

PARIS, 25 FÉVRIER 2015

Résultats annuels 2014

Très bonne performance en ligne avec Ambition AXA

- > **Chiffre d'affaires** en hausse de 3% à 92 milliards d'euros
- > **Résultat opérationnel** en hausse de 8% à 5,1 milliards d'euros
- > **Résultat courant** en hausse de 7% à 5,5 milliards d'euros
- > **Résultat net** en hausse de 12% à 5,0 milliards d'euros
- > **Dividende** de 0,95 euro par action, en hausse de 17% par rapport à 2013, proposé par le Conseil d'Administration

« AXA a de nouveau enregistré une croissance des résultats de l'ensemble de ses lignes de métiers, qui se traduit par un résultat opérationnel qui dépasse les 5 milliards d'euros pour la première fois dans l'histoire du Groupe », a déclaré **Henri de Castries**, Président-directeur général du Groupe AXA. « Alors que nous sommes en ligne pour atteindre les objectifs de notre plan stratégique Ambition AXA et que le Groupe est doté d'un bilan solide, le Conseil d'Administration propose aux actionnaires un **dividende** de 0,95 euro, en hausse de 17% par rapport à l'année dernière, ce qui correspond à un taux de distribution de 45%. »

« En 2014, toutes nos lignes de métiers ont enregistré une croissance de leur chiffre d'affaires. Nous avons également maintenu notre **discipline** visant à souscrire des affaires rentables et peu consommatrices de capital ainsi qu'à adopter une gestion actif passif dynamique. Tous ces efforts ont contribué à la très bonne performance d'AXA et ce de manière pérenne. »

« Nous sommes sur la bonne voie pour réussir notre plan Ambition AXA en 2015. Alors que nous nous projetons vers l'avenir, nous comptons diversifier encore davantage notre présence géographique et nos activités tout en améliorant notre efficacité opérationnelle. Cela nous permettra d'obtenir de bons résultats malgré l'environnement de taux bas. En parallèle, nous allons accélérer notre transformation **numérique** et développer de nouveaux partenariats pour mieux servir nos clients et créer ainsi de la valeur sur le long terme pour toutes nos parties prenantes. »

Chiffres clés (En millions d'euros, sauf indication contraire)

	2013	2014	Variation en publié	Variation en comparable
Chiffre d'affaires	91 221 ¹	91 988	+1%	+3%
Marge sur affaires nouvelles (%)	34,6%	34,3%	-0,3 pt	+1,3 pt
	2013	2014	Variation en publié	Variation à taux de change constant
Ratio combiné tous exercices (%)	96,6% ¹	96,9%	+0,3 pt	+0,4 pt
Résultat opérationnel	4 728	5 060	+7%	+8%
Résultat courant	5 162	5 503	+7%	+7%
Résultat net	4 482	5 024	+12%	+12%
Cash flows opérationnels disponibles du Groupe (en milliards d'euros)	5,2	5,5	+6%	+9%
ROE courant (%)	14,8%	14,5%	-0,3 pt	
Ratio d'endettement (%)	24%	24%	0 pt	
Ratio de solvabilité I (%)	221%	266%	+45 pts	
Ratio de solvabilité économique ² (%)	206%	201%	-5 pts	
Dividende par action (en euro)	0,81	0,95	+17%	

Faits marquants de l'année 2014

CHIFFRE D'AFFAIRES	<p>Le chiffre d'affaires³ est en hausse de 3%, soutenu par la croissance de toutes les lignes de métier :</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Le chiffre d'affaires vie, épargne, retraite augmente de 3%, soutenu à la fois par les marchés matures et les marchés à forte croissance ; ● Le chiffre d'affaires de l'activité dommages progresse de 1%, bénéficiant principalement d'une hausse globale des tarifs de 2% en moyenne, partiellement compensée par des opérations d'assainissement du portefeuille dans les marchés matures sur les segments de l'assurance d'entreprises et de l'assurance de particuliers hors automobile ; ● Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs augmente de 4%, soutenu par AXA IM et AllianceBernstein (AB) principalement grâce à une hausse des commissions liée à la croissance des actifs moyens sous gestion. <p>Le volume des affaires nouvelles en vie, épargne, retraite (APE^{4,5}) augmente de 6%, soutenu par la croissance de toutes les principales lignes de métiers. La croissance en Unités de Compte ainsi qu'en Fonds Général - Epargne est principalement soutenue par le succès des produits multi-supports en Europe continentale, tandis que les ventes en Prévoyance et Santé⁶ ont également augmenté, notamment en Asie et en France, ce qui a plus que compensé les effets du repositionnement du portefeuille de produits en vie collective en Suisse à partir du T1 2014 et de la non-récurrence de ventes exceptionnelles enregistrées en Santé au T1 2013 en Allemagne.</p> <p>La collecte nette en vie, épargne, retraite atteint +4,0 milliards d'euros. Elle est principalement soutenue par (i) la Prévoyance et Santé, dont la collecte nette s'établit à +5,2 milliards d'euros, par (ii) les contrats en Unités de compte, dont la collecte nette s'établit à +0,7 milliard d'euros, la progression des ventes étant partiellement compensée par le succès du programme de rachat des garanties sur les « Variable Annuities » aux Etats-Unis (-1,4 milliard d'euros), ainsi que par (iii) le Fonds Général - Epargne, dont la collecte nette s'établit à -2,0 milliards d'euros, en ligne avec la stratégie.</p>
RENTABILITE	<p>En vie, épargne, retraite, la marge sur affaires nouvelles progresse de 1 point et atteint 34% reflétant principalement l'amélioration du mix d'activité ainsi qu'une baisse des coûts unitaires, partiellement compensées par l'effet marché. La valeur des affaires nouvelles (VAN^{5,7}) augmente de 10%, à 2,2 milliards d'euros.</p> <p>En dommages, le ratio combiné sur exercice courant ratio s'améliore de 0,2 point à 97,6% principalement grâce à l'amélioration de la sinistralité et du taux de chargement, en partie compensée par une hausse de 1,1 point du coût des catastrophes naturelles. Le ratio combiné tous exercices s'établit à 96,9%.</p>
RESULTAT	<ul style="list-style-type: none"> ● Le résultat opérationnel⁵ augmente de 8% à 5,1 milliards d'euros, grâce à la bonne performance de toutes les lignes d'activités. ● Le résultat courant⁵ augmente de 7% à 5,5 milliards d'euros, principalement en raison de la croissance du résultat opérationnel. ● Le résultat net augmente de 12% à 5,0 milliards d'euros principalement soutenu par (i) l'accroissement du résultat courant, (ii) l'impact positif de la valeur de marché des actifs et des dérivés principalement lié à la baisse des taux d'intérêts et à l'évolution des taux de change ainsi que par (iii) des coûts de restructuration plus faibles. Cette augmentation est partiellement compensée par (iv) la dépréciation d'une partie de la valeur de Reso en Russie et par (v) la non-récurrence de la plus-value réalisée en 2013 sur la cession d'AXA Private Equity.

