



# Communiqué de presse

Paris, le 22 février 2024 (7h00 CET)

## Résultats annuels 2023

- **Atteinte des objectifs financiers principaux de « Driving Progress 2023 »**
- **Résultat opérationnel<sup>1</sup>** à 7,6 milliards d'euros, en ligne avec l'objectif, en hausse de 6% par rapport à 2022 sous la norme IFRS4
- **Résultat opérationnel par action<sup>1,2</sup>** à 3,31 euros, en hausse de 8% par rapport à 2023 sous la norme IFRS4
- **Dividende** de 1,98 euro par action, en hausse de 16% par rapport à 2022<sup>3</sup>, et **lancement d'un programme de rachat d'actions<sup>4</sup>** d'un montant maximal de 1,6 milliard d'euros, dont le rachat d'actions anti-dilutif de 0,5 milliard d'euros et un rachat annuel<sup>5</sup> d'actions de 1,1 milliard d'euros reflétant la nouvelle politique de gestion du capital du groupe.<sup>6</sup>
- **Annnonce du nouveau plan stratégique d'AXA « Unlock the Future »**, de ses principaux objectifs financiers et de sa nouvelle politique<sup>6</sup> de gestion du capital ciblant un taux de distribution total de 75%<sup>7</sup>, qui comprend un taux de distribution de dividende de 60% ainsi que 15% additionnels provenant du programme annuel de rachat d'actions.

« AXA a publié des résultats robustes en 2023, reflétant la poursuite de notre stratégie », a déclaré **Thomas Buberl, Directeur Général d'AXA**. « Ceci marque également la finalisation de notre plan « Driving Progress 2023 ». Le Groupe a atteint avec succès ses principaux objectifs financiers avec une croissance de 9%<sup>8</sup> de son résultat opérationnel par action, une remontée cumulée de trésorerie à 16.4 milliards d'euros et une rentabilité opérationnelle des capitaux propres à 14,9%<sup>9</sup>, tout en maintenant la solidité de son ratio<sup>10</sup> de solvabilité II à 227%. »

« En 2023, notre bonne dynamique de croissance s'est poursuivie sur nos principales lignes de métier, dont l'assurance dommages des particuliers et des entreprises, la prévoyance, l'épargne avec des produits peu consommateurs en capital et la santé. Ceci a été compensé en partie par une baisse des volumes chez AXA XL réassurance du fait d'une réduction de l'exposition aux catastrophes naturelles et par le non-renouvellement de deux contrats significatifs en santé collective à l'international. Le Groupe a généré un résultat opérationnel de 7.6 milliards d'euros, reflétant notamment une solide performance opérationnelle en assurance dommages, notamment chez AXA XL. »

« Aujourd'hui, nous annonçons notre nouveau plan à trois ans, « Unlock the Future », qui s'appuie sur notre stratégie qui nous a permis de générer d'excellentes performances. Nous allons concentrer nos efforts sur le renforcement de nos principales lignes de métiers en déployant de manière systématique nos savoir-faire uniques à l'échelle du groupe, afin d'apporter encore plus de valeur à toutes nos parties prenantes. »

« Je tiens à remercier tous nos collègues, agents et partenaires pour leur engagement et leur soutien, ainsi que nos clients pour leur confiance continue. »

Documents supports pour le nouveau plan stratégique, incluant un communiqué de presse dédié, sont disponibles sur le site d'AXA [www.axa.com](http://www.axa.com)

Sauf indications spécifiques, toutes les données comparatives des périodes précédentes dans ce communiqué de presse proviennent des résultats annuels de 2022 (tel qu'applicable), retraités sous la norme IFRS17/9 mise en place au 1er janvier 2023.

<b>Chiffres clés</b> (en milliards d'euros, sauf indications)				
	2022 IFRS17/9	2023 IFRS17/9	Variation en publié	Variation en base comparable
Primes brutes émises et autres revenus <sup>11</sup>	101 844	<b>102 733</b>	+1%	<b>+3%</b>
dont assurance dommages	50 633	<b>53 027</b>	+5%	<b>+7%</b>
dont vie et santé	49 485	<b>48 058</b>	-3%	<b>-2%</b>
dont gestion d'actifs	1 589	<b>1 555</b>	-2%	<b>-2%</b>
Résultat opérationnel <sup>2</sup>	6 080	<b>7 604</b>	+25%	<b>+27%</b>
Résultat net	5 061	<b>7 189</b>	+42%	<b>+45%</b>

  

<b>versus 2022 sous IFRS4</b>	2022 IFRS4	2023 IFRS17/9	Variation en publié	Variation à change constant
Résultat opérationnel <sup>2</sup>	7 264	<b>7 604</b>	+5%	<b>+6%</b>
Résultat opérationnel par action <sup>1,2</sup> (in Euro)	3,08	<b>3,31</b>	+8%	-
Résultat net	6 675	<b>7 189</b>	+8%	<b>+10%</b>

  

	2022	2023	Variation en publié
Ratio de Solvabilité II (%) <sup>10</sup>	215%	<b>227%</b>	+12 pts

## Faits marquants de l'année 2023

### Indicateurs d'activité

**Le total des primes brutes émises et des autres revenus<sup>11</sup>** est en hausse de 3%, porté par **l'assurance dommages (+7%)**, soutenue par la croissance en assurance des entreprises<sup>12</sup> (+9%) en raison d'effets prix favorables et d'une hausse des volumes dans les principales zones géographiques, ainsi que par l'assurance des particuliers (+6%), grâce à des effets prix favorables<sup>13</sup>, compensés en partie par la mise en place de mesures de réduction d'exposition aux catastrophes naturelles chez AXA XL Réassurance (-5%), en ligne avec la stratégie du Groupe. Ceci est compensé en partie par (i) **l'assurance vie et santé (-2%)**, en raison d'une baisse de 7% en assurance santé, consécutive au non-renouvellement de deux contrats significatifs en santé collective à l'international (excluant l'impact de ces deux contrats, la croissance en assurance santé s'établit à +7%), compensée en partie par une hausse de 1% de l'activité vie, épargne, retraite, soutenue par une croissance des primes en prévoyance (+4%), notamment au Japon, compensée en partie par une baisse des primes en épargne (-2%), principalement en Italie du fait de conditions de marché défavorables, et (ii) **la gestion d'actifs (-2%)** en raison d'une baisse des commissions de gestion, reflétant la baisse des actifs moyens sous gestion.

### Résultats

Les résultats 2022 ont été établis sous la norme comptable IFRS4, qui a été remplacée au 1<sup>er</sup> janvier 2023 par la norme IFRS17. Par rapport aux **résultats annuels 2022 sous la norme IFRS4**, le **résultat opérationnel<sup>2</sup>** a augmenté de 6%, principalement porté par (i) **l'assurance dommages (+14%)**, ainsi que (ii) **l'assurance vie et santé (+1%)**, compensé en partie par (iii) **la gestion d'actifs (-9%)**. Le **résultat opérationnel** s'élève à 7,6 milliards d'euros, principalement en raison de l'augmentation du résultat opérationnel (+6%) et de l'impact positif du programme de rachat d'actions d'1,1 milliard d'euros réalisé au premier semestre 2023 (+3%).

**Par rapport au résultat opérationnel 2022 retraité sous la norme IFRS17**, le **résultat opérationnel** a augmenté de 27% à 7,6 milliards d'euros. La croissance du résultat est portée par (i) **l'assurance dommages<sup>14</sup> (+73%)**, en raison de boni sur exercices antérieurs plus élevés, d'une amélioration de la marge technique courante non actualisée, d'un effet plus important d'actualisation des sinistres ainsi que d'une hausse du résultat financier. Cette croissance a été en partie compensée par (ii) **l'assurance vie et santé (-8%)**, reflétant la baisse du résultat financier, notamment due à la non-

réurrence de distributions élevées de fonds, un relâchement moins important de marge sur service contractuelle, ainsi qu'une augmentation de la fréquence des sinistres en santé au Royaume-Uni, et (ii) **la gestion d'actifs (-9%)**, en raison d'une baisse du chiffre d'affaires.

