



Résultats semestriels 2025

Conférence de presse
1^{er} août 2025

INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF AUX DECLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations figurant dans cette présentation 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 ». 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 futures 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 30 juin 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 Rapport d'Activité au 31 décembre 2024 d'AXA.

Le Rapport d'Activité au 30 juin 2025 d'AXA est disponible sur www.axa.com.

Les états financiers consolidés d'AXA au 30 juin 2025 ont été examinés le 31 juillet 2025 par le Conseil d'Administration et sont soumis à la finalisation de l'audit par les commissaires aux comptes d'AXA.





Agenda

1 Introduction

Thomas Buberl, *Directeur Général*

2 Lignes de métier

Frédéric de Courtois, *Directeur général adjoint*

3 Performance financière

Alban de Mailly Nesle, *Directeur financier*

4 Conclusion

Thomas Buberl, *Directeur Général*



1 Introduction

Thomas Buberl
Directeur Général

Dynamique de croissance continue en ligne avec notre plan

Primes et
autres revenus¹

64,3Md€

+7%

vs. S1 2024

**FORTE CROISSANCE
ORGANIQUE**

Résultat opérationnel
par action

2,03€

+8%

vs. S1 2024

**RÉSULTATS
SOLIDES**

Résultat
opérationnel

4,5Md€

+6%

vs. S1 2024

**CROISSANCE DURABLE
DU RÉSULTAT**

Ratio de
solvabilité II

220%

+4 pts

vs. 2024

**BILAN
ROBUSTE**

Excellente performance dans toutes nos lignes de métier



DOMMAGES

34,1Md€

PRIMES

+6% vs. S1 2024

RÉSULTAT
OPÉRATIONNEL

+7% vs. S1 2024



VIE & SANTÉ

29,2Md€

+8% vs. S1 2024

+5% vs. S1 2024

Acquisition de Prima, acteur majeur du Direct en Italie...

1,2Md€

Primes 2024¹

Croissance annuelle moyenne
+36% entre 2021 et 2024

90%

Ratio combiné 2024²

Grâce à une bonne qualité
de souscription

0,5Md€

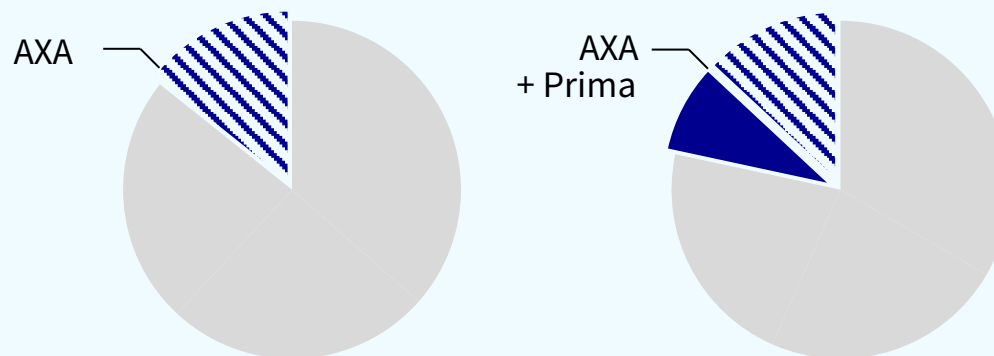
pour 51% de l'entreprise³

~11x

Ratio P/E⁴

- **Une franchise automobile en Italie en pleine croissance** avec **une position de leader sur les affaires nouvelles**
- **Une tarification sophistiquée**
- **Des canaux de distribution diversifiés :** comparateurs en ligne (40%), vente directe (30%) et agents multi-réseaux (30%)
- **La technologie au cœur de l'organisation,** avec **une plateforme client entièrement numérique**

PARTS DE MARCHÉ DE L'ASSURANCE AUTOMOBILE EN ITALIE EN 2024



... qui renforce notre franchise sur le Direct

3,5Md€

Primes 2024¹

Dans 8 pays,
dont 4 pays dans le **top 3**

4,7Md€

Primes

Inclus **prima**

- Environ 20% de l'assurance Particuliers, y compris les primes de Prima
- Potentiel de croissance élevé au cours de la prochaine décennie
- Rentabilité en ligne avec d'autres canaux où l'échelle est atteinte

Extension de notre couverture commerciale, en complétant nos canaux de distribution traditionnels

Bien positionné pour atteindre les objectifs clés du plan “*Unlock the Future*”

