

[ÉDITO]

Madame, Monsieur, chers actionnaires

Dans un environnement économique qui reste agité et incertain, nos résultats du premier semestre sont satisfaisants et témoignent de la bonne santé du Groupe. Le résultat opérationnel reprend sa progression, le résultat net quadruple et les ratios de solvabilité atteignent un niveau élevé.

En ligne avec Ambition AXA, notre plan stratégique annoncé le 1^{er} juin dernier, le Groupe s'est montré très actif durant ce premier semestre.

Nous avons finalisé la cession de nos activités australiennes et néo-zélandaises, tout en rachetant les intérêts minoritaires en Asie, ce qui nous offre le plein contrôle de nos activités dans cette région. Nous avons également vendu nos opérations d'assurance dommages au Canada dans des conditions satisfaisantes.

Ces opérations confirment notre volonté d'être plus sélectifs dans les marchés matures et d'accélérer notre développement dans les marchés émergents. Nous continuons parallèlement nos efforts pour améliorer l'efficacité de nos opérations afin d'offrir à nos clients le meilleur service et de soutenir la création de valeur pour nos actionnaires.

Dans l'environnement économique actuel, notre solidité financière, reflétée par des indicateurs de bilan qui se trouvent à des niveaux très satisfaisants, est un atout indéniable. La grande qualité et la diversification de nos activités et de nos placements, combinées au conseil offert par nos distributeurs et à notre expertise en matière de gestion des risques, sont plus que jamais des forces que nous mettons au service de nos clients et sur lesquelles nous bâtissons notre développement.

La conjoncture actuelle doit nous inciter à garder le cap, en restant concentrés et déterminés dans la mise en œuvre de nos priorités stratégiques.

Henri de CASTRIES

Président-directeur général



au sommaire

[résultats semestriels 2011]

- Reprise de la croissance des résultats
- Ambition AXA : point sur les principaux objectifs financiers

[Le saviez-vous ?]

- AXA en Asie : une importante empreinte régionale
- Lancement du premier produit de *variable annuity* en Chine
- AXA Prévention élargit son spectre

[AXA pratique]

- Cession des activités canadiennes
- AXA et Dexia s'allient en Turquie
- Un cours de Bourse chahuté
- Fiscalité : adoption de la loi de finance rectificative le 6 juillet 2011



résultats semestriels 2011

Le premier semestre 2011 marque un retour à la croissance de notre résultat opérationnel. Hors effets de périmètre, tous nos métiers contribuent à cette performance, récompense de la qualité des réseaux de distribution et de l'engagement des collaborateurs du Groupe.

Nous continuons à concentrer nos efforts sur les produits et services qui répondent aux besoins de nos clients et offrent des niveaux de marge satisfaisants. Nous bénéficions également de notre développement rapide sur les marchés à forte croissance, notamment en Asie.

Forte croissance des résultats :

- Résultat opérationnel : + 10 %, à 2,2 Md€
- Résultat courant : + 7 %, à 2,4 Md€
- Résultat net : x 4, à 4,0 Md€

Amélioration significative de la rentabilité des opérations :

- Marge sur affaires nouvelles en vie, épargne, retraite : passe de 21 % à 26 %
- Ratio combiné en dommages : ↘ 1,3 point, à 97,2 %

Confirmation de la solidité financière du Groupe :

- Ratio de capital économique : + 6 points, passant de 178 % à 184 %
- Ratio Solvabilité I : + 4 points à 186 %
- Taux d'endettement : 28 %

en ligne avec Ambition AXA

Le Groupe AXA a présenté le 1^{er} juin dernier son plan stratégique Ambition AXA, l'occasion de mettre l'accent sur ses priorités financières et opérationnelles.

Nos objectifs sont clairs : être plus sélectifs sur nos marchés matures, accélérer le rythme sur les marchés à forte croissance et gagner en efficacité dans l'ensemble du Groupe.

Point sur les principaux objectifs financiers :

Croissance du résultat opérationnel du Groupe par action de 10 % par an d'ici 2015.

Cet indicateur permet d'analyser la capacité bénéficiaire du Groupe en excluant la volatilité liée aux mouvements des marchés financiers ou aux opérations exceptionnelles. Il correspond au résultat courant, hors plus ou moins-values réalisées sur le portefeuille de la société.

