



Communiqué de presse

Paris, le 1er août 2025 (7h00 CET)

Résultats semestriels 2025

- **Primes brutes émises et autres revenus¹** à 64,3 milliards d'euros, en hausse de 7% par rapport au S1 2024
- **Résultat opérationnel²** à 4,5 milliards d'euros, en hausse de 6% par rapport au S1 2024
- **Résultat opérationnel par action²** à 2,03 euro, en hausse de 8% par rapport au S1 2024
- **Ratio de solvabilité II³** à 220%, en hausse de 4 points par rapport à fin 2024

« AXA a réalisé une excellente performance au premier semestre 2025 », a déclaré **Thomas Buberl, Directeur Général d'AXA**.
« Nous avons maintenu une dynamique de croissance soutenue, avec un chiffre d'affaires en progression de +7% et un résultat opérationnel par action en hausse de +8%, tout en conservant un bilan solide avec un ratio Solvabilité II de 220%. Ces résultats illustrent la force de notre modèle diversifié, qui génère une croissance des bénéfices à la fois prévisible et durable. »

« Les primes en assurance dommages sont en hausse de +6 %, avec une progression à la fois en assurance des entreprises et des particuliers. Ceci traduit la croissance de notre portefeuille de contrats en assurance des particuliers dans un environnement tarifaire porteur, et une croissance disciplinée en assurance des entreprises, fortement axée sur la fidélisation de nos clients. En assurance vie et santé, les primes augmentent de 8%, soutenues par une excellente dynamique commerciale dans l'ensemble de nos produits. La collecte nette en assurance vie continue d'accélérer, reflétant à la fois une augmentation des ventes et une baisse des rachats. »

« Le résultat opérationnel du Groupe est en hausse de 6%, soutenu par une croissance robuste du chiffre d'affaires et une excellente performance opérationnelle de l'ensemble de nos activités. Nous avons encore amélioré nos marges en assurance dommages des particuliers, tandis qu'en assurance dommages des entreprises, ces dernières restent stables, à des niveaux attractifs. En assurance santé, les marges continuent d'augmenter, reflétant le bénéfice des investissements réalisés pour gérer le coût des sinistres tout en améliorant la prise en charge des patients par l'optimisation des parcours de soins et des prestations médicales. Notre activité d'assurance vie a également enregistré une croissance régulière de son résultat, notamment en raison de qualité de notre portefeuille de contrats. Conformément à notre stratégie, nous poursuivons nos investissements dans la technologie et dans notre distribution afin de consolider notre socle d'activités. »

« Nous restons pleinement engagés à créer de la valeur pour nos actionnaires grâce à la discipline avec laquelle nous déployons notre capital. À la suite de la finalisation⁴ de la vente d'AXA Investment Managers à BNP Paribas, nous avons lancé un programme de rachat d'actions⁵ d'un montant maximum de 3,8 milliards d'euros pour compenser la dilution des bénéfices résultant de cette transaction. Par ailleurs, la récente acquisition de Prima⁶ doit considérablement renforcer notre présence en Italie, tout en améliorant nos capacités de distribution directe, canal qui complète nos réseaux de distribution traditionnels. »

« Nous sommes confiants dans notre stratégie à long terme, et restons concentrés sur la mise en œuvre de notre plan actuel. 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 2025

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

	S1 2024	S1 2025	Variation en publié	Variation à change constant
Primes brutes émises et autres revenus ¹	59 872	64 251	+7%	+7%
dont assurance dommages	32 522	34 097	+5%	+6%
dont vie et santé	26 505	29 230	+10%	+8%
dont gestion d'actifs	787	875	+11%	+4%
Résultat opérationnel ²	4 244	4 465	+5%	+6%
Résultat net	4 020	3 922	-2%	-2%

