

## Indicateurs d'activité T1 2011

- **Le chiffre d'affaires total est stable à 28 milliards d'euros, en baisse de 2% à base comparable**
- **En vie, épargne, retraite, la valeur des affaires nouvelles est en hausse de 19%, grâce à l'amélioration significative du mix produits**
- **En dommages, le chiffre d'affaires est en hausse de 2%, en raison d'une politique de souscription disciplinée**
- **En gestion d'actifs, le chiffre d'affaires est en hausse de 1%**

« Le premier trimestre reflète nos efforts pour améliorer la rentabilité de nos opérations, en ligne avec les priorités que nous nous sommes fixées au début de l'année 2010 », a déclaré **Denis Duverne, Directeur général délégué d'AXA**.

« En vie, épargne, retraite, les efforts que nous poursuivons pour orienter les affaires nouvelles vers les activités qui répondent aux besoins de nos clients, tout en offrant des niveaux de marge satisfaisants, continuent de porter leurs fruits, notamment avec une hausse de 16% des ventes en Fonds Général – Prévoyance & Santé et une hausse de 11% des ventes de produits en Unités de Compte en Europe continentale. Combinés à une plus forte contribution des marchés à forte croissance et à un effet mix pays saisonnier favorable, ces efforts permettent une hausse significative de la marge sur affaires nouvelles à 26%.

En dommages, le chiffre d'affaires augmente de 2%, bénéficiant d'une hausse des prix dans la plupart des pays ainsi que de volumes plus importants en assurance de particuliers et d'une politique de souscription sélective, en particulier en assurance des entreprises.

En gestion d'actifs, le chiffre d'affaires a augmenté de 1%. La décollecte nette se poursuit au premier trimestre, bien qu'à un niveau moindre qu'en fin d'année dernière, grâce à l'amélioration de la performance d'investissement. »

Communication financière  
+33 1 40 75 46 85

Relations presse  
+33 1 40 75 71 81

Relations actionnaires individuels  
+33 1 40 75 48 43

Table des matières :

Chiffres clés.....	2
Vie, épargne, retraite.....	3
Dommages.....	7
Gestion d'actifs.....	9
Assurance Internationale.....	9
Notes & autres informations.....	10
Annexes.....	11

<b>Indicateurs d'activité : chiffres clés</b>						
En millions d'euros, sauf indication contraire	T1 2010	T1 2011	Variation en publié	Variation		
				Base comparable <sup>(a)</sup>	Périmètre & autres	Effet change <sup>(b)</sup>
<b>Vie, épargne, retraite</b> - chiffre d'affaires	<b>16 540</b>	<b>15 918</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-4,9%</b>	-3,4%	+4,5%
Collecte nette (milliards d'euros)	4,0	3,5				
APE <sup>1</sup> (part du groupe)	1 522 <sup>(c)</sup>	1 556	<b>+2,3%</b>	<b>-2,7%</b>	+1,0%	+3,9%
VAN <sup>2</sup> (part du groupe)	311 <sup>(c) (d)</sup>	401	<b>+29,2%</b>	<b>+18,8%</b>	+1,5%	+8,9%
Marge VAN/APE (part du groupe)	20,4% <sup>(c) (d)</sup>	25,8%	<b>+5,4 pts</b>	<b>+4,5 pts</b>		
<b>Dommages</b> - chiffre d'affaires	<b>9 243</b>	<b>9 838</b>	<b>+6,4%</b>	<b>+2,3%</b>	+0,5%	+3,6%
<b>Assurance internationale</b> - chiffre d'affaires	<b>1 212</b>	<b>1 209</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,5%</b>	-0,3%	+0,7%
<b>Gestion d'actifs</b> - chiffre d'affaires	<b>809</b>	<b>827</b>	<b>+2,2%</b>	<b>+0,9%</b>	+0,0%	+1,3%
Collecte nette (milliards d'euros)	-11,9	-12,7				
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>27 910</b>	<b>27 923</b>	<b>+0,0%</b>	<b>-2,0%</b>	-2,0%	+4,0%

(a) Variation en comparable calculée à effet de change et périmètre constants

(b) Dû essentiellement à la dépréciation de l'euro face aux principales devises

(c) Pro forma de la cession d'une partie des activités Vie, épargne, retraite au Royaume-Uni (hors volumes et marges des activités cédées)

(d) La valeur des affaires nouvelles au T1 10 est retraitée sur la base des facteurs de rentabilité de 2010

*Les montants mentionnés ne sont pas audités. Les APE et la VAN sont en ligne avec la publication de l'EEV du Groupe. Elles ne sont pas des mesures définies par la réglementation comptable. La direction d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation de l'activité Vie/Épargne/Retraite d'AXA ; elle estime que la présentation de ces mesures donne des informations utiles et importantes aux actionnaires et investisseurs.*

