



# Résultats annuels 2019

Conférence de presse  
20 février 2020

## **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)).

# Sommaire

**1** Introduction

**2** Activités

**3** Synthèse des résultats & Solidité financière

**4** Conclusion



# 1

# Introduction

Thomas Buberl  
Directeur général

# Succès dans la mise en œuvre de notre **Ambition 2020**

## Focus

- ✓ **Croissance**  
Dans les segments cibles et les grands marchés
- ✓ **Simplification**  
Cessions d'AXA Banque Belgique, des activités en Europe centrale et orientale\*
- ✓ **Solidité du bilan**  
Hausse du ratio de Solvabilité II et réduction de la dette

## Transform

- ✓ **Changement du profil de risque**  
Cession d'Equitable Holdings Inc.<sup>1</sup>, transformation de nos opérations vie en Suisse, intégration d'XL
- ✓ **Relation client**  
NPS à 75% (+21 pts), lancement de la campagne *Know You Can*
- ✓ **Innovation**  
Intégration verticale en santé, partenariat avec ING, AXA Climate

# Solide performance opérationnelle en 2019

Chiffre  
d'affaires

**104** Md€

+5%

Résultat opérationnel  
par action<sup>1</sup>

**2,59** €

+5%

Ratio de  
Solvabilité II<sup>2</sup>

**198**%

+5pts

Dividende

**1,43** €

+7%

Poursuite de la **dynamique de croissance** dans nos segments cibles et grands marchés

**Hausse de la rentabilité** grâce à notre excellence technique

Désendettement, solvabilité, profil de risque : **solidité du bilan**

Les objectifs du plan **Ambition 2020** sont en passe d'être atteints

# Poursuite de la **dynamique de croissance organique...**

Chiffre d'affaires

**104** Md€

**+5%**

Notamment tiré par nos segments cibles



**Dommages entreprises**

(32% du chiffre d'affaires<sup>1</sup>)

**+7%**



**Santé**

(14% du chiffre d'affaires<sup>1</sup>)

**+6%**



**Prévoyance**

(16% du chiffre d'affaires<sup>1</sup>)

