



# Communiqué de presse

Paris, le 1<sup>er</sup> août 2019 (7h00 CEST)

## Résultats semestriels 2019

Une exécution rigoureuse et efficace de notre stratégie

- **Chiffre d'affaires**<sup>1</sup> en hausse de 4% à 57,9 milliards d'euros
- **Résultat opérationnel**<sup>2</sup> en hausse de 7% à 3,6 milliards d'euros
- **Résultat opérationnel par action**<sup>2</sup> en hausse de 10% à 1,46 euro

« AXA a réalisé de nouveau une très bonne performance opérationnelle, avec une croissance du chiffre d'affaires de +4% et un résultat opérationnel par action en hausse de +10% », a déclaré **Thomas Buberl, Directeur général d'AXA**. « Le résultat d'AXA a bénéficié d'une dynamique doublement vertueuse : une croissance des volumes et une amélioration de la rentabilité à travers toutes nos zones géographiques et nos segments cibles. »

« Le premier semestre a été très bon pour AXA XL, qui affiche une croissance dynamique et sélective de son chiffre d'affaires et contribue significativement au résultat du Groupe. Les synergies se matérialisent, et AXA XL devrait bénéficier d'un environnement tarifaire qui continue d'évoluer favorablement. »

« Le processus de transformation d'AXA est bien avancé. Le Groupe a réduit sa sensibilité aux marchés financiers, est devenu le n°1 mondial de l'assurance dommages des entreprises, et a renforcé sa position de leader international en assurance santé. Nous avons également étendu notre stratégie Payer to Partner grâce à l'ouverture de nos propres centres de soins, notamment au Mexique et en Egypte, afin de simplifier et d'améliorer le parcours de santé de nos clients. »

« Je tiens à remercier l'ensemble de nos collaborateurs et partenaires pour leur rôle essentiel dans la mise en œuvre de notre transformation, ainsi que tous nos clients pour la confiance qu'ils nous accordent. »

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

	S1 2018	S1 2019	Variation en publié	Variation à change constant
Chiffre d'affaires <sup>1</sup>	53 600	<b>57 949</b>	+8%	+4%
Résultat opérationnel <sup>2</sup>	3 298	<b>3 620</b>	+10%	+7%
Résultat courant <sup>2</sup>	3 628	<b>4 006</b>	+10%	+8%
Résultat net	2 796	<b>2 333</b>	-17%	-19%
ROE courant <sup>2</sup> (%)	15,6%	<b>18,3%</b>	+2,8 pts	
Résultat opérationnel par action <sup>2</sup> (en euros)	1,33	<b>1,46</b>	+10%	
	2018	<b>S1 2019</b>	Variation en publié	
Ratio de solvabilité II <sup>3</sup>	193%	<b>190%</b>	-3 pts	

Toutes les notes se trouvent page 13 de ce document.

## Faits marquants du premier semestre 2019

### Ventes

---

Le **chiffre d'affaires** progresse de 4% ; tous nos marchés contribuent à cette croissance, notamment (i) AXA XL (+9%) grâce à une forte croissance des activités d'assurance dommages et de spécialités, (ii) en Europe (+2%) reflétant une hausse dans la plupart des pays, notamment en assurance dommage des entreprises (iii) en France (+3%) avec des ventes plus élevées en épargne individuelle et en santé, (iv) en Asie (+5%) reflétant notamment une hausse du chiffre d'affaires en prévoyance avec une composante d'épargne à Hong Kong, (v) à l'International (+6%) essentiellement grâce à une contribution accrue du Mexique et de la Turquie, et (vi) aux États-Unis (+5%), en raison de ventes plus élevées en unités de compte. Ceci est partiellement compensé par les entités transversales (-2%), principalement AXA IM.

Le **volume des affaires nouvelles (APE<sup>4</sup>)** augmente de 2%, principalement soutenu par une forte croissance (i) en Asie (+8%) particulièrement en Chine en raison d'une hausse temporaire des ventes de produits en fonds général – épargne<sup>5</sup> dans le contexte du Nouvel An chinois, (ii) aux États-Unis (+5%) en raison d'une hausse des ventes de produits « Variable Annuity non-GMxB » et (iii) en Europe (+2%) avec une hausse dans la plupart des pays. Ceci est partiellement compensé par la France (-5%), 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<sup>4</sup>** s'établit à 40,4%. La **valeur des affaires nouvelles<sup>4</sup>** augmente de 1% à 1,3 milliard d'euros.

Le **chiffre d'affaires de l'activité dommages** progresse de 5%, soutenu par la croissance de l'activité d'assurance des entreprises (+6%), portée par une hausse des volumes et par un effet prix positif, ainsi que par l'activité d'assurance des particuliers (+1%), principalement grâce à un effet prix favorable.

### Segments cibles<sup>5</sup>

---

Le **chiffre d'affaires de l'activité d'assurance dommages des entreprises** s'accroît de 6%, porté par (i) AXA XL, soutenu par une hausse des ventes et un effet prix positif dans les activités d'assurance dommages et de spécialités, (ii) l'Europe où le chiffre d'affaires progresse dans chacune de nos entités et (iii) une forte croissance à l'International.

Le **chiffre d'affaires de l'activité santé** augmente de 5%, avec une hausse importante enregistrée à travers toutes nos zones géographiques, notamment en France, au Mexique et en Allemagne.

Le **volume des affaires nouvelles (APE) de l'activité prévoyance** progresse de 2%, porté par une hausse des ventes à Hong Kong, partiellement compensée par la Suisse en conséquence de la réorientation stratégique de l'assurance retraite collective, du modèle opératoire d'assurance complète à un modèle semi-autonome.

## Rentabilité

---

En **dommages**, le **ratio combiné tous exercices**<sup>2</sup> s'établit à 95,1%. Excluant AXA XL, le **ratio combiné tous exercices** s'améliore de 1,2 point à 93,3%, reflétant principalement une amélioration de la sinistralité et une baisse des charges liées aux catastrophes naturelles<sup>6</sup> en France et en Europe, partiellement compensées par une hausse des coûts, et de moindres boni sur exercices antérieurs. Le **ratio combiné sur exercice courant**<sup>2</sup>, excluant AXA XL, s'améliore de 1,4 point pour s'établir à 95,4%. Le **ratio combiné tous exercices en dommages d'AXA XL** s'établit à 98,3%.

