



# Communiqué de presse

Paris, le 20 février 2020 (7h00 CET)

## Résultats annuels 2019

Croissance de l'ensemble de nos activités et bilan solide

- **Chiffre d'affaires**<sup>1</sup> en hausse de 5% à 103,5 milliards d'euros
- **Résultat opérationnel par action**<sup>2</sup> en hausse de 5% à 2,59 euros
- **Ratio de solvabilité II**<sup>3</sup> à 198%, en hausse de 5 points par rapport à 2018
- **Dividende** de 1,43 par action, en hausse de 7%, proposé par le Conseil d'Administration

« AXA réalise une nouvelle fois une très bonne performance opérationnelle en 2019 » a déclaré **Thomas Buberl, Directeur général d'AXA**. « Le chiffre d'affaires est en hausse de 5% et atteint 104 milliards d'euros, toutes nos lignes de métiers et zones géographiques contribuant à cette croissance. »

« En 2019, le Groupe enregistre une croissance de 5% du résultat opérationnel par action, soutenue par une forte rentabilité technique dans l'ensemble de nos métiers. Etant donné la très bonne performance opérationnelle ainsi que la solidité du bilan d'AXA, le Conseil d'administration propose aux actionnaires un dividende de 1,43 euro par action, en hausse de 7% par rapport à l'an dernier, et correspondant à un taux de distribution de 52%. »

« Le Groupe a franchi une étape significative dans la mise en œuvre de sa stratégie en 2019, rééquilibrant son profil d'activité vers les risques assurantiels et réduisant son exposition aux risques financiers en se retirant totalement du marché de l'assurance vie, épargne, retraite aux Etats-Unis, et en intégrant le Groupe XL, tout en réduisant son ratio d'endettement. Chez AXA XL, impacté une nouvelle fois par une sinistralité défavorable en 2019, nous enregistrons de fortes hausses tarifaires et prenons les mesures nécessaires pour réduire la volatilité des résultats. Je suis également très heureux de voir Scott Gunter rejoindre le Groupe AXA pour mener la prochaine phase du développement d'AXA XL. »

« AXA a renforcé son leadership dans la lutte contre le changement climatique, en s'engageant en tant qu'investisseur de premier plan, assureur mondial, et entreprise capable de mener des actions collectives. AXA a doublé son objectif d'investissements verts, lancé une classe d'actifs innovante, les « transition bonds », durci sa politique de souscription pour les acteurs développant des projets liés au charbon, lancé AXA Climate et rejoint la Net Zero Asset Owner Alliance. »

« Je tiens à remercier l'ensemble de nos collaborateurs et partenaires qui, ensemble, ont produit ces résultats et mené à bien ces opérations de transformation, ainsi que tous nos clients pour la confiance qu'ils nous accordent. »

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

	2018	2019	Variation en publié	Variation à change constant
Chiffre d'affaires <sup>1</sup>	102 874	<b>103 532</b>	+1%	+5%
Résultat opérationnel <sup>2</sup>	6 182	<b>6 451</b>	+4%	+2%
Résultat opérationnel par action <sup>2</sup> (en euros)	2,48	<b>2,59</b>	+5%	-
Résultat net	2 140	<b>3 857</b>	+80%	+75%
ROE courant <sup>2</sup> (%)	14,4%	<b>16,0%</b>	+1,6 pt	-
Ratio de solvabilité II <sup>3</sup>	193%	<b>198%</b>	+ 5 pts	-

Toutes les notes se trouvent page 12 de ce document.

## Faits marquants de l'année 2019

### Ventes

---

**Le chiffre d'affaires progresse de 5% ; toutes nos zones géographiques contribuant à cette croissance**, notamment (i) AXA XL (+10%) grâce à la forte croissance des activités d'assurance dommages et de spécialités, (ii) l'Europe (+4%) reflétant une hausse dans l'ensemble des pays, (iii) la France (+4%) portée par une hausse des ventes de produits en épargne individuelle et en santé, (iv) l'International (+6%) grâce à une contribution accrue du Mexique et de la Turquie (iv) l'Asie (+4%) soutenue notamment par une hausse des ventes de produits de prévoyance avec une composante d'épargne à Hong Kong et au Japon.

**Le chiffre d'affaires augmente pour l'ensemble de nos activités** ; (i) en dommages (+5%), soutenu par l'activité d'assurance des entreprises (+7%) et l'activité d'assurance des particuliers (+2%), en raison d'une hausse des ventes et d'effets prix positifs, (ii) en vie, épargne, retraite (+5%), portée par la hausse des ventes de produits en épargne individuelle et prévoyance et (iii) en santé (+6%), toutes nos zones géographiques contribuant à cette hausse.

La **valeur des affaires nouvelles**<sup>4</sup> s'accroît de 1% à 2,5 milliards d'euros. Le **volume des affaires nouvelles (APE<sup>4</sup>)** reste stable à 6,0 milliards d'euros et la **marge sur affaires nouvelles**<sup>4</sup> s'établit à 42,2%, en hausse de 0,7 point.

### Rentabilité

---

En **dommages**, le **ratio combiné tous exercices**<sup>2</sup> s'améliore de 0,6 point à 96,4%, reflétant une amélioration de la sinistralité (-0,6 point) et une hausse des boni sur exercices antérieurs (-0,2 point).

En **prévoyance**, le **ratio combiné**<sup>2,5</sup> s'améliore de 0,7 point et atteint 93,2%, reflétant l'impact positif de la transformation des opérations d'assurance vie collective en Suisse, partiellement compensé par une baisse des boni sur exercices antérieurs.

En **santé**, le **ratio combiné**<sup>2,5</sup> est en hausse de 0,1 point à 94,1%, reflétant principalement une sinistralité moins favorable, partiellement compensée par une baisse du taux de chargement.

### Résultats

---

Le **résultat opérationnel**<sup>2</sup> progresse de 2% à 6,5 milliards d'euros, reflétant une forte amélioration des performances opérationnelles de la France (+9%), l'International (+17%), l'Asie (+3%) et l'Europe (+1%), essentiellement portées par une amélioration de la rentabilité technique en dommages et la croissance de l'activité santé. La hausse de la contribution d'AXA XL a été compensée par la baisse de la contribution d'Equitable Holdings, Inc<sup>6</sup>. Les charges de la Holding sont en hausse, reflétant principalement un accroissement temporaire des charges financières.

Le résultat opérationnel<sup>7</sup> de **l'activité dommages** est en hausse de 12% à 3,3 milliards d'euros, soutenu à la fois par une sinistralité plus favorable et une hausse des boni sur exercices antérieurs.



Le résultat opérationnel<sup>7</sup> de l'**activité santé** augmente de 5% à 0,7 milliard d'euros, reflétant la croissance des volumes.

Le résultat opérationnel<sup>7</sup> de l'**activité vie, épargne, retraite** est en baisse de 1% à 2,9 milliards d'euros ; les hausses des volumes et de la marge financière étant plus que compensées par une hausse des frais généraux.

Le **résultat opérationnel par action**<sup>2</sup> s'accroît de 5% pour s'établir à 2,59 euros, reflétant la hausse du résultat opérationnel ainsi que des effets de changes favorables (+2%).