	2024	S1 2025	Variation en publié
Ratio de Solvabilité II (%) ³	216%	220%	+4 pts

Indicateurs d'activité

Le total des primes brutes émises et des autres revenus¹ est en hausse de 7%, porté par (i) l'assurance dommages (+6%), soutenue par la croissance en assurance des entreprises⁷ (+5%) en raison d'une hausse des volumes, notamment chez AXA XL Assurance, qui inclut la contribution d'un grand contrat dont la rétention des risques est limitée, et d'effets prix⁸ favorables dans l'ensemble des géographies, en assurance des particuliers (+7%) grâce à des effets prix favorables ainsi qu'à une hausse du nombre net de nouveaux contrats, notamment en France et en Europe, et chez AXA XL Réassurance (+11%), grâce à la croissance permise par les cessions à des capitaux alternatifs (*Alternative capital*). (ii) En assurance vie et santé, les primes sont en hausse de 8%, dont une progression de 9% en assurance vie, tirée par les contrats de prévoyance (+9%) en raison de fortes ventes à Hong Kong, en Suisse et au Japon, les contrats d'épargne adossés au fonds général (+9%), grâce à une bonne dynamique en Italie et en France, et les contrats en unités de compte (+9%) avec des ventes en hausse dans la plupart des géographies, combinée à une hausse des primes en santé de 6% liée à une croissance dans l'ensemble des géographies, à la fois en santé individuelle et collective. (iii) Le chiffre d'affaires en gestion d'actifs est en hausse de 4%, en raison d'une hausse des commissions de gestion reflétant la hausse des actifs moyens sous gestion.

Résultats

Le résultat opérationnel² augmente de 6% à 4,5 milliards d'euros, porté par (i) l'assurance dommages (+7%) grâce à l'amélioration du résultat technique et la hausse du résultat financier, (ii) l'assurance vie et santé (+5%) en raison de la hausse du résultat technique des contrats court-terme, notamment en assurance santé, ainsi que de la hausse du relâchement de la marge sur services contractuels et du résultat financier. Ceci est partiellement compensé par (iii) la gestion d'actifs (-14%), en raison de la dégradation du ratio d'exploitation opérationnel. (iv) Le résultat des Holdings⁹ est stable à -0,6 milliard d'euros.

Le résultat opérationnel par action² progresse de 8% à 2,03 euros, principalement tiré par (i) la hausse du résultat opérationnel (+6%), (ii) l'impact positif des rachats d'actions (+2%) et (iii) une baisse des charges d'intérêts relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée (+1%), en partie compensés par (iv) des effets de change défavorables (-1%).

Le résultat net est en baisse de 2% à 3,9 milliards d'euros, reflétant principalement des effets de change défavorables.

Bilan

Les **capitaux propres** s'établissent à 45,5 milliards d'euros au 30 juin 2025, en baisse de 4,5 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2024, en raison de la distribution du dividende au titre de l'exercice 2024 et de l'impact des rachats d'actions réalisés au premier semestre 2025, ainsi que des effets de change défavorables, compensés en partie par la contribution positive du résultat net, l'émission de dettes subordonnées à durée indéterminée ainsi que par l'évolution des réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres.

La **marge sur services contractuels**^{1,10} s'établit à 33,2 milliards d'euros au 30 juin 2025, en baisse de 0,7 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2024. La croissance normalisée¹¹ de la marge sur services contractuels ressort à +3%, la contribution des affaires nouvelles (+1,2 milliard d'euros) associée au rendement opérationnel sur les contrats en portefeuille (+0,7 milliard d'euros) ayant plus que compensé le relâchement de marge sur services contractuels (-1,4 milliard d'euros). Ceci a été plus que compensé par l'impact défavorable des effets de change (-1,0 milliard d'euros), principalement liés à la dépréciation du dollar de Hong Kong et du yen, ainsi que par l'impact défavorable des conditions de marché (-0,1 milliard d'euros) et de la variance opérationnelle (-0,1 milliard d'euros).

Le **ratio de Solvabilité II**³ s'établit à 220% au 30 juin 2025, en hausse de 4 points par rapport au 31 décembre 2024, avec (i) un rendement opérationnel élevé (+15 points), partiellement compensé par le provisionnement du dividende et du programme de rachat d'actions annuel¹² pour le premier semestre 2025 (-12 points), et (ii) l'impact de l'émission d'une obligation Restricted Tier 1 et d'une obligation subordonnée T2¹³ (+8 points). Ces éléments ont été en partie compensés par (iii) l'impact de mesures de gestion (-5 points), notamment les impacts du programme de rachat d'actions en lien avec le plan d'actionnariat salarié et certains plans de rémunération en actions, et de l'acquisition de Nobis et (iv) des changements de modèle imposés par la réglementation (-1 point).

