



Communiqué de presse

Paris, le 1er août 2024 (18h30 CET)

Résultats semestriels 2024

- **Primes brutes émises et autres revenus¹** à 59,9 milliards d'euros, en hausse de 7% par rapport au S1 2023
- **Résultat opérationnel²** à 4,2 milliards d'euros, en hausse de 4% par rapport au S1 2023
- **Résultat opérationnel par action²** à 1,87 euro, en hausse de 4% par rapport au S1 2023
- **Ratio de solvabilité II³** à 227%, stable par rapport à fin 2023
- **Décision stratégique de céder AXA Investment Managers⁴ et conclusion d'un partenariat à long-terme avec BNP Paribas pour la gestion des actifs du Groupe**
- **AXA annonce également l'acquisition de Nobis⁵, un assureur dommages des particuliers en Italie**

« AXA a bien entamé la mise en œuvre de son nouveau plan stratégique « Unlock the Future », a déclaré **Thomas Buberl, Directeur Général d'AXA**. « Au cours du premier semestre 2024, nous avons enregistré une croissance organique de notre chiffre d'affaires en hausse de +7%, et une augmentation de notre résultat opérationnel par action de +4%. Ces résultats reflètent la solidité de notre modèle économique, bien équilibré entre les activités d'assurance des entreprises et de particuliers, et bien diversifié géographiquement. Nous sommes confiants dans notre capacité à atteindre un objectif⁶ de croissance du résultat opérationnel par action pour 2024 qui soit en ligne avec notre cible de 6% à 8% à horizon du plan. »

« Nous avons enregistré une forte croissance dans toutes nos lignes de métiers, reflétant notre positionnement attractif et les premières contributions de nos initiatives de croissance. En assurance dommages, les primes ont augmenté de 7%, avec une demande qui reste soutenue, notamment en assurance des entreprises, et une dynamique tarifaire positive dans l'ensemble des lignes. En assurance vie et santé, la croissance des primes atteint également 7%, notamment grâce à une croissance ciblée en santé et prévoyance collective. L'acquisition de Nobis annoncée aujourd'hui viendra renforcer davantage notre franchise d'assurance dommages des particuliers en Italie, notamment par l'expansion de notre réseau de distribution, l'un des leviers clés de notre stratégie. »

« Le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 4,2 milliards d'euros, soutenu par une croissance de 7% de la part de nos entités opérationnelles, avec en particulier une excellente rentabilité en assurance dommages des entreprises et des avancées notables dans le cadre du plan d'amélioration à court terme des marges en dommages des particuliers et en santé au Royaume-Uni. En accord avec notre stratégie, nous investissons également dans des projets à long terme, à la fois technologiques et dans nos initiatives de croissance, qui contribueront au succès de notre plan. »

« Aujourd'hui, nous avons également pris la décision stratégique de nous désengager du segment de la gestion d'actifs, avec notre intention de céder AXA Investment Managers à BNP Paribas. Nous avons l'intention de compenser la dilution des bénéfices résultant de la cession par un programme de rachat d'actions, et réaffirmons les principaux objectifs financiers de notre nouveau plan stratégique. Nous devrions également nouer un partenariat à long terme pour la gestion de nos actifs avec BNP Paribas qui permettra d'offrir à AXA, et à ses clients, une large gamme de solutions d'investissement. »

« Je tiens à remercier l'ensemble de nos collègues, agents et partenaires pour leur engagement et leur soutien, ainsi que nos clients pour leur confiance continue. »

Faits marquants du S1 2024

Chiffres clés (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)				
	S1 2023	S1 2024	Variation en publié	Variation en base comparable
Primes brutes émises et autres revenus ¹	55 740	59 872	+7%	+7%
dont assurance dommages	30 400	32 522	+7%	+7%
dont vie et santé	24 528	26 505	+8%	+7%
dont gestion d'actifs	749	787	+5%	+5%
Résultat opérationnel ²	4 111	4 244	+3%	+4%
Résultat net	3 833	4 020	+5%	+6%

	2023	S1 2024	Variation en publié
Ratio de Solvabilité II (%) ³	227%	227%	-

Indicateurs d'activité

Le total des primes brutes émises et des autres revenus¹ est en hausse de 7%, porté par (i) **l'assurance dommages (+7%)**, soutenue par la croissance en assurance des entreprises⁷ (+7%) en raison d'effets prix⁸ favorables dans l'ensemble des géographies et d'une hausse des volumes, notamment chez AXA XL Assurance, en assurance des particuliers (+6%), principalement grâce à des effets prix favorables, compensés en partie par une baisse des volumes, notamment en Allemagne et au Royaume-Uni à la suite 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 7%**, dont une progression de 7% en assurance vie, reflétant une hausse des primes en fonds général – épargne (+12%), notamment au Japon due à de fortes ventes d'un produit peu consommateur en capital, et en unités de compte (+11%) en raison du regain d'activité en Italie et d'une bonne dynamique en France, ainsi qu'en prévoyance (+3%), combinées à une hausse des primes en santé de 7% 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 5%**, en raison d'une hausse des commissions de gestion et des commissions de performance.