En **prévoyance**, le **ratio combiné**<sup>2</sup> s'améliore de 2,8 points et atteint 93,2%, reflétant essentiellement la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. Excluant la contribution d'AXA Equitable Holdings, Inc., le ratio combiné en prévoyance s'améliore de 1,0 point, bénéficiant de la transformation des opérations d'assurance vie collective en Suisse, partiellement compensée par une baisse des boni sur exercices antérieurs en France.

En **santé**, le **ratio combiné**<sup>2</sup> s'améliore de 0,7 point à 93,9%, reflétant un effet volume positif en santé collective en France, ainsi qu'une meilleure gestion des sinistres et des mesures visant à accroître la productivité au Royaume-Uni et Irlande.

## Résultats

---

Le **résultat opérationnel**<sup>2</sup> progresse de 7% à 3,6 milliards d'euros, reflétant (i) une forte amélioration de la performance opérationnelle (+5%) en France, Europe, Asie, International et dans les entités Transversales, principalement soutenue par une hausse du résultat technique, et (ii) une contribution robuste d'AXA XL (+0,5 milliard d'euros) plus que compensant la réduction de la détention moyenne du Groupe dans AXA Equitable Holdings, Inc. (-0,2 milliard d'euros) ainsi que l'augmentation temporaire des charges de la Holding (-0,1 milliard d'euros), essentiellement liée à une hausse des charges financières.

Le **résultat opérationnel par action**<sup>2</sup> s'accroît de 10% pour s'établir à 1,46 euro, reflétant la hausse du résultat opérationnel ainsi que des effets changes favorables (+3%).

Le **résultat courant**<sup>2</sup> augmente de 8% et s'établit à 4,0 milliards d'euros, porté par un résultat opérationnel accru ainsi qu'une hausse des plus-values nettes réalisées.

Le **résultat net** diminue de 19% à 2,3 milliards d'euros ; la hausse du résultat courant et la non-réurrence de l'amortissement d'actifs incorporels lié à la transformation du portefeuille d'assurance vie collective en Suisse étant plus que compensés par la variation défavorable de la juste valeur des produits dérivés et l'impact de la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. (-0,6 milliard d'euros).

## Bilan

---

Les **capitaux propres** s'établissent à 66,7 milliards d'euros, en hausse de 4,3 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2018, reflétant la hausse des plus-values latentes sur actifs financiers (+6,1 milliards d'euros) 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 190%, en baisse de 3 points par rapport au 31 décembre 2018, principalement en raison (i) d'effets de marché défavorables (-9 points) essentiellement en lien avec la baisse des taux d'intérêts, (ii) des impacts négatifs (-3 points) liés aux changements introduits par l'EIOPA affectant le taux ultime (« UFR ») et les pondérations du portefeuille de référence utilisées pour l'ajustement de volatilité (« volatility adjuster »), et (iii) l'effet (-3 points) de la transition pour les entités précédemment détenues par le Groupe XL de l'équivalence avec le régime bermudien vers l'utilisation de la formule standard sous solvabilité II. Ceci est partiellement compensé par (iv) un très bon niveau de rendement opérationnel net du provisionnement estimé du dividende pour le semestre (+7 points), ainsi que (v) l'impact positif (+4 points) des offres secondaires d'actions d'AXA Equitable Holdings, Inc. de mars et juin 2019 et par (vi) des effets changes favorables (+2 points).

Le **ratio d'endettement**<sup>2</sup> s'établit à 30,8%, en baisse de 1,3 point par rapport au 31 décembre 2018, reflétant principalement les effets positifs de la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings et du remboursement de dettes.

Le **ROE courant**<sup>2</sup> s'accroît de 2,8 points par rapport au S1 2018, principalement reflétant une forte hausse du résultat courant.

## 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 30 avril 2019, Fitch Ratings a réaffirmé la note de stabilité financière « AA- » pour les principales entités opérationnelles du Groupe AXA avec une perspective « stable ».

## France

« Nous avons de nouveau réalisé d'excellents résultats en France, illustrés par la hausse significative du chiffre d'affaires et une amélioration soutenue de la rentabilité », a déclaré **Jacques de Peretti, Président-directeur général d'AXA France**. « En instaurant une culture innovante qui place les clients au cœur de nos activités, nous concentrons nos efforts et nos ressources pour répondre à leurs besoins qui sont en constante évolution. »

### Croissance du chiffre d'affaires en santé et en prévoyance

**Chiffre d'affaires santé +6%** Le **chiffre d'affaires** augmente de 3% à 13,4 milliards d'euros, principalement soutenu par (i) l'épargne individuelle avec une hausse des ventes de produits en fonds général – épargne peu consommateurs en capital<sup>7</sup> grâce à nos partenariats bancaires, partiellement compensée par une baisse du chiffre d'affaires en unités de compte (-14%), (ii) l'activité santé avec une croissance des activités collectives sur le marché domestique et à l'international, ainsi qu'une hausse en santé individuelle et (iii) la prévoyance.

Le chiffre d'affaires en dommages reste stable à 3,9 milliards d'euros.

**APE prévoyance +11%** Le **volume des affaires nouvelles (APE)** diminue de 5%, essentiellement en raison (i) de l'activité santé en conséquence de la non-récurrence de ventes exceptionnellement élevées de contrats collectifs à l'international et une baisse en (ii) unités de compte reflétant les conditions de marché financiers défavorables au T4 2018, partiellement compensées par des ventes accrues de (iii) produits en fonds général – épargne peu consommateurs en capital et de (iv) produits de prévoyance.

### Excellente rentabilité

**Ratio combiné dommages 90,8%** Le **ratio combiné tous exercices en dommages** s'améliore de 2,9 points pour s'établir à 90,8%, en lien avec (i) une baisse du ratio de sinistralité en conséquence d'une baisse des charges liées aux catastrophes naturelles ainsi qu'une meilleure sinistralité en assurance automobile des particuliers et (ii) une hausse des boni sur exercices antérieurs. Ceci est partiellement compensé par (iii) une hausse des coûts, visant à perfectionner le service client.