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ACTION

**OBJECTIF
2024-2026E**

6% - 8%

2023-2026E

**RÉSULTAT
AU S1 2025**

+8%

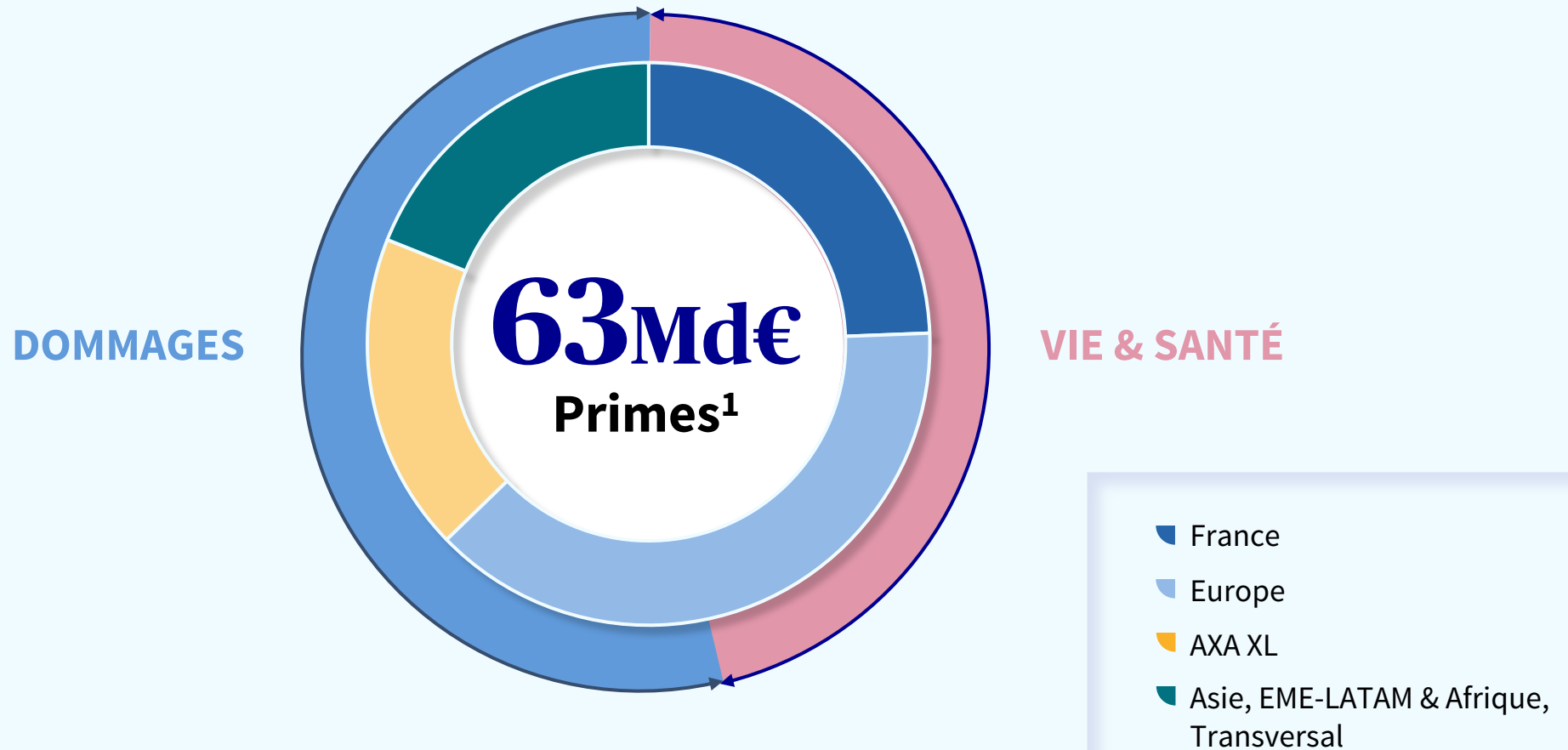
vs. S1 2024



2 Lignes de métier

Frédéric de Courtois
Directeur général adjoint

Un modèle attractif avec des leviers clairs pour une croissance durable dans un environnement en mutation