**Tous les commentaires sont à base comparable (change, méthodologie et périmètre constants)**

- **Le chiffre d'affaires total** s'élève à 27 923 millions d'euros, en baisse de 2%.
- **Le chiffre d'affaires de l'activité vie, épargne, retraite** s'établit à 15 918 millions d'euros, en baisse de 5%.  
La collecte nette positive s'établit à 3,5 milliards d'euros, contre 4,0 milliards d'euros au T1 10, principalement en raison d'une hausse de la collecte nette dans l'activité Fonds Général - Prévoyance et Santé, plus que compensée par une décollecte nette en Fonds Général - Epargne.  
Le volume des affaires nouvelles (APE<sup>1</sup>) diminue de 3% à 1 556 millions d'euros principalement en raison d'une forte performance de l'activité Fonds Général - Prévoyance & Santé, en hausse de 16%, et d'une augmentation de 11% de l'activité Unités de Compte en Europe continentale<sup>3</sup>, plus que compensées par une baisse de 27% de l'activité Fonds Général - Epargne.  
La valeur des affaires nouvelles (VAN<sup>2</sup>) augmente de 19% à 401 millions d'euros, notamment du fait de l'amélioration du mix produits au profit des activités Fonds Général - Prévoyance & Santé et Unités de Compte.  
En conséquence, et combinée à un effet mix pays saisonnier favorable, la marge sur affaires nouvelles croît de 5 pts à 26%, avec des niveaux de marge élevés aussi bien sur l'activité Fonds Général - Prévoyance & Santé (à 46%) que sur celle des Unités de Compte (à 24%).
- **Le chiffre d'affaires de l'activité dommages** progresse de 2% à 9 838 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de l'activité particuliers a augmenté de 4% principalement en raison d'une augmentation moyenne des tarifs de 3,7%. Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance entreprises est stable, l'augmentation moyenne des prix de 2,0% ayant été compensée par des volumes plus faibles, dans un contexte de souscription sélective.  
En moyenne, la hausse des tarifs s'élève à 3,0%.
- **Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** augmente de 1% à 827 millions d'euros, avec des actifs moyens sous gestion publiés plus élevés, en hausse à 861 milliards d'euros contre 846 milliards d'euros en moyenne au T1 10. La décollecte nette s'élève à 13 milliards d'euros, provenant principalement des clients institutionnels d'AllianceBernstein.
- **Exposition aux obligations d'Etats de certains pays européens au 31 mars 2011** : l'exposition d'AXA (nette de participation des assurés et d'impôt) est estimée à 6,0 milliards d'euros pour l'Italie, 4,2 milliards d'euros pour l'Espagne, 0,5 milliard d'euros pour le Portugal, 0,3 milliard d'euros pour la Grèce et 0,3 milliard d'euros pour l'Irlande.

**Vie, épargne, retraite**

**Changement de périmètre**

Suite à la vente d'une partie de nos activités Vie, épargne, retraite au Royaume-Uni en 2010, les chiffres publiés au T1 10 pour l'APE et la VAN ont été retraités afin d'exclure les volumes et les marges des activités cédées :

<b>Vie, épargne, retraite: changement de périmètre</b>			
En millions d'euros	T1 10 publié	T1 10 retraité	T1 11
APE (part du groupe)	1 631	1 522	1 556
<i>dont le Royaume-Uni</i>	270	161	138
VAN (part du groupe) <sup>(a)</sup>	317	311	401
<i>dont le Royaume-Uni</i>	29	8	10
Marge sur affaires nouvelles <sup>(a)</sup>	19,4%	20,4%	25,8%

(a) La valeur des affaires nouvelles au T1 10 est est retraitée sur la base des facteurs de rentabilité de 2010

La transaction AXA APH a été finalisée le 1<sup>er</sup> avril 2011. L'impact de cette transaction sera pris en compte dans les indicateurs d'activité à partir du S1 11.

**Volume des affaires nouvelles (APE<sup>4</sup>) et marge sur affaires nouvelles par activité**

<b>Vie, épargne, retraite par activité</b>				
En millions d'euros	Marge sur affaires nouvelles	APE		
		T1 10 <sup>(a)</sup>	T1 11	Variation en comparable
Fonds Général - Prévoyance & Santé	46%	508	626	+16%
Fonds Général - Epargne	-2%	400	293	-27%
Unités de Compte	24%	440	455	-2%
<i>dont Europe Continentale<sup>3</sup></i>	25%	114	128	+11%
OPCVM & Autres	5%	174	182	-3%
<b>Total</b>	<b>26%</b>	<b>1 522</b>	<b>1 556</b>	<b>-3%</b>

(a) Pro forma de la cession d'une partie des activités Vie, épargne, retraite au Royaume-Uni (hors volumes et marges des activités cédées)

- **Fonds Général - Prévoyance & Santé** : l'APE est en hausse de 16% à 626 millions d'euros, principalement soutenu par la Suisse (ventes importantes dans l'activité vie collective), l'Allemagne (réforme favorable facilitant l'accès à l'assurance santé privée) ainsi que la France (succès du produit de prévoyance familiale).
- **Fonds Général - Epargne** : l'APE est en baisse de 27% à 293 millions d'euros, principalement en Italie (notamment du fait de la non-réurrence de l'amnistie fiscale de 2010 et de l'accent mis sur les produits en Unités de Compte), en France (incertitudes en février et mars 2011 sur la fiscalité de l'assurance vie) et en Belgique (en raison d'une offre moins agressive dans un environnement à faible rentabilité).
- **Unités de Compte** : l'APE est en baisse de 2% à 455 millions d'euros, principalement du fait de la non-réurrence d'un important contrat de retraite collective de 41 millions d'euros au T1 10 au Royaume-Uni, en partie compensée par une hausse de 11% en Europe continentale<sup>3</sup> (notamment hausse de 25% en France avec le lancement du produit "Bonus Euro+" et hausse en Italie, principalement avec la Joint-Venture AXA MPS en hausse de 58%), une hausse de 19% en Europe centrale et de l'Est (concentration des efforts sur les produits en Unités de Compte suite aux nouvelles réglementations sur les fonds de pension en Hongrie et en Pologne) ainsi qu'une hausse de 5% aux Etats-Unis (principalement hausse des ventes de produits « Retirement Cornerstone » en partie compensée par de plus faibles ventes de produits « Accumulator »).
- **OPCVM & Autres** : l'APE est en baisse de 3% à 182 millions d'euros, avec une bonne performance de la plateforme de vente « Elevate » au Royaume-Uni plus que compensée par de moindres ventes en Europe centrale et de l'Est et en Australie/Nouvelle-Zélande.