BILAN	<ul style="list-style-type: none"> ● Les capitaux propres s'établissent à 65,2 milliards d'euros, en hausse de 12,3 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2013, principalement due (i) à la hausse des plus-values latentes⁸, essentiellement liée à la baisse des taux d'intérêts, (ii) à la contribution du résultat net, (iii) aux variations favorables de taux de change et (iv) à une augmentation de la dette subordonnée liée au pré-financement de la dette arrivant à échéance au premier semestre 2015, partiellement compensées par (v) le paiement du dividende et par un impact négatif lié aux engagements de retraite en raison de la baisse des taux d'intérêt. ● Le ratio de solvabilité I s'établit à 266%, en hausse de 45 points par rapport au 31 décembre 2013, principalement en raison de la baisse des taux d'intérêts et de la forte contribution du résultat opérationnel. ● Le ratio de solvabilité économique diminue de 5 points par rapport au 31 décembre 2013, pour s'établir à 201%, principalement affecté par la baisse des taux d'intérêts, partiellement compensée par le rendement opérationnel net du dividende proposé par le Conseil d'Administration. ● Le ratio d'endettement reste stable à 24% par rapport au 31 décembre 2013, en ligne avec nos objectifs. ● Le ROE courant diminue de 0,3 point par rapport au 31 décembre 2013 et s'établit à 14,5%, principalement affecté par la hausse des capitaux propres moyens⁹, partiellement compensé par l'augmentation du résultat courant. ● Les cash flows opérationnels disponibles du Groupe augmentent de 9% à 5,5 milliards d'euros, essentiellement grâce à la vie, épargne et retraite. ● Un dividende de 0,95 euro par action (en hausse de 17% par rapport à 2013) sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires le 30 avril 2015. Ce dividende serait payable le 13 mai 2015 et les actions ordinaires coterait hors dividende le 11 mai 2015. Le taux de distribution correspondrait à 45% du résultat courant, net des charges d'intérêts sur les dettes perpétuelles.
GESTION DU CAPITAL	<p>Transactions significatives annoncées depuis le 1^{er} janvier 2014 :</p> <p>Cessions :</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Finalisation de la cession des opérations vie, épargne, retraite en Hongrie, annoncée le 3 juin 2014 ; ● Annonce de la cession des activités de retraite obligatoire à Hong Kong pour un montant comptant de la transaction de 270 millions d'euros, le 7 novembre 2014¹⁰ ; ● Annonce de la vente des opérations vie, épargne, retraite en Roumanie le 18 décembre 2014¹⁰. <p>Investissements :</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Finalisation de l'acquisition de 50% de TianPing en Chine pour un montant total de 495 millions d'euros, annoncée le 20 février 2014 ; ● Finalisation de l'acquisition de 51% des activités d'assurance de Colpatría en Colombie pour un montant total de 256 millions d'euros, annoncée le 2 avril 2014 ; ● Partenariat avec mBank en Pologne et acquisition de 100% de la filiale d'assurance dommages de mBank (BRE Assurance) pour un montant de 136 millions d'euros annoncés le 12 septembre 2014¹⁰ ; ● Finalisation de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Mansard Insurance plc au Nigéria pour un montant total de 198 millions d'euros le 8 décembre 2014 ; ● Annonce de l'acquisition de 7% d'Africa Re pour un montant de 53 millions d'euros, le 20 février 2015¹⁰.
NOTATIONS	<ul style="list-style-type: none"> ● Le 9 mai 2014, Moody's Investor Services a confirmé la note de stabilité financière « Aa3 » des principales filiales opérationnelles du Groupe AXA et a également modifié sa perspective de « négative » à « stable ». ● Le 15 octobre 2014, S&P a confirmé la note long-terme « A+ » des principales entités opérationnelles du Groupe AXA et modifié sa perspective de « stable » à « positive ». ● Le 4 novembre 2014, Fitch a confirmé la note de stabilité financière « AA- » pour toutes les entités du groupe et maintient sa perspective à « stable ».

Changement de méthode comptable

Les normes IFRS 10 et 11 sont entrées en vigueur le 1er janvier 2014 et l'information comparative au titre de 2013 a été retraitée afin de refléter rétrospectivement l'application de la norme révisée qui a conduit en particulier au changement de la méthode de consolidation d'une compagnie d'assurance Dommages (Natio Assurances, reporté dans l'activité Direct) d'une intégration proportionnelle à une intégration par mise en équivalence. Ce changement de méthode de consolidation n'a eu aucun impact sur le résultat de l'exercice en cours ni sur celui de l'exercice précédent.

Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net en page 19 de ce communiqué. Les états financiers 2014 d'AXA ont été examinés par le Conseil d'Administration le 24 février 2015 et sont soumis à la finalisation de l'audit par les commissaires aux comptes d'AXA.

Tous les commentaires sont à base comparable (change, méthode et périmètre constants) pour les indicateurs d'activité, et change constant pour les résultats sauf indication contraire.

Vie, Epargne, Retraite

Chiffres clés	Chiffres d'affaires			Résultat opérationnel		
	2013	2014	% var.	2013	2014	% var. ¹¹
En milliards d'euros						
Marchés matures	52,4	52,1	+3%	2,4	2,7	+20%
Marchés à forte croissance	2,9	3,2	+6%	0,4	0,5	+24%
Total	55,3	55,3	+3%	2,8	3,1	+20%

	Résultat opérationnel avant impôt			Affaires nouvelles (APE)			Marge sur affaires nouvelles		
	2013	2014	% var. ¹¹	2013	2014	% var.	2013	2014	% var.
En milliards d'euros									
Prévoyance et Santé	2,1	2,1	+10%	2,5	2,4	+3%	59%	55%	-2 pts
Fonds Général – Epargne	0,6	0,8	+37%	0,9	1,0	+11%	11%	14%	+3 pts
Unité de Compte	1,1	1,0	+13%	2,2	2,3	+9%	26%	31%	+5 pts
OPCVM et autres	0,0	0,1	n.s.	0,8	0,8	0%	6%	6%	0 pt
Total	3,8	4,1	+17%	6,3	6,5	+6%	35%	34%	+1 pt
<i>dont marchés matures</i>	<i>3,4</i>	<i>3,6</i>	<i>+16%</i>	<i>5,3</i>	<i>5,3</i>	<i>+4%</i>	<i>32%</i>	<i>31%</i>	<i>+1 pt</i>
<i>dont marchés à forte croissance</i>	<i>0,4</i>	<i>0,5</i>	<i>+26%</i>	<i>1,1</i>	<i>1,1</i>	<i>+14%</i>	<i>48%</i>	<i>49%</i>	<i>0 pt</i>

