



# Résultats annuels 2018

Conférence de presse  
21 février 2019



## **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 la présente présentation 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. Vous êtes invités à vous référer à la Partie 4 - « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités et/ou les résultats d'AXA. 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 circonstances futurs ou pour toute autre raison, sous réserve des exigences législatives et réglementaires applicables.

En outre, la présente présentation 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 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 le plus proche est présenté dans les tableaux figurant en pages 30 et 31 et en pages 40 et 41 du rapport d'activité d'AXA de l'année 2018, disponible sur le site internet d'AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)). Le rapprochement des IAPs rentabilité courante des fonds propres, résultat opérationnel par action et ratio d'endettement avec les états financiers consolidés figure, respectivement, dans les tableaux en pages 30 et 31 et en pages 40 et 41 du rapport d'activité d'AXA. Les soldes intermédiaires de gestion financiers mentionnés ci-dessus, ainsi que les autres utilisés sont définis dans le glossaire du rapport d'activité d'AXA de l'année 2018 (p. 86-94).

Les résultats du segment États-Unis figurant dans le présent rapport sont établis conformément aux normes IFRS et ne constituent pas, et ne sauraient être considérés comme constituant, les résultats d'AXA Equitable Holdings, Inc. (« AEH ») (incluant AllianceBernstein) établis conformément aux normes comptables américaines (U.S. GAAP). En tant que société cotée sur le New York Stock Exchange, AEH 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'AEH, et toute autre publication relative à AEH, veuillez consulter le site Internet de la SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)).

# Agenda

1. Introduction
2. Activités
3. Synthèse des résultats & Solidité financière
4. Conclusion



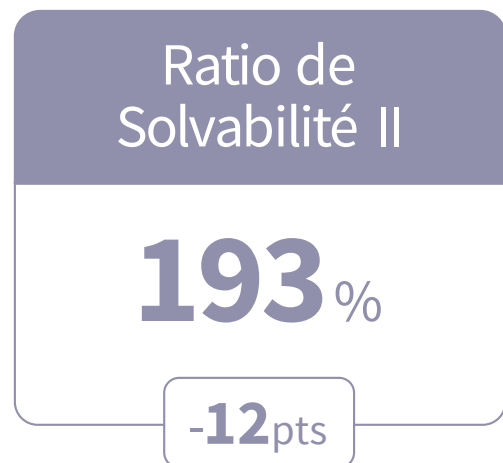
1

# Introduction

**Thomas Buberl**  
Directeur général



# 2018 | Une **année décisive** pour notre stratégie *Focus et Transform*



AXA réalise une nouvelle fois une **très bonne performance**

Le résultat opérationnel est à son **plus haut niveau historique**

Le profil de risque du Groupe est **profondément transformé**

Le Groupe est en très bonne voie pour atteindre les objectifs du plan **Ambition 2020**

# Une croissance dynamique et rentable tirée par les segments clés

Chiffre d'affaires  
2018

**103**  
Md€

**+4%**



**Dommages entreprises**

26% du chiffre d'affaires<sup>1</sup>

**+5%**

Ratio combiné  
Dommages  
**97,0%**  
+0,8 pt



**Prévoyance**

19% du chiffre d'affaires<sup>1</sup>

**+3%**

Ratio combiné  
Prévoyance  
**95,6%**  
-1,3 pt



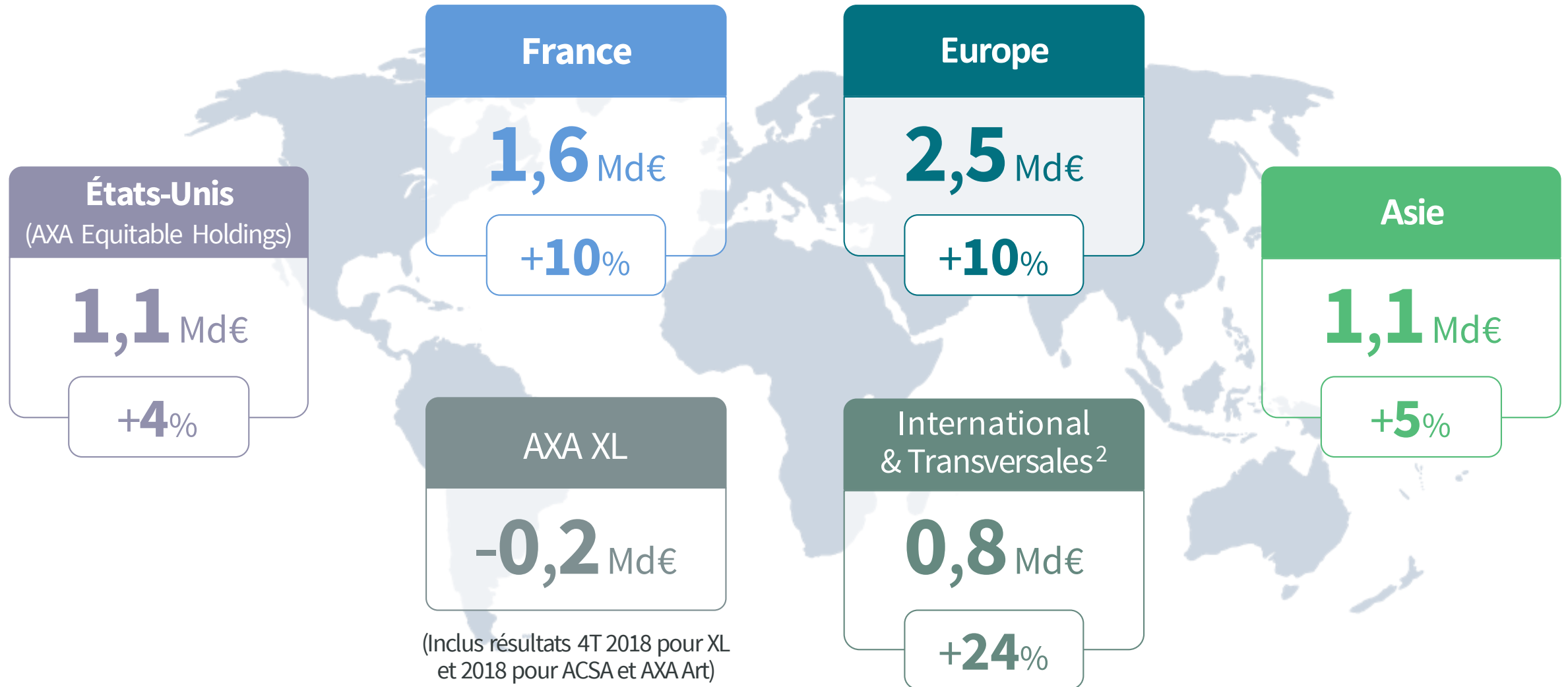
**Santé**

11% du chiffre d'affaires<sup>1</sup>

**+7%**

Ratio combiné  
Santé  
**94,4%**  
-0,4 pt

# Très bonne croissance opérationnelle à travers le Groupe<sup>1</sup>



# AXA XL | Progrès rapides dans l'intégration et bonne dynamique commerciale

## Actions d'optimisation en cours

**Programme de réassurance intégré en place** pour 2019, aligné sur l'appétit pour le risque du Groupe

**Organisation commerciale en place** pour AXA XL et pour les entités locales dans chaque pays pour permettre des synergies de revenus

**Synergies de dépenses initiales atteintes** et bonne progression vers les objectifs cibles

**Alignement des allocations d'actifs** pour améliorer les revenus de placement

## Dynamique commerciale favorable

**Croissance des revenus de 10%** en 2018, avec une dynamique de **hausse tarifaire** tirant le marché

**Taux de renouvellement** positifs

**Optimisation du portefeuille** en cours

Notation AXA XL relevée à **AA-/stable**

Forte **reconnaissance du client**



J.D. Power  
2016, 2017 & 2018<sup>1</sup>

## Résultat opérationnel en 2020

**1,4 Md€**

avec un niveau normal de Cat Nat (4% des primes brutes)