**Le résultat net** est en augmentation de 45% à 7,2 milliards d'euros, reflétant l'augmentation du résultat opérationnel, ainsi que des plus-values réalisées nettes plus élevées.

## Bilan

Les **capitaux propres** s'élèvent à 49,6 milliards d'euros au 31 décembre 2023, en hausse de 3,5 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2022, portés par la contribution positive du résultat net ainsi qu'une amélioration des moins-values latentes sur actifs financiers, compensés en partie par la distribution du dividende au titre de l'exercice 2022, l'impact du rachat d'actions réalisé au premier semestre 2023 et l'évolution défavorable des taux de change.

**La marge sur service contractuelle<sup>15,16</sup>** s'élève à 34,0 milliards d'euros au 31 décembre 2023, en hausse de 1,1 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2022, la contribution totale des affaires nouvelles (+2,2 milliards d'euros) associée au rendement opérationnel sur les contrats en portefeuille (+1,6 milliard d'euros) ayant plus que compensé le relâchement de marge (-2,9 milliards d'euros), avec pour conséquence une croissance de +3% de la marge normalisée sur service contractuel. L'impact de conditions de marché favorables (+0,5 milliard d'euros), principalement en raison de la hausse des marchés actions et d'une baisse de la volatilité implicite, a été partiellement compensé par une variance opérationnelle légèrement négative (-0,2 milliard d'euros).

**Le ratio de Solvabilité II<sup>19</sup>** s'établit à 227% au 31 décembre 2023, en hausse de 12 points par rapport au 31 décembre 2022, principalement en raison (i) d'un rendement opérationnel élevé (+29 points) brut du dividende provisionné au titre de 2023 (-16 points)<sup>3</sup> qui reflète l'augmentation du taux de distribution du dividende, ainsi que de la provision relative au programme de rachat annuel d'actions d'1,1 milliard d'euros (-4 points), tels qu'annoncés aujourd'hui<sup>17</sup> en ligne avec la nouvelle politique de gestion du capital du plan « Unlock the Future », (ii) des opérations de réduction de l'écart de duration entre actifs et passifs (+18 points), (iii) la variance opérationnelle favorable (+1 point) portée par le relâchement de capital consécutif à une décollecte nette des produits d'épargne en fonds général traditionnel compensés en partie par (iv) l'impact de changements règlementaires et de modèles (-6 points), (v) la baisse de la dette subordonnée (-4 points), (vi) l'impact de l'acquisition de Laya et GACM Espagne (-3 points), et (vii) la variance économique défavorable (-3 points) liée notamment à une diminution des taux d'intérêt, compensée partiellement par l'impact favorable des marchés actions et d'une moindre volatilité implicite. L'impact favorable résultant de l'accord de réassurance pour un portefeuille d'assurance vie chez AXA France (+3 points) a été compensé en grande partie par la provision pour le programme de rachat d'action anti-dilutif de 0,5 milliards d'euros (-2 points).

**Le ratio d'endettement<sup>1</sup>** s'établit à 20,3% au 31 décembre 2023, en baisse d'un 1,4 point par rapport au 31 décembre 2022, reflétant une baisse de la dette nette et une hausse des capitaux propres.

**La rentabilité opérationnelle des capitaux propres<sup>1</sup>** s'établit à 14,9% au 31 décembre 2023, en hausse de 0,4 points par rapport au 31 décembre 2022, telle que reportée sous la norme IFRS4, notamment portée par la hausse du résultat opérationnel.

**La trésorerie à la holding<sup>18</sup>** s'établit à 4,0 milliards d'euros au 31 décembre 2023, avec une remontée de trésorerie organique des filiales s'élevant à 6,3 milliards d'euros, en hausse de 1,1 milliard par rapport à 2022.

## Gestion du capital

Le groupe a annoncé aujourd'hui **une nouvelle politique de gestion du capital**<sup>6</sup> ciblant un taux de distribution de 75%<sup>7</sup>, qui comprend un taux de distribution de dividende de 60% ainsi que 15% additionnels provenant du programme annuel de rachat d'actions. La nouvelle politique inclut également un dividende plancher par action, par lequel le dividende par action proposé d'une année donnée sera au moins équivalent au dividende par action distribué l'année précédente<sup>17</sup>. En vertu de cette nouvelle politique, un **dividende** de 1.98 euro par action (en hausse de 16% par rapport à l'année 2022) sera proposé à l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires le 23 avril 2024. Il est attendu que ce dividende soit versé le 6 mai 2024, avec une date de détachement prévue le 30 avril 2024.

Le Conseil d'Administration d'AXA a approuvé le 21 février 2024 le lancement d'un **nouveau programme de rachat d'actions** pour un montant maximal de 1,6 milliard d'euros<sup>19</sup>. Ce programme comprend le rachat annuel d'actions de 1,1 milliard d'euros représentant un taux de distribution de 15%, en lien avec la nouvelle politique de gestion du capital, et le rachat d'actions anti-dilutif pour 0,5 milliard d'euros lié à l'accord de réassurance d'un portefeuille d'assurance vie en France, tel qu'annoncé précédemment le 20 décembre 2023.

## Dommages

### Chiffres clés (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)

	2022	2023	Variation en base comparable	Evolution tarifaires <sup>13</sup> (en %)
Primes brutes émises & autres revenus <sup>11</sup>	50,6	<b>53,0</b>	+7%	+6,1%
o/w Entreprises <sup>12</sup>	31,1	<b>33,0</b>	+9%	+4,5%
o/w Particuliers	16,9	<b>17,8</b>	+6%	+8,5%
o/w AXA XL Reinsurance	2,6	<b>2,3</b>	-5%	+10,3%

### Résultat opérationnel (en million d'euros, sauf indications spécifiques)

	2022 IFRS4	2022 IFRS17/9	2023	Variation à change constant
Ratio combiné tous exercices	94,6%	97,6%	<b>93,2%</b>	-4,2 pts
Résultat opérationnel <sup>14</sup>	4 430	2 931	<b>5 012</b>	+72,9%

**Le total des primes brutes émises & autres revenus** est en hausse de 7% à 53,0 milliards d'euros.

- **En assurance des entreprises**<sup>12</sup>, les primes progressent de 9%, à 33,0 milliards d'euros, portées par (i) AXA XL Assurance (+5%), en conséquence d'une hausse des volumes dans les lignes de dommages aux biens et spécialité ainsi que d'effets prix positifs dans les différentes lignes de métier, sauf sur les lignes professionnelles a.ux États Unis, et par la poursuite d'une politique disciplinée de souscription en assurance de responsabilité civile internationale, (ii) l'Asie, l'Afrique et EME-LATAM (+33%), principalement en raison d'effets prix positifs ainsi que d'une hausse des volumes des affaires nouvelles dans la plupart des zones géographiques, notamment en Turquie, (iii) Europe (+8%), en raison d'une hausse des volumes des affaires nouvelles et d'effets prix positifs dans l'ensemble des pays, et (iv) la France (+7%), en raison d'effets prix positifs.
- **En assurance des particuliers**, les primes croissent de 6% à 17,8 milliards d'euros, tirées par une hausse des primes en assurance automobile (+7%), en raison d'effets prix positifs dans l'ensemble des pays, ainsi que d'une

hausse du volume des affaires nouvelles, et de l'assurance hors automobile (+4%), en raison d'effets prix positifs, notamment en Europe, en partie compensées par une baisse des volumes.

- Les primes émises par **AXA XL Réassurance** reculent de 5% à 2,3 milliards d'euros, reflétant la forte réduction de l'exposition aux catastrophes naturelles en réassurance dommages aux biens, en ligne avec la stratégie du Groupe, compensée en partie par des effets prix positifs. Les primes au sein des lignes de spécialité sont en hausse, principalement en raison d'effets prix positifs.

