

Résultats annuels 2011

Conférence de presse

16 février 2012

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.

Sommaire

-  **Faits marquants en 2011** **Page 3**
par **Henri de Castries**, Président-directeur général

-  **Résultats financiers 2011** **Page 15**
par **Denis Duverne**, Directeur général délégué
Jacques de Vaucleroy et **Jean-Laurent Granier**,
Membres du Comité de Direction

-  **Conclusion** **Page 48**
par **Henri de Castries**, Président-directeur général



2011

Face à un monde incertain

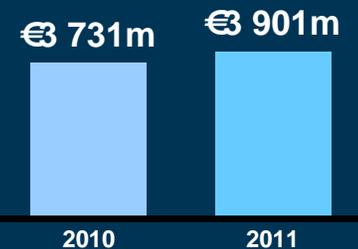
- Crise de la zone euro
- Ralentissement de la croissance économique
- Débats sur le plafond de la dette au Congrès américain
- Tremblement de terre au Japon
- Printemps arabe

2011

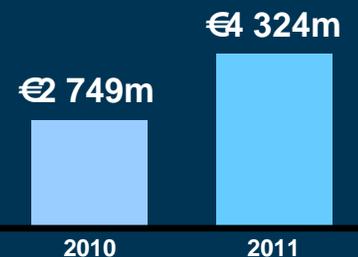
Etre performant



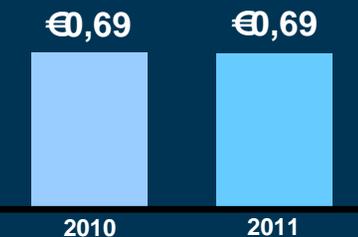
Résultat opérationnel



Résultat net



Dividende par action





2011

Etre présent pour nos clients

101

Franchissement du
seuil des 100 millions
de clients

18

18 milliards d'euros
d'indemnités versées à
nos clients en dommages

Progression de la
satisfaction de nos clients
dans notre enquête

79%

n°1

AXA, 1ère marque
d'assurance dans le
monde pour la 3^{ème}
année consécutive
selon Interbrand



2011

Travailler en équipe

Enquête collaborateurs 2011 :
un niveau d'engagement des
équipes d'AXA qui reste élevé

74%

n°1

AXA est le premier Groupe de services financiers à avoir signé un accord européen sur l'anticipation des changements avec les partenaires sociaux

7,4

~ 7,4 % du capital est détenu par les employés d'AXA à la suite de l'opération Shareplan 2011



2011

Agir pour le long terme

+4 Amélioration significative de la note d'AXA dans l'indice DowJones Sustainability, 26 points au-dessus de la moyenne du secteur

23 millions d'euros distribués par le Fonds AXA pour la Recherche pour développer la connaissance sur le risque **23**

5 pays sélectionnés pour y lancer un programme de réduction des risques de catastrophes, en collaboration avec CARE **5**

2011

Lancer Ambition AXA

- **Confiance et réussite**
- **Orientation clients**
- **Sélectivité**
- **Efficacité**
- **Accélération**



2011: Garder le cap d'Ambition AXA

1. Forte amélioration de la rentabilité des affaires nouvelles



Vie, épargne, retraite

	Prévoyance & Santé	Unités de Compte	Fonds Général Epargne	Total Vie, épargne, retraite
Volume des affaires nouvelles APE 2011	+13% 	-3% 	-20% 	-1%
Marge sur affaires nouvelles 2011	47% 	23% 	-4% 	25%

Amélioration de la rentabilité grâce à notre approche sélective, concentrée sur les segments les plus profitables

Dommages

	2011	Variation vs. 2010
Chiffre d'affaires en millions d'euros	27 046	+3%
Ratio combiné ratio combiné tous exercices	97,9%	-1,4pt

Croissance du chiffre d'affaires et nette amélioration du ratio combiné

Variations à données comparables⁽¹⁾. Les notes sont en page 53 de ce document.

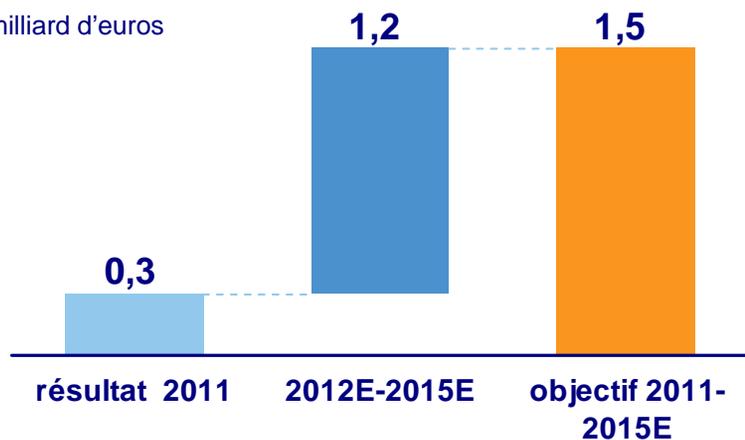
2011: Garder le cap d'Ambition AXA

2. Focus sur l'efficacité opérationnelle



Réduire les coûts

En milliard d'euros



L'atteinte de nos objectifs de gains de productivité est en bonne voie....

Investir pour l'avenir

Fonctions support
33%

Opérations
44%

Marketing & distribution
23%

Plan d'investissement 2012 : 1 140 millions €

... et nous continuons d'investir pour mieux servir nos clients.
Investissements supplémentaires prévus en 2012 : 1,1 milliard d'euros

2011: Garder le cap d'Ambition AXA

3. Accélération dans les marchés à forte croissance



Gestion dynamique du capital

**Australie
& Nouvelle-Zélande**

**Participation dans
Taikang Life**

Canada



**Acquisition des
intérêts minoritaires
des opérations Vie
en Asie**

Réduction de l'endettement

**Confirmation de l'agilité et de la capacité
d'AXA à redéployer efficacement le capital**

Accélération de la croissance

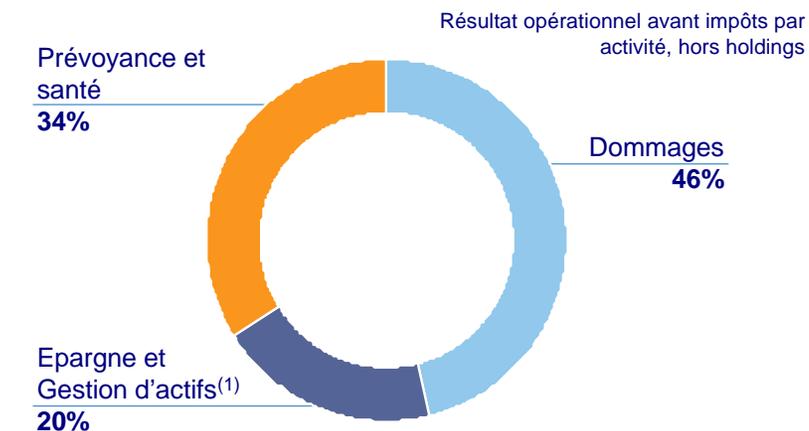
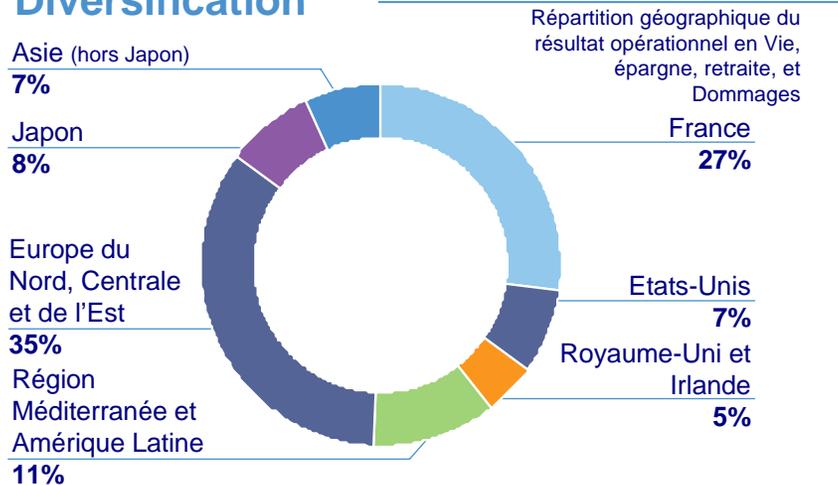
	Variation vs. 2010
Vie, épargne, retraite Volume des affaires nouvelles en Asie 2011 APE	+16%
Dommages Marchés à forte croissance ⁽¹⁾ Chiffre d'affaires 2011	+16%

**Contribution plus élevée des marchés à
forte croissance aux affaires nouvelles et
au chiffre d'affaires par rapport à 2010**

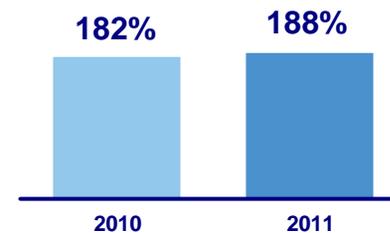
Variations à données comparables. Les notes sont en page 53 de ce document.

