millions d'euros, soit + 17 %) ;
- **Dommages - Réassurance** à 2 748 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages - Réassurance augmente de 50 millions d'euros (+ 2 %) en raison de l'augmentation des volumes et des hausses tarifaires dans les branches *spécialités et autres branches* (+ 115 millions d'euros, soit + 19 %) principalement au sein des *activités issues de Lloyds*, des branches *agriculture et accident & santé en Amérique du Nord*, partiellement compensées par une baisse des primes dans la





branche *dommages aux biens liés aux catastrophes naturelles* (- 49 millions d'euros, soit - 7 %) reflétant une réduction de l'exposition aux catastrophes naturelles ;

- **Dommages - Risques de spécialité** (+ 2 074 millions d'euros, soit + 372 %) à 2 632 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages - Risques de spécialité augmente de 137 millions d'euros (+ 6 %) en raison de l'augmentation des volumes et des hausses tarifaires dans la plupart des branches, notamment au sein des branches *risques politiques* (+ 35 millions d'euros, soit + 21 %), *accident & santé* (+ 30 millions d'euros, soit + 21 %) et *œuvres d'art* (+ 25 millions d'euros, soit + 11 %) ;
- **Vie, Épargne, Retraite** à 95 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite est stable, en lien avec le *run-off* de l'activité.

**Le résultat opérationnel avant impôt** en base publiée s'élève à 603 millions d'euros :

- **Le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Dommages** en base publiée s'élève à 644 millions d'euros, porté par le résultat technique, soutenu par l'augmentation des volumes et les hausses tarifaires, ainsi que par l'évolution favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs relatifs aux catastrophes naturelles du T4 2018, en partie compensées par une hausse des sinistres graves au cours du S1 2019, ainsi que par des revenus financiers significatifs, et la matérialisation des premières synergies de frais généraux en lien avec l'intégration du *Groupe XL* au sein du *Groupe AXA* ;
- **Le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Vie, Épargne, Retraite** en base publiée s'élève à 7 millions d'euros ;
- **Le résultat opérationnel avant impôt des Autres activités** en base publiée s'élève à - 48 millions d'euros, principalement en raison des charges d'intérêts de la dette financière.

**La charge d'impôt** en base publiée est de - 100 millions d'euros, reflétant un résultat opérationnel avant impôt positif.

**Les intérêts minoritaires** en base publiée s'élèvent à - 2 millions d'euros.

**Le résultat opérationnel** en base publiée s'élève à 502 millions d'euros.

**Le résultat courant** en base publiée est de 547 millions d'euros, reflétant le résultat opérationnel (502 millions d'euros) ainsi que les plus-values nettes réalisées principalement sur la vente d'actifs obligataires et d'actions.

**Le résultat net** en base publiée est de 394 millions d'euros, reflétant le résultat courant (547 millions d'euros), les coûts d'intégration et de restructuration liés à l'intégration du *Groupe XL* au sein du *Groupe AXA* (- 82 millions d'euros), les opérations exceptionnelles (- 45 millions d'euros) liées au rachat de dettes de financement et l'amortissement d'actifs incorporels (- 20 millions d'euros) relatifs aux réseaux de distribution.



## États-Unis

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(b)</sup></b>	<b>4 297</b>	<b>7 923</b>	<b>16 483</b>
Vie, Épargne, Retraite	3 629	6 577	13 723
Santé	14	26	54
Autres <sup>(c)</sup>	654	1 321	2 706
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	524	821	1 471
Marge sur affaires nouvelles	20,0%	22,8%	23,0%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>		749	1 897
Vie, Épargne, Retraite		509	1 431
Santé		(12)	(30)
Autres <sup>(c)</sup>		252	496
Charge d'impôt		(136)	(272)
Intérêts minoritaires		(149)	(500)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence (a)	283	-	-
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>283</b>	<b>465</b>	<b>1 125</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(3)	3	(11)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>280</b>	<b>467</b>	<b>1 114</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	4	(59)	(82)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(22)	(19)	16
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(0)	(0)	(3 006)
Coûts d'intégration et de restructuration	(5)	(27)	(27)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>257</b>	<b>363</b>	<b>(1 986)</b>
Ratio combiné Santé		150,1%	169,6%
Ratio combiné Prévoyance		108,3%	106,2%
Taux de change moyen : 1.00 € = Dollar américain	1,13	1,21	1,18

(a) Suite à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc., la contribution des États-Unis au résultat opérationnel a été entièrement comptabilisée dans la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence.

(b) Net des éliminations internes.

(c) Autres correspond aux activités de gestion d'actifs et à la holding.

Les résultats du segment États-Unis figurant dans le présent rapport sont établis conformément aux normes IFRS et ne constituent pas, et ne sauraient être considérés comme constituant, les résultats d'AXA Equitable Holdings, Inc. (« **EQH** ») (incluant AllianceBernstein) établis conformément aux normes comptables américaines (US GAAP). En tant que société cotée sur le New York Stock Exchange, EQH publie l'information financière la concernant, établie selon les normes comptables américaines, conformément aux règles de l'US Securities and Exchange Commission (la « **SEC** »). Pour de plus amples informations sur les résultats financiers d'EQH, et toute autre publication relative à EQH, veuillez consulter le site Internet de la SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)).



## ÉTATS-UNIS - VIE, ÉPARGNE, RETRAITE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(b)</sup></b>	<b>3 643</b>	<b>6 602</b>	<b>13 777</b>
Vie, Épargne, Retraite	3 629	6 577	13 723
Santé	14	26	54
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	524	821	1 471
Marge sur affaires nouvelles	20,0%	22,8%	23,0%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>		417	1 206
Vie, Épargne, Retraite		509	1 431
Santé		(12)	(30)
Autres		(80)	(195)
Charge d'impôt		(76)	(149)
Intérêts minoritaires		(25)	(203)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence (a)	198	-	-
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>198</b>	<b>316</b>	<b>853</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(3)	3	(11)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>195</b>	<b>319</b>	<b>842</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	4	(59)	(82)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(20)	(20)	19
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(0)	(0)	(1 057)
Coûts d'intégration et de restructuration	(5)	(27)	(26)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>175</b>	<b>213</b>	<b>(305)</b>
Ratio combiné Santé		150,1%	169,6%
Ratio combiné Prévoyance		108,3%	106,2%
<i>Taux de change moyen : 1.00 € = Dollar américain</i>	<i>1,13</i>	<i>1,21</i>	<i>1,18</i>

(a) Suite à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. et à sa comptabilisation par mise en équivalence, la contribution des États-Unis - Vie, Épargne, Retraite au résultat opérationnel a été entièrement comptabilisée dans la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence.

(b) Net des éliminations internes.

Suite à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings Inc., et à la comptabilisation par mise en équivalence qui en résulte, le chiffre d'affaires du premier semestre 2019 inclut 3 mois d'activité, tandis que les affaires nouvelles en base APE et la marge sur affaires nouvelles du premier semestre 2019 incluent 6 mois d'activité en part du Groupe.

**Le chiffre d'affaires** diminue de 2 959 millions d'euros (- 45 %) à 3 643 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 225 millions d'euros (+ 7 %) :

- **Vie, Épargne, Retraite** (- 2 948 millions d'euros, soit - 45 %) à 3 629 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite augmente de 225 millions d'euros (+ 7 %) principalement porté par les produits *en unités de compte* (+ 203 millions d'euros, soit + 10 %), grâce à une hausse des ventes des produits « *Variable Annuity non-GMxB* », en partie compensée par une baisse du chiffre d'affaires des produits « *Variable Annuity GMxB* » ;
- **Santé** (- 12 millions d'euros, soit - 46 %) à 14 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé reste stable.



**Les affaires nouvelles en base APE** diminuent de 297 millions d'euros (- 36 %) à 524 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 25 millions d'euros (+ 5 %) principalement tirées par la hausse des ventes des produits « *Variable Annuity non-GMxB* », partiellement compensée par une baisse des ventes des produits « *Variable Annuity GMxB* » ainsi que par une baisse des activités de conseil sur *fonds OPCVM*.

**La marge sur affaires nouvelles** diminue de 2,8 points à 20,0 %, en raison d'une baisse des taux d'intérêt et d'un mix produits moins favorable.

**Le résultat opérationnel** diminue de 118 millions d'euros (- 37 %) à 198 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 132 millions d'euros (- 42 %) principalement en raison de la baisse de la participation moyenne du Groupe AXA dans AXA Equitable Holdings, Inc., de 92,7 % au S1 2018 à 52,7 % au S1 2019, suite à l'introduction en bourse et aux offres secondaires ultérieures. À taux de participation constant, le résultat opérationnel augmente de 7 % principalement en raison d'une hausse de la marge financière et du résultat technique sur produits « *GMxB* », compensée en partie par une diminution des commissions de gestion des produits *en unités de compte*.

**Le résultat courant** diminue de 124 millions d'euros (- 39 %) à 195 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 137 millions d'euros (- 43 %) principalement en raison de la baisse du résultat opérationnel.

**Le résultat net** diminue de 38 millions d'euros (- 18 %) à 175 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 50 millions (- 23 %) d'euros porté par la baisse du résultat courant, partiellement compensée par une variation favorable de la juste valeur des *fonds OPCVM* et des dérivés de taux d'intérêts non éligibles à la comptabilité de couverture relatifs à des produits structurés (+ 63 millions d'euros), ainsi qu'une baisse des coûts de séparation (+ 23 millions d'euros) dans le contexte de l'introduction en bourse et des offres secondaires ultérieures d'AXA Equitable Holdings, Inc.

## ÉTATS-UNIS - AB

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019 <sup>(a)</sup>	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(b)</sup></b>	<b>654</b>	<b>1 321</b>	<b>2 706</b>
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>		<b>332</b>	<b>691</b>
Charge d'impôt		(60)	(123)
Intérêts minoritaires		(124)	(297)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalences <sup>(a)</sup>	85	-	-
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>85</b>	<b>148</b>	<b>271</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	-	-	-
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>85</b>	<b>148</b>	<b>271</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	-	-	-
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(2)	2	(2)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	(1 949)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-	(1)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>83</b>	<b>150</b>	<b>(1 681)</b>
Actifs moyens sous gestion (en milliards d'euros)	482	461	467
Commissions moyennes de gestion (en pdb)		40,5	40,7
Ratio d'exploitation opérationnel		71,6%	70,8%
<i>Taux de change moyen : 1,00 € = Dollar américain</i>	<i>1,13</i>	<i>1,21</i>	<i>1,18</i>

(a) Suite à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc., la contribution des États-Unis - AB au résultat opérationnel a été entièrement comptabilisée dans la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence.

(b) Net des éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 683 millions d'euros avant éliminations internes au 30 juin 2019.

Suite à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings Inc., et à la comptabilisation par mise en équivalence qui en résulte, le chiffre d'affaires du premier semestre 2019 inclut 3 mois d'activité.

**Le chiffre d'affaires** diminue de 667 millions d'euros (- 51 %) à 654 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 42 millions d'euros (- 6 %) principalement en raison de la baisse des commissions sur les services de recherche (- 30 millions d'euros) et des commissions de gestion (- 12 millions d'euros) liée à des conditions de marché défavorables au T4 2018.

**Le résultat opérationnel** diminue de 63 millions d'euros (- 43 %) à 85 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 69 millions d'euros (- 47 %) en raison de la baisse de la participation moyenne du Groupe AXA dans AXA Equitable Holdings, Inc., de 92,7 % au S1 2018 à 52,7 % au S1 2019, suite à l'introduction en bourse et aux offres secondaires ultérieures. À taux de participation constant, le résultat opérationnel diminue de 15 millions d'euros (- 10 %) reflétant la baisse des commissions sur les services de recherche et des commissions de performance.

**Le résultat courant** diminue de 63 millions d'euros (- 43 %) à 85 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant diminue de 69 millions d'euros (- 47 %).

**Le résultat net** diminue de 67 millions d'euros (- 45 %) à 83 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 73 millions d'euros (- 49 %) principalement en raison de la baisse du résultat courant.



## International

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>3 662</b>	<b>3 419</b>	<b>6 535</b>
Vie, Épargne, Retraite	645	646	1 285
Dommages	2 042	1 946	3 722
Santé	816	695	1 295
Autres <sup>(b)</sup>	159	132	233
<b>Affaires nouvelles</b>			
APE	129	123	262
Marge sur affaires nouvelles	39,8%	34,2%	36,5%
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>292</b>	<b>231</b>	<b>435</b>
Vie, Épargne, Retraite	55	43	67
Dommages	184	150	305
Santé	21	12	25
Autres <sup>(c)</sup>	31	26	39
Charge d'impôt	(61)	(43)	(92)
Intérêts minoritaires	(32)	(25)	(47)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	41	47	104
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>240</b>	<b>210</b>	<b>400</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	(2)	(1)	(4)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>238</b>	<b>209</b>	<b>396</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	8	14	39
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	(20)	(17)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(12)	(8)	(29)
Coûts d'intégration et de restructuration	(2)	(5)	(35)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>232</b>	<b>190</b>	<b>355</b>
Ratio combiné Dommages	98,4%	100,1%	100,6%
Ratio combiné Santé	98,6%	99,3%	99,6%
Ratio combiné Prévoyance	98,7%	100,2%	98,8%

(a) Net des éliminations internes.

(b) Autres correspond aux activités bancaires.

(c) Autres correspond aux activités bancaires et à la holding.

**Périmètre :** (i) le Mexique, la Région du Golfe, la Colombie, Singapour, la Turquie, la Pologne, le Maroc, AXA Banque Belgique, l'activité Dommages en Malaisie, le Luxembourg, l'activité Dommages en République tchèque, l'activité Dommages en République slovaque, la Grèce et le Brésil sont consolidés par intégration globale ; (ii) la Russie (Reso), l'Inde, le Nigeria et le Liban sont consolidés par mise en équivalence et contribuent uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 243 millions d'euros (+ 7 %) à 3 662 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 196 millions d'euros (+ 6 %) principalement en raison des activités d'assurance (+ 6 %), partiellement compensées par une baisse du chiffre d'affaires bancaire (- 5 %) :

- **Dommages** (+ 96 millions d'euros, soit + 5 %) à 2 042 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages augmente de 127 millions d'euros (+ 7 %) :



- *le Mexique* (+ 39 millions d'euros, soit + 10 %) à 476 millions d'euros, principalement porté par un effet de saisonnalité favorable et par une hausse des affaires nouvelles dans la branche *dommages aux biens* du segment *Entreprises*,
  - *la Région du Golfe* (- 18 millions d'euros, soit - 7 %) à 260 millions d'euros, notamment à la suite d'une réduction continue d'un portefeuille important en flotte automobile du segment *Entreprises*,
  - *la Turquie* (+ 57 millions d'euros, soit + 21 %) à 257 millions d'euros, portée principalement par les branches *automobile* et *dommages aux biens* du segment *Entreprises*,
  - *la Colombie* (+ 44 millions d'euros, soit + 20 %) à 251 millions d'euros, principalement tirée par les affaires nouvelles des produits de *prévoyance* et de la branche *accidents du travail*,
  - *la Pologne* (- 16 millions d'euros, soit - 7 %) à 217 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des ventes dans la branche *automobile* du segment *Particuliers*, reflétant les tendances de ralentissement du marché,
  - *le Maroc* (+ 12 millions d'euros, soit + 8 %) à 170 millions d'euros, principalement en raison d'une hausse des affaires nouvelles dans la branche *automobile* du segment *Particuliers* et la branche *dommages aux biens* du segment *Entreprises*,
  - *la Malaisie* (- 10 millions d'euros, soit - 8 %) à 117 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des ventes de la branche *automobile* reflétant un contexte de marché fortement concurrentiel ;
- **Santé** (+ 122 millions d'euros, soit + 18 %) à 816 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé augmente de 80 millions d'euros (+ 11 %) porté par une croissance des volumes et des hausses tarifaires *au Mexique* (+ 62 millions d'euros, soit + 19 %) à 410 millions d'euros, et *dans la Région du Golfe* (+ 14 millions d'euros, soit + 7 %) à 211 millions d'euros ;
  - **Vie, Épargne, Retraite** (- 1 million d'euros) à 645 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite diminue de 3 millions d'euros (- 1 %) principalement (i) *en Colombie* (- 14 millions d'euros, soit - 16 %) à 71 millions d'euros, résultant principalement d'un portefeuille de produits *d'épargne adossés à l'actif général en run-off*, et (ii) *en Pologne* (- 3 millions d'euros, soit - 4 %) à 71 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse des ventes de produits *en unités de compte*, partiellement compensée par la hausse des ventes de produits de *prévoyance*. Cette diminution est partiellement compensée par (iii) *Singapour* (+ 15 millions d'euros, soit + 12 %) à 140 millions d'euros, en raison de la hausse des ventes sur l'ensemble des lignes de produits ;
  - **Autres** (+ 27 millions d'euros, soit + 20 %) à 159 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires des Autres activités diminue de 8 millions d'euros (- 5 %) *chez Axa Banque Belgique*, principalement en raison d'une baisse des plus-values nettes réalisées.

**Les affaires nouvelles en base APE** augmentent de 6 millions d'euros (+ 5 %) à 129 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 4 millions d'euros (+ 3 %) principalement portées par (i) *l'Inde* (+ 2 millions d'euros, soit + 10 %) à 21 millions d'euros, attribuable à une hausse des ventes de produits de *prévoyance avec une composante épargne*, (ii) *Singapour* (+ 2 millions d'euros, soit + 4 %) à 49 millions d'euros, résultant d'une hausse des ventes de produits *d'épargne adossés à l'actif général* et de produits *en unités de compte*, et (iii) *le Mexique* (+ 1 million d'euros, soit + 13 %) à 13 millions d'euros, reflétant une croissance des produits de *prévoyance avec une composante épargne*.

**La marge sur affaires nouvelles** augmente de 5,6 points à 39,8 %, principalement en raison d'un mix produits plus favorable, notamment au sein des produits *en unités de compte*, à *Singapour*.

