

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Bilan consolidé

Actif

(En millions d'euros)	30 juin 2012 (a)	31 décembre 2011	1er janvier 2011
Notes en annexe	Retraité (a) (b)	Retraité (a) (b)	Retraité (a) (b)
Écart d'acquisition	16.094	15.855	16.741
Valeur des portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquis (c)	3.026	3.074	3.105
Frais d'acquisition reportés et assimilés (b)	19.873	18.688	16.829
Autres immobilisations incorporelles	3.305	3.382	3.648
Actifs incorporels	42.298	40.999	40.322
Immobilier de placement	16.208	16.061	15.751
Placements financiers	432.239	418.765	409.630
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (d)	142.850	134.230	137.57
Placements des entreprises d'assurance	591.296	569.056	563.137
Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités	39.154	35.264	31.416
Titres mis en équivalence	1.258	1.139	1.168
Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement	10.857	10.698	11.096
Immobilisations corporelles	1.639	1.410	1.517
Participation aux bénéfices différée active	749	1.247	636
Impôts différés actifs (b)	3.443	3.332	4.370
Autres actifs	5.833	5.990	6.524
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	15.988	13.346	13.468
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	789	671	1.008
Créances d'impôt exigible	2.094	2.347	1.851
Autres créances	16.642	16.325	13.917
Créances	35.514	32.689	30.244
4 Actifs destinés à la vente dont actifs relatifs à des abandons d'activité	490	260	22.948
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30.417	31.072	22.095
TOTAL DE L'ACTIF	756.105	727.268	728.851

Tous les placements sont présentés net de l'effet des instruments dérivés liés.

(a) AXA Japon clôture ses comptes annuels au 30 septembre et ses comptes semestriels au 31 mars. Afin de refléter les variations significatives des taux de change entre le 30 septembre 2010 et le 31 décembre 2010, entre le 30 septembre 2011 et le 31 décembre 2011 et entre le 31 mars 2012 et le 30 juin 2012, son bilan a été converti respectivement aux taux du 31 décembre et du 30 juin.

(b) Comme décrit en Note 1.2.1, et suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

(c) Montants avant impôt.

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

Passif

(En millions d'euros)	30 juin 2012 (a)	31 décembre 2011	1er janvier 2011
Notes en annexe	Retraité (a) (b)	Retraité (a) (b)	Retraité (a) (b)
Capital social et primes d'émission	25.208	25.188	24.723
Réserves, report à nouveau et écarts de conversion cumulés (b)	30.895	17.080	23.065
Résultat net consolidé - Part du groupe (b)	2.586	4.190	0
Capitaux propres Part du Groupe	48.689	46.458	47.788
Intérêts minoritaires	2.479	2.367	4.187
6 CAPITAUX PROPRES TOTALS	51.168	48.825	51.975
Dettes subordonnées	7.301	7.108	7.066
Dettes de financement représentées par des titres	2.492	2.506	2.500
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	833	807	887
7 Dettes de financement	10.627	10.421	10.454
Passifs liés à des contrats d'assurance	358.470	358.146	342.559
Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré (c)	111.248	104.642	108.587
Total des passifs liés à des contrats d'assurance	478.718	462.788	451.146
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	37.159	37.858	37.233
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	403	380	720
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	3.803	3.621	4.700
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	28.180	26.336	25.006
Total des passifs liés à des contrats d'investissement	69.545	68.195	67.689
Passifs relatifs aux prélèvements et changements non acquis	2.993	2.975	2.757
Passifs relatifs à la participation aux bénéfices	22.597	17.939	15.897
Instruments dérivés relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(2.534)	(2.059)	(742)
PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET D'INVESTISSEMENT	872.340	849.241	836.717
Passifs relatifs aux entreprises du secteur bancaire	35.724	34.023	37.532
Provisions pour risques et charges	42.899	10.760	10.468
Impôts différés passifs (b)	4.296	3.811	3.473
Intérêts minoritaires des fonds cotés et autres engagements de rachat des intérêts minoritaires	5.408	3.996	4.855
Autres dettes émisses représentées par des titres et notes de banque créditeurs (d)	6.126	6.272	6.504
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	7.040	7.212	7.472
Dettes nées d'opérations de réassurance cédée	5.449	5.179	5.916
Dettes d'impôt exigible	1.454	1.194	1.348
Dettes liées aux investissements sous prêt ou équivalent	26.349	27.509	23.999
Autres dettes	17.857	18.130	18.562
Dettes	69.680	69.391	68.068
4 Passifs destinés à la vente dont passifs relatifs à des abandons d'activité	325	189	20.188
TOTAL DU PASSIF	756.105	727.268	728.851

(a) AXA Japon clôture ses comptes annuels au 30 septembre et ses comptes semestriels au 31 mars. Afin de refléter les variations significatives des taux de change entre le 30 septembre 2010 et le 31 décembre 2010, entre le 30 septembre 2011 et le 31 décembre 2011 et entre le 31 mars 2012 et le 30 juin 2012, son bilan a été converti respectivement aux taux du 31 décembre et du 30 juin.

