



Communiqué de presse

Paris, le 31 juillet 2026 (7h00 CET)

Résultats semestriels 2026

En bonne voie pour atteindre les objectifs du plan “Unlock the Future”

Faits marquants du 1er semestre 2026

- **Résultat opérationnel par action¹** à 2,19 euros, en hausse de 8% par rapport au S1 2025
- **Résultat opérationnel^{1,2}** à 4,5 milliards d'euros, en hausse de 4% par rapport au S1 2025 et 9% en excluant AXA IM³
 - **Résultat opérationnel de l'activité dommages** à 3,2 milliards d'euros, en hausse de 6% par rapport au S1 2025
 - **Résultat opérationnel de l'activité vie et santé** à 2,0 milliards d'euros, en hausse de 11% par rapport au S1 2025
- **Primes brutes émises et autres revenus²** à 66,3 milliards d'euros, en hausse de 5% par rapport au S1 2025
 - **Primes brutes émises et autres revenus de l'activité dommages** à 35,1 milliards d'euros, en hausse de 3% par rapport au S1 2025
 - **Primes brutes émises et autres revenus de l'activité vie et santé** à 31,2 milliards d'euros, en hausse de 8% par rapport au S1 2025
- **Ratio de solvabilité II⁴** à 218% au 30 juin 2026, en hausse de 3 points par rapport au 1^{er} janvier 2026 (après la fin de la période transitoire de Solvabilité II « *grandfathering period* »)

Perspective

- **Hausse du résultat opérationnel par action pour 2026** attendue en haut de la fourchette⁵ cible du plan stratégique comprise entre 6% à 8%
- **AXA présentera son nouveau plan stratégique pour 2027-2029 le 15 septembre 2026, et organisera des tables rondes avec les Directeurs Généraux de ses entités opérationnelles le 21 septembre 2026**

« AXA a réalisé une performance exceptionnelle au premier semestre 2026, avec une croissance de son résultat opérationnel par action en haut de sa fourchette cible de 6 % à 8 %, tout en renforçant davantage la prudence de ses provisions », a déclaré **Thomas Buberl, Directeur Général d'AXA**.

« Ces résultats confirment qu'AXA est une entreprise « tout-terrain », capable de tenir son cap dans des conditions de marché changeantes. En assurance dommages, nos portefeuilles de clients particuliers et entreprises hors AXA XL ont continué à croître tout en poursuivant l'amélioration de leurs marges, déjà parmi les meilleures du secteur. Chez AXA XL, le résultat a progressé de 4%, démontrant une gestion disciplinée du cycle tarifaire, se traduisant par une réallocation agile du capital vers les lignes de métier les plus rentables. En assurance vie et santé, le résultat a progressé de 11%, porté par les mesures déployées dans l'ensemble de nos entités en santé et prévoyance, ainsi que par la forte croissance du résultat de nos activités d'épargne à long terme. Cette excellente performance illustre la force de notre modèle, fondé sur la diversification, à la fois en termes de lignes de métiers et de présence géographique, et renforcé par le rééquilibrage du résultat entre l'assurance vie et l'assurance dommages, résultant de la forte croissance en assurance vie. Nous avons enregistré une solide collecte nette positive en assurance vie et épargne qui contribuera à la croissance progressive de nos résultats. Cette performance a été amplifiée par de nouveaux gains d'efficacité, notamment grâce à nos initiatives en matière de technologie et d'intelligence artificielle. »



« Forts de cette excellente dynamique et de la résilience procurée par la diversité de nos activités, ainsi que d'une politique de provisionnement prudente et d'un portefeuille d'investissement de grande qualité, nous sommes confiants dans notre capacité à atteindre en 2026, une croissance du résultat opérationnel par action dans le haut de notre fourchette cible et à poursuivre, au-delà du plan actuel, une croissance organique combinée à une forte rentabilité. »

« 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. »

Faits marquants du S1 2026

Chiffres clés (en millions d'euros, sauf indications spécifiques)				
	S1 2025	S1 2026	Variation en publié	Variation en base comparable
Primes brutes émises et autres revenus ²	64 251	66 288	+3%	+5%
dont assurance dommages	34 097	35 072	+3%	+3%
dont vie et santé	29 230	31 164	+7%	+8%
dont gestion d'actifs ³	875	-	n.s.	n.s.
	S1 2025	S1 2026	Variation en publié	Variation à change constant
Résultat opérationnel ¹	4 465	4 537	+2%	+4%
Résultat net	3 922	4 171	+6%	+9%
	2025	1er janvier 2026	S1 2026	Variation par rapport au 1er janvier 2026
Ratio de Solvabilité II (%) ⁴	224%	215%	218%	+3 pts