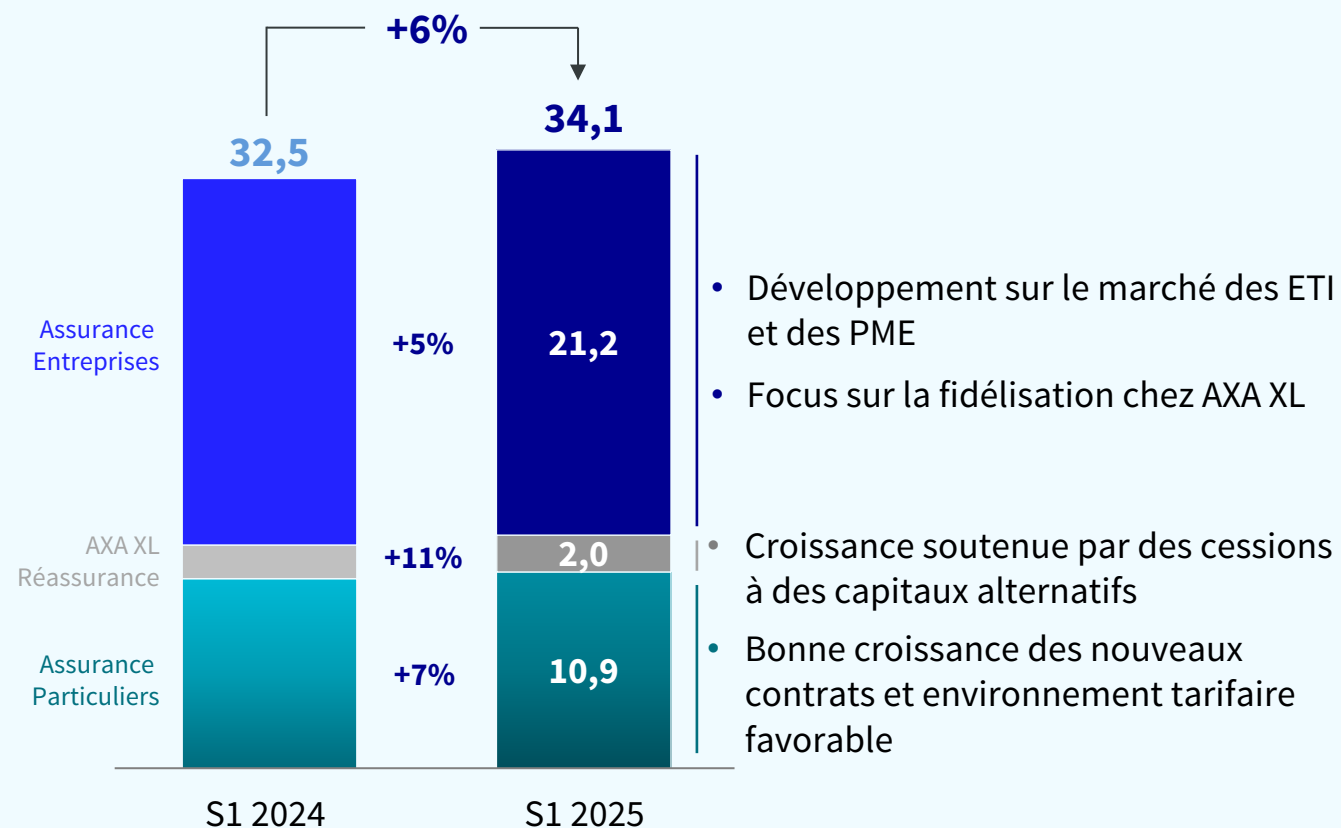




Dommmages | Croissance continue des primes et du résultat opérationnel

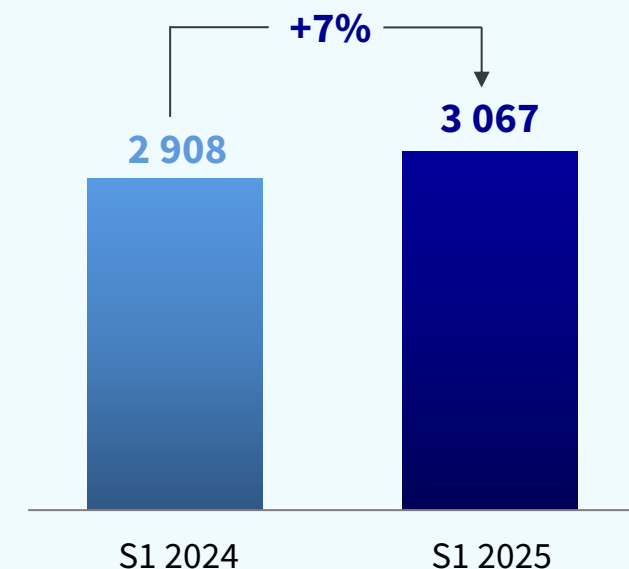
PRIMES ET AUTRES REVENUS

En milliard d'euros



RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

En million d'euros



- **Croissance forte des bénéfices**
- **Amélioration des marges techniques**
- **Augmentation des revenus d'investissement**