Résultats

Le **résultat opérationnel²** augmente de 4% à 4,2 milliards d'euros, porté par (i) **l'assurance dommages (+7%)** en raison de l'amélioration du résultat technique en assurance des entreprises et des mesures prises pour rétablir la rentabilité en assurance des particuliers, ainsi que de la hausse du résultat financier, (ii) **l'assurance vie et santé (+7%)** grâce à la hausse du résultat technique principalement liée à l'amélioration en cours des marges en assurance santé au Royaume-Uni, ainsi que de la hausse du résultat financier en assurance vie, et (iii) **la gestion d'actifs (+8%)**, tirée par la hausse du chiffre d'affaires. Cela a été partiellement compensé par (iv) **le résultat de la Holding⁹ (-154 millions d'euros)**, reflétant les investissements effectués en matière de technologie et dans les initiatives de croissance.

Le **résultat opérationnel par action²** progresse de 4% à 1,87 euro, principalement tiré par (i) la hausse du résultat opérationnel (+4%) et (ii) l'impact positif des programmes de rachat d'actions exécutés (+1,6%), compensés en partie par (iii) des effets de change défavorables (-0,6%) et (iv) une hausse des charges d'intérêts relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée (-0,4%).

Le **résultat net** est en augmentation de 6% à 4,0 milliards d'euros, reflétant la hausse du résultat opérationnel, ainsi qu'une hausse des plus-values réalisées, compensées en partie par une dépréciation d'actifs liée à Reso Garantia.

Bilan

Les **capitaux propres** s'établissent à 47,3 milliards d'euros au 30 juin 2024, en baisse de 2,2 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2023, en raison de la distribution du dividende au titre de l'exercice 2023 et l'impact des rachats d'actions réalisés au premier semestre 2024, ainsi que l'évolution des moins-values latentes sur actifs financiers, compensés en partie par la contribution positive du résultat net.

La **marge sur service contractuelle**^{10,11} s'établit à 33,6 milliards d'euros au 30 juin 2024, en baisse de 0,4 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2023, en raison de l'impact négatif des traités de réassurance sur les portefeuilles d'assurance vie d'AXA France et d'AXA Life Europe (-0,6 milliard d'euros), compensé partiellement par l'impact lié à l'accord¹² mettant fin à la vente d'un portefeuille vie chez AXA Allemagne (+0,2 milliard d'euros). La croissance normalisée de la marge sur service contractuelle croît de +3%, la contribution des affaires nouvelles (+1,1 milliard d'euros) associée au rendement opérationnel sur les contrats en portefeuille (+0,8 milliard d'euros) ayant plus que compensé le relâchement de marge (-1,4 milliard d'euros). L'impact positif de la variance opérationnelle (+0,8 milliard d'euros) a été plus que compensé par l'impact défavorable des effets de change (-0,7 milliard d'euros), principalement lié à la dépréciation du yen, et des conditions de marché (-0,6 milliard d'euros), en grande partie en raison de l'écartement des *spreads* des obligations d'Etat.

Le **ratio de Solvabilité II**³ s'établit à 227% au 30 juin 2024, stable par rapport au 31 décembre 2023, avec (i) un rendement opérationnel élevé (+16 points), partiellement compensé par le provisionnement du dividende et du programme de rachat d'actions annuel¹³ pour le premier semestre 2024 (-11 points), (ii) l'impact favorable de la variance opérationnelle (+2 points), et (iii) l'impact de l'émission d'une obligation Restricted Tier 1¹⁴, nette du rachat anticipé portant sur deux souches d'obligations subordonnées¹⁵ (+1 point). Ces éléments ont été compensés par (iv) des effets de marché défavorables (-5 points) reflétant l'écartement des *spreads* des obligations d'Etat en Europe et au Japon, ainsi qu'une hausse de la volatilité, (v) l'impact négatif de changements règlementaire et de modèle (-2 points), et (vi) l'impact résultant de l'accord de réassurance pour un portefeuille d'assurance vie chez AXA Life Europe, net du programme de rachat d'actions associé pour compenser la dilution du résultat opérationnel par action (-1 point).

La **rentabilité opérationnelle des capitaux propres**² s'établit à 16,6% au 30 juin 2024, stable par rapport au 30 juin 2023, et en hausse de 1,7 point par rapport à la fin de l'année 2023.