Le **résultat net** augmente de 75% à 3,9 milliards d'euros, principalement soutenu par (i) la non-réurrence de l'amortissement d'actifs incorporels liés à Equitable Holdings, Inc. en 2018 (3,0 milliards d'euros) ainsi que (ii) la hausse du résultat opérationnel, partiellement compensées par (iii) les effets négatifs de la vente annoncée d'AXA Banque Belgique (-0,6 milliard d'euros), la déconsolidation d'Equitable Holdings, Inc. (-0,6 milliard d'euros) ainsi que la variation de la juste valeur des produits dérivés.

## Bilan

---

Les **capitaux propres** s'établissent à 69,9 milliards d'euros, en hausse de 7,5 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2018, reflétant la hausse des plus-values latentes sur actifs financiers et la contribution du résultat net, partiellement compensées par le dividende payé aux actionnaires.

Le **ratio de solvabilité II**<sup>3</sup> s'établit à 198%, en hausse de 5 points par rapport au 31 décembre 2018, principalement en raison des impacts positifs du très bon niveau de rendement opérationnel net du provisionnement estimé du dividende (+11 points) et des cessions d'actions d'Equitable Holdings, Inc. (+10 points). Ceci est partiellement compensé par des effets de marché défavorables (-14 points), essentiellement en lien avec la baisse des taux d'intérêt, ainsi que par l'impact négatif du remboursement de dettes subordonnées (-4 points).

Le **ratio d'endettement**<sup>2</sup> s'établit à 28,8%, en baisse de 3,2 points par rapport au 31 décembre 2018, reflétant principalement les effets positifs du remboursement de dettes (1,8 milliard d'euros) et de la déconsolidation d'Equitable Holdings, Inc.

Le **ROE courant**<sup>2</sup> s'accroît de 1,6 point par rapport à 2018 et s'établit à 16,0%, reflétant principalement une forte hausse du résultat courant.

Un **dividende** de 1,43 euro par action (en hausse de 7% par rapport à 2018) sera proposé à l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires le 30 avril 2020. Ce dividende serait versé le 13 mai 2020 et les actions ordinaires coteront hors dividende à partir du 11 mai 2020. Le taux de distribution correspondrait à 52% du résultat courant, net des charges d'intérêts sur les dettes perpétuelles.

## France

« En 2019, AXA a renforcé son leadership en France et réalisé, une nouvelle fois, une très bonne performance opérationnelle », a déclaré **Jacques de Peretti, Président-directeur général d'AXA France**. « Ces excellents résultats démontrent notre capacité à capitaliser sur notre expertise technique et sur la force unique de notre réseau d'agents généraux et de conseillers, afin de répondre aux attentes de nos clients. »

### Croissance du chiffre d'affaires tirée par la vie, épargne, retraite et la santé

---

Le **chiffre d'affaires** augmente de 4% à 26,2 milliards d'euros, principalement soutenu par l'activité vie, épargne, retraite (+5%) portée par (i) l'épargne individuelle avec une hausse des ventes de produits en fonds général – épargne peu consommateurs en capital<sup>8</sup> grâce à nos partenariats bancaires et à une hausse des ventes de produits Eurocroissance, et (ii) la prévoyance, ainsi que par l'activité santé (+6%) avec une croissance des activités collectives à l'international et sur le marché domestique.

Le chiffre d'affaires de l'activité dommages est stable à 7,1 milliards d'euros. En assurance dommages des entreprises, la croissance des volumes et les effets prix positifs dans les branches automobile, dommages aux biens et construction sont compensés par une sélectivité accrue dans la branche Crédit et Protection du niveau de vie à l'international.

La collecte nette atteint 3,0 milliards d'euros, soutenue par la prévoyance, la santé et les unités de compte. En fonds général – épargne, la collecte nette en produits peu consommateurs en capital est compensée par une décollecte en produits traditionnels.

### Excellent niveau de rentabilité en dommages

---

Le **ratio combiné tous exercices en dommages** s'améliore de 1,6 point pour s'établir à 90,7%, reflétant une baisse du taux de chargement, une hausse des boni sur exercices antérieurs ainsi qu'une sinistralité plus favorable.

Le **ratio combiné en santé** s'établit à 98,7%, en hausse de 0,8 point ; la baisse du taux de chargement étant plus que compensée par une sinistralité moins favorable principalement pour les activités collectives internationales.

La **marge sur affaires nouvelles** croît de 2,2 points et s'établit à 31,5%. La **valeur des affaires nouvelles** baisse de 1% à 0,7 milliard d'euros.

### Forte croissance du résultat grâce à une hausse de la marge technique

---

Le **résultat opérationnel** progresse de 9% à 1 715 millions d'euros, reflétant principalement une forte amélioration du ratio combiné en dommages ainsi qu'un taux d'imposition effectif plus faible, partiellement compensés par une hausse des frais généraux reflétant la croissance de l'activité vie, épargne, retraite.

## Europe

« En Europe, AXA a de nouveau réalisé une bonne performance lors de l'année 2019 illustrée par une forte croissance du chiffre d'affaires et une amélioration continue de la rentabilité technique », a déclaré **Antimo Perretta, Directeur général d'AXA en Europe**. « À travers l'ensemble de nos pays, notre transformation a considérablement progressé et nous avons entrepris une collaboration fructueuse avec AXA XL, tout en améliorant la satisfaction de nos clients ainsi que la mobilisation des employés. »

### Croissance du chiffre d'affaires pour l'ensemble de nos pays et segments

---

Le **chiffre d'affaires** augmente de 4% et s'établit à 34,4 milliards d'euros, porté par (i) la vie, épargne, retraite (+6%) avec une hausse des ventes en Italie (+17%) et en Espagne (+10%), essentiellement grâce à une hausse des ventes en unités de compte et de produits hybrides peu consommateurs en capital, (ii) l'assurance dommages (+3%) reflétant une forte croissance dans tous les pays en assurance des entreprises (+4%) et des particuliers (+3%) hors automobiles, ainsi qu'une hausse des volumes et un effet prix positif en assurance automobiles des particuliers au Royaume-Uni et Irlande, et par (iii) l'assurance santé (+4%) dans l'ensemble des pays, notamment grâce à une hausse des prix en Allemagne.

### Excellent niveau de rentabilité en dommages

---

Le **ratio combiné tous exercices en dommages** baisse de 1,3 point à 93,2%, principalement en raison d'une hausse des boni sur exercices antérieurs ainsi que d'une sinistralité plus favorable dans la plupart des pays.

Le **ratio combiné en santé** s'améliore de 0,4 point à 95,1% ; la hausse de la rentabilité en Allemagne étant plus que compensée par la non-réurrence d'un niveau de sinistralité exceptionnellement favorable au Royaume-Uni et Irlande.

La **marge sur affaires nouvelles** s'établit à 46,9%, en baisse de 2,8 points. La **valeur des affaires nouvelles** augmente de 4% à 0,6 milliard d'euros.

