



Communiqué de presse

Paris, le 27 février 2025 (7h00 CET)

Résultats annuels 2024

- **Primes brutes émises et autres revenus¹** à 110 milliards d'euros, en hausse de 8% par rapport à 2023
- **Résultat opérationnel par action²** à 3,59 euros, en hausse de 8% par rapport à 2023
- **Ratio de solvabilité II³** à 216%, en baisse de 11 points par rapport à fin 2023
- **Dividende par action** de 2,15 euros⁴, en hausse de 9% par rapport à 2023, et **lancement d'un programme de rachat d'actions⁵** d'un montant maximal de 1,2 milliard d'euros

« AXA a réalisé une performance très solide en 2024, mettant en œuvre avec succès son plan stratégique « Unlock the Future », a déclaré **Thomas Buberl, Directeur Général d'AXA**. « Nous avons une stratégie claire, entièrement centrée sur nos activités d'assurance et bâtie sur des positions de premier plan dans nos marchés cibles, soutenue par un bilan robuste. Notre modèle génère des résultats attractifs et solides, avec des niveaux record de chiffre d'affaires et de résultat opérationnel par action, tous deux en progression de +8% cette année, ainsi qu'une génération de trésorerie de plus de 7 milliards d'euros. »

« La dynamique de croissance du Groupe se poursuit désormais à un rythme accéléré, avec une augmentation soutenue du chiffre d'affaires dans l'ensemble de nos lignes de métier et nos géographies. Nous avons maintenu notre discipline tarifaire tout en accélérant la croissance des volumes. Cela témoigne d'une demande soutenue, notamment en assurance dommages des entreprises et en assurance vie et santé, d'une amélioration de la satisfaction de nos clients favorisant la fidélisation de ces derniers, ainsi que de la contribution de nos initiatives de croissance. »

« Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 8,1 milliards d'euros, résultant à la fois de la croissance élevée de notre chiffre d'affaires et d'un excellent niveau de rentabilité. Nous avons mis en œuvre notre plan d'amélioration à court terme des marges en dommages des particuliers, ainsi qu'en santé au Royaume-Uni, tout en conservant des marges opérationnelles robustes en assurance dommages des entreprises, avec un impact limité des catastrophes naturelles. La tendance en assurance vie continue de s'améliorer, et nous poursuivons nos investissements en technologie pour soutenir notre croissance à long terme. »

« Dans ce contexte, et conformément à notre politique de gestion du capital visant à offrir un taux de distribution total de 75%, le Conseil d'Administration propose un dividende de 2,15 euros par action, en hausse de 9% par rapport à 2023, correspondant à un taux de distribution de 60%, et a également approuvé pour cette année un programme de rachat d'actions de 1,2 milliard d'euros. Lorsque la cession d'AXA Investment Managers à BNP Paribas aura été finalisée, nous prévoyons également de lancer un programme de rachat d'actions additionnel de 3,8 milliards d'euros. »

« Tirant parti de la force de notre modèle, nous continuons également de réinvestir dans nos activités à forte rentabilité, investissant pour notre croissance future, générant ainsi de la valeur additionnelle pour nos actionnaires. »

« Le Groupe est dans une excellente position, et nous sommes confiants quant à notre capacité à réaliser notre plan. Je tiens à remercier l'ensemble de nos collègues, agents et partenaires pour leurs efforts considérables qui ont permis d'atteindre cette excellente performance, ainsi que nos clients pour leur fidélité et leur confiance. »

Faits marquants de 2024

Chiffres clés (en millions d'euros, sauf indications spécifiques)				
	2023	2024	Variation en publié	Variation à change constant
Primes brutes émises et autres revenus ¹	102 733	110 316	+7%	+8%
dont assurance dommages	53 027	56 514	+7%	+7%
dont vie et santé	48 058	51 983	+8%	+8%
dont gestion d'actifs	1 555	1 701	+9%	+8%
Résultat opérationnel ²	7 604	8 078	+6%	+7%
Résultat net	7 189	7 886	+10%	+11%

	2023	2024	Variation en publié
Ratio de Solvabilité II (%) ³	227%	216%	-11 pts

Indicateurs d'activité

Le **total des primes brutes émises et des autres revenus¹** est en hausse de 8%, porté par (i) **l'assurance dommages (+7%)**, soutenue par la croissance en assurance des entreprises⁶ (+6%) en raison d'une hausse des volumes, notamment chez AXA XL Assurance, ainsi que d'effets prix⁷ favorables dans l'ensemble des géographies, ainsi qu'en assurance des particuliers (+7%), principalement grâce à des effets prix favorables, compensés en partie par une baisse des volumes, notamment au Royaume-Uni et en Irlande, et en Allemagne, en conséquence des mesures prises pour rétablir la rentabilité, et chez AXA XL Réassurance (+10%), en raison d'effets prix favorables et d'une hausse des volumes ; (ii) **en assurance vie et santé, les primes sont en hausse de 8%**, dont une progression de 9% en assurance vie, reflétant une hausse des primes en unités de compte (+18%) en raison du lancement d'un nouveau produit en Italie et d'une bonne dynamique en France, en fonds général – épargne (+12%), notamment au Japon en raison de fortes ventes d'un produit peu consommateur en capital, ainsi qu'en prévoyance (+3%), combinées à une hausse des primes en santé de 8% liée à une croissance soutenue dans la plupart des géographies, à la fois en santé individuelle et collective ; (iii) le chiffre d'affaires **en gestion d'actifs est en hausse de 8%**, en raison d'une hausse des commissions de gestion.

Résultats

Le **résultat opérationnel²** augmente de 7% à 8,1 milliards d'euros, porté par (i) **l'assurance dommages (+10%)** en raison de l'amélioration du résultat technique dans l'ensemble des lignes de métier, (ii) **l'assurance vie et santé (+4%)** grâce à la hausse du résultat technique en prévoyance et santé, principalement liée à l'amélioration des marges en assurance santé au Royaume-Uni, et (iii) **la gestion d'actifs (+11%)**, tirée par la hausse du chiffre d'affaires. Cela a été partiellement compensé par (iv) **les Holdings⁸ (-156 millions d'euros)**, reflétant les investissements effectués en matière de technologie ainsi que dans les initiatives de croissance.

Le **résultat opérationnel par action²** progresse de 8% à 3,59 euros, principalement tiré par (i) la hausse du résultat opérationnel (+7%) et (ii) l'impact positif des programmes de rachat d'actions exécutés (+2%), compensés en partie par (iii) des effets de change défavorables et une hausse de la charge d'intérêts relatifs aux dettes subordonnées à durée indéterminée et super subordonnées (-1%).

Le **résultat net** est en augmentation de 11% à 7,9 milliards d'euros, reflétant la hausse du résultat opérationnel, ainsi que de l'évolution favorable de la juste valeur des actifs.