**Réaffirmé**



# Bâtir le nouvel AXA en **investissant dans des marchés clés et l'innovation**

## Dommages entreprises

---

Naissance  
d'**AXA XL**

**Numéro 1 mondial**  
de l'assurance dommages  
des entreprises

## Chine

---

Acquisition de la  
participation résiduelle  
de 50% d'**AXA Tianping**<sup>1</sup>

**1<sup>er</sup> assureur étranger**  
en dommages en Chine

## Innovation

---

**Télémédecine:**  
**leader en France** avec les offres  
AXA Partners et Qare

Partenariats avec des  
**plateformes digitales:**  
**1 milliard** de trajets protégés

Partenariat avec **ING:**  
**13 millions** de clients potentiels

# Bâtir le nouvel AXA en le **désensibilisant des risques financiers**

## IPO aux États-Unis

---

Succès de l'introduction en bourse  
et d'une offre secondaire  
d'**AXA Equitable Holdings, Inc.**

Produits totaux  
s'élevant à

**4,8 milliards** d'euros

## Transformation de nos opérations suisses d'assurance vie collective

---

Modification du portefeuille  
d'**assurance vie collective**

**2,2 milliards** d'euros  
de trésorerie supplémentaire  
pour le Groupe

## AXA Life Europe

---

Signature de la cession  
du véhicule européen de  
« **Variable Annuities** »

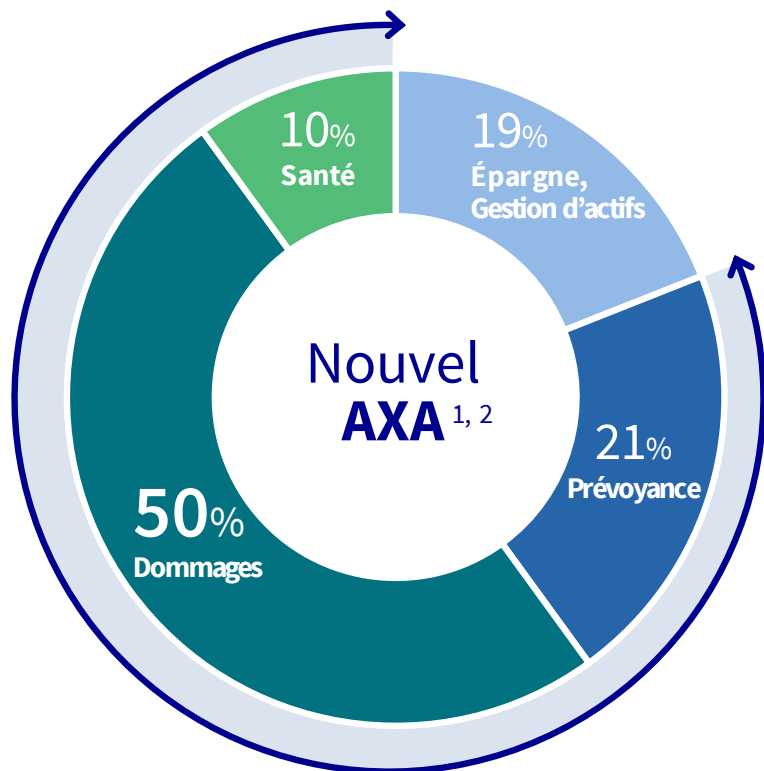
Le montant total perçu  
s'élèverait à

**1 milliard** d'euros

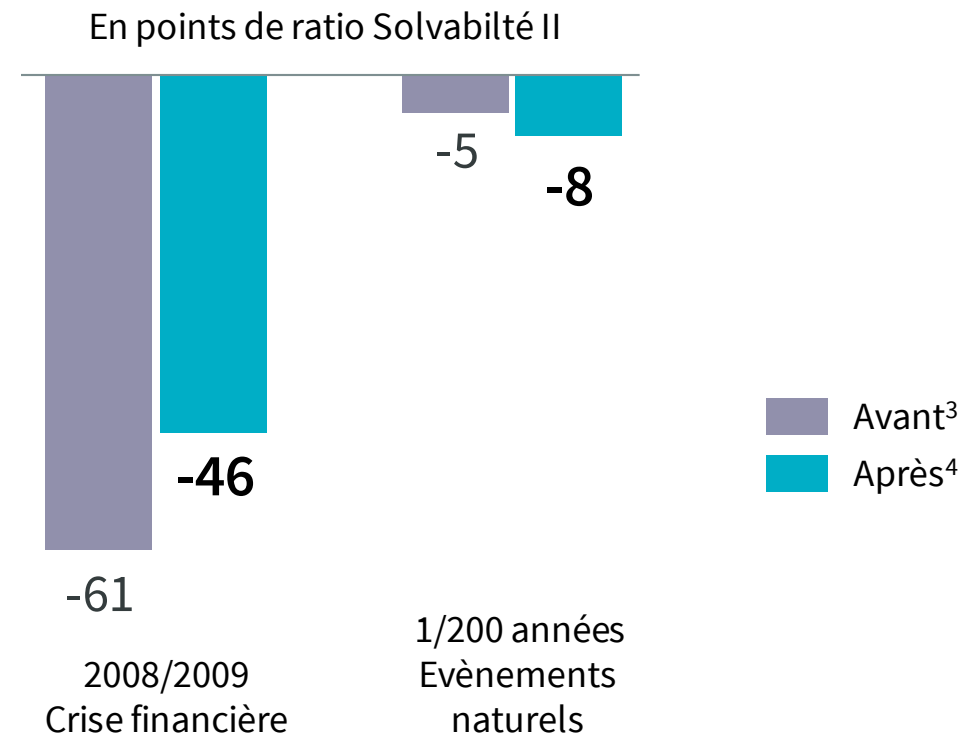
# Un nouvel AXA au profil de risque transformé et à la solidité renforcée

## Un acteur à dominante dommages, santé et prévoyance

(Résultat opérationnel par activité)



## Réduction de 20 à 30% des sensibilités économiques dues aux chocs financiers



**Avec** l'acquisition du Groupe XL et **après cession totale** d'AXA Equitable Holdings

# Un acteur sociétal responsable et actif



## Changement climatique

**Adoption par AXA XL**  
de la stratégie climatique et  
développement durable du Groupe  
Engagement pour protéger  
la **biodiversité**



## Prévention de la santé

Mobilisation de  
la recherche pour  
la santé des **femmes**  
Signature du  
**Tobacco Free Finance Pledge**



## Inclusion économique

**Engagement avec 18 grandes entreprises** en France en faveur  
d'une « économie plus inclusive »  
Lutte contre les  
**déserts médicaux**



## IA et data responsables

Collectif **Impact IA**  
**Création d'outils**  
de gouvernance pour  
une IA responsable