24 Md€ cumulés de cash-flows opérationnels disponibles de 2011 à 2015.

Notre activité est basée sur le long terme, en particulier en assurance vie. Le cash-flow disponible mesure la capacité de nos activités à générer de la trésorerie, après réinvestissement dans le développement d'activités nouvelles, et net des capitaux requis nécessaires à la gestion quotidienne de l'activité.

15 % de ratio de retour sur fonds propres courant en 2015 (ROE - Return On Equity).

Cet indicateur mesure la rentabilité des capitaux investis par le Groupe. Il est important pour les investisseurs pour comparer AXA à d'autres valeurs. Ce ratio s'obtient en rapportant le résultat courant aux fonds propres.

25 % de ratio d'endettement d'ici 2015.

Ce ratio mesure le montant total de la dette rapporté à l'ensemble des ressources financières. Pour AXA, ces ressources proviennent du capital injecté par nos actionnaires, mais aussi de la dette contractée sur les marchés financiers. Cet indicateur est très important pour les marchés financiers depuis la crise.

Groupe

AXA en Asie

L'Asie est une des zones géographiques de notre plan stratégique Ambition AXA,

Le marché asiatique de l'assurance est caractérisé par des dynamiques qui devraient permettre une croissance prou. Le Groupe a déjà fait ses preuves en termes de

Selon les estimations des Nations unies en 2009, 52 % de ce chiffre. En 2025, la population de ces pays sera de 5,5 milliards. En 2009, le taux d'épargne dans ces pays n'est que de 10 % de son accélération.

À la lumière de ces indicateurs, le marché asiatique présente un potentiel de croissance important.



Chine*

- **Vie** : 19 M€ d'affaires nouvelles
- Joint-ventures** :
 - **ICBC** : première banque mondiale par sa capitalisation et 16 000 agences. (Joint-venture sous réserve)
 - **Minmetals** : groupe de taille importante dont l'activité couvre le commerce de métaux et de minéraux dans le monde
- **Dommages** : 15 M€ de chiffre d'affaires



Inde*

- **Vie** : 12 M€ d'affaires nouvelles
- **Dommages** : 86 M€ de chiffre d'affaires
- Joint-venture (en Vie et Dommages)** :
 - **Bharti Enterprises** : conglomérat indien majeur ayant des intérêts dans les télécommunications, la distribution, les services financiers, l'industrie et les logiciels avec une base de plus de 130 millions de clients



Thaïlande*

- **Vie** : 45 M€ d'affaires nouvelles
- Joint-venture** :
 - **Krungthai Bank** : deuxième plus grande banque en Thaïlande par ses actifs avec 970 agences et environ 17 millions de clients
- **Dommages** : 40 M€ de chiffre d'affaires
- Joint-ventures** :
 - **UOB Bank** : banque régionale majeure
 - **Tisco Bank** : une des premières banques d'investissement en Thaïlande

Autre alliance stratégique avec **Citibank** : accord de distribution indépendant en bancassurance couronné de succès en Chine, à Hong Kong, Singapour et en Malaisie.

* Données chiffrées 2010. Toutes ces données sont hors Japon. En assurance vie, les affaires nouvelles se mesurent grâce à l'évolution de l'indicateur APE (Annual Premium Equivalent) qui reflète les primes encaissées sur les nouveaux contrats ouverts en cours d'année et qui est calculé, par convention, comme la somme des primes régulières et 10 % des primes uniques.



Pour en savoir plus, rendez-vous sur : <http://www.axa.com/fr>

AXA le saviez-vous ?

présentant des perspectives de croissance élevées sur le long terme. En cohérence avec nous continuons à y renforcer notre exposition.

ctérisé par des fondamentaux robustes avec une augmentation rapide des besoins en assurance, ofitable. AXA y dispose d'un positionnement fort avec une importante empreinte régionale. s de croissance des ventes et de création de valeur dans cette région.

