



Communiqué de presse

Paris, le 26 février 2026 (6h45 CET)

Résultats annuels 2025

AXA publie des résultats records, avec une hausse du résultat opérationnel par action en haut de sa fourchette cible

Faits marquants de 2025

- **Primes brutes émises et autres revenus**¹ à 116 milliards d'euros, en hausse de 6% par rapport à 2024
- **Résultat opérationnel**² à 8,4 milliards d'euros, en hausse de 6% par rapport à 2024 et de 9% en excluant AXA IM³
- **Résultat opérationnel par action**² à 3,86 euros, en hausse de 8% par rapport à 2024, y compris -2% d'effets de change défavorables et -1% lié à la dilution temporaire du résultat par action en raison de la vente d'AXA IM et du calendrier du programme anti-dilutif de rachat d'actions⁴
- **Ratio de solvabilité II**⁵ à 224%, en hausse de 9 points par rapport à fin 2024, et 215% au 1^{er} janvier 2026, reflétant la fin de la période transitoire de Solvabilité II (« grandfathering period »)⁶

Gestion du capital

- **Dividende par action** de 2,32 euros⁷, en hausse de 8% par rapport à 2024
- **Lancement d'un programme de rachat d'actions**⁸ d'un montant maximal de 1,25 milliard d'euros
- **Programme de rachat d'actions de 3,8 milliards d'euros lié à la cession d'AXA IM**⁴ exécuté en intégralité entre le 2 juillet 2025 et le 20 janvier 2026

Perspectives

- **Croissance du résultat opérationnel par action** pour 2026 attendue en haut de la fourchette⁹ cible du plan stratégique comprise entre 6% à 8%
- **Hausse attendue du ratio de Solvabilité II de 17 points**¹⁰ suite à la révision de Solvabilité II
- **AXA présentera son nouveau plan stratégique pour 2027-2029 le 21 septembre 2026**

« En 2025, le Groupe a de nouveau réalisé une très forte performance, avec une croissance de 9% du résultat de notre cœur de métier, en excluant AXA IM. Nous avons tiré profit de ces excellents résultats pour encore renforcer la prudence de nos provisions. »

« Notre activité d'assurance dommages a affiché des résultats exceptionnels, alliant une croissance équilibrée entre les tarifs et les volumes, à des marges parmi les meilleures du secteur, un ratio de frais généraux en baisse et un résultat d'investissement en hausse. AXA XL Assurance a augmenté ses profits tout en conservant des marges stables. En assurance vie et santé, le résultat est en hausse de 7%. En assurance vie, ces résultats reflètent les premiers bénéfices de notre stratégie visant à redynamiser cette activité. En assurance santé, le résultat augmente de 17%, après l'absorption de l'impact négatif du changement de traitement de la TVA au Mexique, ce qui illustre la qualité de notre portefeuille. Nos investissements dans l'automatisation et l'intelligence artificielle portent leurs fruits, générant des gains d'efficacité. Notre ratio de Solvabilité II atteint un niveau très élevé. »

« Ces résultats démontrent la force de frappe de notre franchise diversifiée et renforcent notre confiance dans la capacité du Groupe à créer de la valeur sur le long terme. Je tiens à remercier l'ensemble de nos collègues, agents et partenaires pour leur engagement ainsi que nos clients pour leur confiance sans cesse renouvelée. », a déclaré **Thomas Buberl, Directeur Général d'AXA**.

Faits marquants de 2025

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

	2024	2025	Variation en publié	Variation à change constant
Primes brutes émises et autres revenus ¹	110 316	115 524	+5%	+6%
dont assurance dommages	56 514	58 038	+3%	+5%
dont vie et santé	51 983	56 512	+9%	+8%
dont gestion d'actifs	1 701	875	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Résultat opérationnel ²	8 078	8 368	+4%	+6%
Résultat net	7 886	9 797	+24%	+26%
Ratio de Solvabilité II (%) ⁵	216%	224%	+9 pts	

Indicateurs d'activité

Le total des primes brutes émises et des autres revenus¹ est en hausse de 6%, porté par :

- **l'assurance dommages (+5%)**, soutenue par la croissance en (i) assurance des entreprises¹¹ (+4%) en raison d'une hausse des volumes, notamment chez AXA XL Assurance, et d'effets prix¹² favorables dans l'ensemble de nos zones géographiques, (ii) en assurance des particuliers (+7%), grâce à des effets prix favorables et une forte croissance du nombre net de nouveaux contrats, notamment en France, en Europe et en Asie, Afrique, EME-LATAM, (iii) ainsi que chez AXA XL Réassurance (+8%), grâce à la croissance permise par les cessions à des capitaux alternatifs (« *alternative capital* ») ; et
- **l'assurance vie et santé (+8%)**, avec (i) une progression de 9% des primes en assurance vie, tirée par la prévoyance (+11%) en raison de fortes ventes à Hong Kong, en Suisse et au Japon ; les unités de compte (+13%) grâce à des volumes plus élevés dans l'ensemble des géographies, et par les produits d'épargne adossés à l'actif général (+4%) grâce à une bonne dynamique en Italie et en France, (ii) combinée à une hausse des primes en santé de 5%, portée par la hausse des tarifs dans l'ensemble des zones géographiques.

