

## Résultats annuels 2011

Résultat opérationnel en hausse de 2% à 3,9 Mds d'euros

Résultat net en hausse de 49% à 4,3 Mds d'euros

Dividende stable à 0,69 Euro par action

« Bénéficiant de la diversification de nos activités et malgré des conditions de marché défavorables, nous avons généré en 2011 des résultats de qualité, augmenté nos *cash-flows* opérationnels disponibles et maintenu la solidité de notre bilan. Par conséquent, le Conseil d'Administration d'AXA proposera aux actionnaires un dividende stable, de 0,69 euro par action » a déclaré Henri de Castries, Président-directeur général d'AXA.

« Nous avons par ailleurs récolté cette année les premiers fruits des initiatives de notre plan stratégique Ambition AXA. La rentabilité des affaires nouvelles, en assurance-vie, épargne, retraite, comme en assurance dommages a progressé. Nous sommes plus efficaces dans la façon de conduire nos opérations, et nous sommes en ligne avec notre plan d'économies de coûts. Enfin, la cession de certaines activités nous a permis de redéployer notre capital vers des marchés à forte croissance et de réduire notre endettement. »

« Notre plan stratégique Ambition AXA est bien adapté à l'environnement actuel et ses défis. A l'avenir, nous resterons concentrés sur la mise en œuvre de nos priorités, la solidité de notre bilan et la gestion de nos *cash flows* tout en s'appuyant sur l'engagement de nos collaborateurs, la qualité de nos distributeurs et la confiance de nos clients.»

### Chiffres clé

En millions d'euros, sauf indication contraire	2010	2011	Variation en publié	Variation en comparable
Chiffre d'affaires	89 412	86 107	-4%	-2%
Marge sur affaires nouvelles (%)	22,3%	25,2%	+2,9 pts	+0,4 pt
Ratio combiné	99,5%	97,9%	-1,6 pt	-1,4 pt
Ratio combiné sur exercice courant	102,6%	99,6%	-3,0 pts	-2,9 pts
Résultat opérationnel	3 731	3 901	+5%	+2%
Résultat courant	4 150	3 589	-14%	-15%
Résultat net	2 749	4 324	+57%	+49%
Cash-flows opérationnels disponibles (Mds d'euros)	3,7	4,2	+14%	-
Dividende par action (Euro)	0,69	0,69	0%	

En millions d'euros, sauf indication contraire	2010	2011	Variation en publié
Capitaux propres	49 698	48 561	-2%
ROE courant	11,5%	10,0%	-1,5 pt
Embedded Value groupe par action (Euro)	14,9	13,5	-9%
Ratio d'endettement (%)	28%	26%	-2 pts
Ratio de solvabilité I (%)	182%	188%	+6 pts
Ratio de solvabilité économique (%)	178%	148%	-29 pts

Relations Investisseurs  
+33 1 40 75 46 85

Relations Presse  
+33 1 40 75 46 42

Relations actionnaires individuels  
+33 1 40 75 48 43

Conférence analystes – Paris, 8.45 CET

Conférence de presse – Paris, 10.45 CET

Conférence analystes – Londres, 16.45 CET

Retrouvez ces conférences en direct sur [www.axa.com](http://www.axa.com)

### Sommaire :

Faits marquants.....	2
Chiffre d'affaires.....	4
Résultats.....	11
Embedded value, flux de trésorerie disponibles et dividende.....	18
Bilan.....	19
Notes et autres informations.....	21
Annexes.....	22

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

## Chiffre d'affaires

- Le chiffre d'affaires total est en baisse de 2% à 86 107 millions d'euros.

- Le chiffre d'affaires vie, épargne, retraite est en baisse de 4% à 52 431 millions d'euros.

Le volume des affaires nouvelles (APE<sup>1</sup>) est en baisse de 1% à 5 733 millions d'euros, principalement en raison de bonnes performances dans l'activité Fonds Général – Prévoyance & Santé, en hausse de 13%, plus que compensées par une baisse de 20% de l'activité Fonds Général – Epargne. Les APE de l'activité Unités de Compte ont baissé de 3%.

La valeur des affaires nouvelles (VAN<sup>2</sup>) est en hausse de 1% à 1 444 millions d'euros, la poursuite de l'amélioration du mix produits au profit de l'activité Fonds Général – Prévoyance & Santé étant en partie compensée par la détérioration des conditions de marché.

En conséquence, la marge sur affaires nouvelles augmente de 22,3% en 2010 à 25,2% en 2011, principalement en raison d'un effet périmètre positif suite au rachat des intérêts minoritaires des opérations vie asiatiques à fortes marges et de l'amélioration du mix produits, en partie compensée par la détérioration des conditions de marché.

- Le chiffre d'affaires de l'activité dommages augmente de 3,5% à 27 046 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de l'activité de particuliers augmente de 4%, largement soutenu par une augmentation moyenne des tarifs de 5%. Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance aux entreprises progresse de 3%, largement soutenu par une augmentation moyenne des tarifs de 2%.

Au global, la hausse moyenne des tarifs s'élève à 3,8%.

- Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs est stable à 3 269 millions d'euros. Le chiffre d'affaires d'AXA IM est en hausse de 5%, principalement soutenu par la hausse des commissions sur transactions immobilières et des commissions de performance. Le chiffre d'affaires d'AllianceBernstein est en baisse de 3%, la hausse des commissions de distribution étant plus que compensée par des commissions de gestion plus faibles. Les actifs moyens sous gestion sont en légère baisse de 2% à 836 milliards d'euros. La décollecte nette s'élève à -30 milliards d'euros (contre -64 milliards d'euros en 2010), principalement chez les clients institutionnels d'AllianceBernstein.

## Résultats

- Le résultat opérationnel est en hausse de 2% à 3 901 millions d'euros.

Le résultat opérationnel vie, épargne, retraite est en baisse de 9% à 2 267 millions d'euros. Retraité des principales variations de périmètre (cession d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume Uni en 2010 et opération AXA APH en 2011), le résultat opérationnel est en baisse de 2%, principalement en raison d'une hausse des commissions de gestion sur les produits en Unités de Compte et des chargements sur primes, plus que compensée par une diminution de la marge technique nette, principalement sur les produits de type « Variable Annuity » aux Etats-Unis.

Le résultat opérationnel de l'activité dommages est en hausse de 16% à 1 848 millions d'euros, avec un ratio combiné qui s'améliore de 1,4 point à 97,9% et un ratio combiné sur exercice courant qui s'améliore de 2,9 points à 99,6%.

Le résultat opérationnel de la gestion d'actifs est en hausse de 20% à 321 millions d'euros, soutenu principalement par AXA IM en raison de la non-réurrence de la provision nette liée à l'erreur de programmation chez AXA Rosenberg enregistrée en 2010 et d'une hausse du chiffre d'affaires.

- Le résultat courant est en baisse de 15% à 3 589 millions d'euros, principalement impacté par une hausse des dépréciations d'actifs, notamment sur les obligations souveraines grecques et les actions.
- Le résultat net est en hausse de 49% à 4 324 millions d'euros. Le résultat net de 2010 incluait -1 642 millions d'euros de moins-value exceptionnelle liée à la vente d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume Uni, tandis que 2011 inclut -943 millions d'euros de réduction de l'écart d'acquisition attribuable au portefeuille américain de produits « Accumulator » de type « Variable Annuity » suite à la baisse des taux d'intérêts long terme aux Etats-Unis ainsi qu'à la diminution des rachats, et 2 326 millions d'euros de plus-values exceptionnelles suite aux cessions des activités en Australie et en Nouvelle-Zélande, des activités au Canada et de la participation dans Taikang Life.

Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net en page 11 de ce communiqué. Les états financiers d'AXA au 31 décembre 2011 ont été examinés par le Conseil d'Administration le 15 février 2012 et sont soumis à la finalisation de l'audit par les commissaires aux comptes d'AXA.

Les notes se trouvent en page 21

### Embedded Value (EV) du Groupe, cash-flows opérationnels disponibles et dividende

- L'Embedded Value du Groupe est en baisse de 2,6 milliards d'euros, à 31,5 milliards d'euros (contre 34,2 milliards d'euros en 2010), soit 13,5 euros par action.
- Les cash-flows opérationnels disponibles<sup>3</sup> augmentent de 14% en publié, de 3,7 milliards d'euros à 4,2 milliards d'euros, soutenus aussi bien par la vie, épargne, retraite, que par l'activité dommages.
- Un dividende de 0,69 euro par action (stable par rapport à 2010) sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra le 25 avril 2012. Ce dividende serait payable le 9 mai 2012, et les actions ordinaires coterait hors-dividende le 4 mai 2012.

### Bilan

- Les capitaux propres du Groupe s'établissent à 48,6 milliards d'euros, en baisse de 1,1 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2010, bénéficiant d'une contribution de 4,3 milliards d'euros de résultat net pour la période, 0,5 milliard d'euros d'impact de change positif net d'instruments de couverture, plus que compensés par un impact de 2,5 milliards d'euros de la déduction de l'écart d'acquisition lié à l'acquisition des intérêts minoritaires des opérations vie asiatiques d'AXA APH, une baisse de 1,6 milliard d'euros des plus-values latentes nettes, 1,6 milliard d'euros de dividendes payés au titre de l'année 2010 et 0,6 milliard d'euros de la revalorisation des engagements de retraites.  
Au 31 décembre 2011, les plus-values latentes nettes incluses dans les capitaux propres<sup>4</sup> s'élèvent à 5,1 milliards d'euros, tandis que les plus-values latentes nettes sur immobilier et prêts<sup>5</sup> (non incluses dans les capitaux propres) sont en hausse de 0,3 milliard d'euros à 3,2 milliards d'euros.
- Le ratio de solvabilité I s'établit à 188%, en hausse de 6 points par rapport au 31 décembre 2010, notamment grâce à la contribution du résultat opérationnel (+17 points), en partie compensée par le dividende proposé (-7 points).
- Le ratio de solvabilité économique passe de 178% au 31 décembre 2010 à 148% au 31 décembre 2011, notamment en raison de la baisse des taux d'intérêts, de l'écartement des spreads souverains et de l'écartement des spreads de crédit, nets de la variation de la prime de liquidité.
- Le ratio d'endettement<sup>6</sup> est en baisse de 2 points à 26%, principalement en raison des opérations de cessions/acquisitions (-1 point) ainsi que des dividendes reçus des entités par la holding du groupe, net des dividendes payés aux actionnaires et des intérêts sur dette (-1 point).

### Changement de méthodologie comptable sur les frais d'acquisition reportés au 1<sup>er</sup> janvier 2012

Les délibérations aux réunions conjointes de l'« IASB » et du « FASB » autour du projet lié aux contrats d'assurance phase II et des changements d'interprétation des normes US GAAP (ASU-2010-06), applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2012 indiquent que les normes comptables s'orientent vers des frais d'acquisition reportables plus faibles. En conséquence, un changement rétroactif des méthodes comptables IFRS des comptes consolidés du Groupe est envisagé. Ce dernier limiterait le montant de la capitalisation de frais d'acquisition reportés. Ce changement conduirait à une réduction du stock de frais d'acquisition reportés d'approximativement 2,0 milliards d'euros en part du Groupe et net d'impôts, de participations aux bénéficiaires et de provisions pour chargements différés, ainsi qu'à un impact d'approximativement -0,1 milliard d'euros sur le résultat opérationnel du Groupe.