Dommmages | Un ratio combiné attractif à 90%

RATIO COMBINÉ

90,0%

vs. **90,2%** S1 2024

- **Évolution favorable du ratio de sinistralité non actualisé pour l'année en cours, hors Cat. Nat.** principalement grâce à l'amélioration des marges en assurance des Particuliers. Les marges de l'assurance Entreprises demeurent à un niveau élevé.
- **Charges liées aux Cat. Nat. inférieures à la charge normalisée.**
- **Amélioration de la productivité** tout en continuant les investissements dans les initiatives de croissance et la technologie.

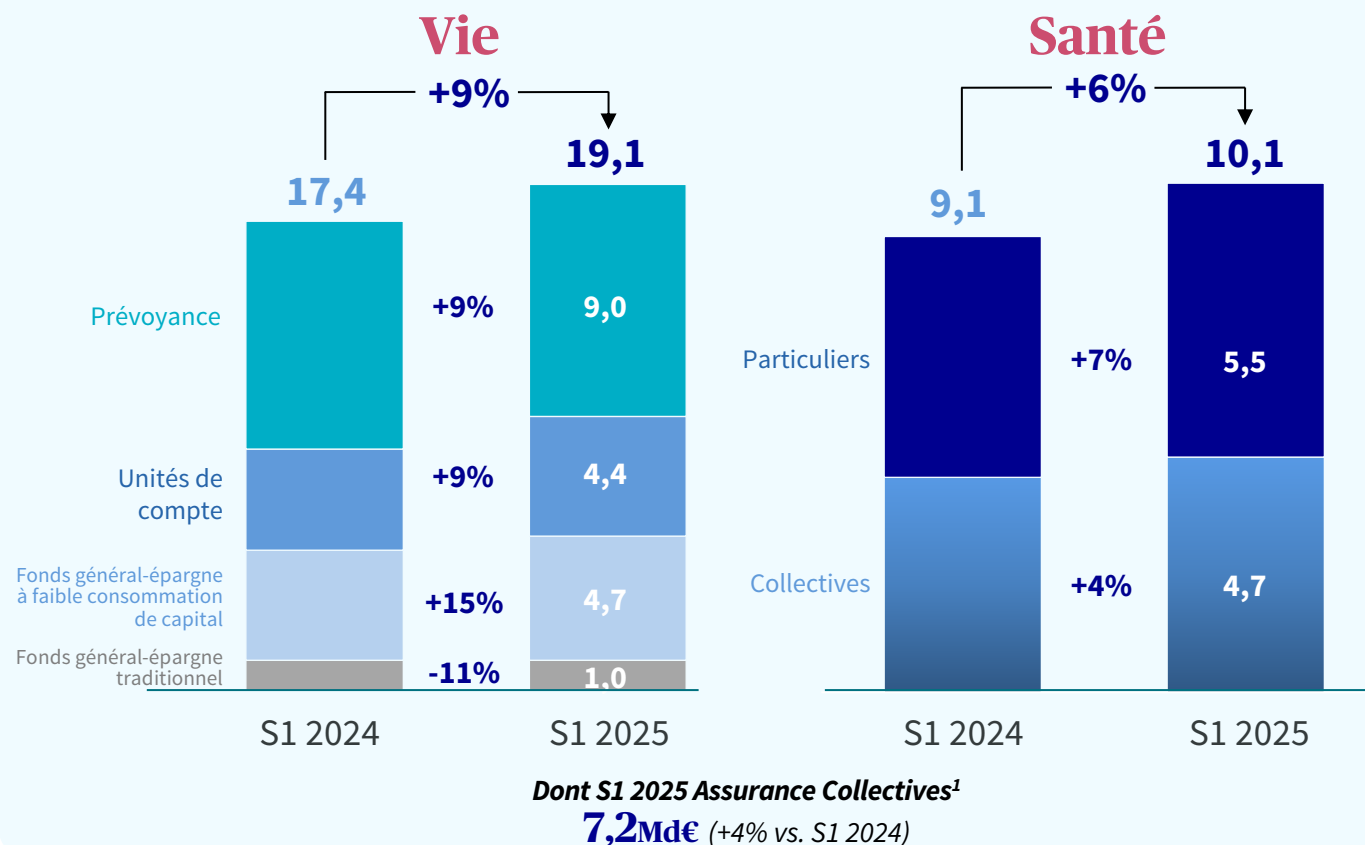




Vie & Santé | Augmentation continue des primes, forte progression de la collecte nette