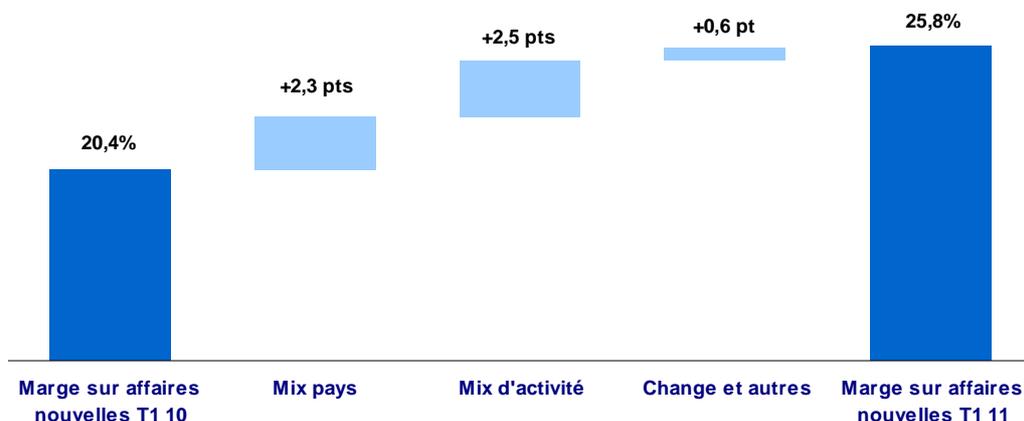
Amélioration du mix d'activité au profit du Fonds général - Prévoyance & Santé et des Unités de compte...

En conséquence, **la valeur des affaires nouvelles (VAN<sup>2</sup>)** est en hausse de 19% à 401 millions d'euros, notamment du fait de l'amélioration du mix produits au profit des activités Fonds Général – Prévoyance & Santé et Unités de Compte, ainsi que d'un effet mix pays saisonnier favorable.

Dans les marchés à forte croissance, la VAN augmente de 29% à 73 millions d'euros (18% de la VAN totale) principalement soutenue par des volumes plus importants et un effet mix pays favorable. Dans les marchés matures, la VAN augmente de 17% à 328 millions d'euros.

**La marge sur affaires nouvelles** augmente de 5 points à 25,8%, avec une marge sur affaires nouvelles s'élevant à 23,7% dans les marchés matures et à 42,2% dans les marchés à forte croissance.

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



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

#### Volume des affaires nouvelles (APE<sup>1</sup>) et marge sur affaires nouvelles par pays

- **Le volume des affaires nouvelles (APE<sup>1</sup>)** baisse de 3% à 1 556 millions d'euros, avec des ventes importantes en Suisse (+40%), Allemagne (+19%), aux Etats-Unis (+5%), à Hong Kong (+36%) et en Asie du Sud-Est, Chine & Inde (+17%) plus que compensées par un recul des ventes en Italie (-44%), au Royaume-Uni (-17%), en Australie/Nouvelle-Zélande (-36%) et en Belgique (-28%).

Affaires nouvelles (APE) par pays/région				
En millions d'euros	T1 10	T1 11	Variation en publié	Variation en comparable
France	346	329	-5%	-4%
Etats-Unis	231	245	+6%	+5%
Royaume-Uni	161	138	-14%	-17%
NORCEE (a)	382	483	+26%	+20%
dont Allemagne	136	161	+19%	+19%
dont Suisse	128	204	+60%	+40%
dont Belgique	68	49	-28%	-28%
dont Europe centrale et de l'Est	51	69	+35%	-3%
Asie Pacifique	231	250	+8%	-3%
dont Japon	91	108	+18%	-1%
dont Australie/ Nouvelle-Zélande	69	49	-29%	-36%
dont Hong Kong	33	45	+37%	+36%
dont Asie du Sud-Est, Chine & Inde	38	48	+27%	+17%
Région Méd./Am. Lat.(b)	171	112	-35%	-35%
dont Espagne	22	23	+5%	+5%
dont Italie	121	67	-44%	-44%
dont autres	28	21	-24%	-26%
<b>Total APE<sup>1</sup> vie, épargne, retraite</b>	<b>1 522</b>	<b>1 556</b>	<b>+2%</b>	<b>-3%</b>
dont marchés matures	1 381	1 384	+0%	-4%
dont marchés à forte croissance <sup>4</sup>	141	173	+23%	+5%

(a) Région Europe du Nord, centrale et de l'Est : Allemagne, Belgique, Suisse et Europe centrale et de l'Est. Les APE et la VAN ne sont pas modélisés pour le Luxembourg.

(b) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, le Maroc et Grèce.

## Etats-Unis

**Le volume des affaires nouvelles (APE)** augmente de 5% à 245 millions d'euros, soutenu essentiellement par l'activité Vie et les produits de type « Variable Annuity ». Pour les produits de type « Variable Annuity », la hausse est soutenue par des ventes plus importantes des nouveaux produits « Retirement Cornerstone » et « Structured Capital Strategies » en partie compensées par de moindres ventes de produits « Accumulator ».

Le produit « Structured Capital Strategies » a été lancé dans l'ensemble des réseaux propriétaires en octobre 2010 et dans les réseaux tiers depuis le T4 10.

**La marge sur affaires nouvelles** est en baisse de 2 points à 11%, essentiellement en raison de la baisse des taux d'intérêt.

## France

**Le volume des affaires nouvelles (APE)** est en baisse de 4% à 329 millions d'euros :

(i) en assurance des particuliers :

- un recul des ventes en Fonds Général – Epargne (-13%) suite aux incertitudes, en février et mars 2011, sur la fiscalité de l'assurance vie, en partie compensé par
- une forte hausse des ventes en Unités de Compte (+27%), la part des ventes de produits en Unités de Compte dans le total des ventes au T1 11 étant en hausse à 21% contre 15% au T1 10 (soit un niveau supérieure à la moyenne du marché qui était de 14%), ainsi qu'en Prévoyance (+64%) avec le succès du produit de prévoyance familiale.

(ii) en assurance collective, une légère baisse des ventes en retraite et en prévoyance.

**La marge sur affaires nouvelles** augmente de 2 points à 13% soutenue principalement par une amélioration du mix produits avec davantage de produits de Prévoyance et de produits en Unités de Compte.

