

Résultats semestriels 2011

En ligne avec Ambition AXA

- **Forte croissance des résultats :**
 - Résultat opérationnel en hausse de 10% à 2,2 milliards d'euros
 - Résultat courant en hausse de 7% à 2,4 milliards d'euros
 - Résultat net quadruplé à 4,0 milliards d'euros
- **Augmentation significative des marges sur affaires nouvelles :**
 - Marge sur affaires nouvelles en Vie, épargne, retraite qui passe de 21% à 26%
 - Ratio combiné sur exercice courant en amélioration de 3,8 points à 99,2%
- **Forte hausse des ventes et rentabilité élevée dans les marchés à forte croissance**

« L'excellente performance des équipes d'AXA au premier semestre 2011 se traduit par la reprise de la croissance des résultats », **a déclaré Henri de Castries, Président-directeur général d'AXA.**

« Grâce à la qualité de nos réseaux de distribution et à l'engagement de nos collaborateurs, nous avons significativement amélioré la rentabilité des affaires nouvelles, en assurance dommages comme en assurance vie, épargne, retraite. En gestion d'actifs, AXA IM réalise une solide performance d'investissement avec une collecte nette redevenue positive. Nous restons confiants quant à la capacité de rebond d'AllianceBernstein, même si la décollecte s'est poursuivie ce semestre. »

« Nous avons renforcé notre exposition aux marchés à forte croissance, à travers une croissance organique soutenue et la gestion active de notre capital. Nous avons notamment annoncé la cession de nos activités canadiennes et finalisé la vente des opérations en Australie et Nouvelle-Zélande ainsi que le rachat des intérêts minoritaires en Asie. »

« Si l'environnement économique demeure incertain, nos clients peuvent compter sur la solidité financière du Groupe et la grande qualité et diversification de nos activités et de nos placements. »

« Les résultats de ce premier semestre démontrent que nous sommes sur la bonne voie pour atteindre les objectifs fixés dans notre plan stratégique Ambition AXA, que nous avons lancé cette année. A l'avenir, nous devrions continuer de bénéficier de notre approche sélective dans les marchés matures, de notre accélération dans les marchés à forte croissance et de la poursuite des programmes d'efficacité qui ont commencé à porter leurs fruits. »

Chiffres clés

En millions d'euros sauf indication contraire	S1 10	S1 11	Variation en publié	Variation en comparable
Chiffre d'affaires	49 153	46 836	-5%	-3%
Marge sur affaires nouvelles (%)	20,8%	26,1%	+5,3 pts	+2,8 pts
Ratio combiné	98,6%	97,2%	- 1,4 pt	- 1,3 pt
Ratio combiné sur exercice courant	103,1%	99,2%	-3,9 pts	-3,8 pts
Résultat opérationnel	1 997	2 222	+11%	+10%
Résultat courant	2 187	2 393	+9%	+7%
ROE courant	11,8%	13,5%	+ 1,7 pt	
Résultat net	944	3 999	+324%	+308%

En millions d'euros sauf indication contraire	2010	S1 11	Variation en publié
Capitaux propres	49 698	46 416	-7%
Ratio d'endettement (%)	28%	28%	+ 0 pt
Ratio de solvabilité économique (%)	178%	184%	+6 pts

Relations investisseurs
+33 1 40 75 46 85

Relations presse
+33 1 40 75 71 81

Relations actionnaires individuels
+33 1 40 75 48 43

Conférence analystes – Paris, 9.00 CET

Conférence de presse – Paris, 10.30 CET

Conférence analystes – Londres, 16.30 CET

Suivez les présentations sur www.axa.com

Table des matières

Faits marquants du S1 11.....	2
Changements de périmètre et de présentation.....	4
Chiffre d'affaires.....	6
Résultats.....	12
Bilan.....	19
Notes & autres informations.....	21
Annexes.....	22

Tous les commentaires sont sur une base comparable (change, méthodologie et périmètre constants pour les indicateurs d'activité, et change constant pour les résultats sauf indication contraire). Le volume et la valeur des affaires nouvelles au S1 10 des activités cédées au Royaume-Uni sont exclus des chiffres publiés. L'APE et la VAN 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. Les activités canadiennes sont traitées comme en cours de cession et de ce fait, exclues du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel et du résultat courant du S1 2010 et S1 2011.

Chiffre d'affaires

- **Le chiffre d'affaires total** est en baisse de 3% à 46 836 millions d'euros (-5% en publié).
- **Le chiffre d'affaires vie, épargne, retraite** est en baisse de 7% à 27 841 millions d'euros.
Le volume des affaires nouvelles (APE¹) est en baisse de 1% à 2 948 millions d'euros, avec de bonnes performances dans l'activité Fonds Général – Prévoyance & Santé en hausse de 14% plus que compensées par une baisse de 26% de l'activité Fonds Général – Epargne. Les APE des Unités de Compte ont baissé de 1%. La valeur des affaires nouvelles (VAN²) est en hausse de 11% à 771 millions d'euros, principalement suite à l'amélioration du mix produits avec davantage de Fonds Général – Prévoyance & Santé et d'Unités de Compte dans l'activité d'Epargne.
De ce fait, la marge sur affaires nouvelles est en forte croissance à 26% contre 21% en au S1 2010, avec des niveaux de marges élevés aussi bien sur l'activité Fonds Général – Prévoyance & Santé (47%) que sur celle des Unités de Compte (24%).
La collecte nette positive s'établit à 3,6 milliards d'euros, contre 6,0 milliards d'euros au S1 2010 avec des baisses dans les marchés matures, notamment dans l'activité Fonds Général – Epargne.
- **Le chiffre d'affaires de l'activité dommages** progresse de 3% à 15 350 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de l'activité particuliers a augmenté de 4% principalement en raison d'une augmentation moyenne des tarifs de 4%. Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance des entreprises a augmenté de 1%, l'augmentation moyenne des tarifs de 2% ayant été partiellement compensée par de plus faibles volumes dans un contexte de souscription sélective. Au global, la hausse de prix moyenne est de 3,5%.
- **Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** est en hausse de 3% à 1 658 millions d'euros, en raison principalement de commissions de performance et de commissions sur transactions immobilières plus élevées chez AXA IM et de commissions de distribution en hausse chez AllianceBernstein. Les actifs moyens sous gestion sont stables à 849 milliards d'euros. La décollecte nette s'élève à 23 milliards d'euros, résultat d'une décollecte nette de 24 milliards d'euros chez AllianceBernstein et d'une collecte nette de 1 milliard d'euros chez AXA IM.

Résultats

- **Le résultat opérationnel** est en hausse de 10% à 2 222 millions d'euros. Le résultat opérationnel vie, épargne, retraite recule de 1%. Retraité des effets de périmètre (cession d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni et opération AXA APH), le résultat opérationnel est en hausse de 9% tiré par une hausse des commissions de gestion sur les produits en Unités de Compte ainsi que de la marge financière sur fonds général. Malgré l'impact du tremblement de terre au Japon pour un montant avant impôts de 70 millions d'euros, la marge technique augmente, principalement grâce au résultat de couverture sur les produits de type « variable annuities » aux Etats-Unis, en partie compensée par une hausse correspondante de l'amortissement des coûts d'acquisition. Le résultat opérationnel de l'activité dommages est en hausse de 15% suite à une amélioration du ratio combiné tous exercices de 1,3 point à 97,2% (le ratio combiné sur exercice courant est en amélioration de 3,8 points, en partie compensés par 2,5 points de moindres boni sur exercices antérieurs). En gestion d'actifs, le résultat opérationnel est en hausse de 6% grâce à AXA IM (en hausse de 25%) en partie compensé par AllianceBernstein (en baisse de 15%).
- **Le résultat courant** est en hausse de 7% à 2 393 millions d'euros, bénéficiant d'un résultat opérationnel et de plus-values réalisées plus élevés, en partie compensés par des provisions pour dépréciation d'actifs en hausse, dont 92 millions d'euros de dépréciation nette sur les obligations d'Etat grecques (basée sur une valeur de marché pour les maturités avant 2020).
- **Le résultat net** est en hausse de 308% à 3 999 millions d'euros. Le S1 10 inclut 1 478 millions d'euros de moins-value exceptionnelle liée à la vente d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni tandis que le S1 11 inclut 1 440 millions d'euros de plus-values exceptionnelles suite aux cessions de la participation dans Taikang Life et des activités en Australie et en Nouvelle-Zélande.