**Ratio combiné santé 97,7%** Le **ratio combiné en santé** s'établit à 97,7%, en baisse de 1,0 point, essentiellement à la suite de la baisse du taux de chargement.

La **marge sur affaires nouvelles** croît de 0,4 point et s'établit à 28,3%, reflétant principalement une amélioration du mix d'activités. La **valeur des affaires nouvelles** baisse de 3% à 0,3 milliard d'euros, reflétant la baisse du volume des affaires nouvelles.

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

**Résultat opérationnel +7%** Le **résultat opérationnel** progresse de 7% à 873 millions d'euros, principalement porté par (i) l'amélioration soutenue du ratio combiné en dommages, (ii) une hausse de la marge technique et des volumes en santé, partiellement compensées par la non-récurrence de boni sur exercices antérieurs en vie, épargne, retraite.

## Europe

« En Europe, AXA affiche une excellente performance au cours du premier semestre 2019 avec une amélioration soutenue de la rentabilité technique, tout en poursuivant une croissance sélective », a déclaré **Antimo Perretta**, Directeur général d'AXA en Europe. « Nous avons réalisé des avancées majeures dans la transformation de nos activités, restructurant intégralement l'expérience client, et introduisant de nouveaux services, notamment en Santé et pour les PME. »

### Croissance sélective

---

Chiffres d'affaires  
assurance dommages  
des entreprises  
**+4%**

Le **chiffre d'affaires** augmente de 2% et s'établit à 20,0 milliards d'euros, porté par l'assurance dommages (+2%) avec une forte croissance en assurance des entreprises (+4%) dans tous les pays, ainsi que par l'assurance santé (+3%), notamment en Allemagne.

Le chiffre d'affaires vie, épargne, retraite progresse de 1% ; la hausse des ventes en Italie (+7%) en unités de compte étant partiellement compensée par la Suisse (-4%) dans le contexte de la transformation des opérations d'assurance vie collective.

Le **volume des affaires nouvelles (APE)** augmente de 2%, avec une hausse enregistrée dans tous les pays, à l'exception de la Suisse (-12%) à la suite de la transformation des opérations d'assurance vie collective.

### Amélioration de la rentabilité en assurance dommages et santé

---

Ratio combiné tous  
exercices en  
dommages  
**92,8%**  
santé  
**95,4%**

Le **ratio combiné tous exercices en dommages** baisse de 1,1 point à 92,8%, principalement en raison d'une meilleure sinistralité dans la plupart des pays.

Le **ratio combiné en santé** s'améliore de 0.8 point à 95.4%, principalement grâce à une amélioration de la gestion des sinistres au Royaume-Uni et Irlande ainsi qu'à un effet prix positif en Allemagne.

La **marge sur affaires nouvelles** s'établit à 51,1%, en baisse de 0,4 point. La **valeur des affaires nouvelles** augmente de 1% à 0,3 milliard d'euros.

### Croissance du résultat opérationnel portée par une rentabilité technique accrue

---

Résultat  
opérationnel  
**+4%**

Le **résultat opérationnel** progresse de 4% à 1 333 millions d'euros, soutenu par une baisse de la sinistralité, notamment en Allemagne, au Royaume-Uni et Irlande, en Espagne et en Italie, ainsi que par une hausse des ventes, partiellement compensées par une baisse de la marge d'investissement.

## Asie

« En Asie, AXA a réalisé une très bonne performance lors du premier semestre 2019, illustrée par une croissance du chiffre d'affaires et du résultat », a déclaré **Gordon Watson, Directeur général d'AXA en Asie**. « Nous disposons de très bons atouts dans la région : notre marque, d'excellents partenariats de distribution et une expertise unique en tant qu'assureur généraliste. Nos équipes locales très expérimentées travaillent activement afin de mettre à profit ces ressources. »

### Forte croissance en prévoyance

---

Chiffre d'affaires  
prévoyance  
**+11%**

Le **chiffre d'affaires** augmente de 5% et s'établit à 4,8 milliards d'euros, porté par une hausse des ventes à Hong Kong, principalement de produits de prévoyance avec une composante d'épargne à la suite du lancement de nouvelles gammes.

Le **volume des affaires nouvelles (APE)** progresse de 8%, essentiellement soutenu par une hausse des ventes de produits en fonds général – épargne en Chine pendant le Nouvel An, et par une hausse des ventes de produits de prévoyance avec une composante d'épargne à Hong Kong. Ceci est partiellement compensé par le Japon à la suite de changements de règles fiscales.

### Rentabilité accrue

---

Ratio combiné  
santé  
**77,5%**  
Marge sur  
affaires nouvelles  
**59,2%**

Le **ratio combiné tous exercices en dommages** s'améliore de 1,0 point pour s'établir à 95,4%, essentiellement en lien avec une sinistralité plus favorable principalement à Hong Kong et en Thaïlande.

Le **ratio combiné en santé** s'établit à 77,5%, en baisse de 0,3 point, à la suite de boni sur exercices antérieurs plus favorables notamment à Hong Kong et au Japon.

La **marge sur affaires nouvelles** s'établit à 59,2%, en baisse de 1,7 point, reflétant principalement un mix d'activités défavorable reflétant une hausse des ventes saisonnières en Chine, partiellement compensé par une hausse des ventes de produits de santé mieux margés au Japon. La **valeur des affaires nouvelles** progresse de 5% à 0,5 milliard d'euros.

### Hausse du résultat opérationnel dans l'ensemble de la région

---

Résultat  
opérationnel  
**+8%**

Le **résultat opérationnel** croît de 8% à 620 millions d'euros, principalement soutenu par (i) une hausse du résultat en Thaïlande et en Chine, (ii) la croissance en prévoyance ainsi qu'une morbidité plus favorable au Japon, et (iii) des ventes accrues de produits de prévoyance à Hong Kong.