Résultats

Le **résultat opérationnel**² augmente de 6% à 8,4 milliards d'euros, ou de 9% en excluant AXA IM³, porté par (i) **l'assurance dommages (+9%)** en raison d'une hausse des volumes, de l'augmentation de la marge de souscription et de la hausse du résultat financier résultant de l'augmentation des revenus des placements, (ii) **l'assurance vie et santé (+7%)**, grâce à l'amélioration du résultat technique des activités à court terme en santé et prévoyance et à la hausse du résultat de l'activité à long terme, illustrant les premiers bénéfices de notre stratégie visant à redynamiser cette activité. (iii) Le résultat opérationnel des **holdings**¹³ reste globalement stable à -1,2 milliard d'euros. (iv) En raison de la cession d'AXA IM le 1^{er} juillet 2025, le résultat opérationnel de l'activité de **gestion d'actifs** baisse de 0,2 milliard d'euros.

Le **résultat opérationnel par action**² progresse de 8% à 3,86 euros, principalement tiré par (i) la hausse du résultat opérationnel (+6%), la diminution des charges d'intérêts de la dette subordonnée à durée indéterminée et super subordonnée, (ii) l'impact des rachats d'actions (+3%) comprenant à la fois le programme de rachat d'actions annuel et le programme de rachat d'actions anti-dilutif associé à la cession d'AXA IM, (iii) partiellement compensés par l'impact défavorable des variations de change, notamment la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro (-2%).

La cession d'AXA IM entraîne une dilution temporaire du résultat opérationnel par action en raison du temps nécessaire à l'exécution du programme de rachat d'actions anti-dilutif associé à la cession (-1%).

Le **résultat net** est en augmentation de 26% à 9,8 milliards d'euros, reflétant principalement la hausse du résultat opérationnel, ainsi que la contribution positive d'éléments exceptionnels, notamment le gain provenant de la cession d'AXA IM.

Bilan

Les **capitaux propres** s'établissent à 47,2 milliards d'euros au 31 décembre 2025, en baisse de 2,8 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2024, puisque (i) la contribution positive du résultat net (+9,8 milliards d'euros) et l'évolution des réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres (+1,3 milliard d'euros), sont plus que compensées par (ii) la distribution aux actionnaires du dividende au titre de l'exercice 2024 (-4,6 milliards d'euros), (iii) l'impact des rachats d'actions réalisés en 2025 (-4,7 milliards d'euros), dont 3,5 milliards d'euros provenant du programme de rachats d'action anti-dilutif lié à la cession d'AXA IM, et (iv) l'impact défavorable des variations de change (-3,5 milliards d'euros), principalement dues à la dépréciation du dollar américain.

La **marge sur service contractuel**^{1,14} s'établit à 33,3 milliards d'euros au 31 décembre 2025, en baisse de 0,6 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2024. La contribution des affaires nouvelles (+2,2 milliards d'euros) associée au rendement opérationnel des contrats en portefeuille (+1,3 milliard d'euros) font plus que compenser le relâchement de marge sur service contractuel (-3,0 milliards d'euros), ce qui se traduit par une croissance normalisée de la marge sur service contractuel de 2%. Les conditions de marché, principalement le resserrement des spreads des obligations d'Etat et la bonne performance des marchés actions, ont un impact positif (+0,6 milliard d'euros). Ceci est plus que compensé par des effets de change défavorables (-1,5 milliard d'euros), principalement dus à la dépréciation du dollar hongkongais et du yen, ainsi que par une variance opérationnelle négative (-0,3 milliard d'euros), les meilleures marges et la meilleure collecte nette étant plus que compensées par la baisse de la durée des contrats collectifs d'assurance vie en Suisse.

Le **ratio de Solvabilité II**⁵ s'établit à 224% au 31 décembre 2025, en hausse de 9 points par rapport au 31 décembre 2024, avec (i) un rendement opérationnel élevé (+28 points), net du provisionnement du dividende et du programme de rachat d'actions annuel (-24 points), (ii) l'impact positif des émissions d'obligations subordonnées nettes des remboursements (+6 points), et (iii) l'impact positif des marchés financiers (+4 points), partiellement compensés par (iv) l'impact des acquisitions de Nobis et de Prima net de la cession d'AXA IM et du rachat d'actions associé de 3,8 milliards d'euros (-5 points).

Depuis le 1^{er} janvier 2026, les instruments de capital et la dette subordonnée soumis aux mesures transitoires de Solvabilité II (« *grandfathered debt* ») ne sont plus éligibles en tant que capital. L'impact de ce changement se traduit par une diminution de 10 points du ratio de Solvabilité II à 215% au 1^{er} janvier 2026. Par ailleurs, le Groupe estime que la révision de Solvabilité II, qui doit entrer en vigueur au cours du premier trimestre 2027, se traduira par une augmentation de 17 points¹⁰ du ratio de Solvabilité II.