2010, la population mondiale représente 6,9 milliards de personnes et la population asiatique mondiale attendrait 8 milliards et la population asiatique représenterait 51 % de ce chiffre. eprésentait 44 % du produit intérieur brut et le développement économique devrait poursuivre

de l'assurance est clairement sous développé par rapport aux pays européens et bénéficie



Lancement du premier produit de *variable annuity* en Chine

AXA Minmetals a reçu l'aval de la CIRC (commission de supervision des assurances en Chine) pour commercialiser Bao De Ying, le premier produit de *variable annuity* (contrat d'épargne retraite en unités de compte) à Shanghai, Pékin, Guangzhou et Shenzhen. Ce produit, disponible depuis le 16 juin 2011, est le fruit d'un travail de 3 ans pour faire entrer les *variable annuities* sur le marché chinois qui offre un vrai potentiel. Il repose sur la solide expérience du Groupe dans le développement et la gestion de produits de ce type ainsi que sa capacité à maîtriser le risque.

AXA PRÉVENTION élargit son spectre



La prévention est au cœur de notre métier d'assureur et de notre stratégie d'entreprise responsable.

Pour renforcer cet engagement, AXA France a fusionné début 2011 AXA Prévention et AXA Santé. L'association AXA Prévention menait jusqu'à présent des actions de prévention sur les risques routiers. Elle a élargi son spectre à la santé, aux risques domestiques et aux accidents de la vie courante pour prévenir les risques auxquels sont exposés les personnes et leurs biens.

AXA Prévention existe depuis 1984, bien avant l'obligation légale datant de 1995 selon laquelle tous les assureurs de France doivent déduire 0,5 % de leur chiffre d'affaires des primes responsabilité civile auto et les attribuer à des actions de prévention.

Association loi 1901, elle contribue au développement de comportements responsables, en intervenant sur l'ensemble du territoire français, en menant des actions régionales d'envergure, des campagnes nationales et des actions locales. Certaines de ses actions sont reprises et déclinées par des filiales du Groupe dans d'autres pays.

AXA Prévention a offert à plusieurs municipalités des cinémomètres afin de sensibiliser les conducteurs à la vitesse en ville. Ce radar non répressif indique la vitesse immédiate d'un véhicule, ainsi que le nombre de points perdus en cas d'excès de vitesse. Il permet aussi aux municipalités d'établir des statistiques sur les habitudes de déplacement en ville. Les flux de véhicules, les horaires de passage et les vitesses sont enregistrés par l'appareil, pour mieux appréhender et analyser les zones dans lesquelles il faut agir pour améliorer la sécurité routière.



Un exemple d'action menée par AXA Prévention : les cinémomètres



Pour en savoir plus sur AXA Prévention et bénéficier des nombreux services gratuits, rendez-vous sur : www.sante.axaprevention.fr

Cession des activités canadiennes, en route vers un redéploiement géographique

AXA a annoncé le 31 mai dernier avoir conclu un accord afin de céder ses activités canadiennes d'assurance dommages et vie, épargne, retraite à Intact Corporation financière pour un montant total d'environ 1,9 milliard d'euros.

AXA Canada est classé 6^e sur le marché de l'assurance dommages. Les résultats étaient bons mais le pays n'offrait que des perspectives de croissance modeste.

Cette cession, en ligne avec le plan stratégique Ambition AXA, rendrait disponible du capital que le Groupe pourrait réallouer à des pays présentant des perspectives de croissance élevées sur le long terme ; elle devrait aussi générer une plus-value exceptionnelle d'environ 0,9 milliard d'euros.

La conclusion de cette transaction devrait intervenir avant la fin du troisième trimestre 2011, sous réserve d'avoir rempli les conditions de finalisation et de l'obtention des autorisations réglementaires habituelles pour ce type de transaction.

AXA ET DEXIA S'ALLIENT EN TURQUIE

AXA, n° 1 du marché turc en dommages avec 13 % de part de marché et 757 millions d'euros de chiffre d'affaires, a conclu, le 7 juillet dernier, un contrat d'exclusivité avec Denizbank.

Ce partenariat de distribution exclusif avec la filiale turque de Dexia, va permettre à AXA de consolider ses positions dans ce pays en distribuant ses produits dommages via les 400 guichets de Denizbank.

AXA Sigorta s'est développé jusqu'à présent dans ce pays grâce à un réseau de plus de 800 agents, le plus conséquent du marché. L'ancrage urbain et plutôt haut de gamme de Denizbank devrait lui permettre de consolider ses positions et de capter ce marché. La Turquie dispose d'un marché avec un fort potentiel : population conséquente, classe moyenne importante, nombre de véhicules par rapport au nombre d'habitants 4 à 5 fois moins élevé qu'en Europe occidentale. Le marché turc de l'assurance est constitué à 85 % par l'assurance dommages et sa croissance augmente plus vite que celle du pays.