**Le ratio combiné tous exercices** s'établit à 93,2%, en baisse de 4,2 points, en conséquence (i) de bonis sur exercices antérieurs plus importants (-2,6 points à -1,1%), (ii) d'un impact plus élevé de l'effet d'actualisation des sinistres (-1,4 point), en conséquence d'une hausse des taux d'intérêts moyens, et (iii) d'une baisse des sinistres liés aux catastrophes naturelles (-0,2 point à 4,8%), malgré un niveau élevé de périls secondaires au second semestre 2023. Le ratio de sinistralité de l'exercice courant non-actualisé hors catastrophes naturelles s'améliore (-0,4 point), en conséquence d'effets prix positifs ainsi que de la non-réurrence de l'impact de la guerre en Ukraine, compensés par une hausse des sinistres graves, dont l'impact des émeutes en France au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

**Le résultat opérationnel de l'activité dommages**<sup>14</sup> est en hausse de 73% à 5,0 milliards d'euros, porté par une marge technique plus élevée, un résultat financier en hausse dû à des revenus de placement, ainsi que des impacts fiscaux non-récurrents positifs chez AXA XL et en Europe (+0,2 milliard d'euros).

## Assurance vie et santé

### Chiffres clés (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)

	2022	2023	Variation en base comparable
Primes brutes émises & autres revenus <sup>11</sup>	49,5	<b>48,1</b>	-2%
dont vie, épargne, retraite	32,2	<b>32,0</b>	+1%
dont santé	17,3	<b>16,1</b>	-7%
PVEP <sup>16,20</sup>	43,3	<b>45,9</b>	+8%
VAN (après impôts) <sup>16,20</sup>	2,3	<b>2,3</b>	+3%
Marge sur affaires nouvelles <sup>16,20</sup>	5,3%	<b>5,0%</b>	-0,2 pt
Collecte nette <sup>20</sup>	+0,9	<b>-4,1</b>	

### Résultat opérationnel (en millions d'euros)

	2022	2023	Variation à change constant
Résultat opérationnel	3 563	<b>3 232</b>	-8%
dont vie, épargne, retraite	2 920	<b>2 661</b>	-8%
dont santé	643	<b>570</b>	-7%

Le **total des primes brutes émises & autres revenus** est en baisse de 2% à 48,1 milliards d'euros.

- **En assurance vie**, les primes sont en hausse de 1%, principalement en raison d'une hausse des ventes de produits en fonds général – épargne peu consommateurs en capital (+12%), tirée par le succès ininterrompu du produit Eurocroissance en France (+54%), une hausse du chiffre d'affaires en prévoyance (+4%), notamment au Japon, à



Hong Kong, en Belgique et en Suisse. Cette hausse est compensée pour partie par une baisse des ventes en fonds général – épargne traditionnel (-12%), en ligne avec la stratégie du Groupe. Les ventes de produits en unités de compte sont en baisse (-11%), notamment en Italie et en France.

- **En assurance santé**, les primes sont en baisse de 7% en raison du non-renouvellement de deux contrats significatifs en santé collective à l'international en France. Hors contribution de ces deux contrats, les primes en assurance santé augmentent de 7%, en hausse dans la plupart des géographies, principalement en raison d'effets prix favorables.

**La valeur actuelle des primes attendues (PVEP)<sup>16,20</sup>** est en hausse de 8%, à 45,9 milliards d'euros, portée par (i) l'activité Vie en raison de la hausse des volumes en prévoyance (+16%), notamment à Hong Kong en lien avec la hausse du business en provenance des visiteurs de la Chine continentale, et des produits en fonds général – épargne (+6%) du fait d'une hausse des ventes des produits en fonds général – épargne peu consommateur en capital en France et en Italie, et en (ii) santé en raison principalement de changements favorables dans les hypothèses financières en France et en Europe, d'une baisse des taux d'intérêt, et d'une hausse des volumes au Japon.

**La valeur des affaires nouvelles (VAN)<sup>16,20</sup> (après impôt)** est en hausse de 3% à 2,3 milliards d'euros. **La valeur des affaires nouvelles hors CSM (avant impôts)** est en hausse de 15%, à 0,8 milliard d'euros, principalement en raison d'une hausse des volumes en prévoyance collective en France. **La marge sur service contractuelle des affaires nouvelles (NB CSM) (avant impôts)<sup>16,20,21</sup>** est en baisse de 2%, à 2,2 milliards d'euros, notamment en Vie (-4%), en raison de changements de modèles et d'hypothèses des produits d'épargne en fonds général (-19%) en France, compensée en partie par la santé (+8%), en raison principalement d'une hausse des volumes au Japon.

**La marge sur affaires nouvelles<sup>16,20</sup>** est en baisse de 0,2 point à 5,0%, principalement en raison d'un mix produits moins favorable en prévoyance.

**La collecte nette<sup>20</sup>** s'établit à -4,1 milliards d'euros, en raison (i) des produits en fonds général – épargne (-8,3 milliards d'euros) reflétant une décollecte en produits en fonds général – épargne traditionnel dans la plupart des zones géographiques, en ligne avec la stratégie du Groupe, et des produits en unités de compte (-1,3 milliard d'euros), principalement en Italie. Ceci est compensé en partie par (ii) la prévoyance (+3,7 milliards d'euros), notamment à Hong Kong, au Japon, et en France, et (iii) la santé (+1,8 milliard d'euros), essentiellement en Allemagne, au Japon et à Hong Kong.

**Le résultat opérationnel en vie et santé** est en baisse de 8%, et s'établit à 3,2 milliards d'euros reflétant principalement (i) une marge technique en baisse en vie en raison de mali relatifs à un portefeuille de Prévoyance en *run-off*, ainsi qu'en santé en raison d'une augmentation de la fréquence des sinistres en assurance santé privée au Royaume-Uni, malgré la non-récurrence des sinistres élevés liés au Covid-19 au Japon ainsi qu'une sinistralité défavorable sur deux contrats importants de santé collective à l'international chez AXA France, (ii) une baisse du résultat financier en raison de la non-récurrence de distributions élevées de fonds en 2022 ainsi qu'une hausse de l'impact de désactualisation des réserves,

ainsi qu'une (iii) baisse du relâchement de marge sur service contractuelle en Vie (-4%), principalement en France, reflétant la décollecte nette des produits en fonds général-épargne traditionnel.

## Gestion d'actifs

### Chiffres clés (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)

	2022	2023	Variation en base comparable
Actifs sous gestion	845	<b>843</b>	-0%
Actifs moyens sous gestion <sup>22</sup>	751	<b>736</b>	-2%
Collecte nette	18,2	<b>-11,3</b>	
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	1 589	<b>1 555</b>	-2%
Ratio d'exploitation	66,6%	<b>71,6%</b>	+5,2 pts
Résultat opérationnel (en millions d'euros)	400	<b>360</b>	-9%

Les **actifs moyens sous gestion**<sup>22</sup> sont en baisse de 2%, à 736 milliards d'euros, en conséquence d'effets marché défavorables.

La **collecte nette en gestion d'actifs** s'établit à -11 milliards d'euros, en raison d'une décollecte provenant des compagnies d'assurance AXA (-15 milliards d'euros) et des joint-ventures en Asie (-5 milliards d'euros), compensée en partie par une collecte auprès de clients tiers (+9 milliards d'euros) au sein de « AXA IM Core » (+5 milliards d'euros) ainsi que de « AXA IM Alts » (+4 milliards d'euros).

Le **chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** est en baisse de 2%, à 1,6 milliard d'euros, principalement en raison de la baisse des commissions de gestion consécutive à de moindres actifs moyens sous gestion.

Le **ratio d'exploitation** est en hausse de 5,2 points, pour s'établir à 71,6%, reflétant la diminution du chiffre d'affaires et une hausse des coûts reflétant un changement dans le traitement comptable de la rémunération variable, compensée en partie par des mesures de maîtrise des coûts.

Le **résultat opérationnel de l'activité gestion d'actifs** diminue de 9% à 0,4 milliard d'euros.

## Holdings

Le **résultat opérationnel de l'activité holdings** diminue de 156 millions d'euros à -0,9 milliard d'euros, reflétant une augmentation des charges de financement de la dette ainsi que la non-récurrence de l'impact favorable lié au règlement d'un contentieux fiscal chez AXA S.A.



