

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Tableau des flux de trésorerie consolidé

(Exercice clos le 31 décembre 2011)

(En millions d'euros)	31 décembre 2011	31 décembre 2010
<b>Résultat courant et des abandons d'activités avant impôt</b>	<b>4.714</b>	<b>4.051</b>
Dotations nettes aux amortissements <sup>(a)</sup>	723	548
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles <sup>(a)</sup>	1.092	117
Charges liées à la cession partielle d'opérations Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni	39	1.642
Variation nette des frais d'acquisitions reportés et assimilés	(1.787)	(1.434)
Dotations/(Reprises) nettes des provisions sur placements, actifs corporels et autres actifs incorporels	2.144	954
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	6.859	(18.810)
Variation nette des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement <sup>(a)</sup>	6.446	27.360
Dotations/(Reprises) nette des autres provisions <sup>(a)</sup>	657	428
Quote-part du résultat dans les entreprises mises en équivalence	(62)	(85)
<b>Réintégration/Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt mais sans impact sur les flux de trésorerie</b>	<b>16.906</b>	<b>10.718</b>
Plus et moins values nettes réalisées sur placements	(1.933)	(1.759)
Charges liées aux dettes de financement	323	488
<b>Réintégration/Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt pour reclassement en tant qu'opérations d'investissement ou de financement</b>	<b>(6.803)</b>	<b>(1.271)</b>
Dividendes comptabilisés en résultat sur l'exercice	(1.094)	(1.181)
Revenus financiers nets comptabilisés en résultat de l'exercice	(18.214)	(15.393)
<b>Réintégration/Déduction de montants comptabilisés sur une base accrétive et devant être pris en compte sur la base des flux de trésorerie réels</b>	<b>(16.239)</b>	<b>(16.573)</b>
Impact sur la trésorerie de la comptabilité de dépôt	67	7
Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés	8.474	2.070
Revenus financiers encaissés	10.028	17.395
Charges d'intérêts payées (hors intérêts sur dettes de financement, dettes perpétuelles, appels de marges et autres dettes)	(2.725)	(1.455)
Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs et variation nette des activités opérationnelles bancaires	6	653
Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs <sup>(a)</sup>	2.788	2.788
Impôts décaissés	(67)	(643)
Autres transactions relatives aux opérations courantes avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	1.361	1.361
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles non inclus dans le résultat courant avant impôt</b>	<b>22.176</b>	<b>22.176</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>19.103</b>	<b>19.103</b>
Prises de participation dans des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	(159)	(159)
Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée	1.257	2.257
<b>Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre</b>	<b>2.098</b>	<b>2.098</b>
Cessions d'obligations <sup>(a)</sup>	69.521	76.473
Cessions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés <sup>(a)(b)</sup>	16.653	16.653
Cessions d'immobles de placement détenus ou non en direct <sup>(a)</sup>	1.028	786
Cessions et/ou remboursements de prêts et autres placements <sup>(a)(c)</sup>	27.721	38.445
<b>Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements financiers <sup>(a)(b)(c)</sup></b>	<b>114.923</b>	<b>132.357</b>
Acquisitions d'obligations <sup>(a)</sup>	(94.141)	(94.141)
Acquisitions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés <sup>(a)(b)</sup>	(17.270)	(17.270)
Acquisitions d'immobles de placement détenus ou non en direct <sup>(a)</sup>	(824)	(824)
Acquisitions et/ou émissions de prêts et autres placements <sup>(a)(c)</sup>	(39.260)	(39.260)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placements financiers <sup>(a)(b)(c)</sup></b>	<b>(161.295)</b>	<b>(161,295)</b>
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	16	16
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(397)	(397)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>(381)</b>	<b>(381)</b>
Augmentation du solde des dettes collatérales/Diminution du solde des créances collatérales	31.604	31.604
Diminution du solde des dettes collatérales/Augmentation du solde des créances collatérales	(31.832)	(31.832)
<b>Flux de trésorerie liés aux dettes et créances collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés</b>	<b>(228)</b>	<b>(228)</b>
Autres transactions relatives aux opérations d'investissement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	186	186
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(17,293)</b>	<b>(17,293)</b>
Émissions d'instruments de capital	224	224
Remboursements d'instruments de capital	(32)	(32)
Opération sur titres d'autocontrôle	(28)	(28)
Dividendes payés	(1.573)	(1.573)
Intérêts payés sur dettes subordonnées à durée indéterminée	(452)	(452)
Acquisition/cession d'intérêts dans des filiales sans changement de contrôle <sup>(a)</sup>	-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires</b>	<b>(1,863)</b>	<b>(1,863)</b>
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	1.386	1.386
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	(1.935)	(1.935)
Intérêts payés sur dettes de financement <sup>(a)</sup>	(650)	(650)
<b>Flux de trésorerie liés au financement du Groupe</b>	<b>(1,199)</b>	<b>(1,199)</b>
Autres transactions relatives aux opérations de financement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	5	5
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>(3,057)</b>	<b>(3,057)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ABANDONS D'ACTIVITÉS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 1<sup>er</sup> JANVIER <sup>(a)</sup></b>	<b>18,210</b>	<b>18,210</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	19.103	19.103
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(17.293)	(17.293)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(3.057)	(3.057)
Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activités	-	-
Effet des changements de méthode de consolidation et classements en actifs destinés à la vente <sup>(a)</sup>	335	335
Effet des variations de change et des reclassements sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3.770	3.770
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 31 DÉCEMBRE <sup>(a)</sup></b>	<b>21,067</b>	<b>21,067</b>