### Hausse du résultat portée par la marge technique

---

Le **résultat opérationnel** progresse de 1% à 2 544 millions d'euros, soutenu par des résultats techniques en hausse dans la plupart des pays, partiellement compensés par les impacts de la non-réurrence d'éléments exceptionnels positifs en 2018 (-0,1 milliard d'euros), de la baisse des taux d'intérêt et de la transformation des opérations d'assurance vie collective en Suisse.

## Asie

« En 2019, nous avons recentré avec succès nos efforts vers les produits de santé et de prévoyance, tout en continuant de développer nos réseaux de distribution », a déclaré **Gordon Watson, Directeur général d'AXA en Asie**. « Nous avons finalisé l'acquisition d'AXA Tianping devenant, sur le marché chinois, le principal assureur dommages détenu à 100% par un acteur étranger. Notre priorité reste de répondre aux besoins de nos clients et de les accompagner à toutes les étapes clés de leur vie. »

### La prévoyance et la santé tirent la croissance

---

Le **chiffre d'affaires** augmente de 4% et s'établit à 9,9 milliards d'euros, porté par une hausse des ventes en prévoyance et santé à Hong Kong et au Japon, partiellement compensée par une baisse des ventes de produits en fonds général.

**En excluant les ventes de produits de prévoyance collective (COLI<sup>®</sup>) au Japon, le volume des affaires nouvelles en Asie progresse de 11%**. Dans l'ensemble en Asie, le **volume des affaires nouvelles (APE)** progresse de 1%, essentiellement soutenu par (i) une hausse des ventes de produits de prévoyance avec une composante en unités de compte et de produits santé au Japon, (ii) la Chine, en raison d'une croissance des ventes de produits en fonds général – épargne pendant le Nouvel An, et (iii) Hong Kong, à la suite d'une hausse des ventes de produits de prévoyance avec une composante d'épargne. Ceci est partiellement compensé par un changement de règles fiscales affectant certains produits de prévoyance collective au Japon, ainsi que par une baisse des ventes de produits en fonds général – épargne à Hong Kong.

### Très bonne rentabilité, et en croissance

---

Le **ratio combiné tous exercices en dommages** s'améliore de 0,1 point pour s'établir à 97,0%, reflétant essentiellement une sinistralité plus favorable principalement à Hong Kong et en Thaïlande, partiellement compensée par une hausse des coûts.

Le **ratio combiné en santé** s'améliore de 2,0 points pour s'établir à 76,7%, principalement porté par une morbidité plus favorable au Japon et une amélioration de la sinistralité à Hong Kong.

La **marge sur affaires nouvelles** s'améliore de 0,6 point pour s'établir à 63,1%, reflétant principalement une hausse des ventes au Japon de produits mieux margés en santé et en prévoyance avec une composante en unités de compte, partiellement compensée par un mix d'activités défavorable reflétant une hausse des ventes pendant le Nouvel An en Chine. La **valeur des affaires nouvelles** progresse de 2% à 1,0 milliard d'euros.

### La prévoyance et la santé sont les moteurs de croissance du résultat dans la région

---

Le **résultat opérationnel** croît de 3% à 1 204 millions d'euros, principalement soutenu par (i) une hausse des ventes en prévoyance et une hausse des volumes combinées à une amélioration de la sinistralité en santé à Hong Kong et au Japon, (ii) une hausse du résultat en Thaïlande dans l'ensemble des activités, partiellement compensées par (iii) des investissements pour le développement de l'activité en Chine.

## AXA XL

« Je suis heureux de rejoindre le Groupe AXA et d'assumer la direction d'AXA XL dans ces marchés dynamiques et prometteurs », a déclaré **Scott Gunter, Directeur général d'AXA XL**. « Grâce à son offre de produits étendue, à sa présence internationale, et à sa culture innovante et centrée sur ses clients, AXA XL est idéalement positionné pour croître de façon rentable à travers ses marchés et ses métiers. »

### Croissance sélective soutenue par une dynamique tarifaire favorable

---

Le **chiffre d'affaires**<sup>10</sup> augmente de 10% à 18,7 milliards d'euros.

- Le **chiffre d'affaires de l'activité d'assurance dommages** progresse de 18% et s'établit à 9,1 milliards d'euros, principalement soutenu par les branches (i) professionnelles, portées par de forts effets prix positifs, ainsi que par une hausse des volumes, incluant le contrat pluriannuel significatif du T1 2019, (ii) dommages aux biens à la suite de la signature de nouveaux contrats et d'effets prix positifs, et (iii) construction en Amérique du Nord.
- Le **chiffre d'affaires de l'activité d'assurance de spécialités** augmente de 6% à 4,9 milliards d'euros, principalement porté par la branche risques politiques, notamment soutenue par des synergies de revenus, ainsi que les branches accident du travail et œuvres d'art. Ceci est partiellement compensé par une sélectivité accrue sur la branche maritime, sur le marché londonien ainsi que sur la branche énergie.
- Le **chiffre d'affaires de l'activité réassurance dommages** augmente de 2% à 4,5 milliards d'euros, principalement soutenu par une hausse des volumes dans la branche de spécialités, partiellement compensée par une sélectivité accrue dans les branches dommages exposées aux risques de catastrophes naturelles (-11%).

Les **hausse tarifaires** sur renouvellements sur l'année étaient de 8,3% en assurance et 3,0% en réassurance. L'environnement tarifaire en assurance continue de s'améliorer, avec des hausses sur renouvellement de 14%<sup>11</sup> au T4.

### Résultat opérationnel affecté par les catastrophes naturelles et l'inflation sociale

---

Le **résultat opérationnel**<sup>10</sup> s'établit à 507 millions d'euros, soutenu par le bon niveau du résultat financier, partiellement compensé par (i) un montant de sinistres liés aux catastrophes naturelles d'environ 0,3 milliard d'euros au-delà du niveau normalisé, (ii) une déviation de la sinistralité courante pour les lignes longues (-0,2 milliard d'euros), ainsi que (iii) une hausse des sinistres graves hors catastrophes naturelles, partiellement compensés par des boni liés aux catastrophes du quatrième trimestre 2018 (-0,1 milliard d'euros).

Le **ratio combiné tous exercices d'AXA XL** s'élève à 101,5%.

De nouvelles mesures visant à **réduire la volatilité des résultats d'AXA XL en 2020** ont été prises, notamment une réduction de l'exposition aux branches dommages exposées aux risques de catastrophes naturelles, une réduction de l'exposition aux branches de responsabilité, ainsi que de nouvelles couvertures de réassurance. L'impact de l'ensemble de ces mesures sur le résultat opérationnel en 2020 est estimé à -0,2 milliard d'euros. En conséquence, **le résultat opérationnel d'AXA XL est attendu à environ 1,2 milliard<sup>12</sup> d'euros en 2020**.

## International

« 2019 a été une nouvelle année de croissance, d'innovation, de simplification », a déclaré **Benoît Claveranne**, Directeur général International et Nouveaux Marchés. « Notre croissance a été rentable ; nous avons transformé l'accès à la santé, développant des solutions intégrées au Mexique et en Egypte, et simplifié le profil d'AXA avec les annonces des cessions d'AXA Banque Belgique et des activités en Europe centrale et orientale. »

### Croissance continue portée par les segments cibles<sup>13</sup>

---

Le **chiffre d'affaires** progresse de 6% à 7,1 milliards d'euros, essentiellement soutenu par la croissance (i) au Mexique (+7%) principalement en raison d'une hausse des ventes en santé, (ii) en Turquie (+21%) avec un effet prix positif en assurance automobile et une hausse des volumes en dommages aux biens des entreprises et (iii) en Colombie (+5%) avec une hausse des volumes en assurance dommages des entreprises.