### Changement de périmètre

- Cession des activités canadiennes : les activités canadiennes, cédées le 26 septembre 2011, sont comptabilisées en activités cédées dans les comptes consolidés d'AXA. En conséquence, leur chiffre d'affaires est retraité du chiffre d'affaires total du Groupe, et les résultats sont comptabilisés dans le poste « Opérations exceptionnelles et activités cédées » dans le résultat net. Pour plus d'information, se reporter à l'annexe 10.
- Opération AXA APH : l'APE et la VAN 2011 de l'Australie/Nouvelle Zélande, Hong Kong, l'Asie du Sud-Est, l'Inde et la Chine sont pro-forma de l'opération AXA APH dans les chiffres publiés.

### Changement de présentation

- Afin d'améliorer la visibilité des activités de Direct en dommages, celles-ci sont présentées en tant qu'unité opérationnelle séparée et non plus au sein des pays ou des régions. Les chiffres publiés en 2010 ont été retraités pour refléter ces changements. Pour plus d'information, se reporter à l'annexe 10.

## Chiffre d'affaires : chiffres clés

En millions d'euros, sauf indication contraire	2010	2011	Variation en publié	Variation		
				Base comparable <sup>(a)</sup>	Périmètre et autres	Effet change <sup>(b)</sup>
Vie, épargne, retraite – chiffre d'affaires	56 792	52 431	-7,7%	-4,2%	-5,4%	+1,9%
Collecte nette (milliards d'euros)	8,4	3,3				
APE <sup>1</sup> (part du groupe)	5 780	5 733	-0,8%	-0,6%	-0,6%	+0,4%
VAN <sup>2</sup> (part du groupe)	1 290	1 444	+12,0%	+1,1%	+8,6%	+2,3%
Marge sur affaires nouvelles (part du groupe)	22,3%	25,2%	+2,9 pts	+0,4 pt		
Dommages – chiffre d'affaires	25 986	27 046	+4,1%	+3,5%	+0,1%	+0,5%
Gestion d'actifs – chiffre d'affaires	3 328	3 269	-1,8%	-0,3%	+0,7%	-2,2%
Collecte nette (milliards d'euros)	-64,1	-29,6				
Assurance internationale – chiffre d'affaires	2 847	2 876	+1,0%	+1,5%	+0,0%	-0,5%
Chiffre d'affaires total <sup>(c)</sup>	89 412	86 107	-3,7%	-1,5%	-3,4%	+1,3%

(a) Variation à base comparable calculée à effet de change et périmètre constant.

(b) Principalement en raison de la dépréciation de l'euro face à la plupart des devises.

(c) Y compris le chiffre d'affaires de la banque en hausse de 5% à 485 millions d'euros en 2011 (contre 459 millions en 2010).

## Vie, épargne, retraite

Le chiffre d'affaires vie, épargne, retraite est en baisse de 4% à 52 431 millions d'euros, avec une contribution positive des Etats-Unis et de la Suisse, plus que compensée par des baisses dans la région Méd./Am.Lat., en France et en Belgique.

## Volume des affaires nouvelles (APE<sup>1</sup>) et marges par activité

Vie, épargne, retraite par activité				
En millions d'euros	Marge sur affaires nouvelles	APE		
		2010	2011	Variation en comparable
Fonds général – Prévoyance & Santé	47%	1 802	2 184	+13%
Fonds général – Epargne	-4%	1 453	1 155	-20%
Unités de Compte	23%	1 776	1 809	-3%
dont Europe continentale <sup>7</sup>	22%	439	444	+4%
OPCVM & autres	5%	749	586	+10%
Total	25%	5 780	5 733	-1%

Fortes améliorations du mix produits

- **Fonds général – Prévoyance & Santé** (38% du total) : l'APE est en hausse de 13% à 2 184 millions d'euros, principalement soutenu par les Etats-Unis, en hausse de 52% (succès du nouveau produit « Indexed Universal Life »), la France, en hausse de 12% (principalement augmentation des ventes de prévoyance collective et succès du produit de prévoyance familiale), la Suisse, en hausse de 31% (ventes importantes dans l'activité vie collective soutenues par une plus forte demande pour des solutions de prévoyance complètes) et l'Allemagne, en hausse de 24% (réforme favorable facilitant l'accès à l'assurance santé privée).
- **Fonds général – Epargne** (20% du total) : l'APE est en baisse de 20% à 1 155 millions d'euros, principalement (i) en Italie, en baisse de 52%, notamment du fait de la non-récurrence de l'amnistie fiscale de 2010, de la concurrence accrue des produits bancaires et de l'accent mis sur les

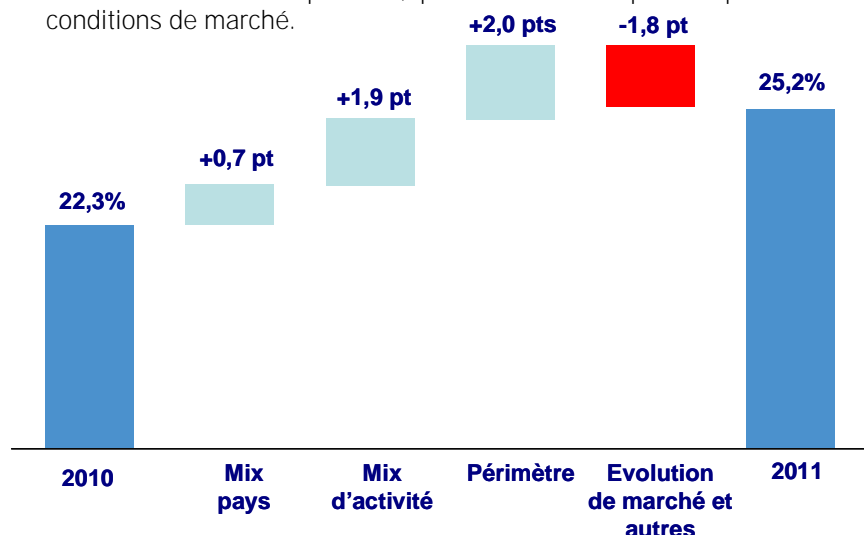
produits en Unités de Compte, (ii) en France, en baisse de 18%, principalement en raison des incertitudes du marché et d'une concurrence accrue des produits bancaires impactant les contrats à prime élevée chez AXA Wealth Management et (iii) en Belgique, en baisse de 25%, notamment du fait d'une offre moins agressive dans un environnement à faible rentabilité.

- **Unités de Compte** (32% du total) : l'APE est en baisse de 3% à 1 809 millions d'euros, avec :
  - (i) une hausse de 4% en Europe continentale<sup>7</sup>, dont l'Italie, principalement avec la Joint-Venture AXA MPS en hausse de 56%, et la France, en hausse de 20%, notamment avec le succès du produit « Bonus Euro+ », en partie compensées par une baisse de 28% en Allemagne, essentiellement suite à la retarification des produits de type « Variable Annuity », la non-récurrance d'une campagne publicitaire en 2010 sur les produits d'épargne en Unités de Compte, et des conditions de marché difficiles ;
  - (ii) une hausse de 15% en Asie du Sud-Est, Inde & Chine avec de fortes ventes par le réseau bancaire Mandiri en Indonésie ;
  - (iii) une hausse de 5% aux Etats-Unis, principalement du fait d'une hausse des ventes de produits « Retirement Cornerstone » et « Structured Capital Strategy », en partie compensée par une baisse de 29% des ventes de produits « Accumulator » ;
  - (iv) une baisse de 16% au Royaume Uni, en raison de plus faibles volumes de produits retraite suite à la réforme portant sur l'âge minimum de départ à la retraite adoptée au S1 10 ainsi que d'une baisse des ventes de produits d'investissement offshore dans un contexte d'incertitude économique, et
  - (v) une baisse de 16% en Europe centrale et de l'Est, en raison de la baisse de la contribution des fonds de pension aux affaires nouvelles suite aux nouvelles réglementations en Pologne.
- **OPCVM & Autres** (10% du total) : l'APE est en hausse de 10% à 586 millions d'euros avec une bonne performance de la plateforme de vente « Elevate » au Royaume Uni (+75%), partiellement compensée par de moindres ventes en Europe centrale et de l'Est, en raison de la fermeture des fonds de pension aux affaires nouvelles suite aux nouvelles réglementations en Hongrie.

La valeur des affaires nouvelles (VAN<sup>2</sup>) est en hausse de 1% à 1 444 millions d'euros, la poursuite de l'amélioration du mix produits au profit de l'activité Fonds Général – Prévoyance & Santé étant en partie compensée par la détérioration des conditions de marché.

En conséquence, la marge sur affaires nouvelles augmente de 22,3% en 2010 à 25,2% en 2011, avec une marge sur affaires nouvelles s'élevant à 22,0% dans les marchés matures, et à 41,7% dans les marchés à forte croissance<sup>8</sup>. Cette augmentation vient principalement d'un effet périmètre positif suite au rachat des intérêts minoritaires des opérations vie asiatiques à fortes marges ainsi que de l'amélioration du mix produits, partiellement compensés par la détérioration des conditions de marché.

Marge sur affaires nouvelles en hausse, malgré des conditions de marché difficiles



## Volume des affaires nouvelles (APE<sup>1</sup>) par pays

- Le volume des affaires nouvelles (APE<sup>1</sup>) est en baisse de 1% à 5 733 millions d'euros.
  - Les marchés matures sont en baisse de 1% à 4 808 millions d'euros, avec des ventes importantes en Suisse (+25%), aux Etats-Unis (+7%) et en Allemagne (+9%) plus que compensées par un recul des ventes en Italie (-27%), en Belgique (-21%), en France (-3%) et au Japon (-8%).
  - Les marchés à forte croissance augmentent de 2% à 925 millions d'euros, avec des ventes importantes à Hong Kong (+16%) et en Asie du Sud-Est, Inde & Chine (+15%), en partie compensées par un recul des ventes en CEE (-23%), en raison de l'impact des nouvelles réglementations en Hongrie et en Pologne sur les affaires nouvelles des fonds de pension.