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

(b) Suite aux changements apportés au plan de comptes IFRS en 2011, certains agrégés de l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2010 ont été reclassés afin de présenter une base comparable (voir Note 1.20).

(c) Inclut la capitalisation des surcoûts/décotes et l'amortissement lié, ainsi que l'amortissement des immeubles de placement et d'exploitation détenus en direct.

(d) Inclut les amortissements et mouvements des provisions pour dépréciation des actifs incorporels enregistrés lors de regroupements d'entreprises.

(e) Inclut l'impact de la réassurance et la variation des provisions relatives aux contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

(f) Inclut principalement les variations des provisions pour risques et charges, provisions pour créances douteuses et provisions pour dépréciation des actifs destinés à la vente.

(g) Y compris dérivés correspondants.

(h) Comprend les actions détenues en direct ou par des fonds d'investissement consolidés ainsi que les fonds d'investissement non consolidés.

(i) Comprend également les achats et ventes d'actifs en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

(j) Comprend l'impact net sur la trésorerie de la marge d'intérêts sur dérivés de couverture des dettes de financement.

(k) Nets des soldes de banques créditeurs.

(l) En 2010, les actifs et passifs des activités en Australie et Nouvelle-Zélande ainsi que de certains portefeuilles Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni dont la cession n'était pas finalisée au 31 décembre 2010 ont été classés en actifs et passifs destinés à la vente (voir Note 5.3).

(m) À considérer conjointement avec la ligne « Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée » concernant la transaction AXA APH (voir Note 13.1.1).

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

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

### RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 31 décembre 2011

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

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société AXA SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

#### I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

#### II - Justification des appréciations

La persistance d'un environnement économique dégradé et incertain, l'évolution de la crise financière, ainsi que le développement de la crise de la dette souveraine de certains états membres de la zone euro (en particulier de la Grèce) ont créé cette année encore des conditions spécifiques pour la préparation des comptes, particulièrement au regard des estimations comptables. C'est dans ce contexte de difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques et financières qu'en application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Votre Société détaille dans ses notes 1.7.2, 4.3 et 9.9 de l'annexe aux comptes consolidés les modalités de valorisation retenues pour les actifs financiers.

Nous avons examiné le caractère approprié du dispositif mis en place relatif à la valorisation des actifs financiers, ainsi que de l'information fournie dans les notes mentionnées ci-dessus.

- Certains postes techniques propres à l'assurance et à la réassurance, à l'actif et au passif des comptes consolidés de votre Société, sont estimés sur des bases statistiques et actuarielles, notamment les provisions techniques, les participations aux bénéfices différées, les frais d'acquisition reportés et leurs modalités d'amortissement, et les valeurs acquises de portefeuille. Les modalités de détermination de ces éléments sont relatées respectivement dans les notes 1.13, 1.6.3 et 1.6.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des hypothèses retenues dans les modèles de calculs utilisés, au regard notamment de l'expérience du Groupe, de son environnement réglementaire et économique, ainsi que de la cohérence d'ensemble de ces hypothèses.

- Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de recouvrabilité effectués à chaque inventaire selon les modalités relatées dans la note 1.6.1 et dans la note 5.2.2 de l'annexe aux comptes consolidés.

Nous avons notamment vérifié que les approches d'évaluation retenues étaient fondées sur des hypothèses cohérentes avec les données prévisionnelles issues des plans stratégiques établis par le Groupe. Nous avons également examiné les éléments réunis par le Groupe pour justifier les autres hypothèses retenues ainsi que les tests de sensibilité réalisés.

- Les actifs et passifs d'impôts différés sont comptabilisés et évalués selon les modalités relatées dans la note 1.16.1 de l'annexe aux comptes consolidés.

Nous nous sommes assurés que les modalités d'évaluation ont tenu compte de la nature des différences fiscales, des prévisions établies par le Groupe et, lorsque les principes comptables l'autorisent, de ses intentions.

- Les dérivés et les activités de couverture sont comptabilisés conformément aux modalités relatées dans la note 1.9 de l'annexe aux comptes consolidés. Nous nous sommes assurés que les opérations relevant du régime de comptabilité de couverture au sens des normes font l'objet d'une documentation conforme aux règles applicables en matière de stratégie de couverture.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

#### III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du Groupe.

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Courbevoie, le 14 mars 2012

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Michel Laforce - Pierre Coll

Philippe Castagnac - Gilles Magnan

# Communication financière / Groupe AXA

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Bilan consolidé

(Exercice clos le 31 décembre 2011)

#### Actif

(En millions d'euros) Notes en annexe	31 décembre 2011	31 décembre 2010
5 Écarts d'acquisition	16.741	16.741
6 Valeur des portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquies <sup>(a)</sup>	3.105	3.105
7 Frais d'acquisition reportés et assimilés	19.641	19.641
8 Autres immobilisations incorporelles	3.648	3.648
<b>Actifs incorporels</b>	<b>43.135</b>	<b>43.135</b>
Immobilier de placement	15.751	15.751
Placements financiers	409.630	409.630
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré <sup>(b)</sup>	137.757	137.757
<b>9 Placements des entreprises d'assurance</b>	<b>563.137</b>	<b>563.137</b>
<b>9 Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités</b>	<b>31.416</b>	<b>31.416</b>
<b>10 Titres mis en équivalence</b>	<b>1.188</b>	<b>1.188</b>
<b>Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement</b>	<b>11.086</b>	<b>11.086</b>
Immobilisations corporelles	1.517	1.517
14 Participation aux bénéfices différée active	636	636
19 Impôts différés actifs	4.087	4.087
<b>Autres actifs</b>	<b>6.280</b>	<b>6.280</b>
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	13.468	13.468
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	1.008	1.008
Créances d'impôt exigible	1.851	1.851
Autres créances	13.917	13.917
<b>11 Créances</b>	<b>30.244</b>	<b>30.244</b>
<b>Actifs destinés à la vente dont actifs relatifs à des abandons d'activités<sup>(c)</sup></b>	<b>22.848</b>	<b>22.848</b>
<b>12 Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>22.065</b>	<b>22.065</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>731.390</b>	<b>731.390</b>

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

- (a) AXA Japon clôture ses comptes annuels au 30 septembre. Afin de refléter les variations significatives des taux de change entre le 30 septembre et 31 décembre, son bilan a été converti aux taux du 31 décembre pour les clôtures 2010 et 2011.  
 (b) Suite aux changements apportés au plan de comptes IFRS en 2011, certains agrégats de l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2010 ont été reclassés afin de présenter une base comparable (voir Note 1.20).  
 (c) Montants avant impôt.  
 (d) Inclut les actifs en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré comprenant des garanties plancher.  
 (e) En 2010, les actifs et passifs des activités en Australie et Nouvelle-Zélande ainsi que de certains portefeuilles Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni dont la cession n'était pas finalisée au 31 décembre 2010 ont été classés en actifs et passifs destinés à la vente (voir Note 5.3).