La **rentabilité opérationnelle des capitaux propres**² s'établit à 17,5% au 30 juin 2025, en hausse de 0,8 point par rapport au 30 juin 2024, et en hausse de 2,3 points par rapport au 31 décembre 2024.

Le **ratio d'endettement**² s'établit à 23,4% au 30 juin 2025, en hausse de 2,8 points par rapport au 31 décembre 2024, en raison de l'émission d'obligations Restricted Tier 1 (1,0 milliard d'euros) et d'une dette subordonnée Tier 2 (1,0 milliard d'euros). Le Groupe a l'intention de maintenir son ratio d'endettement dans la fourchette cible de 19% à 23% entre 2024 et 2026.

La rentabilité opérationnelle des capitaux propres et le ratio d'endettement sont impactés par un effet de saisonnalité pendant 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 2025 dans la fourchette cible¹⁴ de +6% à +8% par an en moyenne entre 2023 et 2026E, annoncée dans le plan stratégique.

En assurance dommages, l'environnement tarifaire reste globalement résilient. Le Groupe vise à maintenir un excellent niveau de marge de souscription, reflétant notamment les bénéfices des hausses tarifaires effectuées en 2024 et 2025, des mesures de souscription, ainsi que des gains de productivité. A brève échéance, en assurance vie et santé, la croissance du résultat opérationnel devrait provenir principalement des activités du segment court-terme, reflétant les bénéfices des mesures tarifaires et de souscription, ainsi que des initiatives en matière de gestion des sinistres. En outre, la hausse du volume des affaires nouvelles associée à une amélioration de la rétention devrait progressivement favoriser la croissance normalisée de la marge sur service contractuel. En 2025, le résultat des Holdings devrait rester stable par rapport à 2024.

La direction a l'intention de compenser la dilution du résultat par action résultant de la vente de AXA Investment Managers, dont la finalisation⁴ a eu lieu le 1^{er} juillet 2025, par un programme de rachat d'actions d'un montant maximum de 3,8 milliards d'euros qui a commencé le 2 juillet 2025. La dilution du résultat ne sera pas totalement compensée en 2025 en raison du temps nécessaire pour finaliser le programme de rachat d'actions.

Dans ce contexte, et sous condition du maintien de l'environnement opérationnel actuel, la direction est confiante quant à la capacité du Groupe à atteindre les principaux objectifs financiers du plan *Unlock the Future*: (i) une croissance annuelle du résultat opérationnel par action comprise entre 6% et 8% par an en moyenne entre 2023 et 2026E, (ii) une rentabilité opérationnelle des capitaux propres comprise entre 14% et 16% entre 2024 et 2026E, et (iii) une remontée de trésorerie organique cumulée de plus de 21 milliards d'euros entre 2024 et 2026E. La direction réitère également la politique de gestion du capital¹⁵ du Groupe présentée dans son plan *Unlock the Future*, avec un objectif de taux de distribution total de 75%¹⁶, dont 60% en dividendes et 15% par un programme annuel de rachat d'actions, et avec un dividende par action au moins égal au niveau de celui de l'exercice précédent.

Dommmages

Chiffres clés (en milliards d'euros, sauf indications spécifiques)				
	S1 2024	S1 2025	Variation en base comparable	Evolution tarifaires ⁸ au S1 2025 (en %)
Primes brutes émises et autres revenus	32,5	34,1	+6%	+3,4%
dont entreprises ⁷	20,2	21,2	+5%	+2,6%
dont particuliers	10,5	10,9	+7%	+5,6%
dont AXA XL Reinsurance	1,9	2,0	+11%	+0,5%

Résultat opérationnel (en millions d'euros, sauf indications spécifiques)			
	S1 2024	S1 2025	Variation à change constant
Ratio combiné tous exercices	90,2%	90,0%	-0,1pt
Résultat opérationnel	2 908	3 067	+7%

Les primes brutes émises et autres revenus sont en hausse de 6% à 34,1 milliards d'euros.