Engagement  
des **collaborateurs**



 AXA  
Atout Cœur

Classé dans le **Top 5%**  
pour la **3<sup>ème</sup> année consécutive**



# Ambition 2020 | En bonne voie pour atteindre nos objectifs

**Résultat  
opérationnel  
par action**

**+3%**

2018 vs. 2017

**3% - 7%**

CAGR<sup>1</sup> 2015-2020



**Cash-flows  
opérationnels  
disponibles<sup>2</sup>**

**6,6 Md€**

2018

**28-32 Md€**

Cumul 2015-2020



**ROE  
courant<sup>3</sup>**

**14,4%**

2018

**14% - 16%**



**Ratio de  
Solvabilité II<sup>4</sup>**

**193%**

2018

**170% - 220%**



**Fourchettes cibles améliorées**  
lors de la journée investisseurs de novembre 2018



# 2 Activités

**Jacques de Peretti**

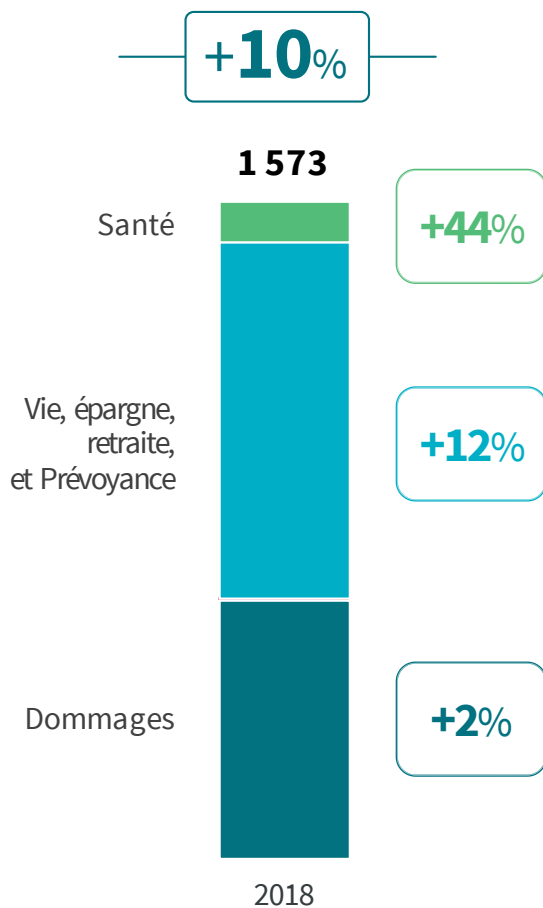
Président-directeur général d'AXA France



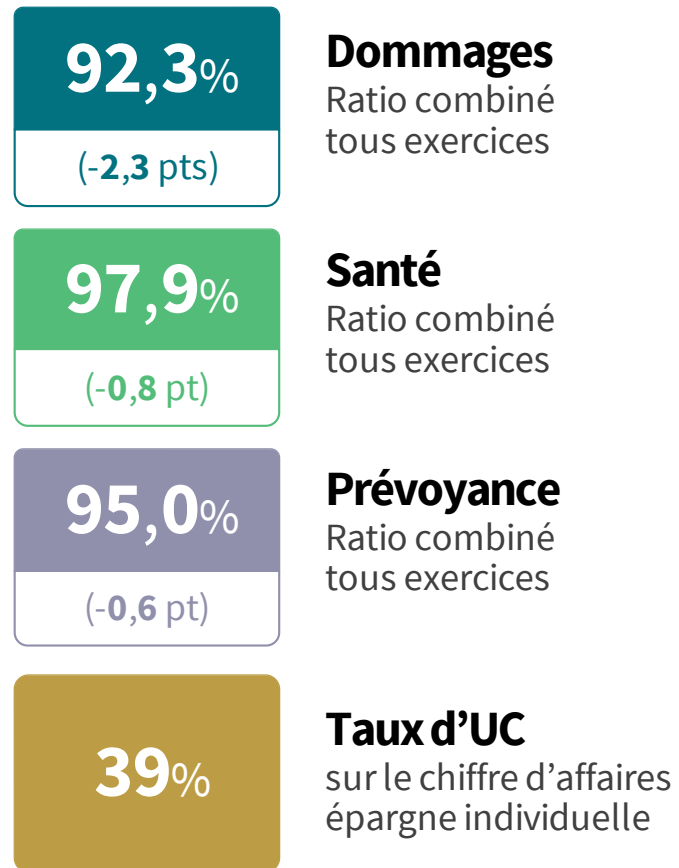
# France | Un résultat solide, des objectifs clés atteints

## Résultat opérationnel

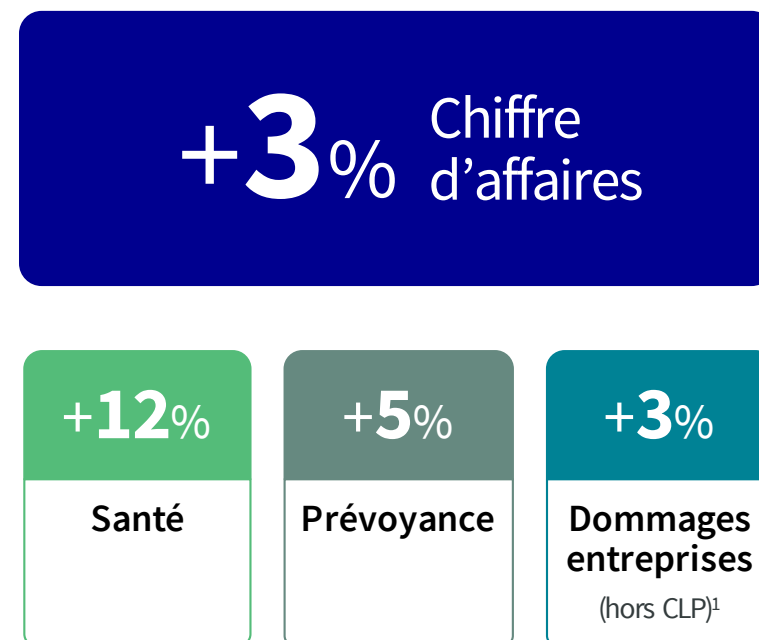
En M€



## Rentabilité



## Activité



# France | Nos priorités stratégiques

Améliorer la **satisfaction client** et la **qualité de service**

---

Clients Particuliers :  
une **réponse dans la journée** à toutes les demandes clients

Clients Entreprises :  
**cotation sous réserves** en 72H

Devenir **partenaire** de nos clients

---

1<sup>er</sup> acteur de la **téléconsultation** en France

Lancement de la plateforme **Mes Travaux**

Offrir plus de **simplicité** à nos clients

---

**Simplification de nos offres** (MaMaison, MonAuto...)

**CRM unique** pour les distributeurs, le back office et internet

Accompagner l'**intégration** d'**AXA XL**

---

**Synergies de revenus** liées aux spécialités

Création de **hubs d'expertise**

Être un **acteur majeur** dans la **société**

---

Protection des **femmes** et des personnes fragilisées

Fort engagement dans la **prévention**





# 2 Activités

**Gérald Harlin**

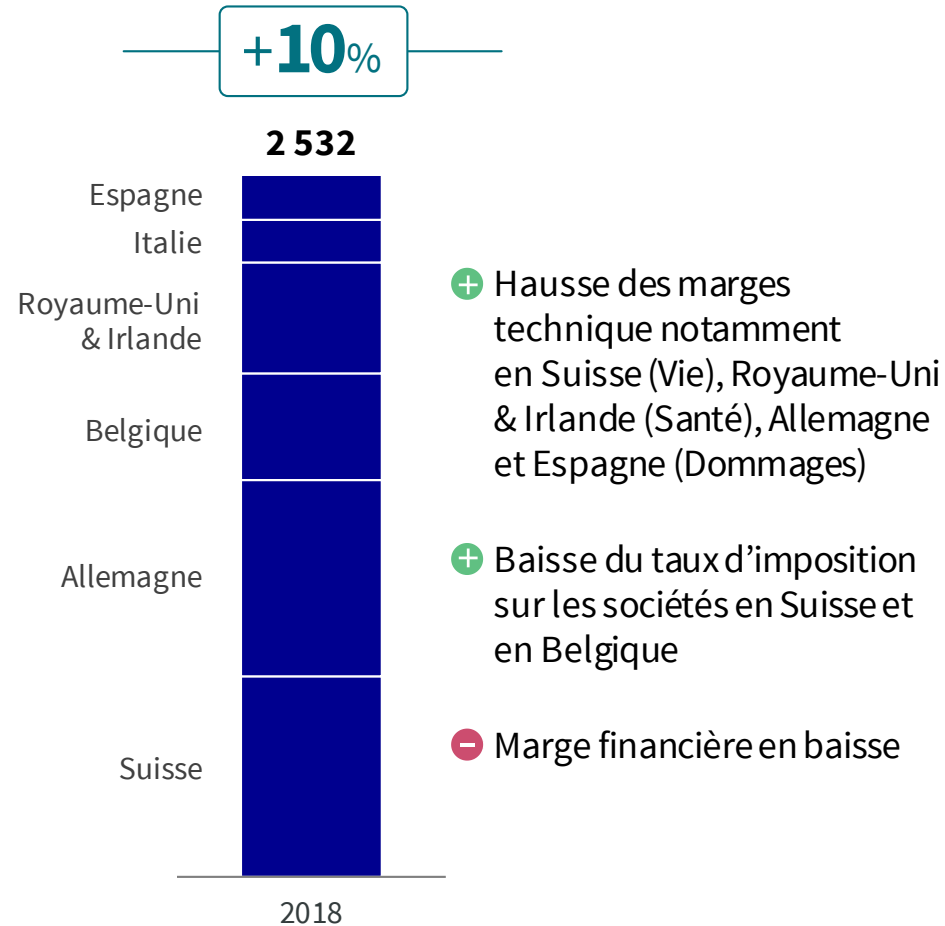
Directeur général adjoint  
et Directeur financier