Le **ratio d'endettement**² s'établit à 22,1% au 30 juin 2024, en hausse de 1,8 point par rapport au 31 décembre 2023, en raison de l'émission d'obligations Restricted Tier 1 (1,5 milliard d'euros) et d'une dette senior (750 millions d'euros), nettes de l'offre publique de rachat en numéraire portant sur deux souches d'obligations subordonnées (-1,1 milliard de livres sterling). Le Groupe a l'intention de maintenir un montant de dette stable entre 2024 et 2026, et un ratio d'endettement dans la fourchette cible de 19% à 23% prévue dans le plan.

La rentabilité opérationnelle des capitaux propres et le ratio d'endettement reflètent un effet de saisonnalité sur la première moitié de l'année en raison du paiement du dividende et de l'exécution du programme de rachat d'actions.



Perspectives

La direction est confiante quant à la capacité du Groupe à atteindre une croissance du résultat opérationnel par action en 2024 en ligne avec l'objectif¹⁶ annoncé dans le plan stratégique, soit 6% à 8% par an en moyenne entre 2023 et 2026E.

En assurance dommages, l'environnement tarifaire demeure favorable. Dans ce contexte, la direction est confiante dans la capacité du Groupe à maintenir un excellent niveau de marge de souscription en assurance des entreprises, et de l'améliorer en assurance des particuliers, notamment en Europe grâce à des mesures tarifaires et de souscription.

En assurance vie et santé, la direction s'attend à ce que l'amélioration de la marge technique en assurance santé au Royaume-Uni se poursuive au second semestre 2024, reflétant les mesures tarifaires et de souscription en cours.

Le résultat sur le segment Holding reflète les investissements effectués en matière de technologie et dans les initiatives de croissance, et dont le montant devrait être similaire sur la deuxième moitié de l'année.

Sous réserve de la conclusion d'un accord définitif et de la finalisation de la vente de AXA Investment Managers à BNP Paribas, le Groupe se désengagerait de la gestion d'actifs⁴. Le Groupe continuera de comptabiliser le résultat opérationnel d'AXA Investment Managers jusqu'à la conclusion attendue de la transaction proposée. A la clôture de la transaction, le Groupe a l'intention de lancer un programme de rachat d'actions afin de compenser la dilution du résultat opérationnel par action qui résulterait de la transaction proposée.

Dans ce contexte, 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 de 6% à 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. La direction réitère également la politique de gestion du capital¹⁷ du Groupe présentée dans son plan *Unlock the Future*, avec un objectif de taux de distribution total de 75%¹⁸, dont 60% via dividende et 15% via un programme annuel de rachat d'actions, et avec un dividende par action au moins égal au niveau de l'exercice précédent.

Domages

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

	S1 2023	S1 2024	Variation en base comparable	Evolution tarifaires ⁸ au S1 2024 (en %)
Primes brutes émises & autres revenus	30,4	32,5	+7%	+6,2%
o/w Entreprises ⁷	18,9	20,2	+7%	+3,7%
o/w Particuliers	9,8	10,5	+6%	+10,9%
o/w AXA XL Reinsurance	1,7	1,9	+10%	+5,7%

Résultat opérationnel (en millions d'euros, sauf indications spécifiques)

	S1 2023	S1 2024	Variation à change constant
Ratio combiné tous exercices	90,9%	90,2%	-0,7 pt
Résultat opérationnel	2 717	2 908	+7%

Le **total des primes brutes émises & autres revenus** est en hausse de 7% à 32,5 milliards d'euros.

- **En assurance des entreprises**, les primes progressent de 7% à 20,2 milliards d'euros, tirées par (i) AXA XL Assurance (+7%), reflétant des effets prix favorables dans l'ensemble des lignes de métiers à l'exception des lignes professionnelles aux États-Unis et Cyber, et une hausse des volumes, notamment dans les lignes de dommages aux biens et de responsabilité civile, combinés au renouvellement d'un contrat pluriannuel avec mécanisme de *fronting*, (ii) l'Asie, l'Afrique et EME-LATAM (+23%) principalement en raison d'une hausse des primes moyennes en Turquie, ainsi qu'une hausse des volumes et d'effets prix favorables notamment au Mexique et en Colombie, (iii) l'Europe (+5%) en raison d'effets prix positifs et d'une hausse des volumes, et (iv) la France (+5%), principalement en raison d'effets prix positifs.
- **En assurance des particuliers**, les primes croissent de 6% à 10,5 milliards d'euros, tirées par des effets prix positifs à la fois en assurance automobile et en assurance hors automobile. Cela a été en partie compensé par une baisse des volumes au Royaume-Uni et en Irlande, et en Allemagne, ainsi qu'un changement du mix d'activité avec une réorientation du portefeuille vers des clients moins risqués au Royaume-Uni et en Irlande.
- Les primes émises par **AXA XL Réassurance** progressent de 10% pour s'établir à 1,9 milliard 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 spécialité.