- **En assurance des entreprises**, les primes progressent de 5% à 21,2 milliards d'euros, tirées par (i) AXA XL Assurance (+6%), en particulier dans les lignes de responsabilité civile, reflétant des effets prix favorables ainsi qu'une hausse des volumes, et dans les lignes de dommages aux biens, grâce à une hausse des volumes qui comprend, au premier trimestre 2025, la contribution d'un grand contrat dont la rétention des risques est limitée, en partie compensé par une baisse des volumes dans les lignes financières, (ii) l'Asie, l'Afrique et EME-LATAM (+15%), principalement en raison d'une hausse des volumes et d'effets prix favorables notamment au Mexique, ainsi que de la hausse des primes moyennes en Turquie, et (iii) la France (+6%), en raison d'une hausse des volumes et d'effets prix favorables.
- **En assurance des particuliers**, les primes croissent de 7% à 10,9 milliards d'euros, tirées par (i) l'Europe (+5%), en raison d'effets prix favorables dans l'ensemble des géographies, excepté en assurance automobile au Royaume-Uni où l'environnement tarifaire s'est dégradé suite aux importantes hausses tarifaires appliquées en 2024, (ii) l'Asie, l'Afrique et EME-LATAM (+15%), notamment en Turquie en raison d'une hausse des primes moyennes et de la hausse des volumes, et (iii) la France (+9%), en raison d'effets prix favorables en assurance automobile, combinée à une forte hausse des volumes, à la fois dans notre canal de distribution directe mais aussi dans nos réseaux d'agents.
- Les primes émises par **AXA XL Réassurance** progressent de 11% pour s'établir à 2,0 milliards d'euros, grâce à la croissance permise par les cessions à des capitaux alternatifs (*Alternative capital*).

Le **ratio combiné tous exercices** s'établit à 90,0%, en baisse de 0,1 point, en conséquence (i) de l'amélioration du ratio de sinistralité de l'exercice courant non-actualisé hors catastrophes naturelles (-0,2 point) en raison de la poursuite de l'amélioration de la sinistralité en assurance des particuliers (-1,1 point) dans un environnement tarifaire favorable, en partie compensé par l'assurance des entreprises (+0,2 point), reflétant une détérioration chez AXA XL, dont la rentabilité reste à un excellent niveau, (ii) de la baisse des frais généraux (-0,1 point) résultant la baisse des frais généraux hors commissions résultant de gains de productivité, alors que les commissions sont restées stables, et (iii) d'une baisse des sinistres liés aux catastrophes naturelles (-0,1 point à 3,5%).

Les bonis sur exercices antérieurs s'établissent à -1,1%, en baisse de 0,4 point par rapport au premier semestre de l'année dernière.

Le **résultat opérationnel de l'activité dommages** est en hausse de 7% à 3,1 milliards d'euros, porté par une marge technique plus élevée et une hausse du résultat d'investissement en raison d'un accroissement de la base d'actifs et d'une amélioration des taux de réinvestissements des actifs à revenu fixe, dont l'amélioration fait plus que compenser l'impact négatif lié à l'augmentation de la désactualisation des réserves.

Assurance vie et santé

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

	S1 2024	S1 2025	Variation en base comparable
Primes brutes émises et autres revenus	26,5	29,2	+8%
dont vie, épargne, retraite	17,4	19,1	+9%
dont santé	9,1	10,1	+6%
PVEP ^{1,17}	25,6	25,9	+1%
VAN ^{1,17}	1,2	1,2	-2%
Marge sur affaires nouvelles ^{1,17}	4,7%	4,6%	-0,1 pt
Collecte nette ¹⁷	0,0	+3,6	

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

	S1 2024	S1 2025	Variation à change constant
Résultat opérationnel	1 725	1 814	+5%
dont vie, épargne, retraite	1 392	1 433	+3%
dont santé	333	381	+15%

Les primes brutes émises et autres revenus sont en hausse de 8% à 29,2 milliards d'euros.