## Notations

	Date de la dernière revue	Note de stabilité financière			Note de crédit <sup>23</sup>	
		AXA SA	Principales filiales d'assurance d'AXA	Perspectives	Dettes senior d'AXA	Dettes de court terme de l'entreprise
S&P	Le 6 septembre 2023	A+	AA-	Stable	A+	A-1+
Moody's	Le 1er juillet 2022	Aa3	Aa3	Stable	A1	P-1
AM Best	Le 7 septembre 2023	A+ Superior		Stable	aa- Superior	

## Glossaire

- **Actifs moyens sous gestion** : représentent la mesure annuelle des actifs sous gestion durant la période, en prenant en compte la collecte nette, les effets des marchés et les variations de change pour calculer la moyenne des actifs sous gestion depuis le début de l'année. Les actifs moyens sous gestion excluent les actifs détenus dans des co-entreprises qui sont consolidées par la méthode de mise en équivalence.
- **Actifs sous gestion** : sont définis comme les actifs dont la gestion a été déléguée par leur propriétaire à une société de gestion d'actifs telle qu'AXA Investment Managers. Les actifs sous gestion comprennent principalement des fonds et les mandats qui génèrent des frais et sont présentés net d'éliminations internes.
- **Expérience technique** : comprend notamment (i) la différence entre les flux de trésorerie attendus et réels durant l'exercice courant, (ii) le relâchement de l'ajustement pour risque, (iii) les mouvements de réserves des contrats onéreux et (iv) d'autres éléments relatifs aux activités long terme principalement composés des dépenses liées aux activités d'assurance non attribuables.
- **Gestion d'actifs - Collecte nette** : correspond aux entrées de fonds des clients diminuées de leurs sorties de fonds. La collecte nette mesure l'impact des efforts commerciaux, l'attractivité des produits (qui dépend surtout de la performance et de l'innovation), et indique les tendances générales du marché en matière d'allocation des investissements.
- **Gestion d'actifs - Ratio d'exploitation opérationnel** : rapport entre les frais généraux hors commissions de distribution payées et le chiffre d'affaires brut hors commissions de distribution perçues.
- **Marge sur affaires nouvelles** : calculée comme le rapport entre (i) la valeur des affaires nouvelles (VAN) et (ii) la valeur actuelle des primes attendues (PVEP).
- **Marge sur service contractuelle (CSM)** : composante de la valeur comptable de l'actif ou du passif pour un groupe de contrats d'assurance représentant le bénéfice non acquis que l'entité comptabilisera en compte de résultat lorsqu'elle fournira des services de contrats d'assurance nouvellement émis au cours de la période.
- **Marge sur service contractuelle des affaires nouvelles (NB CSM)** : représente une composante de la valeur comptable de l'actif ou du passif pour un groupe de contrats d'assurance nouvellement émis au cours de l'exercice en cours, représentant le bénéfice non acquis qui sera comptabilisé à mesure que le service sera rendu aux assurés.
- **Primes émises brutes et autres revenus** : représentent le montant des primes d'assurance collectées durant la période (y compris primes de risque, primes liées aux contrats d'investissement purs sans participation discrétionnaire, les frais de gestion et autres revenus, nets des commissions versées aux cédantes). Les autres revenus représentent les





primes et frais de gestion collectés dans les activités hors assurance (activités bancaires, de services et de gestion d'actifs).

- **Produit en fonds général – épargne peu consommateurs en capital** : inclut les produits sans garanties, avec garanties à maturité uniquement ou avec des garanties égales ou inférieures à 0%.
- **Relâchement de la marge sur service contractuelle** : portion de marge de service contractuel nette de réassurance comptabilisée en compte de résultat à la fin de l'exercice courant et représentant l'estimation du profit acquis par l'assureur pour la fourniture des services d'assurance durant cette période. Le relâchement de la marge de service contractuel est calculé sur la base des unités de couverture sous-jacentes du groupe de contrats qui mesurent la quantité de service rendus au cours de la période de couverture de chacun des contrats à l'intérieur de ce groupe de contrats d'assurance.
- **Rendement opérationnel sur les contrats en portefeuille** : représente le relâchement de la valeur temps des options et garanties plus la désactualisation de la marge de service contractuel au taux de référence plus la surperformance du résultat financier sous-jacent.
- **Résultat financier** : représente le revenu financier net relatif aux actifs adossés aux contrats BBA et PAA et aux capitaux propres ainsi que l'impact de désactualisation des valeurs à l'ouverture des flux de trésorerie futurs et de l'ajustement pour risque.
- **Valeur actuelle des primes attendues (PVEP)** : représente le volume des affaires nouvelles, égal à la valeur actuelle à l'émission des primes attendues jusqu'au terme du contrat. Cette Valeur est actualisée au taux d'intérêt de référence et est présenté en part du Groupe.
- **Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)** : représente la valeur des contrats nouvellement émis durant l'exercice en cours. Elle se compose de la somme de (i) la marge sur service contractuelle des affaires nouvelles (NB CSM), (ii) la valeur actuelle des bénéfices futurs des contrats à court terme nouvellement émis au cours de la période portés par les entités Vie et tenant compte des renouvellements attendus, (iii) la valeur actuelle des bénéfices futurs des contrats d'investissement pur comptabilisés selon la norme IFRS 9, nette (iv) du coût de la réassurance, (v) des impôts et (vi) des intérêts minoritaires.
- **Variance économique** : l'écart d'expérience observé sur l'année en cours par rapport au scénario de gestion sur les conditions financières attendues pour l'année en cours à la fin de l'année précédente.
- **Variance opérationnelle** : variation entre la valeur de la marge sur service contractuelle lors de la clôture de l'exercice en cours et sa valeur attendue à l'ouverture de l'exercice suivant en raison (i) des différences entre les hypothèses opérationnelles réalisées et attendues, (ii) les changements d'hypothèses telles que la mortalité, la longévité, les rachats et les dépenses, et (iii) l'impact des changements de modèle.



## Définitions

**France** : inclut les activités d'assurance, banque et holdings.

**Europe** : inclut la Suisse (assurance), l'Allemagne (assurance et holdings), la Belgique (assurance et holdings) et le Luxembourg (assurance et holdings), le Royaume-Uni et l'Irlande (assurance et holdings), l'Espagne (assurance), l'Italie (assurance) et AXA Life Europe (assurance).

**AXA XL** : inclut les activités d'assurance et de réassurance, et holdings.

**Asie, Afrique & EME-LATAM** : inclut (i) le Japon (assurance et holdings), Hong Kong (assurance), la Thaïlande dommages, l'Indonésie vie, épargne, retraite (hors activités de bancassurance), la Chine et la Malaisie (activités d'assurance dommages jusqu'à fin juin 2022 compte tenu de sa cession le 30 août 2022), la Corée du Sud, et la Holding Asie qui sont consolidés en intégration globale, et la Chine vie, épargne, retraite, la Thaïlande vie, épargne, retraite, les Philippines vie, épargne, retraite et dommages, l'Indonésie vie, épargne, retraite et les activités vie, épargne, retraite de bancassurance et holdings en Inde qui sont comptabilisées par mise en équivalence et contribuent uniquement à la PVEP, la NBV, le résultat opérationnel et le résultat net, (ii) le Maroc (assurance et holding) et le Nigeria (assurance et holdings), qui sont consolidés en intégration globale, (iii) le Mexique (assurance), la Colombie (assurance), la Turquie (assurance et holdings) et le Brésil (assurance et holdings), qui sont consolidés en intégration globale, ainsi que la Russie (Reso) (assurance) qui est consolidée par mise en équivalence et contribue uniquement au résultat opérationnel et au résultat net et (iv) AXA Mediterranean Holdings.

**Entités transversales et holdings centrales** : incluent AXA Assistance, AXA Liabilities Managers, AXA S.A. et autres Holdings centrales.

**AXA Investment Managers** : inclut AXA Investment Managers, Architas, Capza et les co-entreprises asiatiques qui sont consolidées par la méthode de mise en équivalence.