### Forte amélioration de la rentabilité technique en dommages

---

Le **ratio combiné tous exercices en dommages** s'améliore de 3,3 points pour s'établir à 97,2%, grâce à une baisse de la sinistralité à la suite de mesures de souscription sélective dans la plupart des pays ainsi qu'une hausse des boni sur exercices antérieurs, partiellement compensée par une hausse du ratio d'acquisition.

Le **ratio combiné en santé** s'établit à 99,3%, en baisse de 0,2 point, principalement porté par la région du Golfe grâce à une hausse des boni sur exercices antérieurs.

La **marge sur affaires nouvelles** s'établit à 43,9%, en hausse de 7,6 points, reflétant notamment un mix d'activités plus favorable porté vers les produits de prévoyance en Pologne. La **valeur des affaires nouvelles** augmente de 15%, pour atteindre 0,1 milliard d'euros.

### Excellente croissance du résultat portée par l'activité dommages

---

Le **résultat opérationnel** progresse de 17% à 466 millions d'euros, principalement soutenu par une hausse du résultat en dommages dans la plupart des pays, notamment en Pologne, au Brésil et au Mexique.





## Entités transversales et Holdings centrales

### AXA IM

---

« En 2019, AXA IM a prouvé sa capacité de résilience dans un contexte difficile de taux d'intérêts bas pour l'ensemble de l'industrie. Nous avons renforcé davantage l'expertise de notre offre de produits d'investissements alternatifs, déjà reconnue et centrale dans la proposition de valeur pour nos clients », a déclaré **Gérald Harlin, Président exécutif d'AXA Investment Managers**. « En tant que gestionnaire d'actifs responsable, nous sommes résolus à jouer un rôle de premier plan afin de favoriser et servir nos clients ainsi que la société dans son ensemble. »

La **collecte nette en gestion d'actifs** s'élève à +13 milliards d'euros, reflétant essentiellement une collecte nette positive en fonds général (+18 milliards d'euros) notamment liée à l'intégration du Groupe XL (+8 milliards d'euros), ainsi qu'une collecte nette positive provenant des clients tiers (+4 milliards d'euros), partiellement compensées par une décollecte des co-entreprises en Asie (-9 milliards d'euros).

Les **actifs moyens sous gestion** augmentent de 5% et s'établissent à 673 milliards d'euros, principalement à la suite d'effets de marché favorables et d'une collecte nette positive.

Le **chiffre d'affaires** diminue de 2% pour s'établir à 1,2 milliard d'euros, essentiellement lié à une baisse des commissions de performance reflétant la non-réurrence de niveaux exceptionnels en 2018.

Le **ratio d'exploitation opérationnel** diminue de 0,2 point et s'établit à 72,0% ; la baisse du chiffre d'affaires étant plus que compensée par une baisse des coûts.

Le **résultat opérationnel** baisse de 3% à 264 millions d'euros, en conséquence de la baisse du chiffre d'affaires et de la hausse des impôts, partiellement compensées par la réduction des coûts.

### AXA S.A.

---

Le **résultat opérationnel** baisse de 107 millions d'euros, et s'établit à -810 millions d'euros, principalement en conséquence (i) d'une hausse temporaire des charges financières, notamment dans le contexte de l'acquisition du Groupe XL, et reflétant les impacts des obligations obligatoirement échangeables en actions à la suite de la déconsolidation d'Equitable Holdings, Inc., et (ii) d'une hausse de l'impôt reflétant essentiellement un accroissement des dividendes reçus des filiales.

## Notations

---

**S&P** : Le 24 juillet 2019, S&P Global Ratings a réaffirmé la note long-terme de stabilité financière « AA- » des principales entités opérationnelles du Groupe AXA avec une perspective « stable ».

**Moody's** : Le 5 avril 2019, Moody's Investors Service a affirmé la note de stabilité financière « Aa3 » des principales filiales d'assurance du Groupe AXA, modifiant sa perspective de « négative » à « stable ».

**Fitch** : Le 10 décembre 2019, Fitch Ratings a affirmé la note de stabilité financière « AA- » pour les principales entités opérationnelles du Groupe AXA, modifiant sa perspective de « stable » à « positive ».

## Gestion du capital

---

**Principales transactions** entre le 1<sup>er</sup> janvier 2019 et le 31 décembre 2019 :

- Finalisation de la cession des opérations d'AXA en Ukraine, le 14 février 2019 ;
- Finalisation de l'offre secondaire d'actions ordinaires Equitable Holdings, Inc. et du rachat d'actions associé, le 25 mars 2019 ;
- Annonce de l'expiration de l'accord pour la cession d'AXA MBask Insurance Company en Azerbaïdjan, le 4 avril 2019 ;
- Finalisation de l'offre secondaire d'actions ordinaires d'Equitable Holdings, Inc. le 7 juin 2019.
- Annonce le 8 juillet 2019 de l'exercice intégral de l'option de surallocation liée à l'offre secondaire d'actions ordinaires d'Equitable Holdings, Inc. finalisée le 7 juin 2019 ;
- Annonce le 16 septembre du rachat d'actions afin d'éliminer l'effet dilutif de l'opération Shareplan 2019 ;
- Annonce le 25 octobre 2019 de la cession d'AXA Banque Belgique, et de la conclusion d'un accord de distribution de long terme de produits d'assurance avec Crelan Banque ;
- Finalisation de la cession du solde de la participation dans Equitable Holdings, Inc. le 13 novembre 2019 ;
- Finalisation de l'acquisition de la participation résiduelle de 50% d'AXA Tianping le 13 décembre 2019.



## Définitions

---

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

**Europe** : inclut Suisse (assurance), Allemagne (assurance, incluant la banque et holdings), Belgique (assurance et holding), Royaume-Uni et Irlande (assurance et holdings), Espagne (assurance) et Italie (assurance).

**Asie** : inclut les activités d'assurance (i) au Japon (incluant Holdings), (ii) à Hong Kong, (iii) l'Asie High Potentials, dont (a) la filiale Dommages en Thaïlande et la filiale Vie, Épargne, Retraite hors bancassurance en Indonésie sont consolidées en intégration globale ; (b) la filiale Dommages en Chine (AXA Tianping) est consolidée en intégration globale au 31 décembre 2019 et, par conséquent, contribue uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net ; (c) les co-entreprises en Chine, aux Philippines, en Thaïlande et en Indonésie sont consolidées par mise en équivalence et contribuent uniquement aux soldes intermédiaires de gestion financiers et au résultat net, et (iv) en Asie Direct (Direct Japon et Direct Corée du Sud), et (v) Holdings Asie.

**AXA XL** : inclut les activités d'assurance et holdings du Groupe XL, dont l'acquisition a été finalisé le 12 septembre 2018 (le « Groupe XL »), AXA Corporate Solutions Assurance (assurance) et AXA Art (assurance).