Bilan

Les **capitaux propres** s'établissent à 49,9 milliards d'euros au 31 décembre 2024, en hausse de 0,4 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2023 en raison de la contribution positive du résultat net, compensée en partie par la distribution aux actionnaires du dividende au titre de l'exercice 2023 et l'impact des rachats d'actions réalisés en 2024, la diminution de la dette super subordonnée ainsi que l'évolution défavorable des plus-et-moins-values latentes.

La **marge sur service contractuel**^{1,9} s'établit à 33,9 milliards d'euros au 31 décembre 2024, en baisse de 0,3 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2023. Ajustée des effets de périmètre liés à l'impact des traités de réassurance de certains portefeuilles, la marge sur service contractuel est en hausse de 0,3 milliard d'euros. La croissance normalisée de la marge sur service contractuel est de +2%, la contribution des affaires nouvelles (+2,2 milliards d'euros) associée au rendement opérationnel sur les contrats en portefeuille (+1,4 milliard d'euros) ayant plus que compensé le relâchement de marge (-2,8 milliards d'euros). L'impact défavorable des conditions de marché (-1,0 milliard d'euros), en grande partie en raison de l'écartement des *spreads* des obligations d'Etat, a été en partie compensé par l'impact positif de la variance opérationnelle (+0,4 milliard d'euros), reflétant l'amélioration de la rentabilité du portefeuille.

Le **ratio de Solvabilité II**³ s'établit à 216% au 31 décembre 2024, en baisse de 11 points par rapport au 31 décembre 2023, avec (i) +6 points reflétant un rendement opérationnel élevé (+28 points), net du provisionnement du dividende et du programme de rachat d'actions annuel¹⁰ pour 2024 (-22 points), plus que compensé par (ii) des effets de marché défavorables (-13 points) reflétant l'écartement des *spreads* des obligations d'Etat, et (iii) l'impact négatif du rachat de dettes subordonnées (-3 points).

La **rentabilité opérationnelle des capitaux propres**² s'établit à 15,2% au 31 décembre 2024, en hausse de 0,3 point par rapport au 31 décembre 2023, notamment en raison de la hausse du résultat opérationnel.

Le **ratio d'endettement**² s'établit à 20,6% au 31 décembre 2024, en hausse de 0,3 point par rapport au 31 décembre 2023, reflétant un montant de dette stable et l'évolution négative des moins-values latentes.

La **trésorerie à la holding**¹¹ s'établit à 4,0 milliards d'euros au 31 décembre 2024, stable par rapport au 31 décembre 2023, avec une remontée de trésorerie organique des filiales s'élevant à 7,1 milliards d'euros, en hausse de 0,8 milliard par rapport à 2023.



Gestion du capital et perspectives

Gestion du capital

Un dividende de 2,15 euros par action (en hausse de 9% par rapport à l'année 2023) sera proposé à l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires le 24 avril 2025⁵. Il est attendu que ce dividende soit versé le 7 mai 2025, avec une date de détachement prévue le 5 mai 2025.

Le Conseil d'Administration d'AXA a approuvé le 26 février 2025 le lancement d'un programme de rachat d'actions pour un montant maximal de 1,2 milliard d'euros, qui sera exécuté en accord avec les termes de l'autorisation¹² accordée par l'Assemblée Générale des actionnaires. AXA prévoit d'annuler l'intégralité des actions rachetées dans le cadre du programme de rachat d'actions.

Le programme de rachat d'actions devrait débuter dans les meilleurs délais, sous réserve des conditions de marché, et devrait se terminer d'ici la fin d'année. De plus amples informations seront communiquées en lien avec l'exécution du programme de rachat d'actions.

En complément du programme de rachat d'actions d'un montant maximal de 1,2 milliard d'euros, AXA prévoit de lancer un programme de rachat d'actions de 3,8 milliards d'euros relatif à la cession d'AXA IM à BNP Paribas¹³, après la clôture de l'opération.

Perspectives

AXA est résolument engagé dans la mise en œuvre de son plan « Unlock the Future » pour la période 2024-2026, dont l'objectif est de générer une croissance organique rentable, de promouvoir l'excellence technique dans l'ensemble de ses activités, tout en cultivant l'excellence opérationnelle dans l'ensemble de l'organisation.

En assurance dommages des particuliers, le Groupe vise à accélérer davantage la croissance des volumes tout en continuant de bénéficier des hausses de prix effectuées en 2024. En assurance dommages des entreprises, la dynamique tarifaire demeure favorable sur le segment des petites et moyennes entreprises ainsi que pour celui des entreprises de taille intermédiaire, tandis qu'elle se modère pour les grandes entreprises, où les conditions tarifaires varient d'une ligne à une autre. Le Groupe fera preuve de discipline afin d'assurer une bonne gestion du cycle tarifaire et de maintenir ses marges, y compris à travers des gains de productivité. Le budget annuel de sinistres liés aux catastrophes naturelles¹⁴ de 4,5 points de ratio combiné² du Groupe pour 2025 est maintenu, et tient compte du montant préliminaire des sinistres liés aux feux de forêt en Californie qui devrait s'élever à environ 0,1 milliard d'euros, avant impôt et net de réassurance¹⁵. En assurance vie et santé, à court terme, la croissance du résultat opérationnel devrait provenir principalement des activités du segment court-terme, reflétant des opportunités de croissance attractives, notamment en santé et prévoyance collective, ainsi que de la poursuite de l'amélioration des marges. La hausse du volume des affaires nouvelles associée à une amélioration de la rétention devrait favoriser la croissance normalisée de la marge sur service contractuel. Le résultat de l'activité Holdings reflète les investissements réalisés en matière de technologie ainsi que dans les initiatives de croissance, et il est attendu que le résultat de l'activité Holdings reste stable en 2025.

Compte tenu de l'excellente performance opérationnelle en 2024, et sous condition du maintien de l'environnement opérationnel actuel, la direction est convaincue que le Groupe est bien positionné pour atteindre les principaux objectifs financiers du plan *Unlock the Future* : (i) une croissance annuelle du résultat opérationnel par action comprise entre 6% et 8% par an en moyenne entre 2023 et 2026E, (ii) une rentabilité opérationnelle des capitaux propres comprise entre 14% et 16% entre 2024 et 2026E, et (iii) une remontée de trésorerie organique cumulée de plus de 21 milliards d'euros entre 2024 et 2026E. Le Groupe a établi une politique claire de gestion du capital¹⁶, avec un objectif total de distribution de 75%¹⁷, dont 60% *via* dividende et 15% *via* un programme annuel de rachat d'actions.

Dommmages

Chiffres clés (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)				
	2023	2024	Variation en base comparable	Evolution tarifaires ⁷ en 2024 (en %)
Primes brutes émises & autres revenus	53,0	56,5	+7%	+5,6%
o/w Entreprises ⁵	33,0	34,9	+6%	+3,2%
o/w Particuliers	17,8	19,1	+7%	+10,0%
o/w AXA XL Reinsurance	2,3	2,5	+10%	+5,3%

Résultat opérationnel (en millions d'euros, sauf indications spécifiques)			
	2023	2024	Variation à change constant
Ratio combiné tous exercices	93,2%	91,0%	-2,1 pts
Résultat opérationnel	5 012	5 510	+10%

Le **total des primes brutes émises & autres revenus** est en hausse de 7% à 56,5 milliards d'euros.