**+4%**

## ... avec une **solide rentabilité technique**



**Dommages**  
Ratio combiné

**96,4%**

---



**Santé**  
Ratio combiné

**94,1%**

---



**Prévoyance**  
Ratio combiné

**93,2%**

---



# Poursuite de la **croissance opérationnelle** à travers le Groupe\*

Résultat opérationnel

France

**1,7** Md€

+**9**%

Europe

**2,5** Md€

+**1**%

Asie & International

**1,7** Md€

+**6**%

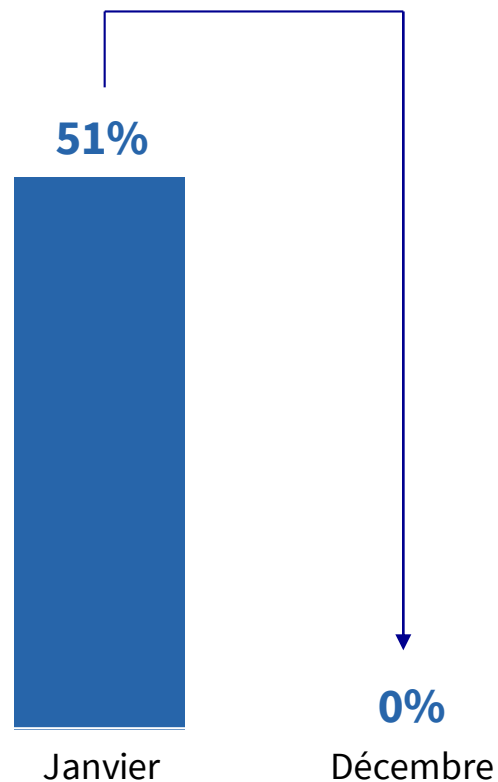
AXA XL

**0,5** Md€

# Priorité | Cession d'Equitable Holdings Inc. et désendettement

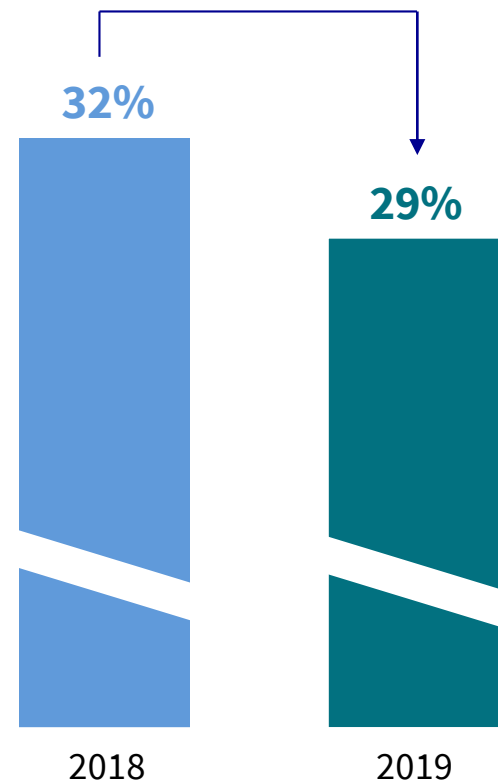
## Sortie totale d'Equitable Holdings Inc.

Participation économique<sup>1</sup>



**5,7 Md\$**  
Produit net

## Réduction du taux d'endettement<sup>2</sup>



**Cible**  
**25% - 28%**  
Bien avancé pour atteindre  
la **fourchette basse**  
en 2020

# Priorité | Poursuite de l'intégration d'AXA XL

- ▶ **Forte croissance du chiffre d'affaires** en 2019 : +10%
  - ▶ Contribution des synergies de revenus et des fortes évolutions tarifaires, en accélération en 2019 et 2020
- ▶ **Niveau de réserves adéquates** : 0,8 Md€ de réserves excédentaires non allouées à la fin de l'exercice 2019
  - ▶ Impact de l'inflation sociale absorbé par l'application des PCGR
- ▶ **0,5 milliard d'euros** de résultat opérationnel en 2019, ou 0,8 milliard avec un niveau de Cat Nat normalisé
  - ▶ Niveau normalisé sur la base d'un niveau de Cat Nat<sup>1</sup> à 4% (vs 6% de Cat Nat<sup>1</sup> reporté pour l'exercice 2019)

## Nouvelles mesures en 2020 pour réduire la volatilité et le risque

- ▶ Réduction de l'exposition Cat Nat en dommages aux biens, ajustement de l'exposition en responsabilité civile
- ▶ Quote Part brute de 15% en Dommages aux biens + couverture agrégée de la volatilité des sinistres graves

**Impact attendu sur les résultats 2020 d'environ -0,2 Md€**



Résultat opérationnel  
d'AXA XL estimé à

**1,2 Md€ en 2020<sup>2</sup>**

$$\begin{array}{rcccccc} \mathbf{0,5} & + & \mathbf{0,3} & + & \mathbf{0,6} & - & \mathbf{0,2} & = & \mathbf{1,2} \\ \text{Res. Op.} & & \text{Cat Nat} & & \text{Hausse tarifs,} & & \text{Red.} & & \text{Res. Op.} \\ 2019 & & \text{normalisé} & & \text{souscription, autre} & & \text{Vol. et risque} & & 2020 \\ & & & & & & & & \text{estimé} \end{array}$$

# Priorité | Devenir le partenaire de nos clients



## Systeme de santé verticalement intégré

Création dans nos marchés en forte croissance d'un écosystème de santé combinant centres de soins et services d'assurance d'AXA

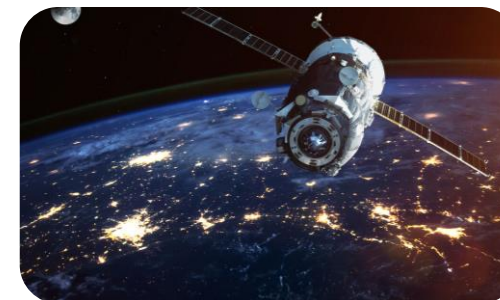
Protéger 1,5 million de personnes dans les marchés émergents d'ici 2023



## Partenariat AXA et ING

Déploiement d'une plateforme numérique de protection, internationale et innovante

Donner à 13 millions de clients potentiels les moyens de garder un temps d'avance à tout moment



## AXA Climate

Développement de solutions paramétriques protégeant contre les risques climatiques hors de portée des assurances traditionnelles

Couvrir les entreprises et les communautés dans plus de 40 pays à travers 50 types d'indices différents

# Engagement | Agir pour lutter contre le changement climatique



**En tant qu'investisseur  
& gestionnaire d'actifs**

**24 milliards d'euros**

Doublement de l'objectif d'investissements verts

**Transition bonds**

Investissement dans une nouvelle classe d'actifs

**Nouvelle ambition pour un monde  
sans financement du charbon**



**En tant  
qu'assureur**

**Durcissement de la politique  
de souscription du charbon**

**AXA Climate**

Des services innovants pour protéger  
les communautés et les entreprises  
face aux catastrophes naturelles