#### Passif

(En millions d'euros) Notes en annexe	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Capital social et primes d'émission	24.723	24.723
Réserves, report à nouveau et écarts de conversion cumulés	2.749	2.749
Résultat net consolidé - Part du Groupe	48.086	48.086
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>75.558</b>	<b>75.558</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>4.170</b>	<b>4.170</b>
<b>13 CAPITAUX PROPRES TOTALS</b>	<b>79.728</b>	<b>79.728</b>
Dettes subordonnées	7.068	7.068
Dettes de financement représentées par des titres	2.500	2.500
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	887	887
<b>17 Dettes de financement</b>	<b>10.455</b>	<b>10.455</b>
Passifs liés à des contrats d'assurance	108.587	108.587
Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré <sup>(d)</sup>	342.559	342.559
<b>Total des passifs liés à des contrats d'assurance</b>	<b>451.146</b>	<b>451.146</b>
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	37.233	37.233
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	720	720
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	4.700	4.700
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	25.006	25.006
<b>Total des passifs liés à des contrats d'investissement</b>	<b>67.689</b>	<b>67.689</b>
Passifs relatifs aux prélèvements et versements non acquis	2.757	2.757
Passifs relatifs à la participation aux bénéfices	15.897	15.897
Instruments dérivés relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(742)	(742)
<b>14 PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET D'INVESTISSEMENT</b>	<b>536.717</b>	<b>536.717</b>
<b>15 Passifs relatifs aux entreprises du secteur bancaire</b>	<b>27.632</b>	<b>27.632</b>
<b>16 Provisions pour risques et charges</b>	<b>10.465</b>	<b>10.465</b>
<b>19 Impôts différés passifs</b>	<b>4.088</b>	<b>4.088</b>
Intérêts minoritaires des fonds contrôlés et autres engagements de rachat des intérêts minoritaires	4.855	4.855
Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banque créditeurs <sup>(e)</sup>	6.504	6.504
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	7.472	7.472
Dettes nées d'opérations de réassurance cédée	5.918	5.918
Dettes d'impôt exigible	1.348	1.348
Dettes liées aux investissements sous prêt ou équivalent	23.399	23.399
Autres dettes	18.562	18.562
<b>18 Dettes</b>	<b>68.068</b>	<b>68.068</b>
<b>Passifs destinés à la vente dont passifs relatifs à des abandons d'activités<sup>(c)</sup></b>	<b>20.168</b>	<b>20.168</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>731.390</b>	<b>731.390</b>

- (a) AXA Japon clôture ses comptes annuels au 30 septembre. Afin de refléter les variations significatives des taux de change entre le 30 septembre et 31 décembre, son bilan a été converti aux taux du 31 décembre pour les clôtures 2010 et 2011.  
 (b) Suite aux changements apportés au plan de comptes IFRS en 2011, certains agrégats de l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2010 ont été reclassés afin de présenter une base comparable (voir Note 1.20).  
 (c) Afin d'améliorer l'homogénéité de la présentation de l'état consolidé de la situation financière, le contenu de l'agrégat « Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banque créditeurs » d'AXA Banque Europe a été reclassé en « Passifs relatifs aux entreprises du secteur bancaire » en 2010.  
 (d) Inclut également les passifs liés aux contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré comprenant des garanties plancher.  
 (e) Ces montants sont présentés net de l'effet des instruments dérivés liés.  
 (f) En 2010, les actifs et passifs des activités en Australie et Nouvelle-Zélande ainsi que de certains portefeuilles Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni dont la cession n'était pas finalisée au 31 décembre 2010 ont été classés en actifs et passifs destinés à la vente (voir Note 5.3).

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Résultat consolidé

(Exercice clos le 31 décembre 2011)