**États-Unis** : inclut les activités d'assurance vie, épargne, retraite aux États-Unis, AB et Holdings. A la suite de la déconsolidation d'Equitable Holdings, Inc., la contribution des États-Unis au résultat opérationnel a été comptabilisée dans la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence pour la période allant du 1er janvier 2019 au 13 novembre 2019, jusqu'à sa comptabilisation ultérieure en tant qu'investissement financier disponible à la vente.

**International** : inclut (i) AXA Mediterranean Holdings, Mexique (assurance), Singapour (assurance et holding), Colombie (assurance), Turquie (assurance et holding), Pologne (assurance), la région du Golfe (assurance et holding), Maroc (assurance et holding), AXA Banque Belgique (banque), l'activité Dommages en Malaisie (assurance), le Luxembourg (assurance et holding), le Brésil (assurance et holding), l'activité vie, épargne, retraite de la République Tchèque (assurance), l'activité vie, épargne, retraite de la Slovaquie (assurance), et la Grèce (assurance) qui sont consolidés en intégration globale ; (ii) la Russie (Reso) (assurance), l'Inde (assurance et holding), le Nigeria (assurance et holding) et le Liban (assurance et holding) qui sont consolidés par mise en équivalence et contribuent uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net.

**Entités transversales et holdings centrales** : incluent AXA Investment Managers, AXA Assistance, AXA Liabilities Managers, AXA Global Re, AXA Life Europe, et AXA S.A. et autres Holdings centrales.

## Notes

- 1** La variation du chiffre d'affaires est présentée en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants).
- 2** Le résultat opérationnel, le résultat opérationnel par action, le ratio combiné opérationnel, le résultat courant, la rentabilité courante des fonds propres 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 courant, résultat opérationnel et ratio combiné opérationnel 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 en pages 24 et 25 du Rapport d'Activité 2019 d'AXA. Le rapprochement des IAPs rentabilité courante des fonds propres (« ROE courant ») et résultat opérationnel par action figure dans le tableau en pages 26 et 27 du Rapport d'Activité 2019 d'AXA. La méthodologie de calcul du ratio d'endettement est présentée en page 27 du Rapport d'Activité 2019 d'AXA. 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 dans les pages 71 à 79 du Rapport d'Activité 2019 d'AXA.
- 3** Le ratio de solvabilité II est estimé selon le modèle interne d'AXA, calibré sur la base d'un choc bicentenaire. Pour plus d'informations concernant le modèle interne et les publications liées à solvabilité II, vous êtes invités à vous référer au rapport sur la solvabilité et la situation financière du Groupe AXA au 31 décembre 2018, disponible sur le site d'AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)). Conformément à la décision de l'autorité de supervision du Groupe (l'« ACPR ») depuis le 1er janvier 2019, les entités précédemment détenues par le Groupe XL (les « entités XL ») sont consolidées par intégration globale dans le régime Solvabilité II (selon la méthode fondée sur la consolidation comptable définie dans la Directive Solvabilité II), et leur contribution au capital de solvabilité requis du Groupe est calculée sur la base de la formule standard Solvabilité II. Sous réserve de l'approbation préalable de l'ACPR, le Groupe a l'intention d'étendre son modèle interne aux entités XL à partir du 31 décembre 2020.
- 4** L'APE, la marge sur affaires nouvelles et la valeur des affaires nouvelles incluent l'activité vie, épargne, retraite ainsi que l'activité santé liée au segment vie, épargne, retraite, et sont en part du Groupe. L'APE, la valeur des affaires nouvelles et la marge sur affaires nouvelles sont définis dans le glossaire figurant dans les pages 71 à 79 du Rapport d'Activité 2019 d'AXA.
- 5** La variation du ratio combiné est présentée à taux de change constant et exclut la contribution d'AXA XL et d'Equitable Holdings, Inc.
- 6** AXA a cédé le solde de sa participation dans Equitable Holdings (« EQH »), hors 44 162 500 actions ordinaires d'EQH, principalement liées aux actions à livrer au titre des obligations émises par AXA S.A. obligatoirement échangeables en actions d'EQH, venant à échéance en mai 2021.
- 7** La variation à change constant pour le résultat opérationnel par ligne de métier a été retraitée pour exclure AXA XL et Equitable Holdings, Inc.
- 8** Produits du fonds général – épargne qui, à leur création, créent plus de valeur économique (« EOF ») qu'ils n'en consomment sous solvabilité II.
- 9** Corporate-Owned Life Insurance.
- 10** Le Groupe XL est reporté sous un nouveau segment intitulé AXA XL, comprenant le Groupe XL, AXA Corporate Solutions Assurance et AXA Art. Dans les commentaires, les variations du chiffre d'affaires sont en base comparable, incluant la contribution annuelle du Groupe XL pour 2018. Les commentaires sur le résultat opérationnel portent uniquement sur 2019 et non sur la variation par rapport à 2018, compte tenu que la contribution du Groupe XL en 2018 en normes IFRS n'inclut que le 4<sup>ème</sup> trimestre.
- 11** Evolution tarifaire des primes renouvelées au T4 2019, sur le segment assurance dommages d'AXA XL.
- 12** Sur la base de coûts normalisés liés aux catastrophes naturelles.
- 13** Les segments cibles sont la santé, l'assurance dommages des entreprises et la prévoyance, comme indiqué lors de la présentation de la journée investisseurs 2017, le 14 novembre 2017.

Tous les commentaires et variations sont à base comparable (change, périmètre et méthode constants) pour les indicateurs d'activité. Les principaux changements de périmètres sont mentionnés ci-dessous :

- (i) Le chiffre d'affaires d'AXA XL en 2019 inclut les contributions du Groupe XL, d'AXA Corporate Solutions Assurance et d'AXA Art. Le chiffre d'affaires d'AXA XL en 2018 inclut les contributions annuelles d'AXA Corporate Solutions Assurance et d'AXA Art et du Groupe XL pour le 4<sup>ème</sup> trimestre 2018. Les variations du chiffre d'affaires sont à base comparable, incluant la contribution annuelle du Groupe XL pour 2018.
- (ii) Les variations du volume des affaires nouvelles (APE) et de la valeur des affaires nouvelles (VAN) pour les États-Unis incluent les ajustements de l'APE et de la NBV en 2018 afin de refléter la diminution de la détention d'Equitable Holdings, Inc. La variation en comparable du chiffre d'affaires exclut la contribution des États-Unis pour les trois derniers trimestres de 2018 à la suite de la déconsolidation d'Equitable Holdings, Inc. au T1 2019.
- (iii) À la suite de la transformation du modèle opératoire d'assurance complète en un modèle semi-autonome en Suisse au 1<sup>er</sup> janvier 2019, la variation du chiffre d'affaires en base comparable exclut la part des primes relatives à l'épargne en 2018 liées à la transformation des solutions d'assurance complète auprès des fondations.

Tous les commentaires sont à change constant pour les résultats sauf indication contraire.