Indicateurs d'activité

Le total des primes brutes émises et des autres revenus² est en hausse de 5%, porté par :

- **l'assurance vie et santé (+8%)**, soutenue par la croissance **(i)** des contrats en unités de compte (+17%) grâce à des volumes plus élevés dans la plupart des géographies, **(ii)** de la prévoyance (+6%) en raison de fortes ventes à Hong Kong et au Japon, **(iii)** des produits d'épargne adossés à l'actif général (+7%) grâce à une bonne dynamique commerciale, et **(iv)** de la santé (+6%), portée par la hausse des tarifs dans l'ensemble des géographies.
- **l'assurance dommages (+3%)**, soutenue par la croissance en **(i)** assurance des particuliers (+8%), grâce à des effets prix⁶ favorables et une hausse des volumes, **(ii)** en assurance des entreprises⁷ (+1%) en raison d'effets prix favorables et d'une hausse des volumes en assurance des entreprises hors AXA XL (+3%), partiellement compensés par une baisse chez AXA XL Assurance (-1%), reflétant une gestion rigoureuse du cycle tarifaire, et chez **(iii)** AXA XL Réassurance (-9%), traduisant notre discipline dans un contexte de baisses tarifaires.

Résultats

Le **résultat opérationnel**¹ augmente de 4% à 4,5 milliards d'euros, ou de 9% en excluant AXA Investment Managers (« AXA IM »)³, dont la cession a été finalisée le 1er juillet 2025, et dont la contribution au résultat opérationnel était de 0,2 milliard d'euros au premier semestre 2025. Cette croissance est portée par **(i) l'assurance dommages (+6%)** en raison d'une hausse du résultat technique et de l'augmentation des revenus des placements, et **(ii) l'assurance vie et santé (+11%)**, grâce à l'amélioration du résultat technique des activités à court terme en santé et en prévoyance et à la hausse du résultat de l'activité à long terme, traduisant la croissance des réserves et la hausse des marges reconnue au deuxième semestre de l'année 2025. **(iii)** Le résultat opérationnel des holdings⁸ est resté stable à -0,6 milliard d'euros.

Le **résultat opérationnel par action**¹ progresse de 8% à 2,19 euros, principalement tiré par **(i)** la hausse du résultat opérationnel (+4%), et **(ii)** l'impact des rachats d'actions (+6%), partiellement compensés par **(iii)** l'impact défavorable des variations des taux de change moyens, notamment la dépréciation du dollar américain, du yen japonais et du dollar de Hong Kong par rapport à l'euro (-3%).

Le **résultat net** est en augmentation de 9% à 4,2 milliards d'euros, reflétant principalement la hausse du résultat opérationnel, ainsi qu'une amélioration des impacts liés aux variations de la juste valeur des actifs.

Bilan

Les **capitaux propres** s'établissent à 44,7 milliards d'euros au 30 juin 2026, en baisse de 2,5 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2025, puisque **(i)** la contribution positive du résultat net (+4,2 milliards d'euros) et **(ii)** l'impact favorable des variations de change (+0,8 milliard d'euros) ont été plus que compensés par **(iii)** la distribution aux actionnaires du dividende au titre de l'exercice 2025 (-4,7 milliards d'euros), **(iv)** l'impact des rachats d'actions réalisés en 2026 (-1,5 milliard d'euros), dont les 0,3 milliard d'euros résiduels du programme de rachats d'actions anti-dilutif lié à la cession d'AXA IM, **(v)** le rachat de dettes subordonnées à durée indéterminée (-0,8 milliard d'euros), ainsi que par **(vi)** l'évolution des réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres (-0,3 milliard d'euros).

La **marge sur service contractuel**^{2,9} s'établit à 34,2 milliards d'euros au 30 juin 2026, en hausse de 0,9 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2025. La contribution des affaires nouvelles (+1,1 milliard d'euros) associée au rendement opérationnel des contrats en portefeuille (+0,7 milliard d'euros) fait plus que compenser le relâchement de marge sur service contractuel (-1,5 milliard d'euros), ce qui se traduit par une croissance normalisée annualisée de la marge sur service contractuel de 2%. La variance opérationnelle est positive (+0,7 milliard d'euros), reflétant une amélioration de la rétention ainsi qu'une évolution favorable du mix d'activité. Ceci a été partiellement compensé par l'impact défavorable des conditions de marché (-0,1 milliard d'euros), principalement lié à l'élargissement des spreads souverains.

