

Communiqué de presse

Paris, le 5 mars 2018

AXA annonce l'acquisition du Groupe XL et forme le n°1 mondial du secteur de l'assurance dommages des entreprises

- **Bond en avant majeur** dans la stratégie d'AXA
- Naissance du **leader mondial de l'assurance dommages des entreprises** toutes lignes de métier confondues
- **Fortes complémentarités** appelées à alimenter la **croissance future du résultat** et la **création de valeur**
- **Redéploiement du produit de l'introduction en bourse prévue d'AXA US** ainsi que des cessions ultérieures¹ envisagées, à un rendement attractif
- **Réaffirmation des objectifs d'Ambition 2020**

AXA annonce aujourd'hui avoir conclu un accord visant à acquérir 100% du Groupe XL (XL Group Ltd) (NYSE : XL), un des leaders mondiaux de l'assurance dommages des entreprises et de la réassurance, bénéficiant d'une forte présence en Amérique du Nord, en Europe, sur le marché du Lloyd's et dans la région Asie-Pacifique. L'accord de fusion a été approuvé à l'unanimité par les Conseils d'Administration d'AXA et du Groupe XL. Le montant de la transaction s'élèverait à 15,3 milliards de dollars (ou 12,4 milliards d'euros²) ; et serait réglé en numéraire. En vertu des termes de cet accord, les actionnaires du Groupe XL recevront 57,60 dollars par action³. Le montant de la transaction représente une prime de 33% par rapport au prix de clôture de l'action du Groupe XL en date du 2 mars 2018.

« Cette opération est une opportunité stratégique unique qui permet à AXA de faire évoluer son profil d'activité d'une entreprise majoritairement présente sur la vie, épargne, retraite vers un acteur dont l'assurance dommages devient le métier principal. Avec cette transaction, le Groupe AXA va devenir le numéro 1 mondial de l'assurance dommages des entreprises en termes de primes. Cet accord représente une création significative de valeur sur le long terme pour l'ensemble des parties prenantes grâce à une plus grande diversification des risques, un potentiel accru de remontée de trésorerie au Groupe ainsi que de meilleures perspectives de croissance. Le profil de risque du futur Groupe AXA sera fortement rééquilibré vers les risques assurantiels, avec une plus faible exposition aux risques financiers. »

¹ Sous réserve des conditions de marché

² 1 euro = 1.2317 dollars au 2 mars 2018 (source : Bloomberg)

³ La finalisation de la transaction est soumise à l'accord des actionnaires du Groupe XL ainsi qu'aux conditions habituelles, notamment l'obtention des autorisations réglementaires



« Le Groupe XL possède une excellente implantation géographique, des équipes de renommée mondiale reconnues pour leur expertise, et est réputé pour ses solutions innovantes au service de ses clients. Le positionnement fort d'AXA et du Groupe XL sur le segment des grandes et moyennes entreprises, et en particulier sur les produits d'assurance spécialisés, complète et vient renforcer l'excellente franchise d'AXA sur le segment des entreprises de taille moyenne. Les deux Groupes partagent une même culture d'entreprise, construite autour des individus, de la gestion des risques et de l'innovation, ce qui positionne idéalement AXA pour faire face aux évolutions à venir dans l'industrie de l'assurance dommages », a déclaré **Thomas Buberl, directeur général d'AXA.**

« Ce jour marque une opportunité sans précédent d'accélérer notre stratégie avec une force et une dimension nouvelles. Nous nous réjouissons de pouvoir nous doter de la taille, de l'implantation géographique, de l'offre de produits et de l'engagement inégalé en faveur de l'innovation que requière aujourd'hui l'industrie mondiale de l'assurance. L'engagement de la direction d'AXA à maintenir la marque du Groupe XL et sa culture d'entreprise constitue un témoignage important de leur confiance quant au positionnement du Groupe XL pour l'avenir. En AXA, nous avons trouvé un partenaire qui, comme nous, est convaincu de la nécessité absolue d'innover et de faire avancer cette industrie », a déclaré **Mike McGavick, directeur général du Groupe XL.**

Présentation du Groupe XL

Fondé en 1986, le Groupe XL est un des leaders mondiaux de l'assurance dommages des entreprises et de spécialités, opérant à travers un réseau mondial. Le Groupe XL a généré 15 milliards de dollars de primes en 2017. C'est un acteur en croissance proposant une plateforme de souscription de grande qualité ainsi qu'une offre de produits riche et diversifiée. Le Groupe XL est un acteur très agile, réputé pour ses solutions innovantes apportées à ses clients, et son modèle intégré de gestion des risques, depuis leur origination jusqu'à leur cession. Le Groupe XL emploie environ 7 400 personnes à travers le monde et dispose d'une forte présence sur les segments de spécialités et ceux des entreprises de taille moyenne via ses services d'assurance et de réassurance.