**Le résultat opérationnel avant impôt** augmente de 61 millions d'euros (+ 26 %) à 292 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt augmente de 63 millions d'euros (+ 27 %) :





- **Dommmages** (+ 34 millions d'euros, soit + 23 %) à 184 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Dommmages augmente de 39 millions d'euros (+ 26 %) principalement (i) *au Brésil* (+ 14 millions d'euros) essentiellement porté par une sinistralité plus favorable, (ii) *en Colombie* (+ 11 millions d'euros) principalement en raison d'une amélioration de la marge technique nette au sein de la branche *accidents du travail*, partiellement compensée par une hausse des frais d'acquisition en ligne avec la croissance des volumes, et (iii) *au Luxembourg* (+ 6 millions d'euros) en raison d'une sinistralité plus favorable ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 12 millions d'euros, soit + 29 %) à 55 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt de l'activité Vie, Épargne, Retraite augmente de 11 millions d'euros (+ 27 %) principalement (i) *au Mexique* (+ 8 millions d'euros) grâce à une sinistralité plus favorable et à la hausse des revenus financiers portée par une hausse de la base moyenne d'actifs, partiellement compensée par une hausse des commissions, et (ii) *en Pologne* (+ 5 millions d'euros) en raison d'une baisse des frais d'acquisition ;
- **Autres** (+ 6 millions d'euros, soit + 23 %) à 31 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt des Autres activités augmente de 6 millions d'euros (+ 23 %) attribuable aux *Holdings* (+ 5 millions d'euros) principalement tiré par une baisse des frais généraux ;
- **Santé** (+ 9 millions d'euros, soit + 69 %) à 21 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant avant impôt de l'activité Santé augmente de 7 millions d'euros (+ 59 %) principalement (i) *dans la Région du Golfe* (+ 4 millions d'euros) grâce notamment à une évolution plus favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, et (ii) *au Mexique* (+ 3 millions d'euros) porté par la hausse de la marge technique nette, partiellement compensée par une augmentation des frais généraux.

**La charge d'impôt** augmente de 19 millions d'euros (+ 44 %) à - 61 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 19 millions d'euros (+ 45 %) principalement portée par la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

**Les intérêts minoritaires** augmentent de 7 millions d'euros (+ 28 %) à - 32 millions d'euros. À taux de change constant, les intérêts minoritaires augmentent de 7 millions d'euros (+ 27 %) en raison de la hausse du résultat opérationnel *dans la Région du Golfe* et *en Colombie*.

**La quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence** diminue de 6 millions d'euros (- 12 %) à 41 millions d'euros. À taux de change constant, la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence diminue de 3 millions d'euros (- 6 %) principalement *chez Reso*.

**Le résultat opérationnel** augmente de 30 millions d'euros (+ 14 %) à 240 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 35 millions d'euros (+ 16 %).

**Le résultat courant** augmente de 29 millions d'euros (+ 14 %) à 238 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat courant augmente de 33 millions d'euros (+ 16 %) principalement tiré par la hausse du résultat opérationnel.

**Le résultat net** augmente de 42 millions d'euros (+ 22 %) à 232 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 50 millions d'euros (+ 26 %) principalement porté par la hausse du résultat courant.

## Entités transversales et Holdings centrales

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2019	30 juin 2018 retraité <sup>(a)</sup>	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(b)</sup></b>	<b>1 367</b>	<b>1 413</b>	<b>2 684</b>
Vie, Épargne, Retraite	2	3	5
Dommages	690	708	1 290
Santé	88	71	146
Autres <sup>(c)</sup>	587	631	1 243
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>(331)</b>	<b>(181)</b>	<b>(487)</b>
Vie, Épargne, Retraite	0	1	(6)
Dommages	75	100	208
Santé	(1)	(2)	(17)
Autres <sup>(d)</sup>	(406)	(281)	(673)
Charge d'impôt	91	90	159
Intérêts minoritaires	(3)	(4)	(8)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	11	10	20
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>(232)</b>	<b>(84)</b>	<b>(316)</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	35	1	(13)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>(196)</b>	<b>(84)</b>	<b>(330)</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(438)	(120)	(79)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(597)	(20)	(91)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(0)	(0)	(1)
Coûts d'intégration et de restructuration	(22)	(12)	(64)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>(1 254)</b>	<b>(236)</b>	<b>(564)</b>
Ratio combiné Dommages	95,7%	89,9%	89,9%
Ratio combiné Santé	100,6%	102,1%	110,4%

(a) Retraité: selon la nouvelle gouvernance.

(b) Net des éliminations internes.

(c) Autres correspond aux activités de gestion d'actifs.

(d) Autres correspond aux activités de gestion d'actifs et à la holding.

## AXA INVESTMENT MANAGERS (« AXA IM »)

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>587</b>	<b>631</b>	<b>1 243</b>
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>167</b>	<b>188</b>	<b>343</b>
Charge d'impôt	(51)	(55)	(85)
Intérêts minoritaires	(3)	(4)	(8)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalences	10	10	19
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>123</b>	<b>139</b>	<b>270</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant à l'actionnaire (nette d'impôt)	-	-	-
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>123</b>	<b>139</b>	<b>270</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(8)	11	(1)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(0)	(50)	(53)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(0)	(0)	(1)
Coûts d'intégration et de restructuration	(0)	(4)	(40)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>115</b>	<b>96</b>	<b>175</b>
Actifs moyens sous gestion (en milliards d'euros)	649	641	642
Commissions moyennes de gestion (en pdb)	16,6	17,2	17,1
Ratio d'exploitation opérationnel	71,3%	69,7%	72,1%

(a) Net des éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 728 millions d'euros avant éliminations internes au 30 juin 2019.

**Les actifs sous gestion** augmentent de 27 milliards d'euros depuis le 31 décembre 2018 pour atteindre 757 milliards d'euros au 30 juin 2019, en raison d'une évolution favorable des marchés (+ 28 milliards d'euros) principalement liée à la baisse des taux d'intérêt, d'un impact favorable des taux de change (+ 2 milliards d'euros), et des collectes nettes en provenance du fonds général (+ 4 milliards d'euros), en lien avec l'intégration du *Groupe XL* (+ 3 milliards d'euros), partiellement compensés par la décollecte nette provenant des co-entreprises asiatiques (- 6 milliards d'euros), principalement de la filiale en Chine, en raison d'une évolution des exigences réglementaires.

**Le taux de commissions de gestion** diminue de 0,6 pdb à 16,6 pdb. À taux de change constant, le taux de commissions de gestion diminue de 0,6 pdb principalement en raison d'une évolution défavorable du mix produits.

**Le chiffre d'affaires** diminue de 44 millions d'euros (- 7 %) à 587 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 48 millions d'euros (- 8 %) principalement en raison de la baisse des commissions de performance (- 14 millions d'euros), des commissions de gestion (- 14 millions d'euros) et des commissions sur transactions (- 13 millions d'euros).

**Le résultat opérationnel avant impôt** diminue de 21 millions d'euros (- 11 %) à 167 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt diminue de 22 millions d'euros (- 12 %) en conséquence d'une baisse du chiffre d'affaires, en partie compensée par une baisse des frais généraux.

**Le ratio d'exploitation opérationnel** augmente de 1,6 point à 71,3 %. À taux de change constant, le ratio d'exploitation opérationnel augmente de 1,3 point.

**La charge d'impôt** diminue de 4 millions d'euros (- 7 %) à - 51 millions d'euros.

**La quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence** reste stable à 10 millions d'euros.



**Le résultat opérationnel et le résultat courant** diminuent de 16 millions d'euros (- 12 %) à 123 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel et le résultat courant diminuent de 17 millions d'euros (- 12 %).

**Le résultat net** augmente de 19 millions d'euros (+ 20 %) à 115 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 19 millions d'euros (+ 20 %) principalement en raison de la non-réurrence d'une charge d'impôt exceptionnelle liée au transfert des actifs d'AB à AXA US dans le cadre de l'introduction en bourse d'AXA Equitable Holdings, Inc. finalisée en mai 2018.

## AXA ASSISTANCE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Chiffre d'affaires <sup>(a)</sup></b>	<b>687</b>	<b>680</b>	<b>1 331</b>
Dommages	599	609	1 185
Santé	88	71	146
<b>Résultat opérationnel avant impôt</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>20</b>
Dommages	13	15	36
Santé	(1)	(2)	(17)
Charge d'impôt	(8)	(10)	(16)
Intérêts minoritaires	0	(0)	(0)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	1	1	1
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	0	1	(2)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>2</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	0	(6)	(7)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	1	0	2
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(3)	(1)	(8)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>	<b>(11)</b>
Ratio combiné Dommages	98,4%	98,1%	97,8%
Ratio combiné Santé	100,6%	102,1%	110,4%

(a) Net des éliminations internes.

**Le chiffre d'affaires** augmente de 7 millions d'euros (+ 1 %) à 687 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 26 millions d'euros (+ 4 %) :

- **Dommages** (- 10 millions d'euros, soit - 2 %) à 599 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages augmente de 11 millions d'euros (+ 2 %) dans la branche *non automobile* (+ 21 millions d'euros, soit + 6 %) en raison de la hausse des volumes, principalement dans les branches voyage et domicile, compensée en partie par une baisse des volumes dans la branche *automobile* (- 10 millions d'euros, soit - 4 %) ;
- **Santé** (+ 17 millions d'euros, soit + 24 %) à 88 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé augmente de 15 millions d'euros (+ 21 %) principalement en raison d'une augmentation des affaires nouvelles.

**Le résultat opérationnel avant impôt** diminue de 1 million d'euros (- 6 %) à 13 millions d'euros :

- **Dommages** (- 2 millions d'euros, soit - 12 %) à 13 millions d'euros, principalement en raison d'une hausse des commissions à la suite d'une évolution du mix produits vers des partenariats de grande taille, en particulier au sein de la branche domicile, compensée en partie par une baisse de la sinistralité attritionnelle dans la branche *automobile* ;
- **Santé** (+ 1 million d'euros, soit + 66 %) à - 1 million d'euros, principalement en raison d'une baisse du taux de chargement opérationnel.



**La charge d'impôt** diminue de 2 millions d'euros (- 20 %) à - 8 millions d'euros, principalement en raison d'une baisse du taux de l'impôt sur les sociétés suite à une évolution favorable du mix pays.

**Le résultat opérationnel** augmente de 2 millions d'euros (+ 51 %) à 5 millions d'euros.

**Le résultat courant** reste stable à 5 millions d'euros, en raison de la hausse du résultat opérationnel, compensée par une baisse des plus-values nettes réalisées.

**Le résultat net** augmente de 6 millions d'euros à 4 millions d'euros, principalement en raison d'un impact de change favorable.

## AXA SA

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
<b>Résultat opérationnel part du Groupe</b>	<b>(401)</b>	<b>(298)</b>	<b>(703)</b>
Part des plus ou moins values réalisées revenant aux actionnaires (nette d'impôt)	36	(2)	(23)
<b>Résultat courant part du Groupe</b>	<b>(365)</b>	<b>(300)</b>	<b>(726)</b>
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(438)	(125)	(68)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(596)	58	(16)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(15)	(6)	(9)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>(1 414)</b>	<b>(373)</b>	<b>(819)</b>

**Le résultat opérationnel** diminue de 103 millions d'euros à - 401 millions d'euros, principalement en raison (i) de la hausse temporaire des charges financières, notamment dans le contexte de l'acquisition du *Groupe XL*, du changement de la méthode de comptabilisation des obligations obligatoirement échangeables en actions AXA Equitable Holdings, Inc. (« EQH ») à la suite de la déconsolidation de cette dernière, et des couvertures visant à protéger la valeur d'EQH, ainsi que (ii) de la hausse de la charge fiscale essentiellement en conséquence d'un effet de saisonnalité des dividendes reçus des filiales.

**Le résultat courant** diminue de 66 millions d'euros à - 365 millions d'euros, principalement en raison de la baisse du résultat opérationnel, partiellement compensée par l'impact positif des dérivés mis en place dans le but de réduire l'exposition du Groupe au marché actions.

**Le résultat net** diminue de 1 041 millions d'euros à - 1 414 millions d'euros, principalement en raison (i) de l'impact négatif lié à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. (- 0,6 milliard d'euros), (ii) d'une évolution défavorable de la juste valeur des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture, et (iii) de la non-réurrence du profit exceptionnel de 2018 relatif au remboursement de l'impôt versé sur les dividendes perçus de la part des filiales européennes détenues à plus de 95 % suite à la décision de la Cour de justice de l'Union européenne.

## Perspectives

Anticipant l'évolution rapide des besoins de ses clients, la stratégie d'AXA s'articule autour de ses segments cibles (la Santé, l'assurance Dommages des Entreprises et la Prévoyance) et est centrée sur les partenariats et l'innovation et s'appuie sur les opportunités liées aux nouvelles technologies afin de proposer des produits et services au-delà de l'assurance, et devenir un partenaire de confiance pour ses clients.

AXA est résolument focalisé sur l'exécution de son plan Ambition 2020 et le succès de l'intégration du Groupe XL, consolidant ainsi sa position au rang de n°1 mondial du secteur de l'assurance Dommages des Entreprises. La réorientation stratégique du Groupe est bien engagée, accroissant la proportion des profits techniques dans ses résultats, tout en réduisant sa sensibilité aux marchés financiers. 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.

Avec un plan stratégique clair, une organisation simplifiée visant à favoriser la croissance de ses segments stratégiques cibles, la réorientation stratégique notable et un bilan solide avec davantage de flexibilité financière, 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 IAPs, marqués d'un astérisque (\*), que la Direction juge utiles et pertinents pour comprendre l'activité et analyser la performance du Groupe. Le périmètre des définitions suivantes des IAPs demeure inchangé par rapport aux périodes précédentes, sauf concernant certaines définitions, qui ont été mises à jour afin de prendre en compte (i) la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. et la comptabilisation de la participation résiduelle du Groupe dans AXA Equitable Holdings, Inc. par mise en équivalence ainsi que (ii) l'émission par AXA d'obligations obligatoirement échangeables en actions d'AXA Equitable Holdings, Inc. en mai 2018 qui ont été comptabilisées en « capitaux propres - intérêts minoritaires » et en « dettes de financement », et le reclassement consécutif de ces obligations en « capitaux propres - intérêts minoritaires » et en « dettes de financement » à partir du premier trimestre 2019.

### Périmètre et base comparable

---

#### LISTE DES PAYS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Les pays par zone géographique sont détaillés ci-dessous :

- **France** (activité d'assurance, activité bancaire et Holding) ;
- **Europe**, portant sur les activités suivantes :
  - Suisse (activité d'assurance),
  - Allemagne (activité d'assurance, activité bancaire et Holding),
  - Belgique (activité d'assurance et Holding),
  - Royaume-Uni et Irlande (activité d'assurance et Holding),
  - Espagne (activité d'assurance),
  - Italie (activité d'assurance et Holding) ;
- **Asie**, portant sur les activités suivantes :
  - Japon (activité d'assurance et Holding),
  - Hong Kong (activité d'assurance),
  - *Asie High Potentials*, portant sur les activités suivantes :
    - Thaïlande (activité d'assurance),
    - Indonésie (activité d'assurance),
    - Chine (activité d'assurance),
    - les Philippines (activité d'assurance),
  - Asie - Direct, portant sur les activités suivantes :
    - Direct Japon (activité d'assurance),
    - Direct Corée du Sud (activité d'assurance),
  - Holding Asie ;
- **AXA XL**, portant sur les activités suivantes :





- Groupe XL (activité d'assurance et Holding), acquis le 12 septembre 2018,
- AXA Corporate Solutions Assurance (activité d'assurance),
- AXA Art (activité d'assurance),
- **États-Unis** (activité d'assurance, AB et Holding) ;
- **International**, portant sur les activités suivantes :
  - AXA Banque Belgique (activité bancaire),
  - Brésil (activité d'assurance et Holding),
  - Colombie (activité d'assurance),
  - République tchèque et République slovaque (activité d'assurance),
  - Grèce (activité d'assurance),
  - la Région du Golfe (activité d'assurance et Holding),
  - Inde (activité d'assurance et Holding),
  - Liban (activité d'assurance),
  - Luxembourg (activité d'assurance et Holding),
  - Malaisie (activité d'assurance),
  - AXA Mediterranean Holdings,
  - Mexique (activité d'assurance),
  - Maroc (activité d'assurance et Holding),
  - Nigéria (activité d'assurance et Holding),
  - Pologne (activité d'assurance),
  - Russie (Reso) (activité d'assurance),
  - Singapour (activité d'assurance et Holding),
  - Turquie (activité d'assurance) ;
- **Entités transversales et Holdings centrales**, portant sur les activités suivantes :
  - AXA Investment Managers,
  - AXA Assistance,
  - AXA Liabilities Managers,
  - AXA Global Re,
  - AXA Life Europe,
  - AXA SA et autres Holdings centrales.

### **CURRENT ENGINES ET HIGH POTENTIALS**

La distinction entre les pays « *Current Engines* » et « *High Potentials* » est détaillée ci-dessous :



- **Current Engines** : Belgique, France, Allemagne, Hong Kong, Italie, Japon, Espagne, Suisse, Royaume-Uni et Irlande, AXA XL, les États-Unis et AB ;
- **High Potentials** : Brésil, Chine, Indonésie, Mexique, les Philippines et Thaïlande.

## DONNÉES COMPARABLES POUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES, LES AFFAIRES NOUVELLES EN BASE APE ET LA MARGE SUR AFFAIRES NOUVELLES

« 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

### RÉSULTAT COURANT (\*)

**Le résultat courant** représente le résultat net (part du Groupe) tel qu'il est communiqué dans les tableaux aux pages 20 à 22 du présent rapport, avant prise en compte de l'impact des éléments suivants, nets de la participation aux bénéficiaires 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 et aux passifs.

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).





## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (\*)

Le **résultat opérationnel** correspond au résultat courant hors l'impact des éléments suivants, nets de la participation des assurés aux bénéficiaires, des frais d'acquisition 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) ; et
- 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 adossés aux actifs en fonds général et aux fonds des actionnaires.

## BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice net par action (**BNPA**) est égal au résultat consolidé d'AXA (net des charges d'intérêts liées aux dettes subordonnées à durée indéterminée, aux actions de préférence et aux obligations obligatoirement échangeables jusqu'à la date de déconsolidation d'EQH et sa comptabilisation en mise en équivalence), 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 (net des charges d'intérêts liées aux dettes subordonnées à durée indéterminée et aux actions de préférence enregistrées dans les capitaux propres et aux obligations obligatoirement échangeables en actions jusqu'à la date de déconsolidation d'EQH et sa comptabilisation en mise en équivalence), 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).