Les états financiers 2019 d'AXA ont été examinés par le Conseil d'Administration le 19 février 2020 et soumis à un examen limité des 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 160 000 collaborateurs au service de 108 millions de clients dans 57 pays. En 2019, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 103,5 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 6,5 milliards d'euros. Au 31 décembre 2019, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 974 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 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**  
Andrew Wallace-Barnett : +33.1.40.75.46.85  
François Boissin : +33.1.40.75.39.82  
Mikaël Malaganne : +33.1.40.75.73.07  
Mathias Schvallinger : +33.1.40.75.39.20  
Alix Sicaud : +33.1.40.75.56.66

**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  
Farah El Mamoune : +33.1.40.75.46.68  
Jonathan Deslandes : +33.1.40.75.97.24

**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 rapport peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, des projets, des attentes ou des objectifs. 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 4 – « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2018. 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 rapprochement des IAPs résultat courant, résultat opérationnel et ratio combiné opérationnel 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 en pages 24 et 25 du rapport d'activité du Groupe AXA pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, disponible sur le site Internet d'AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)) (le « Rapport d'Activité »). Le rapprochement des IAPs ROE courant et résultat opérationnel par action avec les états financiers consolidés figure dans le tableau en pages 26 et 27 du Rapport d'Activité. La méthode de calcul du ratio d'endettement est présentée en page 27 du Rapport d'Activité. 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 71 à 79 du Rapport d'Activité.

Les résultats du segment États-Unis figurant dans le présent communiqué de presse sont établis conformément aux normes IFRS et ne constituent pas, et ne sauraient être considérés comme constituant, les résultats d'Equitable Holdings, Inc. (« EQH ») (incluant AllianceBernstein) établis conformément aux normes comptables américaines (U.S. GAAP). En tant que société cotée sur le New York Stock Exchange, EQH publie l'information financière la concernant, établie selon les normes comptables américaines, conformément aux règles de l'U.S. Securities and Exchange Commission (la « SEC »). Pour de plus amples informations sur les résultats financiers d'EQH, et toute autre publication relative à EQH, veuillez consulter le site Internet de la SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)).

**Résultats : Chiffres clés**

en millions d'euros	2018	2019	Variation en publié	Variation à change constant
France	1 573	1 715	+9%	+9%
Europe	2 496	2 544	+2%	+1%
Asie	1 102	1 204	+9%	+3%
AXA XL	-233	507	-	-
États-Unis	1 125	444	-	-
International	400	466	+16%	+17%
Entités transversales	419	367	-12%	-13%
Holdings centrales	-701	-796	-14%	-14%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 182</b>	<b>6 451</b>	<b>+4%</b>	<b>+2%</b>
<i>dont dommages<sup>i</sup></i>	2 207	3 341	+51%	+12%
<i>dont vie, épargne, retraite<sup>i</sup></i>	3 479	2 870	-17%	-1%
<i>dont santé<sup>i</sup></i>	630	699	+11%	+5%
<i>dont gestion d'actifs<sup>i</sup></i>	541	390	-28%	-3%
<i>dont activités bancaires et holdings<sup>i</sup></i>	-675	-849	-26%	-33%
Plus ou moins values réalisées	841	752	-11%	-12%
Provisions pour dépréciation d'actifs	-440	-227	+48%	+49%
Couverture du portefeuille d'actions	-94	-131	-40%	-38%
<b>Résultat courant</b>	<b>6 489</b>	<b>6 844</b>	<b>+5%</b>	<b>+3%</b>
Gains ou pertes sur actifs financiers (option juste valeur) et dérivés	-463	-791	-	-
<i>dont les gains ou pertes sur les couvertures économiques<sup>ii</sup></i>	-137	-960	-	-
<i>dont les plus et moins-values réalisées sur les actifs comptabilisés à la juste valeur</i>	-326	169	-	-
Écarts d'acquisition et autres intangibles	-3 102	-114	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-332	-449	-	-
Opérations exceptionnelles et activités cédées	-451	-1 634	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>2 140</b>	<b>3 857</b>	<b>+80%</b>	<b>+75%</b>

**Résultat par action - sur une base totalement diluée**

en euros	2018	2019	Variation en publié
Résultat opérationnel par action <sup>iii</sup>	2,48	2,59	+5%
Résultat courant par action <sup>iii</sup>	2,61	2,76	+6%
Résultat net par action <sup>iii</sup>	0,79	1,51	+92%

i La variation à change constant pour le résultat opérationnel par ligne de métier a été retraité pour exclure AXA XL et Equitable Holdings, Inc.

ii Couvertures des taux d'intérêt, actions et change non éligibles à la comptabilité de couverture telle que définie par la norme IAS 39.

iii Net de charge financière sur les titres subordonnés perpétuels (TSS et TSDI), sur les actions de préférence et sur les obligations obligatoirement échangeables en actions Equitable Holdings, Inc.



ANNEXE 2 : CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PAR ACTIVITÉ  
Communiqué de presse

Chiffre d'affaires en millions d'euros	Total <sup>i</sup>			Dont vie, épargne, retraite		Dont dommages		Dont santé		Dont gestion d'actifs	
	2019	Variation en publié	Variation en base comparable	2019	Variation en base comparable	2019	Variation en base comparable	2019	Variation en base comparable	2019	Variation en base comparable
<b>France</b>	<b>26 182</b>	<b>+4%</b>	<b>+4%</b>	<b>14 325</b>	<b>+5%</b>	<b>7 059</b>	<b>0%</b>	<b>4 619</b>	<b>+6%</b>	-	-
<b>Europe</b>	<b>34 415</b>	<b>-6%</b>	<b>+4%</b>	<b>12 268</b>	<b>+6%</b>	<b>16 645</b>	<b>+3%</b>	<b>5 477</b>	<b>+4%</b>	-	-
<i>Suisse</i>	5 992	-37%	+1%	2 824	0%	3 152	+1%	16	-	-	-
<i>Allemagne</i>	10 862	+3%	+2%	3 187	+1%	4 392	+2%	3 259	+4%	-	-
<i>Belgique</i>	3 405	+1%	+1%	1 201	+1%	2 100	+2%	103	0%	-	-
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	5 367	+4%	+3%	40	-30%	3 536	+4%	1 790	+2%	-	-
<i>Espagne</i>	2 686	+6%	+6%	750	+10%	1 719	+5%	217	+8%	-	-
<i>Italie</i>	6 104	+13%	+13%	4 266	+17%	1 746	+3%	92	+20%	-	-
<b>Asie</b>	<b>9 860</b>	<b>+10%</b>	<b>+4%</b>	<b>6 350</b>	<b>+3%</b>	<b>1 353</b>	<b>+5%</b>	<b>2 156</b>	<b>+4%</b>	-	-
<i>Japon</i>	4 850	+6%	-1%	3 378	-1%	-	-	1 472	+1%	-	-
<i>Hong Kong</i>	3 829	+16%	+10%	2 917	+10%	271	+7%	640	+11%	-	-
<i>Asie High Potentials</i>	163	+7%	-1%	55	-8%	67	+5%	41	0%	-	-
<i>Asie-Direct</i>	1 018	+7%	+4%	-	-	1 015	+4%	3	-16%	-	-
<b>AXA XL</b>	<b>18 741</b>	-	<b>+10%</b>	<b>188</b>	<b>-3%</b>	<b>18 553</b>	<b>+10%</b>	-	-	-	-
<b>États-Unis</b>	<b>4 297</b>	<b>-74%</b>	<b>+5%</b>	<b>3 629</b>	<b>+7%</b>	-	-	<b>14</b>	<b>+1%</b>	<b>654</b>	<b>-6%</b>
<b>International</b>	<b>7 078</b>	<b>+8%</b>	<b>+6%</b>	<b>1 328</b>	<b>+3%</b>	<b>3 888</b>	<b>+5%</b>	<b>1 550</b>	<b>+14%</b>	-	-
<b>Entités transversales</b>	<b>2 959</b>	<b>+2%</b>	<b>+2%</b>	<b>230</b>	<b>-2%</b>	<b>1 319</b>	<b>+4%</b>	<b>184</b>	<b>+25%</b>	<b>1 225</b>	<b>-2%</b>
<b>Total</b>	<b>103 532</b>	<b>+1%</b>	<b>+5%</b>	<b>38 318</b>	<b>+5%</b>	<b>48 817</b>	<b>+5%</b>	<b>14 000</b>	<b>+6%</b>	<b>1 879</b>	<b>-4%</b>