Les affaires nouvelles (APE) augmentent de 6%, soutenues par la hausse des ventes dans les principales lignes de métiers ; la croissance en Unités de Compte ainsi qu'en Fonds Général – Epargne est principalement soutenue par le succès des produits multi-supports¹² en Europe continentale, tandis que les ventes Prévoyance et Santé ont augmenté, notamment en Asie et en France, plus que compensant les effets du repositionnement du portefeuille de produits en vie collective en Suisse à partir du T1 2014 et de la non-récurrence de ventes exceptionnelles enregistrées en Santé au T1 2013 en Allemagne.

Les APE des marchés à forte croissance augmentent de 14%, soutenues principalement par Hong Kong et l'Asie du Sud-Est, l'Inde et la Chine. Les APE des marchés matures augmentent de 4% soutenues principalement par la France et l'Italie ; cette croissance est partiellement compensée par la Suisse, la Belgique et l'Allemagne.

AXA poursuit ses efforts visant à améliorer la rentabilité des affaires nouvelles : la **marge sur affaires nouvelles** progresse de 1 point en base comparable et s'établit à 34%, reflétant une amélioration du mix d'activité dans la plupart des pays ainsi qu'une baisse du coût unitaire liée à la hausse des volumes, partiellement compensées par l'effet de la baisse des taux d'intérêts et par l'effet de change. Les marges s'améliorent de 1 point en base comparable dans les marchés matures, pour atteindre 31%, tandis qu'elles restent stables à 49% dans les marchés à forte croissance. Par conséquent, la **valeur des affaires nouvelles** augmente de 10% à 2,2 milliards d'euros.

Le résultat opérationnel avant impôt augmente de 17% en base comparable, soutenu par la hausse des chargements et autres produits, la diminution des coûts d'acquisition ainsi que par l'amélioration de la marge technique principalement au Japon et en France. La marge d'investissement a diminué, cet effet étant dû principalement à la non-récurrence des revenus financiers exceptionnels au Japon en 2013 liés aux dividendes versés par les fonds de private equity et les fonds actions dans un contexte de forte hausse du marché actions japonais, en partie compensé par des taux crédités plus bas.

- **Les APE de la Prévoyance et Santé** (37% du total) augmentent de 3%, principalement soutenues par l'Asie du Sud-Est, l'Inde et la Chine ainsi que la France (découlant principalement de l'activité collective), à Hong Kong et au Mexique. Ces hausses sont en partie compensées par une baisse des volumes faisant suite à un repositionnement du portefeuille de produits en vie collective en Suisse à partir du T1 2014, ainsi que la non-réurrence de ventes exceptionnelles enregistrées au T1 2013 en Allemagne.

Le résultat opérationnel avant impôt augmente de 10% en raison de la hausse des chargements sur primes en ligne avec la croissance de l'activité et de l'amélioration de la marge technique, notamment en France, partiellement compensées par une hausse des coûts liée à la croissance de l'activité commerciale et par une diminution de la marge d'investissement, principalement due à la non-réurrence des revenus financiers exceptionnels au Japon en 2013.

- **Les APE des Unités de Compte** (35% du total) augmentent de 9%, soutenues par le Royaume-Uni avec une croissance des ventes de contrats significatifs en retraite collective, Hong Kong avec une accélération des ventes en anticipation de changements réglementaires au 1^{er} janvier 2015, l'Allemagne et l'Italie en raison du succès de nouveaux produits multi-supports et les Etats-Unis, avec le succès continu des ventes de produits d'épargne retraite en unités de compte « GMxB » à taux variable. Cette augmentation est en partie compensée par la Belgique et l'Indonésie.

Le résultat opérationnel avant impôt a augmenté de 13%, principalement en raison de la hausse des frais de gestion liée à l'augmentation de la base d'actifs moyenne et une baisse des coûts, partiellement compensées par la baisse de la marge technique notamment due à une marge plus faible sur les contrats d'épargne-retraite en unités de compte « GMxB » aux Etats-Unis.

- **Les APE du Fonds Général – Epargne** (15% du total) augmentent de 11% principalement grâce à deux contrats significatifs en retraite collective en France ainsi qu'à l'augmentation des ventes de produits multi-supports en France et en Italie. Cette hausse est partiellement compensée par l'Allemagne, en raison d'un changement volontaire du mix d'activité en faveur des produits en unités de compte, et par la région Europe centrale et de l'Est.

Le résultat opérationnel avant impôt augmente de 37%, principalement lié à (i) l'augmentation de la marge technique reflétant la non-réurrence des changements de modélisation et d'hypothèses relatives à la longévité au Japon en 2013 ainsi qu'une évolution plus favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, et (ii) l'amélioration de la marge d'investissement ; ces effets étant en partie compensés par une diminution des chargements sur primes.

Le **ratio d'exploitation opérationnel** s'établit à 63,1%, en amélioration par rapport au ratio de 66,8% enregistré en 2013.

Le **résultat opérationnel net d'impôt** augmente de 20% en base comparable, principalement grâce à la croissance du résultat opérationnel avant impôt et à des impacts fiscaux positifs non-récurrents plus importants (+184 millions d'euros en 2014 contre +70 millions d'euros en 2013).

Dommages

Chiffres clés	Chiffres d'affaires (En milliards d'euros)			Hausses de tarifs 2014
	2013 ¹	2014	% var.	% var.
Particuliers	16,9	17,2	+1%	+1,5%
Entreprises	11,7	12,1	+2%	+2,2% ¹³
Autres	0,2	0,2	-11%	
Total	28,8	29,5	+1%	+1,8%

	Chiffres d'affaires (En milliards d'euros)			Ratio combiné sur exercice courant			Ratio combiné tous exercices		
	2013 ¹	2014	% var.	2013 ¹	2014	% var.	2013 ¹	2014	% var.
Marchés matures	22,0	22,4	+1%	97,5%	97,1%	-0,4 pt	96,0%	96,1%	+0,1 pt
Direct	2,2	2,4	+5%	99,4%	99,7%	+0,2 pt	99,5%	98,2%	-1,4 pt
Marchés à forte croissance	4,5	4,7	+2%	98,2%	98,7%	+0,5 pt	98,2%	100,2%	+2,3 pts
Total	28,8	29,5	+1%	97,8%	97,6%	-0,2 pt	96,6%	96,9%	+0,4 pt

Le **chiffre d'affaires de l'activité dommages** augmente de 1%, principalement soutenu par une augmentation des tarifs de 2% en moyenne, partiellement compensée par des opérations d'assainissement du portefeuille dans les marchés matures sur les segments de l'assurance d'entreprises et de l'assurance de particuliers hors automobile.