Affaires nouvelles (APE) par pays/région				
En millions d'euros	2010	2011	Variation en publié	Variation en comparable
France	1 384	1 340	-3%	-3%
Etats-Unis	986	1 018	+3%	+7%
Royaume-Uni	545	535	-2%	-1%
NORCEE <sup>(a)</sup>	1 239	1 289	+4%	0%
<i>dont Allemagne</i>	464	506	+9%	+9%
<i>dont Suisse</i>	283	397	+40%	+25%
<i>dont Belgique</i>	218	173	-21%	-21%
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	274	213	-22%	-23%
Asie Pacifique	1 073	1 119	+4%	+5%
<i>dont Japon</i>	465	463	0%	-8%
<i>dont Australie/ Nouvelle Zélande</i>	283	-	-	-
<i>dont Hong Kong</i>	159	330	+107%	+16%
<i>dont Asie du Sud-Est, Inde &amp; Chine</i>	166	326	+96%	+15%
Région Méd./Am.Lat. <sup>(b)</sup>	553	432	-22%	-22%
<i>dont Espagne</i>	87	76	-12%	-12%
<i>dont Italie</i>	361	264	-27%	-27%
<i>dont autres</i>	105	92	-12%	-11%
Total APE <sup>1</sup> vie, épargne, retraite	5 780	5 733	-1%	-1%
dont marchés matures	5 114	4 808	-6%	-1%
dont marchés à forte croissance <sup>8</sup>	667	925	+39%	+2%

(a) Région Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse et Europe centrale et de l'Est. Les APE et la VAN ne sont pas modélisés pour le Luxembourg.

(b) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, Maroc et Grèce.

## Chiffre d'affaires dommages soutenu par des hausse de tarifs

### Dommages

Le chiffre d'affaires de l'activité dommages progresse de 3,5% à 27 046 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de l'activité de particuliers augmente de 4%, principalement soutenu par une augmentation moyenne des tarifs de 5%. Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance des entreprises progresse de 3%, principalement soutenu par une augmentation moyenne des tarifs de 2%.

Au global, la hausse moyenne des tarifs s'élève à 3,8%.

Le chiffre d'affaires de l'activité dommages augmente fortement, aussi bien dans les marchés à forte croissance<sup>8</sup> (+16%), principalement soutenu par la Turquie (+32%) et le Mexique (+15%), qu'en Direct (+8%).

Le nombre de nouveaux contrats nets en assurance de particuliers pour les marchés à forte croissance et le Direct s'élève respectivement à +910 milliers et +266 milliers, soit 77% du nombre total de nouveaux contrats nets en assurance de particuliers (+1 522 milliers).

#### Dommages : chiffre d'affaires IFRS par pays/région

En millions d'euros	2010	2011	Variation en publié	Variation en comparable
NORCEE <sup>(a)</sup>	7 974	8 486	+6%	+3%
<i>dont Allemagne</i>	3 458	3 607	+4%	+4%
<i>dont Belgique</i>	2 031	2 080	+2%	+2%
<i>dont Suisse</i>	2 327	2 637	+13%	+1%
Région Méd./Am.Lat. <sup>(b)</sup>	6 621	6 816	+3%	+5%
<i>dont Espagne</i>	2 135	2 029	-5%	-5%
<i>dont Italie</i>	1 475	1 488	+1%	+1%
<i>dont autres</i>	3 011	3 299	+10%	+15%
France	5 485	5 553	+1%	+1%
Royaume-Uni & Irlande	3 605	3 670	+2%	+2%
Asie	372	419	+12%	+2%
Direct	1 928	2 102	+9%	+8%
<b>Total chiffre d'affaires dommages</b>	<b>25 986</b>	<b>27 046</b>	<b>+4%</b>	<b>+3%</b>
dont marchés matures	21 067	21 609	+3%	+1%
dont Direct	1 928	2 102	+9%	+8%
dont marchés à forte croissance <sup>8</sup>	2 990	3 335	+12%	+16%

(a) Région Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse, Europe centrale et de l'Est et Luxembourg.

(b) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, pays du Golfe, Maroc et Grèce.

Le chiffre d'affaires de l'activité de particuliers (60% du chiffre d'affaires total en dommages) est en hausse de 4%, bénéficiant principalement d'une hausse moyenne des tarifs de 4,8%.

- Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile de particuliers (36% du chiffre d'affaires total en dommages) est en hausse de 4% principalement grâce :
  - à la région Méd./Am.Lat. (+7%), avec des hausses en Turquie (+35%) en raison du succès des produits auto dans un contexte de fortes ventes d'automobiles, et en Italie (+7%) en raison de volumes plus élevés et d'augmentations de tarifs, en partie compensées par une baisse de 7% en Espagne, principalement du fait de plus faibles volumes dans un contexte économique difficile et d'une forte concurrence sur les prix,
  - à l'Allemagne (+9%), en raison (i) du lancement de deux nouvelles lignes de produits aux tarifs plus élevés et (ii) de volumes plus élevés grâce à un contexte concurrentiel plus favorable sur les prix,

- et au Direct (+6%) principalement du fait du Royaume-Uni, notamment en raison des hausses des prix, et d'une forte croissance en Italie, au Japon et en France.

Le nombre de nouveaux contrats nets en automobile s'élève à +1 176 milliers.

- Le chiffre d'affaires de l'assurance non automobile de particuliers (24% du chiffre d'affaires total en dommages) augmente de 2%, notamment grâce à l'activité Direct (+31%), principalement au Royaume-Uni, soutenue par le lancement de produits habitation en 2010 et 2011, et à l'Allemagne (+4%), soutenue par des volumes plus élevés en habitation.

Le nombre de nouveaux contrats nets en habitation s'élève à +347 milliers.

Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance des entreprises (39% du chiffre d'affaires total en dommages) est en hausse de 3%, principalement soutenu par une hausse moyenne des tarifs de 2,3%.

- Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile des entreprises (8% du chiffre d'affaires total en dommages) est en hausse de 7%, notamment grâce au Mexique (+22%) et au Royaume-Uni (+17%) reflétant tant des augmentations de tarifs qu'une meilleure rétention. Ces effets sont en partie compensés par une politique de souscription sélective dans d'autres pays de la région Méd./Am.Lat.
- Le chiffre d'affaires de l'assurance non automobile des entreprises (31% du chiffre d'affaires total en dommages) augmente de 2% principalement en raison de (i) la région Méd./Am.Lat. (+6%), en particulier la Turquie (+28%) et le Mexique (+15%), essentiellement grâce à la performance de l'assurance de biens grands comptes, et la région Golfe (+12%) avec d'importantes affaires nouvelles en Santé, et par (ii) la France (+3%) soutenue par une hausse des tarifs en assurance de biens. Ces effets sont en partie compensés par l'Espagne (-5%), en raison d'une situation économique difficile.



## Chiffre d'affaires stable en gestion d'actifs

### Gestion d'actifs

- Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs est stable à 3 269 millions d'euros. Le chiffre d'affaires d'AXA IM progresse de 5%, principalement en raison de la hausse des commissions sur transactions immobilières et des commissions de performance. Le chiffre d'affaires d'AllianceBernstein recule de 3%, la hausse des commissions de distribution étant plus que compensée par des commissions de gestion plus faibles.

#### Gestion d'actifs – chiffre d'affaires

En millions d'euros	2010	2011	Variation en publié	Variation en comparable
AXA IM	1 219	1 306	+7%	+5%
AllianceBernstein	2 109	1 963	-7%	-3%
Total gestion d'actifs	3 328	3 269	-2%	0%

- Les actifs sous gestion s'établissent à 847<sup>9</sup> milliards d'euros, en baisse de 31 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2010 :

§ une décollecte nette de -30 milliards d'euros :

§ -28 milliards d'euros chez AllianceBernstein, principalement des clients institutionnels, y compris une collecte nette de +16 milliards d'euros liée à un mandat de conseil pour le compte d'AXA Japon,

§ -1 milliard d'euros chez AXA IM. Hors AXA Rosenberg (-5 milliards d'euros de décollecte) et la sortie volontaire de plans d'actionnariat salarié non rentables (-2 milliards d'euros), la collecte nette positive s'élève à +6 milliards d'euros, principalement chez AXA Private Equity, AXA Real Estate et AXA Framlington.

§ une évolution du marché de -10 milliards d'euros, en raison du repli des marchés financiers ;

§ un effet de périmètre de -6 milliards d'euros, principalement lié à la cession d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni et à la vente des activités canadiennes ;

§ un effet de change de +15 milliards d'euros principalement du fait de l'appréciation du dollar américain face à l'Euro.

#### Evolution des actifs sous gestion

En milliards d'euros	Alliance Bernstein	AXA IM	Total
Actifs sous gestion au 31/12/10	362	516	878
Collecte nette	-28	-1	-30
Evolution de marché	-7	-3	-10
Périmètre et autres impacts	-2	-4	-6
Effet de change	+10	+5	+15
Actifs sous gestion au 31/12/11	335	512	847
Actifs moyens sous gestion sur la période	333	503	836
Variation en publié	-8%	0%	-3%
Variation en comparable	-5%	-1%	-2%

### Assurance internationale

Le chiffre d'affaires de l'assurance internationale est en hausse de 1% à 2 876 millions d'euros, principalement soutenu par AXA Corporate Solutions Assurance, en hausse de 3% essentiellement grâce aux activités Marine (+9%) et Aviation/Espace (+10%), en partie compensées par l'activité Responsabilité civile (-3%).

Assurance internationale – chiffre d'affaires				
En million d'euros	2010	2011	Variation en publié	Variation en comparable
AXA Corporate Solutions Assurance	1 931	1 986	+3%	+3%
AXA Assistance	772	750	-3%	-2%
Autres activités internationales	145	139	-4%	-3%
<b>Total assurance internationale</b>	<b>2 847</b>	<b>2 876</b>	<b>+1%</b>	<b>+1%</b>

**Résultats : chiffres clés**

En millions d'euros	2010	2011	Variation	
			Publié	A change constant
Vie, épargne, retraite	2 445	2 267	-7%	-9%
Domages	1 553	1 848	+19%	+16%
Gestion d'actifs	269	321	+19%	+20%
Assurance internationale	290	276	-5%	-6%
Banques	9	32	+240%	+256%
Holdings <sup>10</sup>	(836)	(843)	-1%	-1%
Résultat opérationnel <sup>11</sup>	3 731	3 901	+5%	+2%
Plus/moins-values réalisées	900	682		
Dotations aux provisions pour dépréciation d'actifs	(377)	(840)		
Couverture du portefeuille actions	(104)	(154)		
Résultat courant <sup>11</sup>	4 150	3 589	-14%	-15%
Variations de juste valeur	212	114		
Charges sur les écarts d'acquisition et les actifs incorporels liés	(81)	(1 167)		
Coûts de restructuration et d'intégration	(76)	(281)		
Opérations exceptionnelles	(1 456)	2 069		
Résultat net	2 749	4 324	+57%	+49%

**Bénéfice par action**

En Euro	2010	2011	En publié
Bénéfice opérationnel par action <sup>12</sup>	1,51	1,57	+4%
Bénéfice courant par action <sup>12</sup>	1,69	1,43	-15%
Bénéfice net par action <sup>12</sup>	1,08	1,75	+62%

*Le résultat opérationnel, le résultat courant, la VAN et les éléments d'analyse des variations de juste valeur ne sont pas définis par les normes comptables et à ce titre ne sont donc pas audités*

## Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel progresse de 2% à 3 901 millions d'euros.