## AXA XL

« Je suis très heureux de constater que l'intégration est en bonne voie et que nous bénéficions d'ores et déjà de notre présence au sein du Groupe et de la renommée de la marque AXA », a déclaré **Greg Hendrick, Directeur général d'AXA XL**. *L'environnement tarifaire s'est encore amélioré au cours du premier semestre 2019, et nous observons un renforcement de cette tendance dans la plupart de nos lignes de produits. Dans ce contexte favorable, nous avons affiché une croissance soutenue tout en restant disciplinés en matière de souscription.* »

### Forte croissance et amélioration du mix d'activité

Chiffre d'affaires  
**+9%**

Le **chiffre d'affaires** augmente de 9% à 10,4 milliards d'euros, principalement soutenu par :

- **L'activité assurance dommages** (+15%) en raison d'une hausse des volumes et d'un effet prix positif, notamment dans la branche professionnelle aux États-Unis soutenue en partie par la signature d'un nouveau contrat pluriannuel significatif au T1 2019, ainsi que dans les branches dommages aux biens, qui ont notamment bénéficié des premières synergies de revenus en Europe.
- **L'activité spécialités** (+6%) principalement soutenue par une hausse des ventes dans les branches risque politique, responsabilité civile et œuvres d'art, partiellement compensée par une sélectivité accrue sur le marché londonien et dans la branche maritime.
- **L'activité réassurance dommages** (+2%) portée à la fois par une hausse des volumes et un effet prix positif dans la branche assurance de spécialités, partiellement compensés par la baisse des volumes dans la branche dommages exposée aux risques de catastrophes naturelles.

**Les hausses tarifaires** sur renouvellements se sont montées à 5% en assurance et 2,4% en réassurance au cours du premier semestre. Cette tendance favorable se poursuit dans la plupart de nos lignes de métier.

### Une contribution significative au résultat opérationnel du Groupe

Résultat  
opérationnel  
**Euro 502  
million**

Le **résultat opérationnel** s'établit à 502 millions d'euros, porté par (i) le résultat technique sur exercice courant, soutenu par des hausses tarifaires généralisées et une croissance des volumes ainsi que par la matérialisation des premières synergies de coûts, partiellement compensées par une hausse des sinistres graves, (ii) des bonis sur exercices antérieurs relatifs aux catastrophes naturelles du T4 2018, notamment en lien avec les feux de forêts en Californie, et (iii) le résultat financier.

Le **ratio combiné tous exercices en dommages** s'établit à 98,3%.

*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 ci-dessus, les variations du chiffre d'affaires sont en base comparable, incluant la contribution du Groupe XL pour le 1er semestre 2018. Compte tenu qu'aucune contribution du Groupe XL n'est incluse pour le 1er semestre 2018 en normes IFRS, les commentaires du résultat opérationnel portent uniquement sur 1er semestre 2019 et non sur la variation par rapport au 1er semestre 2018.*

## États-Unis\*

« Nous avons réalisé de très bons résultats opérationnels lors du premier semestre, confirmant de nouveau la bonne tenue de nos activités », a déclaré **Mark Pearson, Directeur général d'AXA Equitable Holdings, Inc.** « À la suite de la déconsolidation, nous sommes maintenant devenus une institution financière indépendante de premier plan aux États-Unis. Nous restons déterminés à atteindre nos objectifs financiers à long-terme, et à offrir un rendement attractif à nos investisseurs. »

### Hausse des ventes en unités de compte

---

Le **volume des affaires nouvelles (APE)** progresse de 5%, essentiellement porté par une hausse des ventes de produits « non-GMxB Variable Annuity » (+14%), partiellement compensée par des ventes moins élevées de produits « GMxB Variable Annuity ».

La **marge sur affaires nouvelles** s'établit à 20,0%, en baisse de 2,9 points, reflétant principalement la baisse des taux d'intérêts ainsi qu'un changement du mix d'activités. La **valeur des affaires nouvelles** diminue de 8%, à 0,1 milliard d'euros.

### Contribution au résultat du Groupe réduite reflétant la baisse du taux de détention

---

Le **résultat opérationnel** diminue de 43% et s'établit à 283 millions d'euros, reflétant essentiellement la réduction de la détention moyenne du Groupe dans AXA Equitable Holdings, Inc., de 92,7% au S1 2018 à 52,7% au S1 2019 (-0,2 milliard d'euros), à la suite de l'introduction en bourse et des offres secondaires ultérieures. À participation constante, le résultat opérationnel s'accroît de 1%, porté par une hausse des marges d'investissement et de couverture des contrats en unités de compte « GMxB », partiellement compensée par une diminution des commissions de gestion en unités de compte et une baisse de la contribution d'AB.

*\*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'AXA 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 (« 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)).*

*À la suite des cessions supplémentaires de la participation dans AXA Equitable Holdings, Inc. (« EQH ») réalisées par AXA en mars et juin 2019, le Groupe a perdu le contrôle sur EQH. Par conséquent, AXA comptabilise sa participation restante dans EQH par mise en équivalence à partir du S1 2019.*

*Dès lors, dans le présent communiqué de presse, la contribution des États-Unis inclut le chiffre d'affaires réalisé sur 3 mois. Néanmoins, la contribution des États-Unis au volume (APE) et à la marge (NBV) sur affaires nouvelles inclut 6 mois d'activités, en part du groupe. Par ailleurs, la contribution des États-Unis au résultat opérationnel pour le premier semestre 2019 a été entièrement comptabilisée en part de résultat dans les entreprises mises en équivalence, et est, de ce fait, exclue du calcul des ratios combinés Santé et Prévoyance sur le premier semestre 2019.*

## International

« Nos excellents résultats prouvent une nouvelle fois le vaste potentiel de nos marchés internationaux », a déclaré **Benoît Claveranne, Directeur général International et Nouveaux Marchés**. « Je suis aussi très fier que nos équipes aient réussi à bâtir des écosystèmes innovants en santé, contribuant ainsi à la stratégie Payer to Partner du Groupe. »

### Chiffre d'affaires porté par les segments cibles

Chiffre d'affaires santé <b>+11%</b>	Le <b>chiffre d'affaires</b> progresse de 6% à 3,7 milliards d'euros, essentiellement soutenu par la croissance (i) au Mexique (+12%) principalement en raison d'une hausse des ventes et d'un effet prix positif en santé et en dommages, (ii) en Turquie (+22%) avec un effet prix positif en assurance automobile et des affaires nouvelles soutenues en dommages aux bien des entreprises, et (iii) en Colombie (+10%) avec une hausse du volume en assurance dommages des entreprises et des particuliers.
Chiffre d'affaires en dommages des entreprises <b>+7%</b>	Le <b>volume des affaires nouvelles (APE)</b> est en hausse de 3%, soutenu principalement par une hausse des ventes en prévoyance au Mexique et en Inde.