Le **ratio combiné tous exercices** s'établit à 90,2%, en baisse de 0,7 point, en conséquence (i) de l'amélioration du ratio de sinistralité de l'exercice courant non-actualisé hors catastrophes naturelles (-0,8 point) en lien avec la poursuite de l'amélioration de la sinistralité en assurance des entreprises, à la suite de la mise en place de mesures tarifaires pour lutter contre l'impact de l'inflation, combinée à l'amélioration des marges en assurance des particuliers grâce aux mesures de souscription mises en place en réponse à la hausse de la fréquence observée en assurance automobile durant le second semestre 2023, notamment au Royaume-Uni et en Irlande, et en Allemagne, et (ii) des bonis sur exercices antérieurs plus favorables (-0,9 point à -1,5%).

Cela a été partiellement compensé par (iii) une hausse des sinistres liés aux catastrophes naturelles (+0,5 point à 3,6%) en Europe et en France, (iv) la baisse de l'effet d'actualisation (+0,3 point à -3,9%), liée à la baisse des taux d'intérêt moyens dans la plupart des géographies, et (v) une hausse des frais généraux (+0,1 point) reflétant l'augmentation des commissions (+0,2 point) en raison d'un changement du mix d'activité, en partie compensée par l'amélioration du ratio de frais généraux hors commissions (-0,1 point).

Le **résultat opérationnel de l'activité dommages** est en hausse de 7% à 2,9 milliards d'euros, porté par une marge technique plus élevée et un résultat financier en hausse en raison d'un résultat d'investissement dont l'amélioration fait plus que compenser l'impact négatif lié à la désactualisation des réserves, partiellement compensés par une hausse de la charge d'impôts, notamment en raison de l'introduction de la réforme fiscale de l'OCDE.

Assurance vie et santé

Chiffres clés (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)			
	S1 2023	S1 2024	Variation en base comparable
Primes brutes émises & autres revenus	24,5	26,5	+7%
dont vie, épargne, retraite	16,3	17,4	+7%
dont santé	8,2	9,1	+7%
PVEP ^{1,11,19}	23,3	25,6	+12%
VAN (après impôts) ^{1,11,19}	1,2	1,2	+6%
Marge sur affaires nouvelles ^{1,11,19}	5,1%	4,7%	-0,3 pt
Collecte nette ¹⁹	-2,3	0,0	

Résultat opérationnel (en millions d'euros, sauf indications spécifiques)			
	S1 2023	S1 2024	Variation à change constant
Résultat opérationnel	1 643	1 725	+7%
dont vie, épargne, retraite	1 398	1 392	+1%
dont santé	245	333	+42%

Le **total des primes brutes émises & autres revenus** est en hausse de 7% à 26,5 milliards d'euros.

- En **assurance vie**, les primes sont en hausse de 7% à 17,4 milliards d'euros, portées par (i) les produits en fonds général – épargne peu consommateurs en capital (+15%), notamment au Japon en raison de fortes ventes d'un produit de vie entière à prime unique, et en Italie et en Belgique grâce au succès de nouveaux produits, (ii) les unités de compte (+11%) grâce au succès des initiatives commerciales en Italie et en France, (iii) la prévoyance (+3%), notamment au Japon et en Suisse, et (iv) les produits en fonds général – épargne traditionnels (+4%), principalement à Hong Kong et en France.
- En **assurance santé**, les primes sont en hausse de 7% à 9,1 milliards d'euros, principalement portées par des effets prix positifs à la fois en assurance santé collective et individuelle, notamment en Asie, Afrique et EME-LATAM, plus particulièrement au Mexique et en Turquie, en France, et en Europe dans l'ensemble des géographies.

La valeur actuelle des primes attendues^{1,11,19} (PVEP) est en hausse de 12% à 25,6 milliards d'euros, grâce à une hausse (i) en assurance vie (+8%) en raison d'une hausse des volumes au Japon et en France, et (ii) en assurance santé (+27%), tirée par la France, avec une hausse des volumes et l'impact favorable de changements d'hypothèses actuarielles.

La valeur des affaires nouvelles^{1,11,19} (VAN) (après impôts) progresse de 6% à 1,2 milliard d'euros, avec une hausse (i) en assurance vie (+5%), principalement en raison de la hausse des volumes en prévoyance au Japon, et de contrats court-terme en prévoyance collective en France, et (ii) en assurance santé (+11%), en raison de l'impact favorable de changements d'hypothèses actuarielles en France, et d'une hausse des volumes.