Le **ratio de Solvabilité II**⁴ s'établit à 218% au 30 juin 2026. Au 1er janvier 2026, le ratio de Solvabilité s'établissait à 215%, suite à la fin de la période transitoire de Solvabilité II (*grandfathering period*), en baisse de 10 points par rapport au 31 décembre 2025. Le ratio de Solvabilité II augmente de 3 points par rapport au 1er janvier 2026, reflétant **(i)** un rendement opérationnel élevé (+17 points), net du provisionnement du dividende et du programme de rachat d'actions annuel au titre du premier semestre 2026 (-12 points), et **(ii)** les changements de modèle imposés par la réglementation (+2 points), partiellement compensés par **(iii)** des effets de marché défavorables (-4 points), principalement en raison de l'élargissement des spreads souverains et d'une hausse des anticipations d'inflation.

La **rentabilité opérationnelle des capitaux propres**¹ s'élève à 18,3% au 30 juin 2026, en hausse de 0,8 point par rapport au 30 juin 2025, notamment en raison de la hausse du résultat opérationnel et de la diminution des capitaux propres. Le ratio est en hausse de 2,3 points par rapport au 31 décembre 2025.

Le **ratio d'endettement**¹ s'établit à 21,7% au 30 juin 2026, en baisse de 0,6 point par rapport au 31 décembre 2025, en raison du remboursement d'instruments de dette soumis aux mesures transitoires de Solvabilité II (« *grandfathered debt* »), net de l'émission d'obligation Tier 2, ainsi que de la hausse de la marge sur service contractuel (nette d'impôts), partiellement compensés par la baisse des capitaux propres. Le ratio d'endettement du Groupe est dans la fourchette cible de 19% à 23% prévue dans le plan.

Perspectives

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

En assurance dommages des particuliers ainsi que sur le marché des petites et moyennes entreprises et des entreprises de taille intermédiaire, la dynamique tarifaire reste favorable et le Groupe s'attend à générer une croissance disciplinée à des niveaux de marge attractifs. Chez AXA XL, les conditions tarifaires varient d'une ligne de métier à l'autre ; le Groupe s'attend à poursuivre une gestion efficace du cycle tarifaire et à maintenir une allocation rigoureuse du capital, en ciblant la croissance dans les lignes de métiers où les rendements sont supérieurs au coût du capital. Le budget annuel des sinistres liés aux catastrophes naturelles¹⁰ est maintenu à environ 4,5 points de ratio combiné du Groupe pour 2026.

En assurance vie et santé, la croissance du résultat devrait provenir à la fois des activités à court terme, reflétant les bénéfices des mesures tarifaires et des initiatives en matière de gestion des sinistres, et de la hausse du relâchement de la marge sur service contractuel dans les activités à long terme. La stratégie visant à redynamiser les ventes en prévoyance et en épargne 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 au premier semestre 2026, et en supposant l'absence de détérioration significative des conditions actuelles de tarification, d'exploitation et de marché, la Direction est convaincue que le Groupe est bien positionné pour atteindre les 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 2026⁵, (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 capital¹¹, avec un objectif de taux de distribution total de 75%¹², 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)				
	S1 2025	S1 2026	Variation en base comparable	Evolutions tarifaires ⁶ au S1 2026 (en %)
Primes brutes émises et autres revenus	34,1	35,1	+3%	+1,6%
dont entreprises ⁷	21,2	21,3	+1%	+0,7%
dont particuliers	10,9	12,0	+8%	+4,4%
dont AXA XL Reinsurance	2,0	1,8	-9%	-5,0%

Résultat opérationnel (en millions d'euros, sauf indications spécifiques)			
	S1 2025	S1 2026	Variation à change constant
Ratio combiné tous exercices (%)	90,0%	90,1%	+0,1pt
Résultat opérationnel	3 067	3 178	+6%

Les primes brutes émises et autres revenus de l'activité dommages augmentent de 3% à 35,1 milliards d'euros :

- Le segment **Particuliers** enregistre une croissance de 8% à 12,0 milliards d'euros, tirée par :
 - L'Europe** (+8%) en raison d'effets prix favorables dans l'ensemble des zones géographiques ainsi que d'une forte croissance des volumes en assurance automobile ;
 - La France** (+9%), en raison d'une forte croissance des volumes et des effets prix favorables, tant dans les réseaux de distribution directs que dans les réseaux d'agents généraux, dans l'ensemble des lignes de métier ; et
 - L'Asie, Afrique & EME-LATAM** (+5%), portée par la Turquie en raison de la hausse des primes moyennes.
- Le segment **entreprises** augmente de 1% à 21,3 milliards d'euros, porté par :
 - La France** (+6%), soutenue par des effets prix favorables ainsi que par la hausse des volumes ;
 - L'Asie, Afrique & EME-LATAM** (+9%), principalement portée par la hausse des primes moyennes en Turquie ; partiellement compensée par ;
 - AXA XL Assurance** (-1%), reflétant une gestion disciplinée du cycle dans un environnement tarifaire moins favorable. Les tarifs diminuent de -1% tandis que la croissance des volumes est positive en dommages aux biens et négative en responsabilité civile.
- Les primes émises par **AXA XL Réassurance** diminuent de 9% pour s'établir à 1,8 milliard d'euros, en raison d'une baisse des volumes, conforme à notre volonté de privilégier la rentabilité dans un environnement tarifaire moins favorable, avec une baisse des prix de 5%.