2011: Confirmer notre solidité opérationnelle et financière

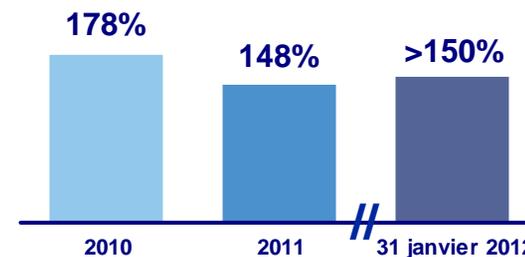
Diversification



Un bilan solide



Ratio de Solvabilité 1



Ratio de Solvabilité Economique⁽²⁾

Agence	Notation
Standard & Poor's	AA-
Moody's	Aa3
Fitch Ratings	AA-

De solides notations financières⁽³⁾

Les notes sont en page 53 de ce document.

Et distribuer un dividende stable

● **Un modèle opérationnel résistant**

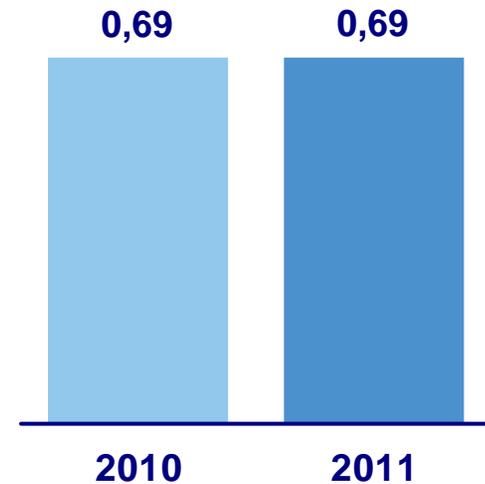
● **Cash-flows opérationnels disponibles soutenus**

● **Bilan robuste**



Maintien du dividende

En euro par action



▶ Rendement de l'action de 7%⁽¹⁾

▶ Taux de distribution de 49%⁽²⁾

Sommaire

- **Faits marquants en 2011** **Page 3**
par **Henri de Castries**, Président-directeur général
- **Résultats financiers 2011** **Page 15**
par **Denis Duverne**, Directeur général délégué
Jacques de Vaucleroy et **Jean-Laurent Granier**,
Membres du Comité de Direction
- **Conclusion** **Page 48**
par **Henri de Castries**, Président-directeur général

Performance 2011

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Domages

Gestion d'actifs

Bilan

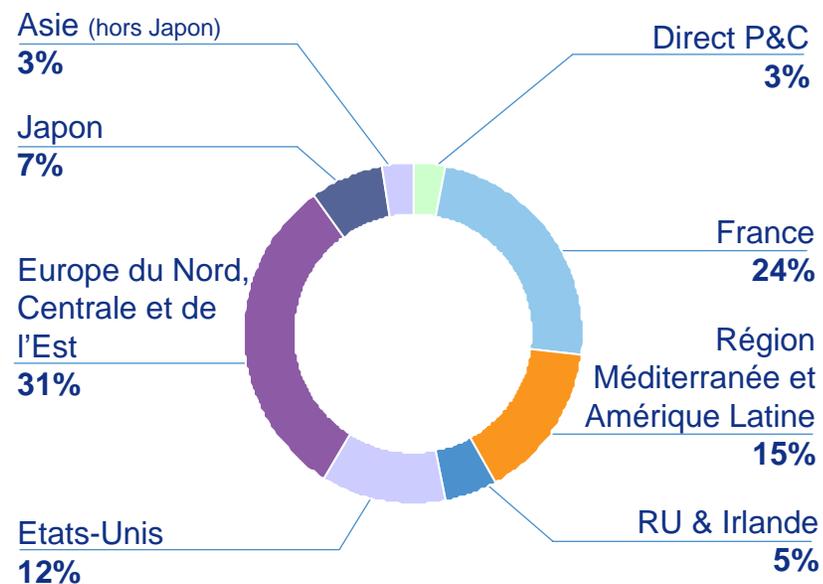
Résultats du Groupe

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires par activité

En millions d'euros	2010	2011	Base comparable
<i>Vie, épargne, retraite</i>	56 792	52 431	-4%
<i>Dommages</i>	25 986	27 046	+3%
<i>Gestion d'actifs</i>	3 328	3 269	-0%
<i>Assurance internationale</i>	2 847	2 876	+1%
<i>Banque</i>	459	485	+5%
Chiffre d'affaires	89 412	86 107	-2%

Chiffre d'affaires assurance par région*



* Hors assurance internationale

Résultats du Groupe

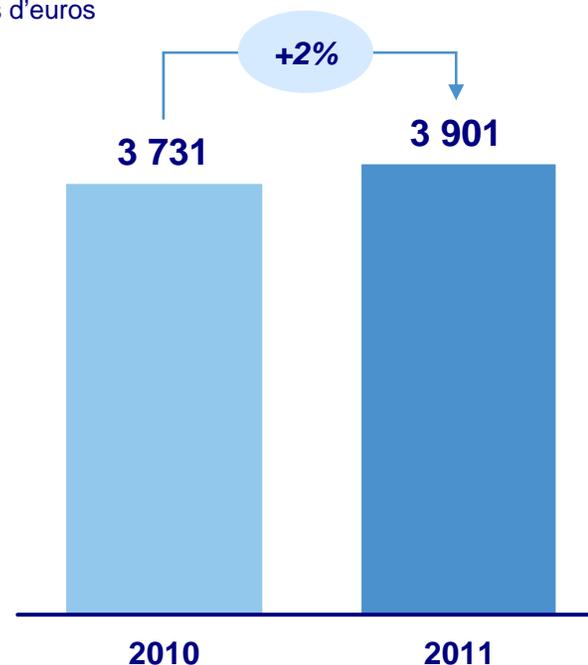
Résultat opérationnel

Résultat opérationnel par activité

En millions d'euros	2010	2011	A taux de change constant
<i>Vie, épargne, retraite</i>	2 445	2 267	-9%
<i>Dommages</i>	1 553	1 848	+16%
<i>Gestion d'actifs</i>	269	321	+20%
<i>Assurance internationale</i>	290	276	-6%
<i>Banque</i>	9	32	+256%
<i>Holdings</i>	(836)	(843)	-1%
Résultat opérationnel	3 731	3 901	+2%

Résultat opérationnel

En millions d'euros



Variation à change constant.

Résultats du Groupe

Résultat courant et résultat net

Résultat courant

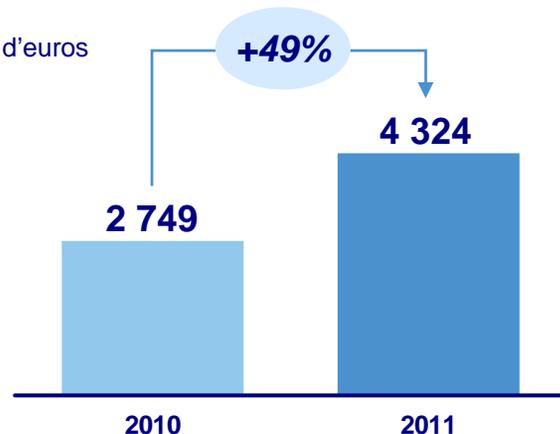
En millions d'euros



Principalement impacté par une hausse des dépréciations d'actifs, notamment sur les obligations souveraines grecques (387 millions d'euros).

Résultat net

En millions d'euros



Plus-values exceptionnelles réalisées sur la vente des activités canadiennes, de la participation dans Taikang Life et des activités en Australie et Nouvelle-Zélande, en partie compensées par la réduction du goodwill relatif au portefeuille américain de produits *Accumulator*.

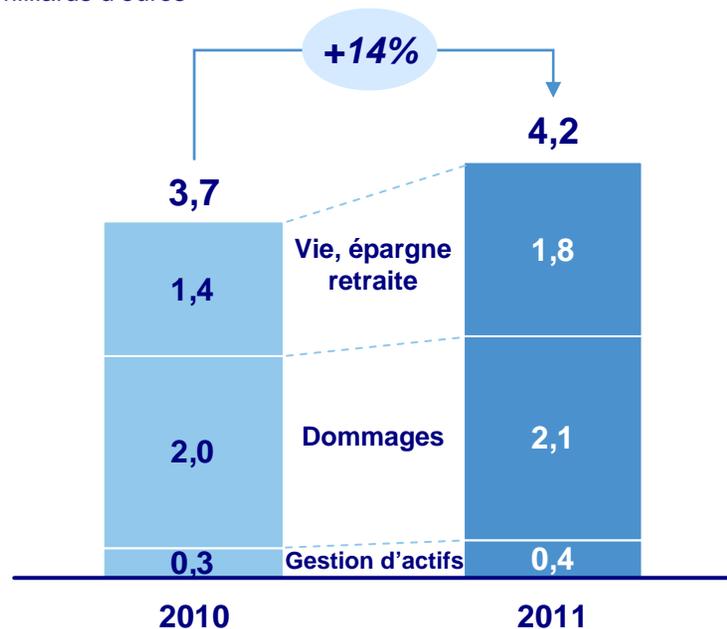
Variation à change constant. Les notes sont en page 53 de ce document.

Résultats du Groupe

Cash-flows opérationnels disponibles

Cash-flows opérationnels disponibles⁽¹⁾

En milliards d'euros



Forte hausse aussi bien en vie, épargne, retraite, qu'en dommages.

Variation en publié. Les notes sont en page 53 de ce document.