(b) Comme décrit en Note 1.2.1, et suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

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

(d) Ces montants sont présentés net de l'effet des instruments dérivés liés.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Résultat consolidé

(En millions d'euros, sauf le résultat par action en euros)	30 juin 2012 (a)	30 juin 2011
Notes en annexe	Retraité (a)	Retraité (a)
Primes émises	45.749	43.959
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	164	182
Chiffre d'affaires des activités d'assurance	45.813	44.141
Produit net bancaire	224	246
Produits des autres activités	2.269	2.449
Chiffre d'affaires (b)	48.406	46.836
Variations des primes non acquises, changements et prélèvements non acquis	(3.362)	(3.727)
Produits nets des placements (c)	8.023	7.582
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti) (d) (e)	770	2.360
Plus ou moins-values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur comptabilisée par résultat (f)	6.550	3.588
dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré (g)	6.224	3.257
Variation des provisions sur placements (h)	(390)	(380)
Résultat financier hors coût de l'endettement net	14.953	13.149
Charges techniques des activités d'assurance (g)	(45.696)	(40.577)
Résultat net des cessions en réassurance	(572)	(571)
Charges d'exploitation bancaires	(64)	(44)
Frais d'acquisition des contrats (a)	(4.295)	(4.373)
Amortissements de la valeur de portefeuilles acquis	(47)	(113)
Frais d'administration	(4.630)	(5.045)
Variation des provisions sur immobilisations corporelles	(0)	(1)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	(67)	(57)
Autres produits et charges	(175)	(91)
Autres produits et charges courants	(55.544)	(50.872)
Résultat des opérations courantes avant impôt	3.852	5.387
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	42	31
Charges liées aux dettes de financement (i)	(289)	(320)
Résultat net des opérations courantes avant impôt	3.605	5.098
Impôt sur le résultat (a)	(919)	(976)
Résultat net des opérations courantes après impôt	2.687	4.122
4 Résultat sur abandon d'activités après impôt	99	99
Résultat net consolidé après impôt	2.687	4.221
Se répartissant entre :		
Résultat net consolidé Part du Groupe	2.586	4.013
Résultat net consolidé Part des Intérêts minoritaires	101	206
8 Résultat par action (j)	1,04	1,69
8 Résultat dilué par action (j)	1,04	1,68

(a) Comme décrit en Note 1.2.1, et suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.

(b) Brut de réassurance.

(c) Net des frais de gestion des placements.

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

(e) Au 30 juin 2011, inclut notamment les plus-values nettes réalisées sur la cession des opérations en Australie et Nouvelle-Zélande (695 millions d'euros bruts ou 691 millions d'euros nets) et la participation dans Taikang Life (779 millions d'euros bruts ou 749 millions d'euros nets).

(f) 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).

(g) 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.

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

(i) 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).

(j) Se référer à la Note 3 pour le détail du résultat par action entre les activités poursuivies et abandonnées.

(En millions d'euros)	30 juin 2012 (a)	31 décembre 2011	1er janvier 2011
Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré (b)	111.248	104.642	108.587
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	3.803	3.621	4.700
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	28.180	26.336	25.006
TOTAL des passifs liés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré	143.231	134.599	138.293
Passifs liés à des contrats d'assurance	358.470	358.146	342.559
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	37.159	37.858	37.233
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	403	380	720
TOTAL des passifs liés aux autres contrats d'assurance et d'investissement	406.032	396.384	380.511

(a) AXA Japon clôture ses comptes annuels au 30 septembre et ses comptes semestriels au 31 mars. Afin de refléter les variations significatives des taux de change entre le 30 septembre 2010 et le 31 décembre 2010, entre le 30 septembre 2011 et le 31 décembre 2011 et entre le 31 mars 2012 et le 30 juin 2012, son bilan a été converti respectivement aux taux du 31 décembre et du 30 juin.