# Europe | Forte hausse du résultat reflétant la croissance de la marge technique

## Résultat opérationnel

En M€



## Rentabilité

**94,5%**

(-0,1 pt)

### Dommages

Ratio combiné

**94,8%**

(-1,3 pt)

### Santé

Ratio combiné

**49,6%**

(-3,6 pts)

### Vie, épargne, retraite

Marge sur affaires nouvelles

## Chiffre d'affaires

**+3%**

+3%  
Dommages  
entreprises

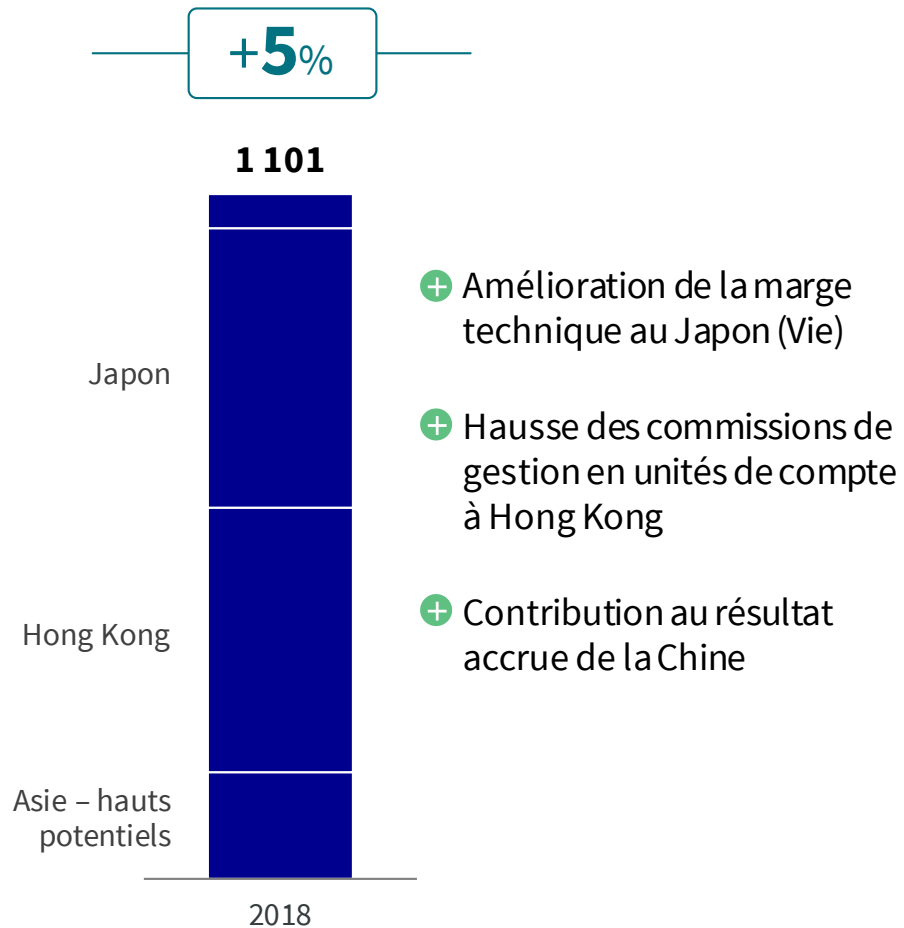
+3%  
Santé

+2%  
Prévoyance

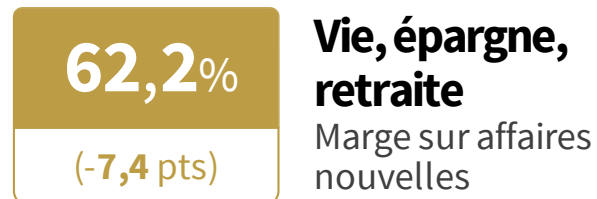
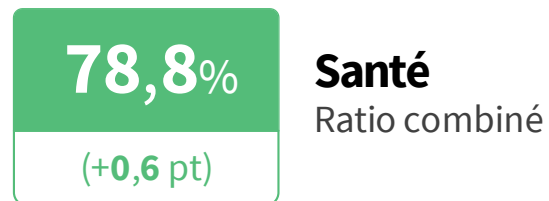
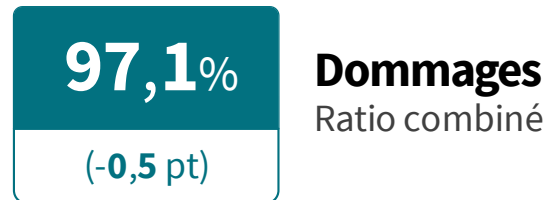
# Asie | Forte rentabilité dans un marché très concurrentiel