## TAUX DE CHANGE

Pour 1 euro	Taux de clôture		Taux moyen	
	2022	2023	2022	2023
USD	1,07	1,10	1,05	1,08
CHF	0,99	0,93	1,00	0,97
GBP	0,89	0,87	0,85	0,87
JPY	141	156	138	152
HKD	8,33	8,63	8,25	8,47

## Notes

<sup>1</sup> Le résultat opérationnel, le résultat opérationnel par action, le ratio combiné, le ROE opérationnel et le ratio d'endettement sont des soldes intermédiaires de gestion financiers (non-GAAP financial measures), ou indicateurs alternatifs de performance («IAPs»). Le rapprochement des IAPs résultat opérationnel et ratio combiné avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche, est présenté dans les tableaux figurant aux pages 25 et 26 du Rapport d'Activité 2023 d'AXA (« Rapport d'Activité 2023 »). Le rapprochement des IAPs ROE opérationnel et résultat opérationnel par action avec les états financiers consolidés figure dans le tableau en page 40 du Rapport d'Activité 2023. La méthode de calcul du ratio d'endettement est présentée en page 45 du Rapport d'Activité 2023. Les soldes intermédiaires de gestion financiers utilisés dans le présent communiqué de presse, y compris ceux mentionnés ci-dessus sont définis dans le glossaire figurant aux pages 43 à 48 du Rapport d'Activité 2023.

<sup>2</sup> La variation du résultat opérationnel est à change constant, sauf indications spécifiques. Le résultat opérationnel par action a augmenté de 29% par rapport aux résultats annuels 2022 retraité sous IFRS17/9. Le résultat opérationnel 2022 en assurance dommages retraité sous IFRS17/9 reflète notamment la non-reconnaissance du relâchement de réserves excédentaires, qui avait contribué au résultat opérationnel 2022 sous IFRS4. Le bilan comptable sous les normes IFRS17/9 est établi sur une base de 'meilleure estimation' (best estimate) et n'inclut pas de réserves en surplus de cette 'meilleure estimation' (best estimate). La transition vers la norme comptable IFRS17/9 n'a pas impacté le nombre d'actions en circulation utilisé dans le calcul du résultat opérationnel par actions.

<sup>3</sup> Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires prévue le 23 avril 2024.

<sup>4</sup> A la suite de l'approbation par le Conseil d'Administration d'AXA en date du 21 février 2024, et qui devrait débiter dans les meilleurs délais, sous réserve des conditions de marché.

<sup>5</sup> Cela exclut des programmes de rachat d'actions anti-dilutif de certaines cessions et des opérations de gestion d'assurance vie, ainsi que les programmes de rachat d'actions afin de compenser l'effet dilutif lié aux opérations d'actionariat salarié et l'exercice des stock-options.

<sup>6</sup> Se référer au communiqué de presse du Plan Stratégique 2026 disponible sur [www.axa.com](http://www.axa.com)

<sup>7</sup> Le taux de distribution est calculé sur la base du résultat opérationnel par action.

<sup>8</sup> Taux de croissance annuelle moyenne 2020 retraité-2023. En base normalisée. Le résultat opérationnel 2020 en base normalisée comprend le résultat opérationnel excluant « les sinistres liés à la pandémie de Covid-19 » et le montant de catastrophes naturelles au-delà du niveau normalisé. Le niveau normalisé de catastrophes naturelles pour le Groupe AXA est estimé à environ 3% des primes brutes acquises en 2020. Le montant de sinistres liés aux catastrophes naturelles inclut toutes les catastrophes naturelles, indépendamment de leur taille. « Les sinistres liés à la pandémie de Covid-19 » incluent les sinistres en assurances dommage, vie, épargne, retraite et santé, ainsi que l'impact des mesures de solidarité et la baisse du chiffre d'affaires nette de la baisse des coûts, en lien avec le Covid-19. « Les sinistres liés à la pandémie de Covid-19 » excluent les impacts des marchés financiers (tels que les revenus financiers et les commissions en unités de compte et en gestion d'actifs) liés à la crise du Covid-19

<sup>9</sup> Au 31 décembre 2023.

<sup>10</sup> Le ratio de Solvabilité II est principalement estimé à l'aide du modèle interne d'AXA calibré sur la base d'un choc bicentenaire. Pour plus d'informations sur le modèle interne d'AXA et les informations relatives à Solvabilité II, veuillez-vous référer au SFCR du Groupe AXA au 31 décembre 2022, disponible sur le site Internet d'AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)).

<sup>11</sup> La variation des primes brutes émises et autres revenus, de la valeur des affaires nouvelles (VAN), de la valeur actuelle des primes attendues (PVEP) et de la marge sur affaires nouvelles est présentée en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants), sauf indication contraire.

<sup>12</sup> La branche assurance des entreprises correspond à l'assurance dommages entreprise excluant AXA XL Réassurance.

<sup>13</sup> Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes acquises brutes de l'année précédente.

<sup>14</sup> Le résultat opérationnel 2022 en assurance dommages retraité sous IFRS17/9 reflète notamment la non-reconnaissance du relâchement de réserves excédentaires, qui avait contribué au résultat opérationnel 2022 sous IFRS4. Le bilan comptable sous les normes IFRS17/9 est établi sur une base de 'meilleure estimation' (best estimate) et n'inclut pas de réserves en surplus de ce 'best estimate'.

<sup>15</sup> Incluant les assurances dommages. Se référer à la slide 11 de la présentation des résultats annuels 2023 disponible sur [www.axa.com](http://www.axa.com) pour les sensibilités indicatives impactant la marge de service contractuel sous la norme IFRS17/9. Ces sensibilités sont basées sur l'évaluation actuelle de la Direction en relation avec les résultats annuels 2023. Ces sensibilités sont expressément qualifiées par les avertissements dans la présentation concernant les déclarations prospectives et n'ont pas été auditées et n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes d'AXA.

<sup>16</sup> La valeur des affaires nouvelles (VAN), la valeur actuelle des primes attendues (PVEP), la marge sur affaires nouvelles, la marge de service contractuel (CSM) et la marge de service contractuel des affaires nouvelles (NB CSM) sont définies dans le glossaire figurant dans ce communiqué de presse.

<sup>17</sup> Soumis à l'approbation annuelle du Conseil d'Administration et de l'Assemblée Générale des Actionnaires, et à l'absence de (1) pour les programmes de rachat d'actions, d'événement significatif sur les résultats (ex. déviation significative dans le résultat opérationnel du Groupe) et de (2) pour les dividendes, de l'occurrence d'un événement significatif sur les fonds propres (ex. déviation des résultats qui détériore significativement la solvabilité du Groupe). L'accord du Conseil d'Administration dépendra des résultats d'AXA, des conditions financières, des exigences applicables en matière de fonds propres et de solvabilité, des conditions de marchés opérationnelles et financières actuelles, et de l'environnement économique général.

<sup>18</sup> Y compris la trésorerie à la holding AXA S.A. et dans les autres holdings centrales.

<sup>19</sup> Le nouveau programme de rachat d'actions sera exécuté en accord avec les termes de l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale des actionnaires. L'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires en date du 27 avril 2023, ou l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires en date du 23 avril 2024, selon le cas. Le nouveau programme et l'opération de rachat d'actions devraient tous deux débiter dans les meilleurs délais, sous réserve des conditions de marché, et l'achèvement des deux opérations est attendue d'ici la fin de l'année. AXA prévoit d'annuler l'intégralité des actions rachetées dans le cadre du programme et de l'opération de rachat d'actions. De plus amples informations seront communiquées en temps voulu en lien avec l'exécution des deux programmes de rachat d'actions.

<sup>20</sup> La collecte nette, la VAN, la PVEP, la CSM, la NB CSM et la marge sur affaires nouvelles incluent l'activité vie, épargne, retraite ainsi que l'activité santé principalement souscrite par les entités Vie.

<sup>21</sup> La NB CSM est brute de réassurance.

<sup>22</sup> Le calcul des actifs moyens sous gestion exclut la contribution des co-entreprises asiatiques et de Capza, qui sont consolidées par mise en équivalence.

<sup>23</sup> Obligation Restricted Tier 1: "BBB+" par Standard & Poor's et "Baa1(hyb)" par Moody's. Obligation Tier 2: "A-/Stable" par Standard & Poor's et "A2(hyb)/Stable" par Moody's.

Tous les commentaires et variations sont à base comparable (change, périmètre et méthode constants) pour les indicateurs d'activité.

