

PARIS, LE 23 FEVRIER 2017

## Résultats annuels 2016

### Bon départ vers les objectifs d'Ambition 2020

- > **Résultat opérationnel par action** en hausse de 4% à 2,24 euros
- > **Dividende** de 1,16 euro par action, en hausse de 5%, proposé par le Conseil d'Administration
- > **Ratio de solvabilité II** à 197%, en hausse de 6 points par rapport au 9M 2016

« Grâce à l'implication et à l'engagement de nos équipes, nous avons obtenu des résultats robustes au terme de cette première année de notre plan stratégique Ambition 2020 », a déclaré **Thomas Buberl, Directeur général d'AXA.**

« Nous avons enregistré un résultat opérationnel de 5,7 milliards d'euros, soit une croissance par action de 4%, en dépit des taux d'intérêt bas et de la volatilité des marchés. Nos cash flows opérationnels s'élèvent à 6,2 milliards d'euros, et notre ratio de solvabilité II, à 197%, reste bien positionné dans notre fourchette cible. Dans ce contexte, le Conseil d'Administration propose un dividende de 1,16 euros par action, en hausse de 5%, soit un taux de distribution de 48%. »

« Pour la première fois de son histoire, le Groupe AXA dépasse les 100 milliards d'euros de chiffre d'affaires. En vie, épargne, retraite, nous avons poursuivi le développement de nos activités de prévoyance et santé ainsi que celui de nos produits d'épargne peu consommateurs de capital, en ligne avec notre stratégie. En dommages, nous avons enregistré une progression de nos activités en assurance de particuliers et des entreprises. Nous avons également enregistré une collecte nette significative en gestion d'actifs. »

« Ces résultats sont en ligne avec les objectifs de notre plan Ambition 2020, qui consiste à concentrer (**Focus**) nos efforts sur des leviers de performance bien identifiés, tout en poursuivant la transformation (**Transform**) du Groupe afin de faire d'AXA le leader de l'innovation en assurance et donner à nos clients les moyens de vivre une vie meilleure. »

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

	2015 retraité <sup>1</sup>	2016	Variation en publié	Variation en comparable
Chiffre d'affaires	98 136	<b>100 193</b>	+2%	+2%
Affaires nouvelles (APE <sup>2,3</sup> )	6 464	<b>6 600</b>	+2%	+2%
Marge sur affaires nouvelles (NBV <sup>3m</sup> ) (%)	38,2%	<b>39,7%</b>	+1,5 pt	+1,1 pt
Ratio combiné tous exercices (%)	96,2%	<b>96,5%</b>	+0,3 pt	+0,5 pt <sup>4</sup>
	2015 retraité <sup>1</sup>	2016	Variation en publié	Variation à taux de change constant
Résultat opérationnel <sup>3</sup>	5 507	<b>5 688</b>	+3%	+3%
Résultat courant <sup>3</sup>	5 940	<b>6 103</b>	+3%	+3%
Résultat net	5 617	<b>5 829</b>	+4%	+2%
Cash flows opérationnels du Groupe (en milliards d'euros)	6,2	<b>6,2</b>		
	2015	2016	Variation en publié	
ROE courant (%)	14,1%	<b>13,5%</b>	-0,6 pt	
Ratio d'endettement <sup>5</sup> (%)	26%	<b>26%</b>	+0,5 pt	
Ratio de solvabilité II <sup>6</sup> (%)	205%	<b>197%</b>	-8 pts	
Bénéfice opérationnel par action (en euro)	2,16	<b>2,24</b>	+4%	
Dividende par action (en euro)	1,10	<b>1,16</b>	+5%	

Toutes les notes se trouvent en page 13

## Faits marquants de l'année 2016

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le **chiffre d'affaires**<sup>7</sup> progresse de 2%, la croissance des activités vie, épargne, retraite et dommages étant partiellement compensée par l'activité gestion d'actifs :

- Le chiffre d'affaires de l'activité **vie, épargne, retraite** progresse de 2%, soutenu par la croissance en Fonds Général – Epargne<sup>8</sup>, en Prévoyance et Santé<sup>9</sup> ainsi qu'en OPCVM et autres, partiellement compensée par une baisse du chiffre d'affaires en Unités de Compte<sup>9</sup> ;
- Le chiffre d'affaires de l'activité **dommages** progresse de 3%, bénéficiant principalement d'un effet tarifaire positif de 3% en moyenne ;
- Le chiffre d'affaires de l'activité **gestion d'actifs** diminue de 3%, reflétant principalement la baisse des actifs moyens sous gestion, en partie liée à l'impact du retrait des actifs de Friends Life.

Le **chiffre d'affaires économique**<sup>10</sup> augmente de 3%, reflétant le chiffre d'affaires en part du Groupe. Le différentiel avec la croissance du chiffre d'affaires provient principalement de la Chine et de l'Italie.

Le **chiffre d'affaires de l'activité Santé**<sup>11</sup> (comptabilisé ci-dessus en assurance vie, épargne, retraite ou en assurance dommages) augmente de 4% à 12 milliards d'euros, soutenu par la France, le Royaume-Uni et l'Irlande, l'Allemagne et le Mexique, partiellement compensé par la région du Golfe.

Le **volume des affaires nouvelles (APE) en vie, épargne, retraite** augmente de 2%, soutenu par la croissance en Fonds Général – Epargne, en Prévoyance et Santé et en OPCVM et autres, partiellement compensé par les Unités de Compte.

La **collecte nette en vie épargne, retraite** atteint +4,4 milliards d'euros, principalement soutenue par la Prévoyance et Santé à +5,1 milliards d'euros, les produits Fonds Général – Epargne peu consommateurs de capital<sup>12</sup> à +3,6 milliards d'euros, les Unités de Compte<sup>13</sup> à +1,3 milliard d'euros, ainsi que par les OPCVM et autres à +1,0 milliard d'euros, partiellement compensés par le Fonds Général – Epargne traditionnel à -6,6 milliards d'euros, en ligne avec notre stratégie.

La **collecte nette en gestion d'actifs** s'élève à 45 milliards d'euros, principalement soutenue par AXA IM qui enregistre une collecte nette de 56 milliards d'euros, partiellement compensée par AB qui enregistre une décollecte nette de 12 milliards d'euros.

RENTABILITE

La **marge sur affaires nouvelles** en vie, épargne, retraite s'établit à 40%, en hausse de 1,1 point, principalement grâce à l'amélioration du mix d'activités ainsi qu'à de plus faibles coûts, en partie compensés par la baisse des taux d'intérêt. La **valeur des affaires nouvelles**<sup>14</sup> s'élève à 2,6 milliards d'euros, en hausse de 5%.

En dommages, le **ratio combiné sur exercice courant** se détériore de 0,2 point à 97,7%. Le **ratio combiné tous exercices** s'établit à 96,5%, en hausse de 0,5 point, avec de moindres boni sur exercices antérieurs.