- Le **chiffre d'affaires des marchés matures** augmente de 1%, grâce à une hausse des tarifs dans la plupart des pays, partiellement compensée par une baisse des volumes du fait d'une souscription sélective, notamment en assurance d'entreprises principalement en France et en Espagne, ainsi qu'à la fin de partenariats au Royaume-Uni.
- Le **chiffre d'affaires des marchés à forte croissance** augmente de 2%, grâce à une hausse des volumes, principalement en Asie, en Colombie et dans la région du Golfe, ainsi qu'à une hausse des tarifs, partiellement compensées par des actions d'assainissement du portefeuille au Mexique et une concurrence accrue en Turquie.
- Le **chiffre d'affaires du Direct** augmente de 5%, essentiellement grâce à l'augmentation des renouvellements de contrats au Royaume-Uni et en Corée du Sud, ainsi qu'une hausse des affaires nouvelles en France et au Japon, partiellement compensées par la poursuite du ralentissement économique en Espagne.

La collecte nette sur le segment des particuliers s'élève à 506 000 contrats, grâce à l'automobile (465 000 contrats) et à l'habitation (41 000 contrats).

Le **résultat opérationnel** de l'activité dommages progresse de 2% à 2,2 milliards d'euros, grâce à une hausse du résultat financier (due principalement à une distribution exceptionnelle provenant d'OPCVM), une amélioration de la sinistralité et une baisse des coûts, partiellement compensées par un coût plus important des catastrophes naturelles.

Le **ratio combiné sur exercice courant** s'améliore de 0,2 point à 97,6% principalement grâce à l'amélioration du taux de chargement dans la plupart des pays matures et à la baisse de la fréquence des sinistres, en partie compensées par la hausse du coût des catastrophes naturelles, qui s'élève à 561 millions d'euros, notamment lié à la tempête Ela en Europe (271

millions d'euros) et l'ouragan Odile au Mexique (256 millions d'euros). Le coût des catastrophes naturelles s'élève à 1,9 point contre 0,8 point l'année précédente.

- Le **taux de chargement** décroît de 0,5 point à 26,0%, reflétant l'amélioration de la productivité et du mix d'activités dans la plupart des pays matures. En conséquence, le **taux de chargement global** s'améliore de 0,5 point à 30,3%;
- Les **boni sur exercices antérieurs** diminuent de 0,6 point à -0,6 point.

Par conséquent, le ratio combiné tous exercices se détériore de 0,4 point et atteint 96,9%.

Gestion d'actifs

Chiffres clés	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel			Actifs moyens sous gestion (En milliards d'euros)		
	2013	2014	% var.	2013	2014	% var.	2013	2014	% var.
En millions d'euros									
AXA IM	1 363	1 151	+4%	216	211	-4%*	539	554	+5%
AB	2 097	2 175	+4%	185	193	+5%	354	371	+5%
Total	3 461	3 326	+4%	400	403	0%*	893	925	+5%

*En excluant la contribution d'AXA Private Equity en 2013 au résultat opérationnel, la croissance en comparable est de +20% pour AXA IM et +12% pour la gestion d'actifs dans son ensemble.

Le **chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** croît de 4%, soutenu à la fois par AXA IM et AB, reflétant principalement une hausse des commissions de gestion liée à la croissance des actifs moyens sous gestion, ainsi qu'une hausse des commissions de recherche chez AB.

Les **actifs moyens sous gestion** s'établissent à 925 milliards d'euros, en hausse de 5%, principalement grâce à l'appréciation des marchés chez AXA IM et AB et à la hausse de la collecte nette.

La **collecte nette en gestion d'actifs** s'élève à 22 milliards d'euros en 2014. AXA IM a enregistré une collecte nette de 19 milliards d'euros, provenant principalement de la clientèle de particuliers. AB a enregistré une collecte nette de 3 milliards d'euros (comparée à une décollecte nette de 4 milliards d'euros en 2013), principalement auprès de la clientèle institutionnelle.

Le **résultat opérationnel** est stable, ou est en hausse de 12% en comparable en excluant la contribution d'AXA Private Equity en 2013, grâce au levier opérationnel résultant d'une croissance du chiffre d'affaires à la fois chez AXA IM et chez AB.

Résultat courant

Le **résultat courant** augmente de 7% à 5,5 milliards d'euros, principalement en raison de la croissance du résultat opérationnel.

Résultat net

Le **résultat net** augmente de 12% à 5,0 milliards d'euros principalement soutenu par (i) l'accroissement du résultat courant, (ii) l'impact positif de la valeur de marché des actifs et des dérivés principalement lié à la baisse des taux d'intérêts et à l'évolution des taux de change ainsi que par (iii) des coûts de restructuration plus faibles. Cette augmentation est partiellement compensée par (iv) la dépréciation de 251 millions d'euros d'une partie de la valeur de Reso en raison de la détérioration des perspectives économiques en Russie et par (v) la non-récurrence de la plus-value réalisée en 2013 sur la cession d'AXA Private Equity.

Gains de productivité

AXA a déjà réalisé 1,6 milliard d'euros de gains de productivité depuis le lancement d'Ambition AXA, dont 0,3 milliard d'euros sur l'exercice 2014.

Cash flows opérationnels disponibles

Les **cash-flows opérationnels** disponibles du Groupe augmentent de 9% à 5,5 milliards d'euros, essentiellement grâce à l'amélioration de la performance opérationnelle en vie, épargne et retraite.

Solvabilité économique

Le ratio de **solvabilité économique** diminue de 5 points à 201% au 31 décembre 2014, principalement affecté par l'impact de la baisse des taux d'intérêts partiellement compensée par le rendement opérationnel net du dividende proposé par le Conseil d'Administration.

« Embedded Value » du Groupe

L'**Embedded Value du Groupe** est en hausse de 4,1 milliards d'euros, à 47,2 milliards d'euros, soit 19,3 euros par action. Le rendement opérationnel s'élève à 19%, avec une très bonne performance sur l'ensemble des activités.