Le **résultat opérationnel par action\*** est égal au résultat opérationnel (net des charges d'intérêts liées aux dettes subordonnées à durée indéterminée, aux actions de préférence et aux obligations obligatoirement échangeables en actions jusqu'à la date de déconsolidation d'EQH et sa comptabilisation en mise en équivalence), divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

## RENTABILITÉ DES CAPITAUX PROPRES

La rentabilité des capitaux propres (**RoE**) est calculée en divisant le résultat consolidé d'AXA 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 les dividendes):

- pour le RoE fondé sur le résultat opérationnel et le RoE courant (\*) :
  - les réserves liées aux variations de juste valeur inscrite en capitaux propres ne sont pas incluses dans la moyenne des capitaux propres,
  - les dettes subordonnées à durée indéterminée (Titres Super Subordonnés « TSS » / Titres Subordonnés à Durée Indéterminée « TSDI ») sont considérées comme des dettes de financement et sont donc également exclues des capitaux propres,
  - les charges d'intérêts liées à ces dettes subordonnées à durée indéterminée (TSS/TSDI), les actions de préférence et les obligations obligatoirement échangeables en actions jusqu'à la date de déconsolidation de EQH et sa comptabilisation en mise en équivalence sont déduits du résultat ;
- pour le RoE fondé sur le résultat net, le calcul est basé sur les Etats Financiers Consolidés, i.e. :





- sur les capitaux propres moyens incluant les dettes subordonnées à durée indéterminée (TSS/TSDI) et les réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres,
- et sur le résultat net.

### 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.

### EOF (ELIGIBLE OWN FUNDS - FONDS PROPRES ÉLIGIBLES)

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

### RATIO DE SOLVABILITÉ II

Ce ratio est calculé conformément à Solvabilité II, et est égal au montant total des fonds propres éligibles (*Eligible Own Funds* – « EOF ») du Groupe divisé par le capital de solvabilité requis (*Solvency Capital Requirement* – « SCR ») du Groupe. Le capital de solvabilité requis, i.e., le dénominateur du ratio de Solvabilité II, est fixé à un niveau garantissant que les assureurs et les réassureurs soient en mesure de répondre de leurs obligations envers leurs assurés et bénéficiaires sur les 12 prochains mois, avec une probabilité de 99,5 %. Le capital de solvabilité requis peut être calculé soit sur la base de la formule standard, soit grâce à un modèle interne. Le Groupe AXA a recours à un modèle interne.

Le ratio de Solvabilité II est estimé selon le modèle interne d'AXA, calibré sur la base d'un choc bicentenaire et tenant compte de l'équivalence pour les activités d'AXA Equitable Holdings, Inc. aux États-Unis. Pour plus d'informations concernant le modèle interne et les publications Solvabilité II d'AXA, vous êtes invités à vous référer au rapport sur la solvabilité et la situation financière du Groupe AXA pour l'année 2018, disponible sur le site d'AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)). Toutes les entités d'AXA US sont prises en compte suivant l'équivalence, conformément aux communications précédentes. La contribution au ratio Solvabilité II du Groupe AXA provenant des entités précédemment détenues par le Groupe XL (les « entités XL »), a été calculée au 31 décembre 2018, et à titre transitoire, suivant le régime de l'équivalence, sur la base du capital de solvabilité requis par la formule standard bermudienne plus une marge de prudence de 5 % requise par l'autorité de supervision du Groupe (l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution – l'« ACPR »). En outre, conformément à la décision de l'ACPR, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019, les entités XL ont été consolidées par intégration globale dans le régime Solvabilité II (selon la méthode fondée sur la consolidation comptable définie dans la Directive Solvabilité II), et leur contribution au capital de solvabilité requis du Groupe a été calculée sur la base de la formule standard Solvabilité II. Sous réserve de l'approbation préalable de l'ACPR, le Groupe a l'intention d'étendre son modèle interne aux entités XL à partir du 31 décembre 2020.

### RATIO D'ENDETTEMENT (\*)

Le **ratio d'endettement** fait référence au niveau de dette d'une société par rapport à ses capitaux propres, habituellement exprimé en pourcentage. Le ratio d'endettement est utilisé par la Direction pour déterminer le levier financier du Groupe et la mesure dans laquelle ses activités sont financées par des prêteurs plutôt que l'actionnaire. Le ratio d'endettement d'AXA est calculé en divisant la dette brute (dettes 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). En outre, suite à la déconsolidation d'EQH et à sa comptabilisation par mise en équivalence pour l'exercice clos au 30 juin 2019, les obligations obligatoirement échangeables en actions émises par AXA en mai 2018, sont désormais exclues du calcul du ratio d'endettement.



## Activités

---

### ASSURANCE

#### 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 VIE, ÉPARGNE, RETRAITE

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'assurance Vie, d'Épargne, de Retraite, et de Santé assimilés Vie, à l'exception des OPCVM.

#### AFFAIRES NOUVELLES EN BASE ANNUAL PREMIUM EQUIVALENT (APE)

Les affaires nouvelles en base *Annual Premium Equivalent* (APE) correspondent 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)

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.

#### MARGE SUR AFFAIRES NOUVELLES

La marge sur affaires nouvelles est le rapport :

- de la valeur des affaires nouvelles (VAN) représentant la valorisation des contrats nouvellement émis au cours de l'exercice ;
- aux APE.

Ce ratio permet d'apprécier la rentabilité des affaires nouvelles.

#### ANALYSE PAR MARGE

L'analyse par marge 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.

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 (ou les charges contractuelles) sur les primes reçues pour l'ensemble des produits Vie, Épargne, Retraite ;
- les chargements sur les dépôts reçus pour l'ensemble des produits Vie, Épargne, Retraite, et les commissions sur les fonds gérés, pour les contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (contrats en unités de compte) ;
- 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 de mortalité / morbidité : différence entre le revenu ou les primes acquises liés à la couverture du risque et les charges des prestations des sinistres directement liées à l'occurrence des sinistres ou à son anticipation (décès ou invalidité) ;
- 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* ») : résultat net des *GMxBs* correspondant aux charges explicites liées à ces types de garanties diminuées du coût de la couverture. Elle inclut aussi le résultat des garanties qui ne font pas l'objet de stratégie de couverture active ;
- la participation aux bénéfices lorsque l'assuré participe à la marge technique ;
- les résultats de la réassurance cédée ;
- les autres variations des provisions techniques : tous les renforcements ou reprises de provisions techniques provenant des changements d'hypothèses d'évaluation des provisions, des provisions pour sinistres, des provisions supplémentaires pour risque de mortalité et autres éléments techniques comme l'insuffisance de prime pure ; et
- les frais de gestion des sinistres.

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

- les frais d'acquisition, y compris les commissions et les frais généraux alloués aux affaires nouvelles ;
- la capitalisation des coûts d'acquisition relatifs aux affaires nouvelles : frais d'acquisition reportés 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 et droits nets sur futurs frais de gestion pour les contrats d'investissement sans participation discrétionnaire, impact des intérêts capitalisés inclus ;
- les frais d'administration ; 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.

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 de dépôts), les chargements et autres produits sont présentés, selon la nature du revenu, sur les lignes « Chargements et autres produits » ou « Marge technique nette »,
  - 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.

## **RATIOS D'ASSURANCE (APPLICABLE AUX ACTIVITÉS DOMMAGES, SANTÉ ET PRÉVOYANCE)**

**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, excluant pour les réserves actualisées la réévaluation du taux d'escompte utilisé pour les réserves techniques ;
- 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, excluant pour les réserves actualisées la réévaluation du taux d'escompte utilisé pour les réserves techniques ;





- aux primes acquises, brutes de réassurance.

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

- des frais généraux opérationnels (excluant les frais de gestion des sinistres, incluant les variations de l'amortissement de VBI) ;
- 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 ratio combiné opérationnel** est la somme du ratio de sinistralité tous exercices et du taux de chargement opérationnel.

## 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.

**Le ratio d'exploitation opérationnel** est le rapport :

- des frais généraux dont commissions de distribution ;
- au chiffre d'affaires brut hors commissions de distribution.

**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

**Le produit net bancaire opérationnel** 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 États Financiers consolidés**



**30 juin 2019**

## Sommaire

II.1 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE .....	84
II.2 RÉSULTAT CONSOLIDÉ .....	86
II.3 ÉTAT CONSOLIDÉ DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS SUR LA PÉRIODE .....	87
II.4 ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DE LA PÉRIODE .....	88
II.5 TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE .....	90
NOTE 1 PRINCIPES GÉNÉRAUX .....	92
NOTE 2 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION .....	95
NOTE 3 COMPTE DE RÉSULTAT SECTORIEL .....	99
NOTE 4 TRANSACTIONS ANNONCÉES SUR LES ENTITÉS CONSOLIDÉES.....	102
NOTE 5 PLACEMENTS .....	106
NOTE 6 CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES .....	114
NOTE 7 DETTES DE FINANCEMENT .....	121
NOTE 8 RÉSULTAT PAR ACTION .....	122
NOTE 9 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE .....	123

## II.1 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Notes en annexe (En millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Écarts d'acquisition	16 855	16 771
Valeur des portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquis (a)	1 663	2 087
Frais d'acquisition reportés et assimilés	15 672	26 415
Autres immobilisations incorporelles	4 738	5 041
<b>Actifs incorporels</b>	<b>38 929</b>	<b>50 313</b>
Immobilier de placement	21 429	20 939
Placements financiers	481 413	525 338
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (b)	68 961	160 176
<b>5 Placements des entreprises d'assurance</b>	<b>571 804</b>	<b>706 452</b>
<b>5 Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités</b>	<b>43 585</b>	<b>41 809</b>
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>7 057</b>	<b>2 929</b>
<b>Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement</b>	<b>22 170</b>	<b>25 751</b>
Immobilisations corporelles	2 959	1 599
Participation aux bénéfices différée active	-	303
Impôts différés actifs	661	915
<b>Autres actifs</b>	<b>3 620</b>	<b>2 817</b>
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	28 642	25 259
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	2 269	1 944
Créances d'impôt exigible	909	962
Autres créances	11 638	14 745
<b>Créances</b>	<b>43 459</b>	<b>42 911</b>
<b>4 Actifs destinés à la vente (c)</b>	<b>9 219</b>	<b>26 384</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>23 666</b>	<b>31 329</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>763 509</b>	<b>930 695</b>

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

(a) Montants avant impôt.

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

(c) Les montants comprennent les actifs d'assurance vie collective en Suisse, d'AXA Life Europe et d'AXA Wealth Management (HK) Limited pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé à ces dates.

Notes en annexe	(En millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
	Capital social et primes d'émission	26 040	26 044
	Réserves, report à nouveau et écarts de conversion cumulés	38 352	34 244
	Résultat net consolidé - Part du groupe	2 333	2 140
	<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>66 725</b>	<b>62 428</b>
	<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>5 538</b>	<b>10 824</b>
<b>6</b>	<b>CAPITAUX PROPRES TOTAUX</b>	<b>72 263</b>	<b>73 252</b>
	Dettes subordonnées	11 368	10 876
	Dettes de financement représentées par des titres	1 647	5 096
	Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	-	-
<b>7</b>	<b>Dettes de financement (a)</b>	<b>13 015</b>	<b>15 971</b>
	Passifs liés à des contrats d'assurance	374 868	437 015
	Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré (b)	53 902	146 058
	<b>Total des passifs liés à des contrats d'assurance</b>	<b>428 769</b>	<b>583 073</b>
	Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	34 561	34 225
	Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	914	4 837
	Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	3 008	2 785
	Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	12 588	11 747
	<b>Total des passifs liés à des contrats d'investissement</b>	<b>51 071</b>	<b>53 593</b>
	Passifs relatifs aux prélèvements et chargements non acquis	2 174	2 722
	Passifs relatifs à la participation aux bénéfices et autres obligations	53 848	40 625
	Instruments dérivés relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(877)	(1 795)
	<b>PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET D'INVESTISSEMENT</b>	<b>534 986</b>	<b>678 219</b>
	<b>Passifs relatifs aux entreprises du secteur bancaire (a)</b>	<b>38 890</b>	<b>36 054</b>
	<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>9 578</b>	<b>11 363</b>
	<b>Impôts différés passifs</b>	<b>5 397</b>	<b>4 621</b>
	Intérêts minoritaires des fonds contrôlés et autres engagements de rachat des intérêts minoritaires	7 609	6 796
	Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banque créditeurs (a)	4 472	7 104
	Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	9 251	10 307
	Dettes nées d'opérations de réassurance cédée	12 201	11 488
	Dettes d'impôt exigible	1 461	940
	Dettes liées aux investissements sous prêt ou équivalent	32 761	32 814
	Autres dettes	14 579	17 048
	<b>Dettes</b>	<b>82 334</b>	<b>86 498</b>
<b>4</b>	<b>Passifs destinés à la vente (c)</b>	<b>7 045</b>	<b>24 718</b>
	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>763 509</b>	<b>930 695</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) Les montants comprennent les passifs d'assurance vie collective en Suisse, AXA Life Europe et AXA Wealth Management (HK) Limited pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé à ces dates.

## II.2 RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Notes en annexe		30 juin 2019	30 juin 2018
	<i>(En millions d'euros, sauf le résultat par action en euros)</i>		
	Primes émises	55 684	50 381
	Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	121	122
	<b>Chiffre d'affaires des activités d'assurance</b>	<b>55 805</b>	<b>50 503</b>
	Produit net bancaire	226	233
	Produits des autres activités	1 918	2 863
	<b>Chiffre d'affaires (a)</b>	<b>57 949</b>	<b>53 600</b>
	<b>Variations des primes non acquises, chargements et prélèvements non acquis</b>	<b>(5 203)</b>	<b>(4 378)</b>
	Produits nets des placements (b)	5 756	7 044
	Plus et moins-values nettes réalisées sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti) (c)	418	1 195
	Plus et moins-values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur comptabilisée par résultat (d)	15 786	(133)
	<i>dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré (e)</i>	<i>15 154</i>	<i>839</i>
	Variation des provisions sur placements (f)	(91)	(324)
	<b>Résultat financier hors coût de l'endettement net</b>	<b>21 869</b>	<b>7 781</b>
	Charges techniques des activités d'assurance (e)	(58 214)	(41 721)
	Résultat net des cessions en réassurance	(689)	(368)
	Charges d'exploitation bancaires	(31)	(35)
	Frais d'acquisition des contrats	(6 718)	(5 472)
	Amortissements de la valeur de portefeuilles acquis	(31)	(34)
	Frais d'administration	(5 541)	(4 986)
	Variation des provisions et amortissements sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	(79)	(53)
	Autres produits et charges	68	(134)
	<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>(71 235)</b>	<b>(52 804)</b>
	<b>Résultat des opérations courantes avant impôt</b>	<b>3 380</b>	<b>4 200</b>
	Quote-part de résultat (net de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	260	130
	Charges liées aux dettes de financement (g)	(433)	(178)
	<b>Résultat net des opérations courantes avant impôt</b>	<b>3 208</b>	<b>4 151</b>
	Impôt sur le résultat	(636)	(795)
<b>4</b>	<b>Résultat net des opérations courantes après impôt</b>	<b>2 572</b>	<b>3 356</b>
<b>4</b>	Charges nettes sur le portefeuille d'assurance vie collective en Suisse destiné à la vente (h)	-	(347)
	<b>Résultat net consolidé après impôt</b>	<b>2 572</b>	<b>3 009</b>
	Se répartissant entre :		
	<b>Résultat net consolidé - Part du Groupe</b>	<b>2 333</b>	<b>2 796</b>
	Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	239	213
<b>8</b>	<b>Résultat par action</b>	<b>0,92</b>	<b>1,13</b>
<b>8</b>	<b>Résultat dilué par action</b>	<b>0,92</b>	<b>1,12</b>

(a) Brut de réassurance.

(b) 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 »).

(c) Inclut les reprises de provisions sur placements suite à cession, la perte liée à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. et la revalorisation à la juste valeur de la participation résiduelle (voir Note 4.1).

(d) 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).

(e) 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.

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

(g) 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).

(h) Au 30 juin 2018, principalement lié à la dépréciation de la valeur du portefeuille vie collective en Suisse, destiné à la vente.

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

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2019</b>	<b>30 juin 2018</b>
Réserves liées à la variation de juste valeur inscrite en capitaux propres	6 404	(2 545)
Réserves liées aux écarts de conversion	(347)	948
<b>Réserves pouvant être reclassées ultérieurement en Résultat</b>	<b>6 057</b>	<b>(1 597)</b>
Pertes et gains actuariels sur engagements de retraite à prestations définies	(402)	404
Réserves liées aux variations de juste valeur des dettes financières à la juste valeur par résultat attribuables aux variations du risque de crédit propre	(16)	13
<b>Réserves ne pouvant pas être reclassées ultérieurement en Résultat</b>	<b>(418)</b>	<b>417</b>
<b>Produits nets reconnus directement en capitaux propres</b>	<b>5 639</b>	<b>(1 181)</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>2 572</b>	<b>3 009</b>
<i>Se répartissant entre :</i>		
<b>Résultat net consolidé - Part du Groupe</b>	<b>2 333</b>	<b>2 796</b>
Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	239	213
<b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS SUR LA PÉRIODE</b>	<b>8 211</b>	<b>1 829</b>
<i>Se répartissant entre :</i>		
Total des produits et charges reconnus sur la période - Part du Groupe	7 582	1 954
Total des produits et charges reconnus sur la période - Part des Intérêts minoritaires	629	(125)

Les montants sont présentés nets d'impôts, de la participation aux bénéficiaires, et des autres effets de la comptabilité reflect. Ces éléments sont présentés plus en détail dans les Notes afférentes aux États Financiers consolidés.

## II.4 ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DE LA PÉRIODE

	Attribuable aux actionnaires											
	Capital social					Autres réserves					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)	Écarts de conversion	Résultats non distribués et autres réserves (c)		
<i>(En millions d'euros à l'exception du nombre d'actions et de leur valeur nominale)</i>												
<b>Capitaux propres d'ouverture 1er janvier 2019</b>	2 424 917	2,29	5 553	21 894	(1 038)	11 566	302	6 776	(2 395)	19 770	62 428	10 824
Capital	(9 954)	2,29	(23)	-	-	-	-	-	-	-	(23)	-
Primes d'émission, de fusion et d'apport	-	-	-	(229)	-	-	-	-	-	-	(229)	-
Paielements en actions	-	-	-	17	-	-	-	-	-	-	17	-
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	353	-	-	-	-	-	353	-
Autres réserves - transactions sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	-	(121)	-	-	(121)	-
Capitaux propres - instruments financiers composés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(614)
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	0	-
Charge d'intérêts des dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(98)	(98)	-
Autres (inclut l'impact lié à la variation de périmètre) (b)	-	-	-	-	-	0	(0)	-	(0)	4	4	(5 301)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 189)	(3 189)	-
<b>Incidence des opérations avec les actionnaires</b>	(9 954)	2,29	(23)	(212)	353	0	(0)	(121)	(0)	(3 283)	(3 286)	(5 915)
Réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres	-	-	-	-	-	6 141	50	-	-	-	6 191	213
Réserves liées aux écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	13	(541)	-	(528)	181
Pertes et gains actuariels sur engagements de retraite à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(398)	(398)	(4)
Réserves liées aux variations de juste valeur des dettes financières à la juste valeur par résultat attribuables aux variations du risque de crédit propre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)	0
Résultat net consolidé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 333	2 333	239
<b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>	-	-	-	-	-	6 141	50	13	(541)	1 919	7 582	629
<b>Capitaux propres de clôture 30 juin 2019</b>	2 414 962	2,29	5 530	21 682	(685)	17 707	353	6 668	(2 936)	18 405	66 725	5 538

NB : les montants sont présentés nets des impacts de la comptabilité reflet 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).