### Amélioration soutenue de la rentabilité

Ratio combiné en dommages <b>-1,5 pts</b>	Le <b>ratio combiné tous exercices en dommages</b> s'établit à 98,4%, en baisse de 1,5 point, grâce à une baisse de la sinistralité dans la plupart des pays, notamment au Brésil et en Colombie, partiellement compensée par une hausse du ratio d'acquisition.
Ratio combiné en santé <b>-0,6 pt</b>	Le <b>ratio combiné en santé</b> s'établit à 98,6%, en baisse de 0,6 point, principalement porté par la région du Golfe et le Mexique.
Marge sur affaires nouvelles <b>+5,6 pts</b>	Le <b>marge sur affaires nouvelles</b> s'établit à 39,8%, en hausse de 5,6 points, reflétant un meilleur mix d'activités notamment à Singapour. La <b>valeur des affaires nouvelles</b> augmente de 20%, pour atteindre 0,1 milliard d'euros.

### Forte croissance du résultat reflétant une meilleure marge technique

Résultat opérationnel <b>+16%</b>	Le <b>résultat opérationnel</b> progresse de 16% à 240 millions d'euros, principalement soutenu par les activités d'assurance avec (i) la hausse du résultat au Mexique dans l'ensemble des lignes de métier, (ii) une amélioration de la sinistralité au Brésil (assurance dommages), et (iii) une hausse du résultat en Pologne en vie et en dommages.
--------------------------------------	--



## Entités transversales et Holdings centrales

### AXA IM

---

#### Collecte nette +4 milliards d'euros

Hors co-entreprises  
en Asie

La **collecte nette en gestion d'actifs** s'élève à -3 milliards d'euros ; la collecte nette positive liée au Groupe XL étant plus que compensée par la décollecte des co-entreprises en Asie (-6 milliards d'euros).

Les **actifs moyens sous gestion** restent stables et s'établissent à 649 milliards d'euros ; les effets de marché positifs étant compensés par une collecte nette plus faible.

#### Chiffre d'affaires -8%

Le **chiffre d'affaires** diminue de 8% pour s'établir à 0,6 milliard d'euros, essentiellement lié à une baisse des commissions de performance et de transaction, ainsi que des commissions de gestion plus faibles à la suite d'un changement du mix d'activités.

Le **ratio d'exploitation opérationnel** augmente de 1,3 point et s'établit à 71,3% ; la baisse des coûts étant plus que compensée par l'impact de la diminution du chiffre d'affaires.

Le **résultat opérationnel** baisse de 12% à 123 millions d'euros, en conséquence de la baisse du chiffre d'affaires, partiellement compensée par la réduction des coûts.

### AXA S.A.

---

Le **résultat opérationnel** baisse de 103 millions d'euros, et s'établit à -401 millions d'euros, principalement en conséquence (i) d'une hausse des charges financières, notamment dans le contexte de l'acquisition du Groupe XL, et reflétant les impacts des obligations obligatoirement convertibles en action à la suite de la déconsolidation d'AXA Equitable Holdings, Inc. (« EQH ») et des couvertures visant à protéger la valeur d'EQH, et (ii) d'une hausse de l'impôt reflétant essentiellement un effet temporaire concernant les dividendes reçus des filiales.

## Gestion du capital

---

**Principales transactions** depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019 :

- Finalisation de la cession des opérations d'AXA en Ukraine, le 14 février 2019 ;
- Finalisation de l'offre secondaire d'actions ordinaires d'AXA 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'AXA Equitable Holdings, Inc. le 9 juin 2019.

## Définitions

---

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

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

**Asie** : inclut les activités d'assurance au Japon (incluant Holdings), à Hong Kong, 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 en Asie Direct (Direct Japon et Direct Corée du Sud), et 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, qui sont comptabilisées par mise en équivalence à partir du S1 2019.

**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 19 à 21 du rapport d'activité d'AXA pour le premier semestre 2019. Le rapprochement des IAPs rentabilité courante des fonds propres (« ROE courant ») et résultat opérationnel par action, et ratio d'endettement, avec les états financiers consolidés figure, respectivement, dans les tableaux en pages 28 et 29 du rapport d'activité d'AXA pour le premier semestre 2019. 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 d'AXA pour le premier semestre 2019.
- 3** 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 AXA Equitable Holdings aux États-Unis.
- Le ratio inclut également un montant théorique de dividende provisionné à la fin du premier semestre 2019, calculé sur la base du dividende versé en 2019 au titre de l'année 2018. La proposition de dividende est arrêtée par le Conseil d'Administration suivant un certain nombre de facteurs tels qu'annoncés dans le Document de référence 2018 d'AXA, et ensuite soumise à l'Assemblée Générale des actionnaires d'AXA. Cette estimation ne peut être considérée comme une indication du dividende à verser, le cas échéant, au titre de l'année 2019. 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, 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 1<sup>er</sup> 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 80 du rapport d'activité d'AXA pour le premier semestre 2019.
- 5** 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.
- 6** Les catastrophes naturelles incluent depuis 2018 tous les coûts liés aux catastrophes naturelles, indépendamment de l'impact des événements. Avant 2018, les catastrophes naturelles n'incluaient que les événements dépassant un certain nombre de seuils par activité et par entité, et leur coût s'est établi à 0,7 point de ratio combiné pour le premier semestre 2018 excluant AXA Corporate Solutions Assurance et AXA Art. Ceci est équivalent à 2,9 points du ratio combiné pour le premier semestre 2018 en comprenant toutes les charges liées aux catastrophes naturelles.
- 7** Produits de fonds général – épargne qui, à leur création, créent plus de valeur économique (« EOF ») qu'ils n'en consomment sous solvabilité II.