- **En assurance des entreprises**, les primes progressent de 6% à 34,9 milliards d'euros, tirées par (i) AXA XL Assurance (+5%), reflétant une hausse des volumes, notamment grâce à une meilleure rétention des clients, et des effets prix favorables dans les lignes de dommages aux biens et de responsabilité civile, compensés en partie par une dégradation des conditions de marché dans les lignes financières, (ii) l'Asie, l'Afrique et EME-LATAM (+24%) principalement en raison d'une hausse des primes moyennes en Turquie, ainsi que d'une hausse des volumes et d'effets prix favorables notamment au Mexique, (iii) l'Europe (+4%) et la France (+4%), principalement en raison d'effets prix positifs.
- **En assurance des particuliers**, les primes croissent de 7% à 19,1 milliards d'euros, tirées par des effets prix positifs à la fois en assurance automobile et en assurance hors automobile. Cette hausse a été en partie compensée par une baisse des volumes au Royaume-Uni et en Irlande, ainsi qu'en Allemagne, principalement au cours du premier semestre 2024. Dans le reste du Groupe, la croissance des volumes a été positive, reflétant un positionnement attractif dans nos marchés.
- Les primes émises par **AXA XL Réassurance** progressent de 10% pour s'établir à 2,5 milliards d'euros, reflétant des effets prix positifs, notamment dans les lignes de dommages aux biens et de responsabilité civile, ainsi qu'une hausse des volumes dans les lignes de dommages aux biens et de spécialité.

Le **ratio combiné tous exercices** s'établit à 91,0%, en baisse de 2,1 points :

- Le ratio combiné courant s'améliore de -1,6 point, principalement en raison (i) de l'amélioration du ratio de sinistralité de l'exercice courant non-actualisé hors catastrophes naturelles (-1,0 point) grâce aux mesures de souscription mises en place en assurance des particuliers au Royaume-Uni et en Irlande et en Allemagne, en réponse à la hausse de la fréquence observée en assurance automobile en 2023, ainsi qu'en assurance des entreprises avec la poursuite de l'amélioration de la sinistralité, et (ii) d'une baisse des sinistres liés aux catastrophes naturelles (-1,0 point à 3,8%). Cette baisse a été partiellement compensée par (iii) la hausse des frais généraux (+0,3 point) reflétant l'augmentation des commissions en raison de l'évolution du mix d'activité, et (iv) la baisse de l'effet d'actualisation (+0,2 point), liée à la baisse des taux d'intérêt moyens dans la plupart des géographies.
- Les bonis sur exercices antérieurs s'établissent à -1,6%, et sont plus favorables de -0,6 point par rapport à 2023, dans le contexte d'une charge plus importante liée à la désactualisation des réserves.

Le **résultat opérationnel de l'activité dommages** est en hausse de 10% à 5,5 milliards d'euros, porté par (i) une hausse du résultat de souscription (+1,4 milliard d'euros), compensée en partie par (ii) une hausse de la charge d'impôts (-0,7 milliard d'euros), notamment en raison de l'introduction de la réforme fiscale de l'OCDE et de la non-récurrence de bénéfices fiscaux exceptionnels, notamment chez AXA XL et en Europe, (iii) un résultat financier en baisse (-0,1 milliard d'euros) en raison de l'impact négatif lié à la désactualisation des réserves (-0,6 milliard d'euros) dont l'augmentation a plus que compensé la hausse du résultat d'investissement (+0,4 milliard d'euros), et (iv) la non-reconnaissance en 2024 du résultat opérationnel d'une entreprise consolidée par mise en équivalence (-0,1 milliard d'euros).

Assurance vie et santé

Chiffres clés (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)			
	2023	2024	Variation en base comparable
Primes brutes émises & autres revenus	48,1	52,0	+8%
dont vie, épargne, retraite	32,0	34,5	+9%
dont santé	16,1	17,5	+8%
PVEP ^{1,18}	45,9	50,9	+14%
VAN ^{1,18}	2,3	2,3	+2%
Marge sur affaires nouvelles ^{1,18}	5,0%	4,4%	-0,5 pt
Collecte nette ¹⁸	-4,1	1,5	

Résultat opérationnel (en millions d'euros, sauf indications spécifiques)			
	2023	2024	Variation à change constant
Résultat opérationnel	3 232	3 323	+4%
dont vie, épargne, retraite	2 661	2 636	0%
dont santé	570	687	+24%

Le total des primes brutes émises & autres revenus est en hausse de 8% à 52,0 milliards d'euros.

- En **assurance vie**, les primes sont en hausse de 9% à 34,5 milliards d'euros, portées par (i) les unités de compte (+18%) grâce au succès d'initiatives commerciales en Italie et en France, (ii) les produits en fonds général – épargne peu consommateurs en capital (+15%), notamment au Japon en raison de fortes ventes d'un produit 'vie entière' à prime unique, ainsi qu'en Italie et en Belgique grâce au lancement réussi de nouveaux produits, (iii) la prévoyance (+3%), notamment au Japon et en Suisse, et (iv) les produits en fonds général – épargne traditionnels (+1%), principalement à Hong Kong.
- En **assurance santé**, les primes sont en hausse de 8% à 17,5 milliards d'euros, principalement portées par des effets prix positifs, tant en assurance santé collective qu'en assurance individuelle dans l'ensemble des géographies, ainsi qu'une hausse des volumes en assurance santé collective.

La valeur actuelle des primes attendues^{1,18} (PVEP) est en hausse de 14% à 50,9 milliards d'euros, grâce à une hausse en assurance vie (+12%) en raison d'une hausse des volumes en France, au Japon et en Italie, et en assurance santé (+17%), tirée par la France en raison de la hausse des volumes.

La valeur des affaires nouvelles^{1,18} (VAN) progresse de 2% à 2,3 milliards d'euros, avec une hausse en assurance vie (+2%), principalement en raison d'une hausse des ventes en unités de compte, et (ii) en assurance santé (+1%), en raison de l'impact favorable d'une hausse des volumes et de changements d'hypothèses, compensé en partie par un mix d'activités moins favorable en France.

La marge sur affaires nouvelles^{1,18} s'établit à 4,4%, en baisse de 0,5 point, en raison d'un mix d'activité moins favorable.

La collecte nette¹⁸ s'établit à +1,5 milliard d'euros, comparé à -4,1 milliards d'euros en 2023. La collecte nette en 2024 est portée par (i) la prévoyance (+3,2 milliards d'euros), principalement à Hong Kong, au Japon et en France, et (ii) la santé (+2,7 milliards d'euros), essentiellement en Allemagne, au Japon et en France, compensés en partie par (iii) les produits en fonds général – épargne (-3,6 milliards d'euros), reflétant la décollecte en épargne traditionnelle nette de la collecte en produits en fonds général – épargne peu consommateurs en capital, ainsi que (iv) les unités de compte (-0,8 milliard d'euros), principalement en Italie.