Le **ratio combiné tous exercices** se dégrade de 0,1 point à 90,1%. En excluant la contribution de Prima, le ratio combiné tous exercices se dégrade de 0,3 point, en raison des sinistres pour 0,1 milliard d'euros survenus au Moyen Orient (+0,4 point) :

- Le ratio de sinistralité de l'exercice courant non actualisé hors catastrophes naturelles se dégrade de 0,4 point, reflétant principalement :
 - Une détérioration chez **AXA XL Assurance** de +1,1 point en raison des sinistres survenus au Moyen Orient (impact de 1,1 point) ;

- Une amélioration sur le segment des particuliers (-0,2 point) ainsi que sur le segment des entreprises hors AXA XL (-0,5 point) ;
- Le ratio de frais généraux est stable, traduisant la diminution des frais généraux hors commissions, compensée par l'augmentation des commissions ; et
- L'actualisation des sinistres de l'exercice courant est en hausse -0,2 point à -4,0%, reflétant l'augmentation des taux d'intérêt moyens. Elle est compensée par la baisse du résultat sur exercices antérieurs (+0,2 point à -1,0%), tandis que la charge liée aux catastrophes naturelles reste stable à 3,5%.

L'impact de Prima sur le ratio de sinistralité et sur le ratio de frais généraux s'établit respectivement à -0,6 point et +0,4 point.

Le résultat opérationnel en assurance dommages augmente de 6% à 3,2 milliards d'euros, soutenu par :

- La hausse du résultat technique (+0,1 milliard d'euros) traduisant une forte croissance des volumes dans l'ensemble des lignes de métier, combinée à l'intégration de Prima ; et
- La hausse du résultat financier (+0,1 milliard d'euros) en raison de la hausse des volumes et du taux de réinvestissement des actifs obligataires, qui fait plus que compenser l'augmentation de l'effet de désactualisation des provisions pour sinistres.

Assurance Vie et Santé

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

	S1 2025	S1 2025 recalculé*	S1 2026	Variation en base comparable
Primes brutes émises et autres revenus	29,2		31,2	+8%
dont vie, épargne, retraite	19,1		20,4	+9%
dont santé	10,1		10,8	+6%
PVEP ^{2,13}	25,9	25,4	26,9	+6%
NB CSM (avant impôts) ^{2,13}	1,2	1,2	1,1	0%
VAN ^{2,13}	1,2	1,2	1,1	-1%
Marge sur affaires nouvelles ^{2,13} (%)	4,6%	4,6%	4,3%	-0,3 pt
Collecte nette ¹³	+3,6		+4,7	

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

	S1 2025	S1 2026	Variation à change constant
Résultat opérationnel	1 814	1 955	+11%
dont vie, épargne, retraite	1 433	1 465	+4%
dont santé	381	489	+34%

** Afin de faciliter les comparaisons, veuillez noter que la valeur actuelle des primes attendues (PVEP), la marge sur service contractuel des affaires nouvelles (NB CSM), la valeur des affaires nouvelles (VAN) et la marge sur affaires nouvelles (NBV margin) du premier semestre 2025 ont été recalculées avec les hypothèses financières et actuarielles du 31 décembre 2025. Elles reflètent donc la contribution du semestre à l'exercice 2025. Toutes les variations sont présentées en base comparable par rapport au S1 2025 recalculé.*

Les primes brutes émises et autres revenus de l'assurance vie et santé augmentent de 8% à 31,2 milliards d'euros.