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

(c) Inclut l'impact de la première application d'IFRS 16 Contrats de location (- 77 millions d'euros en part du Groupe) et IFRIC 23 Incertitude relative aux traitements fiscaux (- 110 millions d'euros en part du Groupe). AXA a choisi d'adopter cette norme et cette interprétation de manière rétrospective en comptabilisant l'effet cumulatif de leur application initiale comme un ajustement d'ouverture des réserves en 2019. Ainsi aucun retraitement d'information comparative n'est présenté pour l'exercice 2018.





	Attribuable aux actionnaires											
	Capital social					Autres réserves					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)	Écarts de conversion	Résultats non distribués et autres réserves			
<i>(En millions d'euros à l'exception du nombre d'actions et de leur valeur nominale)</i>												
<b>Capitaux propres d'ouverture 1er janvier 2018 (b)</b>	<b>2 425 236</b>	<b>2,29</b>	<b>5 554</b>	<b>20 904</b>	<b>(1 060)</b>	<b>15 992</b>	<b>272</b>	<b>7 318</b>	<b>(4 142)</b>	<b>24 773</b>	<b>69 611</b>	<b>5 656</b>
Capital	(1 889)	2,29	(4)	-	-	-	-	-	-	-	(4)	-
Primes d'émission, de fusion et d'apport	-	-	-	(50)	-	-	-	-	-	-	(50)	-
Paiements en actions	-	-	-	16	-	-	-	-	-	-	16	-
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	29	-	-	-	-	-	29	-
Autres réserves - transactions sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	-	(40)	-	-	(40)	-
Capitaux propres - instruments financiers composés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	587
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Charge d'intérêts des dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(110)	(110)	-
Autres (inclut l'impact lié à la variation de périmètre) (b)	-	-	-	-	-	(9)	0	-	5	(2 445)	(2 450)	4 947
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 998)	(2 998)	-
<b>Incidence des opérations avec les actionnaires</b>	<b>(1 889)</b>	<b>2,29</b>	<b>(4)</b>	<b>(33)</b>	<b>29</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>(40)</b>	<b>5</b>	<b>(5 554)</b>	<b>(5 607)</b>	<b>5 534</b>
Réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres	-	-	-	-	-	(2 409)	5	-	-	-	(2 404)	(142)
Réserves liées aux écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	76	832	-	909	40
Pertes et gains actuariels sur engagements de retraite à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	641	641	(237)
Réserves liées aux variations de juste valeur des dettes financières à la juste valeur par résultat attribuables aux variations du risque de crédit propre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	13	0
Résultat net consolidé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 796	2 796	213
<b>Total des produits et charges reconnus sur la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 409)</b>	<b>5</b>	<b>76</b>	<b>832</b>	<b>3 450</b>	<b>1 955</b>	<b>(125)</b>
<b>Capitaux propres de clôture 30 juin 2018 (b)</b>	<b>2 423 347</b>	<b>2,29</b>	<b>5 549</b>	<b>20 870</b>	<b>(1 031)</b>	<b>13 574</b>	<b>277</b>	<b>7 354</b>	<b>(3 304)</b>	<b>22 669</b>	<b>65 959</b>	<b>11 065</b>

NB : les montants sont présentés nets des impacts de la comptabilité reflet 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).

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



## II.5 TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>30 juin 2019</b>	<b>30 juin 2018</b>
<b>Résultat courant et des abandons d'activités avant impôt</b>	<b>3 208</b>	<b>4 151</b>
Dotations nettes aux amortissements (a)	777	188
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles (b)	23	-
Variation nette des frais d'acquisitions reportés et assimilés	(1 168)	(663)
Dotations / Reprises nettes des provisions sur placements, actifs corporels et autres actifs incorporels	89	328
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	(16 132)	13
Variation nette des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement (c)	19 495	7 465
Dotations / (Reprises) nettes des autres provisions (d)	(238)	(6)
Quote-part de résultat (nette de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	(286)	(129)
<b>Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt mais sans impact sur les flux de trésorerie</b>	<b>2 561</b>	<b>7 197</b>
Plus et moins values nettes réalisées sur placements	(39)	(1 089)
Charges liées aux dettes de financement	433	178
<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>393</b>	<b>(911)</b>
Dividendes comptabilisés en résultat sur l'exercice	(1 524)	(1 850)
Revenus financiers nets comptabilisés en résultat de l'exercice (e)	(4 768)	(5 763)
<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>(6 292)</b>	<b>(7 614)</b>
Impact sur la trésorerie de la comptabilité de dépôt	(83)	41
Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés	1 592	2 017
Revenus financiers encaissés (e)	7 460	8 264
Charges d'intérêts payées (hors intérêts sur dettes de financement, dettes perpétuelles, appels de marges et autres dettes)	(2 175)	(1 938)
Variation nette des activités opérationnelles bancaires	179	584
Variation des créances et dettes courantes	(2 344)	(3 565)
Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs (f)	197	(618)
Impôts décaissés	(268)	(639)
Autres transactions relatives aux opérations courantes avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	(329)	(262)
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles non inclus dans le résultat courant avant impôt</b>	<b>4 231</b>	<b>3 883</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>4 101</b>	<b>6 706</b>
Prises de participation dans des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	(14)	0
Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée	(2 673)	92
<b>Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre</b>	<b>(2 688)</b>	<b>92</b>
Cessions d'obligations (f)	30 374	32 586
Cessions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés (f) (g)	8 580	10 949
Cessions d'immeubles de placement détenus ou non en direct (f)	1 502	786
Cessions et/ou remboursements de prêts et autres placements (f) (h)	11 790	12 431
<b>Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements financiers (f) (g) (h)</b>	<b>52 246</b>	<b>56 752</b>
Acquisitions d'obligations (f)	(34 007)	(31 644)
Acquisitions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés (f) (g)	(9 941)	(9 557)
Acquisitions d'immeubles de placement détenus ou non en direct (f)	(2 155)	(1 266)
Acquisitions et/ou émissions de prêts et autres placements (g) (h)	(9 962)	(11 452)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placements financiers (f) (g) (h)</b>	<b>(56 064)</b>	<b>(53 920)</b>
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	10	1
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(192)	(319)

<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>(182)</b>	<b>(317)</b>
Augmentation du solde des dettes collatérales / Diminution du solde des créances collatérales	132 131	50 506
Diminution du solde des dettes collatérales / Augmentation du solde des créances collatérales	(132 295)	(46 816)
<b>Flux de trésorerie liés aux dettes et créances collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés</b>	<b>(164)</b>	<b>3 690</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(6 851)</b>	<b>6 298</b>
Emissions d'instruments de capital	21	18
Remboursements d'instruments de capital	(819)	(0)
Opération sur titres d'autocontrôle	0	(1)
Dividendes payés	(3 447)	(3 323)
Intérêts payés sur dettes subordonnées à durée indéterminée	(117)	(131)
Acquisition / cession d'intérêts dans des filiales sans changement de contrôle	(45)	2 817
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires</b>	<b>(4 408)</b>	<b>(620)</b>
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	6	5 860
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	(541)	(45)
Intérêts payés sur dettes de financement (i)	(292)	(159)
Marge d'intérêt nette sur dérivés de couverture des dettes de financement	-	12
<b>Flux de trésorerie liés au financement du Groupe</b>	<b>(826)</b>	<b>5 667</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>(5 234)</b>	<b>5 048</b>
		-
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 1ER JANVIER (j)</b>	<b>30 556</b>	<b>23 196</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	4 101	6 706
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(6 851)	6 298
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(5 234)	5 048
Effet des changements de méthode de consolidation et classements en actifs destinée à la vente (k)	(27)	(3 447)
Effet des variations de change et des reclassements sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	139	1 669
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 30 JUIN (j)</b>	<b>22 684</b>	<b>39 469</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 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) Inclut les actifs et les passifs relatifs au portefeuille vie collective en Suisse, à d'AXA Life Europe et d'AXA Wealth Management (HK) Limited, pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé à ces dates.

(En millions d'euros)

	<b>30 juin 2019</b>	<b>30 juin 2018</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 666	40 245
Soldes de banque créditeurs (a)	(982)	(776)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets au 30 juin (b)</b>	<b>22 684</b>	<b>39 469</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 GÉNÉRAUX

### 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 arrêtés par le Conseil d'Administration le 31 juillet 2019.

### 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 2019. Les États Financiers consolidés semestriels sont préparés selon des principes comptables cohérents avec ceux retenus pour les États Financiers consolidés du 31 décembre 2018 pour les normes et interprétations déjà existantes à cette date et qui n'ont pas changé depuis.

Les États Financiers consolidés semestriels 2019 doivent être lus conjointement avec les États Financiers consolidés inclus dans le rapport financier annuel de 2018.

#### DISPOSITIONS IFRS ADOPTÉES AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2019

IFRS 16 - Contrats de location, publiée le 13 janvier 2016, définit les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'informations à fournir pour les contrats de location, et ce, pour les deux parties contractantes, à savoir le client (« preneur ») et le fournisseur (« bailleur »). En application de la norme IFRS 16, un preneur est tenu de comptabiliser (i) les actifs et passifs de tous les contrats de location et (ii) dans le compte de résultat, l'amortissement des actifs de location séparément des intérêts sur les passifs de location. Les bailleurs continuent à classer et comptabiliser leurs contrats de location en : (i) contrats de location simple avec comptabilisation des actifs sous-jacents ; ou (ii) contrats de location-financement en décomptabilisant l'actif sous-jacent pour comptabiliser un investissement net, d'une façon semblable aux dispositions de la norme IAS 17. L'effet cumulatif de l'application initiale de cette norme, s'élève à 77 millions d'euros et a été comptabilisé comme un ajustement d'ouverture négatif des réserves au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Au sein du Groupe, il s'agit principalement de locations immobilières relatives aux immeubles de bureaux. La nouvelle norme a augmenté les actifs de 2,3 milliards d'euros et les passifs de 2,4 milliards d'euros à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. La différence par rapport au montant des engagements de location donnés au 31 décembre 2018 (2,6 milliards d'euros) résulte principalement de l'effet d'actualisation puisque le passif de location correspond à la valeur actuelle des loyers futurs. À la date de transition, les taux d'actualisation des contrats de location libellés en euros varient de -0,20% à 2,009%, selon la durée de ces contrats.

Au 30 juin 2019, le passif location et le droit d'usage (correspondant à l'actif de location) s'élevaient respectivement à 1,6 milliard d'euros et à 1,5 milliard d'euros. L'évolution par rapport au 1<sup>er</sup> janvier 2019 s'explique principalement par la déconsolidation d'EQH, qui est désormais comptabilisée par mise en équivalence.



Comme le permet la norme, les paiements de location relatifs aux contrats de location à court terme (c'est-à-dire des contrats d'une durée de moins de 12 mois) et aux actifs de faible valeur sont directement comptabilisés en charges.

IFRIC 23 - Incertitude relative aux traitements fiscaux, publié le 7 juin 2017, explique comment comptabiliser l'impôt lorsqu'il est difficile de savoir si les autorités fiscales acceptent le traitement fiscal appliqué dans la déclaration d'impôt. L'effet cumulatif de l'application initiale de cette norme, s'élève à 111 millions d'euros et a été comptabilisé comme un ajustement d'ouverture négatif des réserves au 1<sup>er</sup> janvier 2019. De plus, selon IFRIC 23 les provisions pour risques fiscaux doivent être présentées en dette d'impôt courant et en impôt différé. Par conséquent, le montant des provisions pour risques fiscaux existants au 1<sup>er</sup> janvier 2019 (862 millions d'euros) a été reclassé des provisions pour risques et charges aux impôts courants et différés. Au 30 juin 2019, les provisions pour risques fiscaux s'élevaient à 491 millions d'euros ; l'évolution par rapport au 1<sup>er</sup> janvier 2019 s'explique principalement par la déconsolidation d'EQH, qui est désormais comptabilisée par mise en équivalence.

L'application des amendements suivants, au 1<sup>er</sup> janvier 2019, n'a pas eu d'impact matériel sur les États Financiers consolidés semestriels du Groupe.

Amendements	Date de publication	Thème
IAS 28 - Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises	12 octobre 2017	Confirmation qu'une entreprise applique IFRS 9 aux intérêts à long terme dans les entreprises associées et les coentreprises qui en substance, constituent une partie de sa participation nette dans l'entreprise associée ou la coentreprise, mais auxquels la méthode de la mise en équivalence n'est pas appliquée.
Améliorations annuelles aux IFRS Cycle 2015 - 2017	12 décembre 2017	Ensemble d'amendements aux IFRS qui répondent à des questions ne faisant pas partie intégrante d'un projet majeur.
IAS 19 - Avantages du personnel Modification, réduction ou liquidation d'un régime	7 février 2018	Clarification du traitement comptable en cas de modification, réduction ou liquidation d'un régime. Lorsqu'une modification, réduction ou liquidation d'un régime intervient, le coût des services actuels et l'intérêt net au titre des prestations définies doivent être évalués sur la base d'hypothèses actuarielles mises à jour. Les amendements clarifient également les exigences relatives au plafond de l'actif en cas de modification, réduction ou liquidation d'un régime.

**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 2018.

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 dans 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 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### 2.1 Sociétés consolidées

#### 2.1.1 LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR INTÉGRATION GLOBALE

Variation de périmètre	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
<b>Société mère et holdings intermédiaires</b>				
<b>France</b>				
AXA	Mère		Mère	
CFP Management	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Services SAS	100,00	100,00	100,00	100,00
Société Beaujon	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA China	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Asia	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>États-Unis</b>				
AXA US Holding	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Pays-bas</b>				
Vinci BV	100,00	100,00	100,00	100,00
<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	98,52	98,44	98,52	98,44
Avanssur	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA France Participations	100,00	100,00	100,00	100,00
Genworth Financial European Group Holdings	100,00	100,00	100,00	100,00
Financial Assurance Company Limited (Genworth)	-	-	100,00	99,77
Financial Insurance Company Limited (Genworth)	-	-	100,00	99,92
AXA Banque	100,00	99,89	100,00	99,89
AXA Banque Financement	65,00	64,93	65,00	64,93
<b>Europe</b>				
<b>Allemagne</b>				
AXA Versicherung AG	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Lebensversicherung AG	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
Kölnische Verwaltungs AG für Versicherungswerte	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Konzern AG	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Bank AG	100,00	100,00	100,00	100,00
Roland Rechtsschutz-Versicherungs-AG	60,00	60,00	60,00	60,00
<b>Royaume-Uni et Irlande</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
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	100,00	100,00	100,00
AXA Insurance Limited	100,00	99,98	100,00	99,98
AXA Life Europe Limited	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Espagne</b>				
AXA Seguros Generales, S. A.	Relution	99,91	99,90	99,90
AXA Aurora Vida, S. A. de Seguros	Relution	99,84	99,83	99,83
<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	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Italie</b>				
AXA Assicurazioni e Investimenti	100,00	100,00	100,00	100,00



AXA MPS Vita		50,00	50,00	50,00	50,00
		+ 1 droit de vote		+ 1 droit de vote	
AXA MPS Danni		50,00	50,00	50,00	50,00
		+ 1 droit de vote		+ 1 droit de vote	
AXA MPS Finacial		50,00	50,00	50,00	50,00
		+ 1 droit de vote		+ 1 droit de vote	
<b>Belgique</b>					
Ardenne Prévoyante		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Belgium S. A.		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Holdings Belgium		100,00	100,00	100,00	100,00
Touring Assurances S. A.		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Asie</b>					
National Mutual International Pty Ltd.		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Japon</b>					
AXA Japan Holding	Nouvelle société	98,70	98,70	-	-
AXA Life Insurance	Relution	100,00	98,70	98,69	98,69
AXA Non Life Insurance Co. Ltd.		100,00	98,70	100,00	98,69
<b>Hong Kong</b>					
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
<b>Indonésie</b>					
MLC Indonesia		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Thaïlande</b>					
AXA Insurance Public Company Limited		99,47	99,47	99,47	99,47
<b>Corée du Sud</b>					
Kyobo AXA General Insurance Co. Ltd. (Corée du Sud)		99,71	99,71	99,71	99,71
<b>AXA XL</b>					
Groupe XL (a)		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Corporate Solutions Assurance (sous-groupe)		98,75	98,75	98,75	98,75
AXA Art		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>International</b>					
AXA Mediterranean Holding S. A.		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Banque Belgique (sous-groupe)		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Colombie</b>					
AXA Colpatría Seguros		51,00	51,00	51,00	51,00
AXA Colpatría Seguros de vida		51,00	51,00	51,00	51,00
<b>Maroc</b>					
AXA Assurance Maroc		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Al Amane Assurance		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Holding Maroc S. A.		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Turquie</b>					
AXA Hayat ve Emeklilik A. S.		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Sigorta A. S.		92,61	92,61	92,61	92,61
AXA Turkey Holding W.L.L		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Région du Golfe</b>					
AXA Cooperative Insurance Company		50,00	34,00	50,00	34,00
AXA Insurance B.S.C.c.		50,00	50,00	50,00	50,00
<b>Grèce</b>					
AXA Insurance A.E.		99,98	99,98	99,98	99,98
<b>Mexique</b>					
AXA Seguros S.A. de C.V.		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Luxembourg</b>					
AXA Assurances Luxembourg		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Assurances Vie Luxembourg		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Luxembourg S. A.		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>République Tchèque &amp; République Slovaque</b>					
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 Slovakia		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Pologne</b>					
AXA Poland		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Poland Pension Funds		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Ubezpieczenia TUIR S.A		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Singapour</b>					
AXA Financial Services Singapore pte Ltd.		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Life Insurance Singapore		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Insurance Singapore		100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Malaisie</b>					
AXA Affin General Insurance Berhad		50,00	50,00	50,00	50,00





Inde					
AXA India Holding		100,00	100,00	100,00	100,00
Autre					
AXA Investment Managers (sous-groupe)	Dilution	97,64	97,57	97,80	97,73
AXA Global Re		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Assistance SA (sous-groupe)		100,00	100,00	100,00	100,00
Colisée Ré		100,00	100,00	100,00	100,00

(a) Le Groupe XL opère principalement aux États-Unis, au Royaume-Uni, aux Bermudes, en Suisse, en France, en Irlande, à Singapour, en Allemagne, en Australie et au Canada.