Performance 2011

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Domages

Gestion d'actifs

Bilan

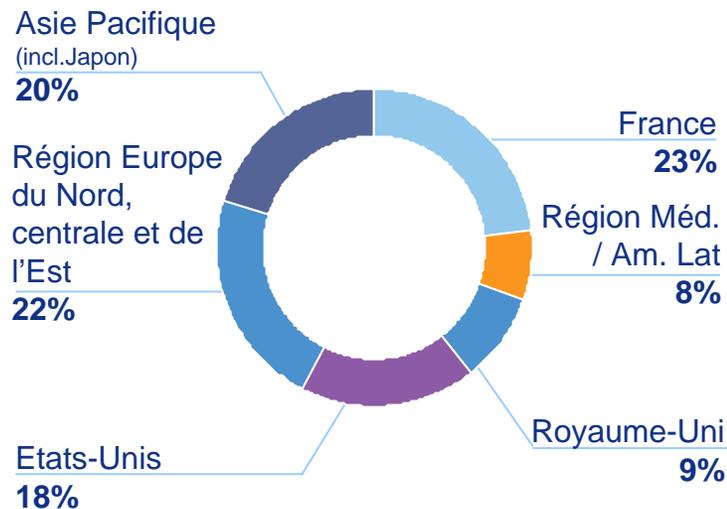
Vie, épargne, retraite

Aperçu général

Une présence mondiale

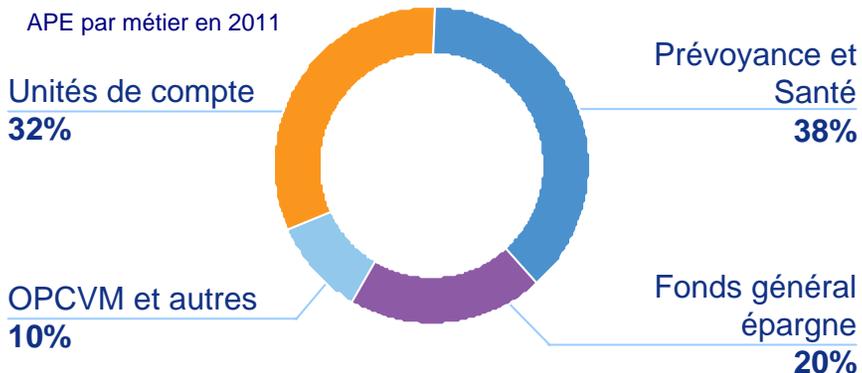
- **Présence dans plus de 30 pays**
- **1^{er} assureur mondial**
- **Plus de 40 millions de clients**

Valeur des affaires nouvelles (APE) par zone géographique en 2011



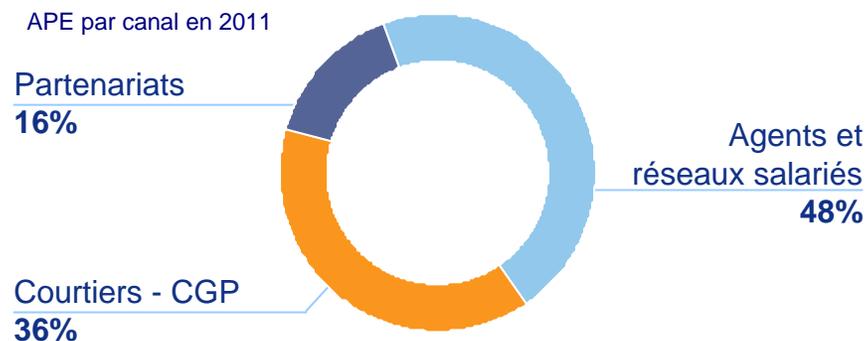
Total: 5 733 millions d'euros

Mix d'activités équilibré



Total: 5 733 millions d'euros

Force des réseaux exclusifs



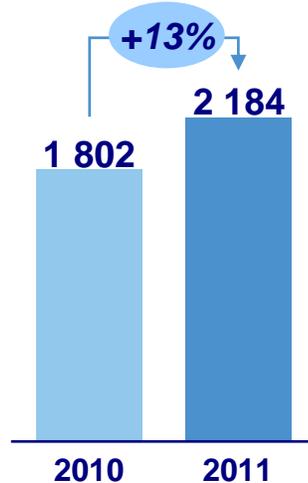
Total: 5 733 millions d'euros

Vie, épargne, retraite

Valeur des affaires nouvelles (APE)

Prévoyance & Santé

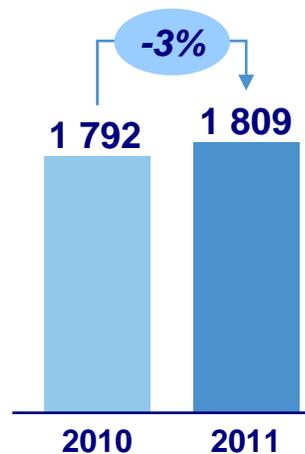
En millions d'euros



Marge sur affaires nouvelles
47%

Unités de compte

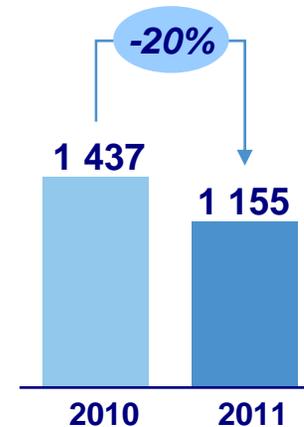
En millions d'euros



Marge sur affaires nouvelles
23%

Fonds général – épargne

En millions d'euros



Marge sur affaires nouvelles
-4%

Marchés à forte croissance⁽¹⁾

+2%

dont Asie +16% et Europe centrale et de l'Est -23%*

* fermeture des fonds de pension aux affaires nouvelles en Hongrie et moindres affaires nouvelles en Pologne suite aux nouvelles réglementations dans ces pays.

Collecte nette

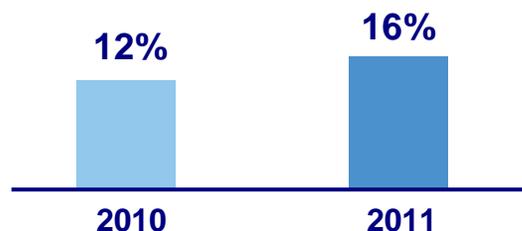
+3,3 mds d'euros

Variations à données comparables. Les notes sont en page 53 de ce document.

Vie, épargne, retraite

Focus sur les marchés à forte croissance

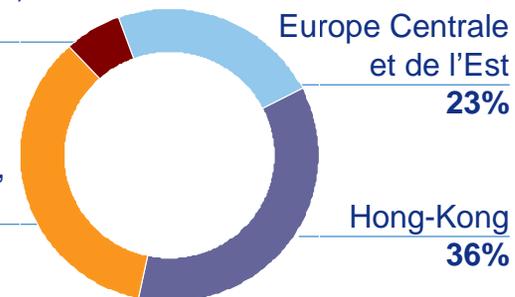
Contribution aux affaires nouvelles (APE) Vie, épargne, retraite