- **L'assurance vie** augmente de 9% à 20,4 milliards d'euros, portée par :

- Les produits en unités de compte (+17%) soutenus par une forte dynamique commerciale dans l'ensemble des zones géographiques ;
 - La prévoyance (+6%), grâce notamment à la poursuite de la bonne dynamique des produits de prévoyance avec une composante épargne adossée à l'actif général à Hong Kong, des produits de prévoyance avec une composante épargne en unités de compte au Japon, ainsi que des produits de prévoyance pure en France ; et
 - Les produits d'épargne adossés au fonds général (+7%) principalement en raison de fortes ventes d'un produit à prime unique au Japon, du succès d'initiatives commerciales en Espagne et de la bonne performance des produits d'épargne adossés au fonds général peu consommateurs en capital en Italie, partiellement compensés par une baisse des ventes en France ;
- **L'assurance santé** augmente de 6% à 10,8 milliards d'euros, portée principalement par des effets prix favorables dans les activités collectives et individuelles dans l'ensemble des zones géographiques.

La valeur actuelle des primes attendues^{2,13} (PVEP) est en hausse de 6%, à 26,9 milliards d'euros, portée par :

- L'assurance vie (+3%), portée principalement par l'activité épargne, soutenue par une augmentation des volumes de ventes dans la plupart des géographies, notamment au Japon et en Europe ; et
- L'assurance santé (+15%), principalement en raison d'une hausse des volumes de nouvelles affaires dans les activités court terme en France, partiellement compensée par une baisse des volumes de nouvelles affaires dans les activités à long terme au Japon.

La marge sur service contractuel des affaires nouvelles^{2,13} (NB CSM) est en hausse de 0,5% à 1,1 milliard d'euros, portée par l'assurance vie (+3%), grâce à une bonne dynamique des volumes en épargne et à une évolution favorable du mix d'activité en prévoyance, partiellement compensée par l'assurance santé (-9%), principalement au Japon en raison d'une baisse des volumes. En excluant l'impact de la hausse des taux d'intérêt, notamment au Japon, la NB CSM aurait progressé de 3% en base comparable.

La valeur des affaires nouvelles après impôts^{2,13} (VAN) est en baisse de 1% à 1,1 milliard d'euros, la croissance de la NB CSM ayant été compensée par une évolution défavorable du mix d'activité dans les activités à court terme, qui ne sont pas incluses dans la NB CSM.

La marge sur affaires nouvelles^{2,13} (NBV margin) est en baisse de 0,3 point, à 4,3%.

La collecte nette¹³ s'élève à +4,7 milliards d'euros, contre +3,6 milliards d'euros au premier semestre 2025. La collecte nette au premier semestre 2026 est soutenue par :

- La prévoyance (+3,4 milliards d'euros), principalement à Hong Kong, au Japon, et en France ;
- La santé (+1,7 milliard d'euros), principalement en Allemagne, en France, au Japon ; et
- Les unités de compte (+0,9 milliard d'euros) principalement en France ; partiellement compensée par
- L'épargne adossée à l'actif général (-1,3 milliard d'euros), la collecte sur les contrats d'épargne peu consommateurs en capital adossés à l'actif général (+1,6 milliard d'euros) étant plus que compensée par la décollecte sur l'épargne traditionnelle adossée à l'actif général (-2,9 milliards d'euros).



Le résultat opérationnel en assurance vie et santé augmente de 11% à 2,0 milliards d'euros, porté par :

- **Le résultat des activités à court terme** (+0,1 milliard d'euros) reflétant les bénéfices des actions menées en matière de souscription, de gestion des sinistres et de maîtrise des coûts dans les activités santé dans l'ensemble des zones géographiques, ainsi que dans les activités de prévoyance individuelle en France ;
- **Le résultat des activités à long terme** (+0,1 milliard d'euros) tiré par une augmentation du relâchement de la marge sur service contractuel, résultant à la fois de l'impact de croissance de l'activité sur les réserves et de la hausse des marges reconnue au cours du deuxième semestre de l'année 2025 ; partiellement compensé par
- **L'augmentation de la charge d'impôt sur le résultat** (-0,1 milliard d'euros), liée à l'augmentation du résultat avant impôt, en partie compensée par la non-réurrence d'un élément fiscal défavorable au Japon ; et
- **Une moindre contribution des sociétés mises en équivalence**, notamment ICBC-AXA.

Holdings

Le résultat opérationnel des holdings s'élève à -0,6 milliard d'euros et reste stable.

Notations

Agences	Date de la dernière revue	Note de stabilité financière			Note de crédit ¹⁴	
		AXA SA	Principales filiales d'assurance d'AXA	Perspectives	Dettes senior d'AXA	Dettes de court terme de l'entreprise
S&P Global Ratings	Le 11 mars 2026	AA-	AA	Stable	AA-	A-1+
Moody's Investor Service	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 consommateur 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.
- **Rendement opérationnel sur les contrats en portefeuille** : représente le relâchement de la valeur temps des options et garanties, plus la désactualisation de la marge sur service contractuel au taux de référence plus la surperformance du résultat financier sous-jacent.