La marge sur affaires nouvelles^{1,11,19} s'établit à 4,7%, en baisse de 0,3 point, en raison d'un mix d'activités moins favorable au Japon.

La collecte nette¹⁹ est légèrement positive (+44 millions d'euros), portée par (i) la prévoyance (+1,9 milliard d'euros), principalement à Hong Kong, au Japon et en France, et (ii) la santé (+1,3 milliard d'euros), essentiellement en Allemagne, au Japon, en France et à Hong Kong. Ceci est en partie compensé par (iii) les produits en fonds général – épargne (-2,5 milliards d'euros), reflétant la décollecte en épargne traditionnelle dans la plupart des pays, en ligne avec la stratégie du Groupe, ainsi que (iv) les unités de compte (-0,6 milliard d'euros), principalement en Italie et en France.

Le résultat opérationnel en vie et santé est en hausse de 7% à 1,7 milliard d'euros reflétant principalement (i) une amélioration de la marge technique en santé au Royaume-Uni, à la suite de la mise en place de mesures tarifaires et de souscription, (ii) une hausse du résultat financier en raison de la hausse du résultat d'investissement, et (iii) un relâchement de marge sur service contractuelle stable. Ceci est partiellement compensé par (iv) l'impact des traités de réassurance²⁰ sur les portefeuilles vie chez AXA France et chez AXA Life Europe.

Gestion d'actifs

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

	S1 2023	S1 2024	Variation en base comparable
Actifs sous gestion	840	859	+2%
Actifs moyens sous gestion ²¹	736	749	+2%
Collecte nette	-7,3	7,1	
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	749	787	+5%
Ratio d'exploitation	68,7%	67,3%	-1,6 pt
Résultat opérationnel (en millions d'euros)	188	204	+8%

Les **actifs moyens sous gestion**²¹ sont en hausse de 2%, à 749 milliards d'euros, reflétant des effets de marché favorables et une collecte nette positive.

La **collecte nette en gestion d'actifs** s'établit à 7 milliards d'euros, portée par la collecte des compagnies d'assurance d'AXA (+5 milliards d'euros) et des co-entreprises asiatiques (+4 milliards d'euros), partiellement compensée par une décollecte nette auprès de clients tiers (-1 milliard d'euros).

Le **chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** est en hausse de 5% à 0,8 milliard d'euros, principalement en raison de la hausse des commissions de gestion liée à une augmentation des actifs moyens sous gestion, ainsi que la hausse des commissions de performance.

Le **ratio d'exploitation opérationnel** est en baisse de 1,6 point, pour s'établir à 67,3%, reflétant l'impact de la hausse du chiffre d'affaires et des mesures de maîtrise des coûts.

Le **résultat opérationnel de l'activité gestion d'actifs** augmente de 8% à 0,2 milliard d'euros.

Holdings

Le **résultat opérationnel de l'activité holdings**⁹ diminue de 154 millions d'euros à -0,6 milliard d'euros, reflétant une augmentation des charges liée aux investissements technologiques et dans les initiatives de croissance, ainsi que la non-réurrence d'un bénéfice fiscal exceptionnel chez AXA UK et Irlande.

Notations

	Date de la dernière revue	Note de stabilité financière			Note de crédit ²²	
		AXA SA	Principales filiales d'assurance d'AXA	Perspectives	Dettes senior d'AXA	Dettes de court terme de l'entreprise
S&P	Le 7 mars 2024	A+	AA-	Stable	A+	A-1+
Moody's	Le 1er juillet 2022	Aa3	Aa3	Stable	A1	P-1
AM Best	Le 7 septembre 2023	A+ Superior		Stable	aa- Superior	

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 (i) la valeur des affaires nouvelles (VAN) et (ii) la valeur actuelle des primes attendues (PVEP).
- Marge sur service contractuelle (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 contractuelle 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 contractuelle** : 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 contractuelle 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 contractuelle 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 (assurance et holdings), le Royaume-Uni et l'Irlande (activités d'assurance et holding), l'Espagne (activités d'assurance), 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) 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 opérationnel et 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 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	S1 2024	S1 2023	S1 2024
USD	1,10	1,07	1,08	1,08
CHF	0,93	0,96	0,99	0,96
GBP	0,87	0,85	0,88	0,85
JPY	156	172	146	165
HKD	8,63	8,37	8,47	8,45

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.

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 30 juin 2024 d'AXA dans les pages figurant au sein du paragraphe intitulé « INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES ET À L'UTILISATION DES MESURES DE PERFORMANCE NON-GAAP ET ALTERNATIVES » et dans le glossaire figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2023 d'AXA.