## FONDS D'INVESTISSEMENT ET SOCIÉTÉS IMMOBILIÈRES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2019, les fonds d'investissement consolidés représentent 125 794 millions d'euros dans les placements du Groupe (117 337 millions d'euros au 31 décembre 2018). Cette valeur est détenue par 290 fonds d'investissement principalement en France, au Japon, en Allemagne et en Belgique.

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 2019, le montant des intérêts minoritaires des fonds comptabilisés dans ce poste s'élève à 7 540 millions d'euros (6 799 millions d'euros au 31 décembre 2018). Les intérêts minoritaires des fonds d'investissements consolidés et des sociétés immobilières enregistrés dans les capitaux propres s'élèvent à 1 512 millions d'euros au 30 juin 2019 (2 275 millions d'euros au 31 décembre 2018).

Au 30 juin 2019, 26 sociétés immobilières consolidées représentent 14 230 millions d'euros dans les placements du Groupe (12 798 millions d'euros au 31 décembre 2018), principalement en France, en Allemagne et au Japon.

### 2.1.2 PRINCIPALES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR MISE EN ÉQUIVALENCE

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

Variation de périmètre		30 juin 2019		31 décembre 2018	
		Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
<b>France</b>					
Neulize Vie		39,98	39,98	39,98	39,98
<b>Asie</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 Company Ltd.		27,50	27,50	27,50	27,50
PT AXA Mandiri Financial Services		49,00	49,00	49,00	49,00
AXA Tian Ping		50,00	50,00	50,00	50,00
AXA SPDB Investment Managers Company limited	Relution	39,00	38,05	39,00	38,11
<b>Etats-Unis</b>					
AXA Equitable Holdings, Inc. (anciennement AXA America Holdings, Inc.)	De intégration globale à mise en équivalence	40,14	40,14	59,25	59,25
AXA Equitable Life Insurance Company	De intégration globale à mise en équivalence	-	40,14	100,00	59,25
AB (sous-groupe)	De intégration globale à mise en équivalence	-	26,16	65,16	38,61
<b>International</b>					
Reso Garantia (RGI Holdings B.V.) (Russie)		39,34	39,34	39,34	39,34
Bharti AXA Life (Inde)		49,00	49,00	49,00	49,00
Bharti AXA General Insurance Company Limited (Inde)		49,00	49,00	49,00	49,00
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>Autre</b>					
AXA Investment Managers Asia Holdings Private Limited	Relution	49,00	47,81	49,00	47,89
Kyobo AXA Investment Managers Company Limited	Relution	50,00	48,79	50,00	48,86



**FONDS D'INVESTISSEMENT ET SOCIÉTÉS IMMOBILIÈRES CONSOLIDÉS PAR MISE EN ÉQUIVALENCE**

Au 30 juin 2019, les sociétés immobilières consolidées par mise en équivalence représentent un actif total de 138 millions d'euros (157 millions d'euros au 31 décembre 2018) et les fonds d'investissement consolidés par mise en équivalence représentent un actif total de 5 524 millions d'euros (4 979 millions d'euros au 31 décembre 2018), principalement aux États-Unis, en France, en Belgique, au Royaume-Uni, au Japon et en Suisse.

## NOTE 3 COMPTE DE RÉSULTAT SECTORIEL

Le Directeur Général d'AXA, agissant en qualité de principal décideur opérationnel, est membre du Conseil d'Administration. Il est assisté par un Comité de Direction dans le pilotage de la gestion opérationnelle du Groupe et par un comité exécutif, appelé le Comité *Partners*, dans l'élaboration et la mise en oeuvre de la stratégie du Groupe. L'information financière relative aux activités des segments d'AXA et celle des sociétés Holdings reportée deux fois par an au Conseil d'Administration est cohérente avec la présentation des États Financiers consolidés.

Suite à la finalisation de l'acquisition du Groupe XL le 12 septembre 2018, le *reporting* financier a été adapté et les données du présent Rapport Annuel ont été retraitées rétroactivement sur la base de sept segments. Les Directeurs Généraux supervisant les principales régions (respectivement le Directeur Général d'AXA France, le Directeur Général Europe, le Directeur Général Asie, le Directeur Général d'AXA XL, le Directeur Général d'AXA US (jusqu'à la perte de contrôle d'AXA Equitable Holdings, Inc.), le Directeur Général de l'International) sont membres du Comité de Direction.

Les principales entités transversales et les Holdings centrales sont gérées parallèlement à ces six zones géographiques.

Les résultats des activités opérationnelles et non opérationnelles sont présentés sur la base de sept segments : France, Europe, Asie, AXA XL, États-Unis, International et Entités transversales et Holdings centrales.

**France :** le marché France comprend les activités Vie, Épargne, Retraite et Dommages, AXA Banque France et les Holdings françaises.

**Europe :** le marché Europe comprend les activités Vie, Épargne, Retraite et Dommages en Suisse, en Allemagne, en Belgique, au Royaume-Uni et en Irlande, en Espagne et en Italie. L'activité bancaire en Allemagne et les Holdings de ces pays sont également incluses dans ce marché.

**Asie :** le marché Asie comprend les activités Vie, Épargne, Retraite au Japon, à Hong Kong et en Asie *High Potentials* (Indonésie, les Philippines, Thaïlande et Chine). Les sociétés d'assurance directe asiatiques (Japon et Corée du Sud) et les Holdings au Japon et en Asie / Pacifique sont également incluses dans ce marché.

**AXA XL :** le marché AXA XL comprend principalement les activités Dommages du Groupe XL, ainsi que AXA Corporate Solutions Assurance et AXA Art. Les Holdings du Groupe XL sont également incluses dans ce marché.

**États-Unis :** ce segment comprend les activités Vie, Épargne, Retraite aux États-Unis, ACS Life Reinsurance, les services de gestion d'actifs proposés par AB et les Holdings américaines.

**International :** le marché International comprend les activités Vie, Épargne, Retraite et Dommages dans quatorze pays en Europe, au Moyen – Orient, en Afrique et en Amérique Latine ainsi qu'à Singapour, en Malaisie et en Inde. La banque belge et les Holdings de ces pays sont également incluses dans ce marché.

**Entités transversales et Holdings centrales :** inclut les entités transversales, à savoir AXA Investment Managers, AXA Global Re, AXA Assistance, AXA Liabilities Managers et AXA Life Europe, ainsi que AXA SA et les autres Holdings centrales.

Les éliminations intersegments comprennent uniquement les opérations entre des entités de différents pays et de différentes activités. Elles concernent principalement des traités de réassurance, des 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 trois activités d'assurance : « Vie, Épargne, Retraite », « Dommages » et « Santé ».



## 3.1 Compte de résultat sectoriel consolidé

(En millions d'euros)	30 juin 2019									
	France	Europe	Asie	AXA XL	États-Unis	International	Entités transversales et Holdings centrales	Éliminations inter-segments	Total	dont Assurance (a)
Primes émises	13 469	19 955	4 825	10 522	3 321	3 451	677	(535)	55 684	55 684
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	1	63	18	-	-	39	-	-	121	121
<b>Chiffre d'affaires des activités d'assurance</b>	<b>13 470</b>	<b>20 018</b>	<b>4 843</b>	<b>10 522</b>	<b>3 321</b>	<b>3 490</b>	<b>677</b>	<b>(535)</b>	<b>55 805</b>	<b>55 805</b>
Produit net bancaire	58	(0)	-	-	-	161	-	6	226	-
Produits des autres activités	3	175	-	0	1 007	32	921	(219)	1 918	675
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13 531</b>	<b>20 192</b>	<b>4 843</b>	<b>10 522</b>	<b>4 328</b>	<b>3 684</b>	<b>1 598</b>	<b>(748)</b>	<b>57 949</b>	<b>56 480</b>
<b>Variation des primes non acquises, chargements et prélèvements non acquis</b>	<b>(469)</b>	<b>(2 686)</b>	<b>(55)</b>	<b>(1 767)</b>	<b>(11)</b>	<b>(312)</b>	<b>(49)</b>	<b>146</b>	<b>(5 203)</b>	<b>(5 203)</b>
Produits nets des placements (b)	2 192	2 475	672	550	(375)	273	24	(55)	5 756	5 348
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti)	290	560	113	56	(9)	5	(597)	0	418	1 013
Plus ou moins values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur comptabilisée par résultat (c)	3 180	1 087	692	(37)	11 139	232	(504)	(3)	15 786	16 407
dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré	3 106	1 146	705	-	9 926	204	68	0	15 154	15 154
Variation des provisions sur placements	(14)	(39)	(21)	(7)	-	(4)	(6)	-	(91)	(82)
<b>Résultat financier hors coût de l'endettement net</b>	<b>5 649</b>	<b>4 083</b>	<b>1 455</b>	<b>563</b>	<b>10 754</b>	<b>505</b>	<b>(1 082)</b>	<b>(57)</b>	<b>21 869</b>	<b>22 686</b>
Charges techniques des activités d'assurance	(15 030)	(16 355)	(4 695)	(5 863)	(13 600)	(2 342)	(527)	198	(58 214)	(58 214)
Résultat net des cessions en réassurance	(164)	(186)	(16)	(476)	93	(161)	7	215	(689)	(689)
Charges d'exploitation bancaire	(5)	(3)	-	-	-	(22)	-	-	(31)	-
Frais d'acquisition des contrats	(1 535)	(2 048)	(567)	(1 404)	(319)	(642)	(255)	52	(6 718)	(6 718)
Amortissement de la valeur des portefeuilles acquis	-	(23)	(6)	-	(0)	(1)	-	-	(31)	(31)
Frais d'administration	(805)	(1 292)	(288)	(968)	(742)	(416)	(1 185)	156	(5 541)	(3 926)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	-	(23)	(8)	(23)	(7)	(18)	(0)	-	(79)	(73)
Autres produits et charges	(5)	(8)	2	(0)	(113)	22	261	(92)	68	(28)
<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>(17 544)</b>	<b>(19 938)</b>	<b>(5 580)</b>	<b>(8 734)</b>	<b>(14 689)</b>	<b>(3 580)</b>	<b>(1 699)</b>	<b>529</b>	<b>(71 235)</b>	<b>(69 679)</b>
<b>Résultat des opérations courantes avant impôt</b>	<b>1 167</b>	<b>1 651</b>	<b>663</b>	<b>584</b>	<b>382</b>	<b>297</b>	<b>(1 232)</b>	<b>(131)</b>	<b>3 380</b>	<b>4 284</b>
Quote-part de résultat (net de dépréciations) dans les entreprises mises en équivalence	5	-	98	1	110	33	12	-	260	208
Charges liées aux dettes de financement	(1)	(51)	(4)	(97)	(52)	(6)	(351)	131	(433)	(12)
<b>Résultat net des opérations courantes avant impôt</b>	<b>1 171</b>	<b>1 600</b>	<b>757</b>	<b>488</b>	<b>440</b>	<b>324</b>	<b>(1 571)</b>	<b>0</b>	<b>3 208</b>	<b>4 479</b>
Impôt sur le résultat	(296)	(341)	(128)	(92)	(39)	(58)	320	-	(636)	(589)
<b>Résultat net des opérations courantes après impôt</b>	<b>874</b>	<b>1 259</b>	<b>629</b>	<b>396</b>	<b>401</b>	<b>266</b>	<b>(1 252)</b>	<b>-</b>	<b>2 572</b>	<b>3 890</b>
Charges nettes sur le portefeuille d'assurance vie collective en Suisse destiné à la vente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net consolidé après impôt</b>	<b>874</b>	<b>1 259</b>	<b>629</b>	<b>396</b>	<b>401</b>	<b>266</b>	<b>(1 252)</b>	<b>-</b>	<b>2 572</b>	<b>3 890</b>
Se répartissant entre :										
<b>Résultat net consolidé - Part du Groupe</b>	<b>872</b>	<b>1 207</b>	<b>625</b>	<b>394</b>	<b>257</b>	<b>232</b>	<b>(1 254)</b>	<b>0</b>	<b>2 333</b>	<b>3 712</b>
Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	2	51	4	2	143	34	3	(0)	239	178

(a) Assurance couvre les trois activités d'assurance : Vie, Épargne, Retraite, Dommages et Santé.

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

30 juin 2018

(En millions d'euros)	France	Europe	Asie	AXA XL	États-Unis	International	Entités transversales et Holdings centrales	Éliminations inter-segments	Total	dont Assurance (a)
Primes émises	13 028	21 682	4 339	1 766	5 987	3 235	675	(330)	50 381	50 381
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	1	66	18	-	-	38	-	-	122	122
<b>Chiffre d'affaires des activités d'assurance</b>	<b>13 028</b>	<b>21 748</b>	<b>4 357</b>	<b>1 766</b>	<b>5 987</b>	<b>3 272</b>	<b>675</b>	<b>(330)</b>	<b>50 503</b>	<b>50 503</b>
Produit net bancaire	41	12	-	-	-	168	-	13	233	-
Produits des autres activités	2	138	1	0	1 992	33	961	(264)	2 863	909
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>13 071</b>	<b>21 898</b>	<b>4 358</b>	<b>1 766</b>	<b>7 979</b>	<b>3 473</b>	<b>1 636</b>	<b>(581)</b>	<b>53 600</b>	<b>51 413</b>
<b>Variation des primes non acquises, chargelements et prélèvements non acquis</b>	<b>(528)</b>	<b>(3 264)</b>	<b>(1)</b>	<b>(392)</b>	<b>51</b>	<b>(254)</b>	<b>(61)</b>	<b>72</b>	<b>(4 378)</b>	<b>(4 378)</b>
Produits nets des placements (b)	2 354	2 997	670	105	670	266	17	(34)	7 044	6 575
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti)	294	626	150	42	74	(1)	9	2	1 195	1 198
Plus ou moins values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur comptabilisée par résultat (c)	(425)	(462)	(190)	(41)	1 250	(24)	(236)	(5)	(133)	81
dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré	(154)	(244)	(223)	-	1 490	(20)	(10)	0	839	839
Variation des provisions sur placements	(160)	(104)	(29)	(2)	(0)	(20)	(9)	-	(324)	(309)
<b>Résultat financier hors coût de l'endettement net</b>	<b>2 062</b>	<b>3 057</b>	<b>601</b>	<b>104</b>	<b>1 994</b>	<b>220</b>	<b>(219)</b>	<b>(38)</b>	<b>7 781</b>	<b>7 545</b>
Charges techniques des activités d'assurance	(11 221)	(16 428)	(3 542)	(837)	(7 175)	(2 121)	(550)	152	(41 721)	(41 721)
Résultat net des cessions en réassurance	(152)	(183)	(17)	(267)	24	(55)	183	98	(368)	(368)
Charges d'exploitation bancaire	(3)	(3)	-	-	-	(29)	-	-	(35)	-
Frais d'acquisition des contrats	(1 389)	(1 983)	(554)	(157)	(562)	(613)	(229)	15	(5 472)	(5 472)
Amortissement de la valeur des portefeuilles acquis	-	(21)	(11)	-	(1)	(1)	-	-	(34)	(34)
Frais d'administration	(678)	(1 225)	(255)	(105)	(1 341)	(405)	(1 199)	223	(4 986)	(3 004)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	-	(25)	(8)	-	(3)	(18)	(0)	-	(53)	(50)
Autres produits et charges	(2)	(7)	(21)	0	(266)	19	240	(96)	(134)	(76)
<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>(13 444)</b>	<b>(19 875)</b>	<b>(4 409)</b>	<b>(1 366)</b>	<b>(9 324)</b>	<b>(3 222)</b>	<b>(1 555)</b>	<b>391</b>	<b>(52 804)</b>	<b>(50 726)</b>
<b>Résultat des opérations courantes avant impôt</b>	<b>1 161</b>	<b>1 816</b>	<b>548</b>	<b>112</b>	<b>699</b>	<b>217</b>	<b>(199)</b>	<b>(156)</b>	<b>4 200</b>	<b>3 854</b>
Quote-part de résultat (net de dépréciations) dans les entreprises mises en équivalence	15	1	56	-	-	47	10	-	130	119
Charges liées aux dettes de financement	(0)	(9)	(1)	(1)	(76)	(6)	(240)	156	(178)	(5)
<b>Résultat net des opérations courantes avant impôt</b>	<b>1 175</b>	<b>1 808</b>	<b>603</b>	<b>111</b>	<b>624</b>	<b>258</b>	<b>(429)</b>	<b>(0)</b>	<b>4 151</b>	<b>3 968</b>
Impôt sur le résultat	(309)	(372)	(113)	(36)	(119)	(42)	195	-	(795)	(609)
<b>Résultat net des opérations courantes après impôt</b>	<b>866</b>	<b>1 436</b>	<b>491</b>	<b>75</b>	<b>505</b>	<b>217</b>	<b>(233)</b>	<b>-</b>	<b>3 356</b>	<b>3 359</b>
Charge nettes sur le portefeuille d'assurance vie collective en Suisse destiné à la vente (d)	-	(347)	-	-	-	(0)	-	-	(347)	(347)
<b>Résultat net consolidé après impôt</b>	<b>866</b>	<b>1 089</b>	<b>491</b>	<b>75</b>	<b>505</b>	<b>216</b>	<b>(233)</b>	<b>-</b>	<b>3 009</b>	<b>3 012</b>
Se répartissant entre :										
<b>Résultat net consolidé - Part du Groupe</b>	<b>863</b>	<b>1 054</b>	<b>487</b>	<b>75</b>	<b>363</b>	<b>190</b>	<b>(236)</b>	<b>0</b>	<b>2 796</b>	<b>2 922</b>
Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	3	35	3	1	142	27	3	(0)	213	90

(a) Assurance couvre trois activités d'assurance : Vie, Épargne, Retraite, Dommages et Santé.