**En tant que membre actif  
dans des coalitions**

**Net Zero Asset  
Owner Alliance**

Partager notre expertise sur les métriques et  
méthodologies pour aligner les portefeuilles  
d'investissement avec un scénario à +1,5° C

**Partenariat AXA-C40  
sur les villes résilientes**

Recommandations pour atténuer  
les effets du changement climatique  
sur les infrastructures urbaines

# Ambition 2020 | Les objectifs sont en passe d'être atteints

## Résultat opérationnel par action<sup>1</sup>

**+5%**

2015 - 2019 CAGR

**Ambition  
2020**

**3% - 7%**  
CAGR

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

**25 Md€**

Cumulatif 2016 - 2019

**Ambition  
2020**

**28-32 Md€**  
Fourchette cible

## ROE courant

**16%**

2019

**Ambition  
2020**

**14% - 16%**  
Fourchette cible

## Ratio de Solvabilité II

**198%**

2019

**Ambition  
2020**

**170% - 220%**  
Fourchette cible



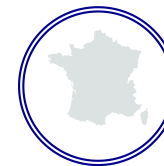
2

# Activités

Jacques de Peretti

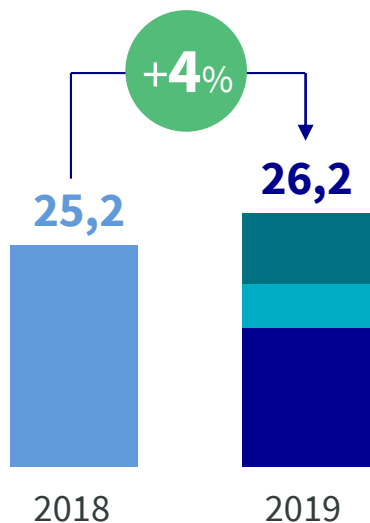
Président-directeur général d'AXA France