Bilan

- **Les capitaux propres du Groupe** s'établissent à 46,4 milliards d'euros, en baisse de 3,3 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2010, bénéficiant d'une contribution de 4,0 milliards d'euros de résultat net pour la période, plus que compensée par le paiement de 1,6 milliard d'euros de dividendes au titre de l'année 2010, un impact de change négatif de 1,5 milliard d'euros net d'instruments de couverture, une baisse de 1,8 milliard d'euros des plus-values latentes nettes et l'impact de la déduction de l'écart d'acquisition de 2,5 milliards d'euros lié à l'acquisition des intérêts minoritaires des opérations vie asiatiques d'AXA APH. Les plus-values latentes nettes incluses dans les capitaux propres s'élèvent à 4,6 milliards d'euros tandis que les plus-values latentes nettes sur immobilier et prêts (non incluses dans les capitaux propres) s'élèvent à 2,9 milliards d'euros.
- **Le ratio de solvabilité économique** s'établit à 184% au 30 juin 2011, contre 178% au 31 décembre 2010.
- **Le ratio d'endettement³** est stable à 28% notamment dans la mesure où les impacts de l'opération AXA APH (+4 points) et de la vente de la participation dans Taikang Life (-2 points) ont été compensés par la distribution à la holding du groupe au premier semestre 2011 de la majorité des dividendes attendus de la part des entités au titre de l'année 2010, net des dividendes payés aux actionnaires et des intérêts sur dette.

Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net en page 12 de ce communiqué. Les états financiers d'AXA au 30 juin 2011 ont été examinés par le Conseil d'Administration le 3 août 2011 et sont soumis à la finalisation de l'audit par les commissaires aux comptes d'AXA.

Les notes se trouvent en page 21

Changements de périmètre

Cession d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni

Suite à la cession d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni, les APE¹ et la VAN² du S1 2010 ont été retraitées pour exclure les volumes et les marges liées à la partie des activités cédées.

En millions d'Euros sauf indication contraire	S1 10 publié	Royaume-Uni	S1 10 retraité
APE ¹ (part groupe)	3 229	-242	2 986
VAN ² (part groupe)	662	-41	621
Marge sur APE (%)	20,5%		20,8%

Cession annoncée des activités canadiennes

Les activités canadiennes sont considérées comme en cours de cession dans les comptes consolidés d'AXA suite à l'annonce le 31 mai 2011 de la cession de ces activités. En conséquence, le chiffre d'affaires est retraité des postes de chiffre d'affaires du Groupe et les résultats sont comptabilisés dans le poste « Opérations exceptionnelles et activités cédées » dans le résultat net.

En millions d'Euros sauf indication contraire	S1 10 publié	Canada	S1 10 en cours de cession
Chiffre d'affaires Vie, épargne, retraite	30 881	-69	30 812
Chiffre d'affaires	15 394	-702	14 691
Ratio combiné tous exercices (%)	98,1%	89,1%	98,6%
Ratio combiné sur exercice courant (%)	102,7%	100,2%	103,1%
Résultat opérationnel Dommages	923	-80	843
Résultat opérationnel	2 082	-84	1 997
Résultat courant	2 284	-97	2 187
Résultat net	944		944
Résultat opérationnel par action	0,85		0,81
ROE courant	12,4%		11,8%

Changement de présentation

Afin d'améliorer la visibilité des activités de Direct en Dommages, celles-ci seront présentées en tant qu'unité opérationnelle séparée et non plus au sein des pays ou des régions. Les chiffres publiés au S1 10 ont été retraités dans le tableau ci-dessous pour refléter ce changement.

En millions d'euros	Chiffre d'affaires		Ratio combiné (%)	
	S1 10 en cours de cession	S1 10 retraité	S1 10 publié	S1 10 retraité
NORCEE ^(a)	5 447	5 392	97,3	97,2
Dont Allemagne	2 177	2 177	101,3	101,3
Dont Belgique	1 138	1 103	98,5	98,9
Dont Suisse	2 021	2 021	88,7	88,7
Région Méd./Am. Lat ^(b)	3 438	3 308	97,9	97,5
Dont Espagne	1 264	1 159	96,1	95,7
Dont Italie	726	711	98,2	96,4
Dont Autres	1 448	1 438	99,3	99,4
France	3 181	2 977	99,1	99,0
Royaume-Uni & Irlande	2 125	1 870	101,1	100,5
Asie	501	182	101,2	100,6
Direct ^(c)	-	962	-	104,0
Total Dommages	14 691	14 691	98,6	98,6
Dont Direct	962	962	104,0	104,0
Dont pays matures	12 313	12 313	97,9	97,9
Dont pays à forte croissance ⁴	1 417	1 417	100,3	100,3

(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.

(c) Périmètre du Direct : AXA Global Direct (France, Belgique, Espagne, Portugal, Italie, Pologne, Corée du Sud et Japon) et opérations de Direct au Royaume-Uni.

Chiffres d'affaires : chiffres clés

En millions d'euros, sauf indication contraire	S1 10	S1 11	Variation en publié	Variation		
				Base comparable ^(a)	Périmètre et autres	Effet de change ^(b)
Vie, épargne, retraite - chiffre d'affaires	30 812	27 841	-9,6%	-6,6%	-6,3%	+3,3%
Collecte nette (milliards d'euros)	6,0	3,6				
APE ¹ (part du groupe)	2 986	2 948	-1,3%	-1,1%	-1,0%	+0,8%
VAN ³ (part du groupe)	621	771	+24,0%	+10,9%	+9,3%	+3,8%
Marge sur affaires nouvelles (part du groupe)	20,8%	26,1%	+5,3 pts	+2,8 pts		
Dommages - chiffre d'affaires	14 691	15 350	+4,5%	+2,7%	+0,2%	+1,6%
Gestion d'actifs - chiffre d'affaires	1 670	1 658	-0,7%	+2,8%	+0,0%	-3,5%
Collecte nette (milliards d'euros)	-25,2	-23,3				
Assurance internationale - chiffre d'affaires	1 762	1 739	-1,3%	+0,6%	-0,6%	-1,3%
Chiffre d'affaires total^(c)	49 153	46 836	-4,7%	-3,0%	-4,0%	+2,3%

(a) La variation en base comparable est calculée à taux de change, méthodologie et périmètre constants.

(b) Principalement dû à la dépréciation de l'Euro face à la plupart des devises, à l'exception du dollar américain et de Hong-Kong.

(c) Incluant le chiffre d'affaires sur le segment banques en hausse de 13,0% à 248 millions d'euros (218 millions d'euros en S1 2010).

Vie, épargne, retraite

Le chiffre d'affaires vie, épargne, retraite recule de 7% à 27 841 millions d'euros, avec une contribution positive de la Suisse et des Etats-Unis plus que compensée par des baisses dans la région Méd./Am. Lat., au Japon et en Belgique.

Volume des affaires nouvelles (APE) et marge sur affaires nouvelles par segment

Vie, épargne, retraite par segment				
	Marge sur affaires nouvelles	APE		
En millions d'euros	S1 11	S1 10	S1 11	Variation en comparable
Fonds général - Prévoyance & Santé	47%	923	1 130	+14%
Fonds général - Epargne	-2%	766	560	-26%
Unités de Compte	24%	908	948	-1%
<i>Dont Europe Continentale⁵</i>	26%	222	226	+1%
OPCVM & Autres	7%	389	309	+15%
Total	26%	2 986	2 948	-1%

**Amélioration
significative du
mix produits**

- **Fonds général Prévoyance & Santé** : L'APE (38% de l'APE totale) est en hausse de 14% à 1 130 millions d'euros, principalement soutenu par la Suisse (ventes importantes dans l'activité vie collective), l'Allemagne (réforme favorable facilitant l'accès à l'assurance santé privée), les Etats-Unis (avec le succès du nouveau produit « Indexed Universal Life ») et par la France (augmentation des ventes de prévoyance collective et succès du produit de prévoyance familiale).
- **Fonds général Epargne** : L'APE (19% de l'APE totale) est en baisse de 26% à 560 millions d'euros principalement en Italie (notamment du fait de la non-récurrence de l'amnistie fiscale de 2010 et de l'accent mis sur les produits en Unités de Compte), en Belgique (en raison d'une offre moins compétitive dans

un environnement à faible rentabilité), et en France (incertitudes en février et mars 2011 sur la fiscalité de l'assurance vie et concurrence de produits bancaires court terme avec des taux élevés).