Le résultat opérationnel en vie et santé est en hausse de 4% à 3,3 milliards d'euros comprenant l'impact négatif des changements de périmètre¹⁹. Ajustée de ces effets de périmètre, la croissance du résultat opérationnel est principalement soutenue par (i) une amélioration de la marge technique en prévoyance et en santé (+0,2 milliard d'euros), y compris le rétablissement des marges de l'activité de santé au Royaume-Uni, consécutifs à la mise en place de mesures tarifaires et de souscription, et (ii) une hausse du résultat financier en raison de la hausse du résultat d'investissement (+0,1 milliard d'euros), ainsi que (iii) le relâchement de marge sur service contractuel qui augmente de 2%, en partie compensés par (iv) une hausse de la charge d'impôts (-0,2 milliard d'euros).

Gestion d'actifs

Chiffres clés (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)

	2023	2024	Variation en base comparable
Actifs sous gestion	843	879	+4%
Actifs moyens sous gestion ²⁰	736	759	+3%
Collecte nette	-11,3	2,5	
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	1 555	1 701	+8%
Ratio d'exploitation	71,6%	68,0%	-3,7pts
Résultat opérationnel (en millions d'euros)	360	402	+11%

Les **actifs moyens sous gestion**²⁰ sont en hausse de 3%, à 759 milliards d'euros, reflétant des effets de marché favorables.

La **collecte nette en gestion d'actifs** s'établit à 3 milliards d'euros, portée par la collecte nette auprès des clients tiers (+4 milliards d'euros), à la fois chez AXA IM Core et chez AXA IM Alts, et des co-entreprises asiatiques (+1 milliard d'euros), partiellement compensée par une décollecte nette des compagnies d'assurance d'AXA (-2 milliards d'euros).

Le **chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** est en hausse de 8% à 1,7 milliard d'euros, principalement en raison de la hausse des commissions de gestion liée à l'augmentation des actifs moyens sous gestion, ainsi que de l'amélioration du mix produit.

Le **ratio d'exploitation opérationnel** est en baisse de 3,7 points à 68,0%, reflétant l'impact de la hausse du chiffre d'affaires.

Le **résultat opérationnel de l'activité gestion d'actifs** augmente de 11% à 0,4 milliard d'euros.

Holdings

Le **résultat opérationnel de l'activité holdings**⁸ diminue de 156 millions d'euros à -1,2 milliard d'euros, reflétant une augmentation des charges liées aux investissements technologiques et aux initiatives de croissance, en ligne avec le plan stratégique du Groupe.

Notations

	Date de la dernière revue	Note de stabilité financière			Note de crédit ²¹	
		AXA SA	Principales filiales d'assurance d'AXA	Perspectives	Dettes senior d'AXA	Dettes de court terme de l'entreprise
S&P	Le 25 février 2025	A+	AA-	Positive	A+	A-1+
Moody's	Le 18 octobre 2024	Aa3	Aa3	Positive	A1	P-1
AM Best	Le 2 octobre 2024	A+ Superior		Stable	aa- Superior	

La perspective de la note du Groupe AXA a été relevée à “positive” par S&P et Moody’s le 25 février 2025 et le 18 octobre 2024 respectivement.

AXA maintient les informations relatives à ses notations à jour sur son site internet : <https://www.axa.com/fr/investisseurs/notation-de-solidite-financiere>

Glossaire

- **Actifs moyens sous gestion** : représentent la mesure annuelle des actifs sous gestion durant la période, en prenant en compte la collecte nette, les effets des marchés et les variations de change pour calculer la moyenne des actifs sous gestion depuis le début de l’année. Les actifs moyens sous gestion excluent les actifs détenus dans des co-entreprises qui sont consolidées par la méthode de mise en équivalence.
- **Actifs sous gestion** : sont définis comme les actifs dont la gestion a été déléguée par leur propriétaire à une société de gestion d’actifs telle qu’AXA Investment Managers. Les actifs sous gestion comprennent principalement des fonds et les mandats qui génèrent des frais et sont présentés net d’éliminations internes.
- **Expérience technique** : comprend notamment (i) la différence entre les flux de trésorerie attendus et réels durant l’exercice courant, (ii) le relâchement de l’ajustement pour risque, (iii) les mouvements de réserves des contrats onéreux et (iv) d’autres éléments relatifs aux activités long terme principalement composés des dépenses liées aux activités d’assurance non attribuables.
- **Gestion d’actifs - Collecte nette** : correspond aux entrées de fonds des clients diminuées de leurs sorties de fonds. La collecte nette mesure l’impact des efforts commerciaux, l’attractivité des produits (qui dépend surtout de la performance et de l’innovation), et indique les tendances générales du marché en matière d’allocation des investissements.
- **Gestion d’actifs - Ratio d’exploitation opérationnel** : rapport entre les frais généraux hors commissions de distribution payées et le chiffre d’affaires brut hors commissions de distribution perçues.
- **Marge sur affaires nouvelles** : calculée comme le rapport entre la valeur des affaires nouvelles (VAN) et (ii) la valeur actuelle des primes attendues (PVEP).
- **Marge sur service contractuel (CSM)** : composante de la valeur comptable de l’actif ou du passif pour un groupe de contrats d’assurance représentant le bénéfice non acquis que l’entité comptabilisera en compte de résultat lorsqu’elle fournira des services de contrats d’assurance nouvellement émis au cours de la période.
- **Marge sur service contractuel des affaires nouvelles (NB CSM)** : représente une composante de la valeur comptable de l’actif ou du passif pour un groupe de contrats d’assurance nouvellement émis au cours de l’exercice en cours, représentant le bénéfice non acquis qui sera comptabilisé à mesure que le service sera rendu aux assurés.