# France



## Chiffre d'affaires

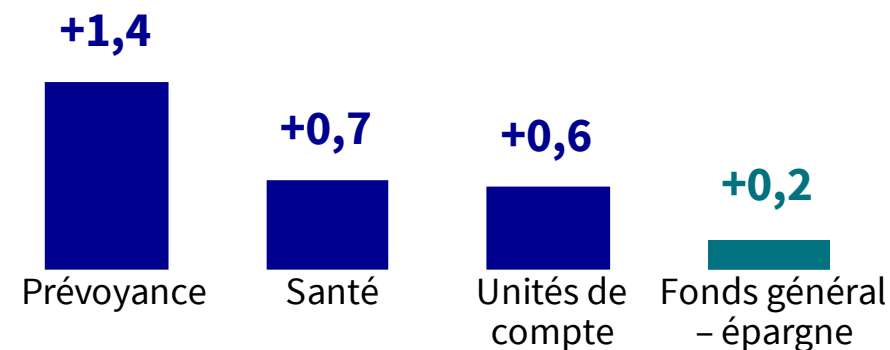
En milliard d'euros



- ▶ Dommages stable
- ▶ Santé +6%
- ▶ Vie, épargne, retraite +5%

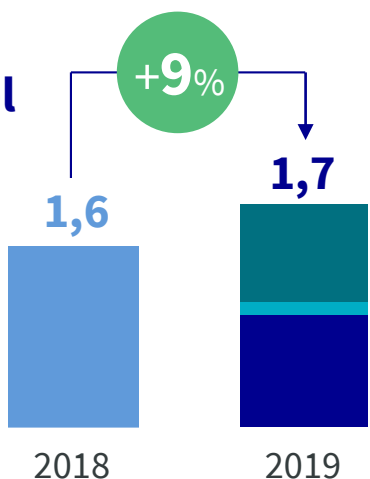
## Flux nets par segments clés

En milliard d'euros



## Résultat opérationnel

En milliard d'euros



- ▶ Dommages +24%
- ▶ Santé -17%
- ▶ Vie, épargne, retraite +1%

### Dommages

Ratio combiné

90,7%

-1,6 pt

### Santé

Ratio combiné

98,7%

+0,8 pt

### Vie, épargne, retraite

Marge d'investissement

101,6 pdb

+2,9 pdb







## Clients

### Personnaliser et enrichir la relation client

Gestion personnalisée et proactive du parcours sinistre

Partenaire : audit Cyber, téléconsultation de spécialistes, Ma Retraite 360

Maillage territorial renforcé : renforcement du réseau de conseillers

## Simplicité

### Innover au service de nos clients

Nouvelles offres plus simples, plus compétitives : MonAuto, MaMaison

De nouveaux outils digitaux qui valorisent la data en entreprise : Ose

PER : Départ lancé avec une offre complète

## Engagement citoyen

### Être un acteur majeur de la cité

Des collaborateurs engagés pour des causes sociétales avec AXA Atout Cœur

Mécène de la Fondation du Patrimoine et de la Mission Bern

AXA Prévention : sensibiliser les français sur le risque de l'hyper connexion



# Activités

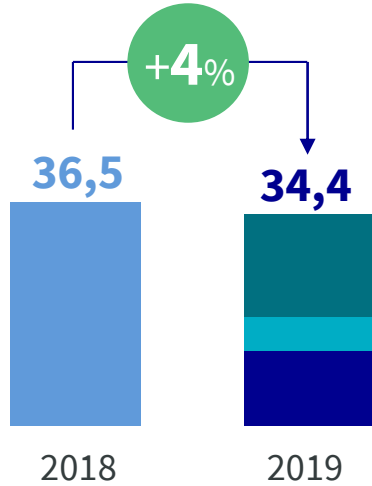
**Etienne Bouas-Laurent**  
Directeur financier



