

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Bilan consolidé

(Exercice clos le 31 décembre 2010)

#### Actif

(En millions d'euros) Notes en annexe	31 décembre 2010 <sup>(a)</sup>	31 décembre 2009
5 Écarts d'acquisition	16,741	16,469
6 Valeur des portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquis <sup>(b)</sup>	3,105	3,617
7 Frais d'acquisition reportés et assimilés	19,642	18,789
8 Autres immobilisations incorporelles	3,647	3,143
<b>Actifs incorporels</b>	<b>43,135</b>	<b>42,019</b>
Immobilier de placement	15,709	15,603
Placements financiers	382,209	363,768
Prêts	27,223	25,199
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré <sup>(c)</sup>	137,739	155,457
<b>9 Placements des entreprises d'assurance</b>	<b>562,880</b>	<b>560,027</b>
<b>9 Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités <sup>(d)</sup></b>	<b>31,642</b>	<b>30,018</b>
<b>10 Titres mis en équivalence</b>	<b>1,168</b>	<b>1,044</b>
<b>Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement</b>	<b>11,096</b>	<b>11,320</b>
Immobilisations corporelles	1,517	1,458
Autres actifs d'exploitation à long terme	193	386
14 Participation aux bénéfices différée active	636	678
19 Impôts différés actifs	4,097	3,709
<b>Autres actifs</b>	<b>6,443</b>	<b>6,231</b>
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	13,378	12,687
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	1,026	1,116
Créances d'impôt exigible	1,851	1,789
Autres créances	14,120	10,877
<b>11 Créances</b>	<b>30,376</b>	<b>26,468</b>
<b>Actifs destinés à la vente dont actifs relatifs à des abandons d'activité <sup>(e)</sup></b>	<b>22,848</b>	<b>11,559</b>
<b>12 Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>22,065</b>	<b>19,565</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>731,653</b>	<b>708,252</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 depuis septembre 2010, son bilan a été converti aux taux du 31 décembre 2010.

(b) Montants avant impôt.

(c) Inclut également les actifs en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré comprenant des garanties plancher.

(d) Afin d'améliorer l'homogénéité de la présentation de l'état consolidé de la situation financière entre les segments opérationnels, le contenu des agrégats « Créances nées d'opérations bancaires » et « Dettes nées d'opérations bancaires » a été respectivement reclassé dans l'agrégat « Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités » et dans le nouvel agrégat « Passifs relatifs aux entreprises du secteur bancaire » (voir Note 1.20).

(e) Les actifs et passifs des activités en Australie et Nouvelle-Zélande ainsi que de certains portefeuilles Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni dont le processus de cession n'est pas finalisé au 31 décembre 2010, sont classés en actifs et passifs destinés à la vente. Cette classification a déjà été appliquée aux activités en Australie et Nouvelle-Zélande au 31 décembre 2009 (voir Note 5.3).

#### Passif

(En millions d'euros) Notes en annexe	31 décembre 2010 <sup>(a)</sup>	31 décembre 2009
Capital social et primes d'émission	24,723	24,339
Réserves, report à nouveau et écarts de conversion cumulés	22,226	18,285
Résultat net consolidé – Part du Groupe <sup>(b)</sup>	2,749	3,606
<b>Capitaux propres – Part du Groupe</b>	<b>49,698</b>	<b>46,229</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>4,170</b>	<b>3,693</b>
<b>13 CAPITAUX PROPRES TOTAUX</b>	<b>53,868</b>	<b>49,922</b>
Dettes subordonnées	7,066	6,352
Dettes de financement représentées par des titres	2,500	2,937
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	887	921
<b>17 Dettes de financement</b>	<b>10,453</b>	<b>10,210</b>
Passifs liés à des contrats d'assurance	342,559	330,016
Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré <sup>(c)</sup>	108,587	103,281
<b>Total des passifs liés à des contrats d'assurance</b>	<b>451,146</b>	<b>433,297</b>
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	37,233	39,650
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	720	917
Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	4,700	5,767
Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	25,006	46,750
<b>Total des passifs liés à des contrats d'investissement</b>	<b>67,659</b>	<b>93,083</b>
Passifs relatifs aux prélèvements et chargements non acquis	2,757	2,610
Passifs relatifs à la participation aux bénéfices	15,897	16,648
Instruments dérivés relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(722)	(321)
<b>14 PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET D'INVESTISSEMENT</b>	<b>536,737</b>	<b>545,317</b>
<b>15 Passifs relatifs aux entreprises du secteur bancaire <sup>(d)</sup></b>	<b>27,209</b>	<b>23,810</b>
<b>16 Provisions pour risques et charges</b>	<b>10,495</b>	<b>9,538</b>
<b>19 Impôts différés passifs</b>	<b>4,098</b>	<b>4,934</b>
Intérêts minoritaires des fonds contrôlés et autres engagements de rachat des intérêts minoritaires	4,855	6,516
Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banque créditeurs <sup>(e)</sup>	6,905	4,474
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	7,387	6,761
Dettes nées d'opérations de réassurance cédée	5,598	5,571
Dettes d'impôt exigible	1,348	1,314
Instruments dérivés relatifs aux autres passifs financiers	31	108
Dettes liées aux investissements sous prêt ou équivalent	23,399	18,436
Autres dettes <sup>(f)</sup>	19,101	11,742
<b>18 Dettes</b>	<b>68,624</b>	<b>54,921</b>
<b>Passifs destinés à la vente dont passifs relatifs à des abandons d'activité <sup>(g)</sup></b>	<b>20,168</b>	<b>9,599</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>731,653</b>	<b>708,252</b>