Contribution aux affaires nouvelles (APE) par région

Turquie, Mexique, Maroc
6%

Asie du Sud-Est, Chine et Inde
35%



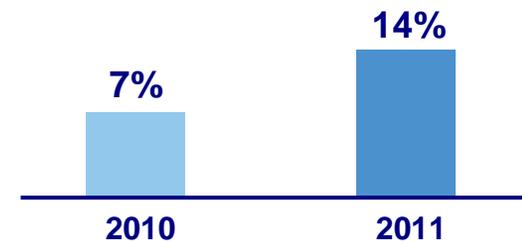
Total: 925 millions d'euros

Marge sur affaires nouvelles

Marchés à forte croissance 42%

Marchés matures 22%

Contribution au résultat opérationnel Vie, épargne, retraite

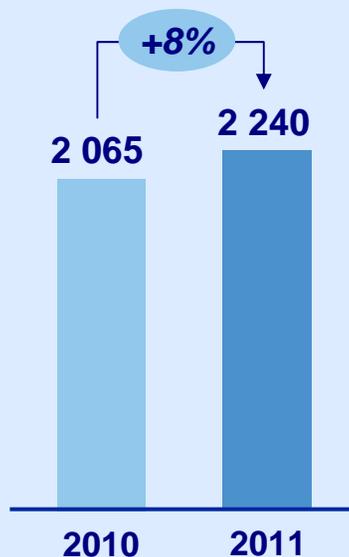


Vie, épargne, retraite

Résultat opérationnel avant impôts par activité

Prévoyance & Santé

En millions d'euros

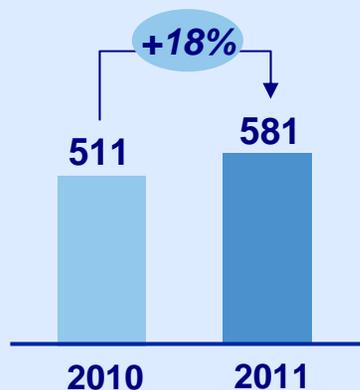


Hors activités
cédées au
Royaume-Uni

Croissance des affaires
nouvelles et du portefeuille
existant

Fonds général – épargne

En millions d'euros

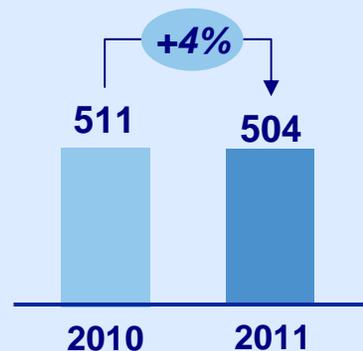


Hors activités
cédées au
Royaume-Uni

+5% hors évolution favorable
de la sinistralité en Suisse

Unités de compte hors Variable Annuities aux Etats-Unis

En millions d'euros



Hors activités
cédées au
Royaume-Uni

Augmentation des actifs
moyens et amélioration
du mix produits

Variable Annuities aux Etats-Unis

En millions d'euros



Baisse du résultat de
couverture et renforcement
des réserves

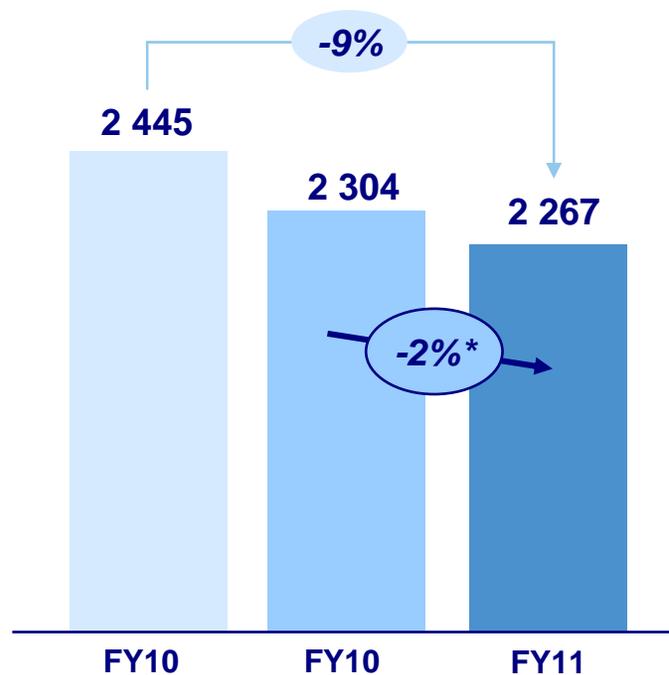
Variations à change constant, retraitées de la cession d'une partie des activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni et de l'opération AXA APH.

Vie, épargne, retraite

Résultat opérationnel

Résultat opérationnel

En millions d'euros



Hors effet périmètre lié à la cession d'une partie des activités au Royaume Uni et à la transaction AXA APH

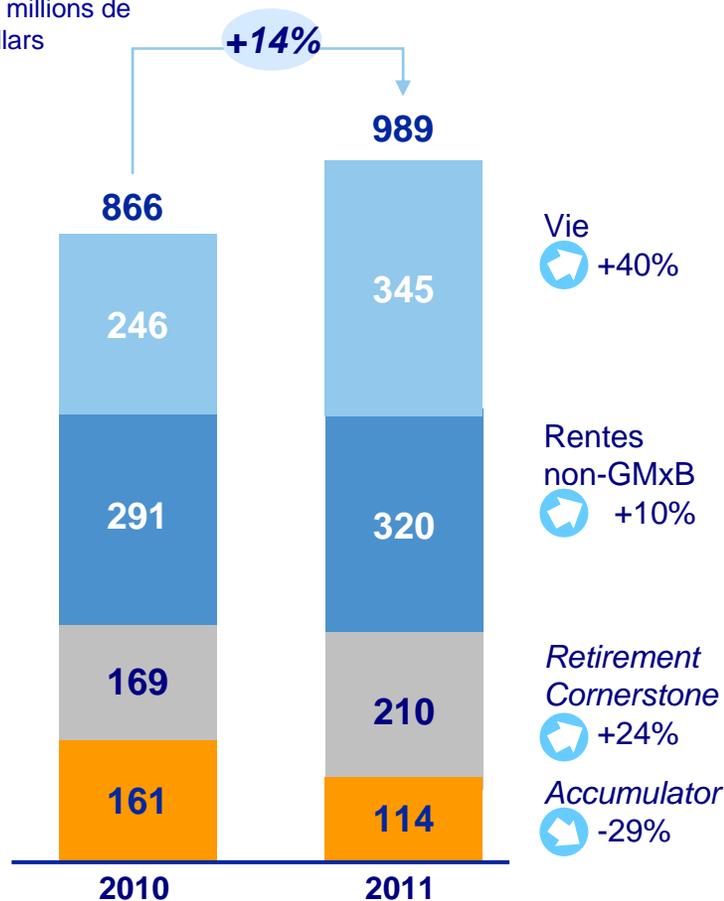
* Variation à change et périmètre constants.

Vie, épargne, retraite

Focus sur les Etats-Unis

Affaires nouvelles (APE)

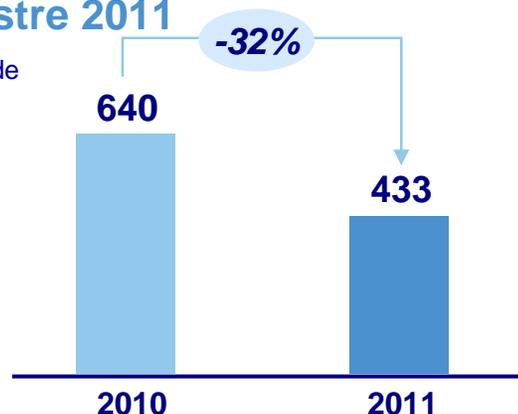
En millions de dollars



Variations à données comparables.

Résultat opérationnel impacté par la détérioration des marchés au 2^{ème} semestre 2011

En millions de dollars



Perspectives

- **Stratégie de diversification et d'innovation en bonne voie : les nouveaux produits de rente et en Vie représentent 41% des ventes en 2011**
- **Poursuite de la mise en œuvre des programmes d'efficacité**

Performance 2011

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Dommages

Gestion d'actifs

Bilan

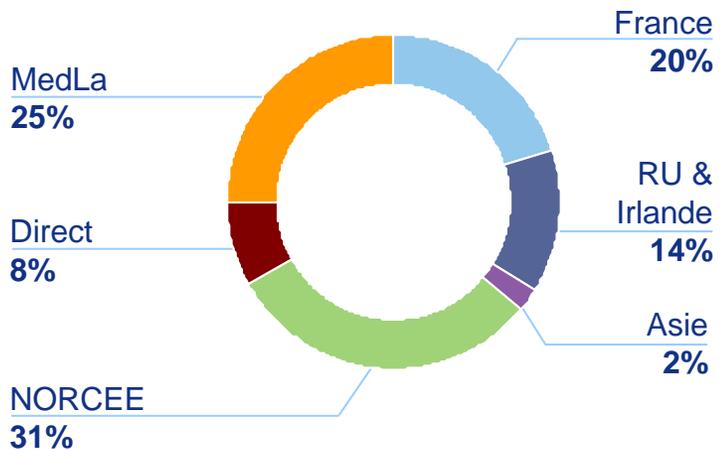
Dommmages

Aperçu général

Une présence mondiale

- Une présence dans plus de 30 pays
- Plus de 55 millions de clients
- 4^{ème} assureur Dommmages mondial
- 2^{ème} assureur non local dans les marchés à forte croissance

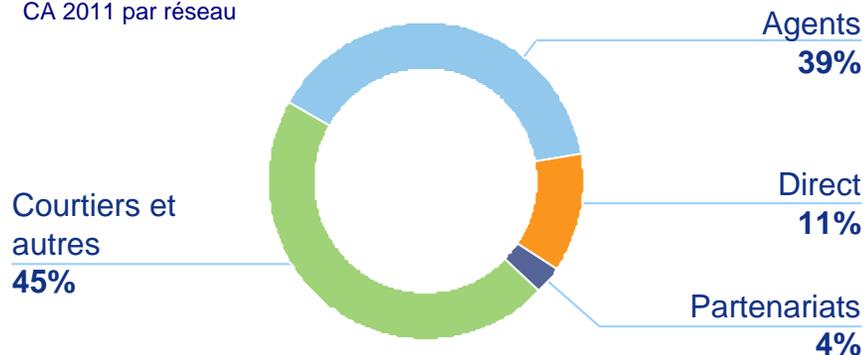
Chiffre d'affaires 2011 par zone géographique