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 au S1 2019 inclut les contributions du Groupe XL, d'AXA Corporate Solutions Assurance et d'AXA Art. Le chiffre d'affaires d'AXA XL au S1 2018 inclut les contributions d'AXA Corporate Solutions Assurance et d'AXA Art. Les variations du chiffre d'affaires sont à base comparable, incluant la contribution du Groupe XL pour le S1 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 du S1 2018 afin de refléter la diminution de la détention d'AXA Equitable Holdings, Inc.
- (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 au S1 2018 liées à la transformation des solutions d'assurance complète auprès des fondations.

Les hypothèses actuarielles et financières ne sont pas mises à jour trimestriellement dans le calcul de la marge sur affaires nouvelles, sauf pour les taux d'intérêts qui sont couverts au moment de la vente pour les produits « GMxB Variable Annuity ». Les hypothèses actuarielles et autres hypothèses financières seront mises à jour à la fin de l'exercice 2019.

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

Les états financiers du S1 2019 d'AXA ont été examinés par le Conseil d'Administration le 31 juillet 2019 et soumis à un examen limité des commissaires aux comptes d'AXA, dont le rapport a été publié le 1 août 2019.



## À PROPOS DU GROUPE AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 171 000 collaborateurs au service de 105 millions de clients dans 61 pays. En 2018, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 102,9 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 6,2 milliards d'euros. Au 31 décembre 2018, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 1 424 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  
Shruti Dhanda : +33.1.40.75.72.58  
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 19 à 21 du rapport d'activité du Groupe AXA pour l'exercice clos le 30 juin 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 page 29 du Rapport d'Activité, et le rapprochement de l'IAP ratio d'endettement avec les états financiers consolidés est présenté en page 28 du Rapport d'Activité. Les soldes intermédiaires de gestion financiers utilisés dans le rapport, 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'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)).

**Résultats : Chiffres clés**

en millions d'euros	S1 2018	S1 2019	Variation en publié	Variation à change constant
France	816	873	+7%	+7%
Europe	1 271	1 333	+5%	+4%
Asie	544	620	+14%	+8%
AXA XL	77	502	-	-
États-Unis	465	283	-39%	-43%
International	210	240	+14%	+16%
Entités transversales	198	174	-12%	-12%
Holdings centrales	-282	-406	-44%	-44%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 298</b>	<b>3 620</b>	<b>+10%</b>	<b>+7%</b>
Plus ou moins values réalisées	447	448	0%	-1%
Provisions pour dépréciation d'actifs	-76	-42	+45%	+46%
Couverture du portefeuille d'actions	-41	-20	+51%	+52%
<b>Résultat courant</b>	<b>3 628</b>	<b>4 006</b>	<b>+10%</b>	<b>+8%</b>
Gains ou pertes sur actifs financiers (option juste valeur) et dérivés	-346	-767	-	-
<i>dont les gains ou pertes sur les couvertures économiques<sup>i</sup></i>	-236	-789	-	-
<i>dont les plus et moins-values réalisées sur les actifs comptabilisés à la juste valeur</i>	-110	22	-	-
Écarts d'acquisition et autres intangibles	-36	-59	-63%	-57%
Coûts d'intégration et de restructuration	-89	-142	-59%	-54%
Opérations exceptionnelles et activités cédées	-361	-705	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>2 796</b>	<b>2 333</b>	<b>-17%</b>	<b>-19%</b>

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

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

en euros	S1 2018	S1 2019	Variation en publié
Résultat opérationnel par action <sup>i</sup>	1,33	1,46	+10%
Résultat courant par action <sup>i</sup>	1,47	1,62	+10%
Résultat net par action <sup>i</sup>	1,12	0,92	-18%

<sup>i</sup> 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 AXA 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	
	S1 2019	Variation en publié	Variation en base comparable	S1 2019	Variation en base comparable	S1 2019	Variation en base comparable	S1 2019	Variation en base comparable	S1 2019	Variation en base comparable
<b>France</b>	<b>13 383</b>	<b>+3%</b>	<b>+3%</b>	<b>7 086</b>	<b>+4%</b>	<b>3 922</b>	<b>0%</b>	<b>2 312</b>	<b>+6%</b>	-	-
<b>Europe</b>	<b>19 978</b>	<b>-8%</b>	<b>+2%</b>	<b>6 743</b>	<b>+1%</b>	<b>10 292</b>	<b>+2%</b>	<b>2 937</b>	<b>+3%</b>	-	-
<i>Suisse</i>	4 881	-32%	-1%	2 088	-4%	2 776	+1%	16	-	-	-
<i>Allemagne</i>	6 088	+3%	+1%	1 635	-1%	2 790	+1%	1 657	+4%	-	-
<i>Belgique</i>	1 794	+2%	+2%	574	0%	1 160	+4%	60	-3%	-	-
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	2 856	+3%	+3%	26	-7%	1 817	+4%	1 013	+1%	-	-
<i>Espagne</i>	1 370	+7%	+7%	346	+13%	878	+4%	146	+7%	-	-
<i>Italie</i>	2 989	+6%	+6%	2 073	+7%	870	+3%	46	+31%	-	-
<b>Asie</b>	<b>4 827</b>	<b>+11%</b>	<b>+5%</b>	<b>3 087</b>	<b>+6%</b>	<b>677</b>	<b>+5%</b>	<b>1 063</b>	<b>+3%</b>	-	-
<i>Japon</i>	2 414	+5%	-1%	1 698	-2%	-	-	716	+1%	-	-
<i>Hong Kong</i>	1 830	+24%	+16%	1 362	+19%	143	+7%	325	+7%	-	-
<i>Asie High Potentials</i>	75	-2%	-8%	26	-11%	29	-12%	20	+5%	-	-
<i>Asie-Direct</i>	507	+6%	+5%	-	-	505	+5%	2	-24%	-	-
<b>AXA XL</b>	<b>10 436</b>	-	<b>+9%</b>	<b>95</b>	<b>0%</b>	<b>10 341</b>	<b>+9%</b>	-	-	-	-
<b>États-Unis</b>	<b>4 297</b>	<b>-46%</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>3 662</b>	<b>+7%</b>	<b>+6%</b>	<b>645</b>	<b>-1%</b>	<b>2 042</b>	<b>+7%</b>	<b>816</b>	<b>+11%</b>	-	-
<b>Entités transversales</b>	<b>1 367</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>	<b>2</b>	<b>-23%</b>	<b>690</b>	<b>+1%</b>	<b>88</b>	<b>+21%</b>	<b>587</b>	<b>-8%</b>
<b>Total</b>	<b>57 949</b>	<b>+8%</b>	<b>+4%</b>	<b>21 287</b>	<b>+4%</b>	<b>27 963</b>	<b>+5%</b>	<b>7 230</b>	<b>+5%</b>	<b>1 240</b>	<b>-7%</b>