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

(b) Les comptes 2008 d'AXA Japon (clôturés au 30 septembre) ont été ajustés, pour les besoins de la consolidation, d'une perte provisionnelle de 106 millions d'euros, qui reflète principalement l'impact de la poursuite de l'élargissement des spreads de crédit liés à l'activité d'octobre à décembre 2008. Cet ajustement a été repris en 2009. Aucun ajustement n'a été enregistré dans les comptes 2010.

(c) Inclut également les passifs liés aux contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré comprenant des garanties plancher.

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Résultat consolidé

(Exercice clos le 31 décembre 2010)

(En millions d'euros, sauf le résultat par action en euros) Notes en annexe	31 décembre 2010 <sup>(a)</sup>	31 décembre 2009
Primes émises	84,946	84,646
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	518	547
<b>Chiffre d'affaires des activités d'assurance</b>	<b>85,464</b>	<b>85,193</b>
Produit net bancaire	452	388
Produits des autres activités	5,055	4,544
<b>21 Chiffre d'affaires <sup>(b)</sup></b>	<b>90,972</b>	<b>90,124</b>
<b>Variations des primes non acquises, chargements et prélèvements non acquis</b>	<b>(511)</b>	<b>(192)</b>
Produits nets des placements <sup>(c)</sup>	15,602	11,562
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti) <sup>(d)</sup>	1,921	1,634
Plus ou moins-values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur comptabilisée par résultat <sup>(e)</sup>	15,446	25,165
dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré <sup>(f)</sup>	13,788	23,861
Variation des provisions sur placements <sup>(g)</sup>	(937)	(2,205)
<b>22 Résultat financier hors coût de l'endettement net</b>	<b>32,031</b>	<b>36,157</b>
Charges techniques des activités d'assurance <sup>(h)</sup>	(95,390)	(98,672)
23 Résultat net des cessions en réassurance	(820)	(919)
Charges d'exploitation bancaires	(96)	(89)
25 Frais d'acquisition des contrats	(8,754)	(9,144)
Amortissements de la valeur de portefeuilles acquis	(256)	(394)
25 Frais d'administration	(10,929)	(10,135)
Variation des provisions sur immobilisations corporelles	(13)	(2)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	(117)	(113)
Autres produits et charges	(22)	(496)
5 Charges liées à la cession partielle d'opérations Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni	(1,642)	-
<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>(118,038)</b>	<b>(119,964)</b>
<b>Résultat des opérations courantes avant impôt</b>	<b>4,453</b>	<b>6,124</b>
10 Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	85	8
24 Charges liées aux dettes de financement <sup>(i)</sup>	(488)	(569)
<b>Résultat net des opérations courantes avant impôt</b>	<b>4,051</b>	<b>5,564</b>
19 Impôt sur le résultat	(960)	(1,530)
<b>Résultat net des opérations courantes après impôt</b>	<b>3,091</b>	<b>4,033</b>
Résultat sur abandon d'activités après impôt	-	-
<b>Résultat net consolidé après impôt</b>	<b>3,091</b>	<b>4,033</b>
Se répartissant entre :		
Résultat net consolidé – Part du Groupe	2,749	3,606
Résultat net consolidé – Part des Intérêts minoritaires	342	428
<b>27 Résultat par action <sup>(j)</sup></b>	<b>1,08</b>	<b>1,56</b>
<b>Résultat dilué par action <sup>(k)</sup></b>	<b>1,08</b>	<b>1,56</b>

(a) Brut de réassurance.

(b) Net des frais de gestion des placements.

(c) Inclut les reprises de provisions sur placements suite à cession.

(d) Inclut les gains et pertes réalisés et latents sur opérations de change sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti).

(e) Compensée dans les charges techniques des activités d'assurance.

(f) Exclut les reprises de provisions sur placements suite à cession.

(g) 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).

(h) À la suite de l'augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription (DPS) d'AXA au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, le nombre d'actions moyen a été modifié

2009, le nombre total d'actions existantes était de 2,264 millions et le nombre moyen d'actions dilué était de 2,133 millions.