Le résultat opérationnel vie, épargne, retraite recule de 9% à 2 267 millions d'euros. Retraité des principaux effets de périmètre (cession d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume Uni en 2010 et opération AXA APH en 2011), le résultat opérationnel est en baisse de 2%, principalement en raison d'une hausse des commissions de gestion sur les produits en Unités de Compte et des chargements sur primes, plus que compensée par une diminution de la marge technique nette, principalement sur le résultat de couverture des produits de type « Variable Annuity » aux Etats-Unis.

Le résultat opérationnel de l'activité dommages est en hausse de 16% à 1 848 millions d'euros, avec un ratio combiné qui s'améliore de 1,4 point à 97,9% et un ratio combiné sur exercice courant qui s'améliore de 2,9 points à 99,6%.

Le résultat opérationnel de la gestion d'actifs est en hausse de 20% à 321 millions d'euros, soutenu principalement par AXA IM en raison de la non-réurrence de la provision nette liée à l'erreur de programmation chez AXA Rosenberg enregistrée en 2010 (66 millions d'euros) et d'une hausse du chiffre d'affaires.

- Le résultat opérationnel vie, épargne, retraite recule de 9% à 2 267 millions d'euros.

### Résultat opérationnel : analyse de marge

Résultat opérationnel vie, épargne, retraite : analyse de marge				
En millions d'euros	2010	2011	Variation	
			A change constant	A change et périmètre constants <sup>13</sup>
Marge sur chiffre d'affaires	4 761	4 742	-3%	+4%
Marge sur actifs	5 336	4 845	-8%	+4%
<i>Dont commissions de gestion sur produits en UC</i>	2 033	1 998	+1%	+7%
<i>Dont marge financière sur fonds général</i>	2 528	2 428	-4%	+1%
<i>Dont autres commissions</i>	774	419	-46%	+1%
Marge technique	751	(205)	n.a.	n.a.
<i>Dont marges de mortalité, de morbidité et autres</i>	1 569	1 452	-8%	-6%
<i>Dont marge technique des « Variable Annuities »</i>	(818)	(1 657)	n.a.	n.a.
Frais généraux, nets de frais d'acquisition reportés	(7 136)	(6 236)	-13%	-5%
<i>Dont frais d'acquisition</i>	(3 653)	(3 221)	-13%	-5%
<i>Dont frais administratifs</i>	(3 483)	(3 015)	-14%	-5%
Amortissement de la valeur de portefeuille	(250)	(239)	-8%	-1%
Impôts et intérêts minoritaires	(1 017)	(641)	-39%	-30%
Résultat opérationnel vie, épargne, retraite	2 445	2 267	-9%	-2%

A change et périmètre constants, reflétant la cession d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni et l'opération d'acquisition des intérêts minoritaires des opérations vie asiatiques d'AXA APH et de cession des activités en Australie et en Nouvelle Zélande, le résultat opérationnel vie, épargne, retraite est en baisse de 2%.

- La **marge sur chiffre d'affaires** est en hausse de 4% à 4 742 millions d'euros, la baisse du chiffre d'affaires (-4%) étant plus que compensée par des marges plus élevées (+9%), avec une contribution accrue du chiffre d'affaires de l'activité Fonds général – Prévoyance & Santé.
- La **marge sur actifs** est en hausse de 4% à 4 845 millions d'euros :
  - Les **commissions de gestion sur produits en Unités de Compte** sont en hausse de 7% à 1 998 millions d'euros, bénéficiant principalement à la fois de réserves moyennes plus importantes (+2%) et d'un mix produits favorable.
  - La **marge financière sur fonds général** est en hausse de 1% à 2 428 millions d'euros, principalement du fait de réserves moyennes plus importantes, plus que compensant un léger recul de la commission de gestion moyenne à 73 points de base. Le rendement des actifs recule de 4,0% en 2010 à 3,9% en 2011.
  - Les **autres commissions** sont en hausse de 1% à 419 millions d'euros.
- La **marge technique** est en baisse de 979 millions d'euros à -205 millions d'euros principalement en raison (i) d'une baisse de 830 millions de la marge technique sur les produits de type « Variable Annuity » aux Etats-Unis, en raison de la baisse du résultat de couverture, effet de la hausse du risque de base et des coûts de volatilité, ainsi que du renforcement des réserves GMxB suite à une baisse des hypothèses de rachat, en ligne avec l'expérience, (ii) d'une baisse de 111 millions d'euros en France, principalement suite à des changements réglementaires sur le prélèvement au titre de la CMU et (iii) d'une baisse de 64 millions d'euros au Japon, essentiellement liée à l'impact du tremblement de terre au Japon.
- Les **frais généraux, nets de frais d'acquisition reportés** sont en baisse de 5% à 6 236 millions d'euros. Les frais administratifs sont en baisse de 5% aussi bien grâce à des effets positifs non-récurrents, notamment le changement sur le prélèvement au titre de la CMU en France, qu'à des économies de coûts, du fait de plusieurs programmes de productivité aux Etats-Unis, en Allemagne et en France, en partie compensées par l'inflation et la croissance de l'activité. Les frais d'acquisition reculent de 5%, notamment suite à la baisse de l'amortissement des frais d'acquisition reportés, principalement en raison de la baisse de la marge technique aux Etats-Unis.
- L'**amortissement de la valeur du portefeuille** est en baisse de 1% à 239 millions d'euros.
- Les **impôts et intérêts minoritaires** sont en baisse de 30% à 641 millions d'euros, principalement en raison d'un résultat avant impôts moins élevé et d'impacts fiscaux non-récurrents plus élevés qu'en 2010. Les impacts fiscaux positifs non-récurrents s'élèvent à 143 millions d'euros (contre 89 millions d'euros en 2010).

**Résultat opérationnel avant impôts vie, épargne, retraite par segment**

Le résultat opérationnel avant impôts est en baisse de 9% à 2 951 millions d'euros.

Résultat opérationnel avant impôts vie, épargne, retraite par segment			
En millions d'euros	2010 hors activités cédées au Royaume Uni	2011	A change et périmètre constants <sup>13</sup>
Fonds général – Prévoyance & Santé	2 065	2 240	+8%
Fonds général – Epargne	511	581	+18%
Unités de Compte hors « Variable Annuities » GMxB aux Etats-Unis	511	504	+4%
« Variable Annuities » GMxB aux Etats-Unis	147	(383)	n.a.
OPCVM & autres	49	10	-69%
Résultat opérationnel avant impôts vie, épargne, retraite	3 284	2 951	-9%

- **Fonds général – Prévoyance & Santé** : le résultat opérationnel est en hausse de 8% à 2 240 millions d'euros, principalement du fait de chargements sur primes plus élevés en raison d'une hausse des ventes.
- **Fonds général – Epargne** : le résultat opérationnel est en hausse de 18% à 581 millions d'euros. En excluant une évolution favorable de la sinistralité en Suisse, le résultat opérationnel Fonds général – Epargne est en hausse de 5%.
- **Unités de Compte hors « Variable Annuities » GMxB aux Etats-Unis** : le résultat opérationnel est en hausse de 4% à 504 millions d'euros, principalement en raison de la hausse des actifs moyens et de l'amélioration du mix produits.
- **« Variable Annuities » GMxB aux Etats-Unis** : le résultat opérationnel est en baisse de 544 millions d'euros à -383 millions d'euros, principalement en raison de la hausse du risque de base et des coûts de volatilité, ainsi que du renforcement des réserves GMxB suite à une baisse des hypothèses de rachat, en ligne avec l'expérience.
- **OPCVM & autres** : le résultat opérationnel est en baisse de 69% à 10 millions d'euros.

En dommages, ratio combiné sur exercice courant en amélioration de 2,9 points

- Le résultat opérationnel de l'activité dommages est en hausse de 16% à 1 848 millions d'euros, avec une forte amélioration du ratio combiné qui s'améliore de 1,4 point à 97,9%. Le ratio combiné sur exercice courant s'améliore de 2,9 points à 99,6%.

Dommages : ratio combiné par pays			
En %	2010	2011	Variation à change constant
NORCEE <sup>(a)</sup>	98,4	97,7	-0,4 pt
<i>dont Belgique</i>	98,8	99,1	+0,3 pt
<i>dont Suisse</i>	88,8	89,2	+0,4 pt
<i>dont Allemagne</i>	104,6	103,2	-1,4 pt
Région Méd./Am.Lat. <sup>(b)</sup>	97,2	97,6	+0,5 pt
France	98,9	95,7	-3,2 pts
Royaume-Uni et Irlande	102,1	98,4	-3,7 pts
Asie	102,5	97,2	-5,3 pts
Direct	108,3	105,4	-2,8 pts
<b>Total dommages</b>	<b>99,5</b>	<b>97,9</b>	<b>-1,4 pt</b>

(a) Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse, Europe centrale et de l'Est et Luxembourg.  
 (b) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, pays du Golfe, Grèce et Maroc.

Le ratio de sinistralité s'améliore de 0,6 point à 70,9% suite à :

- 2,1 points d'amélioration du ratio de sinistralité courant à 72,6% dont
  - 1,0 point lié aux catastrophes naturelles, dont l'impact recule de 1,7 point en 2010 à 0,7 point en 2011, y compris 0,2 point dû aux tempêtes de grêle en Suisse et 0,2 point suite aux inondations en Thaïlande,
  - 1,1 point de ratio de sinistralité sur exercice courant hors catastrophes naturelles, principalement suite à l'impact des hausses de prix (amélioration de -2,5 points) et une plus faible fréquence (-1,6 point), en partie compensés par une sévérité en hausse (+2,4 points),
- +1,5 point de moindres boni sur antérieurs, avec un taux de provisionnement à 187%.

Taux de chargement global en baisse de 0,8 point à 31,8%

Le taux de chargement s'améliore de 0,8 point à 27,0%.

Le taux de chargement global (somme du taux de chargement et des frais de gestion des sinistres) est en baisse de 0,8 point à 31,8%. Le ratio de frais d'acquisition s'améliore de 0,5 point, principalement suite à la renégociation des taux de commissionnement au Royaume-Uni et en Espagne, et à la réduction de l'exposition aux activités à forts taux de commissionnement au Royaume-Uni. Le ratio de frais administratifs et frais de gestion des sinistres s'améliore de 0,3 point, bénéficiant aussi bien d'effets positifs non-récurrents que d'économies de coûts du fait de plusieurs programmes de productivité, notamment en Allemagne, région Méd./Am.Lat. et France, en partie compensées par l'inflation et la croissance de l'activité.

Les revenus financiers<sup>14</sup> sont en baisse de 1% à 2 034 millions d'euros, principalement en raison d'une légère baisse du rendement sur investissement de 1 point de base, à 4,0%.

Les impôts et intérêts minoritaires sont en hausse de 20% à 743 millions, reflétant un résultat opérationnel avant impôts plus élevé. Les impacts fiscaux positifs non-récurrents sont stables à 13 millions d'euros.