(b) Inclut les gains et/ou pertes des dérivés couvrant des produits d'épargne en unités de compte (« Variable Annuities ») pour l'activité 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) Principalement relatif à la dépréciation de la valeur des portefeuilles des contrats des sociétés d'assurance acquis liés au portefeuille d'assurance vie collective en Suisse classé comme actifs et passifs destinés à la vente.

## NOTE 4 TRANSACTIONS ANNONCÉES SUR LES ENTITÉS CONSOLIDÉES

### 4.1 Equitable Holdings, Inc.

#### 25 MARS – OFFRE SECONDAIRE D' ACTIONS ORDINAIRES D' AXA EQUITABLE HOLDINGS, INC. ET RACHAT D' ACTIONS ASSOCIÉ

Le 25 mars 2019, AXA a réalisé une offre secondaire portant sur 40 000 000 d'actions (l'« Offre »), au prix public de 20,50 dollars américains par action, de sa filiale américaine AXA Equitable Holdings, Inc. (« EQH ») et la cession à EQH de 30 000 000 d'actions (le « Rachat d'Actions ») au même prix par action que celui payé par les banques du syndicat dans le cadre de l'Offre. De plus, les banques du syndicat ont exercé intégralement l'option de surallocation leur permettant d'acheter 6 000 000 d'actions supplémentaires d'EQH.

Le produit net <sup>(1)</sup> correspondant à la cession de 76 000 000 d'actions EQH dans le cadre de l'Offre, du Rachat d'Actions et de l'exercice de l'option de surallocation octroyée aux banques du syndicat s'est élevé à 1,5 milliard de dollars américains ou 1,3 milliard d'euros. À l'issue de cette cession, la participation d'AXA au capital d'EQH a diminué passant de 60,1 % <sup>(2)</sup> à 48,3 %.

La réduction de ses droits de vote à moins de 50 %, combinée à une participation désormais minoritaire au conseil d'administration, a entraîné la perte de contrôle d'AXA sur EQH, tout en maintenant une influence notable sur sa participation résiduelle dans EQH. En conséquence, AXA :

- a déconsolidé EQH et comptabilisé sa détention résiduelle dans EQH selon la méthode de la mise en équivalence ; et
- a reclassé la composante capitaux propres des obligations obligatoirement échangeables en actions d'intérêts minoritaires en passifs financiers.

L'Offre et le Rachat d'Actions ont eu un impact négatif sur le résultat net de - 598 millions d'euros, comme indiqué dans le tableau ci-dessous :

<i>(En millions d'euros)</i>	
Prix de vente net	1 341
Juste valeur de la participation résiduelle dans EQH	4 330
<b>Juste Valeur Totale</b>	<b>5 671</b>
Valeur nette comptable cédée	6 269
<b>Résultat net</b>	<b>(598)</b>
<i>dont réévaluation à la juste valeur de la participation résiduelle</i>	<i>(1 165)</i>
<i>dont recyclage de produits et charges reconnus sur la période</i>	<i>1 232</i>

Les pertes actuarielles relatives aux avantages du personnel ont été reclassées des produits et charges reconnus sur la période en report à nouveau pour un montant de - 512 millions d'euros.

À la date de l'opération, la participation résiduelle dans EQH a été réévaluée à sa juste valeur. La réconciliation du bilan agrégé et de la valeur comptable des titres d'EQH dans le cadre de la mise en équivalence se présente comme suit :

<sup>(1)</sup> Après déduction du montant des commissions de garantie.

<sup>(2)</sup> Incluant les actions qu'AXA devrait livrer au titre des obligations obligatoirement échangeables en actions EQH émises par AXA en mai 2018.



<i>(En millions d'euros)</i>	À la date d'acquisition
Actifs incorporels	9 701
Investissements	182 473
Autres actifs	15 731
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>207 905</b>
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	180 484
Provisions pour risques et charges	1 714
Autre passifs	16 742
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>198 940</b>
Valeur nette comptable	<b>8 965</b>
Valeur nette comptable - Part Groupe	<b>4 330</b>

Les actifs incorporels correspondent principalement à la valeur des portefeuilles de contrats d'assurance acquis et sont amortis sur la durée de vie du portefeuille de contrats.

#### 7 JUIN – OFFRE SECONDAIRE D' ACTIONS ORDINAIRES D'AXA EQUITABLE HOLDINGS, INC.

Le 7 juin 2019, AXA a réalisé une offre secondaire portant sur 40 000 000 d'actions ordinaires EQH supplémentaires.

Le produit net <sup>(1)</sup> d'AXA, correspondant à la cession de 40 000 000 d'actions EQH, s'est élevé à 834 millions de dollars américains, soit 739 millions d'euros <sup>(2)</sup>. A l'issue de cette cession, la participation d'AXA au capital d'EQH a diminué, passant de 48,3 % <sup>(3)</sup> à 40,1 %. De plus, AXA a accordé aux banques du syndicat une option de 30 jours leur permettant d'acquérir jusqu'à 6 000 000 d'actions EQH supplémentaires. Le produit net de cette cession s'est élevé à 1 million d'euros, comme détaillé dans le tableau ci-dessous :

<i>(En millions d'euros)</i>	
Prix de vente net	738
Valeur nette comptable cédée	737
<b>Résultat net</b>	<b>1</b>
<i>dont recyclage de produits et charges reconnus sur la période</i>	53

Les pertes actuarielles relatives aux avantages du personnel ont été reclassées des produits et charges reconnus sur la période en report à nouveau pour un montant de - 4 millions d'euros.

<sup>(1)</sup> Après déduction du montant des commissions de garantie.

<sup>(2)</sup> Sans inclure le résultat lié à l'éventuel exercice de l'option de 30 jours de surallocation accordée aux souscripteurs pour l'acquisition de 6 000 000 d'actions EQH.

<sup>(3)</sup> Incluant les actions qu'AXA devrait livrer au titre des obligations obligatoirement échangeables en actions EQH émises par AXA en mai 2018.



## 4.2 Transformation du portefeuille vie collective en Suisse

Le 10 avril 2018, AXA a conclu un accord avec ses principales fondations <sup>(1)</sup> de prévoyance collective, afin de modifier leur modèle opératoire d'assurance complète <sup>(2)</sup> en un modèle semi-autonome <sup>(3)</sup>. Au 31 décembre 2018, les opérations affectées par ces cessions ont été classées comme des activités destinées à la vente dans les États Financiers consolidés d'AXA. Le 1<sup>er</sup> janvier 2019, AXA Suisse a finalisé cette transformation et la plupart des actifs et passifs concernés a été transférée aux fondations de prévoyance collective au cours du premier semestre 2019.

De plus, au cours du premier semestre 2019, AXA Suisse a conclu un accord avec d'autres fondations de prévoyance collective plus petites afin de modifier leur modèle opératoire d'assurance complète en un modèle semi-autonome au 1<sup>er</sup> juillet 2019 et au 1<sup>er</sup> janvier 2020. Les actifs et passifs ont été classés comme des activités destinées à la vente dans les États Financiers consolidés d'AXA au 30 juin 2019. Cette opération n'a pas eu d'impact sur le résultat au 30 juin 2019.

Ainsi, les principales classes d'actifs et passifs suivantes (les montants sont nets d'intragroupes avec les autres entités AXA) sont présentées en actifs et passifs destinés à la vente :

### Actif

(En millions d'euros)	30 juin 2019
Investissements	660
Trésorerie et équivalents de trésorerie	382
<b>Total des actifs destinés à la vente</b>	<b>1 042</b>

### Passif

(En millions d'euros)	30 juin 2019
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	1 042
<b>Total des passifs destinés à la vente</b>	<b>1 042</b>

Au 30 juin 2019, les autres produits et charges reconnus sur la période liés aux actifs étaient nuls.

Au 30 juin 2019, l'impact sur le compte de résultat consolidé s'élevait à + 1 million d'euros.

## 4.3 AXA va céder AXA Life Europe

Le 1<sup>er</sup> août 2018, AXA a reçu une offre irrévocable de Cinven concernant la vente d'AXA Life Europe. La vente devrait avoir lieu au cours du second semestre 2019. La finalisation de la transaction est soumise aux conditions habituelles, notamment l'obtention des approbations réglementaires.

<sup>(1)</sup> Les régimes de retraite collectifs, gérés par un conseil indépendant.

<sup>(2)</sup> Contrat couvrant l'ensemble de l'offre : garanties en épargne et pensions de retraite, couvertures des risques de décès et d'invalidité et gestion administrative des contrats.

<sup>(3)</sup> Contrat couvrant les risques de décès et d'invalidité et la gestion administrative des contrats.





Ainsi, les principales classes d'actifs et passifs suivantes (les montants sont nets d'intragroupes avec les autres entités AXA) sont présentées en actifs et passifs destinés à la vente :

### Actif

(En millions d'euros)

	30 juin 2019
Autres immobilisations incorporelles	316
Investissements	5 686
Autres actifs	(1 744)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	948
<b>Total des actifs destinés à la vente</b>	<b>5 207</b>

### Passif

(En millions d'euros)

	30 juin 2019
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	5 121
Autres passifs	73
<b>Total des passifs destinés à la vente</b>	<b>5 194</b>

Au 30 juin 2019, les plus et moins-values latentes dans le scope de la transaction s'élevaient à + 92 millions d'euros.

Au 30 juin 2019, le compte de résultat consolidé comprenait un impact exceptionnel de - 26 millions d'euros, en plus des - 18 millions d'euros reconnus au 31 décembre 2018.

#### **4.4 AXA va céder sa franchise « Swiss Privilege » basée à Hong Kong (AXA Wealth Management (HK) Ltd.)**

Le 22 décembre 2017, AXA a conclu un accord avec Jeneration Holdings Limited pour la vente de sa franchise « Swiss Privilege » à Hong Kong, AXA Wealth Management (HK) Limited. Cependant, le 22 mars 2019 la transaction a été annulée par Jeneration Holdings Limited.

AXA est en négociation avec d'autres acquéreurs potentiels. Un nouvel accord de cession devrait être finalisé au second semestre 2019. Par conséquent, les actifs et les passifs restent classés comme détenus en vue de la vente au 30 juin 2019. Cette opération n'a eu aucun impact sur le résultat au 30 juin 2019.

## 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.

	30 juin 2019								
	Investissements tels que présentés dans les États Financiers consolidés								
	Activité assurance			Autres activités			Total		
(En millions d'euros)	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)	28 984	19 950	3,49%	1 734	1 644	3,77%	30 718	21 594	3,51%
Immobilier de placement comptabilisé à la juste valeur par résultat (b)	1 479	1 479	0,26%	-	-	-	1 479	1 479	0,24%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Immobilier de placement</b>	<b>30 464</b>	<b>21 429</b>	<b>3,75%</b>	<b>1 734</b>	<b>1 644</b>	<b>3,77%</b>	<b>32 197</b>	<b>23 073</b>	<b>3,75%</b>
Obligations détenues jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations disponibles à la vente	374 335	374 335	65,47%	4 317	4 317	9,90%	378 652	378 652	61,53%
Obligations comptabilisées à la juste valeur par résultat (c)	21 776	21 776	3,81%	130	130	0,30%	21 906	21 906	3,56%
Obligations détenues à des fins de transaction	121	121	0,02%	0	0	0,00%	121	121	0,02%
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif (d)	10 326	9 992	1,75%	1 187	1 188	2,72%	11 514	11 179	1,82%
<b>Obligations</b>	<b>406 559</b>	<b>406 224</b>	<b>71,04%</b>	<b>5 634</b>	<b>5 634</b>	<b>12,93%</b>	<b>412 193</b>	<b>411 858</b>	<b>66,93%</b>
Actions disponibles à la vente	17 087	17 087	2,99%	1 655	1 655	3,80%	18 742	18 742	3,05%
Actions comptabilisées à la juste valeur par résultat (b)	8 388	8 388	1,47%	592	592	1,36%	8 980	8 980	1,46%
Actions détenues à des fins de transaction	(0)	(0)	0,00%	3	3	0,01%	3	3	0,00%
<b>Actions</b>	<b>25 475</b>	<b>25 475</b>	<b>4,46%</b>	<b>2 250</b>	<b>2 250</b>	<b>5,16%</b>	<b>27 725</b>	<b>27 725</b>	<b>4,51%</b>
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	7 804	7 804	1,36%	106	106	0,24%	7 910	7 910	1,29%
Fonds d'investissement non consolidés comptabilisés à la juste valeur par résultat (b)	5 978	5 978	1,05%	20	20	0,05%	5 998	5 998	0,97%
Fonds d'investissement non consolidés détenus à des fins de transaction	30	30	0,01%	-	-	-	30	30	0,00%
<b>Fonds d'investissement non consolidés</b>	<b>13 811</b>	<b>13 811</b>	<b>2,42%</b>	<b>126</b>	<b>126</b>	<b>0,29%</b>	<b>13 937</b>	<b>13 937</b>	<b>2,26%</b>
<b>Autres placements comptabilisés à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés</b>	<b>16 347</b>	<b>16 347</b>	<b>2,86%</b>	<b>262</b>	<b>262</b>	<b>0,60%</b>	<b>16 608</b>	<b>16 608</b>	<b>2,70%</b>
<b>Dérivés de macro-couverture et autres dérivés</b>	<b>(217)</b>	<b>(217)</b>	<b>-0,04%</b>	<b>(405)</b>	<b>(405)</b>	<b>-0,93%</b>	<b>(622)</b>	<b>(622)</b>	<b>-0,10%</b>
<b>Sous-total placement financiers hors Prêts</b>	<b>461 975</b>	<b>461 640</b>	<b>80,73%</b>	<b>7 867</b>	<b>7 867</b>	<b>18,05%</b>	<b>469 842</b>	<b>469 507</b>	<b>76,29%</b>
Prêts détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts disponibles à la vente	(0)	(0)	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prêts comptabilisés à la juste valeur par résultat (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts détenus à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts au coût (e)	20 859	19 774	3,46%	36 012	34 074	78,18%	56 871	53 847	8,75%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	-	-	-	(0)	(0)	0,00%	(0)	(0)	0,00%
<b>Prêts</b>	<b>20 859</b>	<b>19 774</b>	<b>3,46%</b>	<b>36 012</b>	<b>34 074</b>	<b>78,18%</b>	<b>56 871</b>	<b>53 847</b>	<b>8,75%</b>
<b>Total placements financiers</b>	<b>482 834</b>	<b>481 413</b>	<b>84,19%</b>	<b>43 879</b>	<b>41 941</b>	<b>96,23%</b>	<b>526 713</b>	<b>523 355</b>	<b>85,04%</b>
<b>Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré</b>	<b>68 961</b>	<b>68 961</b>	<b>12,06%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68 961</b>	<b>68 961</b>	<b>11,21%</b>
<b>PLACEMENTS</b>	<b>582 259</b>	<b>571 804</b>	<b>100,00%</b>	<b>45 613</b>	<b>43 585</b>	<b>100,00%</b>	<b>627 872</b>	<b>615 389</b>	<b>100,00%</b>
<b>Placements (hors ceux représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré)</b>	<b>513 298</b>	<b>502 843</b>	<b>87,94%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(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.

31 décembre 2018									
Investissements tels que présentés dans les États Financiers consolidés									
(En millions d'euros)	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)	28 461	19 504	2,76%	1 581	1 495	3,58%	30 042	20 999	2,81%
Immobilier de placement comptabilisé à la juste valeur par résultat (b)	1 435	1 435	0,20%	-	-	-	1 435	1 435	0,19%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Immobilier de placement</b>	<b>29 896</b>	<b>20 939</b>	<b>2,96%</b>	<b>1 581</b>	<b>1 495</b>	<b>3,58%</b>	<b>31 477</b>	<b>22 434</b>	<b>3,00%</b>
Obligations détenues jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations disponibles à la vente	394 649	394 649	55,86%	4 184	4 184	10,01%	398 833	398 833	53,30%
Obligations comptabilisées à la juste valeur par résultat (c)	36 059	36 059	5,10%	183	183	0,44%	36 242	36 242	4,84%
Obligations détenues à des fins de transaction	210	210	0,03%	343	343	0,82%	553	553	0,07%
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif (d)	9 346	9 193	1,30%	938	938	2,24%	10 284	10 131	1,35%
<b>Obligations</b>	<b>440 264</b>	<b>440 111</b>	<b>62,30%</b>	<b>5 648</b>	<b>5 648</b>	<b>13,51%</b>	<b>445 912</b>	<b>445 759</b>	<b>59,57%</b>
Actions disponibles à la vente	15 131	15 131	2,14%	1 466	1 466	3,51%	16 597	16 597	2,22%
Actions comptabilisées à la juste valeur par résultat (b)	7 815	7 815	1,11%	562	562	1,34%	8 377	8 377	1,12%
Actions détenues à des fins de transaction	43	43	0,01%	19	19	0,05%	62	62	0,01%
<b>Actions</b>	<b>22 990</b>	<b>22 990</b>	<b>3,25%</b>	<b>2 047</b>	<b>2 047</b>	<b>4,90%</b>	<b>25 036</b>	<b>25 036</b>	<b>3,35%</b>
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	7 425	7 425	1,05%	98	98	0,23%	7 523	7 523	1,01%
Fonds d'investissement non consolidés comptabilisés à la juste valeur par résultat (b)	5 361	5 361	0,76%	311	311	0,74%	5 672	5 672	0,76%
Fonds d'investissement non consolidés détenus à des fins de transaction	250	250	0,04%	193	193	0,46%	443	443	0,06%
<b>Fonds d'investissement non consolidés</b>	<b>13 036</b>	<b>13 036</b>	<b>1,85%</b>	<b>602</b>	<b>602</b>	<b>1,44%</b>	<b>13 639</b>	<b>13 639</b>	<b>1,82%</b>
<b>Autres placements comptabilisés à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés</b>	<b>14 864</b>	<b>14 864</b>	<b>2,10%</b>	<b>169</b>	<b>169</b>	<b>0,40%</b>	<b>15 033</b>	<b>15 033</b>	<b>2,01%</b>
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	744	744	0,11%	59	59	0,14%	803	803	0,11%
<b>Sous-total placement financiers hors prêts</b>	<b>491 897</b>	<b>491 745</b>	<b>69,61%</b>	<b>8 526</b>	<b>8 526</b>	<b>20,39%</b>	<b>500 423</b>	<b>500 271</b>	<b>66,86%</b>
Prêts détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts disponibles à la vente	0	0	0,00%	-	-	-	0	0	0,00%
Prêts comptabilisés à la juste valeur par résultat (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts détenus à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts au coût (e)	34 087	33 592	4,76%	33 608	31 789	76,03%	67 696	65 381	8,74%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	-	-	-	0	0	0,00%	0	0	0,00%
<b>Prêts</b>	<b>34 087</b>	<b>33 593</b>	<b>4,76%</b>	<b>33 609</b>	<b>31 789</b>	<b>76,03%</b>	<b>67 696</b>	<b>65 381</b>	<b>8,74%</b>
<b>Total placements financiers</b>	<b>525 985</b>	<b>525 338</b>	<b>74,36%</b>	<b>42 134</b>	<b>40 315</b>	<b>96,42%</b>	<b>568 119</b>	<b>565 652</b>	<b>75,60%</b>
<b>Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré</b>	<b>160 176</b>	<b>160 176</b>	<b>22,67%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>160 176</b>	<b>160 176</b>	<b>21,41%</b>
<b>PLACEMENTS</b>	<b>716 056</b>	<b>706 452</b>	<b>100,00%</b>	<b>43 715</b>	<b>41 809</b>	<b>100,00%</b>	<b>759 772</b>	<b>748 261</b>	<b>100,00%</b>
<b>Placements (hors ceux représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré)</b>	<b>555 881</b>	<b>546 276</b>	<b>77,33%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(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. 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 :