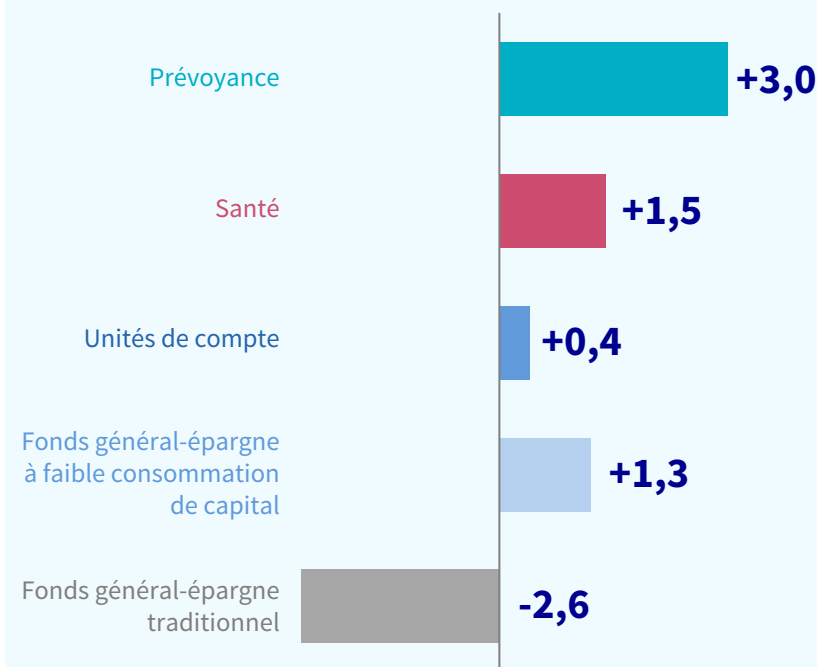
PRIMES

En milliard d'euros



COLLECTE NETTE

+3,6Md€

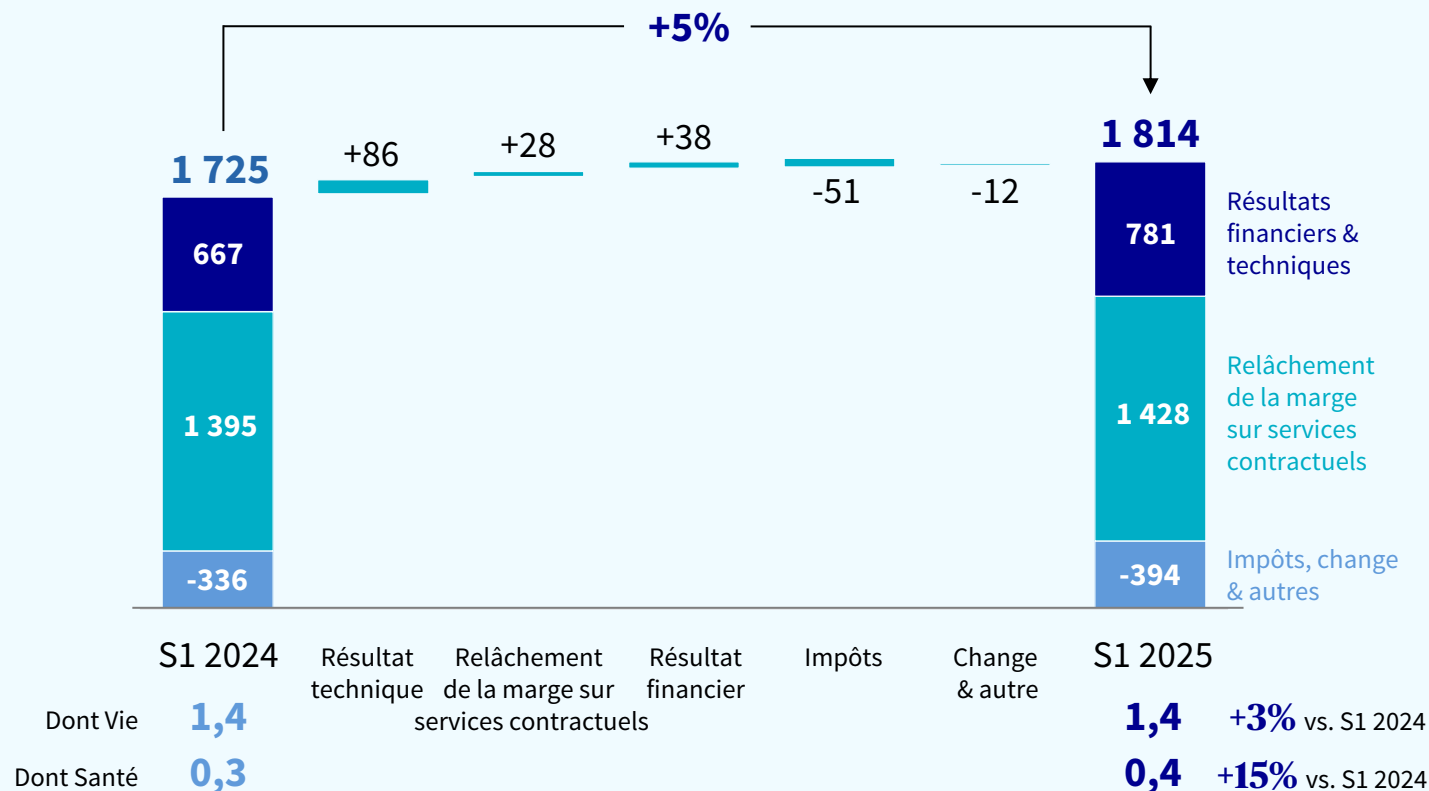




Vie & Santé | Croissance du résultat favorisée par la hausse du résultat technique

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

En million d'euros



- **Un meilleur résultat technique** grâce à un meilleur résultat en Santé, reflétant les mesures prises en matière de souscription et de tarification, ainsi que des initiatives en matière de gestion des sinistres.
- **Relâchement de la marge sur services contractuels** en hausse de 2%.
- **Résultat financier en croissance** grâce à des taux de réinvestissement plus élevés.
- **Hausse de la charge d'impôts** due à la croissance des résultats avant impôts et à un impact exceptionnel lié à la hausse de l'impôt sur les sociétés au Japon.