# Europe

## Chiffre d'affaires

En milliard d'euros



- ▶ Dommages **+3%**
- ▶ Santé **+4%**
- ▶ Vie, épargne, retraite **+6%**

**Grande-Bretagne**  
Dommages

**+4%**

Prix et nouvelles affaires en Auto

**Allemagne**  
Santé

**+4%**

Effet prix positif

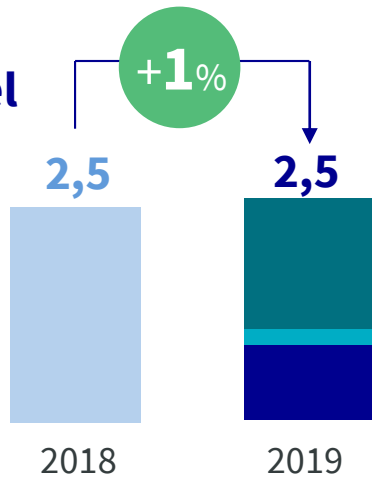
**Italie**  
Vie, épargne, retraite

**+17%**

Unités de compte & Fondsgénéral-Epargne

## Résultat opérationnel

En milliard d'euros



- ▶ Dommages **+10%**
- ▶ Santé **-6%**
- ▶ Vie, épargne, retraite **-5%**

**Dommages**  
Ratio combiné

**93,2%**

-1,3 pt

**Dans tous les domaines**

**Santé**  
Ratio combiné

**95,1%**

+0,4 pt

**Grande-Bretagne & Irlande<sup>1</sup>**

**Vie, épargne, retraite**

Transformation du modèle Vie entreprise

**Suisse**

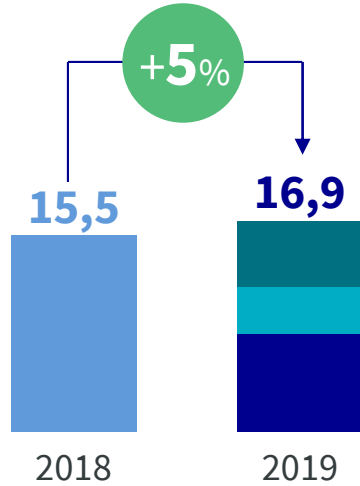




# Asie et International

## Chiffre d'affaires

En milliard d'euros



- ▶ Dommages **+5%**
- ▶ Santé **+8%**
- ▶ Vie, épargne, retraite **+3%**

**Turquie**  
Dommages

**+18%**

En entreprise  
et en individuel

**Mexique**  
Santé

**+16%**

Nouveaux  
grands comptes

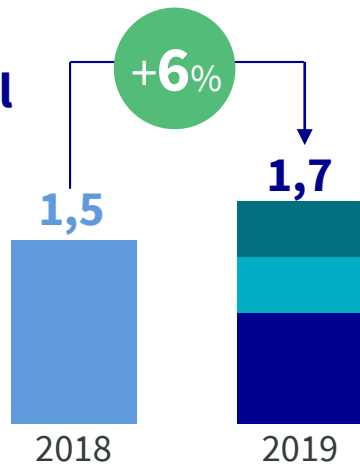
**Hong-Kong**  
Prévoyance

**+10%**

Croissance provenant  
des courtiers et agents

## Résultat opérationnel

En milliard d'euros



- ▶ Dommages **+29%**
- ▶ Santé **+16%**
- ▶ Vie, épargne, retraite **-4%**

**Dommages**  
Ratio combiné

**97,1%**

**-2,5 pts**

**INM<sup>1</sup>**

**Santé**  
Ratio combiné

**86,1%**

**-0,7 pt**

**Asie<sup>2</sup>**

**Vie, épargne, retraite**

Japon  
Chine

**Asie**





## Résultats 2019 impactés par les catastrophes naturelles et l'inflation sociale

# 507 M€

Résultat opérationnel 2019

- ▶ Charges liées aux **Cat Nat supérieures aux niveaux normalisés** au second semestre (-0,3 Md€)
- ▶ **Déviaton sur l'année en cours** liée à l'inflation sociale sur la RC au T4 (-0,2 Md€)
- ▶ Coût élevé des sinistres en partie compensé par des boni sur exercices antérieurs plus favorable au T4 2018 en Cat (-0,1 Md€)

**Ratio combiné 101.5%**

## Evolution favorable de l'environnement tarifaire

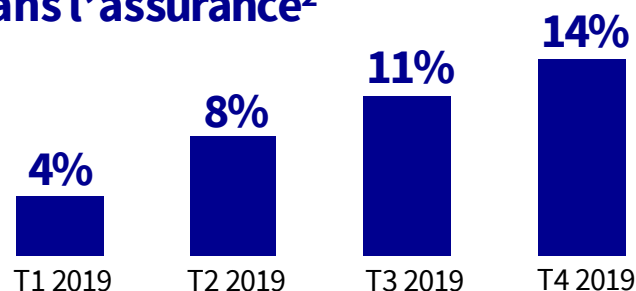
# +10%

Chiffre d'affaires 2019

En milliard d'euros

	2019	Change	Prix <sup>1</sup>
<b>Assurance</b>	14,1	+13%	+8%
<b>Réassurance</b>	4,5	+2%	+3%
dont Réassurance dommages aux biens	0,8	-11%	+3%

## Evolution du prix dans l'assurance<sup>2</sup>



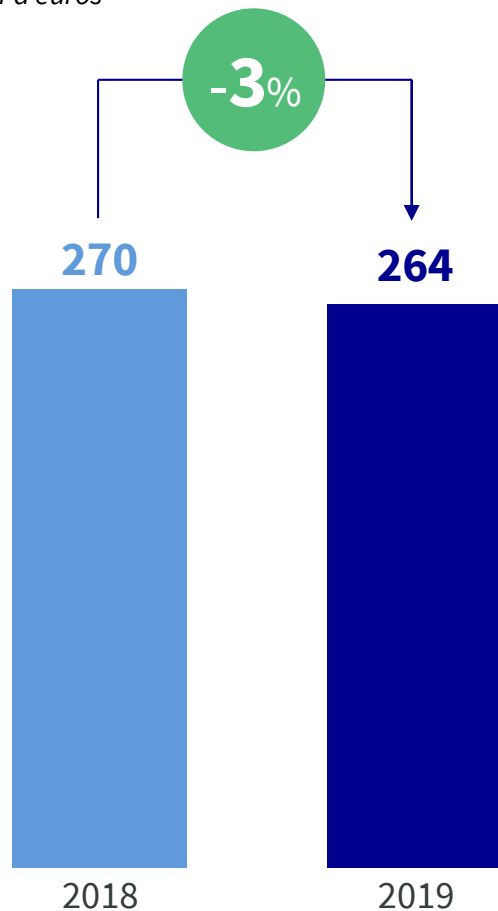
## Réduction du risque et de la volatilité en 2020

- ▶ Réduction de l'exposition **Cat Nat** en **dommages aux biens**, ajustement de l'exposition en **responsabilité civile**
- ▶ Quote Part brute de 15% en **Dommages aux biens** + couverture agrégée de la volatilité des **sinistres graves**

**Impact sur les résultats 2020 d'environ -0,2 Md€**

## Résultat opérationnel

En million d'euros



- ▶ **Hausse des actifs sous gestion** à 801 Md€ (+10%)
- ▶ Baisse de 2% du chiffre d'affaires à 1,2 Md€, en lien avec la **non-recurrence de commissions de performance exceptionnelles**
- ▶ **Baisse des coûts**

