



Solvency and Financial Condition Report 2018

Executive Summary Translations

Contents

Synthèse	3
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	4
Streszczenie.....	5
Shrnutí.....	6
Sintesi.....	7
Resumen Ejecutivo	8
Samenvatting	9
Zusammenfassung.....	10



This document is a free translation of the executive summary and is proposed for information purposes only. Only the original version in the English language has legal force.

SYNTHESE

Conformément à la Réglementation Solvabilité II, vous trouverez ci-dessous un résumé de chaque section de ce rapport. Veuillez vous référer à chaque section dans son intégralité, y compris, les éléments incorporés par référence, le cas échéant.

Le présent rapport constitue le Rapport sur la Solvabilité et la situation Financière (Solvency and Financial Condition Report – «SFCR») du Groupe AXA au 31 décembre 2018 (le «Rapport»), établi conformément aux articles 51, 53, 54, 256 et 256a de la Directive 2009/138/CE, tel que modifiée (la «Directive») et aux articles 290 à 298 et 359 à 364 du Règlement Délégué (UE) 2015/35, tel que modifié (le «Règlement») et, ensemble avec la Directive, la «Réglementation Solvabilité II»). Le Rapport a été préparé conformément à la Réglementation Solvabilité II régissant les obligations déclaratives des groupes d'assurance et est uniquement destiné à remplir les exigences de celle-ci.

Une description des opérations importantes survenues au cours de la période de référence et qui ont eu un impact important sur le Groupe, incluent, en particulier, l'acquisition du Groupe XL, l'introduction en bourse, l'offre secondaire et le rachat d'actions d'AXA Equitable Holdings, Inc. ("EQH"), la transformation du modèle d'activité des encours d'assurance vie collective en Suisse (finalisée au 1er Janvier 2019) et l'annonce de la cession d'AXA Life Europe.

Notre activité et résultats (Section A)

Le Groupe opère principalement à travers six zones géographiques : France, Europe, Asie, AXA XL, États-Unis et International (incluant le Moyen-Orient, l'Amérique latine et l'Afrique).

L'activité du Groupe est organisée en cinq activités : Vie, Épargne, Retraite ; Dommages ; Santé ; Gestion d'actifs et Banques. En outre, plusieurs sociétés holdings du Groupe exercent des activités non opérationnelles.

Notre système de gouvernance (Section B)

AXA SA, société mère du Groupe AXA, est une société anonyme de droit français à Conseil d'Administration et Directeur Général. La Direction du Groupe est composée du Directeur Général, du Comité de Direction et du Comité Partners.

Afin d'assurer la gestion des risques auxquels le Groupe est exposé, le Groupe a mis en place un dispositif global de contrôle interne et de gestion des risques, se composant d'un réseau interne doté de trois lignes de défense, des quatre fonctions clés (gestion des risques, conformité, audit interne et fonction actuarielle) requises par la Réglementation Solvabilité II.

Notre profil de risque (Section C)

Le Groupe utilise le Modèle Interne afin de contrôler et de mesurer l'exposition à ces principaux risques (de souscription, de marché, de crédit, de liquidité, opérationnel) en conformité avec le cadre Solvabilité II. En outre, le Groupe réalise des analyses de sensibilité de son ratio de Solvabilité II aux risques et événements significatifs. Les résultats des tests de sensibilité au 31 décembre 2018 révèlent une sensibilité limitée et asymétrique aux taux d'intérêt et aux marchés des actions, et une sensibilité limitée aux écarts de rendement des émissions obligataires du secteur privé et démontrent que le ratio de solvabilité du Groupe résiste à un large éventail de chocs.

Valorisation à des fins de Solvabilité (Section D)

Le bilan Solvabilité II du Groupe est arrêté au 31 décembre 2018 et est préparé en conformité avec la Réglementation Solvabilité II.

Gestion du Capital (Section E)

Le ratio Solvabilité II du Groupe au 31 décembre 2018, publié le 21 février 2019, s'établit à 193%, comparé à 205% au 31 décembre 2017, et demeure dans la fourchette cible du Groupe comprise entre 170% et 220%.

En millions d'euros (sauf pourcentage)	2018	2017
Chiffre d'affaires	102 874	98 549
Résultat opérationnel part du Groupe	6 182	6 002
Résultat net consolidé	2 140	6 209
Total de l'actif	930 695	870 128
Capitaux propres	62 428	69 611
Valeur des affaires nouvelles	2 607	2 787
Ratio de Solvabilité	193%	205%

En milliards d'euros	2018	2017
Fonds propres	58,2	57,8
SCR	30,2	28,2



This document is a free translation of the executive summary and is proposed for information purposes only. Only the original version in the English language has legal force.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Σύμφωνα με τους κανονισμούς της Φερεγγυότητας II, ακολουθεί μια περίληψη για την κάθε ενότητα της Έκθεσης. Παρακαλώ όπως ανατρέξετε στην αντίστοιχη ενότητα της Έκθεσης με την παραπομπή που αναφέρεται, εφόσον υπάρχει.