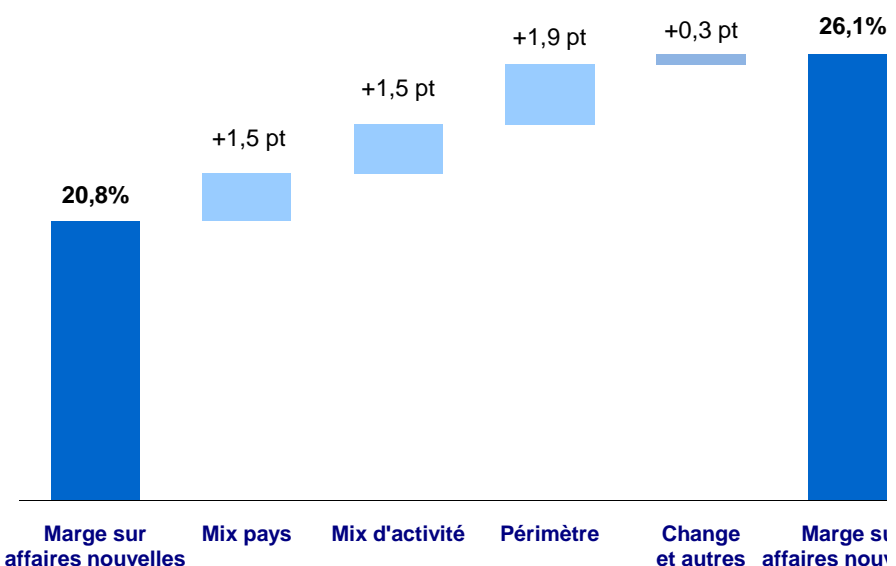
- Unités de Compte :** L'APE (32% de l'APE totale) est en baisse de 1% à 948 millions d'euros, avec (i) une croissance de 1% en Europe Continentale⁵ (notamment en France, en hausse de 22% avec le développement du produit « Bonus Euro+ », et en Italie principalement avec la Joint-Venture AXA MPS en hausse de 27%, compensées partiellement par une baisse de 29% en Allemagne essentiellement suite à la retarification des produits « Variable Annuity » et la non-récurrence d'une campagne publicitaire au S1 10 sur les produits d'épargne), (ii) une croissance de 20% en Asie du Sud-Est, Inde & Chine avec de fortes ventes par le réseau bancaire de Mandiri en Indonésie, et (iii) une croissance de 4% aux Etats-Unis (principalement du fait d'une hausse des ventes de produits « Retirement Cornerstone » en partie compensée par de plus faibles ventes de produits « Accumulator »), plus que compensées principalement par (iv) une décroissance de 16% au Royaume-Uni du fait de volumes plus faibles de produits retraite.
- OPCVM & Autres :** L'APE (10% de l'APE totale) est en hausse de 15% à 309 millions d'euros avec une bonne performance de la plateforme de vente « Elevate » au Royaume-Uni partiellement compensée par de moindres ventes en Europe centrale et de l'Est.

En conséquence, **la valeur des affaires nouvelles (VAN²)** est en hausse de 11% à 771 millions d'euros, principalement du fait de l'amélioration du mix produits au profit des activités Fonds Général – Prévoyance & Santé et Unités de Compte, d'un effet mix pays favorable, ainsi que d'un effet périmètre positif suite au rachat des minoritaires dans des pays d'Asie à fortes marges.

Dans les marchés à forte croissance⁴, la VAN augmente de 16% à 206 millions d'euros (27% de la VAN totale) principalement soutenue par des volumes plus importants et un effet mix pays favorable. Dans les marchés matures, la VAN augmente de 9% à 564 millions d'euros.

La marge sur affaires nouvelles augmente de 2,8 points à 26,1%, avec une marge sur affaires nouvelles s'élevant à 22,9% dans les marchés matures et à 42,9% dans les marchés à forte croissance.

...conduisant à une forte hausse de la marge sur affaires nouvelles



Les hypothèses actuarielles et financières ne sont pas mises à jour sur une base trimestrielle, à l'exception des taux d'intérêt qui sont couverts au moment de la vente pour les produits de type « Variable Annuity ».

Volume des affaires nouvelles (APE¹) par pays

Le volume des affaires nouvelles (APE¹) baisse de 1% à 2 948 millions d'euros, avec des ventes importantes en Suisse (+37%), à Hong Kong (+33%), en Asie du Sud-Est, Inde & Chine (+19%), aux Etats-Unis (+5%) et en Allemagne (+4%) plus que compensées par un recul des ventes en Italie (-47%), en Belgique (-35%), au Japon (-17%) et en Europe centrale et de l'Est (-4%). Le volume des affaires nouvelles est stable en France et au Royaume-Uni.

Affaires nouvelles (APE) par pays/région				
En millions d'euros	S1 10	S1 11	Variation en publié	Variation en comparable
France	681	664	-3%	0%
Etats-Unis	505	502	-1%	+5%
Royaume-Uni	295	296	0%	0%
NORCEE ^(a)	658	743	+13%	+4%
<i>dont Allemagne</i>	247	258	+4%	+4%
<i>dont Suisse</i>	179	277	+55%	+37%
<i>dont Belgique</i>	123	80	-35%	-35%
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	109	129	+18%	-4%
Asie Pacifique	524	540	+3%	+6%
<i>dont Japon</i>	222	212	-4%	-17%
<i>dont Australie/ Nouvelle-Zélande</i>	153	-	-	-
<i>dont Hong Kong</i>	72	166	+132%	+33%
<i>dont Asie du Sud-Est, Inde et Chine</i>	78	162	+106%	+19%
Région Méd./Am. Lat. ^(b)	322	202	-37%	-37%
<i>dont Espagne</i>	41	40	-4%	-4%
<i>dont Italie</i>	225	120	-47%	-47%
<i>dont autres</i>	57	43	-25%	-25%
Total APE¹ vie, épargne, retraite	2 986	2 948	-1%	-1%
dont marchés matures	2 688	2 467	-8%	-3%
dont marchés à forte croissance ²	298	481	+61%	+11%

(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 prix**
Dommages

Le chiffre d'affaires de l'activité dommages progresse de 3% à 15 350 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de l'activité particuliers a augmenté de 4% principalement en raison d'une augmentation moyenne des tarifs de 4%. Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance des entreprises progresse de 1%, l'augmentation moyenne des prix de 2% étant partiellement compensée par des volumes plus faibles, dans un contexte de souscription sélective.

En moyenne, la hausse des tarifs s'élève à 3,5%.

Le chiffre d'affaires de l'activité dommages a fortement augmenté aussi bien dans les marchés à forte croissance⁴ (+11%), qu'en Direct (+9%).

Le nombre de nouveaux contrats nets en assurance de particuliers pour les marchés à forte croissance et le Direct s'élève respectivement à +414 milliers et +128 milliers, soit 54% et 17% du nombre total de nouveaux contrats nets en assurance de particuliers (+771 milliers).

Dommages : chiffre d'affaires IFRS par pays/région

En millions d'euros	S1 10	S1 11	Variation en publié	Variation en comparable
NORCEE ^(a)	5 392	5 762	+7%	+2%
<i>dont Allemagne</i>	2 177	2 245	+3%	+3%
<i>dont Belgique</i>	1 103	1 124	+2%	+2%
<i>dont Suisse</i>	2 021	2 304	+14%	+1%
Région Méd./Am. Lat ^(b)	3 308	3 371	+2%	+3%
<i>dont Espagne</i>	1 159	1 101	-5%	-5%
<i>dont Italie</i>	711	719	+1%	+1%
<i>dont autres</i>	1 438	1 551	+8%	+11%
France	2 977	3 037	+2%	+2%
Royaume-Uni et Irlande	1 870	1 908	+2%	+2%
Asie	182	212	+16%	-2%
Direct ^(c)	962	1 059	+10%	+9%
Total chiffre d'affaires dommages	14 691	15 350	+4%	+3%
dont marchés matures	12 313	12 726	+3%	+1%
dont marchés à forte croissance ²	1 417	1 564	+10%	+11%

(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.

(c) Périmètre du Direct : AXA Global Direct (France, Belgique, Espagne, Portugal, Italie, Pologne, Corée du Sud et Japon) et opérations de Direct au Royaume-Uni.

L'activité particuliers est en hausse de 4%, bénéficiant principalement d'une augmentation moyenne des prix de 4%.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile de particuliers** (37% du chiffre d'affaires dommages total) est en hausse de 5% 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 l'Italie (+9%) en raison de volumes plus élevés et d'augmentations de tarifs, en partie compensées par une baisse de 8% en Espagne, principalement du fait de plus faibles volumes dans un contexte macro-économique difficile et d'une forte concurrence sur les prix ;
 - à l'Allemagne (+9%), en raison (i) de hausses de prix avec le lancement de deux nouvelles lignes de produits aux tarifs plus élevés, (ii) et de volumes plus élevés grâce à un contexte concurrentiel plus favorable sur les prix;
 - au Royaume-Uni et à l'Irlande (+10%) en raison de fortes augmentations de prix sur les branches intermédiées
 - au Direct (+7%) principalement du fait du Royaume-Uni en raison de hausses des prix et des volumes d'affaires nouvelles, et de l'Europe continentale en raison d'une forte croissance en Italie et en Pologne.

Le nombre de nouveaux contrats nets en automobile s'élève à +628 milliers.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance non automobile de particuliers** (23% du chiffre d'affaires total en dommages) augmente de 2% principalement grâce à la France (+5%) principalement en raison de hausses de prix, et au Direct (+30%) essentiellement au Royaume-Uni en raison du lancement en mai 2010 du produit Swiftcover habitation. Ces effets positifs sont partiellement compensés par une baisse de l'activité traditionnelle au Royaume-Uni (-3%) notamment en raison de la politique de souscription plus sélective sur les segments Voyages et Garantie.

Le nombre de nouveaux contrats nets en habitation s'élève à +143 milliers.