- **Primes émises brutes et autres revenus :** représentent le montant des primes d'assurance collectées durant la période (y compris primes de risque, primes liées aux contrats d'investissement purs sans participation discrétionnaire, les frais de gestion et autres revenus, nets des commissions versées aux cédantes). Les autres revenus représentent les primes et frais de gestion collectés dans les activités hors assurance (activités bancaires, de services et de gestion d'actifs).
- **Produit en fonds général – épargne peu consommateurs en capital :** inclut les produits sans garanties, avec garanties à maturité uniquement ou avec des garanties égales ou inférieures à 0%.
- **Relâchement de la marge sur service contractuel :** portion de marge de service contractuel nette de réassurance comptabilisée en compte de résultat à la fin de l'exercice courant et représentant l'estimation du profit acquis par l'assureur pour la fourniture des services d'assurance durant cette période. Le relâchement de la marge de service contractuel est calculé sur la base des unités de couverture sous-jacentes du groupe de contrats qui mesurent la quantité de service rendus au cours de la période de couverture de chacun des contrats à l'intérieur de ce groupe de contrats d'assurance.
- **Rendement opérationnel sur les contrats en portefeuille :** représente le relâchement de la valeur temps des options et garanties plus la désactualisation de la marge de service contractuel au taux de référence plus la surperformance du résultat financier sous-jacent.
- **Résultat financier :** représente le revenu financier net relatif aux actifs adossés aux contrats BBA et PAA et aux capitaux propres ainsi que l'impact de désactualisation des valeurs à l'ouverture des flux de trésorerie futurs et de l'ajustement pour risque.
- **Valeur actuelle des primes attendues (PVEP) :** représente le volume des affaires nouvelles, égal à la valeur actuelle à l'émission des primes attendues jusqu'au terme du contrat. Cette Valeur est actualisée au taux d'intérêt de référence et est présenté en part du Groupe.
- **Valeur des Affaires Nouvelles (VAN) :** représente la valeur des contrats nouvellement émis durant l'exercice en cours. Elle se compose de la somme de (i) la marge sur service contractuel des affaires nouvelles (NB CSM), (ii) la valeur actuelle des bénéfices futurs des contrats à court terme nouvellement émis au cours de la période portés par les entités Vie et tenant compte des renouvellements attendus, (iii) la valeur actuelle des bénéfices futurs des contrats d'investissement pur comptabilisés selon la norme IFRS 9, nette (iv) du coût de la réassurance, (v) des impôts et (vi) des intérêts minoritaires.
- **Variance économique :** l'écart d'expérience observé sur l'année en cours par rapport au scénario de gestion sur les conditions financières attendues pour l'année en cours à la fin de l'année précédente.
- **Variance opérationnelle :** variation entre la valeur de la marge sur service contractuel lors de la clôture de l'exercice en cours et sa valeur attendue à l'ouverture de l'exercice suivant en raison (i) des différences entre les hypothèses opérationnelles réalisées et attendues, (ii) les changements d'hypothèses telles que la mortalité, la longévité, les rachats et les dépenses, et (iii) l'impact des changements de modèle.



Définitions

France : inclut les activités d'assurance, les activités bancaires et holding.

Europe : inclut la Suisse (activités d'assurance), l'Allemagne (activités d'assurance et holding), la Belgique (activités d'assurance et holding) et le Luxembourg (activités d'assurance et holding), le Royaume-Uni et l'Irlande (activités d'assurance et holding), l'Espagne (activités d'assurance et holding), l'Italie (activités d'assurance) et AXA Life Europe (activités d'assurance).

AXA XL : inclut les activités d'assurance, de réassurance, et holding.

Asie, Afrique & EME-LATAM : inclut (i) le Japon (activités d'assurance et holding), Hong Kong (activités d'assurance), la Thaïlande dommages, l'Indonésie vie, épargne, retraite (hors activités de bancassurance), la Chine dommages, la Corée du Sud, et la Holding de l'Asie qui sont consolidés en intégration globale, et la Chine vie, épargne, retraite, la Thaïlande vie, épargne, retraite, les Philippines vie, épargne, retraite et dommages, l'Indonésie vie, épargne, retraite et l'Inde (activités d'assurance vie, cédées le 11 mars 2024, et holding) qui sont comptabilisées par mise en équivalence et contribuent uniquement à la PVEP, la VAN, le résultat opérationnel et le résultat net, (ii) l'Égypte (activités d'assurance et holding), le Maroc (activités d'assurance et holding) et le Nigeria (activités d'assurance et holding), qui sont consolidés en intégration globale, (iii) le Mexique (activités d'assurance), la Colombie (activités d'assurance), la Turquie (activités d'assurance et holding) et le Brésil (activités d'assurance et holding), qui sont consolidés en intégration globale, ainsi que la Russie (Reso) (activités d'assurance) qui est consolidée par mise en équivalence et contribue uniquement au résultat net et (iv) AXA Mediterranean Holding.

Entités transversales et holdings centrales : inclut AXA Assistance, AXA Liabilities Managers, AXA SA et autres Holdings centrales.

AXA Investment Managers : inclut AXA Investment Managers, Select (précédemment nommée Architas), Capza et les co-entreprises asiatiques qui sont consolidées par la méthode de mise en équivalence.

Taux de change

Pour 1 euro	Taux de clôture		Taux moyen	
	2023	2024	2023	2024
USD	1,10	1,04	1,08	1,08
CHF	0,93	0,94	0,97	0,95
GBP	0,87	0,83	0,87	0,85
JPY	156	163	152	164
HKD	8,63	8,04	8,47	8,44

Notes

¹ La variation des primes brutes émises et autres revenus, de la valeur des affaires nouvelles (VAN), de la valeur actuelle des primes attendues (PVEP) et de la marge sur affaires nouvelles est présentée en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants), sauf indication contraire. Ces termes et d'autres, y compris mais sans s'y limiter, la marge sur service contractuel (« CSM ») et la marge sur service contractuel des affaires nouvelles (« NB CSM »), sont définis dans la section glossaire de ce communiqué de presse.

² Le résultat opérationnel, la rentabilité opérationnelle des capitaux propres (« RoE opérationnel »), le résultat opérationnel par action, le ratio combiné et le ratio d'endettement sont des indicateurs alternatifs de performance (« IAPs ») au regard des orientations de l'ESMA et de la position de l'AMF publiées en 2015. Le rapprochement des IAPs avec le(s) poste(s) des états financiers de la période correspondante, ou du sous-total ou du total le plus proche, est présentée dans le rapport financier semestriel au 31 décembre 2024 d'AXA (« Rapport d'activités 2024 ») dans les pages figurant au sein du paragraphe intitulé « INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF À L'UTILISATION DES MESURES DE PERFORMANCE NON-GAAP ET ALTERNATIVES » et dans le glossaire figurant dans le Rapport d'Activité d'AXA. Le rapport d'activités 2024 d'AXA est disponible sur le site internet d'AXA (www.axa.com).

³ Le ratio de Solvabilité II est principalement estimé à l'aide du modèle interne d'AXA calibré sur la base d'un choc défavorable bicentenaire. Pour plus d'informations sur le modèle interne d'AXA et les informations relatives à Solvabilité II, veuillez-vous référer au SFCR du Groupe AXA au 31 décembre 2023, disponible sur le site Internet d'AXA (www.axa.com). Le ratio de Solvabilité II au 31 décembre 2024 est ajusté pour prendre en compte la totalité de l'impact du rachat d'actions de 1,2 milliard d'euros, tel qu'annoncé aujourd'hui.

⁴ Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires prévue le 24 avril 2025.

⁵ Tel qu'approuvé par le Conseil d'Administration d'AXA en date du 26 février 2025, et qui devrait débiter dans les meilleurs délais, sous réserve des conditions de marché.

⁶ La branche assurance des entreprises correspond à l'assurance dommages entreprise excluant AXA XL Réassurance.

⁷ Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes brutes émises de l'année précédente.

⁸ Y compris l'activité bancaire.

⁹ Y compris l'assurance dommages. Se référer aux annexes de la présentation des résultats annuels 2024 disponible sur www.axa.com pour les sensibilités indicatives impactant la marge de service contractuel sous la norme IFRS17/9. Ces sensibilités, ainsi que toutes les autres sensibilités présentées dans les annexes, sont basées sur l'évaluation actuelle de la Direction en relation avec les résultats annuels 2024. Ces sensibilités sont expressément qualifiées par les avertissements dans la présentation concernant les déclarations prospectives et n'ont pas été auditées et n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes d'AXA.