La **rentabilité opérationnelle des capitaux propres**² s'élève à 16,0% au 31 décembre 2025, en hausse de 0,8 point par rapport au 31 décembre 2024, notamment en raison de la hausse du résultat opérationnel et de la diminution des capitaux propres.

Le **ratio d'endettement**² s'établit à 22,3% au 31 décembre 2025, en hausse de 1,7 point par rapport au 31 décembre 2024, en raison de la baisse des capitaux propres et de la marge sur service contractuel ainsi que de l'émission d'obligations subordonnées Restricted Tier 1 et Tier 2 (3,5 milliards d'euros), partiellement compensée par les rachats d'obligations Tier 1 soumises aux mesures transitoires de Solvabilité II (-1,9 milliard d'euros). Le ratio d'endettement du Groupe est dans la fourchette cible de 19% à 23% définie pour le plan 2024-2026.

La **trésorerie à la holding**¹⁵ s'établit à 5,6 milliards d'euros au 31 décembre 2025, en augmentation de 1,6 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2024, avec une remontée de trésorerie organique des filiales s'élevant à 7,5 milliards d'euros, en hausse de 0,4 milliard par rapport au 31 décembre 2024.

Gestion du capital et perspectives

Gestion du capital

Un dividende de 2,32 euros par action (en hausse de 8% par rapport à l'année 2024) sera proposé à l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires le 30 avril 2026⁷. Le dividende doit être versé le 13 mai 2026, avec une date de détachement prévue le 11 mai 2026.

Le Conseil d'Administration d'AXA a approuvé le 25 février 2026 le lancement du programme annuel de rachat d'actions pour un montant maximal de 1,25 milliard d'euros, qui sera exécuté selon les termes de l'autorisation¹⁶ 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 ultérieurement au sujet de l'exécution du programme de rachat d'actions.

Perspectives

Alors que débute la dernière année de son plan stratégique « Unlock the Future » pour la période 2024-2026, le Groupe est confiant quant à sa capacité à atteindre ses principaux objectifs financiers, soutenu par (i) une croissance organique rentable, (ii) la montée en puissance de ses capacités techniques dans l'ensemble de ses activités, (iii) et l'amélioration de l'efficacité opérationnelle dans toute l'organisation par l'optimisation de la gestion des coûts.

En assurance dommages des particuliers et des petites et moyennes entreprises, la dynamique tarifaire reste favorable et le Groupe s'attend à bénéficier encore des hausses tarifaires et des mesures de souscription de 2025. Chez AXA XL, les conditions tarifaires varient d'une ligne de métier à une autre ; le Groupe veillera à poursuivre une gestion efficace du cycle tarifaire et à maintenir une allocation rigoureuse du capital, en ciblant la croissance dans les lignes de métier où les rendements sont supérieurs au coût du capital. Le budget annuel des sinistres liés aux catastrophes naturelles¹⁷ est maintenu à environ 4,5 points du ratio combiné du Groupe pour 2026.

En assurance vie et santé, la croissance du résultat opérationnel devrait provenir principalement des activités d'assurance à court-terme, reflétant les bénéfices des mesures tarifaires, ainsi que des initiatives en matière de gestion des sinistres. La stratégie visant à redynamiser les ventes de l'activité d'assurance à long terme, associée à une amélioration de la rétention, devrait continuer à générer une collecte nette positive, soutenant la croissance progressive de la marge sur service contractuel (CSM).

En 2026, le résultat des holdings devrait rester stable par rapport à 2025.

Compte tenu de l'excellente performance opérationnelle en 2025, 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 du résultat opérationnel par action en haut de la fourchette cible de 6% et 8% de croissance moyenne annuelle, à la fois pour la durée du plan (2023 et 2026E) et pour l'exercice 2026⁹, (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 est résolu à appliquer sa politique de gestion du capital¹⁸, avec un objectif de taux de distribution total de 75%¹⁹, dont 60% en dividendes et 15% par un programme annuel de rachat d'actions. Le dividende par action pour une année donnée doit être au moins égal au dividende par action versé l'année précédente.

Dommages

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

	2024	2025	Variation en base comparable	Evolutions tarifaires ¹² en 2024 (en %)
Primes brutes émises et autres revenus	56,5	58,0	+5%	+2,9%
dont Entreprises ¹¹	34,9	35,8	+4%	+1,9%
dont Particuliers	19,1	19,7	+7%	+5,2%
o/w AXA XL Reinsurance	2,5	2,6	+8%	+0,3%

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

	2024	2025	Variation à change constant
Ratio combiné tous exercices	91,0%	90,6%	-0.3 pt
Résultat opérationnel	5 510	5 872	+9%

Les primes brutes émises et autres revenus de l'activité dommages augmentent de 5% à 58,0 milliards d'euros :