L'activité d'assurance des entreprises est en hausse de 1%, l'augmentation moyenne des prix de 2% étant partiellement compensée par des volumes plus faibles dans un contexte de politique de souscription plus sélective.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile des entreprises** (8% du chiffre d'affaires total en dommages) est en hausse de 1%, avec des hausses au Royaume-Uni & Irlande (+16%) en raison de hausses des prix et d'affaires nouvelles plus élevées, en partie compensées par une politique de souscription plus sélective dans la région Méd./Am.Lat.
- **Le chiffre d'affaires de l'assurance non automobile des entreprises** (32% du chiffre d'affaires total en dommages) augmente de 1% grâce (i) à la région Méd./Am.Lat. (+4%), notamment la région Golfe (+24%), avec d'importantes affaires nouvelles en Santé, et la Turquie grâce à la performance de l'assurance de biens grands comptes (+18%), et (ii) à la France (+2%) avec de fortes hausses des prix sur les segments construction et assurance de biens, en partie compensés par l'Allemagne (-1%).

Gestion d'actifs

- **Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** est en hausse de 3% à 1 658 millions d'euros, essentiellement en raison de la hausse des commissions de performance et des commissions sur transactions immobilières chez AXA IM, ainsi que la hausse des commissions de distribution chez AllianceBernstein.
- **Les actifs sous gestion** diminuent de 41 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2010 à 837 milliards d'euros⁶ principalement en raison de :
 - la décollecte nette de 23 milliards d'euros :
 - -24 milliards d'euros chez AllianceBernstein, principalement sur le segment institutionnel (-20 milliards d'euros),
 - +1 milliard d'euros chez AXA IM, principalement due à AXA Private Equity (+2 milliards d'euros), à l'expertise Fixed Income (+1 milliard d'euros), à AXA Framlington (+1 milliard d'euros), aux produits Fonds Monétaires (+1 milliard d'euros), partiellement compensés par AXA Rosenberg (-3 milliards d'euros) et la résiliation de plans d'épargne salariés non rentables (-2 milliards d'euros).
 - l'évolution du marché : +16 milliards d'euros grâce au rebond des marchés action
 - l'effet de change : -31 milliards d'euros principalement du fait de l'appréciation de l'euro face au dollar américain.

Evolution des actifs sous gestion

En milliards d'euros	Alliance Bernstein	AXA IM	Total
Actifs sous gestion au 31/12/2010	362	516	878
Collecte nette	-24	+1	-23
Evolution de marché	+11	+4	+16
Périmètre et autres impacts	+1	-3	-2
Effet de change	-27	-5	-31
Actifs sous gestion au 30/06/2011	323	514	837
Actifs moyens sous gestion sur la période	346	503	849
Variation en publié – actifs moyens sous gestion	-5%	+1%	-2%
Variation en comparable – actifs moyens sous gestion	+0%	-0%	+0%

Assurance Internationale

Le chiffre d'affaires de l'assurance internationale est en hausse de 1% à 1 739 millions d'euros.

Assurance Internationale : chiffre d'affaires IFRS

En millions d'euros	S1 10	S1 11	Variation en publié	Variation en comparable
AXA Corporate Solutions Assurance	1 271	1 271	0%	+2%
AXA Assistance	392	384	-2%	-2%
Autres activités internationales	99	84	-15 %	-7 %
Total assurance internationale	1 762	1 739	-1%	+1%

Résultats : chiffres clés

En millions d'euros	S1 10	S1 11	Variation	
			Publié	A change constant
Vie, épargne, retraite	1 320	1 310	-1%	-1%
Dommages	843	989	+17%	+15%
Gestion d'actifs	150	157	+5%	+6%
Assurance internationale	144	143	-1%	-2%
Banques	(22)	8	na	na
Holdings ⁷	(438)	(384)	+12%	+11%
Résultat opérationnel⁸	1 997	2 222	+11%	+10%
<i>dont marchés matures</i>	<i>1 842</i>	<i>1 975</i>	<i>+7%</i>	<i>+5%</i>
<i>dont marches à forte croissance⁴</i>	<i>158</i>	<i>234</i>	<i>+48%</i>	<i>+52%</i>
Plus-values réalisées	468	500		
Provisions pour dépréciations d'actifs	(202)	(238)		
Couverture du portefeuille actions	(76)	(90)		
Résultat courant⁸	2 187	2 393	+9%	+7%
<i>Retour sur résultat courant</i>	<i>11,8%</i>	<i>13,5%</i>		
Variations de juste valeur	213	162		
<i>dont impact des spreads de crédit et taux d'intérêt</i>	<i>111</i>	<i>(148)</i>		
<i>dont impact des actions et des investissements alternatifs</i>	<i>150</i>	<i>165</i>		
<i>dont impact d'autres actifs (principalement des ABS)</i>	<i>83</i>	<i>88</i>		
<i>dont effets de change</i>	<i>(131)</i>	<i>57</i>		
Opérations exceptionnelles non récurrentes	(1 462)	1 543		
<i>dont la vente d'une partie des activités d'assurance vie au Royaume-Uni</i>	<i>(1 478)</i>	<i>-</i>		
<i>dont l'opération AXA APH</i>	<i>-</i>	<i>691</i>		
<i>dont le résultat net du Canada</i>	<i>90</i>	<i>99</i>		
<i>dont la vente de la participation dans Taikang Life</i>	<i>-</i>	<i>749</i>		
Coûts de restructuration, amortissement des intangibles et autres	5	(99)		
Résultat net	944	3 999	+324%	+308%

Bénéfice net par action

En Euro	S1 10	S1 11	En publié
Bénéfice opérationnel par action ⁹	0,81	0,90	+11%
Bénéfice courant par action ⁹	0,90	0,98	+9%
Bénéfice net par action	0,35	1,68	+382%

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 est en hausse de 10% à 2 222 millions d'euros.

Le résultat opérationnel vie, épargne, retraite recule de 1%. Retraité des effets de périmètre (cession d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni et opération AXA APH), le résultat opérationnel est en hausse de 9% tiré par une hausse des commissions de gestion sur les produits en Unités de Compte ainsi que de la marge financière sur fonds général. Malgré l'impact du tremblement de terre au Japon pour un montant avant impôts de 70 millions d'euros, la marge technique augmente, principalement grâce au résultat de couverture sur les produits de type « variable annuities » aux Etats-Unis, en partie compensée par une hausse correspondante de l'amortissement des coûts d'acquisition.

Le résultat opérationnel de l'activité dommages est en hausse de 15% suite à une amélioration du ratio combiné de 1,3 point à 97,2% (le ratio combiné sur exercice courant est en amélioration de 3,8 points, en partie compensés par 2,5 points de moindres boni sur exercices antérieurs).

En gestion d'actifs, le résultat opérationnel est en hausse de 6% grâce à AXA IM (en hausse de 25%) en partie compensé par AllianceBernstein (en baisse de 15%).

Hausse de la marge financière et des commissions de gestion sur les produits en unités de compte

- **Le résultat opérationnel vie, épargne, retraite** est en baisse de 1% à 1 310 millions d'euros.

Résultat opérationnel: analyse de marge

Résultat opérationnel vie, épargne, retraite : analyse de marge				
En millions d'euros	S1 10	S1 11	Variation	
			A change constant	A change et périmètre constants ¹⁰
Marge sur chiffre d'affaires	2 359	2 378	-3%	+2%
Marge sur actifs	2 699	2 545	-4%	+9%
<i>Dont commissions de gestion sur produits en UC</i>	1 042	1 015	+1%	+14%
<i>Dont marge financière sur fonds général</i>	1 278	1 248	-2%	+5%
<i>Dont autres commissions</i>	380	282	-27%	+5%
Marge technique	521	645	+25%	+38%
<i>Dont marges de mortalité, de morbidité et autres</i>	903	737	-18%	-13%
<i>Dont marge technique des « Variable annuities »</i>	(382)	(92)	+75%	+76%
Frais généraux, nets de coûts d'acquisition différés	(3 538)	(3 636)	+2%	+11%
<i>Dont frais d'acquisition</i>	(1 650)	(1 934)	+16%	+20%
<i>Dont frais administratifs</i>	(1 886)	(1 703)	-11%	+1%
Amortissement de la valeur de portefeuille	(147)	(86)	-47%	-45%
Résultat d'exploitation des mises en équivalence	12	22	+86%	+91%
Impôts et intérêts minoritaires	(584)	(557)	-6%	+12%
Résultat opérationnel vie, épargne, retraite	1 320	1 310	-1%	+9%

Sur une base comparable, ce qui signifie à change et périmètre constants, reflétant la cession d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni et l'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 hausse de 9%.

- **La marge sur chiffre d'affaires** est en hausse de 2% à 2 378 millions d'euros, la baisse du chiffre d'affaires (-7%) étant compensée par des marges plus élevées (+10%), principalement suite à une amélioration du mix d'activités (contribution accrue du chiffre d'affaires de la prévoyance et de la santé).

- **La marge sur actifs** est en hausse de 9% à 2 545 millions d'euros :
 - **Les commissions de gestion sur produits en Unités de Compte** sont en hausse de 14% à 1 015 millions d'euros, bénéficiant principalement à la fois de réserves moyennes plus importantes (+9%), suite à la remontée des marchés actions, et d'un mix pays favorable.
 - **La marge financière sur fonds général** est en hausse de 5% à 1 248 millions d'euros principalement du fait de réserves moyennes plus importantes. La commission de gestion moyenne s'élève à 75 pdb en base annualisée. Le rendement des actifs recule légèrement de 4,1% au S1 10 à 4,0% au S1 11.
 - **Les autres commissions** sont en hausse de 5% à 282 millions d'euros.