(i) Le résultat révisé par action prend en compte les charges d'intérêt des dettes subordonnées à durée indéterminée enregistrées en capitaux propres, hors impacts de change. Le résultat par action publié inclut les ajustements liés au change et, au 31 décembre 2009, le résultat par action et le résultat dilué par action s'élevaient à 1,51 euro. L'exclusion des impacts de change reflète les couvertures mises en place, qui qualifieraient de couverture d'investissements nets à l'étranger et dont les variations de juste valeur liées seraient reconnues en réserves liées aux écarts de conversion.

(j) Les comptes 2008 d'AXA Japon (clôturés au 30 septembre) ont été ajustés, pour les besoins de la consolidation, d'une perte provisionnelle de 106 millions

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Tableau des flux de trésorerie consolidé

(Exercice clos le 31 décembre 2010)

(En millions d'euros)	31 décembre 2010	31 décembre 2009 <sup>(a)</sup>
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>4.051</b>	<b>5.564</b>
Dotations nettes aux amortissements <sup>(a)</sup>	548	780
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles <sup>(a)</sup>	117	113
Charges liées à la cession partielle d'opérations Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni	1.642	-
Variation nette des frais d'acquisitions reportés et assimilés	(1.434)	(884)
Dotations/(Reprises) nettes des provisions sur placements, actifs corporels et autres actifs incorporels	954	2.210
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat <sup>(a)</sup>	(18.810)	(27.451)
Variation nette des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement <sup>(a)</sup>	27.360	31.467
Dotations/(Reprises) nette des autres provisions <sup>(a)</sup>	428	23
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	(65)	(8)
<b>Réintégration/Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt mais sans impact sur les flux de trésorerie</b>	<b>10.719</b>	<b>6.251</b>
Plus et moins valeurs nettes réalisées sur placements	(1.759)	1.144
Charges liées aux dettes de financement	488	569
<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>(1.271)</b>	<b>1.714</b>
Dividendes comptabilisés en résultat sur l'exercice	(1.181)	(1.022)
Revenus financiers nets comptabilisés en résultat de l'exercice	(15.393)	(11.704)
<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>(16.573)</b>	<b>(12.726)</b>
Impact sur la trésorerie de la comptabilité de dépôt	7	(776)
Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés	2.070	1.640
Revenus financiers encaissés	17.395	18.563
Charges d'intérêts payés (hors intérêts sur dettes de financement, dettes perpétuelles, appels de marges et autres dettes)	(1.455)	(6.409)
Variation des créances et dettes courantes <sup>(a)</sup>	653	199
Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs <sup>(a)</sup>	2.788	953
Impôts décaissés	(643)	229
Autres transactions relatives aux opérations courantes avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	1.361	1.273
<b>Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles non inclus dans le résultat courant avant impôt</b>	<b>22.176</b>	<b>15.672</b>
<b>FLUX DE TRÉSorerie NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>19.103</b>	<b>16.474</b>
Prises de participation dans des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	(159)	(443)
Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée	2.257	8
<b>Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre</b>	<b>2.098</b>	<b>(434)</b>
Cessions d'obligations <sup>(a)</sup>	76.473	65.348
Cessions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés <sup>(a) (b)</sup>	16.653	14.385
Cessions d'immeubles de placement détenus ou non en direct <sup>(a)</sup>	786	1.112
Cessions et/ou remboursements de prêts et autres placements <sup>(a) (b)</sup>	38.445	39.768
<b>Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements financiers <sup>(a) (b) (c)</sup></b>	<b>132.357</b>	<b>120.613</b>
Acquisition d'obligations <sup>(a)</sup>	(94.141)	(83.396)
Acquisitions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés <sup>(a) (b)</sup>	(17.270)	(13.229)
Acquisitions d'immeubles de placement détenus ou non en direct <sup>(a)</sup>	(624)	(1.815)
Acquisitions et/ou émissions de prêts et autres placements <sup>(a) (b)</sup>	(39.260)	(40.303)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placements financiers <sup>(a) (b) (c)</sup></b>	<b>(151.295)</b>	<b>(138.744)</b>
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	16	43
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(397)	(355)
<b>Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>(381)</b>	<b>(311)</b>
Augmentation du solde de dette collatérale/Diminution du solde de créance collatérale	31.604	8.656
Diminution du solde de dette collatérale/Augmentation du solde de créance collatérale	(31.832)	(13.833)
<b>Flux de trésorerie liés aux dettes et créances collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés</b>	<b>(228)</b>	<b>(4.977)</b>
<b>Autres transactions relatives aux opérations d'investissement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie</b>	<b>186</b>	<b>(669)</b>
<b>FLUX DE TRÉSorerie NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(17.263)</b>	<b>(24.523)</b>
Émissions d'instruments de capital	224	2.698
Remboursements d'instruments de capital	(32)	(194)
Opération sur titres d'autocontrôle	(28)	(98)
Dividendes payés	(1.573)	(1.090)
Intérêts payés sur dettes subordonnées à durée indéterminée	(452)	(443)
<b>Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires</b>	<b>(1.863)</b>	<b>874</b>
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	1.386	1.832
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	(1.935)	(5.758)
Intérêts payés sur dettes de financement <sup>(a)</sup>	(650)	(425)
<b>Flux de trésorerie liés au financement du Groupe</b>	<b>(1.199)</b>	<b>(4.350)</b>
<b>Autres transactions relatives aux opérations de financement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie</b>	<b>5</b>	<b>(53)</b>
<b>FLUX DE TRÉSorerie NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>(3.057)</b>	<b>(3.529)</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>(d)</sup></b>	<b>18.210</b>	<b>30.811</b>
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	19.103	16.474
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(17.263)	(24.523)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(3.057)	(3.529)
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>(e)</sup>	335	361
Effet des variations de change et des reclassements sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	3.658	(1.384)
<b>TRÉSorerie ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSorerie AU 31 DÉCEMBRE <sup>(d)</sup></b>	<b>20.986</b>	<b>18.210</b>