## Royaume-Uni

**Le volume des affaires nouvelles (APE)** est en baisse de 17% à 138 millions d'euros principalement en raison de la baisse des ventes en retraite collective avec la non-récurrence d'un important contrat souscrit au T1 10, en partie compensée par une hausse de 37% dans les autres activités, avec des ventes importantes d'OPCVM via la plateforme de distribution « Elevate » ainsi que le lancement d'un produit « Variable Annuity » distribué par AXA Global Distributors.

**La marge sur affaires nouvelles** augmente de 2 points à 7%, principalement soutenue par le lancement d'un produit « Variable Annuity ».

## Europe du Nord, centrale et de l'Est

- **En Allemagne, le volume des affaires nouvelles (APE)** augmente de 19% à 161 millions d'euros essentiellement en raison de ventes importantes dans l'activité Fonds Général – Prévoyance & Santé soutenues par une réforme favorable facilitant l'accès à l'assurance santé privée.

**La marge sur affaires nouvelles** est en hausse de 4 points à 25% principalement en raison de la re-tarifcation d'un produit Twinstar de type « Variable Annuity » au T3 10, de l'impact de la hausse des taux d'intérêt et de la baisse des coûts unitaires grâce à des volumes plus importants.

- **En Suisse, le volume des affaires nouvelles (APE)** augmente de 40% à 204 millions d'euros principalement soutenu par des ventes importantes dans l'activité vie collective.

**La marge sur affaires nouvelles** est en hausse de 4 points à 47%, essentiellement en raison de l'amélioration du mix produits, reflétant la part plus importante de l'activité vie collective à marge élevée.

- **En Belgique, le volume des affaires nouvelles (APE)** est en baisse de 28% à 49 millions d'euros essentiellement du fait de moindres ventes en Fonds Général – Epargne en raison d'une offre moins agressive dans un environnement à faible rentabilité.

**La marge sur affaires nouvelles** est en baisse de 4 points à 3% principalement en raison d'une hausse des coûts unitaires due à un recul des ventes.

- **Le volume des affaires nouvelles (APE) de la région Europe centrale et de l'Est** est en baisse de 3% à 69 millions d'euros en raison de la fermeture progressive des affaires nouvelles en fonds de pension, suite aux nouvelles réglementations en Hongrie et en Pologne, en partie compensée par l'attention portée au développement des produits en Unités de Compte (en hausse de 19%).

**La marge sur affaires nouvelles** augmente de 3 points à 25% principalement grâce à l'amélioration du mix produits au profit des produits en Unités de Compte.

### Asie-Pacifique

- **Le volume des affaires nouvelles (APE) du Japon** est en baisse de 1% à 108 millions d'euros, avec un léger recul des ventes en Santé compensé par des ventes plus importantes de produits de type « Variable Annuity ». Pour mémoire, AXA Japon clôture son exercice fiscal à fin septembre ; ainsi, l'information reportée au T1 11 correspond au trimestre clôturant en décembre 2010.

**La marge sur affaires nouvelles** augmente de 2 points à 76% principalement soutenue par l'amélioration du mix produits (notamment en raison de l'accent mis les produits de Fonds Général - Prévoyance & Santé à plus fortes marges).

- **Le volume des affaires nouvelles (APE) de l'Australie/Nouvelle Zélande** est en baisse de 36% à 49 millions d'euros, principalement en raison d'un recul des ventes d'OPCVM.

**La marge sur affaires nouvelles** augmente de 8 points à 20% grâce à l'amélioration du mix produits.

- **Le volume des affaires nouvelles (APE) de Hong Kong** est en hausse de 36% à 45 millions d'euros, soutenu par une forte performance des activités Unités de Compte, Fonds Général - Prévoyance & Santé et OPCVM.

**La marge sur affaires nouvelles** augmente de 5 points à 71% en raison de coûts unitaires plus faibles, grâce à des volumes plus élevés.

- **Le volume des affaires nouvelles (APE) de l'Asie du Sud-Est, de la Chine et de l'Inde** est en hausse de 17% à 48 millions d'euros principalement grâce à des ventes importantes de produits en Unités de Compte globalement, en particulier en Indonésie grâce à l'accord de bancassurance avec Mandiri.

**La marge sur affaires nouvelles** augmente de 3 points à 46%, essentiellement grâce à un effet mix pays favorable.

### Région Méditerranée et Amérique Latine

- **Le volume des affaires nouvelles (APE)** diminue de 35% à 112 millions d'euros, principalement en raison d'un recul des ventes en Fonds Général - Epargne en Italie du fait de la non-réurrence de l'amnistie fiscale de 2010, d'une diminution de contrats importants en Fonds Général - Prévoyance & Santé au Mexique, en partie compensé par des ventes plus importantes en Unités de Compte principalement en Italie, grâce à la Joint-Venture AXA MPS (+58%).

- **La marge sur affaires nouvelles** augmente de 8 points à 21%, principalement grâce à l'amélioration du mix produits.

## Dommages

### Changement de présentation

Dans le but d'améliorer la visibilité sur l'activité Direct en Dommages, le Direct sera présenté en tant qu'unité opérationnelle séparée et non plus au sein des pays ou des régions. Les chiffres publiés au T1 10 ont été retraités dans le tableau ci-dessous afin de tenir compte de ce changement.

Le chiffre d'affaires de **l'activité dommages** progresse de 2% à 9 838 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de l'activité particuliers a augmenté de 4% principalement en raison d'une augmentation moyenne des tarifs de 3,7%. Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance entreprises est stable, l'augmentation moyenne des prix de 2,0% ayant été compensée par des volumes plus faibles, dans un contexte de souscription sélective.

En moyenne, la hausse des tarifs s'élève à 3,0%.

Le chiffre d'affaires de l'activité dommages a fortement augmenté aussi bien dans les marchés à forte croissance (+5%), principalement en Turquie et dans la région Golfe, qu'en Direct (+10%).

Le nombre de nouveaux contrats nets en assurance de particuliers pour les marchés à forte croissance et le Direct s'élève respectivement à +158 milliers et +58 milliers, soit 55% du nombre total de nouveaux contrats nets en assurance de particuliers (+392 milliers).