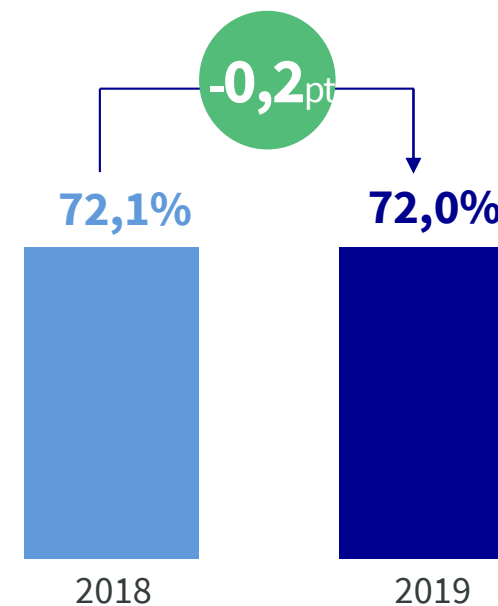
## Alternatifs

(Actifs sous gestion)

**137 Md€ (+13%)**

**Immobilier : n°1 en Europe, n°5 dans le monde**

## Ratio coût / revenus



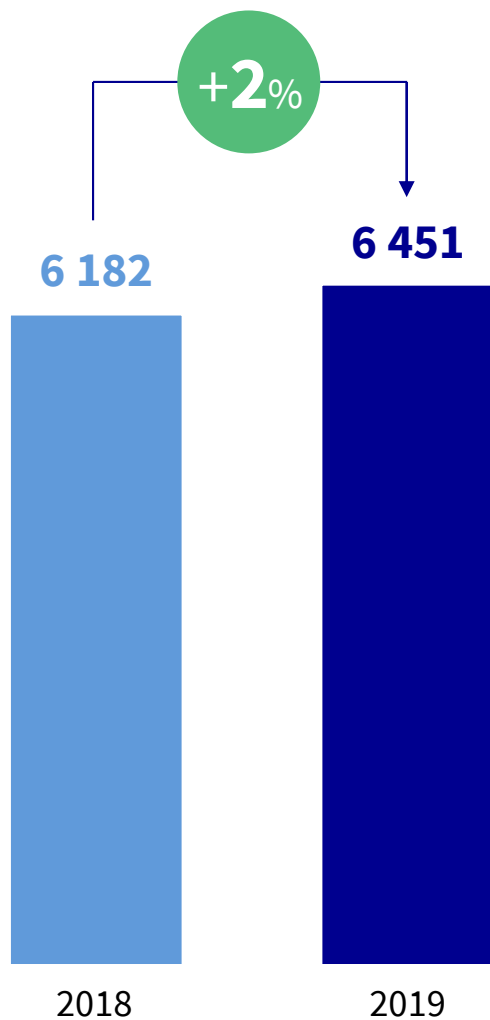


**3**

# Synthèse des résultats & Solidité financière

# Résultat opérationnel

En millions d'euros



## Par marché

France	1 573	1 715	+9%
Europe	2 496	2 544	+1%
Asie & International	1 503	1 670	+6%
AXA XL	-233	507	-
Etats-Unis	1 125	444	-
Entités transversales & Holdings centrales	-282	-429	-

	2018	2019	Variation
France	1 573	1 715	+9%
Europe	2 496	2 544	+1%
Asie & International	1 503	1 670	+6%
AXA XL	-233	507	-
Etats-Unis	1 125	444	-
Entités transversales & Holdings centrales	-282	-429	-

## Par ligne d'activité

Dommmages	2 207	3 341	+12%
Vie, épargne, retraite	3 479	2 870	-1%
Santé	630	699	+5%
Gestion d'actifs	541	390	-3%
Banques & Holdings	-675	-849	-

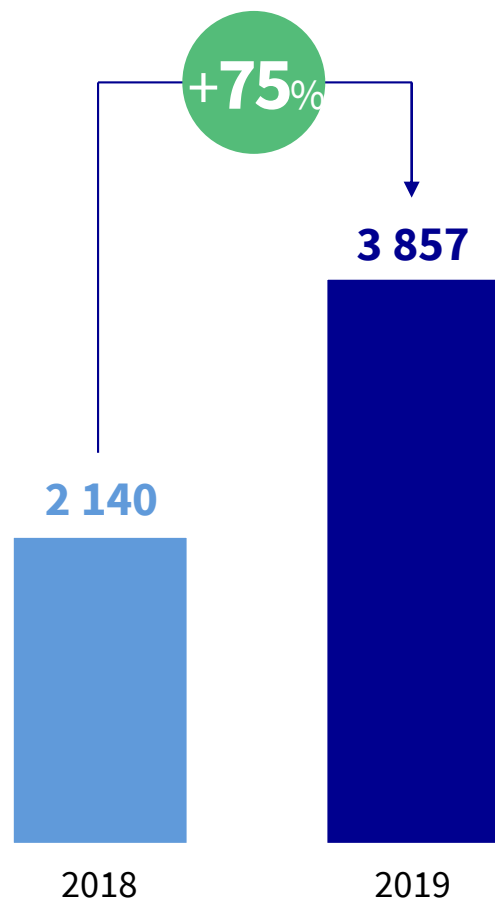
Dommmages	2 207	3 341	+12%
Vie, épargne, retraite	3 479	2 870	-1%
Santé	630	699	+5%
Gestion d'actifs	541	390	-3%
Banques & Holdings	-675	-849	-