(a) Inclut la capitalisation des surcotes/décotes et l'amortissement lié, ainsi que l'amortissement des immeubles de placement et d'exploitation détenus en direct.  
 (b) Inclut l'impact de la réassurance et la variation des provisions relatives aux contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.  
 (c) Inclut les amortissements et mouvements des provisions pour dépréciation des actifs incorporels enregistrés lors de regroupements d'entreprises.  
 (d) Inclut principalement les variations des provisions pour risques et charges, provisions pour créances douteuses et provisions pour dépréciation des actifs destinés à la vente.  
 (e) Comprend également les variations relatives à des opérations de mise en pension et assimilés pour les activités des entreprises du secteur bancaire.  
 (f) Comprend les actions obtenues en direct ou par des fonds d'investissement consolidés ainsi que les fonds d'investissement non consolidés.  
 (g) Y compris dérivés correspondants.  
 (h) Comprend également les achats et ventes d'actifs en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.  
 (i) Comprend l'impact net sur la trésorerie de la marge d'intérêts sur dérivés de couverture des dettes de financement.  
 (j) Nets des soldes de banques créditeurs.  
 (k) AXA Japon clôture ses comptes annuels au 30 septembre. Selon les principes IFRS, les états financiers de la filiale doivent être ajustés pour refléter les événements significatifs qui auraient été constatés en cas de date de clôture conforme à celle du Groupe AXA. Les comptes 2008 d'AXA Japon ont ainsi été ajustés, pour les besoins de la consolidation, d'une perte provisionnelle de 106 millions d'euros, qui reflète principalement l'impact de la poursuite de l'élargissement des spreads de crédit liés à l'activité d'octobre à décembre 2008. Cet ajustement a été repris en 2009. Aucun ajustement n'a été enregistré dans les comptes 2010.  
 (l) Les actifs et passifs des activités en Australie et Nouvelle-Zélande ainsi que de certains portefeuilles Vie, Épargne, Retraite au Royaume-Uni dont le processus de cession n'est pas finalisé au 31 décembre 2010, sont classés en actifs et passifs destinés à la vente. Cette classification a déjà été appliquée aux activités en Australie et Nouvelle-Zélande au 31 décembre 2009. (voir Note 5.3).  
 (m) Afin d'améliorer l'homogénéité de la présentation de l'état consolidé de la situation financière entre les segments opérationnels, le contenu des agrégats « Créances nées d'opérations bancaires » et « Dettes nées d'opérations bancaires » a été respectivement reclassé dans l'agrégat « Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités » et dans le nouvel agrégat « Passifs relatifs aux entreprises du secteur bancaire » (voir Note 1.20).

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont présentés dans la Note 12.

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

**Mazars**  
 61, rue Henri Régnault  
 92400 Courbevoie

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

(Exercice clos le 31 décembre 2010)

Aux Actionnaires de  
**Société AXA**  
 25 avenue Matignon  
 75008 Paris

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 2010, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société AXA, 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 œuvre 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, ainsi que l'évolution de la crise financière qui comporte désormais des ramifications monétaires au sein de la zone euro 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 frais d'acquisition reportés et leurs modalités d'amortissement, les valeurs acquises de portefeuille et les participations aux bénéfices différées. Les modalités de détermination de ces éléments sont relatées respectivement dans les Notes 1.13, 1.6.4 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 17 mars 2011

#### Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit	Mazars
Michel Laforce	Pierre Coll
Philippe Castagnac	Gilles Magnan