Dividende

Un **dividende** de 0,95 euro par action (+17% par rapport à 2013) sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires le 30 avril 2015. Ce dividende serait payable le 13 mai 2015 et les actions ordinaires coterait hors dividende le 11 mai 2015. Le taux de distribution correspondrait à 45% du résultat courant, net des charges d'intérêts sur les dettes perpétuelles.

Actifs du fonds général et gestion actif passif

Les actifs du fonds général des compagnies d'assurances s'établissent à 523 milliards d'euros¹⁴ au 31 décembre 2014, contre 470 milliards d'euros au 31 décembre 2013. La hausse correspond principalement à l'impact de la baisse des taux d'intérêts sur les actifs obligataires et à la collecte nette positive. L'allocation d'actifs est restée globalement stable, principalement orientée vers les obligations d'Etat et les obligations d'entreprises de qualité élevée (notation moyenne de niveau A).

Le taux de rendement des actifs investis s'élève à 3,7% en vie, épargne, retraite et 3,9% en dommages (ou 3,8% en excluant les dividendes exceptionnels d'OPCVM en France qui s'élevaient à 71 millions d'euros en 2014), bénéficiant respectivement de durations moyennes de 7,6 années et 4,6 années. En vie, épargne, retraite, ce taux se compare favorablement au taux moyen garanti de 2,1%, permettant de dégager une marge financière nette de 80 pdb en 2014, en ligne avec l'objectif de 70 à 80 pdb.

En 2014, les entités vie, épargne, retraite et dommages ont réinvesti 43 milliards d'euros dans des actifs obligataires à un taux moyen de 2,7%, nettement au-dessus du taux garanti moyen sur les affaires nouvelles en vie, épargne, retraite, qui s'élève à 0,4%.

Notes

¹ Les informations comparatives relatives à 2013 ont été retraitées rétrospectivement suite à la mise en place de nouvelles normes IFRS de consolidation.

² Le ratio de solvabilité économique repose sur le modèle interne d'AXA, calibré sur la base d'un choc bicentenaire et tenant en compte de l'équivalence pour les activités aux Etats-Unis. Le modèle interne d'AXA sera soumis à une revue complète et à l'approbation de l'ACPR dans les prochains mois dans le cadre de la mise en œuvre de Solvabilité II, qui sera effective à partir du 1er janvier 2016.

³ Y compris le chiffre d'affaires de l'activité Banques et holdings, s'élevant à 564 millions d'euros en 2014, en hausse de 7% par rapport à 2013 (à 524 millions d'euros), et de l'activité d'assurance internationale, s'élevant à 3 292 millions d'euros en 2014, augmentant de 3% par rapport à 2013 (à 3 143 millions d'euros).

⁴ 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.

⁵ Le résultat opérationnel correspond au résultat courant, hors plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire. Le résultat courant est le résultat net, hors impact des opérations exceptionnelles, avant dépréciation des écarts d'acquisition et amortissement d'autres incorporels similaires, et gains et pertes sur actifs financiers (valorisés selon l'option de la juste valeur) et sur dérivés.

L'« Embedded Value » Groupe, la VAN et les APE vie, épargne, retraite, les cash-flows opérationnels disponibles du Groupe, le résultat courant et le résultat opérationnel ne sont pas des mesures définies par les normes comptables internationales généralement admises (GAAP) et ne sont donc pas audités. Ces indicateurs ne sont pas nécessairement comparables à ceux qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et doivent être analysés en complément des chiffres publiés selon les normes GAAP. Le management d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles fournissent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA.

⁶ Fonds Général – Prévoyance et Santé.

⁷ La Valeur des Affaires Nouvelles est exprimée en part du Groupe.

⁸ Hors effet de change, intérêts minoritaires et autres.

⁹ Capitaux propres moyens excluant les dettes perpétuelles et les provisions pour variation de juste valeur.

¹⁰ Transaction en attente de finalisation, soumise aux conditions habituelles, dont l'obtention des autorisations réglementaires.

¹¹ Les variations sont ajustées des effets de change et des changements liés (i) à l'évolution du périmètre avec la cession du portefeuille MONY en 2013 et la cession de AXA Hongrie en 2014, (ii) à la méthodologie avec la mise à jour de l'allocation du résultat d'investissement aux Etats-Unis en 2014 (ce dernier changement étant neutre sur le compte de résultat), et (iii) à l'alignement du calendrier de clôture du Japon avec celui du Groupe en 2013.

¹² Les produits multi-supports permettent aux clients d'investir à la fois dans des produits en unités de compte et dans des fonds adossés à l'actif général.

¹³ Seulement les renouvellements.

¹⁴ L'actif général au 31 décembre 2014 présenté en page 57 du supplément financier est de 743 milliards d'euros. Ce montant tient compte notamment de 181 milliards d'euros de contrats en Unités de Compte et de 38 milliards d'euros d'actifs de l'activité Banques.

Définitions

Les marchés à forte croissance en vie, épargne, retraite : APE et VAN : Maroc, Colombie, Mexique, Turquie, Singapour, Indonésie, Thaïlande, Philippines, Chine, Inde, Hong Kong, Pologne, République Tchèque, Hongrie et Slovaquie. Chiffre d'affaires : Maroc, Mexique, Turquie, Singapour, Indonésie (hors bancassurance), Hong Kong, Pologne, République Tchèque, Hongrie et Slovaquie.

Les marchés à forte croissance en dommages : Chiffre d'affaires : Maroc, Colombie, Mexique, Turquie, la région du Golfe, Singapour, Malaisie, Hong Kong et Ukraine.

Europe du Nord, centrale et de l'Est (vie, épargne, retraite et dommages) : Allemagne, Belgique, Suisse, Luxembourg, Russie (en dommages uniquement) et Europe centrale et de l'Est (Pologne (uniquement vie, épargne, retraite), République Tchèque, Hongrie, Slovaquie et Ukraine (en dommages uniquement)). Les APE et la marge sur affaires nouvelles du Luxembourg ne sont pas modélisés. La Russie (RESO) n'est pas incluse dans le chiffre d'affaires en raison de la consolidation par mise en équivalence.

Asie du Sud-Est, Inde et Chine (vie, épargne, retraite) : APE et VAN : Chine, Inde, Indonésie, Philippines, Singapour et Thaïlande. Chiffre d'affaires : Singapour et les sociétés hors bancassurance en Indonésie. Les opérations en Inde, en Chine, en Thaïlande et aux Philippines et les opérations de bancassurance en Indonésie ne sont pas incluses dans le chiffre d'affaires en raison de la consolidation par mise en équivalence. Les opérations en Malaisie ne sont pas consolidées.