## Résultat opérationnel

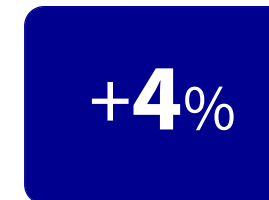
En M€



## Rentabilité



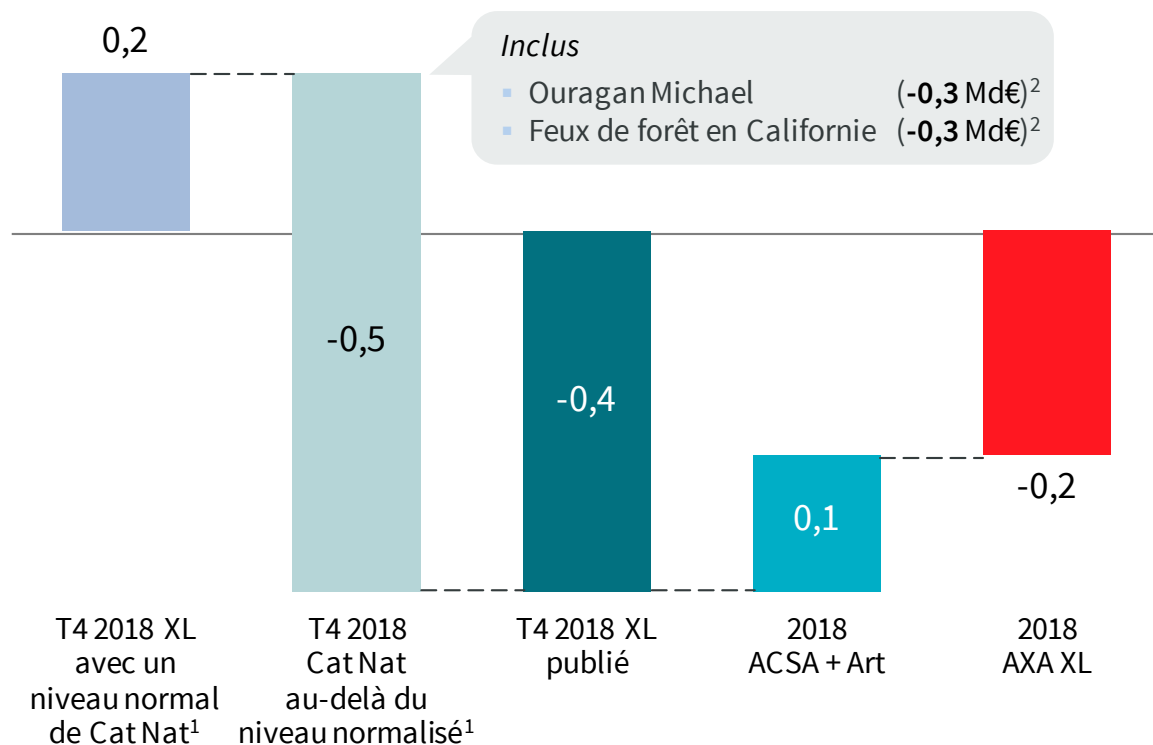
## Chiffre d'affaires



# AXA XL | Deux catastrophes naturelles majeures au T4 2018, conditions de marché porteuses

## Résultat opérationnel

En Md€



## Forte croissance des activités...

Chiffres d'affaires

**+10%**

(incluant deux grandes transactions)

**+3%** Spécialité

**+13%** Assurance dommages

**+16%** Réassurance dommages

## ...conditions de marché porteuses

**+4%**

Hausses tarifaires chez XL en 2018

## Renouvellements janvier 2019

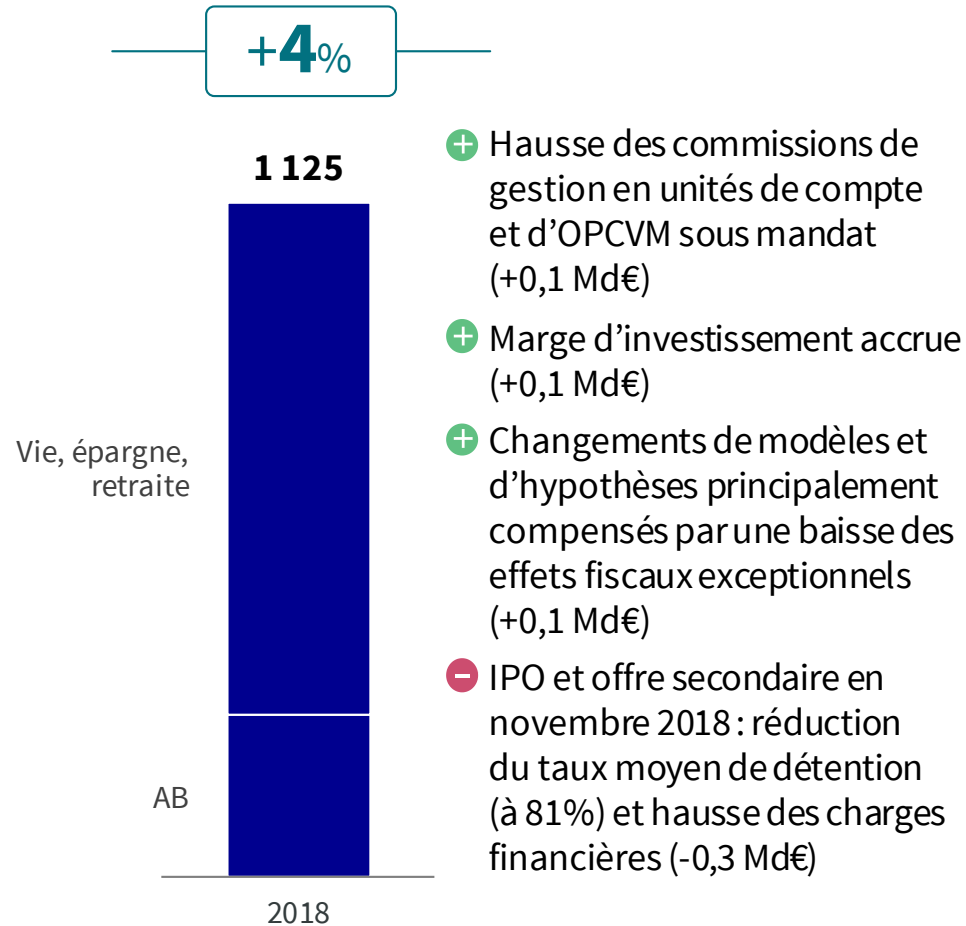
Assurance  
**+4%**

Réassurance  
**+1,5%**

# États-Unis | Forte performance opérationnelle en IFRS

## Résultat opérationnel

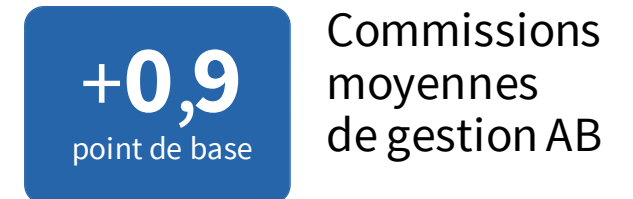
En M€



## Vie, épargne, retraite



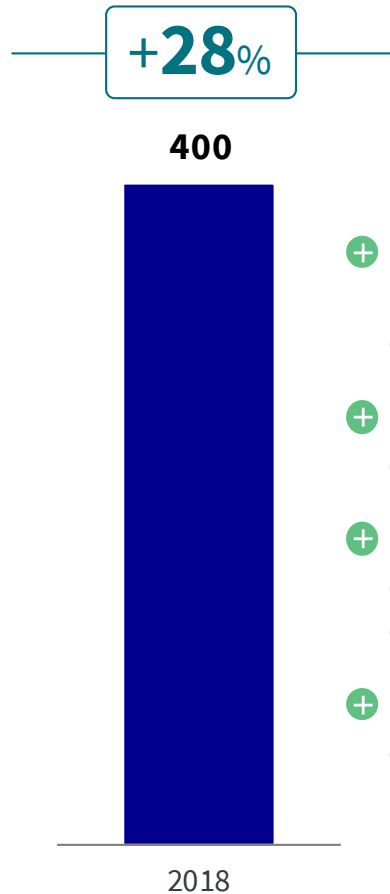
## Gestion d'actifs



# International | Bâtir pour la croissance et renforcer la rentabilité

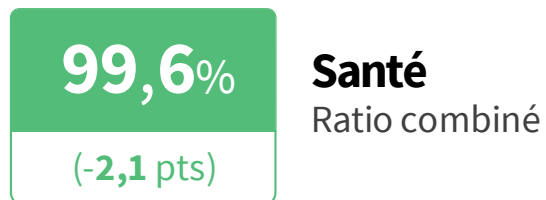
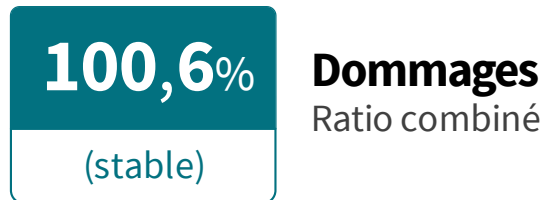
## Résultat opérationnel

En M€



- + Hausse de la marge technique nette au Mexique en assurances dommages et en santé
- + Résultat financier plus élevé en Turquie
- + En Russie, hausse des volumes, de la marge technique et du résultat financier
- + Hausse du résultat d'AXA Banque Belgique