Les hypothèses actuarielles et autres hypothèses financières sont mises à jour à intervalle semi-annuel, respectivement à la fin du premier semestre ainsi qu'à la fin de l'exercice annuel, dans le calcul de la valeur des affaires nouvelles et du volume des affaires nouvelles.

**Les états financiers au 31 décembre 2023 d'AXA ont été examinés par le Conseil d'Administration le 21 février 2024 et sont soumis à la finalisation de l'audit par les commissaires aux comptes d'AXA.**



## À PROPOS DU GROUPE AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 147 000 collaborateurs au service de 94 millions de clients dans 50 pays. En 2023, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 102,7 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 7,6 milliards d'euros. Au 31 décembre 2023, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 946 milliards d'euros, incluant les actifs gérés pour le compte de tiers.

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 États-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 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 ([axa.com](http://axa.com)).

**CE COMMUNIQUÉ DE PRESSE EST DISPONIBLE SUR [axa.com](http://axa.com)**

## POUR PLUS D'INFORMATION :

**Relations investisseurs :** +33.1.40.75.48.42  
[anu.venkataraman@axa.com](mailto:anu.venkataraman@axa.com)  
[remi.dousteyssier@axa.com](mailto:remi.dousteyssier@axa.com)  
[mikael.malaganne@axa.com](mailto:mikael.malaganne@axa.com)  
[anna.alemaskina@axa.com](mailto:anna.alemaskina@axa.com)  
[michael.safi@axa.com](mailto:michael.safi@axa.com)  
[abhishek.sharma@axa.com](mailto:abhishek.sharma@axa.com)  
[pamela.vallon@axa.com](mailto:pamela.vallon@axa.com)

**Relations actionnaires individuels :** +33.1.40.75.48.43

**Relations presse :** +33.1.40.75.46.74  
[ziad.gebran@axa.com](mailto:ziad.gebran@axa.com)  
[alexiana.cirier@axa.com](mailto:alexiana.cirier@axa.com)  
[baptiste.denis@axa.com](mailto:baptiste.denis@axa.com)

**Stratégie de Responsabilité d'entreprise du Groupe AXA :**  
[axa.com/fr/a-propos-d-axa/strategie-engagements](http://axa.com/fr/a-propos-d-axa/strategie-engagements)

**Notations sociétales du Groupe AXA :**  
[axa.com/fr/investisseurs/notations-sociales-indices-ethiques](http://axa.com/fr/investisseurs/notations-sociales-indices-ethiques)

## INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF AUX DECLARATIONS PROSPECTIVES ET A L'UTILISATION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION FINANCIERS (NON-GAAP FINANCIAL MEASURES)

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué de presse peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, des projets, des attentes ou des objectifs. En particulier, le plan stratégique *Unlock the Future*, incluant la politique de gestion de fonds propres et de dividende, est basée sur les visions et intentions actuelles du Conseil d'Administration et peut être amené à changer. De nombreux facteurs peuvent influencer le dividende et les montants actuels du programme de rachat d'actions d'une année donnée, incluant les résultats d'AXA, des conditions financières, des exigences applicables en matière de fonds propres et de solvabilité, des conditions de marchés opérationnelles et financières actuelles, et de l'environnement économique général. En sus, la détermination de ces montants est soumise à la proposition par le Conseil d'Administration et l'approbation des actionnaires d'AXA. Il convient de ne pas accorder une importance excessive à ces déclarations, car elles 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, d'une part, les résultats réels d'AXA et, d'autre part, les résultats indiqués dans, ou induits par, ces déclarations prospectives. Une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'influer sur les activités et/ou les résultats du Groupe AXA, figure en Partie 5 - « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 et « Évènements significatifs- Facteurs de risque » dans le Rapport Financier Semestriel du Groupe pour l'exercice clos le 30 juin 2023. AXA ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces déclarations prospectives, que ce soit pour refléter de nouvelles informations, des événements ou des circonstances futurs ou pour toute autre raison, sous réserve des exigences législatives et réglementaires applicables.

En outre, le présent communiqué de presse fait référence à des soldes intermédiaires de gestion financiers (non-GAAP financial measures), ou indicateurs alternatifs de performance (« IAPs »), utilisés par la Direction pour analyser les tendances opérationnelles, la performance financière et la situation financière d'AXA et fournir aux investisseurs des informations complémentaires que la Direction juge utiles et pertinentes en ce qui concerne les résultats d'AXA. De manière générale, ces indicateurs ne renvoient pas à des définitions standardisées et ne peuvent par conséquent être comparés à des indicateurs ayant une dénomination similaire utilisés par d'autres sociétés. En conséquence, aucun de ces indicateurs ne doit être pris en compte isolément ou en remplacement des comptes consolidés du Groupe et des notes y afférentes établis conformément aux normes IFRS. Le résultat opérationnel, le résultat opérationnel par action, le ratio combiné, le ROE opérationnel et le ratio d'endettement sont des soldes intermédiaires de gestion financiers (non-GAAP financial measures), ou indicateurs alternatifs de performance (« IAPs »). Le rapprochement des IAPs résultat opérationnel et ratio combiné avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche, est présenté dans les tableaux figurant aux pages 25 et 26 du Rapport d'Activité 2023 d'AXA (« Rapport d'Activité 2023 »). Le rapprochement des IAPs ROE opérationnel et résultat opérationnel par action avec les états financiers consolidés figure dans le tableau en page 40 du Rapport d'Activité 2023. La méthode de calcul du ratio d'endettement est présentée en page 45 du Rapport d'Activité 2023. Les soldes intermédiaires de gestion financiers utilisés dans le présent communiqué de presse, y compris ceux mentionnés ci-dessus sont définis dans le glossaire figurant aux pages 43 à 48 du Rapport d'Activité 2023. Le traitement de certaines soldes intermédiaires de gestion financiers non-GAAP utilisés dans ce communiqué de presse à ces fins peut changer au fil du temps en relation avec le développement des pratiques de reporting sous la norme IFRS 17/9.

Le Rapport d'Activité 2023 est à jour à la date des présentes. La version finale du Rapport d'Activité 2023 fera partie du Document d'enregistrement universel d'AXA pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, dont le dépôt auprès de l'AMF est prévu d'ici la fin mars 2024.



## ANNEXE 1 : PRIMES BRUTES ÉMISES ET AUTRES REVENUS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PAR ACTIVITÉ

Communiqué de presse

sous la norme comptable IFRS17/9										
en millions d'euros	Primes brutes émises et autres revenus				Dont dommages		Dont vie, épargne, retraite & santé		Dont gestion d'actifs	
	2022	2023	Variation en publié	Variation en base comparable	2023	Variation en base comparable	2023	Variation en base comparable	2023	Variation en base comparable
<b>France<sup>i,ii</sup></b>	<b>28 627</b>	<b>27 243</b>	<b>-5%</b>	<b>-5%</b>	8 341	+6%	18 809	-9%		
<b>Europe</b>	<b>35 045</b>	<b>36 617</b>	<b>+4%</b>	<b>+3%</b>	19 304	+7%	17 313	0%		
<b>AXA XL</b>	<b>18 577</b>	<b>18 417</b>	<b>-1%</b>	<b>+4%</b>	18 295	+4%	122	-22%		
<b>Asie, Afrique &amp; EME-LATAM</b>	<b>16 225</b>	<b>16 990</b>	<b>+5%</b>	<b>+12%</b>	5 381	+20%	11 608	+9%		
<b>Entité transversales</b>	<b>1 782</b>	<b>1 912</b>	<b>+7%</b>	<b>+12%</b>	1 706	+15%	206	-12%		
<b>AXA Investment Managers</b>	<b>1 589</b>	<b>1 555</b>	<b>-2%</b>	<b>-2%</b>					1 555	-2%
<b>Total<sup>ii</sup></b>	<b>101 844</b>	<b>102 733</b>	<b>+1%</b>	<b>+3%</b>	53 027	+7%	48 058	-2%	1 555	-2%

- i. Comprend un impact négatif de -2,2 milliard d'euros en assurance santé en raison du non-renouvellement de deux contrats significatifs en santé collective à l'international en 2023.
- ii. Dont activités bancaires (93 millions d'euros en 2023 et 137 millions d'euros en 2022). Suite à la mise en place des normes comptables IFRS17/9, le chiffre d'affaires des activités bancaires a été révisé de 242 millions d'euros à 137 millions d'euros afin d'exclure les impacts de valeur de marché des dérivés utilisés pour couvrir les prêts émis par AXA Banque France.