# Résultat net et dividende

## Résultat net

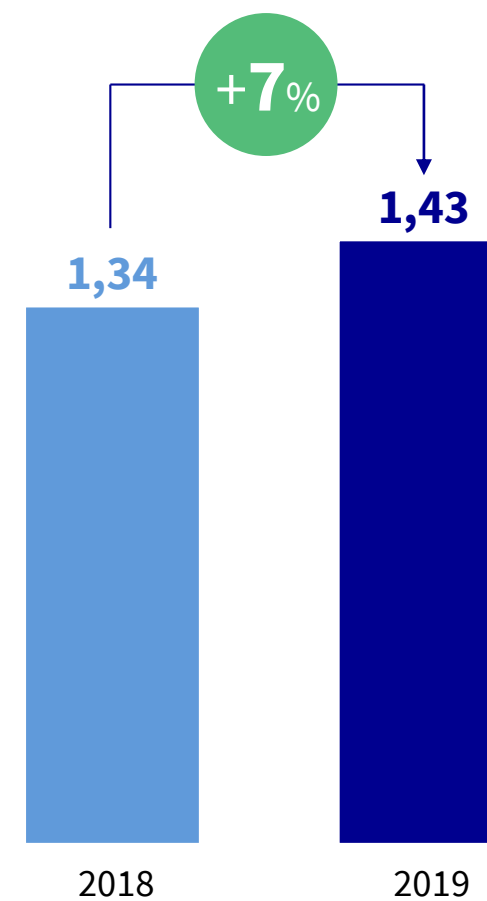
En million d'euros



<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 451</b>
Plus-values nettes	393
Variation de la juste valeur et taux de change <sup>1</sup>	-791
Impact des opérations exceptionnelles*	-1 634
Coûts d'intégration et de restructuration	-449
Autres <sup>2</sup>	-114
<b>Résultat net</b>	<b>3 857</b>

## Dividende

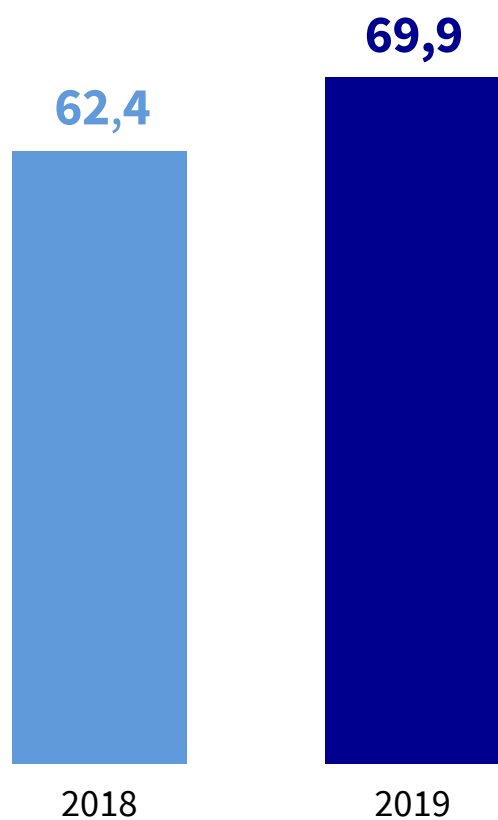
En euro par action



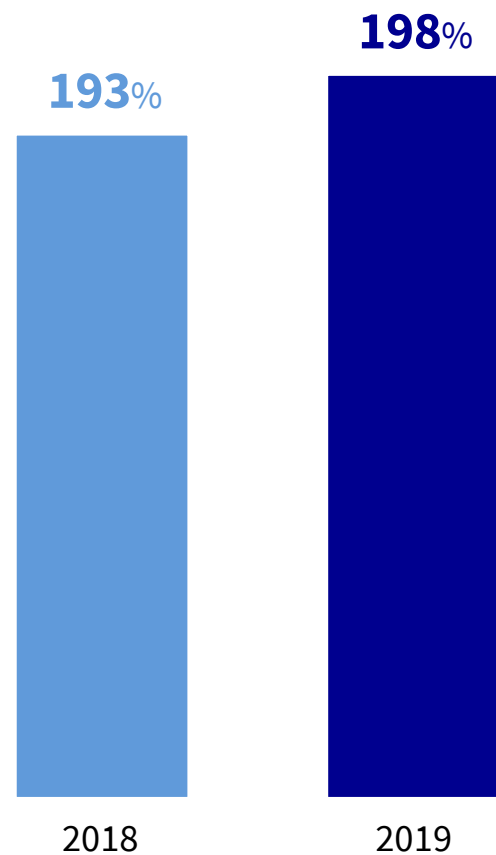
# Principaux indicateurs de solidité financière