Η παρούσα έκθεση είναι η Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (Solvency and Financial Condition Report) του ομίλου AXA (στο εξής ο «Όμιλος») για την περίοδο αναφοράς που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2018 (στο εξής η «Έκθεση»), σύμφωνα με τα άρθρα 51, 53, 54, 256 και 256α της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ (στο εξής η «Οδηγία») και τα άρθρα 290 έως 298 και 359 έως 364 του Κανονισμού 2015/35 (στο εξής "ο Κανονισμός" και μαζί με την Οδηγία "Φερεγγυότητα II"). Η Έκθεση εκπονήθηκε σύμφωνα με τους κανονισμούς της Φερεγγυότητας II που διέπουν την πολιτική αναφορών του Ομίλου και προορίζεται αποκλειστικά για την εκπλήρωση των απαιτήσεων του.

Σημαντικές επιχειρηματικές εξελίξεις, που σημειώθηκαν κατά την περίοδο της έκθεσης, με σημαντικό αντίκτυπο στον Όμιλο περιλαμβάνουν την εξαγορά του Ομίλου XL, την αρχική δημόσια προσφορά μετοχών και επαναγορά μετοχών της AXA Equitable Holdings, την αλλαγή του επιχειρηματικού μοντέλου του χαρτοφυλακίου ομαδικών συμβολαίων ζωής στην Ελβετία (ολοκληρώθηκε την 1η Ιανουαρίου 2019) και την ανακοίνωση πώλησης της AXA Life Europe.

Η Δραστηριότητα και τα αποτελέσματα μας (Ενότητα Α)

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως σε έξι περιοχές: Γαλλία, Ευρώπη, Ασία, AXA XL, Ηνωμένες Πολιτείες, Ιρλανδία και διεθνείς αγορές (συμπεριλαμβάνονται Μέση Ανατολή, Λατινική Αμερική και Αφρική).

Ο Όμιλος έχει πέντε εμπορικές δραστηριότητες: Ασφαλίσεις Ζωής, Γενικές ασφαλίσεις, Υγεία, Διαχείριση κεφαλαίων και Τραπεζική. Επιπλέον, μέσα στον Όμιλο υπάρχουν εταιρείες που πραγματοποιούν μη λειτουργικές δραστηριότητες

Το Σύστημα Διακυβέρνησής μας (Ενότητα Β)

Η AXA A.E., η μητρική εταιρεία του Ομίλου, είναι Γαλλική Ανώνυμη Εταιρεία με Διοικητικό Συμβούλιο και Διευθύνοντα Σύμβουλο. Η Εκτελεστική Διεύθυνση του Ομίλου απαρτίζεται από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο, τη Διοικητική Επιτροπή και συνεργάτες του Ομίλου.

Για την διαχείριση των ρίσκων που εκτίθεται ο Όμιλος, ο Όμιλος έχει εφαρμόσει ένα ολοκληρωμένο σύστημα εσωτερικών ελέγχων και διαχείρισης κινδύνων, περιλαμβάνοντας ένα πλαίσιο ελέγχου με τρεις γραμμές άμυνας και την χρήση των τεσσάρων βασικών λειτουργιών (Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, Κανονιστικής Συμμόρφωσης, Εσωτερικός Έλεγχος και Αναλογιστική Λειτουργία) όπως απαιτείται από τους κανονισμούς Φερεγγυότητας II.

Το Προφίλ κινδύνου μας (Ενότητα Γ)

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί ένα εσωτερικό μοντέλο για τον έλεγχο και μέτρηση της έκθεσης της στους κύριους κινδύνους (ανάληψης ασφαλίσεων, αγοράς, πιστωτικός, ρευστότητας, λειτουργικός και άλλους κινδύνους) σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II. Επιπλέον ο Όμιλος διενεργεί αναλύσεις ευαισθησίας του Δείκτη Φερεγγυότητας απέναντι σε σημαντικούς κινδύνους και γεγονότα. Τα αποτελέσματα των αναλύσεων ευαισθησίας της 31ης Δεκεμβρίου 2018 αποκαλύπτουν περιορισμένη και ασύμμετρη ευαισθησία στον κίνδυνο επιτοκίου και μετοχών και περιορισμένη ευαισθησία στο πιστωτικό περιθώριο των εταιρικών ομολόγων και αποδεικνύει ότι ο Δείκτης Φερεγγυότητας II του Ομίλου είναι ανθεκτικός σε μεγάλο εύρος από αναπάντεχα γεγονότα.