Total: 27,0 milliards d'euros

Réseaux de distribution diversifiés

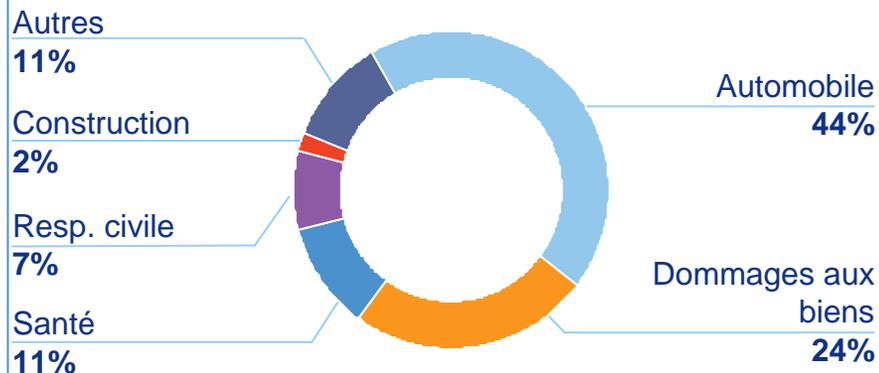
CA 2011 par réseau



Total: 27,0 milliards d'euros

Forte présence en Automobile

CA 2011 par métier



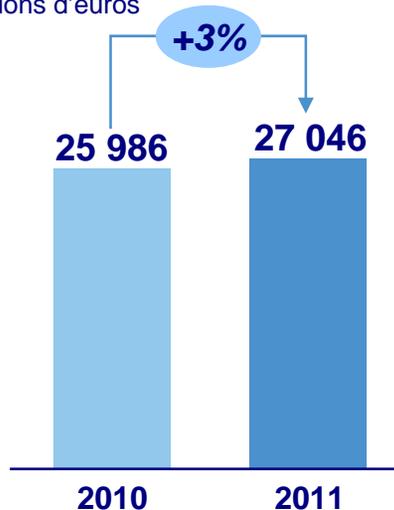
Total: 27,0 milliards d'euros

Dommmages

Chiffre d'affaires

CA Dommages

En millions d'euros



CA des marchés à forte croissance

+16%

CA du Direct

+8%

Nouveaux contrats nets en assurance de particuliers

+1 522 000

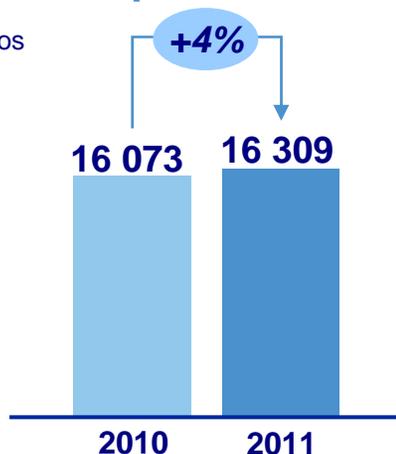
Variations à données comparables.

Dommmages

Chiffre d'affaires

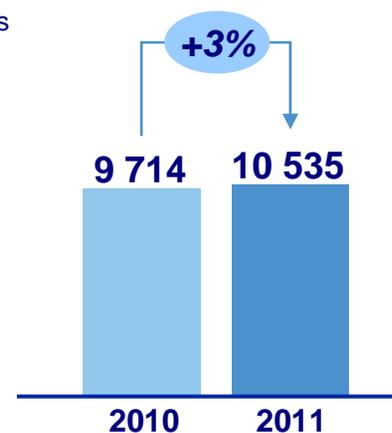
Assurance de particuliers

En millions d'euros



Assurance des entreprises

En millions d'euros



Perspectives

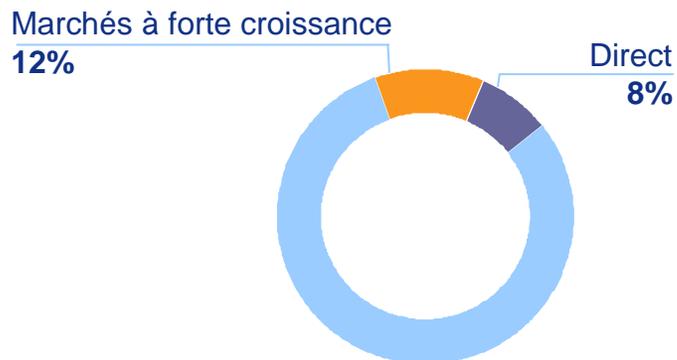
- Renforcer la gestion technique globale des portefeuilles particuliers et entreprises
- Construire une plateforme globale pour le Direct
- Accélérer le développement dans les marchés à forte croissance

Variations à données comparables.

Dommmages

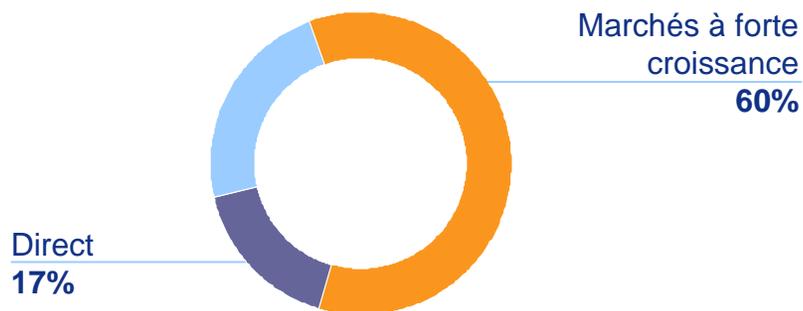
Focus sur les marchés à forte croissance

Contribution au CA dommages



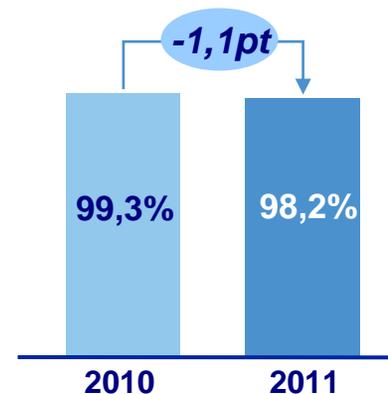
CA dommages 2011 : 27 mds €

Contribution aux nouveaux contrats nets en assurance de particuliers

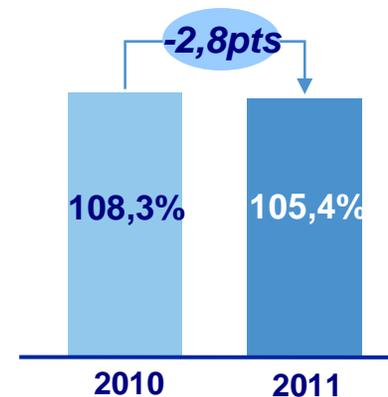


Nouveaux contrats nets particuliers 2011 : 1 522 000

Profitabilité en hausse



Ratio combiné des marchés à forte croissance



Ratio combiné Direct Variations à change constant.

Dommmages

Ratio combiné

Ratio combiné 2010

99,5%

dont
Cat. Nat.

1,7%

- 3,1%

Ratio de
sinistralité

74,8%

Taux de
chargement

27,8%

Ratio combiné
sur exercice
courant
102,6%

Boni favorables sur
exercices antérieurs

Amélioration du Ratio combiné en 2011

97,9%

dont
Cat. Nat.

0,7%

- 1,7%

Ratio de
sinistralité

72,6%

Taux de
chargement

27,0%

Ratio combiné
sur exercice
courant
99,6%

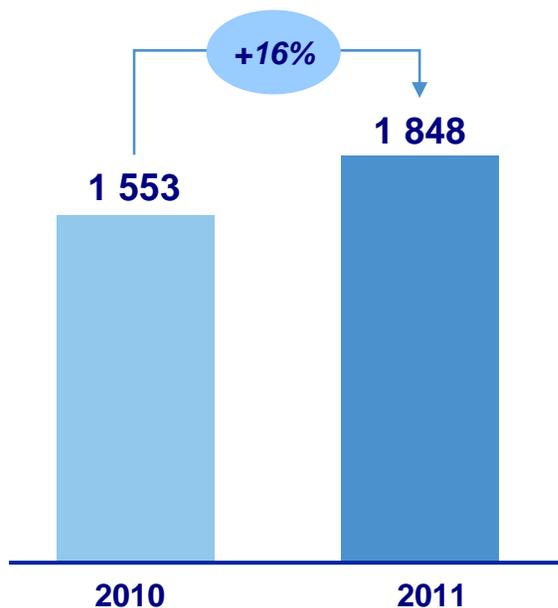
Boni favorables sur
exercices antérieurs

Dommmages

Résultat opérationnel

Résultat opérationnel

En millions d'euros



Variations à change constant.

Résultat opérationnel par pays/région	2011 en millions d'euros	A taux de change constant
France	496	+17%
Royaume-Uni & Irlande	211	+116%
NORCEE	807	+5%
MedLA	353	-3%
Asie	13	n/a
Direct	-33	-46%

Dommmages

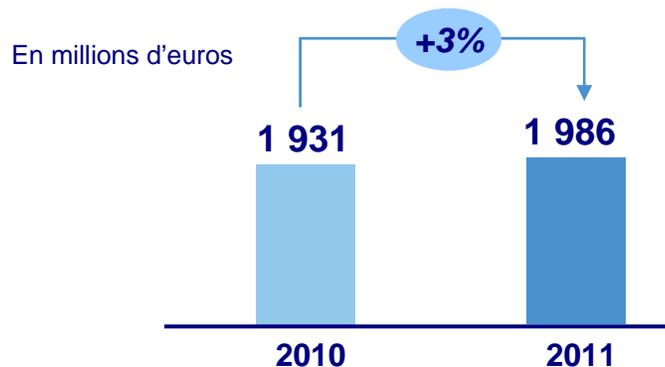
Focus sur les grands risques



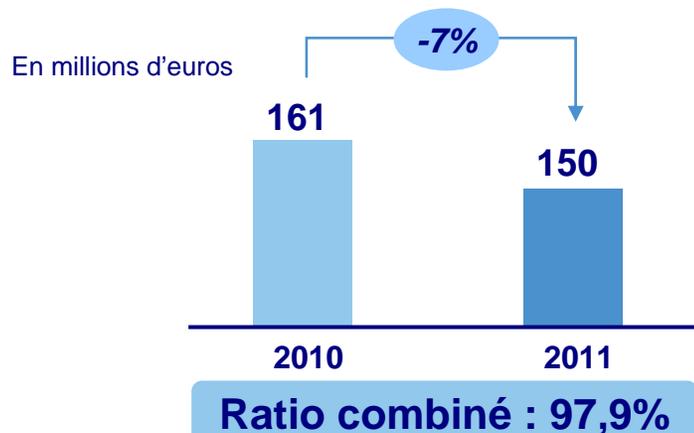
Assurance des grands risques
et spécialités (marine, aviation,
espace) pour les entreprises

3^{ème} acteur européen
Présence dans 90 pays

Chiffre d'affaires



Résultat opérationnel



Variations à données comparables.