<sup>i</sup> Dont activités bancaires (517 millions d'euros).



ANNEXE 3 : RÉSULTATS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PAR ACTIVITÉ  
Communiqué de presse

Résultat opérationnel en millions d'euros	Total <sup>i</sup>		Dont vie, épargne, retraite		Dont dommages		Dont santé		Dont gestion d'actifs	
	2019	Variation à change constant	2019	Variation à change constant	2019	Variation à change constant	2019	Variation à change constant	2019	Variation à change constant
<b>France</b>	<b>1 715</b>	<b>+9%</b>	861	+1%	772	+24%	83	-17%	-	-
<b>Europe</b>	<b>2 544</b>	<b>+1%</b>	744	-5%	1 535	+10%	217	-6%	-	-
<i>Suisse</i>	798	+1%	263	-24%	548	+20%	-13	-1%	-	-
<i>Allemagne</i>	573	-1%	118	+16%	337	+14%	85	+13%	-	-
<i>Belgique</i>	381	-5%	219	+2%	163	-13%	1	-	-	-
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	383	0%	0	-	235	+10%	131	-13%	-	-
<i>Espagne</i>	202	+9%	56	+5%	135	+17%	11	-36%	-	-
<i>Italie</i>	207	+10%	87	+25%	118	-1%	2	-	-	-
<b>Asie</b>	<b>1 204</b>	<b>+3%</b>	766	-3%	56	+23%	394	+16%	-	-
<i>Japon</i>	540	+1%	206	-10%	-	-	344	+13%	-	-
<i>Hong Kong</i>	434	+5%	370	+1%	26	+22%	38	+51%	-	-
<i>Asie High Potentials</i>	197	+5%	190	-3%	-4	+76%	11	+30%	-	-
<i>Asie-Direct</i>	35	-16%	-	-	34	-16%	1	+17%	-	-
<b>AXA XL</b>	<b>507</b>	<b>-</b>	13	-	585	-	-	-	-	-
<b>États-Unis</b>	<b>444</b>	<b>-63%</b>	362	-66%	-	-	-5	+74%	126	-56%
<b>International</b>	<b>466</b>	<b>+17%</b>	62	-13%	349	+30%	14	+1%	-	-
<b>Entités transversales</b>	<b>367</b>	<b>0%</b>	62	+129%	45	-66%	-4	+66%	264	-3%
<b>Holdings centrales</b>	<b>-796</b>	<b>-14%</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6 451</b>	<b>+2%</b>	<b>2 870</b>	<b>-20%</b>	<b>3 341</b>	<b>+49%</b>	<b>699</b>	<b>+7%</b>	<b>390</b>	<b>-29%</b>

<sup>i</sup> Dont activités bancaires (73 millions d'euros) et Holdings (-922 millions d'euros).

ou -1% hors Equitable  
Holdings, Inc. et d'AXA XL

ou +12% hors AXA XL

ou +5% hors Equitable  
Holdings, Inc.

ou -3% hors Equitable,  
Holdings Inc.





ANNEXE 4 : AFFAIRES NOUVELLES - VOLUME, VALEUR ET MARGE  
Communiqué de presse

en millions d'euros	APE 2019 par produit										Total APE			VAN			Marge VAN/APE		
	Prévoyance	Var. <sup>i</sup>	Fonds général	Var. <sup>i</sup>	Unités de Compte	Var. <sup>i</sup>	Santé <sup>ii</sup>	Var. <sup>i</sup>	OPCVM et autres	Var. <sup>i</sup>	2018	2019	Var. <sup>i</sup>	2018	2019	Var. <sup>i</sup>	2018	2019	Var. <sup>i</sup>
France	458	+9%	652	+16%	366	-1%	597	-33%	5	-	2 232	2 077	-7%	659	655	-1%	30%	32%	+2 pts
Europe	504	+2%	375	+19%	244	+15%	106	+5%	38	+12%	1 146	1 267	+10%	569	594	+4%	50%	47%	-3 pts
Suisse <sup>iii</sup>	304	-7%	0	-	10	-11%	-	-	6	-	340	320	-6%	180	149	-20%	53%	47%	-8 pts
Allemagne	85	+5%	137	+15%	30	-5%	106	+5%	18	+2%	340	375	+7%	180	208	+16%	53%	55%	+4 pts
Belgique	44	+93%	41	+11%	16	-	-	-	-	-	64	101	+58%	42	53	+25%	67%	52%	-14 pts
Espagne	28	+5%	18	+15%	44	+27%	-	-	13	+24%	88	103	+18%	70	62	-11%	80%	60%	-19 pts
Italie	44	+6%	179	+26%	144	+11%	-	-	-	-	315	368	+17%	97	122	+26%	31%	33%	+3 pts
Asie	1 065	0%	285	+1%	16	-23%	250	+7%	-	-	1 520	1 614	+1%	945	1 019	+2%	62%	63%	+1 pt
Japon	375	-13%	22	-41%	-	-	134	+15%	-	-	546	531	-9%	534	639	+12%	98%	120%	+23 pts
Hong Kong	394	+19%	38	-56%	13	+45%	41	-25%	-	-	456	486	+1%	215	216	-5%	47%	44%	-3 pts
Asie High Potentials	295	-4%	225	+39%	3	-77%	75	+18%	-	-	517	598	+11%	196	165	-19%	38%	28%	-10 pts
États-Unis	90	+3%	46	+19%	410	+7%	3	-	267	0%	1 471	817	+5%	338	162	-9%	23%	20%	-3 pts
International	148	+2%	11	+13%	58	-21%	14	-15%	24	+4%	262	254	-5%	95	111	+15%	36%	44%	+8 pts
<b>Total</b>	<b>2 265</b>	<b>+2%</b>	<b>1 368</b>	<b>+13%</b>	<b>1 094</b>	<b>+4%</b>	<b>970</b>	<b>-22%</b>	<b>333</b>	<b>+2%</b>	<b>6 631</b>	<b>6 029</b>	<b>0%</b>	<b>2 607</b>	<b>2 542</b>	<b>+1%</b>	<b>39%</b>	<b>42%</b>	<b>+1 pt</b>

i Les variations sont à base comparable (change, méthode et périmètre constants) et sont notamment ajustées de la diminution de la détention d'Equitable Holdings, Inc.

ii Inclut uniquement l'activité Santé liée au segment vie, épargne, retraite.