Αποτίμηση για σκοπούς φερεγγυότητας (Ενότητα Δ)

Ο εποπτικός ισολογισμός του Ομίλου έχει περίοδο αναφοράς την 31η Δεκεμβρίου και καταρτίζεται σύμφωνα με τις αρχές της οδηγίας Φερεγγυότητα II.

Διαχείριση Κεφαλαίου (Ενότητα Ε)

Ο Δείκτης Φερεγγυότητας II του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2018, δημοσιεύθηκε στις 21 Φεβρουαρίου 2019 και ήταν 193% σε σύγκριση με 205% στις 31 Δεκεμβρίου 2017, παραμένοντας στο στόχο μεταξύ 170%-220%.

Ποσά σε Εκατομμύρια Ευρώ (εκτός από τα ποσοστά)	2018	2017
Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	102,874	98,549
Κέρδη Μετοχών Ομίλου	6,182	6,002
Καθαρά ενοποιημένα κέρδη	2,140	6,209
Σύνολο Ενεργητικού	930,695	870,128
Μετοχικό κεφάλαιο	62,428	69,611
Αξία νέων εργασιών	2,607	2,787
Δείκτης Φερεγγυότητας II	193%	205%

Ποσά σε Εκατομμύρια Ευρώ	2018	2017
Ίδια κεφάλαια	58.2	57.8
Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας (SCR)	30.2	28.2



This document is a free translation of the executive summary and is proposed for information purposes only. Only the original version in the English language has legal force.

STRESZCZENIE

Zgodnie z wymogami Dyrektywy Wypłacalność II przedstawiamy podsumowanie wszystkich sekcji wymaganych w Raportie. Prosimy o zapoznanie się z każdą z tych sekcji w całości, łącznie z materiałami powiązаныmi.

Niniejsze sprawozdanie na temat wypłacalności i kondycji finansowej (SFCR) Grupy AXA za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2018 r. (dalej: "Raport") sporządzone zostało zgodnie z art. 51, 53, 54, 256 i 256a Dyrektywy 2009/138 / WE, z późniejszymi zmianami (dalej: "Dyrektywa") i art. 290-298 i 359-364 Rozporządzenia Delegowanego (UE) 2015/35, z późniejszymi zmianami (dalej: "Rozporządzenie", oraz, wraz z dyrektywą: "przepisy Wypłacalność II"). Raport został sporządzony zgodnie z przepisami Wypłacalność II regulującymi sprawozdawczość grupy ubezpieczeniowej i służy wyłącznie spełnieniu jego wymagań.

Najważniejsze zmiany biznesowe, które zaszły w okresie sprawozdawczym, mające znaczący wpływ na działalność Grupy to w szczególności nabycie XL Group, pierwsza oferta publiczna, oferta wtórna i powiązany odkup akcji AXA Equitable Holdings Inc. ("AEH"), przekształcenie Grupowego biznesu prowadzonego w segmencie ubezpieczeń na życie w Szwajcarii (zakończone w dn. 1 stycznia 2019 r.) oraz ogłoszenie sprzedaży AXA Life Europe.

Działalność i wyniki operacyjne (sekcja A)

Grupa AXA prowadzi działalność głównie w 6 obszarach: Francja, Europa, Azja, Azja XL, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej i międzynarodowy, (do których zalicza się Środkowy Wschód, Ameryka Łacińska i Afryka).

Grupy AXA prowadzi działalność operacyjną w pięciu segmentach: ubezpieczeń na życie oraz inwestycyjnych, ubezpieczeń majątkowych, ubezpieczeń zdrowotnych, jak również usług zarządzania aktywami i bankowości. Ponadto różne spółki holdingowe w ramach Grupy prowadzą również czynności nieoperacyjne.

System zarządzania (sekcja B)

AXA S.A., spółka holdingowa Grupy, działająca w oparciu o prawo francuskie jako spółka akcyjna, kierowana jest przez Zarząd oraz Dyrektora Generalnego. W skład Zarządu Grupy wchodzi Dyrektor Generalny, Komitet Zarządzający i Partnerzy.

W ramach zarządzania ryzykiem, na które narażona jest Grupa, wdrożony został kompleksowy system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, oparty na trzech liniach obrony oraz wykorzystujący cztery funkcje kluczowe (zarządzanie ryzykiem, compliance, audyt wewnętrzny i funkcję aktuarialną), zgodnie z przepisami Wypłacalność II.