- **Résultat financier** : représente le revenu financier net des actifs adossés aux contrats BBA et PAA et aux capitaux propres, net des charges financières des contrats d'assurance définies comme l'impact de la désactualisation de la valeur présente des flux de trésorerie futurs et de la marge sur service contractuel.
- **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 par les entités vie en 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** : la variation de la valeur de la marge sur service contractuel de fin de période résultant de changement dans les constions de marché, nette du rendement opérationnel sur les contrats en portefeuille.
- **Variance opérationnelle** : variation entre la valeur de la marge sur service contractuel à 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), Prima¹⁵ (activités d'assurance), AXA Health International (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, la Thaïlande vie, les Philippines vie et dommages et l'Indonésie vie 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 sont consolidés en intégration globale, (iii) EME-LATAM : le Mexique (activités d'assurance), la Colombie (activités d'assurance), le Brésil (activités d'assurance et holding) et la Turquie (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, Credit and Lifestyle Protection (CLP), AXA Liabilities Managers, AXA SA (incluant l'activité de réassurance interne du Groupe) et autres Holdings centrales.

AXA Investment Managers : cession à BNP Paribas finalisée le 1^{er} juillet 2025.

Taux de change

Pour 1 euro	Taux de clôture			Taux moyen		
	S1 2025	2025	S1 2026	S1 2025	2025	S1 2026
USD	1,17	1,17	1,14	1,09	1,13	1,17
CHF	0,93	0,93	0,92	0,94	0,94	0,92
GBP	0,86	0,87	0,86	0,84	0,86	0,87
JPY	170	184	186	162	169	184
HKD	9,21	9,14	8,97	8,53	8,82	9,13



Notes

¹ 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 recommandations 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 d'activité au 30 juin 2026 d'AXA (« Rapport d'activité semestriel 2026 ») dans la section intitulée « Indicateurs Alternatifs de Performance » et dans le glossaire figurant dans le Rapport d'activité semestriel 2026. Le Rapport d'activité semestriel 2026 est disponible sur le site internet d'AXA (www.axa.com).

² La variation des primes brutes émises et autres revenus, de la valeur des affaires nouvelles (VAN), de la valeur actuelle des primes attendues (PVEP), de la marge sur service contractuel des affaires nouvelles (NB CSM) et de la marge sur affaires nouvelles est présentée en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants) et la variation du résultat opérationnel est présentée à taux de change constant, 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.

³ AXA a finalisé la cession de son activité de gestion d'actifs (AXA IM) à BNP Paribas le 1^{er} juillet 2025.

⁴ 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 2026, basé sur le dividende annuel de 2,32 euros par action versé en 2026 au titre de l'exercice 2025. Il inclut également un montant théorique pour le programme de rachat d'actions pour les six premiers mois de 2026, basé sur le programme de rachat d'actions de 1,25 milliard d'euros annoncé le 26 février 2026. 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 2025 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 2026. 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 2025, disponible sur le site Internet d'AXA (www.axa.com).

⁵ 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.

⁶ Evolutions tarifaires calculées en pourcentage du total des primes brutes émises de l'année précédente.

⁷ La branche assurance des entreprises correspond à l'assurance dommages des entreprises à l'exclusion d'AXA XL Réassurance.

⁸ Incluant l'activité banque.

⁹ 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.

¹⁰ Le montant des sinistres liés aux catastrophes naturelles inclut toutes les catastrophes naturelles, indépendamment de leur taille.

¹¹ 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.

¹² Le taux de distribution est calculé sur la base du résultat opérationnel par action.

¹³ 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 souscrite par les entités Vie.

¹⁴ Restricted Tier 1 : « A- » pour Standard & Poors et « A3(hyb) » pour Moodys. Tier 2 : « A » pour Standard & Poors et « A1(hyb) » pour Moodys.

¹⁵ Le 28 novembre 2025, AXA a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans Prima en Italie

Le rapport d'activité au 30 juin 2026 est disponible sur le site Internet du Groupe AXA (www.axa.com).

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

Les états financiers consolidé d'AXA au 30 juin 2026 ont été examinés le 30 juillet 2026 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 31 juillet 2026.



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 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
alhem.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 2025 (« Document d'Enregistrement Universel 2025 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 30 juin 2026 d'AXA dans les pages figurant au sein de la section intitulée « Indicateurs Alternatifs de Performance ». 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 financier au 30 juin 2026 d'AXA.