<p style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">RESULTATS</p>	<p>Le <b>résultat opérationnel</b><sup>3</sup> augmente de 3% à 5,7 milliards d'euros, principalement grâce à la hausse du résultat opérationnel des activités (i) vie, épargne, retraite, (ii) assurance dommages et (iii) Holdings, partiellement compensée par (iv) l'activité gestion d'actifs.</p> <p>Le <b>résultat courant</b><sup>3</sup> est en hausse de 3% à 6,1 milliards d'euros, reflétant principalement la hausse du résultat opérationnel.</p> <p>Le <b>résultat net</b> augmente de 2% à 5,8 milliards d'euros, principalement soutenu par un résultat courant plus élevé, les plus-values nettes provenant des cessions, et une variation moins défavorable de la juste valeur des actifs et produits dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture, partiellement compensés par des coûts de restructuration plus élevés.</p>
<p style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">BILAN</p>	<p>Les <b>capitaux propres</b> s'établissent à 70,6 milliards d'euros, en hausse de 2,1 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2015, principalement grâce (i) à la contribution du résultat net, partiellement compensée par (ii) le paiement du dividende et (iii) le remboursement d'instruments de dette perpétuelle en 2016.</p> <p>Le <b>ratio de solvabilité II</b> s'établit à 197%, en hausse de 6 points par rapport au 30 septembre 2016, principalement soutenu par une forte contribution du rendement opérationnel net du dividende proposé par le Conseil d'Administration, ainsi que par des conditions plus favorables sur les marchés financiers.</p> <p>Le <b>ratio d'endettement</b><sup>5</sup> est stable par rapport au 31 décembre 2015, à 26%.</p> <p>Le <b>ROE courant</b> s'établit à 13,5%, en baisse de 0,6 point par rapport à 2015, principalement en raison d'une augmentation des capitaux propres moyens<sup>15</sup>.</p> <p><b>Les cash flows opérationnels disponibles du Groupe</b> s'élèvent à 6,2 milliards d'euros, stables par rapport à 2015.</p> <p>Un <b>dividende</b> de 1,16 euro par action (en hausse de 5% par rapport à 2015) sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires le 26 avril 2017. Le taux de distribution correspondrait à 48% du résultat courant, net des charges d'intérêts sur les dettes perpétuelles.</p>
<p style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">NOTATION</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Le 27 octobre 2016, S&amp;P Global Ratings a relevé la note long-terme de stabilité financière des principales entités opérationnelles du Groupe AXA de « A+ » avec une perspective positive à « AA- » avec une perspective stable.</li> <li>● Le 9 septembre 2016, Moody's Investor Services a confirmé la note de stabilité financière « Aa3 » des principales filiales opérationnelles du Groupe AXA et a maintenu sa perspective à « stable ».</li> <li>● Le 28 juin 2016, Fitch a maintenu la note de stabilité financière « AA- » pour toutes les entités du Groupe et a maintenu sa perspective à « stable ».</li> </ul>

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

Les éléments non définis par les normes comptables, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net en page 20 de ce communiqué. Les états financiers 2016 d'AXA ont été examinés par le Conseil d'Administration le 22 février 2017 et sont soumis à la finalisation de l'audit par les commissaires aux comptes d'AXA.

## Vie, Epargne, Retraite

Chiffres clés	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel		
	2015 retraité <sup>1</sup>	2016	% var.	2015 retraité <sup>1</sup>	2016	% var. <sup>4</sup>
En milliards d'euros						
Marchés matures	54,9	56,0	+1%	2,8	2,9	+1%
Marchés émergents	4,0	4,3	+11%	0,5	0,6	+7%
<b>Total</b>	<b>58,9</b>	<b>60,3</b>	<b>+2%</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>+2%</b>

Chiffres clés	Résultat opérationnel avant impôt			Affaires nouvelles (APE)			Marge sur affaires nouvelles		
	2015 retraité <sup>1</sup>	2016	% var. <sup>4</sup>	2015 retraité <sup>1</sup>	2016	% var.	2015 retraité <sup>1</sup>	2016	% var. <sup>4</sup>
En milliards d'euros									
Prévoyance et Santé	2,5	2,4	-5%	3,0	2,9	+2%	52%	61%	+5 pts
Fonds Général – Epargne	0,8	0,8	+2%	0,9	1,4	+15%	19%	18%	0 pt
<i>Dont produits peu consommateurs en capital</i>	-	-	-	0,6	0,9	+10%	27%	23%	-2 pts
Unité de Compte	1,0	1,0	-2%	1,8	1,5	-10%	35%	31%	-3 pts
OPCVM et autres	0,1	0,1	+3%	0,7	0,7	+10%	9%	12%	+4 pts
<b>Total</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>	<b>-2%</b>	<b>6,5</b>	<b>6,6</b>	<b>+2%</b>	<b>38%</b>	<b>40%</b>	<b>+1 pt</b>
<i>dont marchés matures</i>	3,8	3,8	-4%	5,2	5,2	-1%	35%	38%	+3 pts
<i>dont marchés émergents</i>	0,6	0,6	+9%	1,3	1,4	+14%	51%	46%	-7 pts

**Le volume des affaires nouvelles (APE)** s'améliore au second semestre et augmente de 2% en 2016, la croissance en Fonds Général – Epargne, en Prévoyance et Santé et en OPCVM et autres étant partiellement compensée par les Unités de Compte.

Les APE des marchés émergents augmentent de 14%, reflétant principalement une forte croissance en Chine et à Hong Kong. Les APE des marchés matures diminuent de 1%, la croissance aux Etats-Unis, en France, au Japon, en Allemagne et en Suisse étant plus que compensée par une baisse des ventes d'affaires nouvelles en Italie et en Belgique.

- **Les APE de la Prévoyance et Santé** (45% du total) augmentent de 2%, principalement en Suisse grâce à un contrat significatif de prévoyance collective, à Hong Kong en raison du succès du lancement d'un nouveau produit en prévoyance et d'un contrat significatif en assurance santé collective, et en Espagne reflétant essentiellement deux nouveaux accords de distribution en bancassurance.
- **Les APE des Unités de Compte** (23% du total) diminuent de 10%, principalement en Italie en raison de conditions de marché défavorables, en Belgique en ligne avec notre stratégie visant à se concentrer sur les produits de prévoyance et à se retirer du marché de l'épargne individuelle, ainsi qu'à Hong Kong en raison de changements réglementaires et de la non-récurrence de la vente exceptionnelle de plusieurs contrats significatifs au S1 2015. Cette baisse est partiellement compensée par les Etats-Unis, où la hausse des ventes de produits « Variable Annuities non-GMxB » fait plus que compenser la baisse des ventes de produits « Variable Annuities GMxB ».
- **Les APE en Fonds Général – Epargne** (22% du total) augmentent de 15%, principalement en Chine, soutenus par des ventes élevées lors du Nouvel An chinois, et au cours des trimestres suivants par la croissance des ventes de produits d'épargne vie entière à plus forte marge, à Hong Kong à la suite du lancement réussi d'un produit peu consommateur en capital, ainsi qu'au Japon en raison du succès affirmé d'un produit peu consommateur en capital,

partiellement compensés par une baisse des ventes en France et en Suisse, en ligne avec notre stratégie.

- **Les APE des OPCVM et autres** (10% du total) augmentent de 10%, principalement en raison de la vente d'un contrat significatif et profitable en France au second semestre 2016.