- Le segment entreprises augmente de 4% à 35,8 milliards d'euros, porté par :
 - AXA XL Assurance (+3%), reflétant la croissance des lignes d'activité où les marges sont attractives, notamment les dommages aux biens, et la responsabilité civile grâce aux hausses tarifaires et à la croissance des volumes, partiellement compensée par une baisse des prix et des volumes sur les lignes financières,
 - L'Asie, Afrique & EME-LATAM (+13%), principalement portée par la Turquie grâce à la hausse des primes moyennes, ainsi que par des effets volumes et prix favorables au Mexique, et
 - La France (+6%), soutenue par les augmentations tarifaires sur toutes les branches ainsi que par la hausse des volumes ;
- Le segment Particuliers enregistre une croissance de 7% à 19,7 milliards d'euros, tirée par :
 - L'Europe (+5%) en raison d'effets prix favorables dans l'ensemble des zones géographiques, à l'exception de la branche automobile au Royaume-Uni et en Irlande où les prix ont baissé suite à une forte revalorisation survenue en 2024,
 - L'Asie, Afrique & EME-LATAM (+14%), portée par la Turquie en raison de la hausse des primes moyennes et des volumes, et
 - La France (+9%), en raison d'une forte croissance des volumes sur l'ensemble des branches soutenue à la fois par les réseaux de distribution directs et par les réseaux d'agents généraux, combinée à des augmentations tarifaires en assurance automobile ;
- La croissance d'AXA XL Réassurance est de 8% à 2,6 milliards d'euros, soutenue par l'emploi de réassurance alternative (« *alternative capital* »), et l'augmentation des tarifs en responsabilité civile, malgré une baisse des tarifs dans les autres branches.

Le ratio combiné tous exercices s'améliore de 0,3 point à 90,6%, principalement en raison :

- D'une amélioration du ratio de sinistralité de l'exercice courant non actualisé hors catastrophes naturelles (-0,3 point), résultant de l'amélioration des marges (i) dans le segment entreprises (-0,5 point), soutenu par le marché des petites et moyennes entreprise et celui des entreprises de taille intermédiaire (-0,9 point) qui bénéficie d'un environnement tarifaire favorable, tandis que les marges d'AXA XL Assurances sont restées stables, à des niveaux attractifs (+0,1 point), (ii) ainsi que dans le segment particuliers (-0,4 point) dans un contexte tarifaire favorable,
- D'une diminution du ratio de frais généraux (-0,3 point) liée à la diminution du ratio de frais généraux hors commissions reflétant des gains de productivité, et
- La baisse des charges liées aux catastrophes naturelles (-0,4 point à 3,4%), a été plus que compensée par la baisse du résultat sur exercices antérieurs (+ 0,7 point à -1,1%).

Le résultat opérationnel en assurance dommages augmente de 9% à 5,9 milliards d'euros, soutenu par :

- La hausse du résultat technique (+0,5 milliard d'euros) reflétant une forte croissance des volumes, combinée à une amélioration de la marge technique, et
- La hausse du résultat financier (+0,2 milliard d'euros) en raison de la hausse des volumes et du taux de rendement des réinvestissements en actifs obligataires, qui fait plus que compenser l'augmentation de l'effet de désactualisation des provisions pour sinistres,
- Partiellement compensées par une augmentation de la charge d'impôts sur le résultat (-0,2 milliard d'euros), résultant principalement de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

Assurance Vie et Santé

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

	2024	2025	Variation en base comparable
Primes brutes émises et autres revenus	52,0	56,5	+8%
dont vie	34,5	37,5	+9%
dont santé	17,5	19,0	+5%
PVEP ^{1,20}	50,9	49,4	-2%
Marge sur service contractuel des affaires nouvelles ^{1,20}	2,2	2,2	+3%
VAN ^{1,20}	2,3	2,2	0%
Marge sur affaires nouvelles ^{1,20}	4,4%	4,5%	+0.1 pt
Collecte nette ²⁰	+1,5	+5,4	

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

	2024	2025	Variation à change constant
Résultat opérationnel	3 323	3 501	+7%
dont vie	2 636	2 715	+4%
dont santé	687	787	+17%

Les primes brutes émises et autres revenus de l'assurance vie et santé augmentent de 8% à 56,5 milliards d'euros.

- **L'assurance vie** augmente de 9% à 37,5 milliards d'euros, portée par :
 - Les produits en unités de compte (+ 13%) soutenus par le succès de campagnes commerciales dans l'ensemble des zones géographiques,
 - Les produits d'épargne adossés à l'actif général (+ 4%) notamment en France (+ 4%), ainsi que par des ventes élevées de produits peu consommateurs en capital en Italie, compensées par la non-récurrence de ventes élevées du produit « Single Premium Whole Life » au Japon, et par la baisse des ventes à Hong Kong, et
 - La prévoyance (+ 11%), grâce à une campagne commerciale à Hong Kong sur un produit de prévoyance avec une composante épargne adossée à l'actif général, et la poursuite de la bonne dynamique des ventes de produits prévoyance avec une composante épargne en unités de compte au Japon et en Suisse ;
- **L'assurance santé** augmente de 5% à 19,0 milliards d'euros, portée principalement par les augmentations tarifaires sur les activités collectives et individuelles dans l'ensemble des zones géographiques, partiellement compensés par la baisse des volumes.