Profil ryzyka (sekcja C)

AXA wykorzystuje model wewnętrzny do kontroli i pomiaru ekspozycji na główne ryzyka (ubezpieczeniowe, rynkowe, kredytowe, płynności, operacyjne i pozostałe ryzyka) zgodnie z wytycznymi Wypłacalność II. Ponadto Grupa analizuje wrażliwość wskaźnika wypłacalności na istotne ryzyka i zdarzenia. Wyniki testów wrażliwości przeprowadzone na dzień 31 grudnia 2018 r. pokazują ograniczoną i asymetryczną wrażliwość na stopy procentowe i akcje, a także ograniczoną wrażliwość na spready papierów komercyjnych, co dowodzi, że współczynnik wypłacalności Grupy AXA jest odporny na szeroki zakres szoków.

Wycena do celów wypłacalności (sekcja D)

Bilans dla celów wypłacalności II Grupy AXA został sporządzony na dzień 31 grudnia zgodnie z przepisami Wypłacalność II.

Zarządzanie kapitałem (sekcja E)

Współczynnik wypłacalności II Grupy AXA według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. opublikowany 21 lutego 2019 r. wyniósł 193%, w porównaniu do 205% na dzień 31 grudnia 2017 r. i pozostaje w zakresie docelowym AXA, wynoszącym 170% -220%.

w milionach Euro, z wyjątkiem udziałów procentowych	2018	2017
Przychody	102,874	98,549
Zysk netto z działalności podstawowej	6,182	6,002
Skonsolidowany zysk netto	2,140	6,209
Aktywa	930,695	870,128
Kapitał własny	62,428	69,611
Wartość nowego biznesu	2,607	2,787
Współczynnik wypłacalności II	193%	205%

w miliardach Euro	2018	2017
Środki własne	58.2	57.8
SCR	30.2	28.2



This document is a free translation of the executive summary and is proposed for information purposes only. Only the original version in the English language has legal force.

SHRNUTI

V souladu se směnicí Solventnosti 2 sumarizuje následující text všechny sekce potřebné dle platné úpravy. Přečtěte si prosím každou z těchto částí v plném rozsahu včetně uvedených příloh.

Tento text je zprávou o solventnosti a finanční situaci („SFCR“) skupiny AXA (dále „Skupina“) za vykazované období končící 31. prosincem 2018 (dále „zpráva“), v souladu s články 51, 53, 54, 256 a 256a směnice 2009/138/ES (dále jen „směnice“) a článků 290 až 298 a 359 až 364 nařízení Komise 2015/35 EU (dále „nařízení“, spolu se směnicí, „požadavky Solventnosti 2“). Zpráva byla připravena v souladu s požadavky Solventnosti 2 regulující reporting pojišťoven a je výhradně určena ke splnění těchto požadavků.

K významnému hospodářskému vývoji nebo jiným událostem, ke kterým došlo během vykazovaného období a které měly významný dopad na Skupinu, náleží akvizice XL Group; první veřejná nabídka akcií, sekundární emise a související zpětný odkup akcií AXA Equitable Holdings, Inc. („AEH“); transformace Life & Savings segmentu ve Švýcarsku (finalizována 1. ledna 2019) a oznámený prodej AXALife Europe.

Činnost a výsledky (Oddíl A)

Skupina působí primárně v těchto regionech: Francie, Evropa, Asie, AXAXL, Spojené státy a Mezinárodní region (včetně Blízkého východu, Latinské Ameriky a Afriky).

Skupina má pět provozních činností: Life & Savings, Neživotní pojištění, Zdravotní pojištění, Asset Management a Bankovníctví. Kromě toho se různé holdingové společnosti v rámci skupiny zabývají dalšími neoperačními činnostmi.

Řízení a kontrola (Oddíl B)

AXA SA, mateřská společnost Skupiny, je francouzskou *société anonyme* společností s představenstvem a výkonným CEO. Výkonný management Skupiny se skládá z výkonného CEO, Management Committee a Partners Group.

K řízení rizik, kterým je skupina vystavena, byl vytvořen komplexní systém vnitřních kontrol, včetně interního rámce se třemi liniemi obrany za využití čtyř klíčových funkcí (Řízení rizik, Compliance, Interního auditu a Pojistné matematiky) podle požadavků Solventnosti 2.

Náš rizikový profil (Oddíl C)

Skupina používá vnitřní model ke kontrole a měření expozice hlavním rizikům v souladu s rámcem Solventnosti 2. Skupina dále provádí analýzy citlivosti svého poměru Solventnosti 2 na významná rizika a události. Výsledky analýz citlivosti k 31. prosinci 2018 odhalují limitovanou a asymetrickou citlivost na riziko úrokových měr a akciové riziko a též limitovanou citlivost vůči riziku spreadu. Ukazují, že za skupinu AXA je poměr Solventnosti 2 odolný vůči širokému spektru šoků.