Dommages : chiffre d'affaires IFRS par pays					
En millions d'euros	T1 2010 publié	T1 2010 retraité	T1 2011	Variation en publié	Variation en comparable
NORCEE <sup>(a)</sup>	4 091	4 065	4 412	+9%	+2%
<i>dont Allemagne</i>	1 584	1 584	1 659	+5%	+3%
<i>dont Belgique</i>	634	617	636	+3%	+3%
<i>dont Suisse</i>	1 808	1 808	2 061	+14%	+0%
Méd./Am.Lat. <sup>(b)</sup>	1 745	1 681	1 712	+2%	+1%
<i>dont Espagne</i>	678	627	597	-5%	-5%
<i>dont Italie</i>	347	340	347	+2%	+2%
<i>dont autres</i>	719	714	769	+8%	+6%
France	1 902	1 808	1 842	+2%	+2%
Royaume-Uni & Irlande	982	862	916	+6%	+3%
Canada	281	281	324	+16%	+8%
Asie	243	92	114	+24%	-8%
Direct <sup>(c)</sup>	-	455	517	+14%	+10%
<b>Total chiffre d'affaires dommages</b>	<b>9 243</b>	<b>9 243</b>	<b>9 838</b>	<b>+6%</b>	<b>+2%</b>
dont marchés matures	8 542	8 096	8 551	+6%	+2%
dont marchés à forte croissance <sup>4</sup>	701	692	770	+11%	+5%

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

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

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

### L'activité particuliers (57% du chiffre d'affaires total en dommages) est en hausse de 4%, bénéficiant principalement d'une augmentation moyenne des prix de 3,7%.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile des particuliers** (37% du chiffre d'affaires total dommages) est en hausse de 5% principalement grâce à l'Allemagne (+8%), en raison (i) de volumes plus élevés grâce à un contexte concurrentiel plus favorable sur les prix et (ii) de hausses de prix avec le lancement de deux nouvelles lignes de produits aux tarifs plus élevés, et à la région Méd./Am.Lat. (+5%) grâce à la Turquie (+38%) en raison du succès des produits auto dans un contexte de fortes ventes d'automobiles, en partie compensé par les ventes de l'Espagne, en baisse de 9%, principalement du fait de plus faibles volumes dans un contexte de concurrence intense sur les prix et de garanties réduites.

Le Direct est en hausse de 8%, principalement du fait du Royaume-Uni en raison de hausses des prix.

Nouveaux contrats nets en automobile : +270 milliers.

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance non automobile de particuliers** (20% du chiffre d'affaires total en dommages) augmente de 3% grâce à la France (+4%) principalement en raison de hausses de prix, et à l'Allemagne (+2%) avec des hausses de volumes en assurance de biens liées au succès du produit packagé « Box Plus ». Ces effets positifs sont partiellement compensés par une baisse au Royaume-Uni (-4%) notamment en raison de la politique de souscription plus sélective et d'une réduction des montants assurés, plus que compensant de fortes hausses des prix.

Nouveaux contrats nets en habitation : +122 milliers.

**Le chiffre d'affaires de l'activité d'assurance des entreprises (43% du chiffre d'affaires total dommages) est stable, l'augmentation moyenne des prix de 2,0% ayant été compensée par des volumes plus faibles, reflétant notamment la politique de souscription sélective du Groupe.**

- **Le chiffre d'affaires de l'assurance automobile d'entreprises** (8% du chiffre d'affaires total en dommages) est en baisse de 0,4%, avec des hausses au Royaume-Uni (+21%) et en Allemagne (+6%) plus que compensées par des baisses au Mexique (-15%) et dans la région Golfe (-49%) en raison de l'annulation d'un important contrat flotte automobile non profitable.
- **Le chiffre d'affaires de l'assurance non automobile d'entreprises** (35% du chiffre d'affaires total en dommages) augmente de 0,1% notamment grâce à la région Golfe (+31%), avec d'importantes affaires nouvelles en Santé, et à la France (+2%) avec de fortes hausses des prix, en partie compensé par l'Allemagne (-3%) principalement sur les segments responsabilité civile et assurance de biens.

## Gestion d'actifs

- **Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** est en hausse de 1% à 827 millions d'euros, avec des actifs moyens sous gestion publiés plus élevés, qui ont augmenté de 846 milliards d'euros au T1 10 à 861 milliards d'euros au T1 11.
- **Les actifs sous gestion** s'établissent à 852 milliards d'euros, en baisse de 26 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2010, principalement en raison de :
  - la collecte nette : -13 milliards d'euros (contre environ -23 milliards d'euros au 4<sup>e</sup> trimestre 2010) principalement dû à la décollecte d'AllianceBernstein sur le segment des clients institutionnels. La décollecte d'AXA Investment Managers (-2 milliards d'euros) provient de produits AXA Rosenberg (-2 milliards d'euros), de l'arrêt volontaire de contrats de retraite collective non profitables (-2 milliards d'euros) et de produits Fonds Monétaires (-1 milliard d'euros), en partie compensés par une collecte nette positive dans les autres expertises, principalement Fixed Income (+2 milliards d'euros) et AXA Framlington (+1 milliard d'euros).
  - évolution de marché: +13 milliards d'euros grâce au rebond des marchés actions.
  - effet de change: -26 milliards d'euros principalement en raison de la dépréciation du dollar américain face à l'euro.