Fondement stratégique

Cette transaction s'inscrit parfaitement dans la stratégie Ambition 2020 d'AXA qui vise à favoriser les produits permettant des interactions plus fréquentes avec les clients, une plus grande qualité de service ainsi qu'une forte expertise technique. Le Groupe XL offre à la fois une plateforme d'assurance de spécialités de premier plan qui complète et diversifie notre portefeuille d'assurance dommages des entreprises, ainsi que des opérations de réassurance qui permettront à AXA d'avoir accès à une plus grande diversification et à des sources alternatives de capital. L'association de nos positions existantes et de celles du Groupe XL propulsera AXA au rang de leader mondial du marché de l'assurance dommages des entreprises avec un chiffre d'affaires en 2016 d'environ 30 milliards d'euros et de près de 48 milliards d'euros pour l'ensemble de l'activité dommages.

L'acquisition du Groupe XL conduit AXA à revoir sa stratégie vis à vis de ses activités américaines⁴ existantes, dont il prévoit désormais d'accélérer le désengagement. Conjointement avec l'introduction en bourse d'AXA US⁴ (prévue au premier semestre 2018, sous réserve des conditions de marché) et de ses cessions ultérieures envisagées, cette transaction permettrait d'orienter AXA davantage vers les produits de marges techniques, moins sensibles aux marchés financiers.

⁴ Intention de coter sur le New York Stock Exchange (NYSE) AXA America Holdings, Inc., devant rassembler les activités vie, épargne, retraite d'AXA aux Etats-Unis et la participation détenue par le Groupe AXA dans AllianceBernstein LP et AllianceBernstein Holding LP (« AB »). AXA America Corporate Solutions Inc. ne devrait pas faire partie du périmètre d'introduction en bourse.



Les fortes complémentarités entre AXA et le Groupe XL créent des opportunités significatives de création de valeur, compensant la dilution du résultat liée à l'introduction en bourse des activités américaines dès 2018. Cela génèrera également d'importants bénéfices de diversification en capital sous Solvabilité II, ainsi qu'un retour sur investissement élevé. Dans ce contexte, AXA réaffirme également ses objectifs d'Ambition 2020.

Gouvernance

Lorsque la transaction sera finalisée, les opérations du Groupe XL, d'AXA Corporate Solutions (l'entité d'AXA spécialisée dans l'assurance dommages des grandes entreprises et de spécialités) et d'AXA Art seront réunies et dirigées par Greg Henrick, actuellement président des activités dommages du Groupe XL. Il rejoindra le Comité de Direction du Groupe AXA et rapportera à Thomas Buberl. Greg Henrick travaillera étroitement avec Doina Palici-Chehab, présidente exécutive d'AXA Corporate Solutions, et Rob Brown, directeur général d'AXA Corporate Solutions, afin de mettre en place une organisation intégrée ainsi qu'une équipe de direction pour cette nouvelle entreprise. Après la finalisation de la transaction, Mike McGavick, actuel directeur général du Groupe XL, deviendra vice-président du Conseil d'Administration de la nouvelle entité dédiée aux risques dommages des entreprises et conseiller spécial auprès de Thomas Buberl, directeur général d'AXA, notamment sur les sujets stratégiques et d'intégration.

Finalisation

La finalisation de la transaction est soumise à l'accord des actionnaires du Groupe XL ainsi qu'aux conditions habituelles, notamment l'obtention des autorisations réglementaires, et devrait avoir lieu au second semestre 2018.

Éléments financiers de l'acquisition

Conditions de l'opération :

- Montant total de la transaction : 15,3 milliards de dollars (ou 12,4 milliards d'euros⁵), ce qui représente une prime de 33% par rapport au prix de clôture de l'action du Groupe XL en date du 2 mars 2018
- Multiple cours-bénéfice après synergies de 11x
- Retour sur investissement de 10%

Financement et impacts en termes de capital :

- Financement grâce aux 3,5 milliards d'euros de trésorerie disponible, 6,0 milliards d'euros liés à l'introduction en bourse prévue des activités américaines ainsi qu'aux transactions associées, et environ 3,0 milliards d'euros liés à l'émission de dette subordonnée
- Prêt relais de 9 milliards d'euros en place
- Ratio d'endettement estimé à 32% à fin 2018, incluant 3 points provenant de l'émission de dette liée à l'introduction en bourse des activités américaines, avec pour objectif une réduction à 28% d'ici deux ans
- Ratio de Solvabilité II estimé dans la fourchette de 190% - 200% à fin 2018 ; l'impact de l'acquisition étant atténué par la contribution du rendement opérationnel et l'introduction en bourse prévue des activités américaines
- Synergies de capital s'élevant à environ 30% du capital de solvabilité requis du Groupe XL, équivalent à un gain compris entre +5 et +10 points de ratio Solvabilité II prévu d'ici 2020, provenant des bénéfices de diversification en capital, après validation et intégration du modèle interne du Groupe XL