Un modèle attractif avec des leviers pour la croissance future



**Dynamiser
notre activité Vie & Santé**
à travers une gamme
de produits renouvelée et
grâce à de nouveaux services



**Transformer
nos compétences
métier via
la Data & l'IA**



**Étendre
et diversifier
notre distribution,**
notamment via
l'acquisition de Prima



**Développer
des initiatives de
croissance** sur le segment
des PME-ETI et une
meilleure rétention
de nos clients
en **Domages**



**Renforcer
la fidélité de
nos clients**



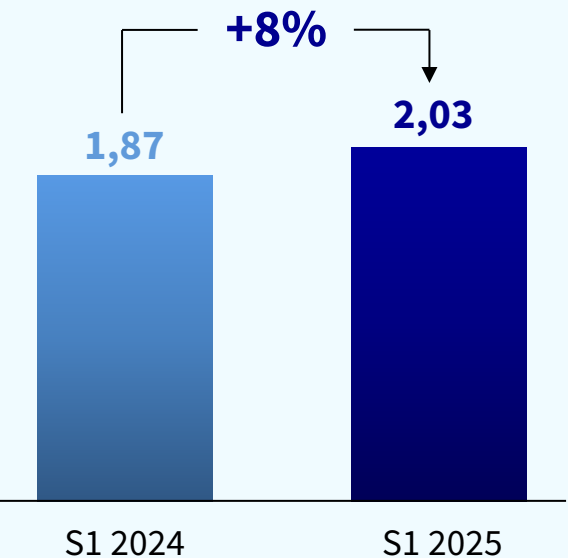
3 Performance financière

Alban de Mailly Nesle
Directeur financier

Résultat opérationnel par action en croissance de 8%

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ACTION

En euros



+6% de la croissance des bénéfices
+3% de la gestion des capitaux
-1% de l'effet de change