(En millions d'euros, sauf le résultat par action en euros) Notes en annexe	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Primes émises	83.390	83.390
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	518	518
<b>Chiffre d'affaires des activités d'assurance</b>	<b>83.808</b>	<b>83.808</b>
Produit net bancaire	452	452
Produits des autres activités	5.062	5.062
<b>21 Chiffre d'affaires<sup>(a)</sup></b>	<b>89.412</b>	<b>89.412</b>
<b>Variations des primes non acquises, versements et prélèvements non acquis</b>	<b>(461)</b>	<b>(461)</b>
Produits nets des placements <sup>(b)</sup>	15.499	15.499
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amort) <sup>(c)</sup>	1.894	1.894
Plus ou moins-values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur comptabilisée par résultat <sup>(d)</sup>	15.427	15.427
dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré <sup>(e)</sup>	13.788	13.788
Variation des provisions sur placements <sup>(f)</sup>	(934)	(934)
<b>22 Résultat financier hors coût de l'endettement net</b>	<b>31.896</b>	<b>31.896</b>
Charges techniques des activités d'assurance <sup>(g)</sup>	(94.500)	(94.500)
<b>23 Résultat net des cessions en réassurance</b>	<b>(787)</b>	<b>(787)</b>
Charges d'exploitation bancaires	(96)	(96)
<b>25 Frais d'acquisition des contrats</b>	<b>(8.481)</b>	<b>(8.481)</b>
Amortissements de la valeur de portefeuilles acquis	(256)	(256)
<b>25 Frais d'administration</b>	<b>(10.713)</b>	<b>(10.713)</b>
Variation des provisions sur immobilisations corporelles	(11)	(11)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	(111)	(111)
Autres produits et charges	(22)	(22)
<b>5 Charges liées à la cession partielle d'opérations Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni</b>	<b>(1.642)</b>	<b>(1.642)</b>
<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>(116.618)</b>	<b>(116.618)</b>
<b>Résultat des opérations courantes avant impôt</b>	<b>4.228</b>	<b>4.228</b>
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	85	85
<b>24 Charges liées aux dettes de financement<sup>(h)</sup></b>	<b>(488)</b>	<b>(488)</b>
<b>Résultat net des opérations courantes avant impôt</b>	<b>3.825</b>	<b>3.825</b>
<b>19 Impôt sur le résultat</b>	<b>(895)</b>	<b>(895)</b>
<b>Résultat net des opérations courantes après impôt</b>	<b>2.931</b>	<b>2.931</b>
Résultat sur abandon d'activités après impôt	160	160
<b>Résultat net consolidé après impôt</b>	<b>3.091</b>	<b>3.091</b>
Se répartissant entre :		
Résultat net consolidé - Part du Groupe	2.749	2.749
Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	342	342
<b>27 Résultat par action<sup>(i)</sup></b>	<b>1,08</b>	<b>1,08</b>
<b>Résultat dilué par action<sup>(j)</sup></b>	<b>1,08</b>	<b>1,08</b>

- (a) Comme décrit en Note 1.10, la contribution au compte de résultat des activités canadiennes cédées a été reclassée sur une ligne distincte du compte de résultat afin de présenter une base comparable.  
 (b) Brut de réassurance.  
 (c) Net des frais de gestion des placements.  
 (d) Inclut les reprises de provisions sur placements suite à cession et les plus-values nettes réalisées sur la cession des opérations en Australie et Nouvelle-Zélande (742 millions d'euros bruts ou 626 millions d'euros nets) et de Tailoring Life (830 millions d'euros bruts ou 798 millions d'euros nets).  
 (e) Inclut les gains et pertes réalisés et latents sur opérations de change sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amort).  
 (f) La variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré est compensée dans les charges techniques des activités d'assurance.  
 (g) Exclut les reprises de provisions sur placements suite à cession.  
 (h) Inclut le montant net des produits et charges liés aux dérivés relatifs aux dettes de financement (exclut cependant la variation de juste valeur des dérivés liés).  
 (i) Se référer à la Note 27 pour le détail du résultat par action sur les activités poursuivies et abandonnées.

(En millions d'euros)	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré <sup>(d)</sup>	108.587	108.587
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	4.700	4.700
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	25.006	25.006
<b>Total des passifs liés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré</b>	<b>138.293</b>	<b>138.293</b>
Passifs liés à des contrats d'assurance	342.559	342.559
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	37.233	37.233
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	720	720
<b>Total des passifs liés aux autres contrats d'assurance et d'investissement</b>	<b>380.512</b>	<b>380.512</b>

- (a) En 2010, les actifs et passifs des activités en Australie et Nouvelle-Zélande ainsi que de certains portefeuilles Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni dont la cession n'était pas finalisée au 31 décembre 2010 ont été classés en actifs et passifs destinés à la vente (voir Note 5.3).  
 (b) Suite aux changements apportés au plan de comptes IFRS en 2011, certains agrégats de l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2010 ont été reclassés afin de présenter une base comparable (voir Note 1.20).  
 (c) Inclut également les passifs liés aux contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré comprenant des garanties plancher.