ANNEXE 2 : RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PAR ACTIVITÉ

Communiqué de presse

<i>sous la norme comptable IFRS17/9</i>									
	Résultat Opérationnel			Dont dommages		Dont vie, épargne, retraite & santé		Dont gestion d'actifs	
en millions d'euros	2022	2023	Variation à change constant	2023	Variation à change constant	2023	Variation à change constant	2023	Variation à change constant
<b>France</b>	1 270	2 006	+58%	1 104	+843%	957	-19%		
<b>Europe</b>	2 514	2 747	+8%	1 557	+29%	1 089	-15%		
<b>AXA XL</b>	1 302	1 895	+49%	1 920	+46%	9	-44%		
<b>Asie, Afrique &amp; EME-LATAM</b>	1 349	1 460	+15%	338	+22%	1 163	+12%		
<b>Entité transversales</b>	-755	-865	-14%	92	+461%	13	+212%		
<b>AXA Investment Managers</b>	400	360	-9%					360	-9%
<b>Total</b>	6 080	7 604	+27%	5 012	+73%	3 232	-8%	360	-9%



## ANNEXE 3 : DOMMAGES – RÉPARTITION DES PRIMES BRUTES ÉMISES ET AUTRE REVENUS PAR ACTIVITÉ ET TAUX D'ACTUALISATION

Communiqué de presse

<i>sous la norme comptable IFRS17/9</i>		Entreprises					Particuliers					AXA XL Réassurance		Total dommages		
en millions d'euros	Automobile	Var. <sup>i</sup>	Hors Automobile	Var. <sup>i</sup>	Total entreprises	Var. <sup>i</sup>	Automobile	Var. <sup>i</sup>	Hors Automobile	Var. <sup>i</sup>	Total particuliers	Change	Total	Var. <sup>i</sup>	2023	Var. <sup>i</sup>
<b>France</b>	934	+11%	3 066	+6%	4 000	+7%	2 235	+8%	2 107	+3%	4 341	+5%			<b>8 341</b>	<b>+6%</b>
<b>Europe</b>	1 604	+7%	6 951	+9%	8 555	+8%	6 542	+6%	4 206	+4%	10 749	+5%			<b>19 304</b>	<b>+7%</b>
<b>AXA XL</b>	225	+7%	15 779	+5%	16 004	+5%							2 291	-5%	<b>18 295</b>	<b>+4%</b>
<b>Asie, Afrique &amp; EME-LATAM</b>	767	+33%	1 952	+32%	2 718	+33%	2 134	+10%	528	+3%	2 663	+9%			<b>5 381</b>	<b>+20%</b>
<b>Entité transversales</b>	522	+2%	1 184	+22%	1 706	+15%									<b>1 706</b>	<b>+15%</b>
<b>Total</b>	<b>4 052</b>	<b>+12%</b>	<b>28 931</b>	<b>+8%</b>	<b>32 983</b>	<b>+9%</b>	<b>10 912</b>	<b>+7%</b>	<b>6 841</b>	<b>+4%</b>	<b>17 753</b>	<b>+6%</b>	<b>2 291</b>	<b>-5%</b>	<b>53 027</b>	<b>+7%</b>

i. Variations présentées en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants).

### Taux d'intérêt à 5 ans utilisés pour le calcul du taux d'actualisation des réserves en assurance dommages

	2023 <sup>i</sup>	T1 2024 <sup>ii</sup>
EUR	3,5%	2,7%
USD	4,6%	4,2%
JPY	0,1%	0,2%
GBP	4,8%	3,9%
CHF	1,8%	1,1%
HKD	4,1%	3,5%

i. Moyenne des taux d'actualisation du T4 2022, T1 2023, T2 2023 et T3 2023.

ii. Taux au comptant du T4 2023





## ANNEXE 4 : DOMMAGES – ÉVOLUTIONS TARIFAIRES ET TENDANCES TARIFAIRE DE 2024

Communiqué de presse

Dommages: Evolutions tarifaires <sup>i</sup> par pays et par ligne de métier				
2023 (en %)	Entreprises	Particuliers	AXA XL Réassurance	Tendances tarifaires de 2024
<b>France</b>	<b>+5.0%</b>	<b>+3.2%</b>		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des entreprises et des particuliers
<b>Europe</b>	<b>+4.3%</b>	<b>+10.6%</b>		
<i>Suisse</i>	+0.6%	+0.2%		Hausses tarifaires modérées en raison d'une inflation limitée comparé aux autres pays européens
<i>Allemagne</i>	+4.9%	+7.8%		Cycle tarifaire haussier en assurance des entreprises et des particuliers, reflétant un environnement inflationniste
<i>Belgique &amp; Luxembourg</i>	+5.8%	+6.5%		Cycle tarifaire haussier en assurance des entreprises et en assurance de dommages aux biens, notamment en raison des mécanismes d'indexation des prix
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	+4.7%	+31.5%		Les fortes hausses tarifaires devraient continuer en assurance des particuliers
<i>Espagne</i>	+9.3%	+8.7%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des entreprises et des particuliers
<i>Italie</i>	+5.7%	+5.5%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des entreprises et des particuliers
<b>AXA XL<sup>ii</sup></b>	<b>+2.8%</b>		<b>+10.3%</b>	Poursuite d'un environnement tarifaire favorable sur les lignes courtes. Le cycle tarifaire baissier devrait perdurer en assurance de responsabilité professionnelle en Amérique du Nord, néanmoins avec une légère amélioration prévue
<b>Asie, Afrique &amp; EME-LATAM</b>	<b>+16.3%</b>	<b>+8.7%</b>		Persistance des hausses tarifaires dans la plupart des entités, notamment en Turquie, reflétant un environnement très inflationniste
<b>Entité transversales</b>				
<b>Total</b>	<b>+4.5%</b>	<b>+8.5%</b>	<b>+10.3%</b>	

i. Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes acquises brutes de l'année précédente.

ii. Hausses tarifaires sur renouvellements de +2,8% en assurance et +11,5% en réassurance. Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes renouvelées.

Primes brutes émises et autres revenus sous la norme comptable IFRS17 /9	Total <sup>i</sup>		Dont prévoyance		Dont fonds général épargne		Dont unités de compte		Dont santé	
	2023	Variation <sup>iii</sup>	2023	Variation <sup>iii</sup>	2023	Variation <sup>iii</sup>	2023	Variation <sup>iii</sup>	2023	Variation <sup>iii</sup>
en millions d'euros										
France <sup>i</sup>	18 809	-9%	4 388	+2%	5 390	+8%	4 128	-8%	4 902	-29%
Europe	17 313	0%	4 669	+2%	3 309	-3%	2 400	-17%	6 936	+7%
AXA XL	122	-22%	50	-38%	72	-5%				
Asie, Afrique & EME-LATAM	11 608	+9%	6 402	+7%	796	+24%	387	-13%	4 023	+11%
Entités transversales	206	-12%							206	-12%
<b>Total</b>	<b>48 058</b>	<b>-2%</b>	15 509	+4%	9 567	+5%	6 915	-11%	16 068	-7%
<i>dont activité court-terme<sup>ii</sup></i>	14 274	-8%	3 966	+1%					10 308	-11%

i. Comprend un impact négatif de -2,2 milliard d'euros en assurance santé en raison du non-renouvellement de deux contrats significatifs en santé collective à l'international en 2023.

ii. Ce terme fait référence aux activités d'assurance comptabilisées sous le modèle comptable IFRS 17 Premium Allocation Approach (« PAA »). La marge de l'activité court-terme est analysée en utilisant le ratio combiné. Les activités court-terme couvrent les lignes de métiers prévoyance, santé et dommages dès lors que celles-ci sont comptabilisées sous le modèle comptable « PAA »

iii. Variations présentées en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants).