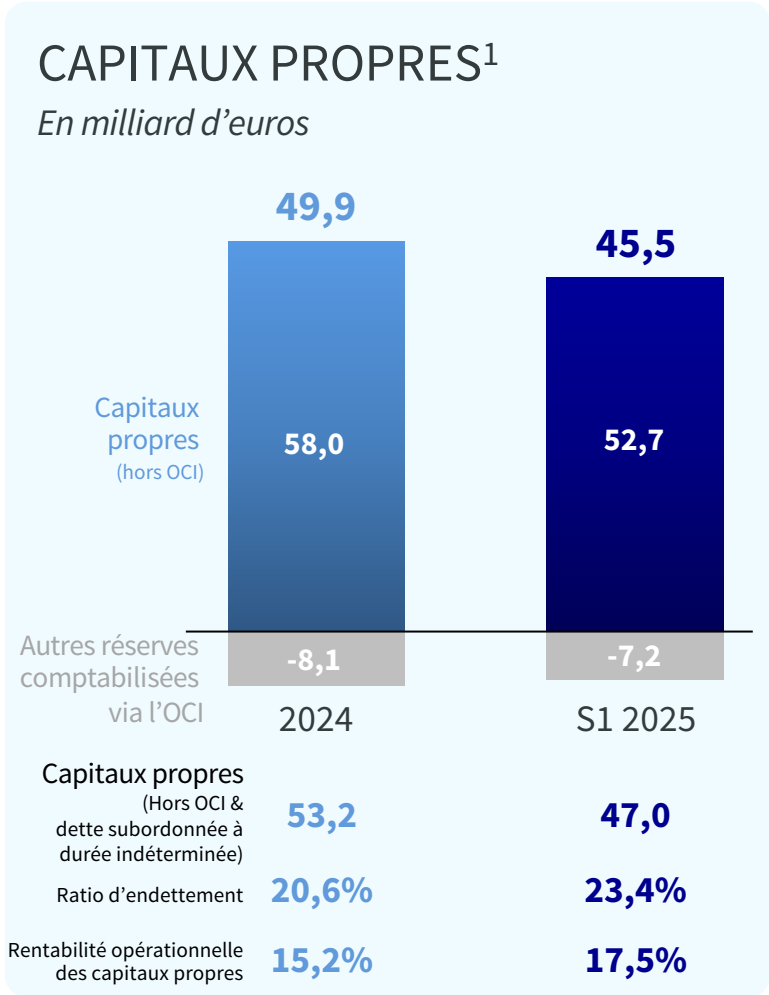
En milliard d'euros

	S1 2024	S1 2025	Variation
Dommages	2,9	3,1	+7%
Vie & Santé	1,7	1,8	+5%
Gestion d'actifs	0,2	0,2	-14%
Holdings & autre	-0,6	-0,6	-
Résultat opérationnel	4,2	4,5	+6%
Flux non-financiers	-0,3	-0,1	
Flux financiers (incl. plus-value de cession)	+0,1	-0,4	
Résultat net	4,0	3,9	-2%

- Résultat opérationnel**
- Performance solide de nos activités opérationnelles
 - Résultat des Holdings stable vs. S1 2024
- Résultat net**
- Impact défavorable des taux de change



Capitaux propres impactés par le paiement des dividendes et des rachats d’actions au S1 2025, et par l’évolution des taux de change



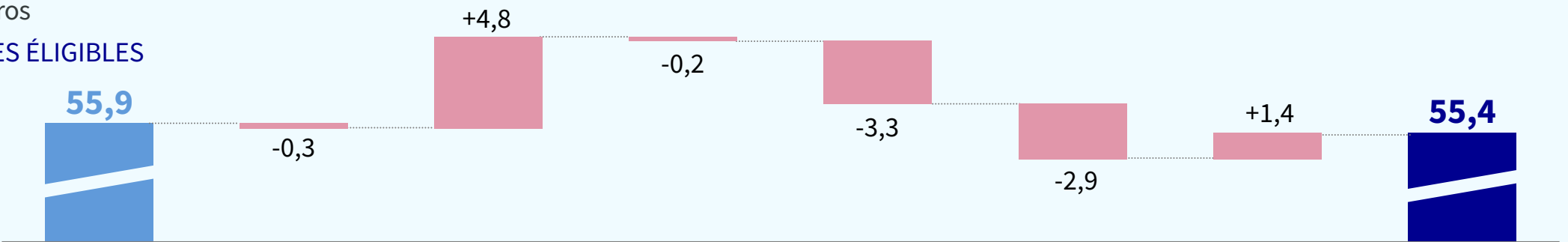
Capitaux propres 2024	49,9
Variation des réserves comptabilisées via l'OCI	0,9
Résultat net pour la période	3,9
Dividende	-4,6
Rachats d'actions ordinaires	-1,2
Variation nette de la dette subordonnée à durée indéterminée	1,0
Change	-3,4
Autres	-1,0
Capitaux propres S1 2025	45,5