La valeur actuelle des primes attendues^{1,20} (PVEP) est en baisse de 2%, à 49,4 milliards d'euros, alimentée par :

- L'assurance vie (+1%), soutenue par une augmentation des volumes à Hong Kong, en France et en Suisse, partiellement compensée par la hausse des taux d'intérêt utilisés pour l'actualisation des primes futures, et
- L'assurance santé (-12%), principalement en raison de la hausse des taux d'intérêt utilisés pour l'actualisation des primes futures, ainsi que des volumes plus faibles en France suite à des mesures de souscription.

La marge sur service contractuel des affaires nouvelles^{1,20} (NB CSM) est en hausse de 3% à 2,2 milliards d'euros, soutenue par la bonne dynamique des ventes en épargne et prévoyance, partiellement compensée par la hausse des taux d'intérêt utilisés pour l'actualisation des profits futurs.

La valeur des affaires nouvelles après impôt^{1,20} (VAN) est stable à 2,2 milliards d'euros, la croissance de la NB CSM ayant été compensée par la baisse de la contribution des activités multinationales à court terme en France.

La marge sur affaires nouvelles après impôt^{1,20} (NBV margin) est en hausse de 0,1 point, à 4,5%.

La collecte nette²⁰ s'élève à +5,4 milliards d'euros, contre +1,5 milliard d'euros en 2024. La collecte nette en 2025 est soutenue par :

- La prévoyance (+4,9 milliards d'euros), principalement à Hong Kong, au Japon, en France,
- La santé (+2,7 milliards d'euros), principalement en Allemagne, au Japon, en France, et
- Les unités de compte (+1,5 milliard d'euros) principalement en France,
- Partiellement compensée par l'épargne adossée à l'actif général (-3,7 milliards d'euros), la collecte sur les contrats d'épargne peu consommateurs en capital adossés à l'actif général (+ 1,2 milliard d'euros) étant plus que compensée par la décollecte sur l'épargne traditionnelle adossée à l'actif général (-5 milliards d'euros).

Le résultat opérationnel en assurance vie et santé augmente de 7% à 3,5 milliards d'euros, porté par :

- **Le résultat des activités à long terme** (+0,2 milliard d'euros), tiré par une augmentation du relâchement de la marge sur service contractuel, qui bénéficie de la croissance des réserves et de l'amélioration des marges,
- **Le résultat des activités à court terme** (+0,1 milliard d'euros), tiré par l'augmentation de la marge technique reflétant le bénéfice des mesures de tarification, de souscription et de gestion des sinistres visant à renforcer l'excellence technique dans l'ensemble des zones géographiques, ce qui a plus que compensé l'impact du changement législatif relatif à la recouvrabilité de la TVA au Mexique (- 0,1 milliard d'euros), et
- **La baisse de la charge d'impôt sur le résultat** (+0,1 milliard d'euros), reflétant des impacts fiscaux favorables notamment en Allemagne, en France et au Mexique,
- Partiellement compensés par **une plus faible contribution des participations consolidées par mise en équivalence**, notamment celle d'ICBC-AXA, et une amélioration des résultats d'AXA MPS entraînant une augmentation des bénéfices des actionnaires minoritaires.

Holdings

Le **résultat opérationnel des holdings¹³** s'élève à -1,2 milliard d'euros et reste globalement stable.

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 3 octobre 2025	A+	AA-	Positive	A+	A-1+
Moody's	Le 8 octobre 2025	Aa2	Aa2	Stable	Aa3	P-1
AM Best	Le 9 octobre 2025	A+ Superior		Stable	aa Superior	

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

- **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.
- **Marge sur affaires nouvelles** : calculée comme le rapport entre la valeur des affaires nouvelles (VAN) et 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 le service sera rendu aux assurés.
- **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 pendant 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 d'épargne adossé à l'actif général 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 pendant 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 la holding.

Europe : inclut la Suisse (activités d'assurance), l'Allemagne (activités d'assurance et holding), la Belgique 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), Prima ²² (activités d'assurance) et AXA Life Europe (activités d'assurance).

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

Asie, Afrique & EME-LATAM : inclut (i) l'Asie : le Japon (activités d'assurance et holding), Hong Kong (activités d'assurance), la Thaïlande dommages, l'Indonésie vie (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 et santé, la Thaïlande vie, les Philippines vie, l'Indonésie vie et santé 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'Afrique : l'Egypte (activités d'assurance et holding), le Maroc (activités d'assurance et holding) et le Nigeria (activités d'assurance et holding), qui est consolidé en intégration globale, (iii) EME-LATAM : 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 : inclut AXA Assistance, AXA Liabilities Managers, AXA SA (incluant l'activité de réassurance interne du Groupe) et autres Holdings centrales.

AXA Investment Managers²³ : inclut AXA Investment Managers, Select (précédemment nommée Architas), Capza qui sont consolidées en intégration globale 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	
	2024	2025	2024	2025
USD	1,04	1,17	1,08	1,13
CHF	0,94	0,93	0,95	0,94
GBP	0,83	0,87	0,85	0,86
JPY	163	184	164	169
HKD	8,04	9,14	8,44	8,82



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 présenté dans le rapport financier semestriel au 31 décembre 2025 d'AXA (« Rapport d'activités 2025 ») 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 2025 d'AXA est disponible sur le site internet d'AXA (www.axa.com).