- **La marge technique** est en hausse de 38% à 645 millions d'euros, principalement grâce à (i) 324 millions d'euros d'amélioration du résultat de couverture sur les produits de type « variable annuities » aux Etats-Unis en raison de la baisse du risque de base et des coûts de volatilité ainsi que d'une hausse des gains sur la couvertures des taux d'intérêt, en partie compensés par (ii) 70 millions d'euros d'impact du tremblement de terre au Japon et (iii) une baisse de 63 millions d'euros en France, principalement suite à des changements réglementaires sur le prélèvement lié à la CMU et à la nouvelle loi sur les retraites.

- **Les frais généraux, nets de coûts d'acquisitions différés** sont en hausse de 11% à 3 636 millions d'euros, avec une hausse maîtrisée de 1% des frais administratifs, et des frais d'acquisitions en hausse de 20% principalement suite à la hausse de l'amortissement des coûts d'acquisitions différés en raison d'une marge technique plus élevée aux Etats-Unis.

- **L'amortissement de la valeur du portefeuille** est en baisse de 45% à 86 million d'euros, principalement aux Etats-Unis en raison d'une hausse des marges futures attendues, et au Japon suite à la baisse naturelle du stock de la valeur du portefeuille.

- **Les impôts et intérêts minoritaires** sont en hausse de 12% à 557 millions d'euros, principalement en raison d'un résultat avant impôts plus élevé et d'un impact fiscal négatif non récurrent au Japon.

Résultat opérationnel avant impôts vie, épargne, retraite par segment

Le résultat opérationnel avant impôts est en hausse de 10% à 1 867 millions d'euros.

**En vie, épargne,
retraite, croissance
du résultat
opérationnel dans
tous les segments**

Résultat opérationnel avant impôts vie, épargne, retraite par segment			
En millions d'euros	S1 10 hors activités cédées au Royaume -Uni	S1 11	A change et périmètre constants ¹⁰
Fonds général - Prévoyance & Santé	1 087	1 094	+1%
Fonds général - Epargne	359	392	+11%
Unités de Compte	254	358	+52%
OPCVM & autres	40	23	+2%
Résultat opérationnel avant impôts vie, épargne, retraite	1 740	1 867	+10%

- **Fonds général Prévoyance & Santé** : Le résultat opérationnel est en hausse de 1% à 1 094 millions d'euros. Hors impact du tremblement de terre au Japon, le résultat opérationnel est en hausse de 8%, 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 11% à 392 millions d'euros, principalement suite à la hausse de la marge financière.
- **Unités de Compte** : Le résultat opérationnel est en hausse de 52% à 358 millions d'euros, principalement suite à la forte hausse du résultat opérationnel avant impôts sur les produits de type « variable annuities » aux Etats-Unis.
- **OPCVM & autres** Le résultat opérationnel est en hausse de 2% à 23 millions d'euros.

En Dommages, ratio combiné sur exercice courant en baisse de 3,8 points

- **Le résultat opérationnel de l'activité dommages** est en hausse de 15% à 989 millions d'euros avec une forte amélioration du ratio combiné en baisse de 1,3 point à 97,2%. Le ratio combiné sur exercice courant est en baisse de 3,8 points à 99,2%.

Dommages : ratio combiné par pays/région			
En %	S1 10	S1 11	Variation à change constant
NORCEE ^(a)	97,2	95,9	-1,0 pt
<i>dont Belgique</i>	98,9	100,2	+1,4 pt
<i>dont Suisse</i>	88,7	87,4	-1,3 pt
<i>dont Allemagne</i>	101,3	99,3	-1,9 pt
France	99,0	96,5	-2,4 pts
Méditerranée / Amérique latine ^(b)	97,5	96,5	-0,9 pt
Royaume-Uni et Irlande	100,5	100,0	-0,5 pt
Asie	100,6	97,7	-2,8 pts
Direct	104,0	102,0	-2,0 pts
Total dommages	98,6	97,2	-1,3 pt

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

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

Le ratio de sinistralité s'améliore de 0,5 point à 70,4% suite à :

- -3,1 pts d'amélioration du ratio de sinistralité exercice courant à 72,4% dont
 - -1,5 pt d'événements naturels avec une exposition réduite aux événements survenus au S1 11. La baisse vient principalement de la France et de l'Allemagne, où la tempête Xynthia avait eu un impact négatif au S1 10, ainsi que du Royaume-Uni, touché par le gel au S1 10,
 - -1,6 pt de ratio de sinistralité sur exercice courant hors événements naturels, principalement suite à l'impact des hausses de prix (avec une amélioration de -2,5 pts sur base de primes acquises nettes de réassurance)
- +2,5 pts de variation de boni sur antérieurs qui s'élèvent à 2,0 pts contre 4,5 points au S1 10. Le ratio de réserve est stable à 196%.

Le taux de chargement est en baisse de 0,7 point à 26,8%.

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 31,6%. Hors effets positifs non récurrents, le taux de chargement global est en baisse de 0,6 point, essentiellement dans les marchés matures, où le ratio de frais administratifs et frais de gestion des sinistres est en baisse de 0,2 point en raison de plusieurs programmes de productivité et le ratio de frais d'acquisition est en baisse de 0,4 point, suite à la renégociation des commissions au Royaume-Uni et en Espagne, ainsi qu'une exposition réduite aux activités à fort taux de commissionnement au Royaume-Uni.

Les revenus financiers¹¹ sont stables à 1 025 millions d'euros avec un rendement sur investissement stable à 4,1%.

Les impôts et intérêts minoritaires sont en hausse de 12% à 403 millions d'euros principalement en raison d'un résultat opérationnel avant impôts plus élevé et d'un impact fiscal négatif non récurrent au Royaume-Uni.

- **Le résultat opérationnel de la gestion d'actifs** est en hausse de 6% à 157 millions d'euros.

AllianceBernstein : le résultat opérationnel est en baisse de 15% à 57 millions d'euros suite à des coûts plus importants (principalement lié aux publicités et services sur des nouveaux produits) en partie compensés par un chiffre d'affaires plus élevé.

AXA Investment Managers : le résultat opérationnel est en hausse de 25% à 99 millions d'euros grâce à un chiffre d'affaires plus élevé et une base de coûts maîtrisée.

- **Le résultat opérationnel de l'assurance internationale** est en baisse de 2% à 143 millions d'euros. Le résultat opérationnel d'AXA Corporate Solutions Assurance a enregistré une faible baisse, notamment du fait de la hausse de ratio combiné de 0,7 point à 97,3%, en partie compensée par un résultat financier en hausse. La hausse du ratio combiné est due à un niveau plus élevé de sinistres graves (y compris une charge de 25 millions d'euros avant impôts, liée au tremblement de terre au Japon).
- **Le résultat opérationnel de la banque** est en hausse à 8 millions d'euros au S1 11 (contre -22 millions d'euros au S1 10) principalement en raison de marges sur taux d'intérêt et de commissions plus élevées en Belgique.
- **Le résultat opérationnel des holdings⁷** est en hausse de 50 millions d'euros à -384 millions d'euros, bénéficiant principalement de la non-récurrence de la provision nette de 64 millions d'euros liée à AXA Rosenberg enregistrée au S1 10. Hors impact de cette provision, le résultat opérationnel est en baisse de 14 millions d'euros.

Résultat courant

Le résultat courant est en hausse de 7% à 2 393 millions d'euros, bénéficiant d'un résultat opérationnel et de plus-values réalisées plus élevés, en partie compensés par des provisions pour dépréciation d'actifs en hausse, dont 92 millions d'euros de dépréciation nette sur les obligations d'Etat grecques (basée sur une valeur de marché pour les maturités avant 2020).

Les plus-values réalisées au S1 11 se montent à 500 millions d'euros contre 468 millions d'euros au S1 10. Les provisions pour dépréciation d'actifs se montent à 238 millions d'euros (dont 87 millions d'euros sur les actions et 117 millions d'euros sur les actifs obligataires, principalement 92 millions d'euros sur les obligations d'Etat grecques) contre 202 millions d'euros en S1 10.

Résultat net

Le résultat net est en hausse de 308% à 3 999 millions d'euros. Le S1 10 inclut 1 478 millions d'euros de moins-value exceptionnelle liée à la vente d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni tandis que le S1 11 inclut 1 440 millions d'euros de plus-values exceptionnelles suite aux cessions de la participation dans Taikang Life et des activités en Australie et en Nouvelle-Zélande.

La variation en juste valeur pour le S1 11 a atteint 162 millions d'euros en raison principalement de :

- 148 millions d'euros d'impact des spreads de crédit et des taux d'intérêt ;
- +165 millions d'euros d'ajustement de valeur de marché des actions et actifs alternatifs, principalement le private equity ;
- +88 millions d'euros d'impact de la valeur de marché des autres actifs, principalement les ABS.