¹⁰ Le programme de rachats d'actions annuel exclut les programmes de rachat d'actions anti-dilutifs de certaines cessions et des opérations d'optimisation de portefeuilles vie, ainsi que les programmes de rachat d'actions afin de compenser l'effet de dilution résultant des plans d'actionnariat salariés et de rémunération en actions.

¹¹ Y compris la trésorerie à la holding AXA S.A. et dans les autres holdings centrales.

¹² L'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires en date du 23 avril 2024, ou l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires en date du 24 avril 2025, selon le cas.

¹³ AXA prévoit d'annuler l'intégralité des actions rachetées dans le cadre du programme et de l'opération de rachat d'actions. De plus amples informations seront communiquées en temps voulu en lien avec l'exécution du programme de rachat d'actions. AXA se réserve le droit de lancer d'autres programmes de rachat d'actions conformément à sa politique de gestion du capital, y compris des rachats d'actions anti-dilutifs de certaines cessions et des opérations de gestion d'assurance vie, ainsi que les programmes de rachat d'actions afin de compenser l'effet dilutif lié aux opérations d'actionnariat salarié et l'exercice de stock-options.

¹⁴ Le montant de sinistres liés aux catastrophes naturelles inclut toutes les catastrophes naturelles, indépendamment de leur taille.

¹⁵ Estimation préliminaire, sujette à modification.

¹⁶ Le taux de distribution du dividende et le dividende par action sont soumis à l'approbation annuelle du Conseil d'Administration et de l'Assemblée Générale des Actionnaires, et à l'absence de (1) pour les programmes de rachat d'actions, d'événement significatif sur les résultats (ex. déviation significative dans le résultat opérationnel du Groupe) et de (2) pour les dividendes, de l'occurrence d'un événement significatif sur les fonds propres (ex. événement qui détériore significativement la solvabilité du Groupe). L'accord du Conseil d'Administration dépendra des résultats d'AXA, des conditions financières, des exigences applicables en matière de fonds propres et de solvabilité, des conditions de marchés opérationnelles et financières actuelles, et de l'environnement économique général.

¹⁷ Le taux de distribution est calculé sur la base du résultat opérationnel par action.

¹⁸ La collecte nette, la VAN, la PVEP, la CSM, la NB CSM et la marge sur affaires nouvelles incluent l'activité vie, épargne, retraite ainsi que l'activité santé principalement souscrite par les entités Vie.

¹⁹ Comprend l'impact des traités de réassurance sur les portefeuilles d'assurance vie d'AXA France et d'AXA Life Europe, ainsi que l'impact de l'acquisition de Laya en Irlande et de GACME en Espagne, et la vente de Bharti en Inde. L'impact des traités de réassurances sur le résultat opérationnel par action est neutralisé par les rachats d'action associés.

²⁰ Le calcul des actifs moyens sous gestion exclut la contribution des co-entreprises asiatiques, qui sont consolidées par mise en équivalence.

²¹ Restricted Tier 1 : « BBB+ » pour Standard & Poor's et « Baa1(hyb) » pour Moody's. Tier 2 : « A- » pour Standard & Poor's et « A2(hyb) » pour Moody's.

Tous les commentaires et variations sont présentés en base comparable (change, périmètre et méthode constants) pour les indicateurs d'activité. Les hypothèses actuarielles et autres hypothèses financières seront mises à jour de manière semi-annuelle, à la fin du premier semestre et à la fin de l'exercice annuel, respectivement, dans le calcul de la valeur des affaires nouvelles et du volume des affaires nouvelles.

Les états financiers consolidé d'AXA au 31 décembre 2024 ont été examinés le 26 février 2025 par le Conseil d'Administration et sont soumis à la finalisation de l'audit par les commissaires aux comptes d'AXA.



À PROPOS DU GROUPE AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 154 000 collaborateurs au service de 95 millions de clients dans 50 pays. En 2024, le chiffre d'affaires IFRS 17 s'est élevé à 110,3 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 8,1 milliards d'euros. Au 31 décembre 2024, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 983 milliards d'euros, incluant les actifs gérés pour le compte de tiers.

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).

CE COMMUNIQUÉ DE PRESSE EST DISPONIBLE SUR axa.com

POUR PLUS D'INFORMATION :

Relations investisseurs : +33.1.40.75.48.42
investor.relations@axa.com

Relations actionnaires individuels : +33.1.40.75.48.43

Relations presse : +33.1.40.75.46.74
ziad.gebran@axa.com
alhem.girard@axa.com

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

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 communiqué de presse peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, des projets, des attentes ou des objectifs, et d'autres informations qui ne constituent pas des informations à caractère historique. Les déclarations prospectives sont généralement identifiées par l'emploi de termes et expressions tels que « s'attend à », « anticipe », « peut », « planifie » ou toute variation ou terminologie similaire de ces termes et expressions, ou par des verbes au conditionnel tels que, sans que cette liste soit limitative, « serait » et « pourrait ». En particulier, les déclarations qui figurent dans la partie « Perspectives » du présent communiqué de presse, incluant la politique de gestion de fonds propres et de dividende, sont des déclarations prospectives basées sur les visions et intentions actuelles du Conseil d'Administration et peut être amené à changer. 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, dont beaucoup sont hors du contrôle d'AXA, 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, induits par, ou prévus par ces déclarations prospectives. Toute déclaration prospective n'est valable qu'au jour où celle-ci est faite. 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 5 - « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (« Document d'Enregistrement Universel 2023 d'AXA »). AXA décline toute responsabilité et 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 des 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 concernant les résultats d'AXA. De manière générale, ces indicateurs ne renvoient pas à des définitions standardisées et, par conséquent, ne peuvent pas 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 afférents établis conformément aux normes IFRS. Le « résultat opérationnel », le « résultat opérationnel par action », le « ratio combiné », le « ROE opérationnel » et le « ratio d'endettement » sont des IAPs tel que ce terme est défini dans les orientations de l'ESMA et dans la position AMF relative aux indicateurs alternatifs de performance de 2015. Le rapprochement des IAPs avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche (et/ou la méthode de calcul, le cas échéant), est présenté dans le Rapport d'Activité au 31 décembre 2024 d'AXA dans les pages figurant au sein du paragraphe intitulé « UTILISATION DES MESURES DE PERFORMANCE NON-GAAP ET ALTERNATIVES ». Pour plus d'informations relatives aux soldes intermédiaires de gestion financiers (non-GAAP financial measures) utilisés dans le présent communiqué de presse, y compris ceux mentionnés ci-dessus, veuillez-vous reporter au glossaire figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2023 d'AXA.