Région Méditerranée et Amérique Latine (vie, épargne, retraite et dommages) : Italie, Espagne, Portugal, Grèce, Turquie, Mexique, Maroc, Colombie et la région du Golfe (en dommages uniquement). Le Liban (en dommages uniquement) n'est pas inclus dans le chiffre d'affaires en raison de la consolidation par mise en équivalence. Les opérations au Nigéria ne sont pas consolidées.

Asie (dommages) : Hong Kong, Malaisie et Singapour. Les opérations en Inde et en Thaïlande ne sont pas incluses dans le chiffre d'affaires en raison de la consolidation par mise en équivalence. Les opérations en Chine et en Indonésie ne sont pas consolidées.

Direct (dommages) : AXA Global Direct (France, Belgique, Espagne, Portugal, Italie, Pologne, Corée du Sud et Japon) et opérations Direct au Royaume-Uni. En France, Natio n'est pas inclus dans le chiffre d'affaires en raison de la consolidation par mise en équivalence.

A PROPOS DU GROUPE AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 157 000 collaborateurs au service de 103 millions de clients dans 59 pays. En 2014, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 92,0 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 5,1 milliards d'euros. Au 31 décembre 2014, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 1 277 milliards d'euros.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le mnémonique CS (ISIN FR000120628 – Bloomberg : CS FP – Reuters : AXAF.PA). Aux Etats-Unis, l'American Depositary Share (ADS) d'AXA est cotée sur la plateforme de gré à gré OTCQX sous le mnémonique AXAHY.

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

Il est l'un des membres-fondateurs des Principes pour l'Assurance Responsable (PSI : *Principles for Sustainable Insurance*) de l'Initiative Financière du Programme des Nations Unies pour l'Environnement (PNUE FI), et est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UNPRI).

Ce communiqué de presse ainsi que l'information réglementée intégrale publiée par AXA en application des dispositions de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier et des articles 222-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF) sont disponibles sur le site Internet du Groupe AXA (www.axa.com).

Relations investisseurs : +33.1.40.75.46.85

Andrew Wallace-Barnett : +33.1.40.75.46.85
Yael Beer-Gabel : +33.1.40.75.47.93
Florian Bezault : +33.1.40.75.59.17
Stéphanie Bonel : +33.1.40.75.48.15
Clémence Houssay : +33.1.40.75.73.22

Relations actionnaires individuels :

+33.1.40.75.48.43

Relations presse : +33.1.40.75.46.74

Garance Wattez-Richard : +33.1.40.75.46.42
Hélène Caillet : +33.1.40.75.55.51
Jean-Baptiste Mounier : +33.1.40.75.46.68

AVERTISSEMENT

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, 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 à la section « Avertissements » figurant en page 2 du Document de référence du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2013 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

Chiffre d'affaires IFRS du Groupe AXA – Contributions et croissance par activité et pays/région

En millions d'Euros	2013	2014	Variation du chiffre d'affaires IFRS	
	IFRS	IFRS	Publié	Comparable
Etats-Unis	11 303	11 469	+1%	+4%
France	14 115	15 121	+7%	+7%
Europe du Nord, centrale et de l'Est	16 096	15 636	-3%	-3%
<i>dont Allemagne</i>	6 520	6 640	+2%	+2%
<i>dont Suisse</i>	7 063	6 720	-5%	-6%
<i>dont Belgique</i>	2 012	1 813	-10%	-10%
<i>dont Europe centrale et de l'Est</i>	389	320	-18%	-5%
Royaume-Uni	568	639	+12%	+7%
Asie Pacifique	7 665	6 081	-21%	+2%
<i>dont Japon</i>	5 579	3 801	-32%	-1%
<i>dont Hong Kong</i>	1 818	1 944	+7%	+7%
<i>dont Asie du Sud-Est, Inde et Chine</i>	268	336	+25%	+31%
Région Méd./Am.Lat.	5 575	6 384	+15%	+10%
<i>dont Espagne</i>	699	752	+8%	+8%
<i>dont Italie</i>	4 280	4 836	+13%	+13%
<i>dont autres paysⁱ</i>	595	796	+34%	-1%
Autres ⁱⁱ	9	16	+76%	+76%
Vie, épargne, retraite	55 331	55 345	0%	+3%
<i>dont marchés matures</i>	52 447	52 136	-1%	+3%
<i>dont marchés à forte croissance</i>	2 884	3 209	+11%	+6%
Europe du Nord, centrale et de l'Est	8 681	8 737	+1%	0%
<i>dont Allemagne</i>	3 779	3 779	0%	0%
<i>dont Belgique</i>	2 025	2 026	0%	0%
<i>dont Suisse</i>	2 706	2 783	+3%	+2%
France	5 853	6 034	+3%	+3%
Région Méd./Am.Lat.	7 360	7 440	+1%	-1%
<i>dont Espagne</i>	1 797	1 714	-5%	-5%
<i>dont Italie</i>	1 526	1 519	0%	0%
<i>dont Mexique</i>	1 587	1 465	-8%	-4%
<i>dont Turquie</i>	1 218	1 019	-16%	-4%
<i>dont autres paysⁱⁱⁱ</i>	1 232	1 724	+40%	+10%
Royaume-Uni et Irlande	3 807	4 034	+6%	+2%
Asie	816	853	+5%	+7%
Direct	2 247	2 361	+5%	+5%
Domages	28 763	29 460	+2%	+1%
<i>dont marchés matures</i>	21 996	22 378	+2%	+1%
<i>dont direct</i>	2 247	2 361	+5%	+5%
<i>dont marchés à forte croissance</i>	4 520	4 721	+4%	+2%
AXA Corporate Solutions Assurance	2 093	2 118	+1%	-1%
Autres activités internationales	1 050	1 175	+12%	+12%
Assurance internationale	3 143	3 292	+5%	+3%
AB	2 097	2 175	+4%	+4%
AXA Investment Managers	1 363	1 151	-16%	+4%
Gestion d'actifs	3 461	3 326	-4%	+4%
Activités bancaires et Holdings^{iv}	524	564	+8%	+7%
Total	91 221	91 988	+1%	+3%

ⁱ Portugal, Colombie, Turquie, Mexique, Maroc, Grèceⁱⁱ AXA Life Invest Services, Architas Europe et Family Protectⁱⁱⁱ Portugal, Maroc, Colombie, Grèce et la région du Golfe^{iv} Et autres sociétés