Génération durable de plus-values

Résultat net multiplié par 4 en raison de plus values exceptionnelles sur cessions

Les autres composantes se montent 1 444 millions d'euros en raison principalement de :

- (i) +749 millions d'euros de plus value exceptionnelle réalisée suite à la cession de la participation dans Taikang Life et +691 millions d'euros de plus value exceptionnelle réalisée suite à la cession des activités en Australie et en Nouvelle-Zélande,
- (ii) +99 millions d'euros de résultat net des activités au Canada en cours de cession,
- (iii) -99 millions d'euros principalement du fait de coûts de restructuration et d'amortissement des intangibles.

Capitaux propres, Solvabilité et Dette

- **Les capitaux propres du Groupe** s'établissent à 46,4 milliards d'euros, en baisse de 3,3 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2010, bénéficiant d'une contribution de 4,0 milliards d'euros de résultat net pour la période, plus que compensée par le paiement de 1,6 milliard d'euros de dividendes au titre de l'année 2010, un impact de change négatif de 1,5 milliard d'euros net d'instruments de couverture, une baisse de 1,8 milliard d'euros des plus-values latentes nettes et l'impact de la déduction de l'écart d'acquisition de 2,5 milliards d'euros lié à l'acquisition des intérêts minoritaires des opérations vie asiatiques d'AXA APH.

Au 30 juin 2011, les plus-values latentes nettes incluses dans les capitaux propres s'élèvent à 4,6 milliards d'euros tandis que les plus-values latentes nettes sur immobilier et prêts (non incluses dans les capitaux propres) s'élèvent à 2,9¹² milliards d'euros.

- **Le ratio de solvabilité I** se monte à 186%, en hausse de 4 points par rapport au 31 décembre 2010, notamment grâce à la contribution du résultat opérationnel (+10 points) en partie compensée par de moindres plus-values latentes sur les actifs obligataires en raison des taux d'intérêt plus élevés).

Les sensibilités indicatives aux mouvements de marché sont: -6 pts pour une baisse de 10% des marchés actions, -6 pts pour une baisse de 10% de l'immobilier. Sur les actifs obligataires, les sensibilités aux évolutions de marché sont : -7 points pour une hausse de 10 pdb des taux d'intérêt, -2 points pour une hausse de 10 pdb du coût du risque des obligations d'entreprise, avec une combinaison des deux impacts limitée à -18 points de solvabilité.

- **Le ratio de solvabilité économique** s'établit à 184% au 30 juin 2011 contre 178% au 31 décembre 2010.

- **Structure financière**

La dette financière nette d'AXA est en baisse de 0,8 milliard d'euros à 14,4 milliards d'euros, principalement en raison d'un impact de change sur le nominal de la dette (-0,5 milliard d'euros).

Le ratio d'endettement⁹ est stable à 28% notamment dans la mesure où les impacts de l'opération AXA APH (+4 points) et de la vente de participation dans Taikang Life (-2 points) ont été compensés par la distribution à la holding du groupe au premier semestre 2011 de la majorité des dividendes attendus de la part des entités au titre de l'année 2010, net des dividendes payés aux actionnaires et des intérêts sur dette.

Le ratio de couverture des intérêts financiers est de 12,1x (contre 12,8x au S1 2010).

Actifs investis

Les actifs investis s'élèvent à 605 milliards d'euros, dont 435 milliards d'euros de fonds général assurance investis dans un portefeuille diversifié principalement composé d'obligations (82%), de liquidités (5%), d'actifs immobiliers (5%), et d'actions cotées (4%).

Evolution des actifs investis dans le fonds général :

- Effets de périmètre : -3 milliards d'euros liés à l'annonce de la cession des activités canadiennes, principalement en obligations d'Etat et obligations d'entreprise
- Valeur de marché : -5 milliards d'euros essentiellement liés à la hausse des taux d'intérêt
- Collecte nette en vie, épargne, retraite : +2 milliards d'euros essentiellement investis en obligations d'Etat et obligations d'entreprise
- Résultat financier : +7 milliards d'euros essentiellement investis en obligations d'Etat et obligations d'entreprise
- Effets de change : - 6 milliards d'euros reflétant principalement l'appréciation de l'euro face au dollar américain.

**Ratio de solvabilité I
en hausse de 4
points à 186%**

**Ratio
d'endettement en
stable à 28%**

Obligations souveraines grecques disponibles à la vente en OCI (AFS OCI)

Chiffres clés – portefeuille d'obligations souveraines grecques (AFS OCI)

En millions d'euros	Avant dépréciation en résultat (moins-values latentes reflétées dans les capitaux propres)				Après dépréciation	
	Prix de revient brut	Valeur de marché brute	% du prix de revient	Moins-values latentes brutes	Moins-values latentes nettes (a)	Moins-values latentes nettes (a)
Maturité ≤ 2020	560	336	60%	-224	-92	0
Maturité > 2020	962	430	45%	-532	-155	-155
Total	1 522	766	50%	-756	-247	-155

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

- AXA accueille favorablement l'intention de l'Union Européenne d'améliorer les conditions de son aide financière à la Grèce et participera au programme volontaire de renouvellement, d'échange et de plan de rachat de dette proposé par l' « Institute of International Finance » (IIF).
- Dans ce contexte, AXA a enregistré dans son résultat courant du S1 11 une dépréciation nette de participation aux bénéfices et d'impôts d'un montant de 92 millions d'euros :
 - Maturités ≤ 2020 : provision pour dépréciation durable basée sur une valeur de marché
 - Maturités > 2020 : pas de provision pour dépréciation durable en l'absence d'événement déclencheur.

Exposition aux obligations souveraines des autres 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	% du prix de revient	Moins-values latentes brutes	Moins-values latentes nettes (a)
Italie	17,6	17,1	97%	-0,5	-0,1
Espagne	11,1	10,2	92%	-0,9	-0,2
Portugal	2,2	1,5	65%	-0,8	-0,2
Irlande	1,3	0,9	68%	-0,4	-0,1

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

- Les actifs obligataires sont en valeur de marché dans le 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 le ratio de Capital Economique.

Notes

- ¹ Les APE (Annual Premium Equivalent) sont la somme de 100% des primes périodiques sur affaires nouvelles et de 10% des primes uniques sur affaires nouvelles. Les APE sont en part du Groupe.
- ² La Valeur des Affaires Nouvelles est exprimée en part du Groupe.
- ³ (Dette financière nette + dette perpétuelle subordonnée) / (capitaux propres hors juste valeur comptabilisée en capitaux propres + dette financière nette).
- ⁴ 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 (Inde, 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).
- ⁵ L'Europe continentale vie, épargne, retraite regroupe la France, l'Allemagne, la Belgique, la Suisse, l'Italie, l'Espagne, le Portugal et la Grèce.
- ⁶ L'écart par rapport au total de 1 040 milliards d'euros d'actifs sous gestion correspond aux actifs gérés directement par les sociétés d'assurance d'AXA.
- ⁷ et autres sociétés.
- ⁸ 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, avant dépréciation des écarts d'acquisition et amortissement d'autres incorporels similaires, et gains et pertes sur actifs financiers (valorisés selon l'option de la juste valeur) et sur dérivés. 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.
- ⁹ Net de charge financière sur les titres subordonnés perpétuels (TSDI et TSS).
- ¹⁰ Les variations sont retraitées de l'effet de change et des variations de périmètre liées à la vente d'une partie des activités vie au Royaume-Uni et à l'opération AXA APH. Pour plus de détails, se reporter au rapport d'activité.
- ¹¹ Net de charge financière.
- ¹² 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 au S1 2011 et 3,5 milliards d'euros en 2010

A propos du Groupe AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 214.000 collaborateurs au service de 95 millions de clients. En 2010, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 91 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 3,9 milliards d'euros. Au 31 décembre 2010, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 1 104 milliards d'euros.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le symbole CS (ISIN FR0000120628 – Bloomberg : CS FP – Reuters : AXAF.PA). Aux Etats-Unis, les American Depositary Shares (ADS) d'AXA sont négociées sur la plateforme OTC 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

Relations investisseurs AXA :

Mattieu Rouot : +33.1.40.75.46.85
 Gilbert Chahine : +33.1.40.75.56.07
 Sylvie Gleises : +33.1.40.75.49.05
 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 :

Sara Gori: +33.1.40.75.48.17
 Guillaume Borie : +33.1.40.75.49.98
 Hélène Caillet : +33.1.40.75.55.51

Relations actionnaires individuels AXA : +33.1.40.75.48.43

AVERTISSEMENT

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer à la section « Avertissements » figurant en page 2 du Document de référence du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 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 – S1 11 vs. S1 10 /