**La marge sur affaires nouvelles** s'établit à 40%, en hausse de 1,1 point, soutenue par (i) un mix d'activités favorables en France et en Suisse du fait de la croissance des ventes de produits profitables en prévoyance collective ainsi qu'à Hong Kong à la suite de ventes plus élevées de produits santé et (ii) une baisse de coûts unitaires principalement en France et aux Etats-Unis. Cette augmentation est partiellement compensée par (iii) des conditions économiques défavorables principalement aux Etats-Unis, à Hong Kong et en France.

En conséquence, la **valeur des affaires nouvelles** augmente de 5% à 2,6 milliards d'euros.

**La collecte nette en vie, épargne, retraite** atteint +4,4 milliards d'euros, principalement soutenue par :

- **La Prévoyance et Santé** à +5,1 milliards d'euros reflétant de bonnes performances en France, au Japon, à Hong Kong et en Espagne ;
- **Les Unités de Compte** à +1,3 milliard d'euros principalement en France, aux Etats-Unis grâce aux « Variable Annuities non-GMxB » et en Allemagne, partiellement compensées par une décollecte nette en Italie et par le programme de rachat des garanties sur les produits « Variable Annuities GMxB » aux Etats-Unis (-0,7 milliard d'euros).
- **Les OPCVM et autres** à +1,0 milliard d'euros principalement en raison de la vente d'un contrat significatif et profitable en France au second semestre 2016.

Ceci est partiellement compensé par :

- **Le Fonds Général – Epargne** à -3,0 milliards d'euros ; la forte collecte nette de produits peu consommateurs en capital (+3,6 milliards d'euros), principalement en Italie et au Japon étant plus que compensée par une décollecte nette de produits consommateurs en capital (-6,6 milliards d'euros), en ligne avec notre stratégie, et notamment grâce au succès du programme de rachat en Belgique (-1,5 milliard d'euros).

**Le résultat opérationnel** progresse de 2% ; l'évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs et la non-réurrence d'un changement d'hypothèses favorable en Protection en France (-0,3 milliard d'euros) étant plus que compensée par (i) une hausse de la marge technique en prévoyance et santé aux Etats-Unis, à Hong Kong et en Allemagne, (ii) une amélioration de la marge sur les contrats d'épargne-retraite en unités de compte « GMxB » aux Etats-Unis, ainsi que (iii) la baisse du taux d'impôt sur les sociétés en France et une augmentation de 35 millions d'euros d'effets fiscaux non-récurrents positifs.

- **Le résultat opérationnel avant impôt en prévoyance et santé** diminue de 5% (-135 millions d'euros) principalement en raison (i) d'une baisse de la marge technique en Prévoyance en France essentiellement liée à une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs et à la non-réurrence d'un changement d'hypothèses favorable en 2015 (-0,3 milliard d'euros), (ii) de plus importants coûts d'acquisitions reportés aux Etats-Unis, et (iii) d'une marge d'investissement plus faible principalement en Suisse et au Japon. Cette baisse est partiellement compensées par (iv) une hausse des marges de mortalité aux Etats-Unis, en Allemagne et au Mexique et par (v) une hausse des chargements et autres produits en France et en Allemagne reflétant des ventes plus élevées.
- **Le résultat opérationnel avant impôt en Unités de Compte** diminue de 2% (-24 millions d'euros) ; la hausse (i) aux Etats-Unis principalement liée à l'amélioration de la marge de couverture et à la non-réurrence du renforcement de réserves relatif au comportement des assurés en 2015 sur les produits d'épargne-retraite en unités de compte « GMxB », et (ii) en Allemagne grâce à une amélioration de la marge sur les contrats d'épargne-retraite en unités

de compte « GMxB » reflétant la nouvelle stratégie de couverture mise en place en 2015, étant plus que compensée par (iii) une baisse des chargements et autres produits en Italie.

- **Le résultat opérationnel avant impôt en Fonds Général – Epargne** augmente de 2% (+15 millions d'euros), principalement en raison d'une baisse des frais généraux notamment en France et d'une hausse de la marge technique nette au Japon et en France, partiellement compensées par une baisse de la marge d'investissement.

## Dommages

Chiffres clés	Chiffre d'affaires (En milliards d'euros)			Effet tarifaire
	2015 retraité <sup>1</sup>	2016	% var.	%
Particuliers	18,1	18,1	+4%	+3,8%
Entreprises	16,6	17,2	+2%	+1,5% <sup>16</sup>
Autres	0,1	0,3	+98%	-
<b>Total</b>	<b>34,8</b>	<b>35,6</b>	<b>+3%</b>	<b>+2,7%</b>

	Chiffre d'affaires (En milliards d'euros)			Ratio combiné sur exercice courant			Ratio combiné tous exercices		
	2015 retraité <sup>1</sup>	2016	% var.	2015 retraité <sup>1</sup>	2016	% var. <sup>4</sup>	2015 retraité <sup>1</sup>	2016	% var. <sup>4</sup>
Marchés matures	26,9	27,6	+2%	96,9%	96,9%	0,0 pt	94,3%	95,6%	+1,4 pt
Direct	2,7	2,9	+7%	99,3%	98,7%	-0,5 pt	98,0%	96,8%	-1,4 pt
Marchés émergents	5,2	5,1	+7%	100,9%	102,0%	+1,2 pt	105,6%	101,8%	-3,6 pts
<b>Total</b>	<b>34,8</b>	<b>35,6</b>	<b>+3%</b>	<b>97,7%</b>	<b>97,7%</b>	<b>+0,2 pt</b>	<b>96,2%</b>	<b>96,5%</b>	<b>+0,5 pt</b>

Le **chiffre d'affaires de l'activité dommages** progresse de 3%, principalement soutenu par un effet tarifaire de 2,7% en moyenne.

- Le **chiffre d'affaires des marchés matures** augmente de 2%, reflétant principalement des hausses tarifaires dans la plupart des pays, ainsi qu'une croissance des volumes, en particulier au Royaume-Uni et Irlande.
- Le **chiffre d'affaires des marchés émergents** progresse de 7%, principalement soutenu par de fortes augmentations tarifaires en Turquie. En excluant la Turquie, le chiffre d'affaires progresse de 4%, essentiellement au Mexique, reflétant à la fois des hausses tarifaires et une croissance des volumes en assurance Santé.
- Le **chiffre d'affaires du Direct** augmente de 7%, reflétant principalement une forte croissance en Pologne, en France, au Royaume-Uni et au Japon, partiellement compensée par des opérations d'assainissement du portefeuille en Corée du Sud.

Le **nombre net de nouveaux contrats sur le segment des particuliers** s'élève à 212 000 unités, principalement en raison de la forte croissance des volumes en Asie (+346 000 contrats), majoritairement en Malaisie, en Italie (+109 000 contrats), au Royaume-Uni et Irlande (+98 000 contrats), au Direct (+82 000 contrats), partiellement compensée par la politique de souscription sélective en Turquie (-297 000 contrats) et à un recul en France essentiellement en raison d'une compétition accrue à la suite de l'entrée en vigueur de la loi Hamon (-100 000 contrats).