### Evolution des actifs sous gestion

En milliards d'euros	Alliance Bernstein	AXA IM	Total
<b>Actifs sous gestion au 31 décembre 2010</b>	<b>362</b>	<b>516</b>	<b>878</b>
Collecte nette	-11	-2	-13
Evolution de marché	+10	+3	+13
Périmètre et autres impacts		+0	+0
Effet de change	-20	-6	-26
<b>Actifs sous gestion au 31 mars 2011</b>	<b>342</b>	<b>511</b>	<b>852</b>
<b>Actifs sous gestion moyens sur la période (31/12/10 - 31/03/11)</b>	<b>358</b>	<b>504</b>	<b>861</b>
Variation des actifs moyens sous gestion			
T1 2010 vs. T1 2011			
en publié	+1%	+2%	+2%
en comparable	-0%	+0%	-0%

## Assurance internationale

**Le chiffre d'affaires de l'assurance internationale** est en baisse de 1% à 1 209 millions d'euros.

### Assurance internationale - chiffre d'affaires IFRS

En millions d'euros	T1 10	T1 11	Variation en publié	Variation en comparable
AXA Corporate Solutions Assurance	933	932	-0,0%	-0,3%
AXA Assistance	204	207	+1,5%	-0,8%
Autres activités internationales	76	70	-7,5%	-7,8%
<b>Total assurance internationale</b>	<b>1 212</b>	<b>1 209</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,5%</b>

**Notes**

<sup>1</sup> Les APE (Annual Premium Equivalent) sont la somme de 100% des primes périodiques sur affaires nouvelles et de 10% des primes uniques sur affaires nouvelles. Les APE sont en part du Groupe.

<sup>2</sup> La Valeur des Affaires Nouvelles est exprimée en part du Groupe.

<sup>3</sup> L'Europe continentale regroupe la France, l'Allemagne, la Belgique, la Suisse, l'Italie, l'Espagne, le Portugal et la Grèce.

<sup>4</sup> Les marchés à forte croissance en vie, épargne, retraite sont : Hong-Kong, l'Europe centrale et de l'Est (Pologne, République Tchèque, Slovaquie et Hongrie), l'Asie du Sud-Est (Singapour, Indonésie, Philippines et Thaïlande), la Chine, l'Inde, le Maroc, le Mexique et la Turquie.

Les marchés à forte croissance en dommages sont : le Maroc, le Mexique, la Turquie, le Golfe, Hong-Kong, Singapour, la Malaisie, la Russie, l'Ukraine et la Pologne (hors direct).

Les marchés du direct sont : AXA Global Direct (France, Belgique, Espagne, Portugal, Italie, Pologne, Corée et Japon) et le Direct au Royaume-Uni.

**A propos du Groupe AXA**

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

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

Le Groupe est présent dans les principaux indices ISR internationaux, dont le Dow Jones Sustainability Index (DJSI) et le FTSE4GOOD.

Ce communiqué de presse est disponible sur le site Internet du Groupe AXA

[www.axa.com](http://www.axa.com)

**Relations investisseurs AXA :**

Mattieu Rouot :	+33.1.40.75.46.85
Gilbert Chahine :	+33.1.40.75.56.07
Sylvie Gleises :	+33.1.40.75.49.05
Thomas Hude :	+33.1.40.75.97.24
Solange Brossollet :	+33.1.40.75.73.60
Florian Bezault :	+33.1.40.75.59.17
Jennifer Lawn :	+1.212.314.28.68

**Relations presse AXA :**

Armelle Vercken :	+33.1.40.75.46.42
Sara Gori :	+33.1.40.75.48.17
Guillaume Borie :	+33.1.40.75.49.98
Hélène Caillet :	+33.1.40.75.55.51
Brice Le Roux :	+33.1.40.75.57.26

**Actionnaires individuels AXA :** +33.1.40.75.48.43

**Avertissement**

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques, identifiés ou non, et des incertitudes et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer au rapport annuel d'AXA (Formulaire 20-F) et au Document de référence du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2010 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. Nous attirons plus particulièrement votre attention sur la section du Rapport Annuel intitulée « Avertissements ». AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

## ANNEXE 1 : Chiffre d'affaires IFRS d'AXA – T1 11 vs. T1 10 /

Chiffre d'affaires IFRS du Groupe AXA – contributions et croissance par segment et par pays/région				
En millions d'euros	T1 2010	T1 2011	Variation du chiffre d'affaires IFRS	
	IFRS	IFRS	Publié	Comparable
Etats-Unis	2 229	2 478	+11,2%	+9,9%
France	3 824	3 665	-4,2%	-3,7%
NORCEE	5 527	6 125	+10,8%	+2,8%
<i>dont Allemagne</i>	1 696	1 656	-2,3%	-2,3%
<i>dont Suisse</i>	2 956	3 648	+23,4%	+8,6%
<i>dont Belgique</i>	731	655	-10,5%	-10,5%
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	119	137	+14,9%	+10,7%
Royaume-Uni	682	159	-76,7%	+18,6%
Asie-Pacifique	1 888	2 187	+15,8%	+1,7%
<i>dont Japon</i>	1 159	1 413	+21,9%	+3,0%
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	365	352	-3,6%	-14,6%
<i>dont Hong Kong</i>	314	354	+13,0%	+20,0%
<i>dont Asie du Sud-Est</i>	51	68	+33,6%	+23,9%
Région Méditerranée & Amérique Latine	2 355	1 272	-46,0%	-46,2%
<i>dont Espagne</i>	220	182	-17,4%	-17,4%
<i>dont Italie</i>	1 980	934	-52,8%	-52,8%
<i>dont autres</i>	155	156	+0,6%	-2,2%
Canada	34	32	-5,0%	-11,0%
<b>Vie, épargne, retraite</b>	<b>16 540</b>	<b>15 918</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-4,9%</b>
<i>Dont marchés matures</i>	15 969	15 270	-4,4%	-5,6%
<i>Dont marchés à forte croissance</i>	572	648	+13,4%	+1,9%
Europe du Nord, centrale et de l'Est	4 065	4 412	+8,5%	+2,4%
<i>dont Allemagne</i>	1 584	1 659	+4,7%	+3,5%
<i>dont Belgique</i>	617	636	+3,1%	+3,1%
<i>dont Suisse</i>	1 808	2 061	+14,0%	+0,3%
France	1 808	1 842	+1,9%	+1,9%
Région Med/Amérique latine	1 681	1 712	+1,8%	+1,1%
<i>dont Espagne</i>	627	597	-4,8%	-4,8%
<i>dont Italie</i>	340	347	+2,0%	+2,0%
<i>dont autres</i>	714	769	+7,6%	+5,9%
Royaume-Uni et Irlande	862	916	+6,4%	+2,9%
Canada	281	324	+15,6%	+8,2%
Asie	92	114	+23,8%	-8,4%
Direct	455	517	+13,6%	+9,9%
<b>Domages</b>	<b>9 243</b>	<b>9 838</b>	<b>+6,4%</b>	<b>+2,3%</b>
AXA Corporate Solutions Assurance	933	932	-0,0%	-0,3%
Autres	279	277	-0,9%	-2,7%
<b>Assurance internationale</b>	<b>1 212</b>	<b>1 209</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,6%</b>
AllianceBernstein	507	528	+4,2%	+3,0%
AXA Investment Managers	302	299	-1,1%	-2,8%
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>809</b>	<b>827</b>	<b>+2,2%</b>	<b>+0,9%</b>
<b>Activités bancaires et holding</b>	<b>105</b>	<b>130</b>	<b>+23,5%</b>	<b>+22,8%</b>
<b>Total</b>	<b>27 910</b>	<b>27 923</b>	<b>+0,0%</b>	<b>-2,0%</b>