D'un montant de 24 millions d'euros, la transaction devrait être clôturée avant la fin 2011 et est soumise aux approbations réglementaires d'usage.

UN BILAN SOLIDE mais un cours de Bourse chahuté

La baisse de l'action AXA début août s'inscrit dans un mouvement particulièrement négatif pour l'ensemble des marchés financiers à travers le monde. **AXA est et reste une des premières sociétés d'assurance au monde par sa capitalisation boursière.** Le Groupe est solide comme le montrent nos résultats semestriels, en particulier au niveau du bilan dont la solvabilité s'est encore renforcée, avec une sensibilité très limitée aux évolutions des marchés actions. De plus, nous pensons que les fondamentaux économiques et politiques ne justifient pas la baisse des marchés internationaux de début août, comme l'ont souligné Eric Chaney, chef économiste du Groupe AXA, et Jean Sorasio, directeur des investissements du Groupe AXA, dans leur tribune commune publiée par le *Wall Street Journal*. Les marchés surréagissent actuellement à des rumeurs ou des nouvelles qui ne sont pas bonnes mais qui ne justifient pas une telle volatilité.

▶ En savoir plus : <http://www.axa.com/fr/actualites/2011>

Fiscalité : adoption de la loi de finance rectificative le 6 juillet 2011

Les principaux changements :

- **Bouclier fiscal** : le plafonnement de l'ISF, qui permettait de limiter la somme de l'ISF et des impôts sur le revenu de l'année précédente, est supprimé à compter de l'ISF due au titre de l'année 2012.
- **ISF** : le seuil d'imposition est porté à 1 300 000 euros dès la détermination de l'ISF due au titre de 2011, mais les modalités d'imposition restent les mêmes qu'antérieurement (à compter de 2012, l'ensemble du barème d'imposition est modifié).
- **Donations et successions** : modification du barème et majoration (+ 5 %) des taux applicables aux deux dernières tranches d'imposition.
Plus de réductions liées à l'âge du donateur (sauf s'il s'agit de donation d'entreprise). Le délai de rapport des donations passe à 10 ans (contre 6 ans auparavant).
- **Assurance vie** : le prélèvement spécial de 20 % sur les capitaux décès versés au titre d'un contrat d'assurance vie excédant 152 500 euros par bénéficiaire est porté à 25 % pour la fraction de chaque part nette bénéficiaire qui excède 902 838 euros.

agenda 2011

- 6 septembre**
Visite privée du musée du Louvre – 8 h 30*
- 4 octobre**
Réunion d'actionnaires à Rennes
- 11 octobre**
Réunion d'actionnaires à Strasbourg
- 25 octobre**
Visite privée du musée du Louvre – 8 h 30*
- 7 novembre**
Réunion d'actionnaires à Lyon
- 10 novembre**
Visite privée du musée du Louvre – 19 h*
- 18 novembre**
Réunion d'actionnaires à Paris (Salon Actionaria)
- 18-19 novembre**
Salon Actionaria à Paris

* Réservé aux membres du Cercle des actionnaires AXA et dans la limite des places disponibles.

Nous contacter

Actionnaires individuels

AXA - Communication Actionnaires Individuels
25, avenue Matignon – 75008 Paris

☎ N° Vert 0 800 43 48 43

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

Depuis l'étranger : +33 (0) 1 40 75 48 43
Fax : + 33 (0) 1 40 75 59 54
E-mail : actionnaires.web@axa.com

Actionnaires nominatifs

Pour toute demande relative à votre compte nominatif pur, contactez :
BNP – Paribas Securities Services
Corporate Trust Services
Relations actionnaires AXA
Les Grands Moulins de Pantin
9, rue du Débarcadère - 93761 Pantin Cedex

☎ N° Azur 0 810 888 433

PREMIER D'UN APPEL LOCAL DEPUIS UN POSTE FIXE

Depuis l'étranger : +33 (0) 1 40 14 80 00
Fax : + 33 (0) 1 55 77 34 17
E-mail : axa_relations@bnpparibas.com

Toutes nos publications sont sur axa.com



▶ Connectez-vous sur <http://rapportannuel.axa.com> et découvrez les faits marquants de l'année en images et en vidéo.