Le **résultat opérationnel** progresse de 2% ; la baisse des boni sur exercices antérieurs ainsi que la hausse du ratio combiné sur exercice courant étant plus que compensées par la hausse du résultat des entités mises en équivalence, et par la baisse du taux d'impôt sur les sociétés en France.

Le **ratio combiné sur exercice courant** augmente de 0,2 point à 97,7%.

- Le **ratio de sinistralité sur exercice courant** s'améliore de 0,5 point, principalement grâce à des effets prix positifs, une baisse de la fréquence des sinistres, la baisse du coût des catastrophes naturelles, partiellement compensés par une hausse de la gravité des sinistres en Turquie et au Royaume-Uni et Irlande.
- La détérioration du **taux de chargement** (+0,6 point) est principalement liée à une augmentation du ratio d'acquisition (+0,5 point), essentiellement due à une hausse des

commissions à la suite d'un changement du mix d'activités chez AXA Assistance ainsi qu'au Royaume-Uni et Irlande.

Les **boni sur exercices antérieurs** baissent de 0,3 point à -1,2 point. Les évolutions favorables des boni sur exercices antérieurs proviennent principalement de la France, de la Suisse ainsi que de la Belgique.

Par conséquent, le **ratio combiné tous exercices** se dégrade de 0,5 point à 96,5%.

Le **résultat financier** reste stable à 2,2 milliards d'euros ; la baisse des taux de réinvestissements en Europe étant compensée par une hausse du résultat financier dans la région EMEA-LATAM, et en Allemagne principalement en raison de dividendes plus élevés de fonds de private equity.



## Gestion d'actifs

Chiffres clés	Chiffre d'affaires			Résultat opérationnel			Actifs moyens sous gestion (En milliards d'euros)		
	2015	2016	% var.	2015	2016	% var.	2015	2016	% var.
En millions d'euros									
AXA IM	1 242	1 180	-3%	234	225	-1%	618	595	-3%
AB	2 580	2 530	-3%	224	191	-16%	453	464	+1%
<b>Total</b>	<b>3 822</b>	<b>3 710</b>	<b>-3%</b>	<b>458</b>	<b>416</b>	<b>-8%</b>	<b>1 071</b>	<b>1 059</b>	<b>-1%</b>

**La collecte nette en gestion d'actifs** s'élève à 45 milliards d'euros. AXA IM enregistre une collecte nette de 56 milliards d'euros, provenant principalement des co-entreprises en Asie (38 milliards d'euros, ou 15 milliards d'euros en part du Groupe<sup>17</sup>), ainsi qu'une forte collecte nette pour le compte de clients tiers (18 milliards d'euros) provenant essentiellement de la clientèle institutionnelle. AB enregistre une décollecte nette de 12 milliards d'euros, provenant principalement de la perte de deux mandats institutionnels significatifs.

**Les actifs sous gestion** s'établissent à 1 203 milliards d'euros au 31 décembre 2016, en hausse de 6% par rapport au 31 décembre 2015, essentiellement en raison d'une forte collecte nette et des effets de marchés favorables, partiellement compensés par le retrait de la seconde tranche d'actifs de Friends Life chez AXA IM.

**Les actifs moyens sous gestion** baissent de 1% à 1 059 milliards d'euros, reflétant principalement le retrait des actifs de Friends Life chez AXA IM. En excluant l'impact du retrait des actifs de Friends Life, les actifs moyens sous gestion sont en hausse de 2%, reflétant principalement des effets de marchés favorables.

**Le chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** baisse de 3%, essentiellement en raison (i) de AB, reflétant de plus faibles commissions de gestion liées à un changement du mix d'activités ainsi qu'une baisse des commissions de distribution, et (ii) d'AXA IM en raison du retrait des actifs de Friends Life. En excluant l'impact du retrait des actifs de Friends Life, le chiffre d'affaires chez AXA IM est en hausse de 1%.

**Le résultat opérationnel** diminue de 8% pour atteindre 416 millions d'euros, essentiellement en raison d'effets fiscaux non-récurrents défavorables chez AB (-50 millions d'euros en part du Groupe), ainsi qu'à la baisse du chiffre d'affaires, incluant le retrait des actifs de Friends Life chez AXA IM, partiellement compensé par de plus faibles coûts.

## Résultat opérationnel

Le **résultat opérationnel après impôt** augmente de 3%, reflétant la contribution d'un résultat opérationnel avant impôt en hausse ainsi qu'une contribution de l'ordre de 1% provenant d'un taux d'imposition des sociétés plus faible en France à partir de 2016. Au niveau du Groupe, les effets fiscaux non-récurrents ont un impact positif et s'élèvent à 143 millions d'euros en 2016, contre 132 millions d'euros en 2015, provenant dans les deux cas principalement des Etats-Unis. En vie, épargne, retraite les effets fiscaux non-récurrents s'élèvent à 193 millions d'euros en 2016, contre 158 millions d'euros en 2015 retraité.

## Résultat courant

Le **résultat courant** augmente de 3% à 6,1 milliards d'euros, reflétant principalement la hausse du résultat opérationnel.

## Résultat net

Le **résultat net** augmente de 2% à 5,8 milliards d'euros, principalement soutenu par un résultat courant plus élevé, les plus-values nettes provenant des cessions, une variation moins défavorable de la juste valeur des actifs et produits dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture, partiellement compensé par des coûts de restructuration plus élevés.

## Gains de productivité

AXA a réalisé 0,3 milliard d'euros de **gains de productivité** en 2016.

## Cash flows opérationnels disponibles

Les **cash flows opérationnels disponibles du Groupe** s'élèvent à 6,2 milliards d'euros, stables par rapport à 2015.

## Ratio de solvabilité II

Le **ratio de solvabilité II** s'établit à 197%, en baisse de 8 points par rapport au 31 décembre 2015 ; la forte contribution du rendement opérationnel, net du dividende proposé par le Conseil d'Administration étant plus que compensée par des conditions défavorables sur les marchés financiers.

## « Embedded Value » du Groupe

L'**Embedded Value du Groupe** est en hausse de 1,0 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2015 en base comparable, à 52,2 milliards d'euros.

## Dividende

Un **dividende** de 1,16 euro par action (+5% par rapport à 2015) sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires le 26 avril 2017. Ce dividende serait payable le 9 mai 2017 et les actions ordinaires coterait hors dividende le 5 mai 2017. Le taux de distribution correspondrait à 48% 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 583 milliards d'euros<sup>18</sup> au 31 décembre 2016, contre 552 milliards d'euros au 31 décembre 2015. La hausse correspond principalement à l'impact de la baisse des taux d'intérêt sur les actifs obligataires ainsi qu'à la dépréciation de l'euro face à la plupart des principales devises, à l'exception de la livre sterling. La répartition des 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'établit à 3,3% en vie, épargne, retraite et 3,4% en dommages, bénéficiant respectivement de durations moyennes de 8,3 années et 5,6 années. En vie, épargne, retraite, ce taux se compare favorablement au taux moyen garanti de 1,9%, permettant de dégager une marge financière nette annualisée de 73 pdb en 2016, en ligne avec l'objectif de 65 à 75 pdb pour 2016-2017.