	30 juin 2019					31 décembre 2018				
	Valeur brute	Amortissements	Provisions pour dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur	Valeur brute	Amortissements	Provisions pour dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur
<i>(En millions d'euros)</i>										
<b>Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti</b>										
Activité assurance (a)	22 100	(1 518)	(657)	19 925	28 959	21 918	(1 624)	(752)	19 542	28 499
Autres activités	1 644	-	(0)	1 644	1 734	1 495	-	(0)	1 495	1 581
<b>Total toutes activités excluant les dérivés</b>	<b>23 744</b>	<b>(1 518)</b>	<b>(657)</b>	<b>21 569</b>	<b>30 693</b>	<b>23 413</b>	<b>(1 624)</b>	<b>(752)</b>	<b>21 037</b>	<b>30 080</b>
Impact des dérivés				25	25				(38)	(38)
<b>Total toutes activités incluant les dérivés</b>				<b>21 594</b>	<b>30 718</b>				<b>20 999</b>	<b>30 042</b>

(a) 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 :

	Provisions pour dépréciation de l'immobilier de placement		Amortissements cumulés de l'immobilier de placement	
	30 juin 2019	31 décembre 2018	30 juin 2019	31 décembre 2018
<i>(En millions d'euros)</i>				
<b>Solde à l'ouverture</b>	<b>752</b>	<b>568</b>	<b>1 624</b>	<b>2 114</b>
Dotation provision	13	305	168	170
Reprise suite à cession	(62)	(74)	(169)	(22)
Reprise suite à revalorisation	(29)	(47)	-	-
Autres variations (a)	(17)	(0)	(106)	(638)
<b>Solde à la clôture</b>	<b>657</b>	<b>752</b>	<b>1 518</b>	<b>1 624</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

Y compris l'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)

ASSURANCE	30 juin 2019					31 décembre 2018				
	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	320 487	374 335	374 335	57 969	4 121	360 667	394 649	394 649	41 324	7 342
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif	9 975	10 326	9 992	400	48	9 192	9 346	9 193	224	71
Actions disponibles à la vente	13 350	17 087	17 087	3 906	168	13 341	15 131	15 131	2 275	485
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	6 972	7 804	7 804	889	57	6 774	7 425	7 425	741	90

(a) Net de dépréciation - y compris surcote/décote et amortissement.  
(b) Nette de dépréciations.

(En millions d'euros)

AUTRES ACTIVITES	30 juin 2019					31 décembre 2018				
	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	4 327	4 317	4 317	137	147	4 228	4 184	4 184	93	137
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif	1 188	1 187	1 188	-	0	938	938	938	-	0
Actions disponibles à la vente	1 202	1 655	1 655	459	7	1 030	1 466	1 466	451	15
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	102	106	106	4	-	96	98	98	2	-

(a) Net de dépréciation - y compris surcote/décote et amortissement.  
(b) Nette de dépréciations.

(En millions d'euros)

TOTAL	30 juin 2019					31 décembre 2018				
	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	324 814	378 652	378 652	58 106	4 268	364 895	398 833	398 833	41 417	7 479
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif	11 162	11 514	11 179	400	48	10 131	10 284	10 131	224	71
Actions disponibles à la vente	14 552	18 742	18 742	4 365	175	14 371	16 597	16 597	2 726	500
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	7 074	7 910	7 910	893	57	6 870	7 523	7 523	744	90

(a) Net de dépréciation - y compris surcote/décote et amortissement.  
(b) Nette de dépréciations.

## 5.4 Placements financiers sujets à dépréciation

### 5.4.1 VENTILATION DE LA VALEUR DES PLACEMENTS SUJETS À DÉPRÉCIATION

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 2019					31 décembre 2018				
	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	324 836	(22)	324 814	53 838	378 652	364 973	(78)	364 895	33 938	398 833
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif (c)	11 163	(1)	11 162	17	11 179	10 131	(0)	10 131	1	10 131
<b>Obligations</b>	<b>335 999</b>	<b>(23)</b>	<b>335 976</b>	<b>53 855</b>	<b>389 831</b>	<b>375 104</b>	<b>(78)</b>	<b>375 025</b>	<b>33 939</b>	<b>408 964</b>
<b>Actions disponibles à la vente</b>	<b>16 900</b>	<b>(2 348)</b>	<b>14 552</b>	<b>4 190</b>	<b>18 742</b>	<b>17 104</b>	<b>(2 733)</b>	<b>14 371</b>	<b>2 226</b>	<b>16 597</b>
<b>Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente</b>	<b>7 926</b>	<b>(851)</b>	<b>7 074</b>	<b>836</b>	<b>7 910</b>	<b>7 785</b>	<b>(915)</b>	<b>6 870</b>	<b>654</b>	<b>7 523</b>
Prêts disponibles à la vente	0	-	0	-	0	0	-	0	-	0
Autres prêts (d)	54 995	(196)	54 799	(952)	53 847	65 999	(199)	65 800	(419)	65 381
<b>Prêts</b>	<b>54 995</b>	<b>(196)</b>	<b>54 799</b>	<b>(952)</b>	<b>53 847</b>	<b>65 999</b>	<b>(199)</b>	<b>65 800</b>	<b>(419)</b>	<b>65 381</b>
<b>TOTAL</b>	<b>415 819</b>	<b>(3 418)</b>	<b>412 401</b>	<b>57 930</b>	<b>470 331</b>	<b>465 991</b>	<b>(3 925)</b>	<b>462 066</b>	<b>36 400</b>	<b>498 466</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) Inclut les prêts aux assurés.

### 5.4.2 VARIATION DES PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES PLACEMENTS

(En millions d'euros)	1er janvier 2019	Dotations de l'exercice	Reprise suite à cession ou remboursement	Reprise suite à revalorisation	Autres variations (a)	30 juin 2019
Provisions sur obligations	78	3	(34)	-	(24)	23
Provisions sur actions	2 733	65	(453)	-	3	2 348
Provisions sur fonds d'investissement non consolidés	915	40	(221)	-	117	851
Provisions sur prêts	199	17	(7)	(19)	5	196
<b>TOTAL</b>	<b>3 925</b>	<b>125</b>	<b>(714)</b>	<b>(19)</b>	<b>101</b>	<b>3 418</b>

(a) Principalement changements de périmètre et effets des variations de change.

(En millions d'euros)	1er janvier 2018	Dotation de l'exercice	Reprise suite à cession ou remboursement	Reprise suite à revalorisation	Autres variations (a)	31 décembre 2018
Provisions sur obligations	243	53	(220)	(0)	2	78
Provisions sur actions	2 280	764	(295)	-	(16)	2 733
Provisions sur fonds d'investissement non consolidés	1 084	186	(41)	-	(314)	915
Provisions sur prêts	228	49	(3)	(60)	(16)	199
<b>TOTAL</b>	<b>3 837</b>	<b>1 052</b>	<b>(560)</b>	<b>(60)</b>	<b>(344)</b>	<b>3 925</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'un marché boursier, d'un courtier, d'un négociateur, d'un secteur d'activité, d'un service de cotation ou d'une agence réglementaire et qui 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 disloqué, 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 sur la base de données principalement 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 paramètres utilisés qui sont issus 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 À LA JUSTE VALEUR

La ventilation par méthode d'évaluation des placements comptabilisés à la juste valeur mais excluant les placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré est la suivante:

	30 juin 2019					31 décembre 2018				
	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 observables (niveau 2)	Juste valeur non majoritairement basée sur des données de marché observables (niveau 3)			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)		
(En millions d'euros)	293 924	86 939	267	381 130	378 652	315 367	84 894	877	401 138	398 833
Obligations	14 076	2 182	2 545	18 802	18 742	12 168	1 843	2 624	16 635	16 597
Actions	818	5 581	1 495	7 894	7 910	1 272	4 781	1 464	7 517	7 523
Fonds d'investissement non consolidés	-	-	0	0	0	(28)	0	28	0	0
Prêts										
<b>Placements financiers et prêts disponibles à la vente</b>	<b>308 818</b>	<b>94 702</b>	<b>4 306</b>	<b>407 826</b>	<b>405 304</b>	<b>328 779</b>	<b>91 518</b>	<b>4 992</b>	<b>425 290</b>	<b>422 954</b>
Immobilier de placement	-	1 479	-	1 479	1 479	-	1 435	-	1 435	1 435
Obligations	11 875	7 901	1 913	21 689	21 906	26 681	8 262	1 126	36 069	36 242
Actions	3 010	330	5 639	8 980	8 980	2 790	700	4 885	8 375	8 377
Fonds d'investissement non consolidés	221	3 434	2 301	5 956	5 998	409	3 216	2 031	5 656	5 672
Autres placements comptabilisés à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés	3 722	5 972	6 893	16 587	16 608	1 135	6 765	7 125	15 025	15 033
Prêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Placements financiers et prêts à la juste valeur par résultat</b>	<b>18 827</b>	<b>19 117</b>	<b>16 746</b>	<b>54 691</b>	<b>54 972</b>	<b>31 014</b>	<b>20 378</b>	<b>15 167</b>	<b>66 560</b>	<b>66 759</b>
Obligations	101	155	0	257	121	512	181	0	694	553
Actions	-	-	3	3	3	43	-	19	62	62
Fonds d'investissement non consolidés	0	29	-	30	30	197	245	0	443	443
Prêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total placements financiers à des fins de transaction</b>	<b>102</b>	<b>185</b>	<b>3</b>	<b>290</b>	<b>154</b>	<b>753</b>	<b>427</b>	<b>19</b>	<b>1 198</b>	<b>1 059</b>
<b>TOTAL PLACEMENTS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR</b>	<b>327 746</b>	<b>114 004</b>	<b>21 056</b>	<b>462 807</b>	<b>460 430</b>	<b>360 546</b>	<b>112 323</b>	<b>20 179</b>	<b>493 048</b>	<b>490 771</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.

Depuis la crise financière de 2008, on observe une volatilité importante des *spreads* des obligations du secteur privé. L'écartement et le rétrécissement, d'un exercice à l'autre, des rendements et des *spreads* achat-vente ont induit des transferts plus ou moins significatifs entre les niveaux 1 et 2. Depuis 2010, cette volatilité s'est étendue aux obligations d'état européennes dont les rendements et *spreads* achat-vente se sont fortement écartés, entraînant leur reclassement du niveau 1 vers le niveau 2. Ensuite, compte tenu de l'amélioration durable de la liquidité du marché pour ces instruments, les dettes souveraines de certains pays ont été reclassées au niveau 1 depuis le niveau 2.

Au cours de la période qui s'est achevée le 30 juin 2019, les transferts nets entre le niveau 1 et le niveau 2 se sont élevés à - 387 millions d'euros. Ce montant se composait de 7 912 millions d'euros transférés du niveau 2 au niveau 1 principalement ainsi que de 8 299 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 la période sur le marché des obligations du secteur privé.



**MOUVEMENT DES ACTIFS DE NIVEAU 3**

Du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019, le montant des actifs classés en niveau 3 a augmenté de 0,8 milliard d'euros pour s'établir à 21,0 milliards d'euros, soit 4,5 % du total des actifs comptabilisés à la juste valeur (4,1 % à la fin de 2018, soit 20,1 milliards d'euros).

Les principaux mouvements au sein des actifs classés en niveau 3 sont les suivants :

- + 1,7 milliard d'euros de nouveaux investissements ;
- + 0,9 milliard d'euros de transferts entrants et sortants du niveau 3 et l'impact de changement de taux de change ;
- + 0,3 milliard d'euros liés aux variations des plus ou moins-values latentes ;
- - 1,5 milliard d'euros suite au changement de méthode de consolidation de AXA Equitable Holdings, Inc. ; et
- - 1,3 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 COMPTABILISÉS AU COÛT AMORTI**

	30 juin 2019					31 décembre 2018				
	Actifs cotés sur un marché actif Juste valeur mesurée par référence à un marché actif (niveau 1)	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 Juste valeur mesurée par référence à un marché actif (niveau 1)	Actifs non cotés sur un marché actif ou pas de marché actif		Total hors dérivés	Total y compris dérivés
		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)				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)		
<i>(En millions d'euros)</i>										
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>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilier de placement au coût amorti	(0)	30 463	230	30 693	30 718	-	29 660	420	30 080	30 042
Instruments de dette au coût amorti	308	5 314	5 875	11 497	11 514	221	7 340	2 722	10 283	10 284
Prêts au coût amorti	38	19 329	38 483	57 849	56 871	48	31 214	36 880	68 143	67 696
Placements à la valeur d'acquisition non consolidés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Placements financiers et prêts au coût amorti</b>	<b>346</b>	<b>55 105</b>	<b>44 588</b>	<b>100 039</b>	<b>99 103</b>	<b>269</b>	<b>68 214</b>	<b>40 022</b>	<b>108 506</b>	<b>108 021</b>
<b>TOTAL JUSTE VALEUR DES ACTIFS INVESTIS AU COÛT AMORTI</b>	<b>346</b>	<b>55 105</b>	<b>44 588</b>	<b>100 039</b>	<b>99 103</b>	<b>269</b>	<b>68 214</b>	<b>40 022</b>	<b>108 506</b>	<b>108 021</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.

## NOTE 6 CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS 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 2019

##### CAPITAL ET PRIMES D'ÉMISSION, DE FUSION ET D'APPORT

Au cours du premier semestre 2019, les opérations suivantes ont eu une incidence sur le capital et les primes d'émission :

- réduction de capital de 274 millions d'euros correspondant à 11,4 millions d'actions visant à éliminer l'effet dilutif des plans de rémunération fondés sur des actions (*stock-options* chez AXA SA, plans d'actions de performance et augmentation de capital réservée aux employés) ;
- augmentation de capital de 22 millions d'euros relatif à l'exercice de *stock-options* pour 1,5 million de titres ;
- paiement en actions pour 17 millions d'euros.

##### TITRES D'AUTOCONTRÔLE

Au 30 juin 2019, la Société et ses filiales détiennent 29,8 millions de titres AXA, ce qui représente 1,2 % du capital. Ce nombre d'actions détenues est en diminution de 11,8 millions par rapport au 31 décembre 2018.

Au 30 juin 2019, la valeur en consolidation des titres d'autocontrôle et des dérivés correspondants est de 699 millions d'euros. Aucun titre AXA n'est détenu par les fonds d'investissement consolidés non adossés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

Au 30 juin 2019, 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 1,6 million pour une valeur globale historique estimée à 30 millions d'euros et une valeur de marché de 38 millions d'euros.

##### DETTES SUBORDONNÉES À DURÉE INDÉTERMINÉE ET CHARGES FINANCIÈRES LIÉES

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 2019, la variation des autres réserves s'explique par :

- + 13 millions d'euros au titre de l'impact des variations de change de la période ;
- - 98 millions d'euros au titre des charges d'intérêts relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée (nettes d'impôt).

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018, les dettes subordonnées à durée indéterminée enregistrées en capitaux propres se décomposent comme suit :

(En millions)	30 juin 2019		31 décembre 2018	
	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	390	350	391
14 décembre 2006 - 750 M\$ - taux 6,4%	750	656	750	652
16 octobre 2007 - 700 M€ - taux 6,8% (a)	219	242	219	243
7 novembre 2014 - 984 M€ - taux 3,941% (a)	984	981	984	981
7 novembre 2014 - 724 M€ - taux 5,453% (a)	724	805	724	806
20 mai 2014 - 1 000 M€ - taux 3,9%	1 000	997	1 000	997
22 janvier 2013 - 850 M\$ - taux 5,5%	850	741	850	737
Dettes subordonnées à durée indéterminée - 625 M€ à taux variable	625	625	625	625
Dettes subordonnées à durée indéterminée - 27 000 MJPY - taux 3,3%	27 000	220	27 000	215
Dettes subordonnées à durée indéterminée - 375 M\$ à taux variable	375	330	375	328
<b>TOTAL</b>		<b>6 862</b>		<b>6 849</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.

## DIVIDENDES VERSÉS

L'Assemblée Générale du 6 mai 2019 a décidé la distribution d'un dividende de 1,34 euro par titre correspondant à 3 189 millions d'euros au titre de l'exercice 2018.

### 6.1.2 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2018

#### CAPITAL ET PRIMES D'ÉMISSION, DE FUSION ET D'APPORT

Au cours du premier semestre 2018, les opérations suivantes ont eu une incidence sur le capital et les primes d'émission :

- réduction de capital de 2,9 millions d'actions pour 71 millions d'euros visant à éliminer l'effet dilutif des plans de rémunération fondés sur des actions (*stock-options* chez AXA SA et plans d'actions de performance) ;
- émission de 1 million de *stock-options* pour 17 millions d'euros ;
- paiement en actions pour 16 millions d'euros.

**TITRES D'AUTOCONTRÔLE**

Au 30 juin 2018, la Société et ses filiales détiennent 41,1 millions de titres AXA, ce qui représente 1,7 % du capital. Ce nombre d'actions détenues est en diminution de 0,7 million par rapport au 31 décembre 2017.

Au 30 juin 2018, la valeur en consolidation des titres d'autocontrôle et des dérivés correspondants est de 1 031 millions d'euros. Aucun titre AXA n'est détenu par les fonds d'investissement consolidés non adossés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

Au 30 juin 2018, 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 1,9 million pour une valeur globale historique estimée à 17 millions d'euros et une valeur de marché de 39 millions d'euros.