Le **volume des affaires nouvelles (APE)** reste stable ; la croissance portée par (i) l'Europe à travers l'ensemble des pays, à l'exception de la Suisse dans le contexte de la transformation des opérations d'assurance vie collective et (ii) la Chine en raison d'une hausse des ventes de produits en fonds général – épargne dans le contexte du Nouvel An chinois, étant compensée par (iii) la France, principalement à la suite de la non-récurrence de ventes exceptionnellement élevées de contrats collectifs à l'international en santé.

La **marge sur affaires nouvelles** s'établit à 42,2%, en hausse de 0,7 point, reflétant essentiellement un mix d'activités plus favorable au Japon en prévoyance et santé, partiellement compensé par un mix d'activités moins favorable en Chine. La **valeur des affaires nouvelles** s'accroît de 1% à 2,5 milliards d'euros.



## ANNEXE 5 : DOMMAGES – RÉPARTITION DU CHIFFRE D’AFFAIRES, CONTRIBUTION ET CROISSANCE PAR ACTIVITÉ

Communiqué de presse

en millions d'euros	Particuliers automobile		Particuliers hors automobile		Entreprises automobile		Entreprises hors automobile		Total dommages	
	Chiffres d'affaires	Variation en base comparable	Chiffres d'affaires	Variation en base comparable	Chiffres d'affaires	Variation en base comparable	Chiffres d'affaires	Variation en base comparable	Chiffres d'affaires	Variation en base comparable
France	1 995	0%	1 978	-1%	646	+9%	2 441	-1%	7 059	0%
Europe	6 049	+2%	3 924	+3%	1 510	+3%	5 158	+4%	16 645	+3%
Suisse	1 082	-2%	596	+4%	111	0%	1 363	+3%	3 152	+1%
Allemagne	1 227	-2%	1 513	+3%	171	+2%	1 478	+4%	4 392	+2%
Belgique	623	0%	494	+2%	257	+2%	726	+3%	2 100	+2%
Royaume-Uni et Irlande	1 302	+7%	604	+2%	710	+2%	920	+3%	3 536	+4%
Espagne	930	+3%	361	+2%	56	+13%	371	+11%	1 719	+5%
Italie	885	+3%	355	+2%	206	+3%	300	+6%	1 746	+3%
Asie	971	+3%	221	+14%	15	+6%	146	+6%	1 353	+5%
Hong Kong	40	+4%	97	+7%	9	+8%	126	+9%	271	+7%
Asie High Potentials	33	+22%	7	-8%	6	+4%	20	-11%	67	+5%
Asie Direct	898	+2%	117	+21%	-	-	-	-	1 015	+4%
AXA XL	-	-	-	-	245	+13%	18 308	+10%	18 553	+10%
International	1 199	+4%	359	+8%	779	-1%	1 550	+7%	3 888	+5%
Entités transversales	0	-	0	-	513	+2%	721	+7%	1 319	+4%
<b>Total</b>	<b>10 215</b>	<b>+2%</b>	<b>6 481</b>	<b>+2%</b>	<b>3 708</b>	<b>+4%</b>	<b>28 324</b>	<b>+8%</b>	<b>48 817</b>	<b>+5%</b>

Le nombre net de nouveaux contrats sur le segment des particuliers s'élève à +675 000, principalement porté par l'Asie (+334 000), principalement grâce à un nouveau partenariat en Thaïlande, l'Europe (+295 000) soutenu par une hausse des affaires nouvelles en assurance automobile, notamment au Royaume-Uni et Irlande, en Italie et en Espagne, partiellement compensés par la France (-8 000).



Evolution des actifs sous gestion			
en milliards d'euros	AXA IM	AXA IM - Périmètre complètement consolidé	AXA IM - Co-entreprises en Asie
<b>Actifs sous gestion au 31 décembre 2018</b>	<b>730</b>	632	98
Collecte nette	13	22	-9
Effet marché	51	50	1
Périmètre et autre	0	0	0
Change	7	7	0
<b>Actifs sous gestion au 31 décembre 2019</b>	<b>801</b>	710	90
<b>Actifs moyens sous gestion pendant la période<sup>i</sup></b>	-	<b>673</b>	-
Variation des actifs moyens sous gestion en publié vs. 2018	-	+5%	-
Variation des actifs moyens sous gestion en comparable vs. 2018	-	+5%	-

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



Pour 1 euro	Taux de clôture		Taux moyen	
	2018	2019	2018	2019
Dollar US	1,14	1,12	1,18	1,12
Franc Suisse	1,13	1,09	1,16	1,11
Livre sterling	0,90	0,85	0,88	0,88
Yen Japonais	125	122	130	122
Dollar HK	8,95	8,75	9,26	8,77



**Changements de périmètre :**

- 14/02/2019 – [AXA a finalisé la cession de ses activités en Ukraine](#)
- 25/03/2019 – [AXA S.A. annonce le succès de l'offre secondaire d'actions ordinaires d'AXA Equitable Holdings, Inc. et du rachat d'actions associé](#)
- 07/06/2019 – [AXA S.A. annonce le succès de l'offre secondaire d'actions ordinaires d'AXA Equitable Holdings, Inc.](#)
- 13/11/2019 – [AXA S.A. annonce le succès de la cession du solde de sa participation dans AXA Equitable Holdings, Inc.](#)

**Principaux communiqués de presse du T4 2019**

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

- 14/10/2019 – [AXA annonce des changements dans l'équipe de leadership d'AXA IM pour préparer une nouvelle phase de son développement](#)
- 15/10/2019 – [AXA annonce les Prix de Souscription des actions à émettre dans le cadre de son opération d'actionnariat salarié 2019 \(Shareplan 2019\)](#)
- 25/10/2019 – [AXA va céder AXA Banque Belgique, et conclure un accord de distribution de long terme de produits d'assurance avec Crelan Banque](#)
- 27/11/2019 – [AXA lance une nouvelle phase de sa stratégie climat pour accélérer sa contribution vers une économie bas-carbone et plus résiliente](#)
- 02/12/2019 – [Résultats du plan d'actionnariat salarié 2019 du Groupe AXA](#)
- 13/12/2019 – [AXA a finalisé l'acquisition de la participation résiduelle de 50% d'AXA Tianping](#)

**Publiés postérieurement à la clôture au 31 décembre 2019**

- 07/02/2020 – [AXA va céder ses activités en Europe centrale et orientale pour 1,0 milliard d'euros](#)

**Opérations sur fonds propres et dette d'AXA en 2019 :** Pas d'opération significative

**Prochains événements investisseurs principaux**

- 30/04/2020 – Assemblée Générale, au Palais des Congrès de Paris
- 05/05/2020 – Publication des indicateurs d'activité des 3 premiers mois de 2019
- 31/07/2020 – Publication des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2020