En 2016, les entités vie, épargne, retraite et dommages ont réinvesti 82 milliards d'euros dans des actifs obligataires à un taux moyen de 1,8%, nettement au-dessus du taux garanti moyen sur les affaires nouvelles en vie, épargne, retraite, qui s'élève à 0,4%.

## Gestion du capital

**Principales transactions** du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 31 décembre 2016:

- Annonce le 5 janvier 2016 d'un rachat de titres AXA et élimination de l'effet dilutif au titre de certains plans de rémunération en actions ;
- Annonce du lancement de l'initiative mondiale pour faciliter l'inclusion financière des futures classes moyennes des pays émergents et de l'augmentation de la participation d'AXA dans MicroEnsure à 46% le 11 février 2016 ;
- Finalisation de l'acquisition d'une participation de 8% dans Africa Internet Group le 21 mars 2016 ;
- Annonce du placement de l'émission de dette subordonnée de 1,5 milliard d'euros à échéance 2047 le 24 mars 2016 ;
- Finalisation de la cession des activités portugaises le 1<sup>er</sup> avril 2016 ;
- Finalisation de l'acquisition de Charter Ping An, 5<sup>ème</sup> assureur dommages aux Philippines, le 4 avril 2016 ;
- Annonce du placement avec succès de 500 millions d'euros d'obligations senior à échéance 2028 le 11 mai 2016 ;
- Annonce le 4 août 2016 de la cession des activités d'assurance vie, épargne, retraite en Roumanie à Vienna Insurance Group, et de la sortie du marché roumain. La finalisation de la transaction est soumise aux conditions habituelles, notamment l'obtention des autorisations réglementaires ;
- Annonce du placement de l'émission de dette subordonnée à durée indéterminée de 850 millions de dollars américains le 9 septembre 2016, en prévision du refinancement d'une partie des dettes existantes ;
- Finalisation de l'acquisition de Liberty Ubezpieczenia, la succursale polonaise d'assurance dommages de Liberty Mutual Insurance Group, le 30 septembre 2016 ;
- Finalisation de la cession des activités britanniques de gestion de patrimoine internationale situées sur l'Île de Man (« AXA Isle of Man ») à Life Company Consolidation Group (LCCG) le 21 octobre 2016 ;
- Finalisation de la cession de la plateforme de vente au Royaume-Uni (« Elevate ») à Standard Life plc, ainsi que celle des activités britanniques de gestion de patrimoine, d'épargne retraite (hors plateforme) et de prévoyance en direct (« SunLife ») à Phoenix Group Holdings le 1<sup>er</sup> novembre 2016 ;

- Finalisation de la cession des activités bancaires en Hongrie à OTP bank plc le 2 novembre 2016 ;
- Finalisation de la cession des activités en Serbie à Vienna Insurance Group le 1<sup>er</sup> décembre 2016 ;
- Finalisation de la cession de Bluefin, courtier en assurance dommages pour les entreprises au Royaume-Uni, à Marsh, annoncée le 2 janvier 2017.

## Notes

1. Les chiffres 2015 ont été retraités pour prendre en compte la cession des activités vie, épargne et retraite au Royaume-Uni et le reclassement des entités du segment Assurance Internationale qui ne fait plus l'objet d'un reporting séparé. AXA Corporate Solutions Life Reinsurance Company, AXA Global Life et AXA Liabilities Managers A&H font à présent partie du segment Vie, Epargne, Retraite ; AXA Corporate Solutions, AXA Assistance, AXA Liabilities Managers et AXA Global P&C font à présent partie du segment Dommages.
2. 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.
3. La VAN et les APE Vie, Epargne, Retraite, 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.  
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 éléments incorporels similaires, et avant gains et pertes sur actifs financiers (valorisés selon l'option de la juste valeur) et sur dérivés.
4. Les variations sont ajustées des effets de change ainsi que des effets de périmètre liés à l'acquisition de Genworth et la cession d'AXA Portugal pour le résultat opérationnel avant et après impôt, et à base comparable pour le résultat opérationnel avant impôt par ligne de métier pour le segment Vie, Epargne, Retraite.
5. Depuis le premier semestre 2016, le ratio d'endettement est calculé brut de cash de la Holding. Le ratio d'endettement 2015 calculé net de cash de la Holding a été publié à 23%.
6. Le ratio de solvabilité II est estimé selon le modèle interne d'AXA, calibré sur la base d'un choc bicentenaire et tenant compte de l'équivalence pour les activités aux Etats-Unis. Le modèle interne d'AXA a été approuvé par l'ACPR le 18 novembre 2015. Solvabilité II a été introduit le 1er janvier 2016.
7. Y compris le chiffre d'affaires de l'activité Banques, s'élevant à 596 millions d'euros en 2016, en baisse de 4% par rapport à 2015 (à 621 millions d'euros).
8. Fonds Général.
9. Dans le segment vie, épargne, retraite, certains produits de prévoyance ayant une composante en unités de compte et précédemment classés dans la ligne de métier Unités de compte sont désormais classés dans la ligne de métier Prévoyance et santé.
10. Le chiffre d'affaires économique est exprimé en part du Groupe. En Italie, AXA-MPS est consolidé à 100% dans le chiffre d'affaires IFRS. Le chiffre d'affaires économique reflète la participation de 50% du Groupe dans AXA-MPS. En Chine, ICBC-AXA n'est pas consolidé dans le chiffre d'affaire IFRS. Le chiffre d'affaires économique reflète la participation de 27,5% du Groupe dans ICBC-AXA.
11. La Santé est reportée en Vie, Epargne, Retraite (France, Etats-Unis, Japon, Allemagne, Grèce, Hong Kong, Singapour et Indonésie) ou en Dommages (Royaume-Uni, Belgique, région EMEA-LATAM : Luxembourg, Espagne, Hong Kong, Italie, Malaisie, Singapour, Thaïlande, AXA Assistance et Direct) en ligne avec les conventions d'informations financières. L'ajout d'un reporting sur l'activité Santé reflète la nouvelle stratégie et organisation dédiée à ce segment d'activité.
12. Produits du Fond Général – Épargne qui, à leur création, créent plus de valeur économique qu'ils n'en consomment.
13. Les chiffres 2015 ont été retraités pour tenir compte de la reclassification au premier semestre 2016 des produits "Variable Annuities non-GMxB" (« Structured Capital Strategies ») aux Etats-Unis, de Fonds Général – Epargne à Unités de Compte, en ligne avec leur classification en APE et VAN.
14. La Valeur des Affaires Nouvelles est exprimée en part du Groupe.
15. Capitaux propres moyens excluant les dettes perpétuelles et les provisions pour variation de juste valeur.
16. Seulement les renouvellements.
17. Les co-entreprises d'AXA IM en Asie (Chine, Corée du Sud et Inde) sont incluses à 100% dans la collecte nette, dans les actifs sous gestion en début et fin de période mais sont exclues du chiffre d'affaires et des actifs moyens sous gestion comme elles ne sont pas consolidées.
18. L'actif général au 31 décembre 2016 présenté en page 52 du supplément financier est de 788 milliards d'euros. Ce montant tient compte notamment de 175 milliards d'euros de contrats en Unités de Compte et de 35 milliards d'euros d'actifs de l'activité bancaire.