³ Le ratio de Solvabilité II est principalement estimé à l'aide du modèle interne d'AXA calibré sur la base d'un choc bicentenaire. Il inclut un montant théorique pour le dividende provisionné pour les six premiers mois de 2024, basé sur le dividende annuel de 1,98 euro par action versé en 2024 pour l'exercice 2023. Il inclut également un montant théorique pour le programme de rachat d'actions pour les six premiers mois de 2024, basé sur le programme de rachat d'actions de 1,1 milliard d'euros exécuté en 2024 pour l'exercice 2023. Les dividendes et les programmes de rachat d'actions sont proposés par le conseil d'administration, à sa discrétion, sur la base d'une série de facteurs décrits dans le document d'enregistrement universel 2023 d'AXA, puis soumis à l'approbation des actionnaires d'AXA. Cette estimation ne doit en aucun cas être considérée comme une indication du montant réel du dividende ou du programme de rachat d'actions, le cas échéant, pour l'exercice 2024. 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).

⁴ La transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles, dont le déroulement jusqu'à leur terme des processus d'information et de consultation des instances représentatives du personnel concernées, suivi de la signature de la convention d'achat des actions puis de l'obtention des autorisations réglementaires. La clôture de cette transaction est attendue pour le deuxième trimestre 2025. Se référer au communiqué de presse « AXA entame des négociations exclusives pour céder AXA Investment Managers à BNP Paribas » publié le 1 août 2024, et disponible sur le site Internet d'AXA (www.axa.com).

⁵ La transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles, y compris la réception des autorisations réglementaires, et devrait être close avant la fin du premier semestre 2025. Se référer au communiqué de presse « AXA étend son activité d'assurance dommages des particuliers en Italie avec l'acquisition du groupe Nobis » publié le 1 août 2024, et disponible sur le site Internet d'AXA (www.axa.com).

⁶ Croissance annuelle du résultat opérationnel par action de 6% à 8% par an en moyenne entre 2023 et 2026E.

⁷ La branche assurance des entreprises correspond à l'assurance dommages entreprise excluant AXA XL Réassurance.

⁸ Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes brutes émises de l'année précédente.

⁹ Incluant l'activité banque.

¹⁰ Incluant l'assurance dommages.

¹¹ La valeur des affaires nouvelles (VAN), la valeur actuelle des primes attendues (PVEP), la marge sur affaires nouvelles, la marge de service contractuelle (CSM) et la marge de service contractuel des affaires nouvelles (NB CSM) sont définies dans le glossaire figurant dans ce communiqué de presse.

¹² En référence à l'accord mettant fin à la vente d'un portefeuille d'assurances vie et retraite en *run-off* chez AXA Allemagne tel qu'annoncé le 2 mai 2024. Le portefeuille était comptablement détenu en vue de la vente en 2023.

¹³ 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.

¹⁴ Emission d'une obligation Restricted Tier 1 perpétuelle de 1,5 milliard d'euros le 10 janvier 2024.

¹⁵ Remboursements anticipés le 5 mars 2024, et dont l'offre a été émise le 26 février 2024, d'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 et d'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.

¹⁶ Sous condition du maintien de l'environnement opérationnel et de marché actuel et basé sur un budget annuel de catastrophes naturelles d'environ 4,5 points défini comme le niveau normalisé pour les catastrophes naturelles sur une année, exprimé en pourcentage des primes brutes acquises sur cette même année. Le montant de sinistres liés aux catastrophes naturelles inclut toutes les catastrophes naturelles, indépendamment de leur taille.

¹⁷ 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.

¹⁸ Le taux de distribution est calculé sur la base du résultat opérationnel par action.

¹⁹ 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.

²⁰ L'impact des opérations récentes d'optimisation du portefeuille vie sur le résultat opérationnel par action est neutralisé par les programmes de rachat d'actions associés.

²¹ Le calcul des actifs moyens sous gestion exclut la contribution des co-entreprises asiatiques et de Capza, qui sont consolidées par mise en équivalence.

²² Restricted Tier 1 : « BBB+ » pour Standard & Poor's et « Baa1(hyb) » pour Moody's. Tier 2 : « A-/Stable » pour Standard & Poor's et « A2(hyb)/Stable » pour Moody's.

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2024 est disponible sur le site Internet du Groupe AXA (www.axa.com).

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 30 juin 2024 ont été examinés le 1 août 2024 par le Conseil d'Administration et ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes d'AXA, dont le rapport a été émis le 1 août 2024.