Ocenění pro účely solventnosti (Oddíl D)

Rozvaha Skupiny dle požadavků Solventnosti 2 je připravena k 31. prosinci v souladu s nařízeními Solventnosti 2.

Řízení kapitálu (Oddíl E)

Poměr Solventnosti 2 Skupiny za období k 31. prosinci 2018, zveřejněný 21. února 2019, byl 193 %, v porovnání se 205 % k 31. prosinci 2017 a zůstává v cílovém rozmezí stanoveným skupinou AXA ve výši 170 až 220 %.

V mil. EUR (kromě procent)	2018	2017
Tržby	102,874	98,549
Konsolidovaný provozní zisk	6,182	6,002
Konsolidovaný čistý zisk	2,140	6,209
Aktiva celkem	930,695	870,128
Kapitál celkem	62,428	69,611
Hodnota nově uzavřených smluv (NBV)	2,607	2,787
Poměr Solventnosti 2	193%	205%

V mld. EUR	2018	2017
Použitelné vlastní zdroje	58.2	57.8
Solventnostní kapitálový požadavek (SCR)	30.2	28.2



This document is a free translation of the executive summary and is proposed for information purposes only. Only the original version in the English language has legal force ar.

SINTESI

Ai sensi della direttiva 2009/138/CE (Solvibilità II), segue una sintesi delle sezioni richieste dalla relazione sulla solvibilità e la condizione finanziaria. Si prega di fare riferimento a ciascuna di queste sezioni nella loro interezza, inclusi i documenti di riferimento in esse allegati.

Questa è la Relazione sulla solvibilità e la condizione finanziaria (SFCR) del Gruppo AXA (il "Gruppo") per il periodo conclusosi il 31 dicembre 2018 (questa "Relazione"), preparata ai sensi degli articoli 51, 53, 54, 256 e 256a della direttiva 2009/138/EC, come modificata (la "Direttiva") e degli articoli dal 290 al 298 e dal 359 al 364 del regolamento delegato (EU) 2015/35, come modificato (il "Regolamento"). La Relazione è stata preparata ai sensi della Direttiva e del Regolamento per la reportistica dei gruppi assicurativi ed intende unicamente adempiere ai suoi requisiti.

La nostra performance aziendale (Sezione A)

Il Gruppo opera principalmente su cinque mercati: Francia, Europa, Asia, US e International (il quale include il Medio Oriente, l'America Latina e l'Africa).

L'attività del Gruppo comprende i rami Vita, Danni e Salute, la Gestione patrimoniale e la Banca. Inoltre, diverse holding del Gruppo conducono attività non-operative.

Il nostro Sistema di governance (Sezione B)

AXA SA, la holding del Gruppo, è una *société anonyme* francese con un Consiglio di Amministrazione che include l'Amministratore Delegato, il Management Committee e i Partner di Gruppo.

Per gestire i rischi ai quali è esposto, il Gruppo ha adottato un Sistema di controllo interno e di Governance inclusivo di tre linee di difesa e quattro funzioni chiave (Risk Management; Compliance; Audit Interno; Attuarial) come da requisito della Direttiva e del Regolamento.

Il nostro profilo di rischio (Sezione C)

Per controllare e misurare l'esposizione ai suoi rischi principali, il Gruppo adotta un proprio modello interno, ai sensi della Direttiva e del Regolamento. In aggiunta, il Gruppo realizza l'analisi di sensitività del proprio ratio di copertura del SCR per rischi ed eventi materiali. Il risultato dell'analisi di sensitività al 31 dicembre 2018 rivela una limitata ed asimmetrica sensitività ai tassi di interesse ed al mercato azionario ed una limitata sensitività allo spread corporate, dimostrando che il ratio di copertura del SCR del Gruppo è resiliente a molteplici shock.

Valutazioni ai fini della relazione di Solvibilità II (Sezione D)

Lo Stato Patrimoniale di Gruppo a fini Solvibilità II è redatto al 31 dicembre 2018 ai sensi della Direttiva e del Regolamento.

Gestione del capitale (Sezione E)

Il ratio di copertura del SCR di Gruppo al 31 dicembre 2018, pubblicato il 21 febbraio 2019, è del 193% verso il 205% al 31 dicembre 2017 e rimane all'interno dell'intervallo target 170%-230%.