Performance 2011

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Domages

Gestion d'actifs

Bilan

Gestion d'actifs

Aperçu général

Modèles économiques complémentaires



Diversité de notre clientèle

Clientèle principale : compagnies d'assurances AXA ; diversification réussie avec les clients tiers

Majorité de clients tiers: institutionnels, particuliers et gestion privée

Offre de produits

Capacité à apporter des solutions d'investissement adaptées, basées sur :

- Un modèle multi-expert structuré par classe d'actifs
- Une présence privilégiée sur les investissements alternatifs (produits structurés, private equity, immobilier, fonds de hedge funds)

Accent porté sur les Etats-Unis et sur les stratégies de croissance et de valeur, au niveau mondial et hors Etats-Unis, ainsi que sur la gestion obligataire

Présence croissante dans les investissements alternatifs

Distribution

- Une plateforme de distribution partagée par les différentes expertises

Plateformes de distribution intégrées

Présence

Europe, Asie, Moyen-Orient et Etats-Unis

Etats-Unis, Europe, Asie

Actifs sous gestion

512 milliards d'euros

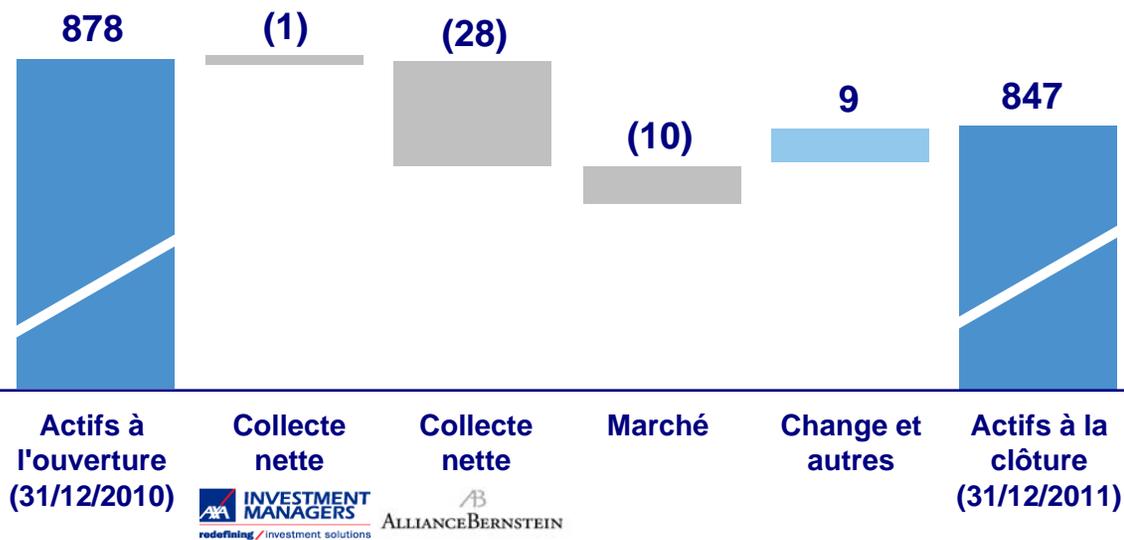
335 milliards d'euros

Gestion d'actifs

Evolution des actifs sous gestion

Evolution des actifs sous gestion

En milliards d'euros



Actifs sous gestion	2010	2011
En milliards d'euros		
AXA IM		
Tiers	176	169
Actifs gérés pour AXA	340	343
Total	516	512
AllianceBernstein		
Tiers	284	264
Actifs gérés pour AXA	78	71
Total	362	335
Total AXA IM + AB	878	847
Autres sociétés AXA	226	232
Total Groupe AXA	1 104	1 079

Gestion d'actifs

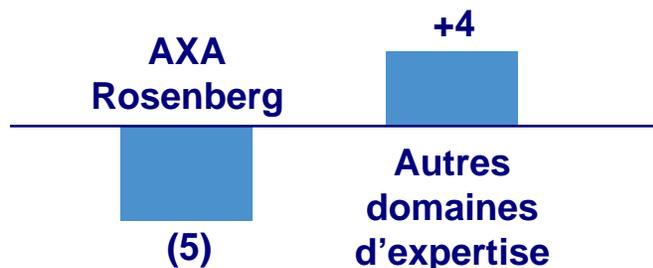
Focus sur AXA IM



Collecte nette 2011 : -1 milliard d'euros

Répartition par expertise

En milliards d'euros



- Retour à un quasi-équilibre en terme de collecte nette grâce à :
 - une forte collecte au sein des co-entreprises d'AXA IM en Asie
 - une collecte des plateformes d'investissements actions - alternatifs et discrétionnaires - d'AXA IM
- Solide performance d'investissement :
 - 85% des fonds particuliers classés dans les premier et second quartiles
 - 60% des fonds internationaux classés dans les premier et second quartiles depuis 5 ans

Gestion d'actifs

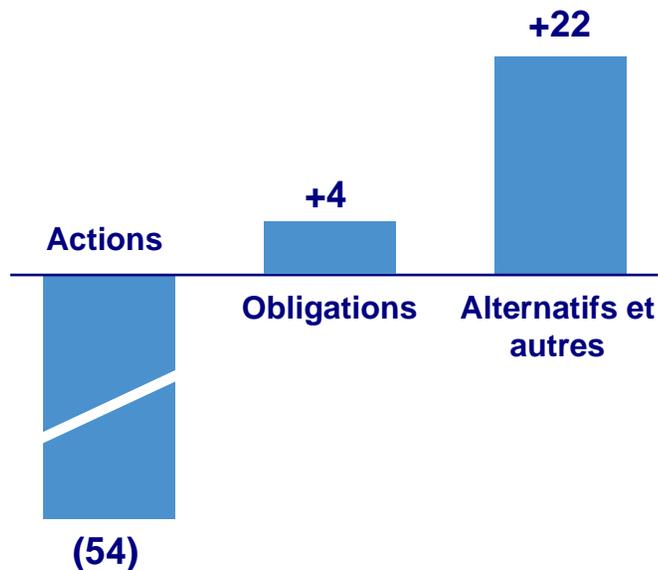
Focus sur AllianceBernstein



Collecte nette 2011: -28 milliards d'euros

Répartition par expertise

En milliards d'euros



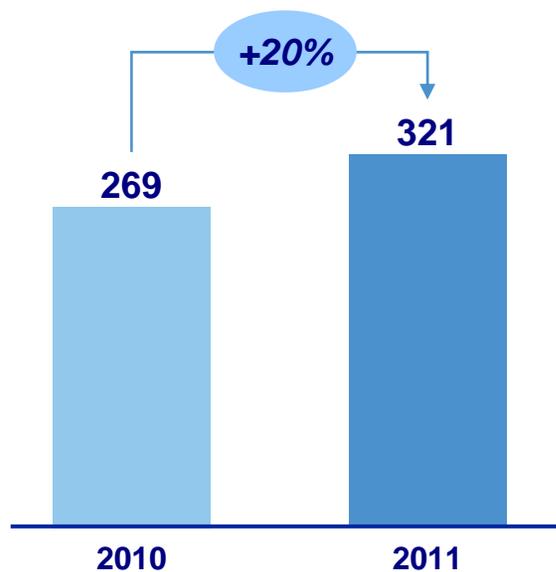
- Progrès dans la stratégie de long terme pour améliorer la performance d'investissement
- Diversification de l'activité par canaux de distribution, services d'investissement, et géographies
- Développement de nouveaux produits innovants et de services qui répondent aux nouveaux besoins des clients

Gestion d'actifs

Résultat opérationnel

Résultat opérationnel

En millions d'euros



Variations à change constant.

Résultat opérationnel par gérant	2011 en millions d'€	Variation
AXA Investment Managers	215	+69%
AllianceBernstein	106	-23%

Performance 2011

Résultats Groupe

Vie, épargne, retraite

Domages

Gestion d'actifs

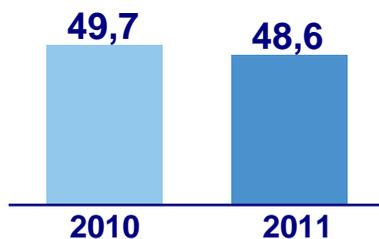
Bilan

Bilan

Principaux indicateurs

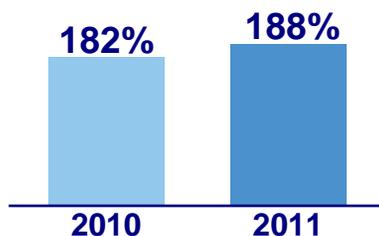
Capitaux propres

En milliards d'euros



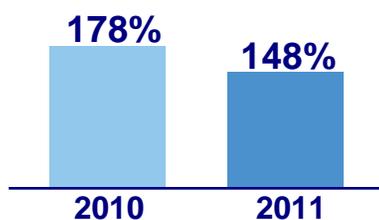
Reflète notamment l'impact de l'opération AXA APH et la baisse des plus-values latentes nettes