À PROPOS DU GROUPE AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 147 000 collaborateurs au service de 94 millions de clients dans 50 pays. En 2023, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 102,7 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 7,6 milliards d'euros. Au 31 décembre 2023, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 946 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. Les lecteurs sont donc avertis qu'une multitude de facteurs pourrait influencer et entraîner des écarts entre les résultats réels et ceux anticipés ou induits dans les déclarations prospectives, dans certains cas de manière significative. 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. Ce communiqué de presse n'est pas destiné à, et ne contient pas ou ne constitue pas une offre d'achat ou de vente des titres d'AXA.

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 Financier Semestriel au 30 juin 2024 d'AXA dans les pages figurant au sein du paragraphe intitulé « INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES ET À L'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	
	S1 2023	S1 2024	Variation en publié	Variation en base comparable	S1 2024	Variation en base comparable	S1 2024	Variation en base comparable	S1 2024	Variation en base comparable
France ⁱ	13 859	14 719	+6%	+5%	4 858	+7%	9 804	+4%		
Europe	20 996	22 579	+8%	+5%	12 466	+4%	10 113	+7%		
AXA XL	10 534	11 220	+7%	+7%	11 153	+7%	67	+30%		
Asie, Afrique & EME-LATAM	8 610	9 571	+11%	+15%	3 127	+17%	6 444	+14%		
Entité transversales	993	995	0%	-1%	918	+2%	77	-27%		
AXA Investment Managers	749	787	+5%	+5%					787	+5%
Totalⁱ	55 740	59 872	+7%	+7%	32 522	+7%	26 505	+7%	787	+5%

i. Dont activités bancaires (57 millions d'euros au S1 2024 et 62 millions d'euros au S1 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	
	S1 2023	S1 2024	Variation à change constant	S1 2024	Variation à change constant	S1 2024	Variation à change constant	S1 2024	Variation à change constant
France	1 025	1 034	+1%	539	+6%	519	-3%		
Europe	1 545	1 626	+4%	1 073	+2%	559	+23%		
AXA XL	938	1 030	+10%	1 032	+9%	14	+111%		
Asie, Afrique & EME-LATAM	813	798	+3%	194	+8%	627	+2%		
Entité transversales	-398	-447	-12%	70	+117%	7	+535%		
AXA Investment Managers	188	204	+8%					204	+8%
Totalⁱ	4 111	4 244	+4%	2 908	+7%	1 725	+7%	204	+8%

i. Dont holdings (-568 millions d'euros au S1 2024 et -416 millions d'euros au S1 2023) et activités bancaires (-24 millions d'euros au S1 2024 et -21 millions d'euros au S1 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	S1 2024	Var. ⁱ
France	2 377	+5%	1 293	+11%	1 188	+5%	2 481	+8%			4 858	+7%
Europe	5 891	+5%	4 104	+2%	2 471	+7%	6 575	+4%			12 466	+4%
AXA XL	9 298	+7%							1 855	+10%	11 153	+7%
Asie, Afrique & EME-LATAM	1 703	+23%	1 099	+5%	325	+35%	1 425	+11%			3 127	+17%
Entité transversales	918	+2%									918	+2%
Total	20 186	+7%	6 496	+4%	3 985	+8%	10 481	+6%	1 855	+10%	32 522	+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	S1 2024 ⁱⁱ	9M 2024 ⁱⁱⁱ
EUR	3,5%	2,8%	2,9%
USD	4,6%	4,4%	4,5%
JPY	0,1%	0,2%	0,3%
GBP	4,8%	4,0%	4,1%
CHF	1,8%	1,0%	1,0%
HKD	4,1%	3,6%	3,8%

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

ii. Moyenne des taux d'actualisation du T4 2022 et T1 2024.

ii. Moyenne des taux d'actualisation du T4 2023, T1 2024 et T2 2024.