³ AXA a finalisé la cession d'AXA IM à BNP Paribas le 1^{er} juillet 2025. Tous les chiffres excluant AXA IM sont donnés à taux de change constant.

⁴ Le 1^{er} juillet 2025, AXA a conclu une convention de rachat d'actions avec un prestataire de services d'investissement selon laquelle AXA a mis en place un programme de rachat d'actions pour un montant maximal de 3,8 milliards d'euros afin de compenser la dilution du résultat opérationnel consécutive à la vente d'AXA Investment Managers à BNP Paribas, annoncée le 1^{er} août 2024. Le rachat d'actions a commencé le 2 juillet 2025 et a été finalisé le 20 janvier 2026, entraînant une dilution temporaire du résultat opérationnel au 31 décembre 2025.

⁵ 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 2024, disponible sur le site Internet d'AXA (www.axa.com). Le ratio de Solvabilité II au 31 décembre 2025 est ajusté pour prendre en compte la totalité de l'impact du rachat d'actions de 1,25 milliard d'euros et du dividende de 2,32 euros par action annoncés aujourd'hui.

⁶ Les instruments de capital et la dette subordonnée soumis aux mesures transitoires de Solvabilité II ont été maintenus comme éligibles en capital jusqu'au 1^{er} janvier 2026, date à laquelle ils ont cessé de remplir les conditions pour être considérés comme du capital au titre de Solvabilité II, comme indiqué dans le communiqué de presse d'AXA sur ses Indicateurs d'activité 9M 2025, publié sur www.axa.com

⁷ Soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires prévue le 30 avril 2026.

⁸ Tel qu'approuvé par le Conseil d'Administration d'AXA en date du 25 février 2026, et qui devrait débiter dans les meilleurs délais, sous réserve des conditions de marché.

⁹ La croissance attendue du résultat opérationnel par action pour 2026 est une déclaration prospective visant à fournir une orientation ponctuelle dans le contexte de la dernière année du plan stratégique actuel du Groupe et est assortie des déclarations de mise en garde dans ce communiqué de presse concernant les déclarations prospectives.

¹⁰ Sur base du Capital de Solvabilité Requis (SCR) et du montant du capital sous Solvabilité II au 1^{er} janvier 2026, avec comme hypothèse l'entrée en vigueur de la révision de Solvabilité II à la même date.

¹¹ La branche assurance des entreprises correspond à l'assurance dommages entreprise excluant AXA XL Réassurance.

¹² Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes brutes émises de l'année précédente.

¹³ Incluant l'activité banque.

¹⁴ Y compris l'assurance dommages. Se référer aux annexes de la présentation des résultats annuels 2025 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 2025. 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.

¹⁵ Y compris la trésorerie à la holding AXA S.A. et dans les autres holdings centrales.

¹⁶ L'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires en date du 24 avril 2025, ou l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires en date du 30 avril 2026, selon le cas.

¹⁷ Le montant de sinistres liés aux catastrophes naturelles inclut toutes les catastrophes naturelles, indépendamment de leur taille.

¹⁸ 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.

¹⁹ Le taux de distribution est calculé sur la base du résultat opérationnel par action.

²⁰ La collecte nette, la VAN, la PVEP, la marge sur service contractuel, la marge sur service contractuel des affaires nouvelles et la marge sur affaires nouvelles incluent l'activité vie, épargne, retraite ainsi que l'activité santé principalement souscrite par les entités Vie.

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

²² Le 28 novembre 2025, AXA a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans Prima en Italie.

²³ Vente à BNP Paribas finalisée le 1^{er} juillet 2025.

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 2025 ont été examinés le 25 février 2026 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 156 000 collaborateurs au service de plus de 92 millions de clients dans 52 pays. En 2025, le chiffre d'affaires IFRS 17 s'est élevé à 115,5 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 8,4 milliards d'euros.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le mnémonique CS (ISIN FR0000120628 – Bloomberg : CS FP – Reuters : AXAF.PA). Aux États-Unis, l'*American Depositary Share* (ADS) d'AXA est cotée sur la plateforme de gré à gré OTCQX sous le mnémonique AXAHY.

Le Groupe AXA est présent dans les principaux indices ISR internationaux, dont le *Dow Jones Sustainability Index* (DJSI) et le FTSE4GOOD.

Il est l'un des membres-fondateurs des Principes pour l'Assurance Responsable (PSI : *Principles for Sustainable Insurance*) de l'Initiative Financière du Programme des Nations Unies pour l'Environnement (PNUE FI), et est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UNPRI).

Ce communiqué de presse ainsi que l'information réglementée publiée par AXA en application des dispositions de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier et des articles 222-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF) sont disponibles sur le site Internet du Groupe AXA (axa.com).