<i>in milioni di euro</i>	2018	2017
Raccolta premi	102,874	98,549
Risultato operativo di Gruppo	6,182	6,002
Risultato netto dell'esercizio	2,140	6,209
Totale Attivo	930,695	870,128
Patrimonio netto	62,428	69,611
Ratio di copertura del SCR	193%	205%

<i>in miliardi di euro</i>	2018	2017
Patrimonio netto da MCBS	58.2	57.8
Requisito patrimoniale di Solvibilità (SCR)	30.2	28.2



This document is a free translation of the [executive summary] and is proposed for information purposes only. Only the original version in the English language has legal force.

RESUMEN EJECUTIVO

De conformidad con el Reglamento de Solvencia II, a continuación se presenta un resumen general de cada sección de este Informe. Consulte cada sección en su totalidad, incluidos los materiales que se incorporan como referencia en ella, si los hubiese.

Este informe es el Informe de la Situación Financiera y de Solvencia (ISFS) del Grupo AXA ("el Grupo") para el periodo finalizado de 31 de diciembre de 2018 (el "Informe"), de conformidad con los Artículos 51, 53, 54 256 y 256a de la Directiva 2019/138/EC, (en su forma enmendada (la "Directiva") y los Artículos 290 a 298 y 359 a 364 del Reglamento Delegado (EU) 2015/35, (en su forma enmendada (el "Reglamento" y, junto con la Directiva, los "Reglamentos de Solvencia II"). El Informe ha sido preparado de acuerdo con los Reglamentos de Solvencia II que rigen la presentación de informes de los grupos de seguros y está destinado únicamente a cumplir con los requisitos de los mismos.

Actividad y Resultados (Sección A)

El Grupo opera principalmente en seis geografías: Francia, Europa, Asia, EE.UU. e Internacional (incluyendo Oriente Medio, Latino América y África).

El Grupo tiene cinco actividades operativas: Vida y Ahorro, seguros distintos a los de Vida, Salud, Gestión de Activos y Banca. Adicionalmente, varias compañías de holding en el Grupo realizan ciertas actividades no operativas.

Sistema de Gobernanza (Sección B)

AXA SA, la compañía de holding del Grupo, es una sociedad anónima francesa con un Consejo de Administración y un Consejero Delegado. El Comité Ejecutivo del Grupo está integrado por el Consejero Delegado, el Comité de Gestión y el Grupo de Socios.

Para gestionar los riesgos a los que está expuesto el Grupo, el Grupo ha implementado un sistema integral de controles internos y gobernanza de gestión de riesgos, incluyendo un marco interno con tres líneas de defensa relacionadas con los riesgos y las cuatro funciones clave (Gestión de riesgos, Cumplimiento; Auditoría Interna; y Actuarial) según lo exigido por la Regulación de Solvencia II.

Perfil de Riesgo (Sección C)

El Grupo usa un modelo interno para controlar y medir la exposición a sus riesgos principales (suscripción, mercado, crédito, liquidez, riesgos operativos y otros), en línea con el marco de Solvencia II. Adicionalmente, el Grupo realiza análisis de sensibilidades en su ratio de Solvencia II a riesgos y eventos materiales. Los resultados de los análisis de sensibilidades a 31 de diciembre de 2018 revelan una sensibilidad limitada y asimétrica a las tasas de interés y la renta variable, y una sensibilidad limitada al spread de bonos corporativos, y demuestran que el ratio de Solvencia II del Grupo es resiliente a un amplio rango de shocks.

Valoración a efectos de Solvencia (Sección D)

El balance de Solvencia II del Grupo está preparado a 31 de diciembre, de conformidad con el Reglamento de Solvencia II.

Gestión del Capital (Sección E)

El ratio de Solvencia II del Grupo a 31 de diciembre de 2018, publicado el 21 de febrero de 2019, era 193%, comparado con 205% a 31 de diciembre de 2017, y se mantiene dentro del rango objetivo de AXA entre 170%-220%.

En millones de Euros	2018	2017
Ingresos	102,874	98,549
Resultado neto consolidado	6,182	6,002
Total activos	2,140	6,209
Recursos Financieros Disponibles	930,695	870,128
Valor de nuevo negocio	62,428	69,611
Ratio de Solvencia II	193%	205%

in mil millones de Euros	2018	2017
Fondos Propios	58.2	57.8
Capital de Solvencia obligatorio (CSO)	30.2	28.2



This document is a free translation of the [executive summary] and is proposed for information purposes only. Only the original version in the English language has legal force.

SAMENVATTING

In lijn met de Solvency II richtlijnen volgt hieronder een samenvatting van elk hoofdstuk in het rapport. Voor meer detail verwijzen wij u graag naar elk hoofdstuk in het rapport zelf inclusief de verwijzingen naar andere rapporten.