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

Communiqué de presse

	Primes brutes émises et autres revenus					Dont dommages		Dont vie & santé	
en millions d'euros	S1 2025 publié	S1 2025 ajusté ^{i,ii,iii}	S1 2026	Variation en publié	Variation en base comparable	S1 2026	Variation en base comparable	S1 2026	Variation en base comparable
France ^{i,ii,iii}	15 670	14 670	15 608	+6%	+6%	5 533	+7%	10 023	+5%
Europe ⁱⁱⁱ	24 649	25 267	27 369	+8%	+6%	14 067	+5%	13 302	+8%
AXA XL	11 749	11 749	11 055	-6%	-2%	10 999	-2%	56	-4%
Asie, Afrique & EME-LATAM	10 302	10 302	10 823	+5%	+11%	3 387	+7%	7 436	+13%
Entités transversales ⁱⁱ	1 006	1 389	1 433	+3%	+4%	1 087	+3%	346	+4%
AXA Investment Managers	875	875	-	n.s.	n.s.				
Totalⁱ	64 251	64 251	66 288	+3%	+5%	35 072	+3%	31 164	+8%

- i. Dont activités bancaires (53 millions d'euros au S1 2026 et 49 millions d'euros au S1 2025).
- ii. Les primes du portefeuille *Credit and Lifestyle Protection* (CLP) d'AXA France ont été reclassées dans les entités transversales (383 millions d'euros de primes au S1 2025 dont 127 millions d'euros en assurance dommages et 256 millions d'euros en assurance vie et santé, 412 millions d'euros de primes au S1 2026, dont 129 millions en assurance dommages et 284 millions d'euros en assurance vie et santé).
- iii. Les primes d'assurance santé et prévoyance internationale auparavant comptabilisées chez AXA France (617 millions d'euros au S1 2025 dont 199 millions d'euros en vie et 418 millions d'euros en santé, 642 millions d'euros au S1 2026 dont 207 millions d'euros en vie et 435 millions d'euros en santé) sont dorénavant comptabilisées dans l'entité AXA Health International, qui fait partie de la région Europe.



ANNEXE 2 : RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PAR ACTIVITÉ

Communiqué de presse

	Résultat opérationnel				Dont dommages		Dont vie & santé	
en millions d'euros	S1 2025 publié	S1 2025 ajusté ^{II,III}	S1 2026	Variation à change constant	S1 2026	Variation à change constant	S1 2026	Variation à change constant
France ^{I,II,III}	1 076	1 044	1 099	+5%	578	+5%	542	+5%
Europe ^{III}	1 782	1 778	1 993	+12%	1 268	+10%	722	+18%
AXA XL	1 024	1 024	994	+4%	1 002	+3%	8	+7%
Asie, Afrique & EME-LATAM	862	862	850	+7%	222	+1%	656	+9%
Entités transversales ^{II}	-455	-418	-399	-	108	+9%	27	+5%
AXA Investment Managers	175	175	-	n.s.				
Total ^I	4 465	4 465	4 537	+4%	3 178	+6%	1 955	+11%

- i. Dont résultat des activités bancaires et des holdings.
- ii. Le résultat opérationnel du portefeuille *Credit and Lifestyle Protection* (CLP) d'AXA France a été reclassé dans les entités transversales (36 millions d'euros de résultat au S1 2026 dont 24 millions d'euros en assurance dommages et 12 millions d'euros en assurance vie et santé, 36 millions d'euros de résultat au S1 2026, dont 24 millions en assurance dommages et 11 millions d'euros en assurance vie et santé).
- iii. Le résultat opérationnel d'assurance santé et prévoyance internationale auparavant comptabilisé chez AXA France (-4 millions d'euros au S1 2025 dont 9 millions d'euros en vie et -14 millions d'euros en santé, 9 millions d'euros au S1 2026 dont 9 millions d'euros en vie et 0 millions d'euros en santé) est dorénavant comptabilisé dans l'entité AXA Health International, qui fait partie de la région Europe.



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	S1 2026	Var. ⁱ
France	3 003	+6%	1 515	+11%	1 015	+6%	2 530	+9%			5 533	+7%
Europe	6 083	+1%	5 351	+10%	2 633	+3%	7 984	+8%			14 067	+5%
AXA XL	9 236	-1%							1 763	-9%	10 999	-2%
Asie, Afrique & EME-LATAM	1 853	+9%	1 167	+8%	368	-3%	1 534	+5%			3 387	+7%
Entités transversales	1 087	+3%									1 087	+3%
Total	21 261	+1%	8 032	+10%	4 016	+3%	12 048	+8%	1 763	-9%	35 072	+3%

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

	2025 ⁱ	S1 2026 ⁱⁱ
EUR	2,6%	2,9%
USD	4,2%	4,2%
JPY	1,0%	1,7%
GBP	4,3%	4,4%
CHF	0,2%	0,3%
HKD	3,2%	3,0%

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

ii. Moyenne mensuelle des taux d'actualisation de janvier 2026 à juin 2026.