ANNEXE 1 : PRIMES BRUTES ÉMISES ET AUTRES REVENUS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PAR ACTIVITÉ
Communiqué de presse

en millions d'euros	Primes brutes émises et autres revenus				Dont dommages		Dont vie, épargne, retraite & santé		Dont gestion d'actifs	
	2023	2024	Variation en publié	Variation en base comparable	2024	Variation en base comparable	2024	Variation en base comparable	2024	Variation en base comparable
France ⁱ	27 243	28 996	+6%	+7%	8 984	+8%	19 894	+6%		
Europe	36 617	39 298	+7%	+6%	20 349	+4%	18 949	+8%		
AXA XL	18 417	19 383	+5%	+6%	19 248	+6%	135	+10%		
Asie, Afrique & EME-LATAM	16 990	19 083	+12%	+15%	6 215	+18%	12 867	+14%		
Entités transversales	1 912	1 856	-3%	-3%	1 718	0%	138	-33%		
AXA Investment Managers	1 555	1 701	+9%	+8%					1 701	+8%
Totalⁱ	102 733	110 316	+7%	+8%	56 514	+7%	51 983	+8%	1 701	+8%

i. Dont activités bancaires (118 millions d'euros en 2024 et 93 millions d'euros en 2023).



ANNEXE 2 : **RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PAR ACTIVITÉ**
 Communiqué de presse

en millions d'euros	Résultat opérationnel			Dont dommages		Dont vie, épargne, retraite & santé		Dont gestion d'actifs	
	2023	2024	Variation à change constant	2024	Variation à change constant	2024	Variation à change constant	2024	Variation à change constant
France	2 006	2 071	+3%	1 161	+5%	964	+1%		
Europe	2 747	3 187	+15%	2 029	+29%	1 104	+1%		
AXA XL	1 895	1 820	-4%	1 828	-5%	25	+169%		
Asie, Afrique & EME-LATAM	1 460	1 504	+7%	334	+3%	1 211	+9%		
Entités transversales	-865	-907	-5%	158	+70%	19	+40%		
AXA Investment Managers	360	402	+11%					402	+11%
Totalⁱ	7 604	8 078	+7%	5 510	+10%	3 323	+4%	402	+11%

i. Dont holdings (-1 102 millions d'euros en 2024 et -943 millions d'euros en 2023) et activités bancaires (-55 millions d'euros en 2024 et -56 millions d'euros en 2023).



ANNEXE 3 : DOMMAGES – RÉPARTITION DES PRIMES BRUTES ÉMISES ET AUTRE REVENUS PAR ACTIVITÉ ET TAUX D'ACTUALISATION

Communiqué de presse

en millions d'euros	Entreprises		Particuliers				AXA XL Réassurance		Total dommages			
	Total entreprises	Var. ⁱ	Automobile	Var. ⁱ	Hors automobile	Var. ⁱ	Total particuliers	Change	Total réassurance	Var. ⁱ	2024	Var. ⁱ
France	4 170	+4%	2 557	+14%	2 257	+7%	4 814	+11%			8 984	+8%
Europe	9 042	+4%	6 784	+3%	4 522	+6%	11 307	+4%			20 349	+4%
AXA XL	16 725	+5%							2 523	+10%	19 248	+6%
Asie, Afrique & EME-LATAM	3 216	+24%	2 270	+9%	728	+25%	2 999	+12%			6 215	+18%
Entités transversales	1 718	0%									1 718	0%
Total	34 872	+6%	11 612	+6%	7 507	+8%	19 119	+7%	2 523	+10%	56 514	+7%

i. Variations présentées en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants).

Taux d'intérêt à 5 ans utilisés pour le calcul du taux d'actualisation des réserves en assurance dommages

	2023 ⁱ	2024 ⁱⁱ
EUR	3,5%	2,8%
USD	4,6%	4,4%
JPY	0,1%	0,4%
GBP	4,8%	4,3%
CHF	1,8%	0,8%
HKD	4,1%	3,7%

i. Moyenne des taux d'actualisation du T4 2022, T1 2023, T2 2023 et T3 2023.

ii. Moyenne mensuelle des taux d'actualisation de 2024.



ANNEXE 4 : **DOMMAGES – ÉVOLUTIONS TARIFAIRES ET TENDANCES TARIFAIRES DE 2025**
 Communiqué de presse

Dommages: Evolutions tarifaires ⁱ par pays et par ligne de métier				
2024 (en %)	Entreprises	Particuliers	AXA XL Réassurance	Tendances tarifaires de 2025
France	+4,4%	+4,8%		Conditions tarifaires stables
Europe	+3,8%	+12,6%		Hausse tarifaires en assurance des particuliers et des entreprises
<i>Suisse</i>	+1,5%	+1,9%		Poursuite des hausses tarifaires, notamment en assurance des particuliers
<i>Allemagne</i>	+2,9%	+12,2%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des particuliers, légère décélération en assurance des entreprises
<i>Belgique & Luxembourg</i>	+3,7%	+4,8%		En assurance des particuliers au Royaume-Uni, baisse tarifaires suite à de fortes hausses en 2024
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	+4,5%	+32,6%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des particuliers et des entreprises
<i>Espagne</i>	+8,9%	+11,5%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des particuliers et des entreprises
<i>Italie</i>	+6,9%	+6,9%		
AXA XLⁱⁱ	+1,4%		+5,3%	Modération des hausses tarifaires, avec des conditions variant d'une ligne à une autre
Asie, Afrique & EME-LATAM	+9,8%	+7,9%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des particuliers et des entreprises
Total	+3,2%	+10,0%	+5,3%	

i. Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes acquises brutes de l'année précédente.

ii. Hausse tarifaires sur renouvellements de +1,6% en assurance et +4,6% en réassurance. Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes renouvelées.



ANNEXE 5 : VIE, ÉPARGNE, RETRAITE ET SANTÉ – RÉPARTITION DES PRIMES BRUTES ÉMISES ET AUTRES REVENUS ET CROISSANCE PAR ACTIVITÉ
Communiqué de presse

Primes brutes émises et autres revenus	Total		Dont prévoyance		Dont fonds général épargne		Dont unités de compte		Dont santé	
	2024	Variation ⁱ	2024	Variation ⁱ	2024	Variation ⁱ	2024	Variation ⁱ	2024	Variation ⁱ
en millions d'euros										
France	19 894	+6%	4 409	0%	5 319	0%	4 633	+12%	5 534	+13%
Europe	18 949	+8%	4 828	+2%	3 715	+12%	3 013	+26%	7 394	+3%
AXA XL	135	+10%	65	+31%	69	-4%				
Asie, Afrique & EME-LATAM	12 867	+14%	6 505	+5%	1 444	+92%	496	+28%	4 421	+13%
Entités transversales	138	-33%							138	-33%
Total	51 983	+8%	15 808	+3%	10 547	+12%	8 142	+18%	17 486	+8%
<i>dont activité court-termeⁱⁱ</i>	<i>16 167</i>	<i>+13%</i>	<i>4 205</i>	<i>+6%</i>					<i>11 962</i>	<i>+15%</i>

i. Variations présentées en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants).

ii. Ce terme fait référence aux activités d'assurance comptabilisées sous le modèle comptable IFRS 17 Premium Allocation Approach (« PAA »). La marge de l'activité court-terme est analysée en utilisant le ratio combiné. Les activités court-terme couvrent les lignes de métiers prévoyance, santé et dommages dès lors que celles-ci sont comptabilisées sous le modèle comptable « PAA ».