- En **assurance vie**, les primes sont en hausse de 9% à 19,1 milliards d'euros, portées par (i) la prévoyance (+9%), principalement à Hong Kong grâce au succès d'une campagne commerciale pour un produit de prévoyance avec une composante d'épargne adossé au fonds général, ainsi qu'en Suisse et au Japon, (ii) les produits d'épargne adossés au fonds général (+9%), principalement en Italie en raison des ventes élevées d'un produit peu consommateur en capital, ainsi qu'en France, en partie compensé par une baisse des ventes à Hong Kong et au Japon, et (iii) les contrats en unités de compte (+9%), notamment en France en raison d'une hausse des ventes en épargne individuelle, au Japon, en Allemagne et à Hong Kong.
- En **assurance santé**, les primes sont en hausse de 6% à 10,1 milliards d'euros, principalement portées par des effets prix positifs, en assurance santé collective comme individuelle, dans la plupart des géographies, compensés en partie par une baisse des volumes

La valeur actuelle des primes attendues^{1,17} (PVEP) est en hausse de 1% à 25,9 milliards d'euros, grâce à une hausse en assurance vie (+6%) reflétant la hausse des volumes en épargne et en prévoyance, compensée en partie par l'assurance santé (-13%), principalement en France, en raison d'une baisse des volumes des nouvelles affaires sur le marché domestique.

La valeur des affaires nouvelles^{1,17} (VAN) (après impôts) est en baisse de 2% à 1,2 milliard d'euros, la bonne dynamique commerciale en épargne (notamment en Europe et au Japon), en prévoyance (notamment à Hong Kong) et en santé en Asie étant compensée par l'impact des changements d'hypothèses actuarielles mis en œuvre au second semestre 2024 au Japon et d'une évolution défavorable du mix d'activité de contrats internationaux en assurance santé et prévoyance collective.

La marge sur affaires nouvelles^{1,17} s'établit à 4,6%, en baisse de 0,1 point.



La collecte nette¹⁷ s'établit à 3,6 milliards d'euros, contre 0,0 milliard d'euros au premier semestre 2024, en raison de la hausse de 8% des primes, combinée à une baisse des rachats des contrats d'épargne adossés au fonds général et en unité de compte, principalement en France et en Italie. La collecte nette au premier semestre 2025 est portée par (i) la prévoyance (+3,0 milliards d'euros), principalement à Hong Kong, au Japon et en France, et (ii) la santé (+1,5 milliard d'euros), essentiellement en Allemagne, au Japon et en France, ainsi que par (iii) les unités de compte (+0,4 milliard d'euros), principalement en France. Ceci est en partie compensé par (iv) les produits d'épargne adossés au fonds général (-1,3 milliard d'euros), la collecte sur les contrats peu consommateur en capital (+1,3 milliard d'euros) étant plus que compensée par la décollecte sur les contrats d'épargne traditionnelle (-2,6 milliards d'euros).

Le résultat opérationnel en vie et santé est en hausse de 5% à 1,8 milliard d'euros reflétant principalement (i) une amélioration de la marge technique des contrats santé court-terme, à la suite de la mise en place de mesures tarifaires, de souscription et de gestion des sinistres, (ii) une hausse du résultat financier, et (iii) une hausse du relâchement de la marge sur services contractuels, en croissance de 2%. Ceci est partiellement compensé par (iv) une hausse de la charge d'impôts, comprenant un impact exceptionnel lié à la hausse du taux d'imposition au Japon.



Notations

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

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

Glossaire

- **Actifs moyens sous gestion** : représentent la mesure annuelle des actifs sous gestion durant la période, en prenant en compte la collecte nette, les effets des marchés et les variations de change pour calculer la moyenne des actifs sous gestion depuis le début de l'année. Les actifs moyens sous gestion excluent les actifs détenus dans des co-entreprises qui sont consolidées par la méthode de mise en équivalence.
- **Actifs sous gestion** : sont définis comme les actifs dont la gestion a été déléguée par leur propriétaire à une société de gestion d'actifs telle qu'AXA Investment Managers. Les actifs sous gestion comprennent principalement des fonds et les mandats qui génèrent des frais et sont présentés net d'éliminations internes.
- **Expérience technique** : comprend notamment (i) la différence entre les flux de trésorerie attendus et réels durant l'exercice courant, (ii) le relâchement de l'ajustement pour risque, (iii) les mouvements de réserves des contrats onéreux et (iv) d'autres éléments relatifs aux activités long terme principalement composés des dépenses liées aux activités d'assurance non attribuables.
- **Gestion d'actifs - 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%.