ANNEXE 6 : AFFAIRES NOUVELLES – VOLUME (PVEP), VALEUR (VAN) ET MARGE(VAN/PVEP)

Communiqué de presse

Indicateurs d'affaires nouvelles 2023 - Vie, épargne, retraite												
<i>sous la norme comptable IFRS17/9</i>												
en millions d'euros	PVEP	Var. <sup>i</sup>	NB CSM (avant impôts)	Var. <sup>i</sup>	Autres VAN (avant impôts)	Var. <sup>i</sup>	Impôts	Var. <sup>i</sup>	Total VAN (après impôts)	Var. <sup>i</sup>	Marge VAN (%)	Var. <sup>i</sup>
France	13 629	+12%	400	-16%	288	+46%	-177	+2%	510	+2%	3,7%	-0,4pt
Europe	8 602	0%	605	+2%	55	-42%	-154	-15%	506	-3%	5,9%	-0,2pt
Asie, Afrique & EME-LATAM	11 589	+12%	790	-2%	241	+13%	-250	-4%	781	+2%	6,7%	-0,7pt
<b>Total Vie, épargne, retraite</b>	<b>33 819</b>	<b>+9%</b>	<b>1 794</b>	<b>-4%</b>	<b>584</b>	<b>+16%</b>	<b>-582</b>	<b>-3%</b>	<b>1 797</b>	<b>+1%</b>	<b>5,3%</b>	<b>-0,4pt</b>

Indicateurs d'affaires nouvelles 2023 - Santé <sup>ii</sup>												
<i>sous la norme comptable IFRS17/9</i>												
en millions d'euros	PVEP	Var. <sup>i</sup>	NB CSM (avant impôts)	Var. <sup>i</sup>	Autres VAN (avant impôts)	Var. <sup>i</sup>	Impôts	Var. <sup>i</sup>	Total VAN (après impôts)	Var. <sup>i</sup>	Marge VAN (%)	Var. <sup>i</sup>
France	7 998	+5%			199	+39%	-51	+39%	148	+39%	1,8%	+0,5pt
Europe	1 829	+5%	77	+19%	4	+24%	-21	+19%	60	+19%	3,3%	+0,4pt
Asie, Afrique & EME-LATAM	2 209	+2%	348	+6%	19	-61%	-90	-4%	276	-1%	12,5%	-0,4pt
<b>Total Santé<sup>ii</sup></b>	<b>12 036</b>	<b>+4%</b>	<b>424</b>	<b>+8%</b>	<b>222</b>	<b>+13%</b>	<b>-162</b>	<b>+8%</b>	<b>484</b>	<b>+10%</b>	<b>4,0%</b>	<b>+0,2pt</b>
<b>Total Vie, épargne, retraite &amp; Santé<sup>ii</sup></b>	<b>45 856</b>	<b>+8%</b>	<b>2 218</b>	<b>-2%</b>	<b>806</b>	<b>+15%</b>	<b>-744</b>	<b>0%</b>	<b>2 281</b>	<b>+3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-0,2pt</b>

i. Variations présentées en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants).

ii. Inclut l'activité Santé souscrite principalement par les entités Vie.

<b>Collecte nette par activité</b>		
<i>sous la norme comptable IFRS17/9</i>		
en milliards d'euros	2022	2023
<b>Santé<sup>i</sup></b>	+3,9	+1,8
<b>Prévoyance</b>	+1,2	+3,7
<b>Fonds général - épargne</b>	-6,6	-8,3
<i>dont produits peu consommateurs en capital<sup>ii</sup></i>	+1,1	-0,1
<i>dont produits consommateurs en capital</i>	-7,7	-8,2
<b>Unités de compte<sup>iii</sup></b>	+2,4	-1,3
OPVCM et autres	0,0	0,0
<b>Total collecte nette vie, épargne, retraite et santé<sup>i</sup></b>	<b>+0,9</b>	<b>-4,1</b>

- i. La collecte nette en vie, épargne, retraite inclut l'activité santé souscrite principalement par les entités Vie.
- ii. Produits du fonds général – épargne qui incluent les produits sans garanties, uniquement garanties à maturité ou avec des garanties égales ou inférieures à 0%.
- iii. Dont contrats d'investissement sans participation discrétionnaire.

### Évolution des actifs sous gestion

en milliards d'euros	Gestion d'actifs	AXA IM - Périmètre complètement consolidé <sup>ii</sup>	AXA IM - Co-entreprises en Asie
<b>Actifs sous gestion au 31 décembre 2022</b>	<b>845</b>	739	105
Collecte nette	-11	-6	-5
Effets de marché	13	11	2
Périmètre et autre	2	2	0
Change	-5	0	-5
<b>Actifs sous gestion au 31 décembre 2023</b>	<b>843</b>	746	97
<b>Actifs moyens sous gestion pendant la période<sup>i,ii</sup></b>		<b>736</b>	
Variation des actifs moyens sous gestion en publié vs. 2022		-2%	
Variation des actifs moyens sous gestion en comparable vs. 2022		-2%	

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

ii. Inclut la contribution d'Architas, d'AXA IM Prime, et de Capza net des éliminations internes.



**Principales transactions en 2023 :**

- Emission avec succès par AXA SA le 4 janvier 2023 d'une dette senior de 750 millions d'euros à échéance 2033
- Conclusion le 24 février 2023 d'une convention de rachat d'actions dans le cadre du programme de rachat d'actions d'AXA d'un montant maximal de 1,1 milliard d'euros annoncé le 23 février 2023
- Succès de la cession de 100 000 000 actions de Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. le 28 février 2023
- Annonce le 6 mars 2023 d'une offre publique de rachat en numéraire portant sur les obligations subordonnées d'AXA XL d'un montant de 500 000 000 de dollars américains au taux fixe de 5,500% et arrivant à échéance en 2045. Le 13 mars 2023, le résultat de l'offre de rachat s'est élevé à un montant nominal de 247,974,000 de dollars américains
- Emission avec succès par AXA SA d'une dette subordonnée de 1 milliard d'euros à échéance 2043 le 5 avril 2023
- Annonce le 19 avril 2023 d'une offre publique de rachat en numéraire sous un format « any and all » portant sur les obligations Subordonnées Tier 2 d'un montant de 750 000 000 de livres sterling au taux fixe de 5,625% et arrivant à échéance en 2054. Le 26 avril 2023, le résultat de l'offre de rachat s'est élevé à un montant nominal de 610 501 000 de livres sterling
- Annonce le 29 mai 2023 du rachat anticipé d'une obligation subordonnée d'un montant de 1 000 000 d'euros à un taux flottant/fixe et arrivant à échéance en 2043. Le rachat a eu lieu le 4 juillet 2023 au pair, y compris les intérêts courus
- Annonce le 12 juillet 2023 de la finalisation de l'acquisition de Groupe Assurances du Crédit Mutuel España (« GACM España »)
- Annonce le 13 juillet 2023 du rachat anticipé d'une obligation subordonnée perpétuelle remboursable par anticipation d'un montant de 225 000 000 de dollars américains à taux flottant. Le rachat aura lieu le 7 août 2023 au pair, y compris intérêts courus
- Annonce le 3 août 2023 de l'acquisition de Laya Healthcare Limited en Irlande
- Annonce le 22 août 2023 du lancement de l'opération d'actionnariat salarié 2023 (Shareplan 2023)
- Annonce le 12 septembre 2023 de la conclusion d'une convention de rachat d'action dans le cadre de l'élimination de l'effet dilutif de l'opération Shareplan 2023
- Annonce le 11 octobre 2023 du prix de souscription des actions à émettre dans le cadre de son opération d'actionnariat salarié 2023 (Shareplan 2023)
- Annonce le 31 octobre 2023 de la finalisation de l'acquisition de Laya Healthcare Limited en Irlande
- Annonce le 20 décembre 2023 de la conclusion d'un accord de réassurance pour un portefeuille d'assurance vie d'AXA France

**Principales transactions après 2023 :**

- Emission avec succès par AXA SA le 10 janvier 2024 d'une émission d'Obligations Restricted Tier 1 de 1,5 milliard d'euros

**Prochains principaux événements investisseurs**

- Assemblée Générale 2024 (23 avril 2024)
- Indicateurs d'activité du 1<sup>er</sup> trimestre 2024 (2 mai 2024)