## Résultat opérationnel de la gestion d'actifs en hausse de 20%

- Le résultat opérationnel de la gestion d'actifs est en hausse de 20% à 321 millions d'euros, soutenu principalement par AXA IM en raison de la non-récurrence de la provision nette liée à l'erreur de programmation chez AXA Rosenberg enregistrée en 2010 et d'un chiffre d'affaires plus élevé.

Le résultat opérationnel d'AllianceBernstein recule de 23% à 106 millions, principalement en raison d'une baisse du chiffre d'affaires du fait d'actifs moyens sous gestion moins élevés.

Le résultat opérationnel d'AXA Investment Managers est en hausse de 69% à 215 millions d'euros, notamment en raison de la non-récurrence de la provision nette liée à l'erreur de programmation chez AXA Rosenberg (66 millions d'euros). Hors la variation de cette provision, le résultat opérationnel aurait progressé de 11%, principalement soutenu par la croissance du chiffre d'affaires (notamment un « carried interest » plus élevé), en partie compensés par une hausse des dépenses, notamment reflet de la hausse du chiffre d'affaires.

- Le résultat opérationnel de l'assurance internationale est en baisse de 6% à 276 millions d'euros. Le résultat opérationnel d'AXA Corporate Solution Assurance enregistre une baisse de 7%, du fait de la hausse du ratio combiné de 1,0 point à 97,9%.
- Le résultat opérationnel de la banque est en hausse à 32 millions d'euros (contre 9 millions d'euros en 2010), hors contribution d'AXA Bank Hongrie reclassée en Résultat net, suite à l'arrêt des activités de crédit.
- Le résultat opérationnel des holdings<sup>9</sup> est en baisse de 1% à -843 millions d'euros.

## Résultat courant

### En baisse de 15% principalement en raison d'une hausse des dépréciations

Le résultat courant est en baisse de 15% à 3 589 millions d'euros, principalement impacté par une hausse des dépréciations d'actifs, notamment sur les obligations souveraines grecques et les actions.

- Les plus-values réalisées en 2011 se montent à 682 millions d'euros, contre 900 millions d'euros en 2010, baisse principalement due à la non récurrence du changement de réglementation fiscale de la « réserve de capitalisation » en France.
- La dotation aux provisions pour dépréciation d'actif se monte à 840 millions d'euros contre 377 millions en 2010, et inclut :
  - 424 millions d'euros sur les obligations, dont 387 millions d'euros sur les obligations souveraines grecques, et
  - 308 millions d'euros sur les actions.



## Résultat net

## Résultat net en hausse de 49%

Le résultat net est en hausse de 49% à 4 324 millions d'euros. Le résultat net 2010 incluait 1 642 millions d'euros de moins-values exceptionnelles liées à la vente d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni, tandis que le résultat net 2011 inclut 943 millions d'euros de réduction de l'écart d'acquisition attribuable au portefeuille américain de produits « Accumulator » de type « Variable Annuity », suite à la baisse des taux d'intérêts long terme aux Etats-Unis ainsi qu'à la diminution des rachats et 2 326 millions d'euros de plus-values exceptionnelles suite aux cessions des activités en Australie et en Nouvelle-Zélande, des activités et au Canada, et de la participation dans Taikang Life.

Le résultat net 2011 inclut principalement les éléments suivants :

- La variation en juste valeur des actifs pour +114 millions d'euros.
- Les charges sur les écarts d'acquisition et les actifs liés se montent à -1 167 millions d'euros, notamment -943 millions d'euros de réduction de l'écart d'acquisition attribuable au portefeuille américain de produits « Accumulator » de type « Variable Annuity » suite à la baisse des taux d'intérêts long terme aux Etats-Unis ainsi qu'à la diminution des rachats.
- Les coûts de restructuration et d'intégration se montent à -281 millions d'euros, dont -136 millions d'euros provenant de l'impact de l'accélération des programmes de rémunération différée chez AllianceBernstein, et -145 millions d'euros provenant des autres coûts de restructuration et d'intégration.
- Les éléments exceptionnels atteignent +2 069 millions d'euros, incluant :
  - +2 326 millions d'euros de plus-values réalisées exceptionnelles :
    - (i) +626 millions d'euros provenant de la vente des opérations en Australie et Nouvelle Zélande ;
    - (ii) +798 millions d'euros provenant de la vente de la participation dans Taikang Life, et
    - (iii) +902 millions d'euros provenant de la vente des activités canadiennes
  - +99 millions d'euros de résultat net 2011 des activités canadiennes
  - -144 millions d'euros de pertes chez AXA Bank en Hongrie, liées à une nouvelle législation de l'Etat hongrois ainsi qu'à l'arrêt des activités de crédit.

Embedded value du Groupe à 13,5€ par action

## Embedded Value du Groupe

L'Embedded Value du Groupe est en baisse de 2,6 milliards d'euros, à 31,5 milliards d'euros (contre 34,2 milliards d'euros en 2010), soit 13,5 euros par action. Ceci s'explique par un rendement opérationnel de 6,3 milliards d'euros (soit 19% de l'EV Groupe d'ouverture), plus que compensé par -8,0 milliards d'euros de performance d'investissement liée aux conditions de marché.

En millions d'euros	2010	En % de l'EV Groupe	2011	En % de l'EV Groupe
EV Groupe d'ouverture	30 422		34 152	
Ajustements d'ouverture	-106		-293	
Rendement opérationnel	7 156	+24%	6 345	+19%
Performance d'investissement	-2 228	-7%	-8 001	-24%
Rendement total de l'EV Groupe	4 928	+16%	-1 656	-5%
Flux de capitaux	-1 259		-1 601	
Effets de change	-193		382	
Augmentation de capital	385		475	
Variations de périmètre et autres	-25		89	
EV Groupe de clôture	34 152		31 548	
<i>dont valeur des contrats en portefeuille (VIF)</i>	<i>20 087</i>		<i>17 098</i>	
<i>dont actif net tangible (TNAV)</i>	<i>14 065</i>		<i>14 451</i>	

Le rendement opérationnel s'est élevé à 6,3 milliards d'euros. La baisse par rapport à 2010 est principalement la conséquence d'une contribution plus élevée des affaires nouvelles en vie, épargne retraite et d'un résultat opérationnel en croissance en dommages, plus que compensés par la non récurrence d'un changement favorable d'hypothèses opérationnelles de 1,8 milliard d'euros en 2010.

La performance d'investissement s'est élevée à -8,0 milliards d'euros essentiellement en raison de la baisse des taux d'intérêts, de la hausse de la volatilité des taux d'intérêts, de l'écartement des spreads souverains et de l'écartement des spreads de crédit, en partie compensés par une prime de liquidité plus élevée (8,3 milliards d'euros contre 1,7 milliard d'euros en 2010).

## Cash-flows opérationnels disponibles

Les cash-flows opérationnels disponibles<sup>3</sup> du Groupe sont en hausse de 14% en publié de 3,7 milliards d'euros à 4,2 milliards d'euros, bénéficiant à la fois d'une hausse en vie, épargne, retraite (génération attendue de trésorerie par le portefeuille en hausse de 1,4 milliard d'euros à 1,8 milliards d'euros, principalement grâce à une meilleure expérience opérationnelle récurrente) et d'une hausse en dommages.

## Dividende

Un dividende de 0,69 euro par action (stable par rapport à 2010) sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra le 25 avril 2012. Ce dividende serait payable le 9 mai 2012, et les actions ordinaires coteraient hors-dividende le 4 mai 2012.

## Capitaux propres, Solvabilité et Dette

Ratio de solvabilité I  
en hausse de  
6 points à 188%

- **Les capitaux propres du Groupe** s'établissent à 48,6 milliards d'euros, en baisse de 1,1 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2010, bénéficiant de 4,3 milliards d'euros de résultat net pour la période et de 0,5 milliard d'euros d'impact de change positif net d'instruments de couverture, plus que compensés par un impact de 2,5 milliards d'euros de déduction de l'écart d'acquisition lié à l'acquisition des intérêts minoritaires des opérations vie asiatiques d'AXA APH, une baisse de 1,6 milliard d'euros des plus-values latentes nettes, le paiement de 1,6 milliard d'euros de dividende au titre de l'année 2010 et 0,6 milliard d'euros de la revalorisation des engagements retraites.  
Au 31 décembre 2011, les plus values latentes nettes incluses dans les capitaux propres<sup>4</sup> s'élèvent à 5,1 milliards d'euros, tandis que les plus values latentes nettes sur immobilier et prêts<sup>5</sup> (non incluses dans les capitaux propres) ont augmenté de 0,3 milliard d'euros à 3,2 milliards d'euros.

- **Le ratio de solvabilité I** est de 188%, en hausse de 6 points par rapport au 31 décembre 2010, notamment grâce à la contribution du résultat opérationnel (+17 points), en partie compensée par le dividende proposé (-7 points) et par l'impact des marchés (dont -8 points sur les actions et +3 points sur les actifs obligataires).

Les sensibilités indicatives aux mouvements de marché sont : -7 points pour une baisse de 25% des marchés actions et -5 points pour une baisse de 10% de l'immobilier.

Sur les actifs obligataires, les sensibilités aux évolutions de marché sont : -40 points pour une hausse de 100 points de base des taux d'intérêts, -15 pts pour une augmentation de 75 points de base du coût du risque des obligations d'entreprise, avec une combinaison des deux impacts limitée à une baisse de 40 points de solvabilité.

- **Le ratio de capital économique** passe de 178% au 31 décembre 2010 à 148% au 31 décembre 2011, notamment en raison de la baisse des taux d'intérêts, de l'écartement des spreads souverains et de l'écartement des spreads de crédit, nets de la variation de la prime de liquidité.

- **Structure financière**

**La dette financière nette d'AXA** est en baisse de 1,8 milliard d'euros à 13,4 milliards d'euros.

**Le ratio d'endettement<sup>6</sup>** est en baisse de 2 points à 26% en raison des opérations de cessions/acquisitions (-1 point) ainsi que des dividendes reçus des entités par la holding du groupe, nets des dividendes payés aux actionnaires et des intérêts sur dette (-1 point).

**Le ratio de couverture des intérêts financiers** augmente de 8,5x en 2010 à 9,1x en 2011.

Ratio d'endettement  
en baisse de 2 points  
à 26%

## Actifs investis

**Les actifs investis** s'élèvent à 640 milliards d'euros, dont 467 milliards d'euros de fonds général assurance investis dans un portefeuille diversifié, principalement composé d'obligations (82%), de liquidités (6%), d'immobilier (5%) et d'actions cotées (3%).

Evolution des actifs investis dans le fonds général :

- Collecte nette et résultat financier: principalement investis en obligations ;
- Valeur de marché : valorisation des obligations d'Etat portée par la baisse des taux d'intérêt tandis que la valeur de marché des actions diminue ;
- Effet de périmètre : -3 milliards d'euros liés à la cession des activités canadiennes ;
- Change : principalement la dépréciation de l'euro face au yen japonais et au franc suisse.