⁵ 1 euro = 1.2317 dollars au 2 mars 2018 (source : Bloomberg)



Résultats, synergies et trésorerie :

- Impact de l'introduction en bourse prévue des activités américaines compensé dès 2018
- Importantes synergies annuelles d'environ 0,4 milliard de dollars avant impôts (environ 0,2 milliard de dollars de synergies de coûts, environ 0,1 milliard de dollars de synergies de chiffre d'affaires supplémentaires, et environ 0,1 milliard de dollars d'économies liées à la réassurance, nette des achats additionnels de réassurance, en ligne avec l'appétit pour le risque du Groupe AXA)
- Contribution à la remontée de trésorerie au Groupe avec un dividende en provenance du Groupe XL représentant plus de 80% de ses cash flows opérationnels disponibles

Perspectives à moyen et long terme suite à cette transaction

- Réduction de l'exposition aux marchés financiers
- Baisse du beta et du coût du capital
- Potentiel accru de remontée de trésorerie au Groupe
- Renforcement du potentiel de croissance du Groupe

A propos du Groupe XL

- Un des leaders dans l'assurance dommages des entreprises et acteur de premier rang dans l'assurance de spécialités
- 15 milliards de dollars de primes en 2017, dont environ 5 milliards de dollars de primes en réassurance
- Ratio de sinistralité moyen sur le long terme⁶ : 63%
- Plateforme d'assurance de spécialités de premier plan et forte expertise technique
- Activités de réassurance donnant accès à davantage de diversification ainsi qu'à des sources alternatives de capital
- Accès privilégié aux segments des grandes et moyennes entreprises

Un document de présentation à destination des investisseurs sera disponible à 7h00 (heure de Paris)

sur le site d'AXA :

<https://www.axa.com/fr/newsroom/communiqués-de-presse>

Une conférence de presse se tiendra à 9h15 (heure de Paris) à notre siège parisien.

Une présentation/conférence téléphonique pour les analystes et investisseurs se tiendra à Londres dans les bureaux d'AXA à 15h30 (heure de Londres) / 16h30 (heure de Paris).

⁶ Moyenne combinée sur la période 2008-2017 pour le Groupe XL et Catlin



A PROPOS DU GROUPE AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 165 000 collaborateurs au service de 105 millions de clients dans 64 pays. En 2017, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 98,5 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 6,0 milliards d'euros. Au 31 décembre 2017, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 1 439 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 Etats-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).

CE COMMUNIQUÉ DE PRESSE EST DISPONIBLE SUR 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
Mathias Schwallinger : +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
Nicolas Feltrin : +33.1.40.75.56.48
Shruti Dhanda : +33.1.40.75.72.58

Stratégie de Responsabilité d'entreprise du Groupe AXA :
axa.com/fr/a-propos-d-axa/strategie-engagements

Notations sociétales du Groupe AXA :
axa.com/fr/investisseurs/notations-sociales-indices-ethiques

A PROPOS DU GROUPE XL

Le Groupe XL (NYSE : XL), par l'intermédiaire de ses filiales et sous la marque XL Catlin, est un acteur mondial de l'assurance et de la réassurance proposant des produits d'assurance dommages et de spécialités aux entreprises commerciales et industrielles et compagnies d'assurance à travers le monde. Les clients se tournent vers XL Catlin pour trouver des solutions à leurs risques les plus complexes et les aider à aller de l'avant. Pour plus d'informations, rendez-vous sur xlgroup.com.

POUR PLUS D'INFORMATION :

Relations investisseurs :
Abbe Goldstein : +1 203-964-3573

Relations presse :
Elliott Bundy : +1 203-674-6932
Sinead Finlay : +44 20-7621-4377

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. Vous êtes invités à vous référer à la Partie 4 - « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités et/ou les résultats d'AXA. AXA ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces déclarations prospectives, que ce soit pour refléter de nouvelles informations, des événements ou circonstances futurs ou pour toute autre raison, sauf en application de toute obligation légale ou réglementaire.

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, 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 de résultat opérationnel et du résultat courant avec le résultat net figure en page 14 du présent communiqué de presse et en page 23 du rapport d'activité d'AXA de l'année 2017. La rentabilité des fonds propres courants (« ROE courant ») est rapprochée des états financiers dans le tableau figurant en page 31 du rapport d'activité d'AXA de l'année 2017. Les soldes intermédiaires de gestion financiers mentionnés ci-dessus, ainsi que les autres utilisés dans le présent communiqué de presse sont définis dans le glossaire du rapport d'activité d'AXA de l'année 2017 (p. 76-84).