- **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.



Définitions

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

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

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

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

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

AXA Investment Managers¹⁹ : 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	
	2024	S1 2025	2024	S1 2025
USD	1,04	1,17	1,08	1,09
CHF	0,94	0,93	0,95	0,94
GBP	0,83	0,86	0,85	0,84
JPY	163	170	164	162
HKD	8,04	9,21	8,44	8,53

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 services contractuels (« CSM ») et la marge sur services contractuels des affaires nouvelles (« NB CSM »), sont définis dans la section glossaire de ce communiqué de presse.

² Le résultat opérationnel, la rentabilité opérationnelle des capitaux propres (« RoE opérationnel »), le résultat opérationnel par action, le ratio combiné et le ratio d'endettement sont des indicateurs alternatifs de performance (« IAPs ») au regard des orientations de l'ESMA et de la position de l'AMF publiées en 2015. Le rapprochement des IAPs avec le(s) poste(s) des états financiers de la période correspondante, ou du sous-total ou du total le plus proche, est présentée dans le rapport financier semestriel au 30 juin 2025 d'AXA dans les pages figurant au sein du paragraphe intitulé « INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF À L'UTILISATION DES MESURES DE PERFORMANCE NON-GAAP ET ALTERNATIVES » et dans le glossaire figurant dans le Rapport d'Activité d'AXA. Le rapport d'activités 2024 d'AXA est disponible sur le site internet d'AXA (www.axa.com).

³ Le ratio de Solvabilité II est principalement estimé à l'aide du modèle interne d'AXA calibré sur la base d'un choc bicentenaire. Il inclut un montant théorique pour le dividende provisionné pour les six premiers mois de 2025, basé sur le dividende annuel de 2,15 euros par action versé en 2025 pour l'exercice 2024. Il inclut également un montant théorique pour le programme de rachat d'actions pour les six premiers mois de 2025, basé sur le programme de rachat d'actions de 1,2 milliard d'euros annoncé le 27 février 2025. 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. 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 2024 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 2025. 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).

⁴ Se référer au communiqué de presse « AXA a finalisé la vente d'AXA Investment Managers à BNP Paribas » publié le 1^{er} juillet 2025, et disponible sur le site Internet d'AXA (www.axa.com).

⁵ Se référer au communiqué de presse « Conclusion 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 » publié le 1^{er} juillet 2025, et disponible sur le site Internet d'AXA (www.axa.com).

⁶ Se référer au communiqué de presse « AXA a annoncé l'acquisition de Prima, le leader de l'assurance directe en Italie » publié le 1^{er} août 2025, et disponible sur le site Internet d'AXA (www.axa.com).

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. Se référer aux annexes de la présentation des résultats semestriels 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 semestriels 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.

¹¹ Annualisé.

¹² 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.

¹³ Se référer au communiqué de presse « AXA a placé 1 milliard d'euros d'Obligations Restricted Tier 1 et 1 milliard d'euros d'Obligations Tier 2 » publié le 28 mai 2025, et disponible sur le site Internet d'AXA (www.axa.com).

¹⁴ Sous condition du maintien de l'environnement opérationnel et de marché actuel et sur la base d'un budget annuel de catastrophes naturelles d'environ 4,5 points défini comme le niveau normalisé des catastrophes naturelles au cours d'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.

¹⁵ 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.

¹⁶ Le taux de distribution est calculé sur la base du résultat opérationnel par action.

¹⁷ 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.

¹⁸ 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.

¹⁹ Vente à BNP Paribas finalisée le 1^{er} juillet 2025.

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2025 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 sont 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 consolidés d'AXA au 30 juin 2025 ont été examinés le 31 juillet 2025 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 1er août 2025.



À PROPOS DU GROUPE AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance, avec 154 000 collaborateurs au service de 95 millions de clients dans 50 pays. En 2024, le chiffre d'affaires IFRS 17 s'est élevé à 110,3 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 8,1 milliards d'euros.