## ANNEXE 2 : Vie, épargne, retraite – Répartition des APE par activité et pays /

Répartition des APE – principaux pays, principales régions et activités modélisées								
En millions d'euros	APE T1 11				% UC dans APE		% Fonds Général Prévoyance et Santé dans APE	
	Fonds Général Prévoyance et Santé	Fonds Général Epargne	Unités de Compte	OPCVM & autres	T1 10	T1 11	T1 10	T1 11
France	126	151	52	0	12%	16%	38%	38%
Etats-Unis	39	16	108	82	44%	44%	14%	16%
Royaume-Uni	8	0	86	44	82%	63%	5%	6%
Japon	83	0	25	0	19%	23%	81%	77%
Allemagne	96	28	28	9	27%	17%	49%	60%
Suisse	194	3	7	0	6%	3%	94%	95%
Belgique	5	39	5	0	8%	10%	10%	11%
Région Méditerranée & Amérique Latine	22	51	36	2	14%	33%	17%	20%
Australie/Nouvelle-Zélande	5	1	7	35	10%	14%	7%	11%
Hong Kong	20	1	20	5	45%	43%	51%	45%
Europe centrale et de l'Est	4	3	56	5	67%	82%	5%	6%
Asie du Sud-Est, Chine & Inde	23	0	25	0	52%	52%	48%	48%
<b>Total</b>	<b>626</b>	<b>293</b>	<b>455</b>	<b>182</b>	<b>29%</b>	<b>29%</b>	<b>33%</b>	<b>40%</b>

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

Collecte nette par pays/région		
En milliards d'euros	T1 10	T1 11
France	+0,8	+0,5
Région NORCEE <sup>(a)</sup>	+2,4	+2,7
Etats-Unis	-0,2	-0,3
Royaume-Uni	-0,5	+0,2
Asie Pacifique <sup>(b)</sup>	+0,2	+0,5
Région Méd./Am. Lat. <sup>(c)</sup>	+1,3	-0,2
<b>Total collecte nette vie, épargne, retraite</b>	<b>+4,0</b>	<b>+3,5</b>
Dont marchés matures	+3,6	+3,0
Dont marchés à forte croissance	+0,4	+0,5

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

(b) Asie Pacifique : Australie, Nouvelle Zélande, Hong Kong, Japon et Asie du Sud-Est, Chine et Inde.

(c) Région Méditerranée et Amérique Latine : Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Mexique, Grèce et Maroc.

## ANNEXE 4 : Chiffre d'affaires trimestriels IFRS du Groupe AXA en devises locales /

(millions de devises locales, Japon en milliards)	T1 10	T2 10	T3 10	T4 10	T1 11
<b>Vie, épargne, retraite</b>					
Etats-Unis	3 084	3 174	3 138	3 249	3 390
France	3 824	3 502	3 500	3 799	3 665
Europe du Nord, centrale et de l'Est					
<i>dont Allemagne</i>	1 696	1 786	1 628	1 757	1 656
<i>dont Suisse</i>	4 325	899	868	978	4 697
<i>dont Belgique</i>	731	605	549	618	655
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	119	118	123	151	137
Royaume-Uni	605	612	417	123	136
Asie Pacifique					
<i>dont Japon</i>	154	210	154	158	158
<i>dont Australie/Nouvelle-Zélande</i>	559	646	544	513	479
<i>dont Hong Kong</i>	3 368	3 493	3 659	3 196	3 774
Région Med/Amérique latine	2 355	1 879	1 464	1 245	1 272
<b>Dommmages</b>					
Europe du Nord, centrale et de l'Est					
<i>dont Allemagne</i>	1 584	593	692	588	1 659
<i>dont Suisse</i>	2 645	256	182	154	2 653
<i>dont Belgique</i>	634	504	479	482	654
France	1 902	1 279	1 375	1 293	1 943
Région Med/Amérique latine	1 745	1 693	1 469	1 982	1 783
Royaume-Uni et Irlande	872	978	902	821	916
Asie	243	258	279	236	276
Canada	404	560	528	478	438
<b>Assurance internationale</b>					
AXA Corporate Solutions Assurance	933	338	326	334	932
Autres	279	212	208	217	277
<b>Gestion d'actifs</b>					
AllianceBernstein	701	712	685	722	723
AXA Investment Managers	302	303	263	350	299
<b>Banques et holdings</b>	90	97	87	117	108