**DETTES PERPÉTUELLES À DURÉE INDÉTERMINÉE ET CHARGES FINANCIÈRES LIÉES**

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 2018, la variation des autres réserves s'explique par :

- + 76 millions d'euros en autres au titre de l'impact des variations de change de la période ;
- - 110 millions d'euros en résultats non distribués et autres réserves au titre des charges d'intérêts relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée (nettes d'impôt).

**AUTRES**

La diminution de 2 450 millions provient principalement de l'introduction en bourse d'AXA Equitable Holdings, Inc.

**DIVIDENDES VERSÉS**

L'Assemblée Générale du 7 mai 2018 a décidé la distribution d'un dividende de 1,26 euro par titre correspondant à 2 998 millions d'euros au titre de l'exercice 2017.

**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 2019****RÉSERVES LIÉES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR INSCRITES EN CAPITAUX PROPRES**

L'augmentation des réserves de plus et moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente, à hauteur de 21 876 millions d'euros est principalement liée à l'augmentation de 19 471 millions d'euros des plus et moins-values latentes brutes sur obligations liée à la baisse des taux d'intérêt.

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 :



(En millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
<b>Plus ou moins-values latentes brutes (a)</b>	<b>60 451</b>	<b>38 575</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	(35 677)	(22 154)
Impact de la comptabilité reflet relative aux frais d'acquisition reportés (b)	(907)	(210)
Impact de la comptabilité reflet relative aux valeurs de portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquis	(171)	(159)
<b>Plus ou moins-values latentes nettes des éléments attribuables (avant impôt)</b>	<b>23 696</b>	<b>16 052</b>
Impôts différés	(5 893)	(4 189)
<b>Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt - actifs disponibles à la vente</b>	<b>17 803</b>	<b>11 863</b>
Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt - sociétés mises en équivalence	392	(32)
<b>PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES D'IMPÔT (100%) - TOTAL</b>	<b>18 196</b>	<b>11 831</b>
<b>Part des Intérêts minoritaires (c)</b>	<b>(243)</b>	<b>(42)</b>
Écarts de conversion (d)	(246)	(223)
<b>PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES PART DU GROUPE (e)</b>	<b>17 707</b>	<b>11 566</b>
<i>(a) Plus ou moins values latentes sur le total des actifs disponibles à la vente, y compris les prêts et les actifs destinés à la vente.</i>		
<i>(b) Montant net de l'impact de la comptabilité reflet relative aux passifs de chargements non acquis.</i>		
<i>(c) Y compris les écarts de conversion relatifs aux intérêts minoritaires.</i>		
<i>(d) Part du Groupe.</i>		
<i>(e) Y compris les plus ou moins-values latentes sur les activités destinées à la vente.</i>		

Au 30 juin 2019, une part significative des gains latents sur actifs disponibles à la vente était observée au sein de l'activité Vie, Épargne, Retraite.

Dans les pays dans lesquels les contrats participatifs représentent une partie importante des contrats en cours et dans lesquels les minimum de participation aux bénéfices (limitée au résultat des investissements ou non) sont significatifs, 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 au 30 juin 2019 :

(En millions d'euros)	30 juin 2019			
	France Vie, Épargne, Retraite	Allemagne Vie, Épargne, Retraite	Suisse Vie, Épargne, Retraite	Belgique Vie, Épargne, Retraite
<b>Plus ou moins-values latentes brutes (a)</b>	<b>21 501</b>	<b>10 514</b>	<b>3 741</b>	<b>6 443</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	(16 307)	(8 961)	(3 028)	(3 972)
Impact de la comptabilité reflet relative aux frais d'acquisition reportés (b)	(319)	-	(106)	(80)
Impact de la comptabilité reflet relative aux valeurs de portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquis	-	-	(100)	(2)
<b>Plus ou moins-values latentes nettes des éléments attribuables (avant impôt)</b>	<b>4 875</b>	<b>1 553</b>	<b>508</b>	<b>2 389</b>
Impôts différés	(1 247)	(471)	(99)	(570)
<b>Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt - actifs disponibles à la vente</b>	<b>3 629</b>	<b>1 082</b>	<b>409</b>	<b>1 819</b>
Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt - sociétés mises en équivalence	35	(10)	-	-
<b>PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES D'IMPÔT (100%) - TOTAL</b>	<b>3 664</b>	<b>1 072</b>	<b>409</b>	<b>1 819</b>
<b>Parts des Intérêts minoritaires (c)</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>
Écarts de conversion (d)	0	-	(186)	(0)
<b>PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES PART DU GROUPE (e)</b>	<b>3 655</b>	<b>1 072</b>	<b>223</b>	<b>1 819</b>
<i>(a) Plus ou moins values latentes sur les actifs disponibles à la vente, y compris les prêts et les actifs destinés à la vente.</i>				
<i>(b) Montant net de l'impact de la comptabilité reflet relative aux passifs de chargements non acquis.</i>				
<i>(c) Y compris les écarts de conversion relatifs aux intérêts minoritaires.</i>				
<i>(d) Part du Groupe.</i>				
<i>(e) Y compris les plus ou moins values latentes sur les activités destinées à la vente.</i>				

L'évolution des réserves liées aux variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018 se décompose comme suit :



	30 juin 2019	31 décembre 2018
<i>(En millions d'euros)</i>		
<b>Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt à 100% à l'ouverture</b>	<b>11 831</b>	<b>16 194</b>
Transfert dans le résultat de l'exercice (a)	(28)	(874)
Mouvements sur les actifs investis acquis sur la période et réévaluation de la période à la juste valeur	6 424	(3 715)
Effet des variations de change	174	289
Effet des variations de périmètre et autres variations	(205)	(62)
<b>Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt à 100% à la clôture</b>	<b>18 196</b>	<b>11 831</b>
<b>Part des Intérêts minoritaires (b)</b>	<b>(243)</b>	<b>(42)</b>
<b>Écarts de conversion (c)</b>	<b>(246)</b>	<b>(223)</b>
<b>PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES PART DU GROUPE (d)</b>	<b>17 707</b>	<b>11 566</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.

## ÉCARTS DE CONVERSION

L'impact total des variations de change part du Groupe (- 485 millions d'euros) est principalement lié à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. (- 925 millions d'euros), partiellement compensé par AXA SA (+ 229 millions d'euros), le Japon (+ 171 millions d'euros) et la Suisse (+ 154 millions d'euros).

## PERTES ET GAINS ACTUARIELS SUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE

L'impact des gains et pertes actuariels relatifs aux engagements de retraite est de - 398 millions d'euros au premier semestre 2019. Cet impact négatif dans les capitaux propres au titre des engagements de retraite à prestations définies s'explique principalement par une baisse des taux d'actualisation dans la zone euro, principalement en Allemagne (- 269 millions d'euros), en Suisse (- 53 millions d'euros), en Belgique (- 39 millions d'euros) et en France (- 36 millions d'euros), partiellement compensée par des gains enregistrés au Royaume-Uni et en Irlande (+ 67 millions d'euros) liés à la hausse des taux d'actualisation et des taux d'inflation.

### 6.2.2 PRODUITS ET CHARGES RECONNUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2018

#### RÉSERVES LIÉES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR INSCRITES EN CAPITAUX PROPRES

La diminution 6 787 millions d'euros des réserves de plus et moins-values latentes sur actifs disponibles à la vente était principalement liée à une baisse de 5 404 millions d'euros de plus et moins-values latentes sur obligations liée à la hausse des taux d'intérêt, et par la baisse des plus-values latentes sur le marché action de - 744 millions d'euros et des fonds d'investissements non consolidés pour - 477 millions d'euros.

#### ÉCARTS DE CONVERSION

L'impact total des variations de change part du Groupe (+ 909 millions d'euros) était principalement causé par les États-Unis (+ 414 millions d'euros), le Japon (+ 313 millions d'euros), la Suisse (+ 98 millions d'euros), l'Asie (+ 89 millions d'euros), et le Royaume-Uni (+ 16 millions d'euros), partiellement compensé par l'évolution négative des marchés internationaux (- 51 millions d'euros).

#### PERTES ET GAINS ACTUARIELS SUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE

L'impact total des gains et pertes actuariels relatifs aux engagements de retraite était de + 641 millions d'euros au premier semestre 2018. Cet impact positif s'expliquait principalement par les États-Unis liés à un recyclage en



intérêts minoritaires (+ 243 millions d'euros) et à l'augmentation des hypothèses de taux d'actualisation utilisées au cours du premier semestre 2018 (+ 64 millions d'euros). Au Royaume-Uni et en Irlande, l'augmentation des taux d'actualisation et des taux d'inflation a été partiellement compensée par des pertes de rendement des actifs financiers en couverture (+ 217 millions d'euros) en global. Les gains actuariels en Suisse (+ 121 millions d'euros) dus à la performance des actifs financiers en couverture et à une augmentation des taux d'actualisation utilisés.

### 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 2019

La diminution de 5 286 millions d'euros des intérêts minoritaires à 5 538 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 + 239 millions d'euros ;
  - l'impact des écarts de change pour + 213 millions d'euros ;
  - les mouvements de réserves liées aux variations de juste valeur des actifs pour + 181 millions d'euros ;
  - les gains et pertes actuariels sur engagements de retraite à prestations définies - 4 millions d'euros.
- Les opérations avec les actionnaires minoritaires incluent principalement :
  - la diminution des intérêts minoritaires suite à la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc., pour 5 172 millions d'euros (voir Note 4.1) ;
  - le reclassement de la composante capitaux propres des obligations obligatoirement échangeables en actions EQH en dette financière pour - 614 millions d'euros (voir Note 4.1) ;
  - l'augmentation de la valeur des intérêts minoritaires résultant d'augmentation de capital dans les fonds d'investissement consolidés pour + 53 millions d'euros ;
  - - 202 millions d'euros relatifs aux dividendes versés aux actionnaires minoritaires.

#### 6.3.2 AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2018

L'augmentation de 5 409 millions d'euros des intérêts minoritaires à 11 065 millions d'euros était 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 incluaient notamment les éléments suivants :
  - le résultat attribuable aux intérêts minoritaires de la période pour + 213 millions d'euros ;
  - l'impact des écarts de change pour + 40 millions d'euros ;
  - les pertes et gains actuariels sur engagements de retraite - 237 millions d'euros ;
  - les mouvements de réserves liées aux variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente pour - 142 millions d'euros ;
- Les opérations avec les actionnaires minoritaires incluent principalement :



- l'augmentation des intérêts minoritaires découlant de l'introduction en bourse de la filiale aux États-Unis pour 4 716 millions d'euros ;
- la comptabilisation de la composante capitaux propres des obligations obligatoirement échangeables + 587 millions d'euros ;
- l'augmentation de la valeur des intérêts minoritaires résultant d'augmentation de capital dans les fonds d'investissement consolidés pour + 168 millions d'euros ;
- - 258 millions d'euros relatifs aux dividendes versés aux actionnaires minoritaires.



## NOTE 7 DETTES DE FINANCEMENT

	Valeur au bilan	
	30 juin 2019	31 décembre 2018
<i>(En millions d'euros)</i>		
<b>AXA</b>	<b>9 854</b>	<b>9 358</b>
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	1 159	1 064
Titres subordonnés remboursables (TSR) en GBP, 7,125%, échéance 2020	363	363
Dettes subordonnées en GBP, 5,625%, échéance 2054	837	838
Dérivés sur dettes subordonnées (a)	70	(324)
Obligations subordonnées en Euro, 3,375%, échéance 2047	1 500	1 500
Obligations subordonnées perpétuelles, 850 MUS\$, 4,5%	747	742
Obligations subordonnées en USD, 5,125%, échéance 2047	879	873
Obligations subordonnées en Euro, 3,25%, échéance 2049	2 000	2 000
<b>AXA XL</b>	<b>1 388</b>	<b>1 385</b>
Obligations subordonnées en USD, 4,45%, échéance mars 2015	438	437
Obligations subordonnées en USD, 5,5%, échéance mars 2045	449	448
Obligations subordonnées en EUR, 3,25%, échéance mars 2025	500	501
<b>AXA Banque Belgique</b>	<b>21</b>	<b>26</b>
Dettes subordonnées à maturité inférieure à 10 ans à taux fixe	7	11
Dettes subordonnées à durée indéterminée à taux fixe	13	16
<b>AXA Italie</b>	<b>67</b>	<b>67</b>
Obligations subordonnées au taux euribor 6 mois + 81bps	67	67
<b>Autres dettes subordonnées d'un montant unitaire inférieur à 100 millions d'euros</b>	<b>39</b>	<b>39</b>
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>11 368</b>	<b>10 876</b>
<b>AXA</b>	<b>1 258</b>	<b>622</b>
Obligations obligatoirement échangeables en actions d'AXA Equitable Holdings, Inc. (b)	758	122
Euro Medium Term Note, échéance 2028	500	500
<b>AXA XL</b>	<b>285</b>	<b>607</b>
Obligations Senior en USD, 6,25%, échéance mai 2027	-	322
Obligations Senior en USD, 5,25%, échéance décembre 2043	285	285
<b>AXA Financial</b>	<b>-</b>	<b>3 594</b>
Obligations Senior, 7%, échéance 2028	-	305
Obligations Senior, 3,9%, échéance 2023	-	694
Obligations Senior, 4,35%, échéance 2028	-	1 300
Obligations Senior, 5%, échéance 2048	-	1 295
<b>AXA UK Holdings</b>	<b>-</b>	<b>168</b>
GRE : Loan Notes, 6,625%, échéance 2023	-	168
<b>Autres dettes de financement représentées par des titres inférieures à 100 millions d'euros</b>	<b>104</b>	<b>104</b>
Autres dettes de financement représentées par des titres inférieures à 100 millions d'euros	104	104
Dérivés relatifs à d'autres instruments financiers de dette émis (a)	-	(1)
<b>Dettes de financement représentées par des titres</b>	<b>1 647</b>	<b>5 096</b>
<b>TOTAL DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>13 015</b>	<b>15 971</b>

(a) Dérivés de couverture IAS 39 et dérivés de couverture économique n'étant pas qualifiés comme couverture au sens d'IAS 39.

(b) Seulement la composante de dette au 31 décembre 2018.

(c) Hors intérêts courus non échus sur dérivés.



## NOTE 8 RÉSULTAT 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 dilués est retenu dans le calcul seulement s'ils sont considérés exerçables au cours moyen du titre AXA au cours de la période.

<i>(En millions d'euros) (a)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>2 333</b>	<b>2 796</b>
Charge d'intérêt dettes subordonnées à durée indéterminée (d)	(136)	(115)
<b>Résultat net incluant l'impact dettes subordonnées à durée indéterminée</b>	<b>A</b>	<b>2 681</b>
Nombre d'actions ordinaires pondéré à l'ouverture (net d'autocontrôle)	2 383	2 383
Exercice d'options (b)	1	1
Titres d'autocontrôle (b)	8	(1)
Augmentation/diminution du capital (b)	(11)	-
<b>Nombre d'actions ordinaires pondéré</b>	<b>B</b>	<b>2 381</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION</b>	<b>C = A / B</b>	<b>1,13</b>
<b>Instruments potentiellement dilutifs :</b>		
Stock options	2	4
Autres	1	1
<b>Nombre d'actions ordinaires pondéré après intégration des instruments potentiellement dilutifs (c)</b>	<b>D</b>	<b>2 384</b>
<b>RESULTAT NET INCLUANT L'IMPACT DETTES SUBORDONNÉES A DUREE INDETERMINEE</b>	<b>2 197</b>	<b>2 681</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION DILUE</b>	<b>E = A / D</b>	<b>1,12</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.

(d) Au 30 juin 2019, sont incluses les charges d'intérêts s'élevant à 9 millions d'euros liées aux obligations obligatoirement échangeables en actions pour uniquement les trois premiers mois de 2019 et 29 millions d'euros liées aux actions de préférence.

Au 30 juin 2019, le résultat par action était de 0,92 euro sur une base ordinaire ainsi que sur une base totalement diluée.

Au 30 juin 2018, le résultat par action était de 1,13 euro sur une base ordinaire et de 1,12 euro sur une base totalement diluée.

## NOTE 9 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

### AXA S.A. A ANNONCÉ L'EXERCICE INTÉGRAL DE L'OPTION DE SURALLOCATION LIÉE À L'OFFRE SECONDAIRE D'ACTIONNAIRES ORDINAIRES D'AXA EQUITABLE HOLDINGS, INC. RÉCEMMENT FINALISÉE

Le 8 juillet 2019, AXA a annoncé l'exercice intégral par les banques garantes de l'option de surallocation consentie dans le cadre de l'offre secondaire, d'actions ordinaires (l'« Offre ») d'AXA Equitable Holdings, Inc., finalisée le 7 juin 2019, entraînant l'acquisition de 6 000 000 actions ordinaires d'EQH supplémentaires aux mêmes conditions que l'Offre.

Le produit net <sup>(1)</sup> pour AXA résultant de l'exercice de l'option consentie aux banques garantes s'élève à 125 millions de dollars américains, soit 112 millions d'euros <sup>(2)</sup>, correspondant à un prix net <sup>(1)</sup> de 20,85 dollars américains par action. À l'issue de cette cession d'actions supplémentaires, la participation d'AXA au capital d'EQH a diminué, passant de 40,1 % <sup>(3)(4)</sup> à 38,9 % <sup>(3)(4)</sup> du capital d'EQH.

---

<sup>(1)</sup> Après déduction du montant des commissions de garantie.

<sup>(2)</sup> 1 euro = 1,1219 dollars américains au 5 juillet 2019 (source : Bloomberg).

<sup>(3)</sup> Au 9 mai 2019, le capital d'EQH était constitué de 491 138 042 actions ordinaires émises et en circulation.

<sup>(4)</sup> Incluant les actions à livrer au titre des obligations obligatoirement échangeables en actions d'AXA Equitable Holdings, Inc., émises par AXA en mai 2018.



### **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 financière semestrielle 2019**

**(Période du 1er janvier au 30 juin)**

Aux Actionnaires  
**AXA SA**  
25, Avenue Matignon  
75008 PARIS

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 1er janvier au 30 juin, 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.

### **I - 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2 de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose les impacts de la première application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » et d'IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ».



## II - 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, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de nous prononcer sur la sincérité et la concordance avec les comptes semestriels des informations prudentielles relatives à la solvabilité.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 1 août 2019

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MAZARS

Bénédicte Vignon

Grégory Saugner

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 1er août 2019.

M. Thomas Buberl  
Directeur Général