i. Dont activités bancaires (229 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	
	S1 2019	Variation à change constant	S1 2019	Variation à change constant	S1 2019	Variation à change constant	S1 2019	Variation à change constant	S1 2019	Variation à change constant
<b>France</b>	<b>873</b>	<b>+7%</b>	405	-11%	409	+26%	60	+55%	-	-
<b>Europe</b>	<b>1 333</b>	<b>+4%</b>	395	-5%	785	+9%	105	+20%	-	-
<i>Suisse</i>	396	-4%	154	-12%	248	+2%	-6	-7%	-	-
<i>Allemagne</i>	321	+4%	66	-3%	180	+16%	39	+10%	-	-
<i>Belgique</i>	192	-6%	109	+2%	83	-16%	1	-	-	-
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	209	+25%	1	-30%	129	+24%	65	+25%	-	-
<i>Espagne</i>	112	+9%	24	-24%	82	+27%	6	-3%	-	-
<i>Italie</i>	104	+16%	41	+20%	63	+11%	0	-39%	-	-
<b>Asie</b>	<b>620</b>	<b>+8%</b>	405	+7%	44	+48%	180	+4%	-	-
<i>Japon</i>	277	+2%	130	+8%	-	-	155	+2%	-	-
<i>Hong Kong</i>	223	+5%	195	+4%	12	+27%	16	+8%	-	-
<i>Asie High Potentials</i>	94	+33%	80	+14%	5	-	9	+53%	-	-
<i>Asie-Direct</i>	27	+3%	-	-	26	+4%	0	-34%	-	-
<b>AXA XL</b>	<b>502</b>	<b>-</b>	7	-	543	-	-	-	-	-
<b>États-Unis</b>	<b>283</b>	<b>-43%</b>	225	-46%	-	-	-10	-2%	85	-47%
<b>International</b>	<b>240</b>	<b>+16%</b>	50	+24%	149	+21%	10	+89%	-	-
<b>Entités transversales</b>	<b>174</b>	<b>-12%</b>	0	-70%	51	-13%	0	+73%	123	-12%
<b>Holdings centrales</b>	<b>-406</b>	<b>-44%</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3 620</b>	<b>+7%</b>	<b>1 486</b>	<b>-13%</b>	<b>1 981</b>	<b>+46%</b>	<b>345</b>	<b>+18%</b>	<b>208</b>	<b>-30%</b>

i. Dont activités bancaires (35 millions d'euros) et Holdings (-435 millions d'euros).



ANNEXE 4 : SEGMENTS CIBLES – CHIFFRE D’AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Communiqué de presse

Chiffre d'affaires en millions d'euros	Total		Dont assurance dommages des entreprises		Dont santé		Dont prévoyance	
	S1 2019	Variation en base comparable	S1 2019	Variation en base comparable	S1 2019	Variation en base comparable	S1 2019	Variation en base comparable
France	13 383	+3%	1 789	0%	2 312	+6%	2 120	+3%
Europe	19 978	+2%	4 323	+4%	2 937	+3%	2 990	-2%
Asie	4 827	+5%	87	+5%	1 063	+3%	2 519	+11%
AXA XL	10 436	+9%	10 341	+9%	-	-	50	+12%
États-Unis	4 297	+5%	-	-	14	+1%	772	+3%
International	3 662	+6%	1 259	+7%	816	+11%	362	+4%
Entités transversales	1 367	-2%	600	+1%	88	+21%	-	-
<b>Total</b>	<b>57 949</b>	<b>+4%</b>	<b>18 400</b>	<b>+6%</b>	<b>7 230</b>	<b>+5%</b>	<b>8 812</b>	<b>+3%</b>



ANNEXE 5 : AFFAIRES NOUVELLES - VOLUME, VALEUR ET MARGE  
Communiqué de presse

en millions d'euros	APE S1 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>	S1 2018	S1 2019	Var. <sup>i</sup>	S1 2018	S1 2019	Var. <sup>i</sup>	S1 2018	S1 2019	Var. <sup>i</sup>
France	231	+11%	325	+23%	170	-13%	322	-26%	4	-	1 041	1 052	-5%	298	298	-3%	29%	28%	0 pt
Europe	288	-8%	167	+14%	116	+9%	66	+9%	18	+9%	640	655	+2%	326	335	+1%	51%	51%	0 pt
Suisse	210	-14%	0	-	5	+15%	-	-	3	-	250	218	-12%	140	121	-16%	56%	55%	-3 pts
Allemagne	34	+12%	60	+16%	11	-14%	66	+9%	10	-10%	161	181	+9%	85	100	+17%	53%	55%	+4 pts
Belgique	12	+14%	12	-14%	13	-	-	-	-	-	25	36	+42%	20	20	+3%	77%	56%	-21 pts
Espagne	15	+33%	7	+55%	20	+16%	-	-	5	+11%	39	48	+25%	31	42	+36%	81%	87%	+7 pts
Italie	18	-4%	87	+15%	67	-4%	-	-	-	-	164	172	+5%	51	52	+2%	31%	30%	-1 pts
Asie	544	+4%	200	+25%	7	-50%	117	+8%	-	-	763	867	+8%	462	513	+5%	61%	59%	-2 pts
Japon	196	-12%	11	-51%	-	-	60	+21%	-	-	279	268	-9%	258	298	+9%	92%	111%	+19 pts
Hong Kong	216	+58%	25	-49%	6	+178%	22	-31%	-	-	204	268	+23%	101	120	+11%	49%	45%	-5 pts
Asie High Potentials	132	-17%	164	+78%	0	-99%	35	+27%	-	-	280	331	+15%	103	95	-11%	37%	29%	-8 pts
États-Unis	59	+4%	29	+29%	264	+8%	2	-	170	-2%	821	524	+5%	187	105	-8%	23%	20%	-3 pts
International	72	+5%	6	-	32	-2%	8	-18%	11	-1%	123	129	+3%	42	51	+20%	34%	40%	+6 pts
<b>Total</b>	<b>1 194</b>	<b>+2%</b>	<b>727</b>	<b>+22%</b>	<b>589</b>	<b>-1%</b>	<b>515</b>	<b>-16%</b>	<b>203</b>	<b>+1%</b>	<b>3 387</b>	<b>3 227</b>	<b>+2%</b>	<b>1 315</b>	<b>1 302</b>	<b>+1%</b>	<b>39%</b>	<b>40%</b>	<b>0 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'AXA Equitable Holdings, Inc.