## Définitions

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

**Les marchés émergents en dommages** : Chiffre d'affaires : Brésil, Colombie, Hong Kong, Malaisie, Maroc, Mexique, Singapour, Thaïlande, Turquie et la région du Golfe.

**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 filiales hors bancassurance en Indonésie. Les opérations en Chine, en Inde, aux Philippines et les opérations de bancassurance en Indonésie et en Thaïlande 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.

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

**Région EMEA-LATAM (Europe, Moyen Orient, Afrique et Amérique Latine)**. Dans le segment **Vie, Epargne, Retraite** : (i) le Mexique, la Colombie, la République Tchèque, la Pologne, le Maroc, la Grèce, la Slovaquie, le Luxembourg et la Turquie sont consolidés en intégration globale ; (ii) le Portugal a été cédé le 1er avril 2016 ; (iii) le Nigeria est consolidé par mise en équivalence et contribue uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net. Pour le segment **Dommages** : (i) le Mexique, la Turquie, la Région du Golfe, la Colombie, le Maroc, le Luxembourg, la Grèce et le Brésil sont consolidés en intégration globale ; (ii) la Russie, le Nigeria et le Liban sont consolidés par mise en équivalence et contribuent uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net ; (iii) le Brésil est consolidé en intégration globale depuis le 1er janvier 2016 ; (iv) le Portugal a été cédé le 1er avril 2016.

**Direct (Dommages)** : AXA Global Direct (Belgique, Corée du Sud, Espagne, France, Italie, Japon et Pologne) 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.

**Les marchés émergents** incluent les entités suivantes : région EMEA-LATAM (Mexique, Colombie, Brésil, Maroc, Turquie, la région du Golfe, Liban, Pologne, République Tchèque, Slovaquie et Russie), Hong Kong, la région Asie du Sud-Est (Singapour, Indonésie, Thaïlande, Malaisie et Philippines), Inde et China, en excluant les opérations liées au Direct.

**Les marchés matures** incluent les entités suivantes : AXA Assistance, AXA Corporate Solutions Assurance, l'Allemagne, la Belgique, l'Espagne, les Etats-Unis, la France, la Grèce, l'Italie, l'Irlande, le Japon, Luxembourg, le Portugal (seulement en 2015), le Royaume-Uni et la Suisse.

### A PROPOS DU GROUPE AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 166 000 collaborateurs au service de 107 millions de clients dans 64 pays. En 2016, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 100,2 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 5,7 milliards d'euros. Au 31 décembre 2016, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 1 429 milliards d'euros.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le mnémonique CS (ISIN FR0000120628 – 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](http://www.axa.com)).

**Relations investisseurs** : +33.1.40.75.48.42  
 Andrew Wallace-Barnett : +33.1.40.75.46.85  
 François Boissin : +33.1.40.75.39.82  
 Aurore Chaussec : +33.1.40.75.96.20  
 Mathias Schvallinger : +33.1.40.75.39.20

**Relations actionnaires individuels** :  
 +33.1.40.75.48.43

**Relations presse** : +33.1.40.75.46.74  
 Julien Parot : +33.1.40.75.59.80  
 Jean-Baptiste Mounier : +33.1.40.75.46.68  
 Nicolas Feltrin : +33.1.40.75.56.48

### 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 2015 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 – Contribution et croissance par activité et pays/région

En million d'Euros	2015	2016	Variation du chiffre d'affaires IFRS	
	retraité		Publié	Comparable
	IFRS	IFRS		
Etats-Unis	13 628	14 303	+5%	+4%
France	15 922	17 010	+7%	+6%
Allemagne	6 650	6 662	0%	0%
Suisse	7 170	7 044	-2%	-1%
Belgique	1 715	1 210	-29%	-29%
Italie <sup>i</sup>	4 086	3 411	-17%	-17%
Espagne	757	794	+5%	+5%
EMEA-LATAM	1 285	1 092	-15%	+1%
Asie dont Japon	7 223	8 504	+18%	+11%
<i>dont Japon</i>	4 194	5 161	+23%	+10%
<i>dont Hong Kong</i>	2 507	2 737	+9%	+13%
<i>dont Asie du Sud-Est, Inde et Chine</i>	522	606	+16%	+16%
Autres <sup>ii</sup>	426	253	-41%	-35%
<b>Vie, épargne retraite</b>	<b>58 862</b>	<b>60 282</b>	<b>+2%</b>	<b>+2%</b>
<i>dont marchés matures</i>	54 861	56 020	+2%	+1%
<i>dont marchés émergents</i>	4 001	4 262	+7%	+11%
France	6 020	6 742	+12%	0%
Royaume-Uni et Irlande	4 792	4 658	-3%	+8%
Allemagne	3 909	4 016	+3%	+3%
Suisse	3 100	3 088	0%	+1%
Belgique	2 010	2 081	+4%	+4%
Italie	1 558	1 557	0%	0%
Espagne	1 536	1 567	+2%	+2%
EMEA-LATAM	4 507	4 232	-6%	+8%
Asie	1 099	1 103	0%	+1%
Direct	2 732	2 864	+5%	+7%
AXA Corporate Solutions Assurance	2 255	2 318	+3%	0%
AXA Assistance	1 226	1 276	+4%	+5%
Autres <sup>iii</sup>	86	103	+19%	+16%
<b>Dommages</b>	<b>34 831</b>	<b>35 604</b>	<b>+2%</b>	<b>+3%</b>
<i>dont marchés matures</i>	26 940	27 606	+2%	+2%
<i>dont marchés émergents</i>	5 159	5 134	0%	+7%
<i>dont Direct</i>	2 732	2 864	+5%	+7%
AB	2 580	2 530	-2%	-3%
AXA Investment Managers	1 242	1 180	-5%	-3%
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>3 822</b>	<b>3 710</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>
<b>Activités bancaires<sup>iv</sup></b>	<b>621</b>	<b>596</b>	<b>-4%</b>	<b>-4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>98 136</b>	<b>100 193</b>	<b>+2%</b>	<b>+2%</b>

i Les produits en Unités de Compte mono-support vendus par AXA MPS sont enregistrés en tant que produits d'investissement en IFRS et contribuent aux APE mais pas au chiffre d'affaires

ii Architas, AXA Life Invest (hors Allemagne et Japon), AXA Global Life, AXA Corporate Solutions Life Reinsurance Company et Family Protect (2015 retraité seulement)