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(En millions d'euros)	30 juin 2012 (a)	30 juin 2011 Retraité (a) (b)
Résultat courant et des abandons d'activités avant impôt	3.805	5.098
Dotations nettes aux amortissements (c)	305	261
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles (d)	12	3
Variation nette des frais d'acquisitions reportés et assimilés	(1.219)	(584)
Dotations / Reprises nettes des provisions sur placements, actifs corporels et autres actifs incorporels	427	394
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	(8.265)	(581)
Variation nette des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement (e)	14.193	10.337
Dotations / (Reprises) nettes des autres provisions (f)	(59)	(140)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	(42)	(29)
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt mais sans impact sur les flux de trésorerie	8.353	8.681
Plus et moins values nettes réalisées sur placements	859	(5.342)
Charges liées aux dettes de financement	287	325
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt pour reclassement en tant qu'opérations d'investissement ou de financement	1.146	(5.018)
Dividendes comptabilisés en résultat sur l'exercice	(1.595)	(1.618)
Revenus financiers nets comptabilisés en résultat de l'exercice	(6.959)	(6.429)
Réintégration / Déduction de montants comptabilisés sur une base accrétive et devant être pris en compte sur la base des flux de trésorerie réels	(8.853)	(8.047)
Impact sur la trésorerie de la comptabilité de dépôt	130	(240)
Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés	1.797	1.742
Revenus financiers encaissés	8.961	8.221
Charges d'intérêts payées (hors intérêts sur dettes de financement, dettes perpétuelles, appels de marges et autres dettes)	(1.279)	(1.333)
Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs et variation nette des activités opérationnelles bancaires	(3.322)	(2.100)
Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs (g)	(804)	(1.759)
Impôts décaissés	(963)	(339)
Autres transactions relatives aux opérations courantes avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	(1.599)	(1.360)
Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles non inclus dans le résultat courant avant impôt	3.322	2.831
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	4.873	4.526
Prises de participation dans des filiales et coentreprises, nettes de la trésorerie acquise	(13)	220
Cessions de filiales et coentreprises, nettes de la trésorerie cédée	178	1.293
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	165	1.512
Cessions d'obligations (g)	34.363	40.985
Cessions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés (g) (h)	9.077	10.073
Cessions d'immobiliés de placement détenus ou non en direct (g)	182	392
Cessions et/ou remboursements de prêts et autres placements (g) (i)	13.445	14.360
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements financiers (g) (h) (i)	57.067	65.809
Acquisitions d'obligations (g)	(36.803)	(45.367)
Acquisitions d'actions et de fonds d'investissement consolidés (g) (h)	(9.806)	(8.026)
Acquisitions d'immobiliés de placement détenus ou non en direct (g)	(545)	(467)
Acquisitions et/ou émissions de prêts et autres placements (g) (i)	(14.357)	(12.735)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placements financiers (g) (h) (i)	(61.310)	(66,995)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	8
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(230)	(166)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(226)	(159)
Augmentation du solde des dettes collatérales / Diminution du solde des créances collatérales	29.894	37.655
Diminution du solde des dettes collatérales / Augmentation du solde des créances collatérales	(29.881)	(35.861)
Flux de trésorerie liés aux dettes et créances collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés	13	1.794
Autres transactions relatives aux opérations d'investissement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	-	-
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(4.291)	2.362
Émissions d'instruments de capital	266	(14)
Remboursements d'instruments de capital	(88)	(314)
Opération sur titres d'autocontrôle	(8)	35
Dividendes payés	(1.688)	(1.682)
Intérêts payés sur dettes subordonnées à durée indéterminée	(119)	(112)
Acquisition / cession d'intérêts dans des filiales sans changement de contrôle	(76)	(3.291)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	(1.708)	(5,378)
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	0	26
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	(24)	(67)
Intérêts payés sur dettes de financement (j)	(238)	(352)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	(262)	(392)
Autres transactions relatives aux opérations de financement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	-	-
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(1.970)	(5.770)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ABANDONS D'ACTIVITÉS	(0)	(68)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 1ER JANVIER (k)	30.033	21.097
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	4.873	4.526
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(4.291)	2.362
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(1.970)	(5.770)
Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activités	(0)	(68)
Effet des changements de méthode de consolidation et classements en actifs destinés à la vente	(322)	(0)
Effet des variations de change et des reclassements sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	308	(320)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 30 JUIN (k)	28.880	21.827

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

MAZARS
61, RUE HENRI RÉGNAULT
TOUR EXALTIS
92075 PARIS LA DÉFENSE CEDEX

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Aux Actionnaires de
AXA S.A.
25 avenue Matignon
75008 Paris

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2. III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société AXA SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en oeuvre 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, 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 de référence IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Courbevoie, le 3 août 2012

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Michel Laforce - Pierre Coll

Philippe Castagnac - Gilles Magnan

(a) AXA Japon clôture ses comptes annuels au 31 mars. Afin de refléter les variations significatives des taux de change depuis mars, son bilan a été converti au taux du 30 juin 2012. Au 30 juin 2011, le bilan d'AXA Japon a été converti au taux du 31 mars 2011.
(b) Comme décrit en Note 1.2.1, et suite au changement de méthode de comptabilisation des frais d'acquisition reportés, les informations comparatives relatives aux précédentes périodes ont été retraitées.
(c) Inclut la capitalisation des surcotes / décotes et l'amortissement lié, ainsi que l'amortissement des immobiliés de placement et d'exploitation détenus en direct.
(d) Inclut les amortissements et mouvements des provisions pour dépréciation des actifs incorporels enregistrés lors de regroupements d'entreprises.
(e) Inclut l'impact de la réassurance et la variation des provisions relatives aux contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.
(f) Inclut principalement les variations des provisions pour risques et charges, provisions pour créances douteuses et provisions pour dépréciation des actifs destinés à la vente.
(g) Y compris dérivés correspondants.
(h) Comprend les actions détenues en direct ou par des fonds d'investissement consolidés ainsi que les fonds d'investissement non consolidés.
(i) Comprend également les achats et ventes d'actifs en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.
(j) Comprend l'impact net sur la trésorerie de la marge d'intérêts sur dérivés de couverture des dettes de financement.
(k) Nets des soldes de banques créditeurs.