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 : +33.8.00.43.48.43

Relations presse : +33.1.40.75.46.74
ziad.gebran@axa.com
ahlem.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. 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. AXA définit ces IAPs et fournit leur rapprochement avec le poste, le sous-total ou le total le plus proche dans les comptes consolidés semestriels du Groupe aux pages indiquées dans la section « Indicateurs Alternatifs de Performance » du Rapport Financier Semestriel du Groupe au 30 juin 2025. Pour plus d'informations relatives aux IAPs du Groupe, veuillez consulter l'Annexe IV « Glossaire » du 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	
	S1 2024	S1 2025	Variation en publié	Variation en base comparable	S1 2025	Variation en base comparable	S1 2025	Variation en base comparable	S1 2025	Variation en base comparable
France¹	14 719	15 670	+6%	+6%	5 241	+7%	10 380	+5%		
Europe	22 579	24 649	+9%	+5%	12 993	+3%	11 657	+8%		
AXA XL	11 220	11 749	+5%	+6%	11 687	+7%	62	-7%		
Asie, Afrique & EME-LATAM	9 571	10 302	+8%	+13%	3 237	+15%	7 066	+13%		
Entités transversales	995	1 006	+1%	0%	940	+1%	65	-12%		
AXA Investment Managers	787	875	+11%	+4%					875	+4%
Total¹	59 872	64 251	+7%	+7%	34 097	+6%	29 230	+8%	875	+4%

i. Dont activités bancaires (49 millions d'euros au S1 2025 et 57 millions d'euros au S1 2024).



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

en millions d'euros	Résultat opérationnel			Dont dommages		Dont vie & santé		Dont gestion d'actifs	
	S1 2024	S1 2025	Variation à change constant	S1 2025	Variation à change constant	S1 2025	Variation à change constant	S1 2025	Variation à change constant
France	1 034	1 076	+4%	574	+7%	524	+1%		
Europe	1 626	1 782	+9%	1 152	+7%	616	+9%		
AXA XL	1 030	1 024	+1%	1 032	+1%	8	-42%		
Asie, Afrique & EME-LATAM	798	862	+14%	233	+39%	653	+5%		
Entités transversales	-447	-455	-2%	75	+7%	14	+104%		
AXA Investment Managers	204	175	-14%					175	-14%
Totalⁱ	4 244	4 465	+6%	3 067	+7%	1 814	+5%	175	-14%

i. Dont holdings (-568 millions d'euros au S1 2025 et -568 millions d'euros au S1 2024) et activités bancaires (-24 millions d'euros au S1 2025 et -24 millions d'euros au S1 2024).



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 2025	Var. ⁱ
France	2 915	+6%	1 365	+8%	961	+10%	2 325	+9%			5 241	+7%
Europe	5 993	+1%	4 396	+5%	2 604	+5%	7 000	+5%			12 993	+3%
AXA XL	9 662	+6%							2 025	+11%	11 687	+7%
Asie, Afrique & EME-LATAM	1 707	+15%	1 142	+14%	388	+19%	1 530	+15%			3 237	+15%
Entités transversales	940	+1%									940	+1%
Total	21 218	+5%	6 903	+7%	3 952	+7%	10 855	+7%	2 025	+11%	34 097	+6%

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	S1 2025 ⁱⁱ
EUR	2,8%	2,6%
USD	4,4%	4,4%
JPY	0,4%	0,9%
GBP	4,3%	4,4%
CHF	0,8%	0,2%
HKD	3,7%	3,5%

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

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



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

Dommages: Evolutions tarifaires ⁱ par pays et par ligne de métier				
S1 2025 (en %)	Entreprises	Particuliers	AXA XL Réassurance	Tendances tarifaires de 2025
France	+3,9%	+3,7%		Conditions tarifaires globalement stables
Europe	+3,2%	+6,0%		Hausse tarifaires en assurance des particuliers et des entreprises
<i>Suisse</i>	<i>+3,1%</i>	<i>+5,2%</i>		Poursuite des hausses tarifaires, notamment en assurance des particuliers
<i>Allemagne</i>	<i>+3,1%</i>	<i>+10,4%</i>		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des particuliers, légère décélération en assurance des entreprises
<i>Belgique & Luxembourg</i>	<i>+2,4%</i>	<i>+4,2%</i>		En assurance des particuliers au Royaume-Uni, baisse tarifaires suite à de fortes hausses en 2024
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	<i>+2,2%</i>	<i>-1,3%</i>		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des particuliers et des entreprises
<i>Espagne</i>	<i>+6,7%</i>	<i>+9,4%</i>		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des particuliers et des entreprises
<i>Italie</i>	<i>+5,7%</i>	<i>+5,1%</i>		
AXA XLⁱⁱ	+1,1%		+0,5%	Modération des hausses tarifaires, avec des conditions variant d'une ligne à une autre
Asie, Afrique & EME-LATAM	+6,3%	+6,3%		Poursuite des hausses tarifaires en assurance des particuliers
Total	+2,6%	+5,6%	+0,5%	