Deze rapportage is het 'Solvency and Financial Condition Report' (SFCR) van de AXA Groep (de "Groep") voor de rapportageperiode tot december 31, 2018 (deze "Rapportage"), volgens artikelen 51, 53, 54, 256 en 256a van de richtlijn 2009/138/EC, zoals gewijzigd via 2014/51/EU (the "Directive") en artikelen 290 tot 298 en 359 tot 364 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 (de "Regelgeving" en, tezamen met de richtlijn, de "Solvency II regelgeving"). Deze Rapportage is samengesteld in lijn met de Solvency II regels omtrent de rapportage-regels voor verzekeringsgroepen en is enkel bedoeld alsoen invulling hiervan.

Belangrijke bedrijfsmatige ontwikkelingen en andere gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden gedurende de rapportageperiode en welke een materiële impact hebben op de groep, omvatten de acquisitie van de XL Group; de beursintroductie, secundaire emissie and gerelateerde aandelenruigkoop van AXA Equitable Holdings, inc ("AEH"); de transformatie van de Levensverzekeringstak van de Groep in Zwitserland (gefinaliseerd op 1 Januari, 2019) en de aangekondigde verkoop van AXA Life Europe.

Onze activiteiten en resultaten (Section A)

De groep opereert voornamelijk in zes segmenten: Frankrijk, Europa, Azië, AXA XL, de Verenigde Staten and Internationaal (inclusief het Midden-Oosten, Latijns-Amerika en Afrika)

De Groep heeft vijf activiteiten: Levensverzekeringen, Schadeverzekeringen, Zorg, Vermogensbeheer en Bank Verder verzorgen enkele holdingmaatschappijen bepaalde niet-operationele activiteiten.

Onze bedrijfsstructuur (Hoofdstuk B)

AXA SA, de holding van de Groep, is een Franse naamloze vennootschap met een bestuursraad en een algemeen directeur. De directie van de Groep bestaat uit een algemeen directeur, de management commissie en de partnergroep.

Om de risico's te beheren waaraan de groep is blootgesteld, heeft de groep een uitgebreide structuur neergezet met interne controles en risicomanagement, inclusief een intern raamwerk met drie risico-gerelateerde 'lines of defense' en vier 'key functions' (Risicomanagement; Compliance; Interne Audit; en Actuariaal) in lijn met de Solvency II Regelgeving.

Ons risicoprofiel (Hoofdstuk C)

De Groep maakt gebruik van een intern model om de belangrijkste risico's waaraan het is blootgesteld (verzekering, markt, krediet, liquiditeit, operationeel en andere risico's) te beheren en te meten, in lijn met het Solvency II raamwerk. Daarnaast doet de groep sensitiviteitsanalyses van de impact van belangrijke risico's en gebeurtenissen op haar solvabiliteitsratio. De resultaten van de sensitiviteitsanalyses per december 31, 2017 laten een beperkte en assymetrische sensitiviteit zien op renterisico en aandelen, en beperkte sensitiviteit tot bedrijfsobligatie-opslagen, en laat zien dat de AXA groep solvabiliteitsratio resistent is aan een breed scala van schokken.

Waardering (Hoofdstuk D)

De Groep's Solvency II balans is opgesteld per December 31, in lijn met de Solvency II regelgeving.

Kapitaalmanagement (Hoofdstuk E)

De Groep solvabiliteitsratio per december 31, 2018, gepubliceerd op februari 21, 2019, was 193%, van 205% per December 31, 2017, en blijft binnen AXA's 'target range' van 170%-220%.

In miljoen euro (hehalve percentage)	2018	2017
Inkomsten	102,874	98,549
Onderliggende winst groepsdeel	6,182	6,002
Netto geconsolideerde winst	2,140	6,209
Totale activa	930,695	870,128
Eigen vermogen (aandeelhouders)	62,428	69,611
Waarde nieuwe productie	2.607	2.787

In miljard Euro	2018	2017
Eigen vermogen Solvency II	58.2	57.8
Solvabiliteitskapitaalsvereiste	30.2	28.2



This document is a free translation of the [executive summary] and is proposed for information purposes only. Only the original version in the English language has legal force.

ZUSAMMENFASSUNG

Gemäß den Solvency II-Vorschriften folgt eine Zusammenfassung der einzelnen Kapitel dieses Berichts. Auf jedes vollständige Kapitel wird hiermit verwiesen (einschließlich der Materialien, auf die dort gegebenenfalls referenziert wird).