Ratio de solvabilité II à 220%

En milliard d'euros

FONDS PROPRES ÉLIGIBLES



RATIO DE SOLVABILITÉ II

216%
2024

-1 pt
Changements de réglementation et de modèle

+15 pts
Génération de capital normalisé

-1 pt
Variance opérationnelle

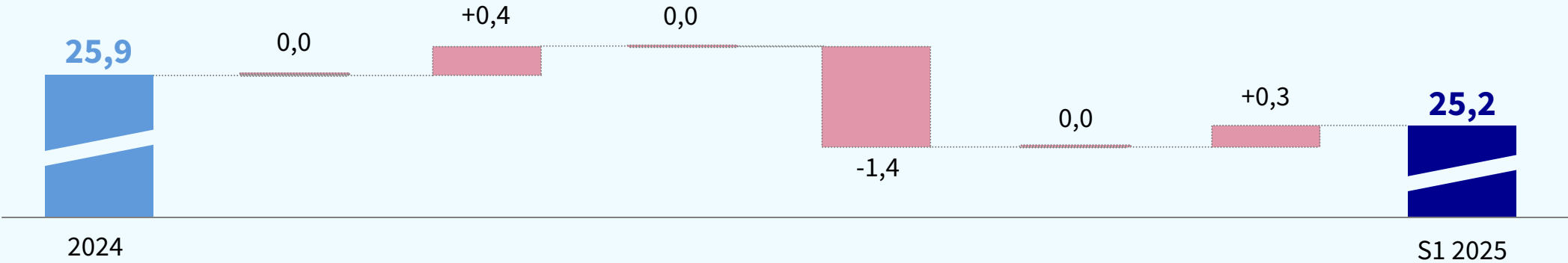
0 pt
Variance économique et de change

-12 pts
Dividende & rachat d'action annuel

+3 pts
Actions du management, dette et autre

220%
S1 2025

CAPITAL DE SOLVABILITÉ REQUIS





4 Conclusion

Thomas Buberl
Directeur Général

Confiant dans l'exécution de notre plan

-  **Excellente performance sur le semestre : hausse des primes de 7% et du résultat opérationnel de 6%.**
-  **Acquisition de Prima, leader italien de l'assurance Directe, afin de renforcer notre présence en Italie et notre franchise sur le Direct.**
-  **Modèle équilibré et diversifié qui sait s'adapter dans un environnement en mutation.**
-  **Capacité à générer de la croissance organique.**
-  **Pertinence de la stratégie engagée en 2024 et succès de la profonde transformation du Groupe depuis 2016.**



Questions / Réponses



Merci

AXA est un leader reconnu en matière de développement durable

Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA

Percentile 2024 : 98e
dans les indices DJSI Europe
et DJSI World



Score 2024 : **AAA**



Score 2024 : **C**



Cote de risque ESG :
16,3 – Risque faible¹



**FTSE
RUSSELL**
An LSEG Business

Score 2024 : **4,3/5**
Dans les indices FTSE4Good

Périmètre

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

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

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

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

Transversal & Central Holdings : 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[1]entreprises asiatiques qui sont consolidées par la méthode de mise en équivalence.

Glossaire (1/2)

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 - 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 services contractuels (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 à mesure que le service sera rendu aux assurés.

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 courant 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%.

Glossaire (2/2)

Relâchement de la marge sur services contractuels : 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 sur services contractuels 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 de la valeur nette présente des flux de trésorerie futurs.

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 présentée 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 services contractuels 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 services contractuels 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.

Notes

Les variations à base comparable sont à : change, méthode et périmètre constants pour les indicateurs d'activité, et change constant pour les résultats, sauf indication contraire.

Page 5

1. Y compris les revenus d'AXA IM et AXA Banque (0,9m€).

Page 7

1. Uniquement en Italie.
2. Uniquement en Italie. Ratio combiné estimé pour toute l'année 2024, en tenant compte de la marge de Prima et des assureurs tiers.
3. AXA acquerra 51% de la société. Des options d'achat et de vente à un prix fonction des bénéfices d'Ermes et à exercer en 2029 ou 2030 ont été octroyées à AXA et aux minoritaires pour les 49% restants
4. Y compris le montant requis pour l'internalisation progressive des primes et de la marge de souscription acquises par des assureurs tiers.

Page 8

1. Avant l'acquisition d'Ermes.

Page 11

1. Hors revenus d'AXA IM.

Page 14

1. Y compris les primes et autres revenus court terme comme long terme d'assurance Collectives.

Page 19

1. Part du Groupe dans les capitaux propres.

Page 25

1. Pour la cote de risque ESG du Groupe AXA, veuillez vous référer au site web de Sustainalytics : <https://www.sustainalytics.com/esg-rating/axa-sa/1007999484>.