ANNEXE 4 : DOMMAGES – ÉVOLUTIONS TARIFAIRES ET TENDANCES TARIFAIRES DE 2024

Communiqué de presse

Dommages: Evolutions tarifaires ⁱ par pays et par ligne de métier				
S1 2024 (en %)	Entreprises	Particuliers	AXA XL Réassurance	Tendances tarifaires de 2024
France	+4,6%	+4,4%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des entreprises, avec un accélération en assurance des particuliers
Europe	+3,9%	+13,5%		
<i>Suisse</i>	+1,5%	+1,5%		Hausse tarifaires modérées en raison d'une inflation qui demeure limitée
<i>Allemagne</i>	+3,1%	+13,0%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des particuliers, en réponse à la hausse de la fréquence en assurance automobile en 2023, tandis qu'en assurance des entreprises le cycle tarifaire haussier se modère
<i>Belgique & Luxembourg</i>	+3,6%	+4,9%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance automobile des particuliers, tandis que le cycle tarifaire haussier se modère dans les autres lignes, notamment en assurance dommages aux biens en raison des mécanismes d'indexation des prix
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	+6,1%	+45,8%		En assurance des particuliers, les prix devraient se stabiliser au Royaume-Uni après de fortes hausses, alors qu'ils devraient continuer de croître en Irlande. Le cycle tarifaire haussier devrait être plus modéré en assurance des entreprises
<i>Espagne</i>	+9,0%	+10,8%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des entreprises et des particuliers
<i>Italie</i>	+7,3%	+7,6%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des entreprises et des particuliers
AXA XLⁱⁱ	+2,6%		+5,7%	Accélération des hausses de prix dans les lignes de responsabilité civile, et modération dans les lignes de dommages aux biens après de fortes hausses. Baisse plus modérée assurance de responsabilité professionnelle en Amérique du Nord
Asie, Afrique & EME-LATAM	+8,4%	+10,0%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des particuliers, modération en assurance des entreprises
Total	+3,7%	+10,9%	+5,7%	

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

ii. Hausse tarifaires sur renouvellements de +2,9% en assurance et +4,9% 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	
	S1 2024	Variation ⁱ	S1 2024	Variation ⁱ	S1 2024	Variation ⁱ	S1 2024	Variation ⁱ	S1 2024	Variation ⁱ
en millions d'euros										
France	9 804	+4%	2 190	-1%	2 693	+2%	2 252	+5%	2 669	+9%
Europe	10 113	+7%	2 712	+2%	1 758	+8%	1 590	+22%	4 053	+4%
AXA XL	67	+30%	33	+105%	35	-3%				
Asie, Afrique & EME-LATAM	6 444	+14%	3 215	+6%	757	+90%	184	+5%	2 288	+13%
Entités transversales	77	-27%							77	-27%
Total	26 505	+7%	8 150	+3%	5 243	+12%	4 027	+11%	9 086	+7%
<i>dont activité court-termeⁱⁱ</i>	8 315	+8%	2 066	+3%					6 249	+10%

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 S1 2024 - Vie, épargne, retraite						Indicateurs d'affaires nouvelles S1 2024 - Santé ⁱ						Indicateurs d'affaires nouvelles S1 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	7 292	+5%	276	+7%	3,8%	0,0 pt	5 009	+45%	78	+68%	1,5%	+0,2 pt	12 301	+19%	354	+16%	2,9%	-0,1 pt
Europe	5 010	+18%	290	+9%	5,8%	-0,5 pt	1 307	+4%	58	+11%	4,4%	+0,2 pt	6 317	+15%	348	+10%	5,5%	-0,3 pt
Asie, Afrique & EME-LATAM	5 932	+3%	386	0%	6,5%	-0,2 pt	1 038	-4%	118	-8%	11,3%	-0,5 pt	6 971	+2%	504	-2%	7,2%	-0,3 pt
Total	18 234	+8%	953	+5%	5,2%	-0,2 pt	7 354	+27%	253	+11%	3,4%	-0,5 pt	25 588	+12%	1 206	+6%	4,7%	-0,3 pt

NB CSM à Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)			
en millions d'euros	Vie	Santé ⁱ	Total ⁱ
NB CSM (avant impôts)	919	213	1 131
Autres VAN (avant impôts)	333	123	456
Impôts et autres	-299	-83	-381
VAN	953	253	1 206

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	S1 2023	S1 2024
Santéⁱ	+0,7	+1,3
Prévoyance	+2,5	+1,9
Fonds général - épargne	-5,2	-2,5
<i>dont produits peu consommateurs en capitalⁱⁱ</i>	-0,8	+0,6
<i>dont produits consommateurs en capital</i>	-4,4	-3,1
Unités de compteⁱⁱⁱ	-0,3	-0,6
OPVCM et autres	0,0	0,0
Total collecte nette vie, épargne, retraite et santéⁱ	-2,3	+0,0

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	7	4	4
Effets de marché	12	12	0
Périmètre et autre	0	0	0
Change	-4	-4	1
Actifs sous gestion au 30 juin 2024	859	758	101
Actifs moyens sous gestion pendant la périodeⁱ		749	
Variation des actifs moyens sous gestion en publié vs. S1 2023		+2%	
Variation des actifs moyens sous gestion en comparable vs. S1 2023		+2%	

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

ii. Inclut la contribution de Select (précédemment Architas), 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'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

Publiés postérieurement à la clôture au 30 juin 2024 :

- Annonce le 1 août 2024 de l'entame de négociation exclusive en vue de céder AXA Investment Managers à BNP Paribas

Prochains principaux événements investisseurs

- 30/10/2024 – Indicateurs d'activités 9M 2024
- 31/10/2024 – Table ronde investisseurs