## Capitaux propres

En milliard d'euros



## Ratio de Solvabilité II<sup>1</sup>



## Notations financières

STANDARD  
& POOR'S

**AA-**  
**stable**

MOODY'S

**Aa3**  
**stable**

FitchRatings

**AA-**  
**positive**



4

# Conclusion

Thomas Buberl  
Directeur général

## 2019 | Succès dans la mise en œuvre de notre **Ambition 2020** et solide performance opérationnelle

- ▶ Poursuite de la **dynamique de croissance**, notamment dans nos segments cibles
- ▶ Hausse de la **rentabilité**
- ▶ Solidité du **bilan** grâce à nos actions stratégiques
- ▶ Innovation, expertise et solidité financière **au service de nos clients et de la société**
- ▶ Objectifs du plan **Ambition 2020** en passe d'être atteints



# Séance de Questions / Réponses

# Le marché SRI / ESG reconnaît AXA comme une référence en matière de finance responsable

AXA est le 1<sup>er</sup> assureur en nombre de fonds ISR dans son capital<sup>1</sup>



**2019: Leader du secteur**  
classé 1<sup>er</sup> sur 49  
Inclus dans les indices Euronext Vigeo



Évalué "**A+**" dans le  
UN PRI Scorecard 2019  
(Investissement responsable)



Score : A-  
Score level : « **Leadership** »



Score: **AAA**



**2019: 3<sup>ème</sup> place**  
Score : 83/100  
Inclus dans les indices DJSI Europe et DJSI World  
**Représente 10% de l'attribution d'actions  
de performance aux salariés d'AXA**



FTSE4Good

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

# Périmètres

**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 (1/2)

## **Page 5**

1. 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.

## **Page 6**

1. Le résultat opérationnel par action 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 2019 (respectivement aux pages 33 et 71 à 78).
2. 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.

## **Page 7**

1. Pondérations sectorielles et géographiques calculées à partir des recettes de l'exercice 19, hors EQH (Vie, épargne, retraites et AB).

## **Page 10**

1. La propriété économique d'AXA exclut les actions devant être livrées lors du remboursement de l'obligation obligatoirement échangeable en actions d'AXA Equitable Holdings, Inc. (" EQH ") minimum de USD 19,9812.
2. Le taux de désendettement est un APM. Pour plus d'informations, veuillez vous référer au rapprochement du Debt gearing avec les états financiers et à sa définition dans le glossaire, qui sont fournis dans le rapport d'activité 2018 d'AXA (respectivement, page 25 et 71 à 78).

## **Page 11**

1. A partir de l'année fiscale 18, les frais de catastrophe naturelle comprennent les pertes dues aux catastrophes naturelles, quelle que soit l'ampleur de l'événement. Avant l'exercice 18, les catastrophes naturelles ne prenaient en compte que les événements dépassant les divers seuils par lignes et entités.
2. En supposant un niveau normalisé de frais Nat Cat pour AXAXL.



# Notes (2/2)

## **Page 14**

1. Le résultat opérationnel par action 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 2019 (respectivement aux pages 33 et 71 à 78).
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 2019 aux pages 71 à 78.

## **Page 19**

1. Le Royaume-Uni et l'Irlande sont les plus grands contributeurs à la variation du ratio combiné de la santé.

## **Page 20**

1. INM est le plus grand contributeur à la variation du ratio combiné des dommages et intérêts.
2. L'Asie est le plus grand contributeur à la variation du ratio combiné de la santé.

## **Page 21**

1. Uniquement les renouvellements, effet de prix calculé en pourcentage des primes renouvelées.
2. Effet prix, sur les primes de renouvellement de chaque trimestre de 2019 dans le segment d'assurance AXA XL.

## **Page 25**

1. Comprend la variation de la juste valeur des actifs comptabilisés comme option de juste valeur et des couvertures économiques de taux d'intérêt, d'actions et de change non éligibles à la comptabilité de couverture selon l'IAS 39.
2. Comprend l'impact du goodwill et des autres actifs incorporels connexes.
3. AXA Life Europe.

## **Page 26**

1. 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.