## Rentabilité



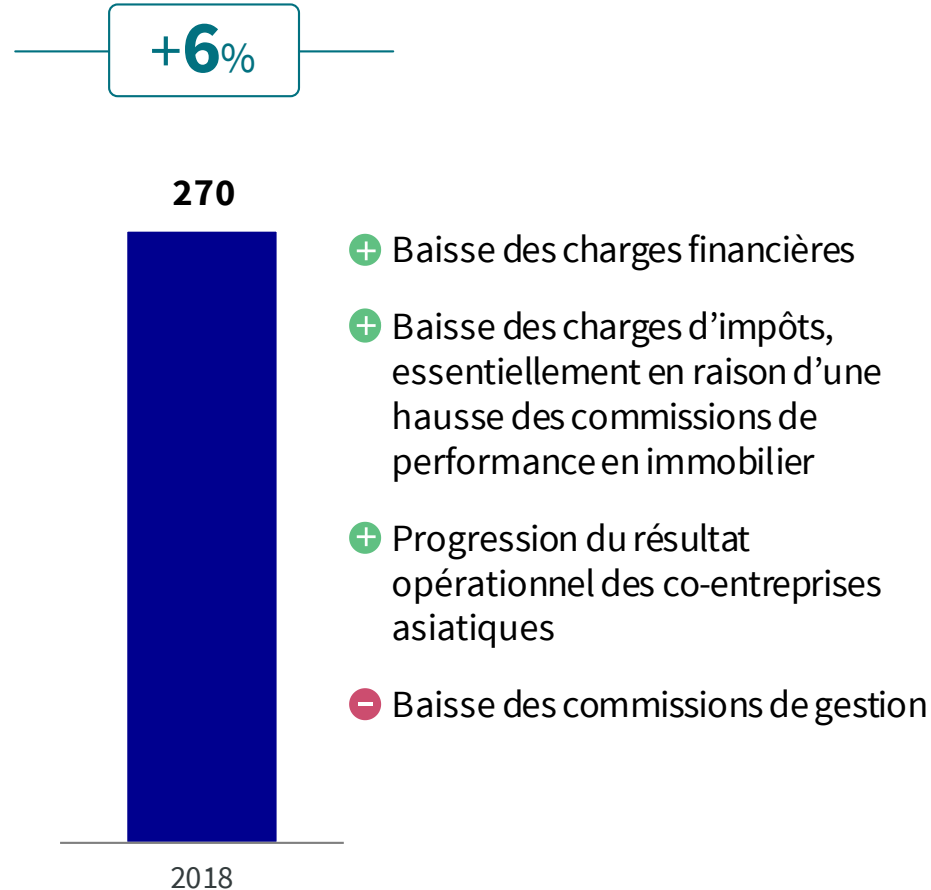
## Chiffre d'affaires



# AXA IM | Forte croissance du résultat et collecte nette positive auprès des tiers

## Résultat opérationnel

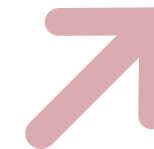
En M€



**+3 Md€**

Collecte nette  
auprès des  
clients tiers

**Croissance  
des  
alternatifs**



Acquisition  
d'une des lignes  
américaines de  
**Quadrant Real  
Estate Advisors<sup>1</sup>**