ANNEXE 6 : AFFAIRES NOUVELLES – VOLUME (PVEP), VALEUR (VAN) ET MARGE (VAN/PVEP)
Communiqué de presse

en millions d'euros	Indicateurs d'affaires nouvelles 2024 - Vie, épargne, retraite						Indicateurs d'affaires nouvelles 2024 - Santé ⁱ						Indicateurs d'affaires nouvelles 2024 - Total ⁱ					
	PVEP	Var. ⁱⁱ	VAN	Var. ⁱⁱ	Marge VAN (%)	Var. ⁱⁱ	PVEP	Var. ⁱⁱ	VAN	Var. ⁱⁱ	Marge VAN (%)	Var. ⁱⁱ	PVEP	Var. ⁱⁱ	VAN	Var. ⁱⁱ	Marge VAN (%)	Var. ⁱⁱ
France	15 514	+18%	526	+6%	3,4%	-0.4pt	9 856	+24%	156	+6%	1,6%	-0.3pt	25 370	+20%	682	+6%	2,7%	-0.3pt
Europe	9 642	+11%	521	+2%	5,4%	-0.5pt	2 189	+19%	76	+25%	3,5%	0.2pt	11 831	+13%	597	+4%	5,0%	-0.4pt
Asie, Afrique & EME-LATAM	11 703	+7%	745	0%	6,4%	-0.4pt	1 992	-6%	241	-8%	12,1%	-0.3pt	13 695	+5%	986	-2%	7,2%	-0.5pt
Total	36 860	+12%	1 792	+2%	4,9%	-0.5pt	14 036	+17%	473	+1%	3,4%	-0.6pt	50 896	+14%	2 264	+2%	4,4%	-0.5pt

NB CSM à Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)			
en millions d'euros	Vie	Santé ⁱ	Total ⁱ
NB CSM (avant impôts)	1 770	399	2 169
Autres VAN (avant impôts)	594	231	824
Impôts et autres	-572	-158	-729
VAN	1 792	473	2 264

i. Inclut l'activité Santé souscrite principalement par les entités Vie.

ii. Variations présentées en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants).



Collecte nette par activité		
en milliards d'euros	2023	2024
Santéⁱ	+1,8	+2,7
Prévoyance	+3,7	+3,2
Fonds général - épargne	-8,3	-3,6
<i>dont produits peu consommateurs en capitalⁱⁱ</i>	-0,1	+2,2
<i>dont produits consommateurs en capital</i>	-8,2	-5,8
Unités de compteⁱⁱⁱ	-1,3	-0,8
OPVCM et autres	0,0	0,0
Total collecte nette vie, épargne, retraite et santéⁱ	-4,1	+1,5

i. La collecte nette en vie, épargne, retraite inclut l'activité santé souscrite principalement par les entités Vie.

ii. Produits en fonds général – épargne qui incluent les produits sans garanties, avec garanties à maturité uniquement ou avec des garanties égales ou inférieures à 0%.

iii. Dont contrats d'investissement sans participation discrétionnaire.



Évolution des actifs sous gestion			
en milliards d'euros	Gestion d'actifs	AXA IM ⁱⁱ	AXA IM - Co-entreprises en Asie
Actifs sous gestion au 31 décembre 2023	843	746	97
Collecte nette	3	2	1
Effets de marché	26	25	0
Périmètre et autre	2	2	0
Change	5	5	1
Actifs sous gestion au 31 décembre 2024	879	780	99
Actifs moyens sous gestion pendant la périodeⁱ		759	
Variation des actifs moyens sous gestion en publié vs. 2023		+3%	
Variation des actifs moyens sous gestion en comparable vs. 2023		+3%	

i. Les actifs moyens sous gestions d'AXA IM sont calculés en excluant la contribution des co-entreprises asiatiques.

ii. Inclut la contribution de Select, AXA IM Prime et Capza, net des éliminations internes.



Principales transactions depuis le 1er janvier 2024 :

- Emission avec succès par AXA SA le 10 janvier 2024 d'une émission d'Obligations Restricted Tier 1 de 1,5 milliard d'euros
- Conclusion le 23 février 2024 d'une convention de rachat d'actions dans le cadre du programme de rachat d'actions d'AXA d'un montant maximal de 1,6 milliard d'euros annoncé le 23 février 2024
- Annonce le 26 février 2024 d'une offre publique de rachat en numéraire portant sur deux souches d'obligations subordonnées émises par AXA SA:
 - les obligations super-subordonnées perpétuelles à taux fixe puis variable d'un montant de 350 000 000 de livres sterling au taux fixe de 6,6862% jusqu'à la première date de remboursement le 6 juillet 2026. Le 5 mars 2024, le résultat de l'offre de rachat s'est élevé à un montant nominal de 333 981 000 livres sterling
 - les obligations super-subordonnées perpétuelles à taux révisable d'un montant de 723 925 000 de livres sterling au taux fixe de 5,453% jusqu'à la première date de remboursement le 4 mars 2026. Le 5 mars 2024, le résultat de l'offre de rachat s'est élevé à un montant nominal de 662 238 000 livres sterling
- Annonce le 2 mai 2024 d'un accord mettant fin à la vente d'un portefeuille d'assurances vie et retraite en run-off chez AXA Allemagne et annonce d'un accord de réassurance pour un portefeuille d'assurance vie d'AXA Life Europe
- Conclusion le 7 mai 2024 d'un amendement à la convention de rachat d'actions datée du 23 février 2024 concernant le programme de rachat d'actions d'AXA
- Emission avec succès par AXA SA le 29 mai 2024 d'une dette senior de 750 millions d'euros
- Annonce le 1 août 2024 de l'entame de négociation exclusive en vue de céder AXA Investment Managers à BNP Paribas
- Annonce le 1 août 2024 d'un accord relatif à l'acquisition de Gruppo Nobis pour renforcer sa présence dans l'assurance dommages pour les particuliers en Italie
- Conclusion le 2 octobre 2024 d'une convention de rachat d'action pour éliminer l'effet dilutif de l'opération Shareplan 2024
- Annonce le 21 octobre 2024 d'un avis de remboursement anticipé portant sur les obligations super-subordonnées perpétuelles à taux révisable d'un montant de 984 025 000 euros
- Annonce le 5 décembre 2024 du succès de l'offre d'actionnariat salarié 2024 du Groupe AXA (Shareplan 2024)
- Annonce le 21 décembre 2024 de la signature d'un accord relatif à la vente d'AXA Investment Managers à BNP Paribas

Prochains principaux événements investisseurs

- 24/04/2025 – Assemblée Générale 2025
- 06/05/2025 – Indicateurs d'activités du T1 2025
- 01/08/2025 – Résultats semestriels 2025