Dies ist der Bericht über die Solvabilität und Finanzlage („SFCR“ – Solvency and Financial Condition Report) der AXA Gruppe (die „Gruppe“) für den Berichtszeitraum, der am 31. Dezember 2018 endete. Der Bericht basiert auf den Artikel 51, 53, 54, 256 und 256a der Richtlinie 2009/138/EG (die „Richtlinie“) und den Artikel 290 bis 298 sowie 359 bis 364 der delegierten Verordnung (EU) 2015/35 (die „Verordnung“ und – zusammen mit der Richtlinie – die „Solvency II-Vorschriften“), jeweils einschließlich aller verabschiedeten und in Kraft getretenen Änderungen. Der Bericht wurde in Übereinstimmung mit den Solvency II-Vorschriften über die Veröffentlichung von Versicherungsgruppen erstellt und dient ausschließlich dem Zweck, deren Anforderungen zu erfüllen. Zu den wesentlichen Geschäftsvorfällen, die sich im Berichtszeitraum ereignet haben und einen wesentlichen Einfluss hatten, gehören insbesondere der Erwerb der XL Gruppe; der Börsengang, die Folgeplatzierung und darauf beruhende Aktienrückkäufe der AXA Equitable Holding, Inc. („AEH“); die Transformation des Lebensversicherungsgeschäfts der Gruppe in der Schweiz (abgeschlossen zum 1. Januar 2019) sowie der angekündigte Verkauf von AXA Life Europe.

Unsere Geschäftstätigkeit und unser Geschäftsergebnis (Kapitel A)

Die Gruppe ist hauptsächlich in sechs Segmenten tätig: Frankreich, Europa, Asien, AXA XL, USA und International (einschließlich Naher-Osten, Lateinamerika und Afrika). Die Gruppe hat fünf operative Geschäftssegmente: „Life & Savings“, „Property & Casualty“, „Health“, „Asset Management“ und „Banking“. Darüber hinaus erbringen zahlreiche Holding-Gesellschaften innerhalb der Gruppe bestimmte nicht-operative Funktionen.

Unser Governance-System (Kapitel B)

AXA SA, die Holdinggesellschaft der Gruppe, ist eine französische „société anonyme“ mit einem Board of Directors und einem Chief Executive Officer. Die Geschäftsleitung der Gruppe umfasst den Chief Executive Officer, das Management Committee und die Partners Group.

Um die Risiken zu steuern, denen die Gruppe ausgesetzt ist, hat die Gruppe ein umfassendes System interner Kontrollen und eine Risikomanagement-Governance eingeführt, einschließlich eines internen Kontrollrahmens mit drei risikobezogenen Verteidigungslinien und den vier Schlüsselfunktionen (Risikomanagement-Funktion, Compliance-Funktion, interne Revision und versicherungsmathematische Funktion), wie sie von den Solvency II-Vorschriften verlangt werden.

Unser Risikoprofil (Kapitel C)

Die Gruppe verwendet ein internes Modell um in Übereinstimmung mit den Solvency II-Vorschriften ihre Exponierung gegenüber den Hauptrisiken (versicherungstechnische Risiken, Markt-, Kredit-, Liquiditätsrisiken, operationelle und andere Risiken) zu kontrollieren und zu messen. Weiterhin führt die Gruppe Analysen ihrer Solvency II-Bedeckungsquoten gegenüber materiellen Risiken und sonstigen Ereignissen durch. Die Ergebnisse der Sensitivitätsanalysen zum 31. Dezember 2018 zeigen eine begrenzte und asymmetrische Sensitivität gegenüber Zinsen und Eigenkapitaltiteln, sowie eine begrenzte Sensitivität gegenüber den Renditeaufschlägen von Unternehmensanleihen, und verdeutlicht, dass die Solvency II-Bedeckungsquote der Gruppe widerstandsfähig gegenüber einem breiten Spektrum von Schocks ist.

Bewertung für Solvabilitätszwecke (Kapitel D)

Die Solvabilitätsübersicht der Gruppe wird in Übereinstimmung mit dem Solvency II-Vorschriften zum 31. Dezember erstellt.

Kapitalmanagement (Kapitel E)

Die Solvency II-Bedeckungsquote der Gruppe zum 31. Dezember 2018 (veröffentlicht am 21. Februar 2019) betrug 193% (im Vergleich zu 205% zum 31. Dezember 2017) und bleibt somit innerhalb des Zielkorridors der Gruppe von 170-220%.

Angaben in Millionen Euro oder Prozent	2018	2017
Umsätze	102.874	98.549
Operatives Ergebnis („Underlying Earnings“; Konzernanteil)	6.182	6.002
Konzernergebnis (Konzernanteil)	2.140	6.209
Summe der Aktiva	930.695	870.128
Eigenkapital	62.428	69.611
Neugeschäftswert	2.607	2.787
Solvency II-Bedeckungsquote	193%	205%

Angaben in Milliarden Euro	2018	2017
Eigenmittel	58,2	57,8
Solvenzkapitalanforderung	30,2	28,2