Ratio de Solvabilité I



Principalement lié à la bonne tenue et à la croissance du résultat opérationnel

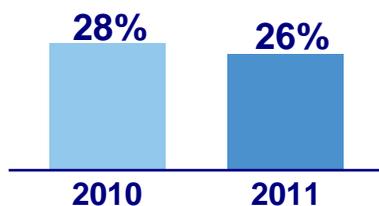
Solvabilité économique



Impact de la crise de la zone Euro sur les *spreads*

Ratio à un niveau satisfaisant et supérieur à 150% à fin janvier 2012

Ratio d'endettement⁽¹⁾



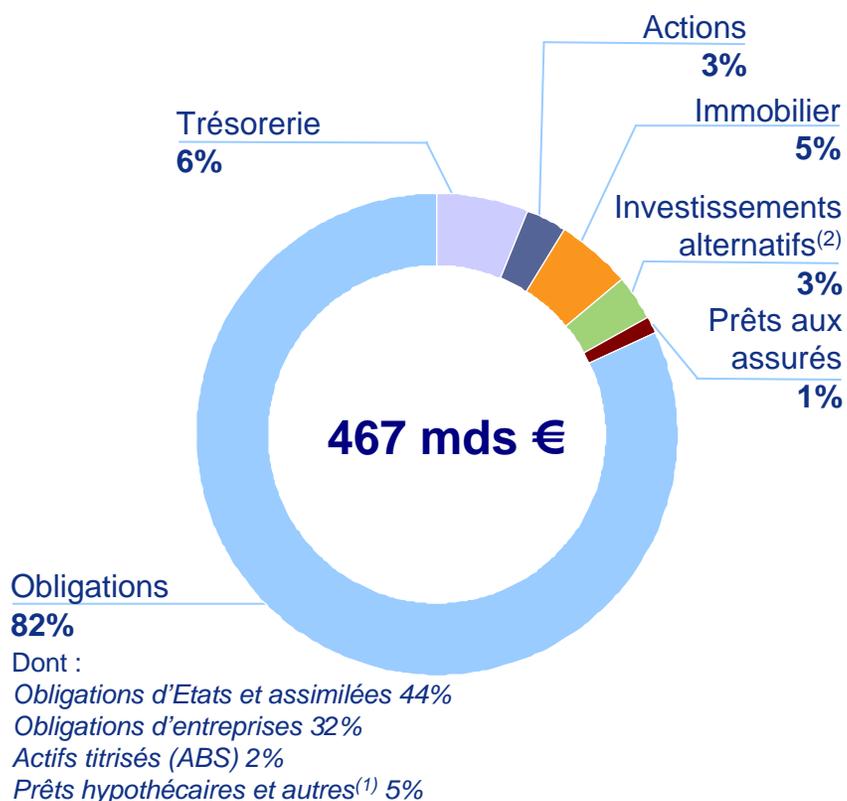
Amélioration de 2 points, sous l'effet de cessions/acquisitions et de la contribution des entités

Les notes sont en page 53 de ce document.

Bilan

Actifs du fonds général

Total actif général des compagnies d'assurance⁽¹⁾



Changements dans l'allocation des actifs

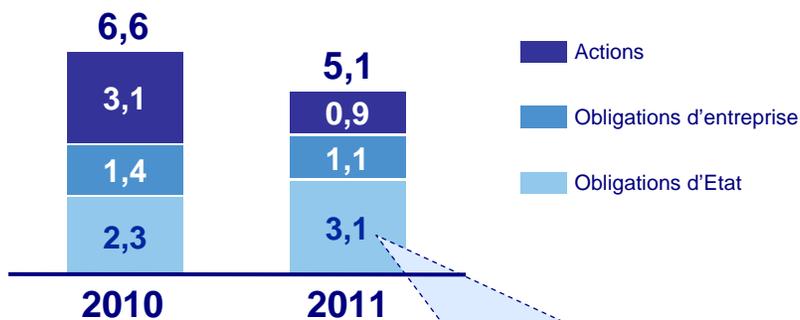
- **Collecte nette et résultat financier** : principalement investis en obligations
- **Mise à la valeur de marché** : les obligations d'Etats ont bénéficié de la baisse des taux d'intérêt, tandis que la valeur de marché des actions a baissé
- **Mouvements de change** : dépréciation de l'euro principalement contre le CHF et le Yen
- **Périmètre** : -3 milliards d'euros liés à la cession des activités canadiennes, principalement en obligations d'Etats et obligations d'entreprises

Bilan

Focus sur les plus-values latentes nettes

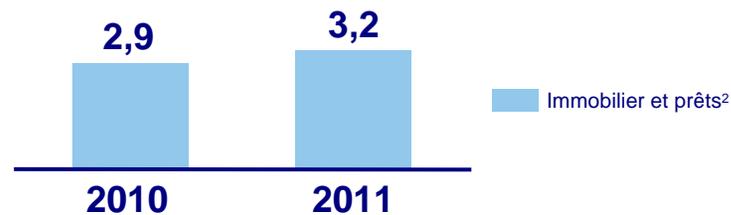
Plus-values latentes nettes¹ au bilan

En milliards d'euros

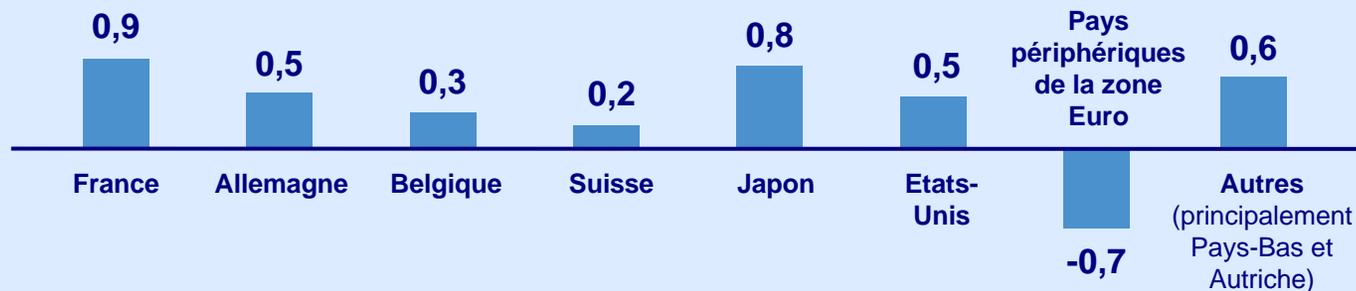


Plus-values latentes nettes hors bilan

En milliards d'euros



Plus-values latentes nettes sur les obligations d'Etat par émetteur



Les notes sont en page 53 de ce document.

Bilan

Focus sur l'exposition aux obligations souveraines des pays périphériques de la zone Euro

Exposition aux pays périphériques de la zone Euro

	Exposition brute en % de l'Actif Général
Italie	3,0 %
Espagne	1,7 %
Portugal	0,3 %
Irlande	0,2 %
Grèce	0,1 %

au 31.12.2011

Dépréciation des obligations souveraines grecques

- 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

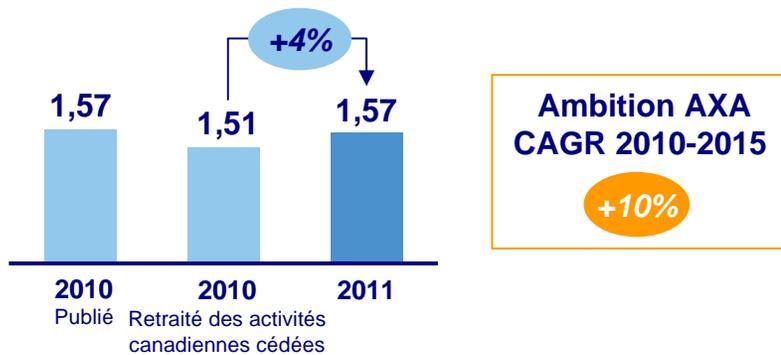
Correspond à une dépréciation de 78%

Performance 2011

Focus sur les objectifs financiers d'Ambition AXA

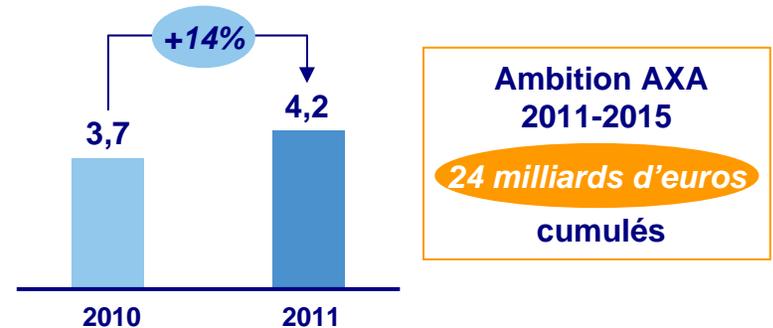
Résultat opérationnel par action

En euro par action

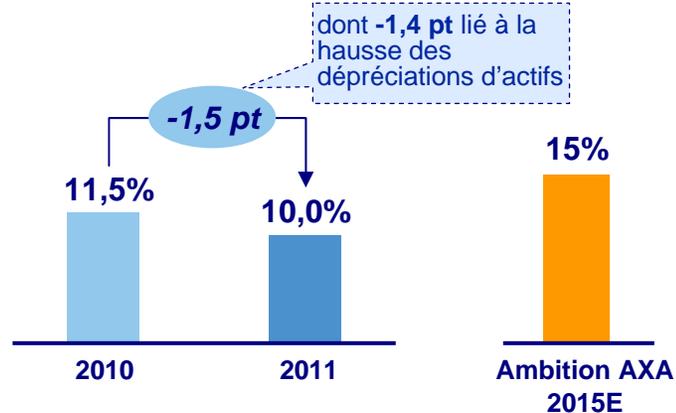


Cash-flows opérationnels disponibles

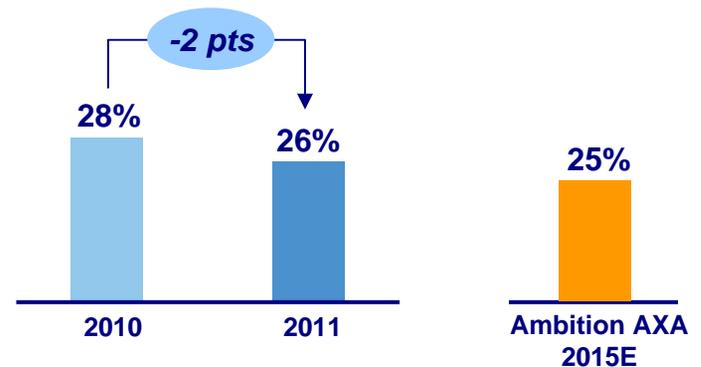
En milliards d'euros



ROE courant



Ratio d'endettement



Variations en publié.