**+8 Md€**  
actifs moyens sous gestion



# 3 Synthèse des résultats & Solidité financière

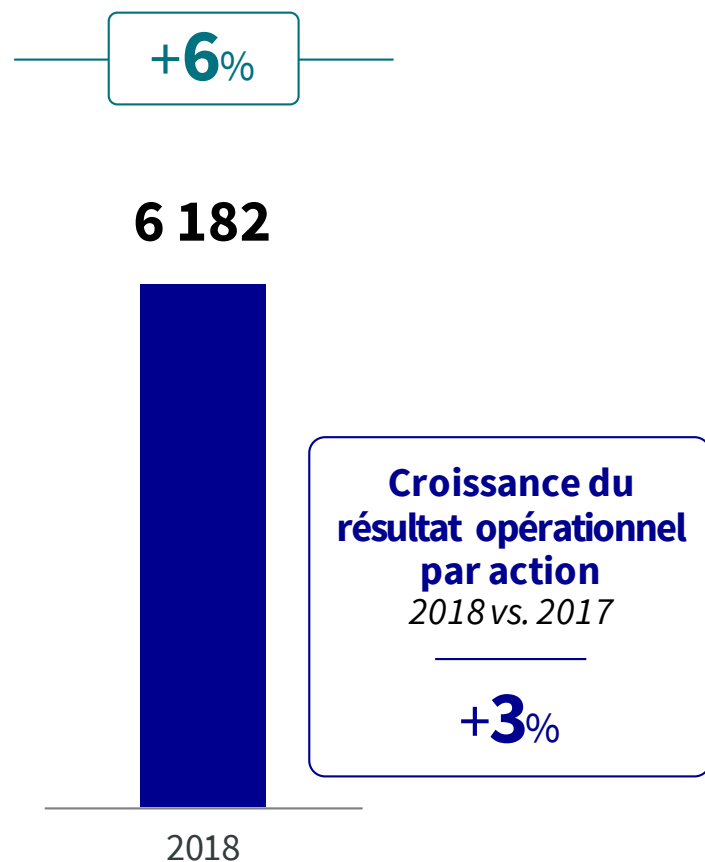




# Résultats du Groupe et dividende

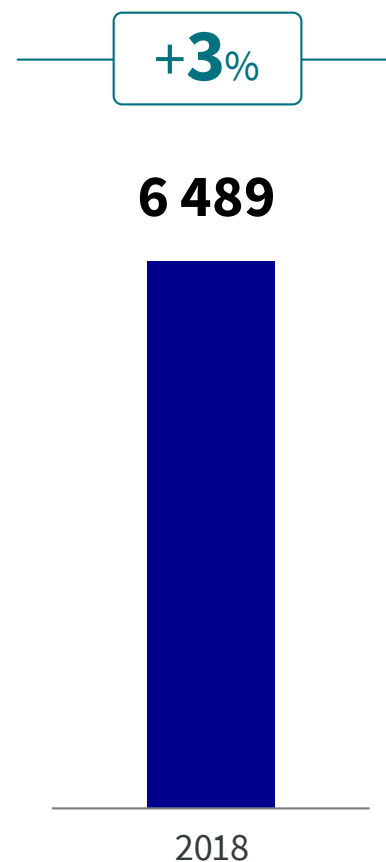
## Résultat opérationnel

En M€



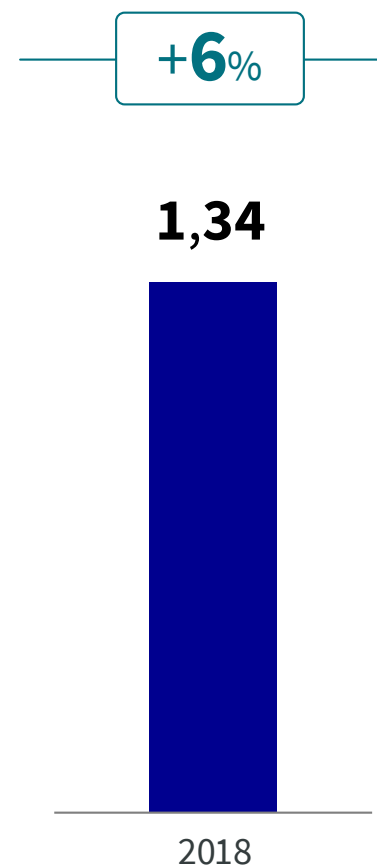
## Résultat courant<sup>1</sup>

En M€



## Dividende

En euro par action



## Taux de distribution

**52%**

Politique de distribution réhaussée

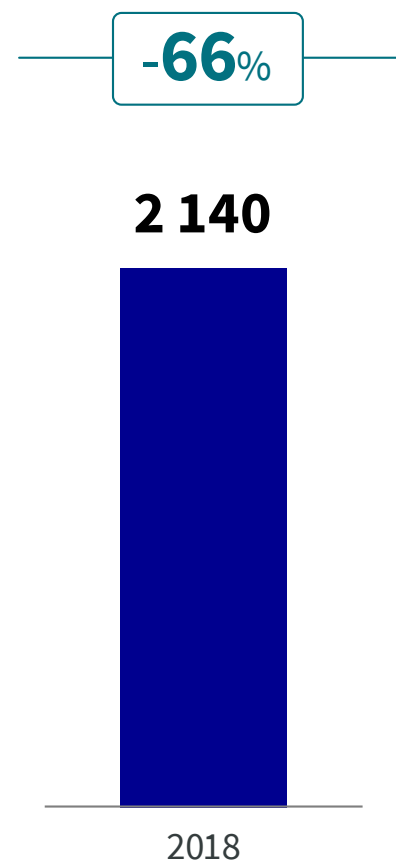
**50-60%**

du résultat courant

# Résultat net

## Résultat net

En M€

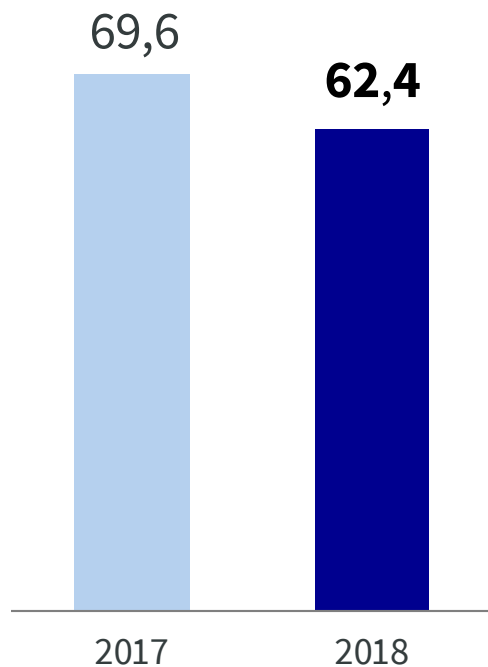


	2017	2018
<b>Résultat courant</b>	<b>6 457</b>	<b>6 489</b>
Variation de la juste valeur et taux de change	-134	-463
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	124	-451
Coûts d'intégration et de restructuration	-148	-332
Écarts d'acquisitions et autres intangibles	-90	-3 102
<b>Résultat net</b>	<b>6 209</b>	<b>2 140</b>

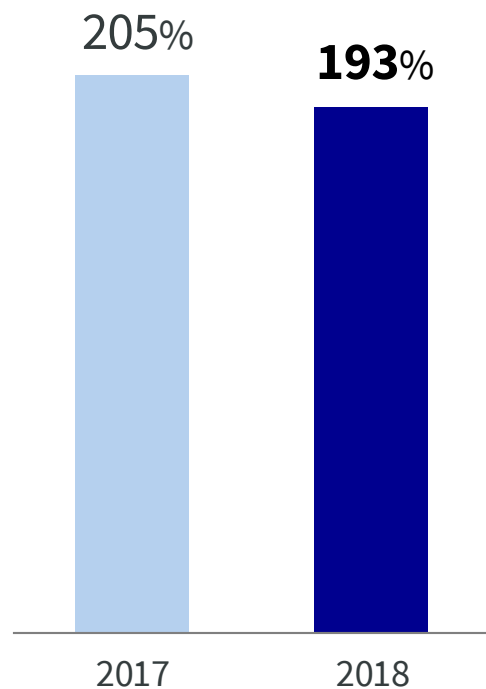
# Principaux indicateurs de solidité financière

## Capitaux propres

En Md€



## Ratio de Solvabilité II



## Notations financières

STANDARD  
&POOR'S

**AA-**  
**stable**

MOODY'S

**Aa3**  
**négative**

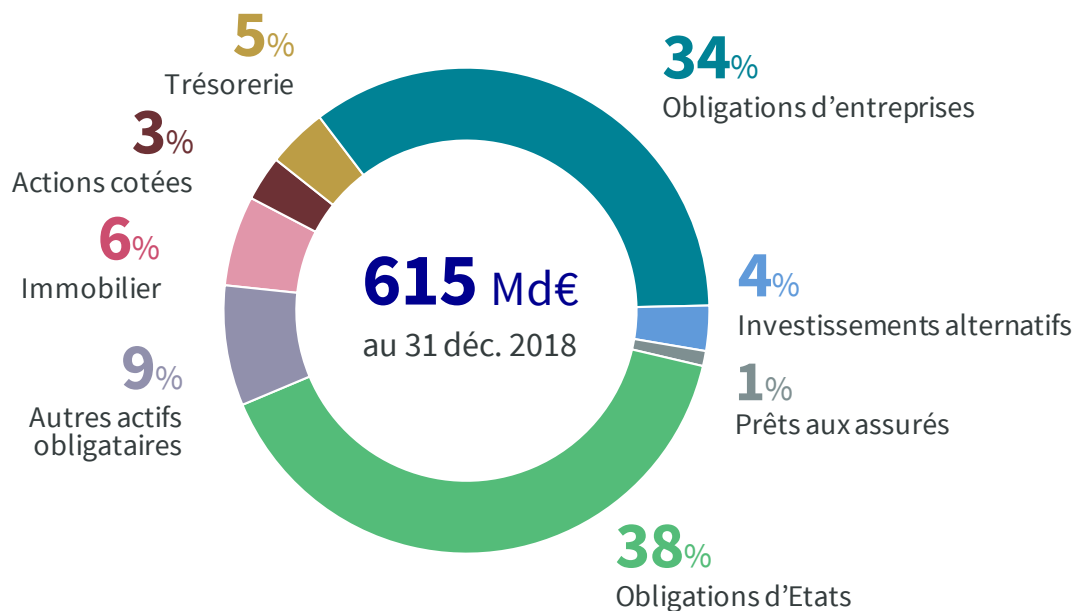
FitchRatings

**AA-**  
**stable**

# Actifs du Fonds général

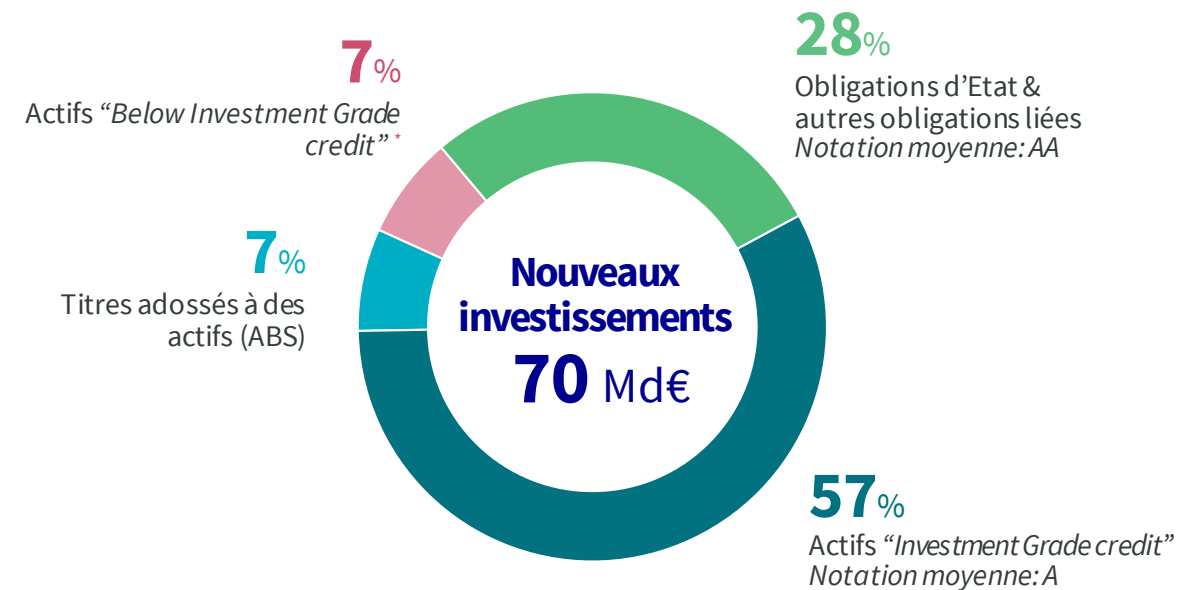
## Allocation des actifs investis

(Actif général des compagnies d'assurance)



## Politique d'investissement obligataire

2018



\*Principalement des durations courtes à rendement élevé.