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 2026 (en %)	Entreprises	Particuliers	AXA XL Réassurance
France	+3,5%	+2,8%	
Europe	+2,5%	+4,6%	
<i>Suisse</i>	<i>+3,8%</i>	<i>+4,9%</i>	
<i>Allemagne</i>	<i>+2,3%</i>	<i>+5,5%</i>	
<i>Belgique & Luxembourg</i>	<i>+2,3%</i>	<i>+2,9%</i>	
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	<i>+0,3%</i>	<i>+3,4%</i>	
<i>Espagne</i>	<i>+4,0%</i>	<i>+6,0%</i>	
<i>Italie</i>	<i>+2,4%</i>	<i>+3,6%</i>	
AXA XLⁱⁱ	-1,0%		-5,0%
Asie, Afrique & EME-LATAM	-0,9%	+6,2%	
Entité transversales			
Total	+0,7%	+4,4%	-5,0%

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

ii. Baisses tarifaires sur renouvellements de -1,1% en assurance et -3,9% 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	
en millions d'euros	S1 2026	Variation ⁱ	S1 2026	Variation ⁱ	S1 2026	Variation ⁱ	S1 2026	Variation ⁱ	S1 2026	Variation ⁱ
France	10 023	+5%	1 942	+4%	2 784	-3%	2 812	+18%	2 485	+4%
Europe	13 302	+8%	3 058	+2%	2 599	+13%	1 948	+13%	5 697	+7%
AXA XL	56	-4%	27	-4%	29	-4%				
Asie, Afrique & EME-LATAM	7 436	+13%	3 825	+11%	680	+30%	423	+35%	2 509	+9%
Entités transversales	346	+4%	284	+6%					63	-3%
Total	31 164	+8%	9 136	+6%	6 092	+7%	5 183	+17%	10 754	+6%
<i>dont activité court-termeⁱⁱ</i>	<i>9 906</i>	<i>+5%</i>	<i>2 274</i>	<i>+3%</i>					<i>7 632</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 2026 - Vie							Indicateurs d'affaires nouvelles 2026 - Santé ⁱ						Indicateurs d'affaires nouvelles 2026 - 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	7 192	+3%	241	-2%	3,3%	-0,2pt	4 521	+39%	95	+16%	2,1%	-0,4pt	11 713	+15%	336	+3%	2,9%	-0,3pt
Europe	5 874	+4%	264	-4%	4,5%	-0,4pt	2 489	+1%	101	+14%	4,1%	+0,5pt	8 363	+3%	365	0%	4,4%	-0,1pt
Asie, Afrique & EME-LATAM	5 852	+2%	364	+5%	6,2%	+0,1pt	726	-29%	74	-31%	10,2%	-0,3pt	6 578	-3%	438	-4%	6,7%	-0,1pt
Entités transversales	199	+30%	5	-41%	2,4%	-2,8pts	0	0%	0	0%	0%	0pt	199	+30%	5	-41%	2,4%	-2,8pts
Total	19 117	+3%	874	0%	4,6%	-0,2pt	7 736	+15%	270	-5%	3,5%	-0,7pt	26 853	+6%	1 143	-1%	4,3%	-0,3pt

NB CSM à Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)			
en millions d'euros	Vie	Santé ⁱ	Total ⁱ
NB CSM (avant impôts)	920	193	1 113
Autres VAN (avant impôts)	229	162	391
Impôts et autres	-276	-85	-361
VAN	874	270	1 143

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 2025	S1 2026
Santéⁱ	+1,5	+1,7
Prévoyance	+3,0	+3,4
Fonds général - épargne	-1,3	-1,3
<i>dont produits peu consommateurs en capitalⁱⁱ</i>	+1,3	+1,6
<i>dont produits consommateurs en capital</i>	-2,6	-2,9
Unités de compteⁱⁱⁱ	+0,4	+0,9
Total collecte nette vie et santéⁱ	3,6	+4,7

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 2026 :

- Conclusion le 27 février 2026 d'une convention de rachat d'actions dans le cadre du programme de rachat d'actions d'AXA d'un montant de 1,25 milliards d'euros
- Annonce le 27 mai 2026 du placement de 750 millions d'euros d'obligations subordonnées Tier 2

Prochains principaux événements investisseurs

- 15/09/2026 – Journée Investisseurs AXA
- 21/09/2026 – Table ronde avec les investisseurs dédiée à la stratégie des principaux marchés d'AXA
- 29/10/2026 – Indicateurs d'activités 9M 2026