Exposition aux obligations souveraines des pays périphériques de la zone Euro disponibles à la vente en OCI (AFS OCI)

#### Chiffres clés – AFS OCI

En milliards d'euros	Prix de revient brut	Valeur de marché brute	Valeur de marché brute en % du prix de revient	Moins-values latentes nettes <sup>(a)</sup>
Italie	16,1	13,9	86%	-0.4
Espagne	8,5	7,9	93%	-0.1
Portugal	2,0	1,2	60%	-0.2
Irlande	1,1	1,0	87%	0.0
Grèce	0,3	0,3		0.0

(a) Nettes d'impôts et de participation aux bénéfices, après dépréciation

- Les actifs obligataires sont en valeur de marché au bilan d'AXA. Les moins-values latentes sur les expositions ci-dessus sont donc reflétées dans les capitaux propres d'AXA.
- Les moins-values latentes sont aussi reflétées dans le ratio de Solvabilité I et dans le ratio de capital économique.

Détails sur la dépréciation des obligations souveraines grecques pour un montant de 387 millions d'euros

- 92 millions d'euros au S1 11 calculés sur la base des valeurs de marché des maturités ≤ 2020
- 295 millions d'euros au S2 11 calculés sur la base des valeurs de marché de toutes les maturités.

La dépréciation totale en 2011 se monte à 387 millions d'euros, ce qui correspond à un écrêtement de 78% du prix de revient.

## Notes

- <sup>1</sup> Les APE (Annual Premium Equivalent) sont la somme de 100% des primes périodiques sur affaires nouvelles et de 10% des primes uniques sur affaires nouvelles. Les APE sont en part du Groupe.
- <sup>2</sup> La Valeur des Affaires Nouvelles est exprimée en part du Groupe.
- <sup>3</sup> Les cash-flows opérationnels disponibles sont composés de : (i) en vie, épargne, retraite, la contribution attendue du portefeuille existant (flux de trésorerie et capital alloué au portefeuille existant) nette des investissements dans les affaires nouvelles (frais d'acquisition et d'administration des affaires nouvelles et capital alloué aux affaires nouvelles) ; (ii) en dommages et gestion d'actifs, à la somme du résultat opérationnel, des plus-values réalisées et des variations des besoins de solvabilité locaux liés à la croissance interne.
- <sup>4</sup> Hors effet de change, intérêts minoritaires et autres.
- <sup>5</sup> Hors plus-values latentes nettes sur les prêts bancaires. Le total hors bilan des plus-values latentes nettes, incluant les plus-values latentes nettes sur les prêts bancaires, se montent à 3,6 milliards d'euros en 2010 et 4,3 milliards d'euros en 2011
- <sup>6</sup> (Dette financière nette + dette subordonnée perpétuelle) / (capitaux propres incluant la dette subordonnée perpétuelle hors juste valeur comptabilisée en capitaux propres + dette financière nette).
- <sup>7</sup> Pour l'activité vie, épargne, retraite, les pays d'Europe continentale sont la France, l'Allemagne, la Belgique, la Suisse, l'Italie, l'Espagne, le Portugal et la Grèce.
- <sup>8</sup> Les marchés à forte croissance en vie, épargne, retraite sont : Hong Kong, l'Europe centrale et de l'Est (Pologne, République Tchèque, Slovaquie et Hongrie), l'Asie du Sud-Est (Singapour, Indonésie, Philippines et Thaïlande), la Chine, l'Inde, le Maroc, le Mexique et la Turquie.  
Les marchés à forte croissance en dommages sont : le Maroc, le Mexique, la Turquie, le Golfe, Hong Kong, Singapour, la Malaisie, la Russie, l'Ukraine et la Pologne (hors direct).  
Les marchés du direct sont : AXA Global Direct (France, Belgique, Espagne, Portugal, Italie, Pologne, Corée et Japon) et le Direct au Royaume-Uni.
- <sup>9</sup> L'écart par rapport au total de 1 079 milliards d'euros d'actifs sous gestion correspond aux actifs gérés directement par les sociétés d'assurance d'AXA.
- <sup>10</sup> Et autres sociétés.
- <sup>11</sup> Le résultat opérationnel correspond au résultat courant, hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire. Le résultat courant est le résultat net, hors impact des opérations exceptionnelles et cédées, avant dépréciation des écarts d'acquisition et amortissement d'autres incorporels similaires, et gains et pertes sur actifs financiers (valorisés selon l'option juste valeur) et sur dérivés. La VAN et les APE vie, épargne, retraite, le résultat courant et le résultat opérationnel ne sont pas des mesures définies par les normes comptables et ne sont donc pas audités. Ces mesures ne sont pas nécessairement comparables aux éléments qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et elles doivent être consultées parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes comptables. La direction d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles fournissent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA.
- <sup>12</sup> Net de charge financière sur les titres subordonnés perpétuels (TSDI et TSS). Le résultat net inclut les opérations en cours de cession.
- <sup>13</sup> Les variations sont retraitées des effets de change et de périmètre liés à la cession d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni et à l'opération AXA APH. Pour plus de détails, se reporter au rapport d'activité.
- <sup>14</sup> Net des charges financières.

### A propos d'AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, au service de 101 millions de clients.

En 2011, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 86,1 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 3,9 milliards d'euros. Au 31 décembre 2011, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 1 079 milliards d'euros.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le symbole CS (ISIN FRO000120628 – Bloomberg : CS FP – Reuters : AXAF.PA). Aux Etats-Unis, l'American Depositary Share (ADS) d'AXA est cotée sur la plateforme de gré à gré QX sous le symbole AXAHY.

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

Ce communiqué de presse est disponible sur le site internet du groupe AXA : [www.axa.com](http://www.axa.com)

#### Relations investisseurs AXA :

Mattieu Rouot:	+33.1.40.75.46.85
Gilbert Chahine:	+33.1.40.75.56.07
Yael Beer-Gabel:	+33.1.40.75.47.93
Thomas Hude:	+33.1.40.75.97.24
Solange Brossollet:	+33.1.40.75.73.60
Florian Bezault:	+33.1.40.75.59.17
Jennifer Lawn:	+1.212.314.28.68

#### Relations presse AXA :

Garance Wattez-Richard :	+33.1.40.75.46.42
Guillaume Borie:	+33.1.40.75.49.98
Hélène Caillet:	+33.1.40.75.55.51
Sara Gori:	+33.1.40.75.58.06

Relations actionnaires individuels AXA : +33.1.40.75.48.43

### AVERTISSEMENT

Certaines déclarations figurant dans ce document contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent par nature des risques et des incertitudes, identifiés ou non. Vous êtes invités à vous référer à la section intitulée « Avertissements » en page 2 du Document de référence d'AXA pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

## ANNEXE 1: Chiffre d'affaires IFRS du groupe AXA – 2011 vs. 2010 /

Chiffre d'affaires IFRS du groupe AXA – contribution et croissance par activité et pays/région				
En millions d'euros	2010	2011	Variation du chiffre d'affaires IFRS	
	IFRS	IFRS	Publié	Comparable
Etats-Unis	9 458	9 656	+2,1%	+5,9%
France	14 624	13 644	-6,7%	-6,3%
NORCEE	15 047	15 869	+5,5%	+0,9%
<i>dont Allemagne</i>	6 867	6 985	+1,7%	+1,7%
<i>dont Suisse</i>	5 082	6 151	+21,0%	+7,6%
<i>dont Belgique</i>	2 504	2 142	-14,5%	-14,5%
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	512	513	+0,3%	-0,8%
Royaume-Uni	2 040	651	-68,1%	+22,5%
Asie Pacifique	8 676	7 822	-9,8%	-0,2%
<i>dont Japon</i>	5 560	5 747	+3,4%	-4,0%
<i>dont Australie/Nouvelle Zélande</i>	1 551	355	-77,1%	-
<i>dont Hong Kong</i>	1 321	1 465	+10,9%	+15,2%
<i>dont Asie du Sud-Est, Inde &amp; Chine</i>	244	255	+4,2%	+1,8%
Région Méd./Am.Lat.	6 944	4 789	-31,0%	-30,9%
<i>dont Espagne</i>	724	645	-10,9%	-10,9%
<i>dont Italie</i>	5 483	3 463	-36,8%	-36,8%
<i>dont autres</i>	738	681	-7,7%	-6,4%
Vie, épargne, retraite	56 792	52 431	-7,7%	-4,2%
<i>dont marchés matures</i>	54 307	49 814	-8,3%	-4,8%
<i>dont marchés à forte croissance<sup>8</sup></i>	2 485	2 617	+5,3%	+7,5%
NORCEE	7 974	8 486	+6,4%	+2,8%
<i>dont Allemagne</i>	3 458	3 607	+4,3%	+4,3%
<i>dont Belgique</i>	2 031	2 080	+2,4%	+2,4%
<i>dont Suisse</i>	2 327	2 637	+13,3%	+0,7%
France	5 485	5 553	+1,2%	+1,2%
Région Méd./Am.Lat.	6 621	6 816	+2,9%	+5,4%
<i>dont Espagne</i>	2 135	2 029	-5,0%	-5,0%
<i>dont Italie</i>	1 475	1 488	+0,8%	+0,8%
<i>dont autres</i>	3 011	3 299	+9,6%	+15,0%
Royaume-Uni et Irlande	3 605	3 670	+1,8%	+2,3%
Asie	372	419	+12,5%	+2,3%
Direct	1 928	2 102	+9,0%	+8,2%
Dommages	25 986	27 046	+4,1%	+3,5%
AXA Corporate Solutions Assurance	1 931	1 986	+2,9%	+3,4%
Autres	917	890	-3,0%	-2,6%
Assurance internationale	2 847	2 876	+1,0%	+1,5%
AllianceBernstein	2 109	1 963	-6,9%	-3,5%
AXA Investment Managers	1 219	1 306	+7,2%	+5,2%
Gestion d'actifs	3 328	3 269	-1,8%	-0,3%
Banques	459	485	+5,7%	+5,3%
Total	89 412	86 107	-3,7%	-1,5%

## ANNEXE 2: Vie, épargne, retraite – Répartition des APE entre Unités de Compte, produits hors Unités de Compte et OPCVM /

### Répartition des APE – 12 principaux pays, régions et activités modélisées

En millions d'euros	APE 2011				% UC dans APE		% Fonds général – Prévoyance & Santé dans APE	
	Fonds général – Prévoyance & Santé	Fonds général - Epargne	Unités de Compte	OPCVM & autres	2010	2011	2010	2011
France	568	582	190	0	11%	14%	37%	42%
Etats-Unis	195	73	446	304	45%	44%	13%	19%
Royaume-Uni	32		335	169	74%	63%	5%	6%
Japon	341		122	0	26%	26%	74%	74%
Allemagne	223	158	93	32	28%	18%	39%	44%
Suisse	359	14	23	0	10%	6%	86%	90%
Belgique	37	125	11	0	9%	6%	16%	22%
Région Méd./Am.Lat.	101	182	134	14	19%	31%	21%	23%
Hong Kong	164	7	113	47	45%	34%	51%	50%
Europe centrale et de l'Est	10	14	168	20	73%	79%	5%	5%
Asie du Sud-Est, Inde & Chine	153		173	0	51%	53%	49%	47%
<b>Total</b>	<b>2 184</b>	<b>1 155</b>	<b>1 809</b>	<b>586</b>	<b>31%</b>	<b>32%</b>	<b>31%</b>	<b>38%</b>