Rendement des réinvestissements  
2018

2,5%



# 4 Conclusion

**Thomas Buberl**  
Directeur général



2018 a été une **année décisive** pour AXA, marquée par une transformation profonde du Groupe et une très bonne performance opérationnelle

- Une **croissance** dynamique, tirée par les segments clés, et un résultat opérationnel qui atteint son plus haut niveau historique
- Pour 2019, nous sommes concentrés sur nos **priorités** :
  - Poursuivre le désendettement du Groupe
  - Continuer l'intégration d'AXA XL
  - Accélérer la transformation de notre entreprise
- Nous sommes en bonne voie pour atteindre les objectifs de notre plan **Ambition 2020**



# Séance de questions / réponses

# Notations extra-financières



**2016 : Leader du secteur,**  
classé 1<sup>er</sup> sur 42.  
Inclus dans les Indices Euronext  
Vigeo



Evalué “**A+**” dans le  
“Rapport d’Evaluation” 2017  
(Stratégie d’Investissement  
Responsable)



Score général : A-  
Score level : « **Leadership** »  
(2017)



Score : AAA  
(2017)



Dow Jones  
Sustainability Indexes

**2017 : 2<sup>ème</sup> du secteur,**  
Score général : **85/100**  
Inclus dans les indices  
DJSI Europe et DJSI World



FTSE4Good

Inclus dans l’indice  
**FTSE4GOOD**  
depuis 2008



# Notes (1/2)

Les variations à base comparable sont à : change, méthode et périmètre constants pour les indicateurs d'activité, et change constant pour les résultats, sauf indication contraire.

## Page 5

1. Le résultat opérationnel est un solde intermédiaire de gestion financier (*non-GAAP financial measure*). Pour plus d'informations, vous êtes invités à vous référer au rapprochement de ce solde intermédiaire de gestion financier aux états financiers consolidés et à sa définition, présentés dans le rapport d'activité d'AXA de l'année 2018 (respectivement, en pages 30 et 31 et dans le Glossaire figurant aux pages 86 à 94).

## Page 6

1. Pondérations sectorielles calculées sur la base annualisée des revenus du 4T 2018 pour le Groupe XL.

## Page 7

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

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

**Asie** : inclut les activités d'assurance au Japon, à Hong Kong, en Asie Direct (AXA Global Direct Japon et AXA Global Direct Corée du Sud) et l'Asie High Potentials, dont (i) la Thaïlande dommages et l'Indonésie vie, épargne, retraite (hors activités de bancassurance) qui sont consolidés en intégration globale et (ii) la Chine, la Thaïlande vie, épargne, retraite, les Philippines et les activités vie, épargne, retraite de bancassurance en Indonésie qui sont comptabilisées par mise en équivalence et contribuent uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net, et Holding Asie.

**AXA XL** : inclut les activités d'assurance et holdings du Groupe XL (à partir du T4 2018), AXA Corporate Solutions Assurance (assurance) et AXA Art (assurance).

**États-Unis** : inclut l'Assurance vie, épargne, retraite aux États-Unis, AB et Holdings.

**International** : inclut (i) AXA Mediterranean Holdings, Mexique (assurance), Singapour (assurance), 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), 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.

2. Incluant AXA Investment Managers, AXA Assistance, AXA Liabilities Managers, AXA Global Re, AXA Life Europe, et excluant AXA S.A. et autres holdings centrales.

## Page 8

1. *J.D. Power 2016, 2017 & 2018 Large Commercial Insurance Study - Highest in Customer Satisfaction, Large Insurers.*

## Page 9

1. La réalisation de la transaction est soumise aux conditions habituelles, notamment l'obtention des autorisations réglementaires, en particulier de la Commission de réglementation du secteur bancaire et des assurances de Chine.

# Notes (2/2)

## Page 11

1. Hors AXA SA.
2. Nouvel AXA : hors AXA SA et AXA US (Vie, épargne, retraite et gestion d'actifs) et incluant 100% du Groupe XL. Le résultat du Groupe XL est le résultat opérationnel avant impôts 2016 converti au taux de change 2016 moyen de 1,11\$/€.
3. **Avant** : analyse de sensibilités pour l'exercice 2017 dans le modèle interne complet.
4. **Après** : analyse de sensibilités pour l'exercice 2017 dans le modèle interne complet hors contribution des Etats-Unis et y compris contribution d'XL. Analyse de sensibilités aux événements naturels réalisées à fin 2018.

## Page 13

1. *Compound annual growth rate* : taux moyen de croissance annuelle, variation en publié.
2. Les cash-flows opérationnels disponibles et les autres mesures financières (*non-GAAP financial measure*) sont définies dans le Glossaire du rapport d'activité d'AXA de l'année 2018 aux pages 86 à 94.
3. La rentabilité des fonds propres courants (« ROE courant ») est un solde intermédiaire de gestion financier (*non-GAAP financial measure*). Pour plus d'informations, vous êtes invités à vous référer au rapprochement de ce solde intermédiaire de gestion financier aux états financiers consolidés et à sa définition, présentés dans le rapport d'activité d'AXA de l'année 2018 (respectivement, à la page 41 et dans le Glossaire figurant aux pages 86 à 94).
4. Le ratio de solvabilité II est estimé selon le modèle interne d'AXA, calibré sur la base d'un choc bicentenaire et tenant compte de l'équivalence pour les activités d'AXA Equitable Holdings, Inc. aux Etats-Unis. Pour plus d'informations concernant le modèle interne et les publications solvabilité II d'AXA, vous êtes invités à vous référer au rapport sur la solvabilité et la situation financière du Groupe AXA pour l'année 2017, disponible sur le site d'AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)). Toutes les entités d'AXA US sont prises en compte suivant l'équivalence, conformément aux communications précédentes. La contribution au ratio Solvabilité II du Groupe AXA provenant des entités précédemment détenues par le Groupe XL (les « entités XL »), est calculée au 31 décembre 2018, et à titre transitoire, suivant le régime de l'équivalence, sur la base du capital de solvabilité requis par la formule standard bermudienne plus une marge de prudence de 5% requise par l'autorité de supervision du Groupe (l'« ACPR »). Conformément à la décision de l'ACPR, les entités XL seront 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 sera calculée sur la base de la formule standard Solvabilité II à compter du 31 mars 2019. 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.

## Page 15

1. CLP : Credit & Lifestyle Protection.

## Page 20

1. Le niveau normalisé des charges catastrophes naturelles pour AXA XL est environ 4% des primes brutes annualisées.
2. Avant impôts et net de réassurance : 261 millions d'euros pour l'Ouragan Michael et 335 millions d'euros pour les feux de forêt en Californie.

## Page 23

1. L'acquisition d'une des lignes américaines de Quadrant a été annoncée le 7 novembre 2018. La finalisation de la transaction est sujette aux conditions de clôture habituelles, y compris la réception des approbations réglementaires.

## Page 25

1. Le résultat courant est un solde intermédiaire de gestion financier (*non-GAAP financial measure*). Pour plus d'informations, vous êtes invités à vous référer au rapprochement de ce solde intermédiaire de gestion financier aux états financiers consolidés et à sa définition, présentés dans le rapport d'activité d'AXA de l'année 2018 (respectivement, aux pages 30-31 et dans le Glossaire figurant aux pages 86 à 94).