Sommaire

- **Faits marquants en 2011** **Page 3**
par **Henri de Castries**, Président-directeur général

- **Résultats financiers 2011** **Page 15**
par **Denis Duverne**, Directeur général délégué
Jacques de Vaucleroy et **Jean-Laurent Granier**,
Membres du Comité de Direction

- **Conclusion** **Page 48**
par **Henri de Castries**, Président-directeur général

Perspectives

Rester agile pour réaliser les priorités stratégiques d'Ambition AXA dans l'environnement actuel, en mettant l'accent sur la solidité du bilan et la gestion des cash flows



Le Conseil d'administration souhaite associer les équipes d'AXA au succès d'Ambition AXA avec un deuxième programme *AXA Miles* d'actionnariat salarié de 25+25* actions gratuites pour tous les employés du Groupe à travers le monde en 2012

* sous réserve de la progression en 2012 d'au moins un des deux indicateurs suivants : résultat opérationnel par action et indice de satisfaction client du Groupe - *Customer Scope*.

Questions/Réponses

Chiffres clés en 2011

<i>En millions d'euros, sauf indication contraire</i>	2010	2011	Variation en publié	Variation en comparable
GROUPE : CHIFFRES CLES				
Chiffre d'affaires	89 412	86 107	-4%	-2%
Résultat opérationnel	3 731	3 901	+5%	+2%
Résultat opérationnel par action (en €)	1,51	1,57	+4%	
Résultat courant	4 150	3 589	-14%	-15%
Résultat net	2 749	4 324	+57%	+49%
Cash-flows opérationnels disponibles (en mds €)	3,7	4,2	+14%	
Embedded Value groupe par action – EV (en €)	14,9	13,5	-9%	
Dividende par action (en €)	0,69	0,69	0%	
DOMMAGES : CHIFFRES CLES				
Chiffre d'affaires	25 986	27 046	+4%	+3%
Ratio combiné	99,5%	97,9%	-1,6pt	-1,4pt
Ratio combiné sur exercice courant	102,6%	99,6%	-3,0pts	-2,9pts
Résultat opérationnel	1 553	1 848	+19%	+16%
VIE, EPARGNE, RETRAITE : CHIFFRES CLES				
Chiffre d'affaires	56 792	52 431	-8%	-4%
Collecte nette (en mds €)	8,4	3,3		
Volume des affaires nouvelles (APE)	5 780	5 733	-1%	-1%
Marge sur affaires nouvelles	22,3%	25,2%	+2,9pts	+0,4pt
Résultat opérationnel	2 445	2 267	-7%	-9%
GESTION D'ACTIFS : CHIFFRES CLES				
Chiffre d'affaires	3 328	3 269	-2%	-0%
Résultat opérationnel	269	321	+19%	+20%
BILAN				
Capitaux propres	49 698	48 561	-2%	
Ratio de solvabilité I	182%	188%	+6pts	
Ratio de solvabilité économique	178%	148%	-29pts	
Ratio d'endettement	28%	26%	-2pts	

Notations ISR



Domains	Scores	Ratings
min -- / max ++	04/2010	04/2010
Human Resources	51	+
Environment	57	+
Business Behaviour (C&S)	55	+
Corporate Governance	56	=
Community Involvement	42	+
Human Rights	55	+

	2011	1-year trend
Overall score	74% (sector avg.: 48%)	+4 points ↗
<i>Social</i>	63% (sector avg.: 39%)	+3 points ↗
<i>Environmental</i>	85% (sector avg.: 44%)	+12 points ↗
<i>Economic</i>	79% (sector avg.: 61%)	-1 point ↘
DJSI inclusion	Yes (World + STOXX)	Stable →
Yearbook ranking	Bronze (next update: 01/2012)	Stable →

Voir également www.axa.com/fr/responsable/performance/

Notes

Page 10

1. La variation à données comparables correspond à :
Pour les indicateurs d'activité : change, méthodologie et périmètre constants.
Pour les résultats et les indicateurs de rentabilité : change constant.

Page 12

1. En dommages, les marchés à forte croissance sont les suivants : Maroc, Mexique, Turquie, Golfe, Hong Kong, Singapour, Malaisie, Russie, Ukraine et Pologne (hors Direct).

Page 13

1. Y compris les activités Fonds général - Epargne, Unités de Compte et les Banques.
2. Le modèle interne de capital économique est calibré sur la base d'un choc bicentenaire.
3. Les notations de solidité financière d'AXA sont applicables aux principales entités opérationnelles. Les notations sont sujettes à des modifications. Pour consulter la mise à jour des notations, merci de se rendre sur www.axa.com.

Page 14

1. Calculé sur le prix de l'action au 31/12/2011.
2. Calculé sur la base du résultat courant, hors charges financières sur dettes perpétuelles.

Page 19

1. ROE : le rendement correspond au résultat courant net de la charge financière sur la dette perpétuelle. Les fonds propres correspondent aux fonds propres moyens hors dettes perpétuelles et réserves liées à la variation de juste valeur.

Page 20

1. 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 liées à la croissance interne.

Page 23

1. En vie, épargne, retraite, les marchés à forte croissance sont les suivants : Hong Kong, Europe centrale et de l'Est (Pologne, République Tchèque, Slovaquie et Hongrie), Asie du Sud-Est (Singapour, Indonésie, Philippines et Thaïlande), Chine, Inde, Maroc, Mexique et Turquie.

Page 43

1. $(\text{Dette financière nette} + \text{dette subordonnée perpétuelle}) / (\text{capitaux propres incluant la dette subordonnée perpétuelle hors juste valeur comptabilisée en capitaux propres} + \text{dette financière nette})$.

Page 44

1. Les prêts hypothécaires et autres regroupent les prêts hypothécaires et prêts aux particuliers détenus par les compagnies d'assurance du Groupe (13 milliards d'euros, principalement dans des fonds participatifs en Allemagne et en Suisse) et les « Agency Pools » (2 milliards d'euros).
2. Principalement Private Equity et Hedge Funds.

Page 45

1. Hors taux de change, intérêts minoritaires et autres
2. Hors plus-values latentes sur les prêts bancaires. Le total hors-bilan des plus-values latentes nettes, incluant les plus-values latentes nettes sur les prêts bancaires s'élève à 3,6 milliards d'euros en 2010 et 4,3 milliards d'euros en 2011.

Définitions

Les états financiers 2011 sont soumis à la finalisation des procédures d'audit par les commissaires aux comptes indépendants d'AXA.

Les résultats 2011 d'AXA ont été établis sur la base des normes IFRS et interprétations applicables, telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2011.

Les résultats courant et opérationnel, l'« European Embedded Value » (EEV), l'« Embedded Value » Groupe (EV Groupe) et la « Valeur des affaires nouvelles » (VAN) en Vie, épargne, retraite ne sont pas des mesures définies par les normes comptables internationales généralement admises (GAAP) et ne sont donc pas audités. Ces indicateurs ne sont pas nécessairement comparables aux soldes qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et doivent être analysés parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes GAAP. Le management d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles offrent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA. Une réconciliation entre les résultats courant et opérationnel et le résultat net d'AXA est présentée en pages 17 et 18 de ce document.

L'EEV Vie, épargne, retraite d'AXA comprend les éléments suivants : (i) « Actif Net Réévalué Ajusté » (ANRA) qui représente l'actif net tangible. L'ANRA Vie, épargne, retraite est calculé à partir des comptes statutaires des sociétés Vie et peut être réconcilié aux capitaux propres IFRS. (ii) « Valeur des contrats en portefeuille » (VIF) qui représente la valeur actualisée des revenus statutaires projetés sur la durée totale restante des passifs existants.

« Valeur des affaires nouvelles » (VAN) en Vie, épargne, retraite : valeur des affaires nouvelles vendues au cours de l'exercice. La valeur des affaires nouvelles inclut les frais initiaux liés à la vente de nouveaux contrats, les bénéfices futurs et les dividendes versés aux actionnaires.

L'«Embedded Value» Groupe (EV Groupe) représente la somme de l'EEV Vie, épargne, retraite et des fonds propres des autres activités.