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



## ANNEXE 6 : 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	1 051	-1%	1 081	0%	344	+4%	1 445	-1%	3 922	0%
Europe	3 847	0%	2 121	+3%	891	+4%	3 432	+4%	10 292	+2%
Suisse	1 070	-1%	377	+3%	110	0%	1 219	+2%	2 776	+1%
Allemagne	871	-4%	845	+5%	110	+1%	964	+4%	2 790	+1%
Belgique	333	0%	250	+3%	148	+2%	429	+8%	1 160	+4%
Royaume-Uni et Irlande	652	+5%	295	+1%	381	+5%	489	+4%	1 817	+4%
Espagne	468	+2%	184	+2%	34	+21%	193	+10%	878	+4%
Italie	452	+3%	171	+2%	109	+4%	137	+3%	870	+3%
Asie	484	+3%	106	+10%	8	+7%	80	+5%	677	+5%
Hong Kong	19	-1%	48	+7%	4	+9%	71	+10%	143	+7%
Asie High Potentials	13	-7%	4	-10%	3	+5%	9	-25%	29	-12%
Asie Direct	451	+4%	54	+15%	-	-	-	-	505	+5%
AXA XL	-	-	-	-	211	+9%	10 130	+9%	10 341	+9%
International	601	+3%	182	+12%	413	-7%	846	+16%	2 042	+7%
Entités transversales	0	-	0	-	251	-4%	349	+5%	690	+1%
<b>Total</b>	<b>5 982</b>	<b>0%</b>	<b>3 490</b>	<b>+3%</b>	<b>2 117</b>	<b>+1%</b>	<b>16 283</b>	<b>+7%</b>	<b>27 963</b>	<b>+5%</b>

Le nombre net de nouveaux contrats sur le segment des particuliers s'élève à +228 000, principalement en Europe (+132 000) soutenu par une hausse des affaires nouvelles en assurance automobile, notamment au Royaume-Uni et en Italie, et en Asie (+121 000), principalement grâce à un nouveau partenariat en Thaïlande, partiellement compensés par la France (-35 000).



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	-3	4	-6
Effet marché	28	27	1
Périmètre et autre	0	0	0
Change	2	2	0
<b>Actifs sous gestion au 30 juin 2019</b>	<b>757</b>	665	92
<b>Actifs moyens sous gestion pendant la période<sup>i</sup></b>	-	<b>649</b>	-
Variation des actifs moyens sous gestion en publié vs. S1 2018	-	+1%	-
Variation des actifs moyens sous gestion en comparable vs. S1 2018	-	0%	-

<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	S1 2019	S1 2018	S1 2019
Dollar US	1,14	1,14	1,21	1,13
Franc Suisse	1,13	1,11	1,17	1,13
Livre sterling	0,90	0,89	0,88	0,87
Yen Japonais	125	123	132	124
Dollar HK	8,95	8,90	9,49	8,86



**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](#)

**Principaux communiqués de presse du T2 2019**

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

- 04/04/2019 – [Expiration de l'accord pour la cession d'AXA MBask Insurance Company en Azerbaïdjan](#)
- 16/04/2019 – [AXA s'associe à l'élan de solidarité après l'incendie de Notre-Dame de Paris](#)
- 24/04/2019 – [Résultats de l'Assemblée Générale d'AXA - AXA publie son Rapport Intégré pour l'année 2018](#)
- 02/05/2019 – [Indicateurs d'activité T1 2019 : Croissance soutenue et sélective](#)
- 23/05/2019 – [AXA a publié aujourd'hui son rapport Groupe sur la solvabilité et la situation financière](#)
- 04/06/2019 – [AXA S.A. annonce la cession de 40 millions d'actions ordinaires d'AXA Equitable Holdings, Inc.](#)
- 06/06/2019 – [AXA S.A. annonce la fixation du prix de la cession de 40 millions d'actions ordinaires d'AXA Equitable Holdings, Inc.](#)
- 07/06/2019 – [AXA S.A. annonce le succès de l'offre secondaire d'actions ordinaires d'AXA Equitable Holdings, Inc.](#)
- 20/06/2019 – [Gérald Harlin partira à la retraite à la fin de l'année, Etienne Bouas-Laurent lui succédera en tant que Directeur financier du Groupe le 1er janvier 2020. Etienne Bouas-Laurent, Karima Silvent et Georges Desvaux rejoignent le Comité de direction](#)

**Publiés postérieurement à la clôture au 30 juin 2019**

- 08/07/2019 – [AXA S.A. annonce l'exercice intégral de l'option de surallocation liée à l'offre secondaire d'actions ordinaires d'AXA Equitable Holdings, Inc. récemment finalisée](#)
- 17/07/2019 – [AXA renforce sa stratégie Payer-to-Partner dans les marchés émergents à travers des réseaux de soins innovants](#)

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

**Prochains événements investisseurs principaux**

- 06/11/2019 – Publication des indicateurs d'activité pour les neuf premiers mois de 2019
- 20/02/2020 – Publication des résultats de l'année 2019