Chiffre d'affaires IFRS du groupe AXA – contributions et croissance par activité et pays/région				
en millions d'euros	S1 10	S1 11	Variation du chiffre d'affaires IFRS	
	IFRS	IFRS	Publié	Comparable
Etats-Unis	4 713	4 754	+0,9%	+6,7%
France	7 326	7 094	-3,2%	-2,7%
Europe du Nord, Centrale et de l'Est	8 738	9 288	+6,3%	+0,2%
<i>dont Allemagne</i>	3 482	3 319	-4,7%	-4,7%
<i>dont Suisse</i>	3 639	4 537	+24,7%	+10,3%
<i>dont Belgique</i>	1 337	1 110	-17,0%	-17,0%
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	237	275	+16,2%	+11,8%
Royaume-Uni	1 398	327	-76,6%	+18,7%
Asie Pacifique	4 403	4 048	-8,1%	-5,2%
<i>dont Japon</i>	2 816	2 865	+1,7%	-11,5%
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	811	352	-56,5%	-
<i>dont Hong Kong</i>	665	703	+5,7%	+20,4%
<i>dont Asie du Sud-Est</i>	111	128	+15,0%	+12,6%
Région Med/Amérique latine	4 234	2 330	-45,0%	-45,0%
<i>dont Espagne</i>	390	340	-12,9%	-12,9%
<i>dont Italie</i>	3 498	1 655	-52,7%	-52,7%
<i>autres pays</i>	346	335	-3,2%	-3,1%
Vie, épargne, retraite	30 812	27 841	-9,6%	-6,6%
<i>Dont marchés matures</i>	29 599	26 544	-10,3%	-7,5%
<i>Dont marchés à forte croissance²</i>	1 212	1 296	+6,9%	+13,7%
Europe du Nord, centrale et de l'Est	5 392	5 762	+6,9%	+2,0%
<i>dont Allemagne</i>	2 177	2 245	+3,1%	+3,3%
<i>dont Belgique</i>	1 103	1 124	+1,9%	+1,9%
<i>dont Suisse</i>	2 021	2 304	+14,0%	+0,8%
France	2 977	3 037	+2,0%	+2,0%
Région Med/Amérique latine	3 308	3 371	+1,9%	+3,2%
<i>dont Espagne</i>	1 159	1 101	-5,0%	-5,0%
<i>dont Italie</i>	711	719	+1,2%	+1,2%
<i>autres pays</i>	1,438	1 551	+7,8%	+10,9%
Royaume-Uni et Irlande	1,870	1 908	+2,0%	+1,8%
Asie	182	212	+16,4%	-1,7%
Direct	962	1 059	+10,1%	+9,3%
Dommages	14 691	15 350	+4,5%	+2,7%
AXA Corporate Solutions Assurance	1 271	1 271	+0,0%	+2,0%
Autres	492	468	-4,7%	-3,1%
Assurances internationales	1 762	1 739	-1,3%	+0,6%
AllianceBernstein	1 065	1 024	-3,8%	+1,7%
AXA Investment Managers	605	634	+4,7%	+4,6%
Gestion d'actifs	1 670	1 658	-0,7%	+2,8%
Activités bancaires	218	248	+14,2%	+13,0%
Total	49 153	46 836	-4,7%	-3,0%

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

Répartition des APE – 12 principaux pays, régions et activités modélisées									
En millions d'euros	APE S1 11				% UC dans APE		% Fonds Général Prévoyance et Santé dans APE		
	Fonds Général Prévoyance et Santé	Fonds Général Epargne	Unités de Compte	OPCVM & autres	S1 10	S1 11	S1 10	S1 11	
France	263	303	97	0	12%	15%	39%	40%	
Etats-Unis	81	33	221	167	44%	44%	13%	16%	
Royaume-Uni	15	0	191	89	77%	65%	5%	5%	
Japon	158	0	55	0	33%	26%	67%	74%	
Allemagne	136	57	48	16	28%	19%	41%	53%	
Suisse	258	5	14	0	8%	5%	90%	93%	
Belgique	13	60	7	0	8%	9%	11%	16%	
Région Méd./Am.Lat.	47	90	61	4	16%	30%	19%	23%	
Hong Kong	77	5	64	21	41%	38%	54%	46%	
Europe du Nord, centrale et de l'Est	6	7	104	12	67%	81%	5%	5%	
Asie du Sud-Est, Inde & Chine	75	0	87	0	52%	54%	48%	46%	
Total	1 130	560	948	309	30%	32%	31%	38%	

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

Collecte nette par pays / région		
En milliards d'euros	S1 10	S1 11
France	+1,3	+0,7
Europe du Nord, centrale et de l'Est ^(a)	+2,9	+2,7
Etats Unis	-0,5	-0,4
Royaume-Uni	-0,7	+0,5
Asie Pacifique ^(b)	+1,1	+1,1
Région Méd./Am.Lat. ^(c)	+1,9	-0,9
Total collecte nette Vie, épargne, retraite	+6,0	+3,6
Dont marchés matures	+5,2	+2,6
Dont marchés à forte croissance ⁴	+0,9	+1,0

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

(b) Asie Pacifique : Australie, Nouvelle-Zélande, Hong Kong, Japon et Asie du Sud-Est, Inde et 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 10	T2 10	T3 10	T4 10	T1 11	T2 11
Vie, épargne, retraite						
Etats-Unis	3 084	3 174	3 138	3 249	3 390	3 285
France	3 824	3 502	3 500	3 799	3 665	3 429
Europe du Nord, centrale et de l'Est						
<i>dont Allemagne</i>	1 696	1 786	1 628	1 757	1 656	1 663
<i>dont Suisse</i>	4 325	899	868	978	4 697	1 066
<i>dont Belgique</i>	731	605	549	618	655	455
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	119	118	123	151	137	138
Royaume-Uni	605	612	417	123	136	148
Asie Pacifique						
<i>dont Japon</i>	154	210	154	158	158	163
<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
Région Méd./Am.Lat.	2 355	1 879	1 464	1 245	1 272	1 059
Dommages						
Europe du Nord, centrale et de l'Est						
<i>dont Allemagne</i>	1 584	593	692	588	1 659	586
<i>dont Suisse</i>	2 645	256	182	154	2 653	272
<i>dont Belgique</i>	617	486	462	465	636	487
France	1 808	1 170	1 303	1 205	1 842	1 195
Région Méd./Am.Lat.	1 681	1 626	1 402	1 912	1 712	1 658
Royaume-Uni et Irlande	765	863	766	711	783	875
Asie	92	90	108	82	114	98
Direct	455	507	500	467	517	542
Assurances internationales						
AXA Corporate Solutions Assurance	933	338	326	334	932	338
Autres	279	212	208	217	277	192
Gestion d'actifs						
AllianceBernstein	701	712	685	722	723	716
AXA Investment Managers	302	303	263	350	299	335
Banques et holdings	105	113	126	115	130	119

ANNEXE 5 : Répartition du chiffre d'affaires dommages S1 11- 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%	+5%	8%	+2%	34%	+2%
Royaume-Uni ^(a)	15%	+10%	38%	-3%	9%	+16%	40%	+2%
Europe du Nord, centrale et de l'Est	35%	+4%	18%	+2%	7%	+4%	38%	-1%
<i>dont Allemagne</i>	34%	+9%	23%	+1%	7%	+4%	31%	-1%
<i>dont Belgique</i>	27%	+1%	20%	+4%	13%	+4%	39%	-0%
<i>dont Suisse</i>	39%	+2%	12%	+2%	4%	+1%	44%	-1%
Région Méd./Am.Lat.	42%	+7%	21%	+0%	10%	-6%	27%	+4%
<i>Dont Espagne</i>	43%	-8%	29%	-0%	8%	-7%	21%	-3%
<i>Dont Italie</i>	63%	+9%	28%	-8%	0%	-75%	10%	-10%
<i>Autres</i> ^(b)	32%	+21%	13%	+10%	16%	-4%	38%	+10%
Asie	36%	+4%	11%	+6%	10%	-21%	47%	-5%
Direct	90%	+7%	10%	+30%	-	-	-	-
Total	37%	+5%	23%	+2%	8%	+1%	32%	+1%

(a) Y compris l'Irlande.