iii AXA Liabilities Managers et AXA Global P&C

iv Et autres sociétés

(En millions de devises locales, Japon en milliards)	T1 15	T2 15	T3 15	T4 15	T1 16	T2 16	T3 16	T4 16
<b>Vie épargne, retraite</b>								
France	4 406	3 778	3 547	4 191	4 023	3 723	3 588	5 675
Etats-Unis	3 603	3 941	3 766	3 945	3 809	3 917	3 905	4 177
Japon	136	133	138	161	164	159	157	145
Allemagne	1 638	1 662	1 617	1 733	1 657	1 668	1 614	1 723
Suisse	4 408	1 259	920	1 145	4 490	1 120	928	1 136
Belgique	589	432	293	402	331	283	245	351
Italie	1 038	1 318	792	938	1 146	879	628	758
Espagne	214	163	148	232	220	277	152	144
EMEA-LATAM <sup>i</sup>	329	334	316	306	278	258	273	283
Hong Kong	5 284	5 141	5 603	5 729	5 514	5 283	5 951	6 761
Asie du Sud Est, Inde & Chine <sup>i</sup>	115	141	134	132	140	150	147	169
<b>Dommmages</b>								
France	2 136	1 206	1 507	1 171	2 361	1 345	1 693	1 343
Royaume-Uni et Irlande <sup>ii</sup>	863	933	829	879	943	1 056	939	878
Allemagne	1 805	649	781	674	1 844	672	793	706
Suisse	2 743	289	156	154	2 763	294	149	158
Belgique	618	475	471	446	622	480	471	508
Italie	372	403	326	456	371	399	325	463
Espagne	473	373	321	369	462	378	330	398
EMEA-LATAM <sup>i</sup>	1 330	1 041	958	1 177	1 236	1 036	939	1 021
Direct <sup>i</sup>	661	728	685	658	717	734	708	705
Asie <sup>i</sup>	315	274	276	234	322	268	261	252
AXA Corporate Solutions Assurance <sup>i</sup>	1 067	384	402	401	1 196	350	401	372
AXA Assistance <sup>i</sup>	280	329	322	295	307	340	330	300
<b>Gestion d'actifs</b>								
AB	728	749	716	695	673	685	696	743
AXA Investment Managers	309	323	316	295	273	310	304	294
<b>Activités bancaires<sup>i</sup></b>	174	127	192	128	145	152	166	133

<sup>i</sup> En millions d'euros en raison de multiples devises locales

<sup>ii</sup> Le chiffre d'affaires de l'Irlande est présenté en livres sterling



En millions d'euros	2016 APE par produit				Total APE			VAN			Marge VAN/APE		
	Prévoyance et Santé	Fonds Général Epargne	Unités de Compte	OPCVM et Autres	2015 retraité	2016	Var. en comparable	2015 retraité	2016	Var. en comparable	2015 retraité	2016	Var. en comparable
Etats-Unis	184	89	940	518	1 656	1 732	+3%	423	378	-12%	26%	22%	-4 pts
France	873	518	332	100	1 760	1 824	+2%	462	565	+23%	26%	31%	+5 pts
<b>Europe (excl. France)</b>	<b>570</b>	<b>346</b>	<b>177</b>	<b>30</b>	<b>1 275</b>	<b>1 124</b>	<b>-11%</b>	<b>485</b>	<b>542</b>	<b>+13%</b>	<b>38%</b>	<b>48%</b>	<b>+10 pts</b>
<i>Allemagne</i>	190	137	35	20	373	382	+2%	131	164	+26%	35%	43%	+8 pts
<i>Suisse</i>	280	4	16	2	313	301	+1%	124	174	+42%	40%	58%	+17 pts
<i>Belgique</i>	29	18	9	0	100	55	-45%	40	32	-19%	40%	58%	+18 pts
<i>Italie</i>	38	163	99	0	405	300	-26%	127	107	-15%	31%	36%	+5 pts
<i>Espagne</i>	34	24	18	9	84	86	+2%	63	64	+1%	75%	75%	-0 pt
<b>Asie (incl. Japon)</b>	<b>1 244</b>	<b>480</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>1 589</b>	<b>1 789</b>	<b>+14%</b>	<b>1 065</b>	<b>1 107</b>	<b>0%</b>	<b>67%</b>	<b>62%</b>	<b>-8 pts</b>
<i>Japon</i>	417	81	0	0	418	499	+7%	434	490	+1%	104%	98%	-5 pts
<i>Hong Kong</i>	387	125	24	0	525	536	+12%	413	402	-1%	79%	75%	-10 pts
<i>Asie du Sud-Est, Inde et Chine</i>	440	274	40	0	646	754	+19%	219	216	+1%	34%	29%	-5 pts
<b>EMEA-LATAM</b>	<b>77</b>	<b>4</b>	<b>21</b>	<b>16</b>	<b>148</b>	<b>118</b>	<b>-6%</b>	<b>39</b>	<b>32</b>	<b>-3%</b>	<b>26%</b>	<b>27%</b>	<b>+1 pt</b>
Autres <sup>i</sup>	0	0	14	0	34	14	-51%	-3	-	n/a	-9%	-	n/a
<b>Total</b>	<b>2 949</b>	<b>1 438</b>	<b>1 549</b>	<b>664</b>	<b>6 464</b>	<b>6 600</b>	<b>+2%</b>	<b>2 471</b>	<b>2 623</b>	<b>+5%</b>	<b>38%</b>	<b>40%</b>	<b>+1 pt</b>
<i>dont marchés matures</i>	2 048	1 035	1 463	648	5 163	5 194	-1%	1 807	1 974	+7%	35%	38%	+3 pts
<i>dont marchés émergents</i>	902	403	85	16	1 301	1 406	+14%	664	649	-1%	51%	46%	-7 pts

<sup>i</sup> Architas, AXA Life Invest (hors Allemagne et Japon), AXA Global Life, AXA Corporate Solutions Life Reinsurance Company et Family Protect (2015 retraité seulement).

## Chiffre d’affaires dommages – Contributions et croissance par ligne d’activité – 2016

En millions d'euros	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	1 568	-1%	1 952	+4%	588	+1%	2 635	-5%
Royaume Uni et Irlande	705	+12%	1 457	+5%	597	+21%	1 958	+3%
Allemagne	1 223	+2%	1 060	+1%	215	-2%	1 149	+4%
Suisse	1 135	+1%	577	+1%	119	+6%	1 280	0%
Belgique	555	+1%	466	+1%	246	+1%	749	+1%
Italie	853	-2%	386	+4%	49	+7%	268	+1%
Espagne	693	+1%	496	0%	67	+16%	317	+4%
<b>EMEA-LATAM</b>	<b>883</b>	<b>+11%</b>	<b>643</b>	<b>+7%</b>	<b>849</b>	<b>+10%</b>	<b>1 810</b>	<b>+3%</b>
<i>dont Turquie</i>	467	+26%	75	+21%	278	+8%	226	+8%
<i>dont Mexique</i>	140	-3%	335	+11%	356	+6%	607	+11%
<i>dont Autres<sup>i</sup></i>	276	-2%	233	-2%	215	+19%	977	-3%
Asie	284	+2%	276	+7%	86	-7%	465	-2%
Direct	2 500	+8%	395	+3%	-	-	-	-
AXA Corporate Solutions	-	-	-	-	202	-10%	2 118	+1%
AXA Assistance	-	-	-	-	639	+10%	810	+3%
<b>Total</b>	<b>10 398</b>	<b>+4%</b>	<b>7 708</b>	<b>+4%</b>	<b>3 659</b>	<b>+7%</b>	<b>13 558</b>	<b>+1%</b>
<i>dont marchés matures</i>	6 797	+1%	6 461	+3%	2 740	+7%	11 334	+1%
<i>dont marchés émergents</i>	1 101	+10%	852	+8%	919	+8%	2 224	+2%