## ANNEXE 3: Vie, épargne, retraite – collecte nette par pays/région /

Collecte nette par pays/région		
En milliards d'euros	2010	2011
France	+2,8	+0,7
NORCEE <sup>(a)</sup>	+3,3	+2,2
Etats-Unis	-1,1	-0,7
Royaume-Uni	-0,5	+0,7
Asie Pacifique <sup>(b)</sup>	+2,0	+2,2
Région Méd./Am.Lat. <sup>(c)</sup>	+1,9	-1,9
<b>Total collecte nette vie, épargne, retraite</b>	<b>+8,4</b>	<b>+3,3</b>
dont marchés matures	+6,5	+1,5
dont marchés à forte croissance <sup>8</sup>	+1,9	+1,8

(a) Région Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse, Europe centrale et de l'Est et Luxembourg

(b) Asie Pacifique : Hong Kong, Japon, Asie du Sud-Est, Inde & Chine

(c) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, Grèce et Maroc



## ANNEXE 4: Chiffre d'affaires trimestriels IFRS du Groupe AXA en devises locales /

(millions de devises locales, Japon en milliards)	T1 2010	T2 2010	T3 2010	T4 2010	T1 2011	T2 2011	T3 2011	T4 2011
Vie, épargne, retraite								
Etats-Unis	3 084	3 174	3 138	3 249	3 390	3 285	3 445	3 270
France	3 824	3 502	3 500	3 799	3 665	3 429	3 142	3 408
NORCEE								
<i>dont Allemagne</i>	1 696	1 786	1 628	1 757	1 656	1 663	1 796	1 870
<i>dont Suisse</i>	4 325	899	868	978	4 697	1 066	865	979
<i>dont Belgique</i>	731	605	549	618	655	455	489	543
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	119	118	123	151	137	138	119	119
Royaume-Uni	605	612	417	123	136	148	147	132
Asie Pacifique								
<i>dont Japon</i>	154	210	154	158	158	163	157	170
<i>dont Australie/Nouvelle Zélande</i>	559	646	544	513	479	-	-	
<i>dont Hong Kong</i>	3 368	3 493	3 659	3 196	3 774	3 905	4 017	4 118
Région Méd./Am.Lat.	2 355	1 879	1 464	1 245	1 272	1 059	1 175	1 284
Dommages								
NORCEE								
<i>dont Allemagne</i>	1 584	593	692	588	1 659	586	722	640
<i>dont Suisse</i>	2 645	256	182	154	2 653	272	175	160
<i>dont Belgique</i>	617	486	462	465	636	487	479	478
France	1 808	1 170	1 303	1 205	1 842	1 195	1 296	1 220
Région Méd./Am.Lat.	1 681	1 626	1 402	1 912	1 712	1 658	1 427	2 018
Royaume-Uni et Irlande	765	863	766	711	783	875	801	721
Asie	92	90	108	82	114	98	110	97
Direct	455	507	500	467	517	542	546	497
Assurance internationale								
AXA Corporate Solutions Assurance	933	338	326	334	932	338	355	360
Autres	279	212	208	217	277	192	194	227
Gestion d'actifs								
AllianceBernstein	701	712	685	722	723	716	681	603
AXA Investment Managers	302	303	263	350	299	335	304	369
Banques & Holdings	105	113	126	115	130	119	86	150

## ANNEXE 5: Répartition du chiffre d'affaires dommages 2011 – contribution et croissance par activité /

Chiffre d'affaires dommages – contribution et croissance par ligne d'activité								
En %	Particuliers automobile		Particuliers hors automobile		Entreprises automobile		Entreprises hors automobile	
	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable
France	29%	-1%	29%	+1%	8%	+3%	33%	+3%
Royaume-Uni & Irlande	15%	+1%	40%	+1%	9%	+17%	37%	+3%
NORCEE	31%	+4%	23%	+3%	7%	+5%	36%	0%
<i>dont Allemagne</i>	29%	+9%	27%	+4%	6%	+5%	30%	0%
<i>dont Belgique</i>	28%	+1%	22%	+4%	13%	+5%	38%	+1%
<i>dont Suisse</i>	36%	+2%	17%	+2%	4%	+1%	43%	-1%
Région Méd./Lat.Am.	42%	+7%	20%	0%	11%	+8%	28%	+6%
<i>dont Espagne</i>	46%	-7%	28%	-1%	8%	-6%	19%	-5%
<i>dont Italie</i>	60%	+7%	23%	-8%	0%	-49%	17%	-4%
<i>dont autres<sup>(a)</sup></i>	31%	+22%	13%	+10%	18%	+13%	39%	+13%
Asie	38%	+10%	10%	+4%	12%	-8%	42%	-3%
Direct	89%	+6%	10%	+31%	-	-	-	-
Total	36%	+4%	24%	+2%	8%	+7%	31%	+2%

(a) Portugal, Grèce, Turquie, Mexique, pays du Golfe et Maroc

## ANNEXE 6: Vie, épargne, retraite : valeurs trimestrielles des affaires nouvelles (VAN) et de la marge sur affaires nouvelles rebasées sur les facteurs de profitabilité de 2010 /

En millions d'euros	T1 2011			T2 2011			T3 2011			T4 2011		
	VAN	APE	Marge VAN/APE	VAN	APE	Marge VAN/APE	VAN	APE	Marge VAN/APE	VAN	APE	Marge VAN/APE
Etats-Unis	30	245	12%	34	258	13%	35	246	14%	36	269	13%
France	46	329	14%	47	335	14%	39	292	13%	59	385	15%
Royaume-Uni	11	138	8%	8	158	5%	5	123	4%	6	117	5%
NORCEE	136	483	28%	66	261	25%	62	267	23	68	278	24%
Allemagne	41	161	26%	22	96	23%	24	119	20%	25	129	19%
Suisse	81	204	40%	30	73	41%	25	61	41%	24	59	41%
Belgique	(0)	49	0%	3	31	10%	5	48	11%	11	45	25%
Europe centrale et de l'Est	14	69	20%	11	60	19%	8	39	20%	8	45	18%
ASIE PACIFIQUE	150	276	54%	154	265	58%	198	280	71%	181	299	61%
Japon	68	108	63%	70	104	67%	118	124	95%	90	127	71%
Australie/Nouvelle Zélande	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	53	84	63%	50	82	61%	47	77	61%	58	87	67%
Asie du Sud-Est, Inde & Chine	30	84	35%	34	78	43%	33	79	42%	33	85	39%
Région Méd./Am.Lat.	14	112	12%	17	91	19%	16	99	16%	26	131	20%
<i>dont Espagne</i>	5	23	22%	4	16	26%	3	15	19%	4	21	18%
<i>dont Italie</i>	6	67	10%	10	53	20%	12	64	18%	17	80	22%
<i>dont autres</i>	2	21	10%	3	22	12%	2	20	9%	5	30	16%
<b>TOTAL</b>	<b>386</b>	<b>1 582</b>	<b>24%</b>	<b>327</b>	<b>1 366</b>	<b>24%</b>	<b>355</b>	<b>1 307</b>	<b>27%</b>	<b>377</b>	<b>1 479</b>	<b>25%</b>
<i>dont marchés à forte croissance<sup>B</sup></i>	<i>97</i>	<i>247</i>	<i>39%</i>	<i>97</i>	<i>234</i>	<i>42%</i>	<i>89</i>	<i>208</i>	<i>43%</i>	<i>103</i>	<i>237</i>	<i>43%</i>
<i>dont marchés matures</i>	<i>289</i>	<i>1 335</i>	<i>22%</i>	<i>229</i>	<i>1 132</i>	<i>20%</i>	<i>266</i>	<i>1 099</i>	<i>24%</i>	<i>274</i>	<i>1 241</i>	<i>22%</i>

## ANNEXE 7: Evolutions tarifaires en 2011 en dommages /

### Evolutions tarifaires en assurance dommages par pays et ligne d'activité

En %	Particuliers	Entreprises <sup>(a)</sup>
France	+4,1%	+5,2%
Allemagne	+1,1%	+0,2%
Royaume-Uni et Irlande	+9,8%	+4,2%
Suisse	-0,4%	-0,4%
Belgique	+4,4%	+1,2%
Région Méd./Am.Lat.	+3,0%	+1,6%
Direct	+12,0%	-
Total	+4,8%	+2,3%

<sup>(a)</sup> Affaires nouvelles uniquement

## ANNEXE 8: Vie, épargne, retraite – volumes, valeurs et marges sur affaires nouvelles /

APE, VAN et marge APE/VAN – principaux pays, principales régions et activités modélisées

<i>En millions d'euros</i>	2010 APE	2011 APE	Variation à base comparable	2010 VAN	2011 VAN	Variation à base comparable	2011 Marge VAN/APE	Variation à base comparable
Etats-Unis	986	1 018	+7,0%	122	136	+15,0%	13,3%	+0,9 pt
France	1 384	1 340	-2,7%	159	190	+19,3%	14,2%	+2,6 pts
Royaume-Uni	545	535	-1,3%	29	29	-0,5%	5,4%	0 pt
NORCEE	1 239	1 289	+0,4%	299	332	+5,4%	25,8%	+1,2 pt
Allemagne	464	506	+9,1%	96	112	+16,9%	22,1%	+1,5 pt
Suisse	283	397	+24,8%	124	160	+14,8%	40,4%	-3,5 pts
Belgique	218	173	-20,8%	22	19	-12,7%	11,3%	+1,0 pt
Europe centrale et de l'Est	274	213	-22,6%	56	41	-27,6%	19,1%	-1,3 pt
ASIE PACIFIQUE	1 073	1 119	+5,3%	589	684	-4,4%	61,1%	-6,2 pts
Japon	465	463	-7,6%	354	346	-9,4%	74,7%	-1,5 pt
Australie/Nouvelle Zélande	283	-	-	44	-	-	-	-
Hong Kong	159	330	+16,4%	114	208	+2,3%	62,9%	-8,7 pts
Asie du Sud-Est, Inde & Chine	166	326	+15,0%	77	130	-1,8%	40,0%	-6,9 pts
Région Méd./Am.Lat	553	432	-21,6%	91	73	-20,1%	16,8%	+0,3 pt
Espagne	87	76	-12,4%	10	16	+61,3%	20,9%	+9,6 pts
Italie	361	264	-26,9%	60	46	-23,9%	17,3%	+0,7 pt
autres	105	92	-11,2%	21	11	-45,0%	11,9%	-7,7 pts
TOTAL	5 780	5 733	-0,6%	1 290	1 444	+1,1%	25,2%	+0,4 pt
<i>dont marchés à forte croissance<sup>8</sup></i>	667	925	+2,0%	254	386	-3,2%	41,7%	-2,3 pts
<i>dont marchés matures</i>	5 114	4 808	-1,1%	1 035	1 059	+2,9%	22,0%	+0,8 pt