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

ANNEXE 6 : Evolutions tarifaires au S1 11 en dommages /

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

En %	Particuliers	Entreprises ^(a)
France	+4,0%	+5,8%
Allemagne	+1,1%	+0,4%
Royaume-Uni et Irlande	+10,8%	+3,4%
Suisse	-0,6%	-0,5%
Belgique	+4,3%	+0,7%
Région Méd./Am.Lat.	+3,4%	+1,5%
Direct	+10,9%	
Total	+4,4%	+2,1%

^(a) Affaires nouvelles uniquement

ANNEXE 7 : Vie, épargne, retraite : volumes, valeurs et marges sur affaires nouvelles /

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

<i>en millions d'euros</i>	S1 10 APE	S1 11 APE	Variation à base comparable	S1 10 VAN	S1 11 VAN	Variation à base comparable	S1 11 marge VAN/APE	Variation à base comparable
Etats-Unis	505	502	+ 5,2%	63	62	+ 3,9%	12,3%	- 0,2 pt
France	681	664	+ 0,0%	79	96	+ 25,8%	14,5%	+ 3,0 pts
Royaume-Uni	295	296	- 0,0%	15	17	+ 14,4%	5,8%	+ 0,7 pt
Europe du Nord, centrale et de l'Est	658	743	+4,4%	164	220	+ 21,6%	29,6%	+ 4,1 pts
Allemagne	247	258	+ 4,5%	50	63	+ 25,3%	24,5%	+ 4,1 pts
Suisse	179	277	+ 36,9 %	83	127	+ 34,8%	45,8%	- 0,7 pt
Belgique	123	80	- 35,0%	9	5	- 46,7%	5,9%	- 1,3 pt
Europe centrale et Est	109	129	- 3,5%	21	25	- 4,8%	19,4%	- 0,3 pt
Asie Pacifique	524	540	+6,4%	256	330	+ 3,8%	61,1%	- 1,5 pt
Japon	222	212	- 17,1%	150	152	- 11,9%	71,7%	+ 4,2 pts
Australie/Nouvelle-Zélande	153	-	-	21	-	-	-	-
Hong Kong	72	166	+ 32,9%	50	101	+ 14,3%	60,7%	- 9,9 pts
Asie du Sud-Est, Inde & Chine	78	162	+ 19,0%	35	77	+ 26,7%	47,6%	+ 2,9 pts
Région Méd./Am.Lat.	322	202	- 37,3%	45	46	+ 2,5%	22,7%	+ 8,8 pts
Espagne	41	40	- 3,8%	5	7	+ 35,3%	17,2%	+ 5,0 pts
Italie	225	120	-46,6%	30	30	- 1,8%	24,8%	+ 11,3 pts
Autres	57	43	-24,7%	9	9	- 1,5%	21,6%	+ 5,1 pts
TOTAL	2 986	2 948	- 1,1%	621	771	+ 10,9%	26,1%	+ 2,8 pts
<i>dont marchés à forte croissance</i>	298	481	+ 11,4%	110	206	+ 15,9%	42,9%	+ 1,7 pt
<i>dont marchés matures</i>	2 688	2 467	-3,3%	512	564	+ 9,1%	22,9%	+ 2,5 pts

ANNEXE 8 : Présentation synthétique des résultats après impôts et intérêts minoritaires /

Résultats consolidés (en millions d'euros)	Résultat net part du groupe		Coûts d'intégration		Ecart d'acquisition et autres incorporels similaires		Opérations exceptionnelles et activités cédées		Gains ou pertes (dont change) sur actifs financiers (option juste valeur) & dérivés		Résultat courant		Plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel		Résultat opérationnel	Variation	Variation à taux de change constant
	S1 10	S1 11	S1 10	S1 11	S1 10	S1 11	S1 10	S1 11	S1 10	S1 11	S1 10	S1 11	S1 10	S1 11	S1 10	S1 11			
	Vie épargne retraite	66	2 457	-	(16)	(11)	(15)	(1 539)	763	292	171	1 325	1 533	5	243	1 320			
France	255	558	-	-	-	-	-	-	(34)	35	288	523	(56)	144	345	379	10%	10%	
Etats-Unis	336	370	-	(12)	(1)	(1)	-	-	132	48	204	335	(25)	(9)	229	345	50%	59%	
Royaume-Uni	(1 327)	7	-	(0)	(7)	(6)	(1 478)	17	50	3	108	(6)	(11)	2	119	(8)	-107%	-107%	
Japon	214	318	-	-	-	-	-	-	36	104	178	214	28	81	150	133	-11%	-23%	
Allemagne	120	83	-	-	-	-	-	-	27	8	93	75	(3)	(7)	96	82	-14%	-14%	
Suisse	184	890	-	-	(3)	(3)	(5)	749	46	(1)	146	145	28	20	117	125	7%	-6%	
Belgique	130	56	-	(3)	-	-	(4)	-	41	(24)	93	82	13	-	80	82	3%	3%	
Région Méd./Am.Lat.	85	50	-	(1)	(0)	(4)	-	-	(3)	(6)	88	60	21	4	67	56	-16%	-15%	
Autres pays	70	125	-	-	(1)	(1)	(52)	(2)	(4)	5	127	124	10	9	117	115	-2%	1%	
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	34	15	-	-	-	-	-	(4)	(5)	5	39	14	(4)	2	43	12	-72%	-74%	
<i>dont Hong Kong</i>	92	92	-	-	-	-	-	-	-	(1)	93	93	13	4	79	89	12%	19%	
Domages	1 072	1 212	-	(29)	(29)	(35)	88	93	(28)	82	1 041	1 100	198	111	843	989	17%	15%	
France	256	287	-	-	-	-	-	-	(23)	37	280	250	71	10	208	240	15%	15%	
Royaume-Uni et Irlande	79	58	-	(7)	(2)	(1)	-	-	(13)	(11)	95	77	19	(2)	75	78	4%	4%	
Allemagne	148	206	-	-	-	(2)	-	-	29	43	119	164	8	19	111	145	31%	31%	
Belgique	76	112	-	(7)	(1)	(1)	(2)	-	2	7	77	114	5	42	72	72	0%	0%	
Région Méd./Am.Lat.	232	220	-	(14)	(12)	(14)	(1)	-	(7)	12	253	235	68	34	185	202	9%	10%	
Suisse	186	207	-	-	(13)	(14)	8	-	(15)	(5)	206	227	25	18	180	209	16%	2%	
Direct	(5)	13	-	-	(1)	(2)	-	-	(0)	(2)	(3)	16	-	3	(3)	14	519%	512%	
Autres pays	99	109	-	-	-	(2)	83	93	(0)	1	16	17	1	(12)	15	29	96%	98%	
Assurances internationales	161	139	-	-	-	-	3	-	14	(7)	144	146	(0)	3	144	143	-1%	-2%	
AXA Corporate Solutions Assurance	92	75	-	-	-	-	-	-	11	(4)	82	79	(2)	(1)	84	81	-4%	-4%	
Autres	69	64	-	-	-	-	3	-	3	(2)	63	66	2	4	61	62	2%	0%	
Gestion d'actifs	122	160	-	(0)	-	-	2	-	(25)	6	145	154	(5)	(2)	150	157	5%	6%	
AllianceBernstein	66	57	-	-	-	-	2	-	(7)	(0)	71	57	-	-	71	57	-20%	-15%	
AXA Investment Managers	56	103	-	(0)	-	-	-	-	(18)	6	74	97	(5)	(2)	78	99	27%	25%	
Activités bancaires	(20)	(1)	-	(7)	(0)	(0)	-	-	2	1	(22)	5	1	(3)	(22)	8	136%	140%	
Holdings et autres sociétés	(458)	33	-	(1)	-	-	(15)	687	3	(89)	(447)	(565)	(9)	(180)	(438)	(384)	12%	11%	
TOTAL	944	3 999	-	(52)	(40)	(50)	(1 462)	1 543	258	165	2 187	2 393	190	171	1 997	2 222	11%	10%	

ANNEXE 9 : Bilan simplifié du Groupe AXA /

Actifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	31/12/2010	S1 11 (préliminaire)
Ecarts d'acquisition	16,7	15,8
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI)	3,1	3,2
Frais d'acquisition différés et similaires	19,6	19,3
Autres actifs incorporels	3,6	3,5
Investissements	594,6	580,5
Autres actifs et produits à recevoir	71,6	60,8
Disponibilités	22,1	22,7
ACTIF	731,4	705,7

Passifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	31/12/2010	S1 11 (préliminaire)
Fonds propres, part du Groupe	49,7	46,4
Intérêts minoritaires	4,2	2,5
FONDS PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	53,9	48,9
Dette de financement	10,5	10,4
Réserves techniques	563,9	557,8
Provisions pour risques et charges	10,5	9,8
Autres passifs	92,6	78,9
PASSIF	731,4	705,7

ANNEXE 10 : Principaux communiqués de presse du T1 11 et T2 11 /

- 03/02/2011 - AXA n'attend pas d'impact significatif additionnel de l'accord conclu par AXA Rosenberg avec la SEC
- 17/02/2011 - Résultats annuels 2010 - Proposition d'un dividende par action en hausse de 25%
- 11/03/2011 - AXA vend sa participation de 15,6% dans Taikang Life ; obtention du principal accord réglementaire
- 23/03/2011 - AXA finalisera la transaction AXA APH le 1er avril 2011 / Nouvelle organisation en Asie
- 01/04/2011 - AXA a finalisé la transaction AXA APH
- 27/04/2011 - L'Assemblée générale d'AXA s'est tenue ce jour. AXA publie son Rapport d'activité et de responsabilité d'entreprise pour l'année 2010
- 05/05/2011 - Indicateurs d'activité T1 2011
- 31/05/2011 - AXA va céder ses activités canadiennes
- 01/06/2011 - AXA organise aujourd'hui une conférence investisseurs dédiée à "Ambition AXA", son plan stratégique sur 5 ans
- 10/06/2011 - Reliance Industries Limited va faire l'acquisition des participations de Bharti dans les coentreprises avec AXA en Inde

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

<http://www.axa.com/fr/presse/communiques/>

ANNEXE 11 : Opérations sur fonds propres et dette d'AXA au S1 11 /

Fonds propres

Pas d'opération significative

Dette

Pas d'opération significative