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
ahlem.girard@axa.com
sylwia.tulak@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 énoncés contenus dans ce communiqué de presse relatifs à la croissance attendue du résultat opérationnel par action pour l'exercice 2026 constituent des déclarations prospectives visant à fournir une orientation ponctuelle dans le cadre de la dernière année du plan stratégique actuel du Groupe. Ces déclarations et les autres contenus figurant dans la section « Perspectives » de ce communiqué de presse reposent sur les visions et intentions actuelles de la Direction d'AXA 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 2024 (« Document d'Enregistrement Universel 2024 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 2025 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 2024 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 & santé		Dont gestion d'actifs	
	2024	2025	Variation en publié	Variation en base comparable	2025	Variation en base comparable	2025	Variation en base comparable	2025	Variation en base comparable
France ⁱ	28 996	30 598	+6%	+6%	9 648	+7%	20 852	+5%		
Europe	39 298	43 005	+9%	+6%	21 257	+4%	21 748	+8%		
AXA XL	19 383	19 277	-1%	+4%	19 159	+4%	118	-8%		
Asie, Afrique & EME-LATAM	19 083	19 925	+4%	+13%	6 257	+13%	13 668	+13%		
Entités transversales	1 856	1 844	-1%	-1%	1 718	-1%	126	-8%		
AXA Investment Managers	1 701	875	-49%	+4%					875	+4%
Total ⁱ	110 316	115 524	+5%	+6%	58 038	+5%	56 512	+8%	875	+4%

i. Dont activités bancaires (99 millions d'euros en 2025 et 118 millions d'euros en 2024).



ANNEXE 2 : RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PAR ACTIVITÉ

Communiqué de presse

	Résultat opérationnel			Dont dommages		Dont vie & santé		Dont gestion d'actifs	
en millions d'euros	2024	2025	Variation à change constant	2025	Variation à change constant	2025	Variation à change constant	2025	Variation à change constant
France	2 071	2 224	+7%	1 237	+7%	1 039	+8%		
Europe	3 187	3 486	+9%	2 216	+9%	1 264	+14%		
AXA XL	1 820	1 893	+9%	1 913	+9%	12	-49%		
Asie, Afrique & EME-LATAM	1 504	1 493	+6%	355	+24%	1 165	0%		
Entités transversales	-907	-903	0%	151	-4%	22	+16%		
AXA Investment Managers	402	175	-57%					175	-57%
Total ⁱ	8 078	8 368	+6%	5 872	+9%	3 501	+7%	175	-57%

i. Dont holdings et activités bancaires.



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

Communiqué de presse

	Entreprises				Particuliers				AXA XL Réassurance		Total dommages	
en millions d'euros	Total entreprises	Var. ⁱ	Automobile	Var. ⁱ	Hors automobile	Var. ⁱ	Total particuliers	Change	Total réassurance	Var. ⁱ	2025	Var. ⁱ
France	5 077	+6%	2 693	+9%	1 877	+10%	4 570	+9%			9 648	+7%
Europe	9 179	+1%	7 434	+6%	4 644	+5%	12 078	+5%			21 257	+4%
AXA XL	16 604	+3%							2 555	+8%	19 159	+4%
Asie, Afrique & EME-LATAM	3 193	+13%	2 315	+14%	749	+12%	3 064	+14%			6 257	+13%
Entités transversales	1 718	-1%									1 718	-1%
Total	35 771	+4%	12 443	+8%	7 269	+7%	19 712	+7%	2 555	+8%	58 038	+5%

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

	2024 ⁱ	2025 ⁱⁱ
EUR	2,8%	2,6%
USD	4,4%	4,2%
JPY	0,4%	1,0%
GBP	4,3%	4,3%
CHF	0,8%	0,2%
HKD	3,7%	3,2%

i. Moyenne mensuelle des taux d'actualisation de janvier 2024 à décembre 2024.

ii. Moyenne mensuelle des taux d'actualisation de janvier 2025 à décembre 2025.



ANNEXE 4 : DOMMAGES – ÉVOLUTIONS TARIFAIRES ET TENDANCES TARIFAIRES DE 2026

Communiqué de presse

Dommages: Evolutions tarifaires ⁱ par pays et par ligne de métier				
2025 (en %)	Entreprises	Particuliers	AXA XL Réassurance	Tendances tarifaires de 2026
France	+4,0%	+3,3%		Modération des hausses tarifaires
Europe	+3,1%	+5,4%		
<i>Suisse</i>	<i>+3,0%</i>	<i>+5,0%</i>		Hausse tarifaires en assurance des particuliers et des entreprises
<i>Allemagne</i>	<i>+3,1%</i>	<i>+10,3%</i>		Modération de la hausse des prix, notamment en assurance de particuliers après deux années de fortes augmentations de prix pour compenser l'inflation des sinistres
<i>Belgique & Luxembourg</i>	<i>+2,5%</i>	<i>+4,4%</i>		Augmentation des prix en ligne avec 2025
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	<i>+1,4%</i>	<i>-2,6%</i>		Poursuite de la tendance actuelle en assurance des particuliers au Royaume-Uni. Poursuite de la modération tarifaire en assurance des entreprises
<i>Espagne</i>	<i>+8,8%</i>	<i>+8,6%</i>		Modération des hausses tarifaires
<i>Italie</i>	<i>+5,2%</i>	<i>+5,3%</i>		Modération des hausses tarifaires
AXA XLⁱⁱ	+0,2%		+0,3%	Dégradation de l'environnement tarifaire avec des variations par lignes de métier
Asie, Afrique & EME-LATAM	+3,8%	+7,1%		Modération des hausses tarifaires
Total	+1,9%	+5,2%	+0,3%	

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

ii. Hausse tarifaires sur renouvellements de +0,3% en assurance et +0,2% en réassurance. Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes renouvelées.