## ANNEXE 9 : Présentation synthétique des résultats après impôts et intérêts minoritaires /

Résultats consolidés (en millions d'euros)	Résultat net part du groupe		Opérations exceptionnelles et activités cédées		Coûts d'intégration		Ecart d'acquisition et autres incorporels similaires		Gains ou pertes (dont change) sur actifs financiers (option juste valeur) & dérivés		Résultat courant		Plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel		Variation du résultat opérationnel	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	En publié	A taux de change constant
Vie, épargne, retraite	1 396	2 193	(1 634)	745	(16)	(42)	(22)	(1 015)	347	273	2 721	2 232	276	(35)	2 445	2 267	-7%	-9%
France	917	741	-	-	-	-	-	-	63	(83)	854	825	247	193	607	632	4%	4%
Etats-Unis	410	(343)	-	-	(3)	(29)	(1)	(944)	73	330	340	301	(138)	(11)	478	312	-35%	-32%
Royaume-Uni	(1 468)	(93)	(1 642)	(37)	(1)	(3)	(12)	(50)	59	3	128	(5)	(6)	2	134	(6)	-105%	-105%
Japon	377	354	-	-	(9)	-	-	-	46	19	340	335	5	12	335	323	-4%	-10%
Allemagne	214	152	1	-	(0)	(1)	-	-	29	2	185	151	11	(42)	174	192	11%	11%
Suisse	361	1 172	51	798	-	-	(6)	(7)	69	100	247	280	34	(13)	212	293	38%	23%
Belgique	265	(9)	(4)	-	(3)	(7)	-	-	33	(70)	239	68	69	(88)	170	155	-9%	-9%
Europe centrale et de l'Est	6	6	-	-	(0)	-	(3)	(2)	(1)	(0)	10	8	1	(0)	9	9	4%	2%
Région Méd./Am.Lat.	127	24	-	(0)	-	(2)	(0)	(12)	(24)	14	152	24	35	(80)	117	104	-11%	-11%
Asie hors Japon	117	200	(50)	(18)	-	-	-	-	-	(45)	167	263	22	(10)	145	273	88%	94%
Autres pays	71	(11)	11	2	(0)	(0)	-	-	1	5	59	(18)	(4)	2	64	(19)	-130%	-131%
<b>Dommages</b>	<b>1 750</b>	<b>1 700</b>	<b>153</b>	<b>147</b>	<b>(22)</b>	<b>(78)</b>	<b>(59)</b>	<b>(66)</b>	<b>29</b>	<b>(90)</b>	<b>1 649</b>	<b>1 786</b>	<b>96</b>	<b>(62)</b>	<b>1 553</b>	<b>1 848</b>	<b>19%</b>	<b>16%</b>
France	452	431	-	-	-	-	-	-	(7)	(14)	459	445	34	(52)	424	496	17%	17%
Royaume-Uni & Irlande	83	97	-	53	(10)	(20)	(1)	(1)	5	(120)	89	184	(9)	(26)	98	211	115%	116%
Allemagne	190	186	-	-	(3)	(8)	(0)	(4)	7	25	185	172	8	(49)	177	221	25%	25%
Suisse	370	375	9	-	-	-	(26)	(29)	(12)	2	400	402	40	5	359	397	11%	-2%
Belgique	145	233	(2)	-	(9)	(22)	(2)	(2)	20	17	137	240	(15)	98	153	142	-7%	-7%
Europe centrale et de l'Est	31	17	-	-	-	-	-	(3)	(0)	2	31	18	-	(19)	30	37	21%	22%
Région Méd./Am.Lat.	379	306	(1)	-	-	(21)	(24)	(22)	13	14	391	336	23	(17)	368	353	-4%	-3%
Direct	(65)	(63)	-	-	-	(7)	(5)	(4)	2	(15)	(62)	(36)	(0)	(4)	(62)	(33)	47%	46%
Autres pays	166	118	147	93	(0)	-	-	-	(0)	(0)	19	25	13	2	6	23	285%	279%
<b>Assurance internationale</b>	<b>378</b>	<b>276</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	-	<b>(4)</b>	-	-	<b>32</b>	<b>(15)</b>	<b>343</b>	<b>294</b>	<b>53</b>	<b>17</b>	<b>290</b>	<b>276</b>	<b>-5%</b>	<b>-6%</b>
AXA Corporate Solutions Assurance	192	142	-	-	-	-	-	-	26	(13)	166	155	5	5	161	150	-7%	-7%
Autres	186	134	3	1	-	(4)	-	-	6	(2)	177	138	48	12	129	126	-2%	-4%
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>255</b>	<b>153</b>	<b>2</b>	<b>(3)</b>	<b>(31)</b>	<b>(137)</b>	-	-	<b>21</b>	<b>(25)</b>	<b>264</b>	<b>318</b>	<b>(5)</b>	<b>(2)</b>	<b>269</b>	<b>321</b>	<b>19%</b>	<b>20%</b>
AllianceBernstein	116	(38)	2	-	(29)	(136)	-	-	0	(7)	143	106	-	-	143	106	-26%	-23%
AXA Investment Managers	139	191	-	(3)	(2)	(1)	-	-	20	(18)	120	212	(5)	(2)	125	215	72%	69%
Banques	9	(237)	-	(144)	(6)	(21)	(0)	(86)	9	(13)	7	27	(3)	(5)	9	32	240%	256%
Holdings & autres	(1 040)	240	20	1 324	(0)	(0)	-	-	(226)	(17)	(834)	(1 067)	2	(224)	(836)	(843)	-1%	-1%
<b>TOTAL</b>	<b>2 749</b>	<b>4 324</b>	<b>(1 456)</b>	<b>2 069</b>	<b>(76)</b>	<b>(281)</b>	<b>(81)</b>	<b>(1 167)</b>	<b>212</b>	<b>114</b>	<b>4 150</b>	<b>3 589</b>	<b>419</b>	<b>(312)</b>	<b>3 731</b>	<b>3 901</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>

## ANNEXE 10: Changements de périmètre et de présentation /

### Cession des activités canadiennes

<i>En million d'euros, sauf indication contraire</i>	2010 publié	Canada	2010 retraité
Chiffre d'affaires vie, épargne, retraite	56 923	(132)	56 792
Chiffre d'affaires dommages	27 413	(1 428)	25 986
Ratio combiné tous exercices (%)	99,1%	91,8%	99,5%
Ratio combiné sur exercice courant (%)	102,4%	98,5%	102,6%
Résultat opérationnel dommages	1 692	(139)	1 553
Résultat opérationnel	3 880	(149)	3 731
Résultat courant	4 317	(167)	4 150
Résultat net	2 749		2 749
Résultat opérationnel par action (€)	1,57		1,51

### Changement de présentation

<i>En millions d'euros, sauf indication contraire</i>	Chiffre d'affaires		Ratio combiné (%)	
	2010 publié	2010 retraité	2010 publié	2010 retraité
NORCEE	8 085	7 974	98,5%	98,4%
<i>dont Allemagne</i>	3 458	3 458	104,6%	104,6%
<i>dont Belgique</i>	2 099	2 031	98,5%	98,8%
<i>dont Suisse</i>	2 327	2 327	88,8%	88,8%
Région Méd./Am..Lat.	6 888	6 621	97,7%	97,2%
<i>dont Espagne</i>	2 348	2 135	-	-
<i>dont Italie</i>	1 508	1 475	-	-
<i>dont autres</i>	3 031	3 011	-	-
France	5 849	5 485	99,1%	98,9%
Royaume-Uni et Irlande	4 147	3 605	103,9%	102,1%
Asie	1 016	372	103,6%	102,5%
Direct	-	1 928	-	108,3%
Total dommages	25 986	25 986	99,1%	99,5%
<i>dont Direct</i>	1 836	1 928	-	108,3%
<i>dont marchés matures</i>	21 160	21 067	98,3%	98,8%
<i>dont marchés à forte croissance<sup>8</sup></i>	2 990	2 990	99,3%	99,3%

## ANNEXE 11: Bilan simplifié du groupe AXA /

Actifs du groupe AXA		
En milliards d'euros	2010	2011 (préliminaire)
Ecart d'acquisition	16,7	15,9
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI)	3,1	3,1
Frais d'acquisition différés et similaires	19,6	21,8
Autres actifs incorporels	3,6	3,4
Investissements	594,6	604,3
Autres actifs et produits à recevoir	71,6	50,5
Disponibilités	22,1	31,3
<b>ACTIF</b>	<b>731,4</b>	<b>730,1</b>

Passifs du groupe AXA		
En milliards d'euros	2010	2011 (préliminaire)
Capitaux propres, part du groupe	49,7	48,6
Intérêts minoritaires	4,2	2,4
<b>Fonds propres et intérêts minoritaires</b>	<b>53,9</b>	<b>50,9</b>
Dette de financement	10,5	10,4
Réserves techniques	563,9	583,9
Provisions pour risques et charges	10,5	10,8
Autres passifs	92,6	74,2
<b>PASSIF</b>	<b>731,4</b>	<b>730,1</b>



## ANNEXE 12: PRINCIPAUX COMMUNIQUES DE PRESSE DU T4 11 ET T1 12 /

---

- 27/10/2011 - Indicateurs d'activité 9M 2011
- 28/10/2011 - AXA annonce les prix de souscription des actions à émettre dans le cadre de son opération d'actionnariat salarié 2011 (Shareplan 2011)
- 25/11/2011 - AXA, Bharti et Reliance Industries mettent fin à leurs négociations
- 01/12/2011 - François Pierson, membre du Comité de Direction du Groupe AXA et Président-directeur général d'AXA Global P&C, prendra sa retraite le 1er janvier 2012
- 12/12/2011 - Résultats du plan d'actionnariat salarié 2011 du Groupe AXA
- 16/01/2012 - Thomas Buberl est nommé Directeur Général d'AXA Allemagne et rejoint le Comité Exécutif du Groupe

Merci de vous reporter à la page web suivante pour plus d'informations :

<http://www.axa.com/fr/publications/communiquespresse/archives/>

## ANNEXE 13: OPERATIONS SUR FONDS PROPRES ET DETTE D'AXA AU T4 11 /

---

### Fonds propres

Pas d'opération significative

### Dettes

Pas d'opération significative

## ANNEXE 14: Calendrier des principaux événements /

---

- 25/04/2012 – Assemblée Générale
- 11/05/2012 - Publication des indicateurs d'activité - 3 premiers mois 2012
- 03/08/2012 - Publication des résultats semestriels 2012
- 25/10/2012 - Publication des indicateurs d'activité - 9 premiers mois 2012