## ANNEXE 5 : Répartition du chiffre d'affaires dommages au T1 2011 par ligne d'activité /

Chiffre d'affaires dommages – répartition et croissance par ligne d'activité								
en %	Particuliers automobile		Particuliers hors automobile		Entreprises automobile		Entreprises hors automobile	
	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable	% chiffre d'affaires	Variation en comparable
France	25%	0%	27%	4%	9%	0%	40%	2%
Royaume-Uni <sup>(a)</sup>	16%	13%	38%	-4%	8%	21%	40%	2%
Europe du Nord, centrale et de l'Est	38%	5%	14%	7%	7%	5%	39%	-1%
<i>dont Allemagne</i>	39%	8%	19%	2%	7%	6%	31%	-3%
<i>dont Belgique</i>	24%	0%	18%	4%	14%	7%	44%	1%
<i>dont Suisse</i>	43%	1%	9%	2%	5%	2%	44%	-1%
Med/Amérique latine	41%	5%	22%	3%	9%	-17%	28%	2%
<i>Dont Espagne</i>	39%	-9%	29%	1%	7%	-13%	26%	-2%
<i>Dont Italie</i>	61%	6%	29%	-1%	0%	-113%	10%	-9%
<i>Autres<sup>(b)</sup></i>	32%	20%	14%	13%	15%	-18%	39%	6%
Canada	38%	12%	19%	11%	8%	13%	40%	3%
Asie	34%	-1%	11%	6%	11%	-21%	51%	-16%
Direct	90%	8%	10%	-2%	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>37%</b>	<b>+5%</b>	<b>20%</b>	<b>+3%</b>	<b>8%</b>	<b>-0%</b>	<b>35%</b>	<b>+0%</b>

(a) Y compris l'Irlande.

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

## ANNEXE 6 : Evolutions tarifaires au T1 2011 en dommages /

Evolutions tarifaires en assurance dommages par pays et ligne d'activité			
En %	Particuliers	Entreprises	Total
France	+4,0%	+6,0%	+5,0%
Allemagne	+1,5%	+0,5%	+1,0%
Royaume-Uni et Irlande	+10,4%	+2,2%	+6,8%
Suisse	-0,8%	-0,5%	-0,7%
Belgique	+3,9%	+0,8%	+2,1%
Canada	+5,6%	+1,8%	+4,0%
Med/Amérique latine	+3,4%	+2,2%	+2,9%
Direct	+9,7%	-	+9,7%
<b>Total</b>	<b>+3,7%</b>	<b>+2,0%</b>	<b>+3,0%</b>

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

<i>En million d'euros</i>	T1 10 APE	T1 11 APE	Variation à base comparable	T1 10 VAN	T1 11 VAN	Variation à base comparable	T1 11 marge VAN/APE	Variation à base comparable
Etats-Unis	231	245	+4,9%	29	26	-9,2%	10,8%	-1,7 pt
France	346	329	-4,0%	38	41	+10,3%	12,6%	+1,6 pt
Royaume-Uni	161	138	-17,5%	8	10	+14,2%	6,9%	+1,9 pt
<b>Europe du Nord, centrale et de l'Est</b>	<b>382</b>	<b>483</b>	<b>+19,5%</b>	<b>100</b>	<b>154</b>	<b>+37,5%</b>	<b>32,0%</b>	<b>+5,3 pts</b>
Allemagne	136	161	+19,1%	29	41	+38,6%	25,3%	+3,6 pts
Suisse	128	204	+40,4%	55	96	+53,4%	46,8%	+4,0 pts
Belgique	68	49	-28,2%	4	1	-71,0%	2,6%	-3,8 pts
Europe centrale et Est	51	69	-2,9%	11	17	+9,1%	24,5%	+2,7 pts
<b>Asie Pacifique</b>	<b>231</b>	<b>250</b>	<b>-2,7%</b>	<b>114</b>	<b>146</b>	<b>+14,2%</b>	<b>58,3%</b>	<b>+8,8 pts</b>
Japon	91	108	-0,7%	67	82	+2,2%	75,7%	+2,2 pts
Australie/Nouvelle-Zélande	69	49	-36,4%	9	10	+2,8%	20,4%	+7,8 pts
Hong Kong	33	45	+35,6%	22	32	+46,4%	71,2%	+5,3 pts
Asie du Sud-Est, Chine & Inde	38	48	+17,1%	16	22	+26,3%	45,8%	+3,3 pts
<b>Med/Amérique latine</b>	<b>171</b>	<b>112</b>	<b>-35,1%</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>+7,0%</b>	<b>21,1%</b>	<b>+8,3 pts</b>
Espagne	22	23	+4,9%	2	3	+47,8%	14,8%	+4,3 pts
Italie	121	67	-44,5%	15	16	+1,9%	23,2%	+10,6 pts
Autres	28	21	-26,2%	4	4	+2,9%	21,2%	+6,1 pts
<b>TOTAL</b>	<b>1 522</b>	<b>1 556</b>	<b>-2,7%</b>	<b>311</b>	<b>401</b>	<b>+18,8%</b>	<b>25,8%</b>	<b>+4,5 pts</b>
<i>dont marchés matures</i>	1 381	1 384	-3,6%	260	328	+16,5%	23,7%	+3,9 pts
<i>dont marchés à forte croissance</i>	141	173	+4,8%	51	73	+29,2%	42,2%	+8,0 pts

## ANNEXE 8 : Principaux communiqués de presse au T1 11 /

---

- 17/02/2011 - Résultats annuels 2010 - Proposition d'un dividende par action en hausse de 25%
- 11/03/2011 - AXA vend sa participation de 15,6% dans Taikang Life ; obtention du principal accord réglementaire
- 23/03/2011 - AXA finalisera la transaction AXA APH le 1er avril 2011 / Nouvelle organisation en Asie
- 28/03/2011 - AXA initie le Global Forum for Longevity
- 01/04/2011 - AXA a finalisé la transaction AXA APH
- 27/04/2011 - L'Assemblée générale d'AXA s'est tenue ce jour. AXA publie son Rapport d'activité et de responsabilité d'entreprise pour l'année 2010

Plus d'informations disponibles à l'adresse suivante :

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

## ANNEXE 9 : Opérations sur fonds propres et dette d'AXA au T1 11 /

---

### Fonds propres

Pas d'opération significative

### Dette

Pas d'opération significative

## ANNEXE 10 : Prochains évènements /

---

- 01/06/2011      Journée Investisseurs
- 04/08/2011      Publication des résultats semestriels 2011