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

ii. Hausse tarifaires sur renouvellements de +1,2% en assurance et +0,5% 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 ⁱ		Dont prévoyance		Dont fonds général épargne		Dont unités de compte		Dont santé	
	S1 2025	Variation ⁱⁱ	S1 2025	Variation ⁱⁱ	S1 2025	Variation ⁱⁱ	S1 2025	Variation ⁱⁱ	S1 2025	Variation ⁱⁱ
en millions d'euros										
France	10 380	+5%	2 298	+3%	2 885	+10%	2 387	+6%	2 811	+1%
Europe	11 657	+8%	2 879	+5%	2 167	+22%	1 710	+5%	4 901	+5%
AXA XL	62	-7%	30	-6%	32	-7%				
Asie, Afrique & EME-LATAM	7 066	+13%	3 765	+17%	585	-24%	344	+89%	2 372	+13%
Entités transversales	65	-12%							65	-12%
Total	29 230	+8%	8 973	+9%	5 668	+9%	4 440	+9%	10 149	+6%
<i>dont activité court-termeⁱⁱⁱ</i>	<i>9 575</i>	<i>+8%</i>	<i>2 245</i>	<i>+7%</i>					<i>7 330</i>	<i>+8%</i>

i. Dont 7 223 millions d'euros de primes brutes émises et autres revenus en assurance santé et prévoyance collective (+4% vs. S1 2024).

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

iii. 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 2025 - Vie						Indicateurs d'affaires nouvelles 2025 - Santé ⁱ						Indicateurs d'affaires nouvelles 2025 - 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	7 635	+5%	246	-9%	3,2%	-0,5pt	4 026	-20%	68	-12%	1,7%	+0,2pt	11 662	-5%	315	-10%	2,7%	-0,1pt
Europe	5 556	+8%	297	0%	5,3%	-0,5pt	1 287	-2%	67	+15%	5,2%	+0,8pt	6 843	+6%	364	+2%	5,3%	-0,2pt
Asie, Afrique & EME-LATAM	6 296	+6%	385	-1%	6,1%	-0,4pt	1 117	+6%	125	+5%	11,2%	-0,2pt	7 413	+6%	510	0%	6,9%	-0,4pt
Total	19 487	+6%	928	-3%	4,8%	-0,5pt	6 430	-13%	260	+2%	4,0%	+0,6pt	25 918	+1%	1 189	-2%	4,6%	-0,1pt

NB CSM à Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)			
en millions d'euros	Vie	Santé ⁱ	Total ⁱ
NB CSM (avant impôts)	950	234	1 184
Autres VAN (avant impôts)	270	113	382
Impôts et autres	-292	-86	-378
VAN	928	260	1 189

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 2024	S1 2025
Santéⁱ	+1,3	+1,5
Prévoyance	+1,9	+3,0
Fonds général - épargne	-2,5	-1,3
<i>dont produits peu consommateurs en capitalⁱⁱ</i>	+0,6	+1,3
<i>dont produits consommateurs en capital</i>	-3,1	-2,6
Unités de compteⁱⁱⁱ	-0,6	+0,4
Total collecte nette vie et santé¹	0,0	+3,6

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.



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 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

Publiés postérieurement à la clôture au 30 juin 2025 :

- Annonce le 1 août 2025 de l'acquisition de Prima en Italie

Prochains principaux événements investisseurs

- 15/09/2025 – Table ronde investisseurs
- 30/10/2025 – Indicateurs d'activités 9M 2025