<sup>i</sup> Brésil, Colombie, Grèce, Luxembourg, Maroc, et région du Golfe

Evolution des actifs sous gestion					
En milliards d'euros	AB	AXA IM	AXA IM - périmètre complètement consolidé	AXA IM - co- entreprises en Asie	Total
<b>Actifs sous gestion à fin 2015</b>	<b>455</b>	<b>669</b>	595	74	<b>1 124</b>
Collecte nette	-12	56	18	38	+45
Effet marché	26	18	18	0	+44
Périmètre et autres	2	-18	-18	0	-15
Change	14	-9	-7	-2	+6
<b>Actifs sous gestion à fin 2016</b>	<b>486</b>	<b>717</b>	607	110	<b>1 203<sup>ii</sup></b>
<b>Actifs moyens sous gestion pendant la période<sup>i</sup></b>	<b>464</b>	-	<b>595</b>	-	<b>1 059</b>
<i>Variation des actifs moyens sous gestion en publié vs. 2015</i>	+2%	-	-4%	-	-1%
<i>Variation des actifs moyens sous gestion en comparable vs. 2015</i>	+1%	-	-3%	-	-1%

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

<sup>ii</sup> L'écart par rapport au total de 1 429 milliards d'euros d'actifs sous gestion mentionnés en page 62 du supplément financier correspond aux actifs gérés directement par les sociétés d'assurance d'AXA

<b>Résultats : chiffres clés</b>				
En millions d'euros	2015 retraité	2016	Variation	
			Publié	A change constant
Vie, épargne, retraite	3 375	3 507	+4%	+2%
Dommages	2 482	2 514	+1%	+2%
Gestion d'actifs	458	416	-9%	-8%
Banques	97	78	-19%	-19%
Holdings	-906	-827	+9%	+9%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 507</b>	<b>5 688</b>	<b>+3%</b>	<b>+3%</b>
Plus ou moins values réalisées	725	880	+21%	+22%
Provisions pour dépréciations d'actifs	-278	-395	+42%	+43%
Couverture du portefeuille actions	-14	-70	-	-
<b>Résultat courant</b>	<b>5 940</b>	<b>6 103</b>	<b>+3%</b>	<b>+3%</b>
Gains ou pertes sur actifs financiers (option juste valeur) et dérivés	-231	-118	-	-
Ecarts d'acquisition et autres intangibles	-74	-89	+20%	+23%
Coûts d'intégration et de restructuration	-177	-454	+157%	+161%
Opérations exceptionnelles et activités cédées	159	387	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>5 617</b>	<b>5 829</b>	<b>+4%</b>	<b>+2%</b>

<b>Résultats par action – Totalelement dilué</b>			
En Euro	2015 reporté	2016	Variation en publié
Bénéfice opérationnel par action <sup>i</sup>	2,16	2,24	+4%
Bénéfice courant par action <sup>i</sup>	2,34	2,41	+3%
Bénéfice net par action <sup>i</sup>	2,18	2,30	+5%

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

Actifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	31/12/2015	31/12/2016 (préliminaire)
Ecarts d'acquisition	17,1	16,7
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance vie (VBI)	2,4	2,2
Frais d'acquisition reportés et similaires	24,0	24,1
Autres actifs incorporels	3,3	3,3
Investissements	755,2	765,1
Autres actifs et produits à recevoir	58,9	55,1
Disponibilités	26,3	26,3
<b>ACTIF</b>	<b>887,1</b>	<b>892,8</b>

Passifs du Groupe AXA		
En milliards d'euros	31/12/2015	31/12/2016 (préliminaire)
Fonds propres, part du Groupe	68,5	70,6
Intérêts minoritaires	4,2	5,3
<b>FONDS PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>72,6</b>	<b>75,9</b>
Dette de financement	8,1	8,9
Provisions techniques	707,8	707,0
Provisions pour risques et charges	12,7	13,7
Autres passifs	85,9	87,2
<b>PASSIF</b>	<b>887,1</b>	<b>892,8</b>

**Changements de périmètre:**

- 01/04/2016 – [AXA a finalisé la cession de ses activités portugaises](#)
- 21/10/2016 – [AXA a finalisé la cession de ses activités britanniques de gestion de patrimoine internationale situées sur l'Île de Man à Life Company Consolidation Group](#)
- 01/11/2016 – [AXA a finalisé la cession de ses activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni](#)

**Principaux communiqués de presse du T4 2016**

Merci de vous référer à l'adresse suivante pour plus de détails : <https://www.axa.com/fr/newsroom/communiqués-de-presse>

- 05/10/2016 – [AXA est la 1ère marque d'assurance dans le monde](#)
- 14/10/2016 – [AXA annonce les Prix de Souscription des actions à émettre dans le cadre de son opération d'actionariat salarié 2016 \(Shareplan 2016\)](#)
- 21/10/2016 – [AXA a finalisé la cession de ses activités britanniques de gestion de patrimoine internationale situées sur l'Île de Man à Life Company Consolidation Group](#)
- 01/11/2016 – [AXA a finalisé la cession de ses activités vie, épargne, retraite au Royaume-Uni](#)
- 02/11/2016 – [AXA a finalisé la cession de ses activités bancaires en Hongrie à OTP Bank plc](#)
- 01/12/2016 – [AXA a finalisé la cession de ses activités en Serbie à Vienna Insurance Group](#)
- 05/12/2016 – [Résultats du plan d'actionariat salarié 2016 du Groupe AXA](#)
- 08/12/2016 – [AXA lance une politique parentale mondiale](#)
- 14/12/2016 – [Norbert Dentressangle, Vice-Président du Conseil d'Administration d'AXA, quitte ses fonctions ; André François-Poncet rejoint le Conseil d'Administration ; Jean-Martin Folz est nommé administrateur indépendant référent](#)

**Publiés postérieurement à la clôture au 31 décembre 2016**

- 02/01/2017 – [AXA a finalisé la cession de Bluefin, son courtier en assurance dommages pour les entreprises au Royaume-Uni, à Marsh](#)
- 12/01/2017 – [Véronique Weill quitte le Groupe AXA](#)

**Operations sur fonds propres et dette d'AXA en 2016**

Capitaux propres: Pas d'opération significative

Dette :

- 05/01/2016 – [Rachat de titres AXA et élimination de l'effet dilutif au titre de certains plans de rémunération en actions](#)
- 11/05/2016 – [AXA a placé avec succès 500 millions d'obligations senior à échéance 2028](#)
- 09/09/2016 – [AXA a placé avec succès une émission de dette subordonnée à durée indéterminée de 850 millions de dollars américains](#)
- 11/01/2017 – [AXA a placé avec succès une émission de dette subordonnée de 1 milliard de dollars américains à échéance 2047](#)

**Prochains événements investisseurs principaux**

- 26/04/2017 - Assemblée Générale (au Palais des Congrès de Paris)
- 09/05/2017 – Indicateurs d'activité - 3 premiers mois 2017
- 03/08/2017 – Publication des résultats du 1er semestre 2017