ANNEXE 5 : VIE 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	
en millions d'euros	2025	Variation ⁱ	2025	Variation ⁱ	2025	Variation ⁱ	2025	Variation ⁱ	2025	Variation ⁱ
France	20 852	+5%	4 650	+6%	5 483	+4%	5 109	+10%	5 611	+2%
Europe	21 748	+8%	5 090	+4%	4 444	+18%	3 419	+10%	8 795	+4%
AXA XL	118	-8%	59	-6%	59	-10%				
Asie, Afrique & EME-LATAM	13 668	+13%	7 454	+19%	971	-31%	761	+63%	4 483	+11%
Entités transversales	126	-8%							126	-8%
Total	56 512	+8%	17 253	+11%	10 957	+4%	9 289	+13%	19 014	+5%
<i>dont activité court-termeⁱⁱ</i>	<i>17 651</i>	<i>+6%</i>	<i>4 337</i>	<i>+6%</i>					<i>13 314</i>	<i>+6%</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

Indicateurs d'affaires nouvelles 2025 - Vie							Indicateurs d'affaires nouvelles 2025 - Santé ⁱ						Indicateurs d'affaires nouvelles 2025 - Total ⁱ					
en millions d'euros	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	14 971	-4%	519	0%	3,5%	+0,1pt	7 887	-20%	177	+13%	2,2%	+0,7pt	22 858	-10%	695	+3%	3,0%	+0,4pt
Europe	10 102	+3%	474	-11%	4,7%	-0,7pt	2 549	+16%	104	+36%	4,1%	+0,6pt	12 651	+5%	578	-5%	4,6%	-0,5pt
Asie, Afrique & EME-LATAM	12 029	+7%	754	+5%	6,3%	-0,1pt	1 817	-6%	205	-12%	11,3%	-0,8pt	13 847	+5%	959	+1%	6,9%	-0,3pt
Total	37 103	+1%	1 747	-1%	4,7%	-0,1pt	12 254	-12%	486	+4%	4,0%	+0,6pt	49 357	-2%	2 233	0%	4,5%	+0,1pt

NB CSM à Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)			
en millions d'euros	Vie	Santé ⁱ	Total ⁱ
NB CSM (avant impôts)	1 822	377	2 199
Autres VAN (avant impôts)	491	266	757
Impôts et autres	-567	-157	-724
VAN	1 747	486	2 233

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	2024	2025
Santéⁱ	+2,7	+2,7
Prévoyance	+3,2	+4,9
Fonds général - épargne	-3,6	-3,7
<i>dont produits peu consommateurs en capitalⁱⁱ</i>	+2,2	+1,2
<i>dont produits consommateurs en capital</i>	-5,8	-5,0
Unités de compteⁱⁱⁱ	-0,8	+1,5
OPVCM et autres	0,0	0,0
Total collecte nette vie, épargne, retraite et santéⁱ	+1,5	+5,4

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

ii. Produits d'épargne adossés à l'actif général 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.



Principales transactions depuis le 1er janvier 2025 :

- Conclusion le 28 février 2025 d'une convention de rachat d'actions dans le cadre du programme de rachat d'actions d'AXA d'un montant maximal de 1,2 milliard d'euros
- Conclusion le 1^{er} avril 2025 de l'acquisition de Nobis Group en Italie
- Annonce le 28 mai 2025 du placement de 1 milliard d'euros d'Obligations Restricted Tier 1 et 1 milliard d'euros d'Obligations Tier 2
- Conclusion le 2 juin 2025 d'une convention de rachat d'actions en lien avec le plan d'actionnariat salarié d'AXA « Shareplan » et certains plans de rémunération en actions
- Annonce le 1^{er} juillet 2025 de la finalisation de la vente d'AXA Investment Managers à BNP Paribas
- Conclusion le 1^{er} juillet 2025 d'une convention de rachat d'actions d'un montant maximum de 3,8 milliards d'euros à la suite de la vente d'AXA IM
- Annonce le 1^{er} août 2025 de l'acquisition de Prima en Italie
- Lancement le 10 septembre 2025 et conclusion le 3 décembre 2025 de l'opération d'actionnariat salarié 2025 (Shareplan 2025)
- Annonce le 14 octobre 2025 du placement de 750 millions d'euros d'Obligations Restricted Tier 1 et 750 millions d'euros d'Obligations Tier 2
- Conclusion le 28 novembre 2025 de l'acquisition d'une participation majoritaire dans Prima en Italie

Prochains principaux événements investisseurs

- 30/04/2026 – Assemblée Générale 2026
- 06/05/2026 – Indicateurs d'activités du T1 2025
- 31/07/2026 – Résultats semestriels 2026
- 21/09/2026 – Journées Investisseurs AXA