ANNEXE 2 : CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL IFRS DU GROUPE AXA EN DEVICES LOCALES /

AXA – COMMUNIQUÉ DE PRESSE

(En millions de devises locales, Japon en milliards)	T1 13	T2 13	T3 13	T4 13	T1 14	T2 14	T3 14	T4 14
Vie, épargne, retraite								
Etats-Unis	3 558	3 749	3 796	3 894	3 671	3 853	3 656	4 094
France	3 864	3 339	3 144	3 768	3 944	3 579	3 502	4 096
Royaume-Uni	131	112	116	122	128	118	129	141
Europe du Nord, centrale et de l'Est								
<i>Allemagne</i>	1 630	1 591	1 617	1 682	1 650	1 644	1 608	1 738
<i>Suisse</i>	5 164	1 232	997	1 286	4 580	1 372	938	1 275
<i>Belgique</i>	659	492	340	521	614	427	329	443
<i>Europe centrale et de l'Est</i> ⁱ	87	108	90	104	90	63	68	99
Asie Pacifique								
<i>Japon</i>	155	140	134	268 ⁱⁱ	135	131	134	134
<i>Hong Kong</i>	5 003	5 009	5 244	3 450	4 650	4 690	5 099	5 637
Région Méd./Am.Lat. ⁱ	1 087	1 909	1 188	1 391	1 437	1 925	1 227	1 795
Dommages								
Europe du Nord, centrale et de l'Est								
<i>Allemagne</i>	1 744	619	758	657	1 745	627	763	644
<i>Suisse</i>	2 695	279	184	168	2 735	289	185	173
<i>Belgique</i>	620	478	473	453	627	481	467	451
France	1 923	1 220	1 365	1 345	2 029	1 274	1 433	1 298
Région Méd./Am.Lat. ⁱ	1 890	1 858	1 582	2 029	1 855	1 843	1 641	2 101
Royaume-Uni et Irlande ⁱⁱⁱ	848	886	791	696	848	902	812	701
Asie ⁱ	238	200	206	172	241	201	218	194
Direct ⁱ	562	575	556	553	597	605	596	564
Assurance internationale								
AXA Corporate Solutions Assurance	943	394	360	396	995	376	358	389
Autres activités internationales ⁱ	314	257	292	186	336	259	272	307
Gestion d'actifs								
AB	674	700	667	741	687	724	727	758
AXA Investment Managers	317	377	360	309	276	287	262	326
Activités bancairesⁱ	121	172	105	126	134	153	124	153

ⁱ En millions d'euros en raison de multiples devises locales

ⁱⁱ AXA Life Japan a aligné son calendrier de clôture avec celui du Groupe, à partir de la clôture annuelle des comptes 2013. Sa contribution aux résultats du T4 2013 a donc exceptionnellement été calculée sur une période de 6 mois, de juillet à décembre 2013

ⁱⁱⁱ Le chiffre d'affaires de l'Irlande est présenté en livres sterling

Les informations comparatives relatives à l'année 2013 ont été retraitées compte tenu de l'application rétrospective des normes IFRS liées au périmètre de consolidation

En millions d'euros	2014 APE par produit				Total APE			VAN			Marge VAN/APE		
	Prévoyance et Santé	Fonds Général Epargne	Unités de Compte	OPCVM et Autres	2013	2014	Var. en comparable	2013	2014	Var. en comparable	2013	2014	Var. en comparable
Etats-Unis	98	58	757	442	1 322	1 355	+3%	356	378	+6%	27%	28%	+1 pt
France	701	605	279	0	1 431	1 584	+11%	290	392	+35%	20%	25%	+4 pts
Royaume-Uni	28	0	433	243	647	704	+4%	21	32	+40%	3%	4%	+1 pt
Europe du Nord, centrale et de l'Est	533	130	209	37	1 075	909	-15%	347	338	-3%	32%	37%	+5 pts
Allemagne	181	68	102	22	385	373	-3%	76	115	+51%	20%	31%	+11 pts
Suisse	307	5	13	4	430	329	-24%	209	172	-18%	49%	52%	+4 pts
Belgique	25	53	46	0	151	125	-17%	39	25	-36%	26%	20%	-6 pts
Europe centrale et de l'Est	20	3	48	11	108	82	-18%	24	26	+14%	22%	32%	+9 pts
Asie Pacifique	906	3	381	51	1 411	1 342	+12%	1 031	896	+4%	73%	67%	-5 pts
Japon	305	0	56	0	504	361	+3%	550	369	-7%	109%	102%	-11 pts
Hong Kong	254	3	207	51	443	515	+17%	295	352	+20%	67%	68%	+2 pts
Asie du Sud-Est, Inde et Chine	347	0	119	0	463	466	+16%	187	176	+5%	40%	38%	-4 pts
Région Méd./Am.Lat.	115	203	239	12	443	570	+30%	138	182	+33%	31%	32%	+1 pt
Espagne	23	39	18	12	85	93	+9%	41	62	+52%	49%	67%	+19 pts
Italie	27	159	202	0	286	388	+36%	79	108	+37%	27%	28%	0 pt
Autres ⁱ	65	5	19	0	72	89	+30%	18	12	-30%	25%	14%	-12 pts
Autresⁱⁱ	14	0	0	0	7	14	+100%	9	2	-73%	124%	17%	-107 pts
Total	2 395	999	2 298	786	6 335	6 477	+6%	2 193	2 220	+10%	35%	34%	+1 pt
<i>dont marchés matures</i>	1 719	991	1 909	724	5 265	5 341	+4%	1 677	1 660	+9%	32%	31%	+1 pt
<i>dont marchés à forte croissance</i>	676	8	389	62	1 070	1 136	+14%	517	560	+13%	48%	49%	0 pt

ⁱ Portugal, Colombie, Turquie, Mexique, Maroc, Grèce

ⁱⁱ AXA Life Invest Services, Architas Europe et Family Protect

Chiffre d’affaires dommages – Contribution 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
Europe du Nord, centrale et de l’Est	32%	+1%	24%	+1%	7%	-1%	35%	0%
<i>dont Allemagne</i>	30%	+2%	27%	0%	6%	-4%	29%	0%
<i>dont Belgique</i>	27%	-1%	23%	0%	12%	+1%	37%	0%
<i>dont Suisse</i>	36%	+1%	19%	+5%	4%	+2%	42%	+1%
France	26%	+3%	31%	+4%	10%	+5%	33%	+2%
Région Méd./Am.Lat.	37%	-3%	19%	+3%	13%	-7%	31%	+5%
<i>dont Espagne</i>	45%	-3%	30%	-1%	7%	-15%	19%	-8%
<i>dont Italie</i>	58%	-1%	24%	+3%	1%	+105%	17%	-5%
<i>dont Autresⁱ</i>	25%	-5%	13%	+7%	20%	-7%	42%	+9%
Royaume-Uni et Irlande	13%	0%	34%	-2%	11%	+9%	42%	+4%
Asie	26%	+5%	23%	+4%	8%	+11%	44%	+9%
Direct	86%	+5%	14%	+7%				
Total	34%	+1%	25%	+2%	9%	-1%	32%	+3%
<i>dont marchés matures</i>	30%	+1%	28%	+1%	8%	+3%	33%	+1%
<i>dont marches à forte croissance</i>	25%	-4%	14%	+6%	18%	-6%	43%	+10%

ⁱ Portugal, Turquie, Mexique, Maroc, Grèce, Colombie et région du Golfe

Evolution des actifs sous gestion			
En milliards d'euros	AB	AXA IM	Total
Actifs sous gestion à fin 2013	346	547	893
Collecte nette	+3	+19	+22
Effet marché	+12	+45	+57
Périmètre	+2	-1	+1
Change	+50	+13	+63
Actifs sous gestion à fin 2014	413	623	1 036ⁱⁱ
Actifs moyens sous gestion pendant la période	371	554	925
<i>Variation des actifs moyens sous gestion en publié</i>	+5%	+3%	+4%
<i>Variation des actifs moyens sous gestion en comparable</i>	+5%	+5%	+5%

ⁱ Les actifs moyens sous gestions d'AXA IM sont calculés en excluant la contribution des co-entreprises

ⁱⁱ L'écart par rapport au total de 1 277 milliards d'euros d'actifs sous gestion mentionnés en page 69 du supplément financier correspond aux actifs gérés directement par les sociétés d'assurance d'AXA.

Résultats : chiffres clés				
En millions d'euros	2013	2014	Variation	
			Publié	A change constant
Vie, épargne, retraite	2 793	3 132	+12%	+14%
Dommages	2 105	2 158	+2%	+2%
Gestion d'actifs	400	403	+1%	0%
Assurance internationale	202	208	+3%	+2%
Banques	78	106	+36%	+36%
Holdings	-851	-947	-11%	-11%
Résultat opérationnel	4 728	5 060	+7%	+8%
Plus-values réalisées	801	760	-5%	-5%
Provisions pour dépréciations d'actifs	-301	-296	+2%	+2%
Couverture du portefeuille actions	-66	-22	+67%	+68%
Résultat courant	5 162	5 503	+7%	+7%
Gains ou pertes sur actifs financiers (option juste valeur) et dérivés	-317	225	-	-
Ecart d'acquisition et autres intangibles	-138	-345	-150%	-182%
Coûts d'intégration et de restructuration	-263	-170	+35%	+35%
Opérations exceptionnelles et activités cédées	38	-188	-	-
Résultat net	4 482	5 024	+12%	+12%

Résultats par action – Totalelement dilué			
En Euro	2013	2014	Variation en publié
Bénéfice opérationnel par action ⁱ	1,85	1,95	+5%
Bénéfice courant par action ⁱ	2,03	2,14	+5%
Bénéfice net par action ⁱ	1,75	1,94	+11%

ⁱ Net de charge financière sur les titres subordonnés perpétuels (TSDI et TSS).

Actifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	2013 retraité	2014 (préliminaire)
Ecarts d'acquisition	14,8	16,1
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI)	2,4	2,3
Frais d'acquisition reportés et similaires	19,3	21,1
Autres actifs incorporels	3,2	3,1
Investissements	643,2	722,0
Autres actifs et produits à recevoir	51,1	53,8
Disponibilités	21,5	22,0
ACTIF	755,4	840,1

Passifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	2013 retraité	2014 (préliminaire)
Fonds propres, part du Groupe	52,9	65,2
Intérêts minoritaires	2,5	2,8
FONDS PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	55,4	68,0
Dette de financement	10,4	8,7
Provisions techniques	608,4	673,1
Provisions pour risques et charges	10,4	12,7
Autres passifs	70,8	77,6
PASSIF	755,4	840,1

Changement de périmètre : Pas de changement significatif de périmètre

Principaux communiqués de presse du T4 2014

Merci de vous référer à l'adresse suivante pour plus de détails : <http://www.axa.com/fr/presse/communiques/>

- 09/10/2014 - [AXA est la 1ère marque d'assurance dans le monde](#)
- 23/10/2014 - [Indicateurs d'activité 9M 2014](#)
- 24/10/2014 - [AXA annonce les Prix de Souscription des actions à émettre dans le cadre de son opération d'actionariat salarié 2014 \(Shareplan 2014\)](#)
- 07/11/2014 - [AXA cède ses activités de retraite obligatoire à Hong Kong à The Principal Financial Group](#)
- 20/11/2014 - [AXA a organisé aujourd'hui sa journée investisseurs, dédiée aux métiers de l'épargne et de la gestion d'actifs](#)
- 28/11/2014 - [AXA entre sur le marché nigérian grâce à l'acquisition d'une participation majoritaire dans Mansard Insurance plc](#)
- 03/12/2014 - [Le Groupe AXA annonce plusieurs nominations et crée une ligne de métier globale pour son activité d'assurance santé](#)
- 08/12/2014 - [Résultats du plan d'actionariat salarié 2014 du Groupe AXA](#)
- 08/12/2014 - [AXA a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans Mansard Insurance plc au Nigéria](#)
- 18/12/2014 - [AXA va céder ses activités en Roumanie](#)

Operations sur fonds propres et dette d'AXA en 2014

Capitaux propres : Pas d'opération significative

Dette :

- 02/01/2014 - Remboursement de 2,1 milliards d'euros d'obligations subordonnées
- 09/01/2014 - [AXA a placé avec succès une émission de dette subordonnée de 750 millions de livres sterling](#)
- 16/05/2014 - [AXA a placé avec succès une émission de dette subordonnée à durée indéterminée de 1 milliard d'euros](#)
- 06/11/2014 - [AXA annonce les résultats définitifs de l'offre d'échange de quatre séries d'obligations super-subordonnées à durée indéterminée en Euros et Livres Sterling contre deux séries d'obligations super-subordonnées à durée indéterminée en Euros et Livres Sterling](#)

Evénement postérieur à la clôture au 31 décembre 2014

- 20/02/2015 - [AXA acquiert une participation de 7% dans Africa Re, le réassureur numéro 1 en Afrique](#)

Calendrier des principaux événements

- 30/04/2015 - Assemblée générale à Paris au Palais des Congrès
- 07/05/2015 - Publication des indicateurs d'activité - 3 premiers mois 2015
- 04/08/2015 - Publication des résultats semestriels 2015