



Résultats semestriels 2024

Conférence de presse

2 août 2024

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 cette présentation peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, des projets, des attentes ou des objectifs, et d'autres informations qui ne constituent pas des informations à caractère historique. Les déclarations prospectives sont généralement identifiées par l'emploi de termes et expressions tels que « s'attend à », « anticipe », « peut », « planifie » ou toute variation ou terminologie similaire de ces termes et expressions, ou par des verbes au conditionnel tels que, sans que cette liste soit limitative, « serait » et « pourrait ». Il convient de ne pas accorder une importance excessive à ces déclarations, car elles comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, dont beaucoup sont hors du contrôle d'AXA, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre, d'une part, les résultats réels d'AXA et, d'autre part, les résultats indiqués dans, induits par, ou prévus par ces déclarations prospectives. Les lecteurs sont donc avertis qu'une multitude de facteurs pourrait influencer et entraîner des écarts entre les résultats réels et ceux anticipés ou induits dans les déclarations prospectives, dans certains cas de manière significative. Toute déclaration prospective n'est valable qu'au jour où celle-ci est faite. Une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'influer sur les activités et/ou les résultats du Groupe AXA, figure en Partie 5 - « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (« Document d'Enregistrement Universel 2023 d'AXA »). AXA décline toute responsabilité et ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces déclarations prospectives, que ce soit pour refléter de nouvelles informations, des événements ou des circonstances futurs ou pour toute autre raison, sous réserve des exigences législatives et réglementaires applicables. Cette présentation n'est pas destinée à, et ne contient pas ou ne constitue pas une offre d'achat ou de vente des titres d'AXA.

En outre, cette présentation fait référence à des soldes intermédiaires de gestion financiers (non-GAAP financial measures), ou des indicateurs alternatifs de performance (« IAPs »), utilisés par la Direction pour analyser les tendances opérationnelles, la performance financière et la situation financière d'AXA et fournir aux investisseurs des informations complémentaires que la Direction juge utiles et pertinentes concernant les résultats d'AXA. De manière générale, ces indicateurs ne renvoient pas à des définitions standardisées et, par conséquent, ne peuvent pas être comparés à des indicateurs ayant une dénomination similaire utilisés par d'autres sociétés. En conséquence, aucun de ces indicateurs ne doit être pris en compte isolément ou en remplacement des comptes consolidés du Groupe et des notes y afférents établis conformément aux normes IFRS. Le « résultat opérationnel », le « résultat opérationnel par action », le « ratio combiné », le « ROE opérationnel » et le « ratio d'endettement » sont des IAPs tel que ce terme est défini dans les orientations de l'ESMA et dans la position AMF relative aux indicateurs alternatifs de performance de 2015. Le rapprochement des IAPs avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche (et/ou la méthode de calcul, le cas échéant), est présenté dans le Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2024 d'AXA dans les pages figurant au sein du paragraphe intitulé « INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES ET À L'UTILISATION DES MESURES DE PERFORMANCE NON-GAAP ET ALTERNATIVES ». Pour plus d'informations relatives aux soldes intermédiaires de gestion financiers (non-GAAP financial measures) utilisés dans cette présentation, y compris ceux mentionnés ci-dessus, veuillez-vous reporter au glossaire figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2023 d'AXA.

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

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



Agenda

1 Introduction

Thomas Buberl, *Directeur Général*

2 Lignes de métiers

Frédéric de Courtois, *Directeur Général adjoint*

3 Performance financière

Alban de Mailly Nesle, *Directeur Financier*

4 Conclusion

Thomas Buberl, *Directeur Général*



1 Introduction

Thomas Buberl
Directeur Général

Résultats semestriels 2024 | Excellente performance, départ solide pour le plan stratégique *Unlock the Future*

PRIMES

+7%

vs. S1 2023

RÉSULTAT
OPÉRATIONNEL

+4%

vs. S1 2023

RÉSULTAT
OPÉRATIONNEL
PAR ACTION

+4%

vs. S1 2023

RATIO DE
SOLVABILITÉ II

227%

stable
vs. 2023

- **Excellents résultats** reflétant une **forte dynamique de croissance** à travers toutes nos lignes de métiers
- **Augmentation** de notre **résultat opérationnel**, **démonstration** de notre **excellence technique et opérationnelle**
- Confiance dans la réalisation de **l'objectif stratégique de croissance du résultat opérationnel par action en 2024** en ligne avec notre plan stratégique, soit de +6 à 8% par an en moyenne
- **Ratio de Solvabilité II élevé**

Croissance organique forte et rentabilité en hausse sur toutes nos lignes de métier

PAR LIGNE DE MÉTIER



DOMMAGES

PRIMES

32,5Md€

+7% vs. S1 2023

RÉSULTAT
OPÉRATIONNEL

+7% vs. S1 2023



VIE & SANTÉ

26,5Md€

+7% vs. S1 2023

+7% vs. S1 2023

Ce premier semestre marque un départ solide pour notre plan stratégique



RÉSULTAT OPÉRATIONNEL
PAR ACTION

+6% à 8%

2023 – 2026E¹

RENTABILITÉ DES
CAPITAUX PROPRES

14% à 16%

2024E - 2026E

S1 2024

+4%

16,6%

Soutenu par un ratio de Solvabilité II élevé, actuellement à 227%

Confiants pour atteindre nos objectifs en 2024

Décision stratégique de vendre AXA IM, conclusion d'un partenariat de gestion d'investissements de long terme avec BNP Paribas



DÉCISION STRATÉGIQUE DE SORTIR DE LA GESTION D'ACTIFS

- Stratégie du groupe visant à **simplifier son modèle** et à se **concentrer sur le métier d'assureur**
- **Effets d'échelle indispensables** pour faire face à une industrie hautement compétitive qui se consolide rapidement
- **Poids limité dans le résultat opérationnel du groupe** avec une contribution de 5% au S1 2024

VALORISATION ATTRACTIVE

5,4Md€

Contrepartie totale¹
(15x les bénéfices en 2023)

PARTENARIAT STRATÉGIQUE Accord de gestion des investissements à long terme

DISCIPLINE FINANCIÈRE

Rachat d'actions²

Compenser la dilution des bénéfices
Actuellement estimé à 3,8Md€

- Accès permanent à des stratégies performantes
- Conserver la pleine autorité sur les décisions d'investissement et la conception des produits
- Objectifs financiers de *Unlock the Future* confirmés³



Investissements continus pour renforcer nos positions

ACQUISITION



- Société d'assurances majoritairement centrée sur le Dommages, améliorant la position d'AXA Italie de la 5^{ème} à la 4^{ème} position sur le marché Dommages
- Des canaux de distribution bien diversifiés, avec des concessionnaires et des agents polyvalents

Contrepartie totale **0,5Md€¹**

ACQUISITIONS PASSÉES



en 2022



en 2023



en 2023



en 2024



ACQUISITIONS

près de

2Md€

depuis 2022



2 Lignes de métier

Frédéric de Courtois
Directeur Général adjoint

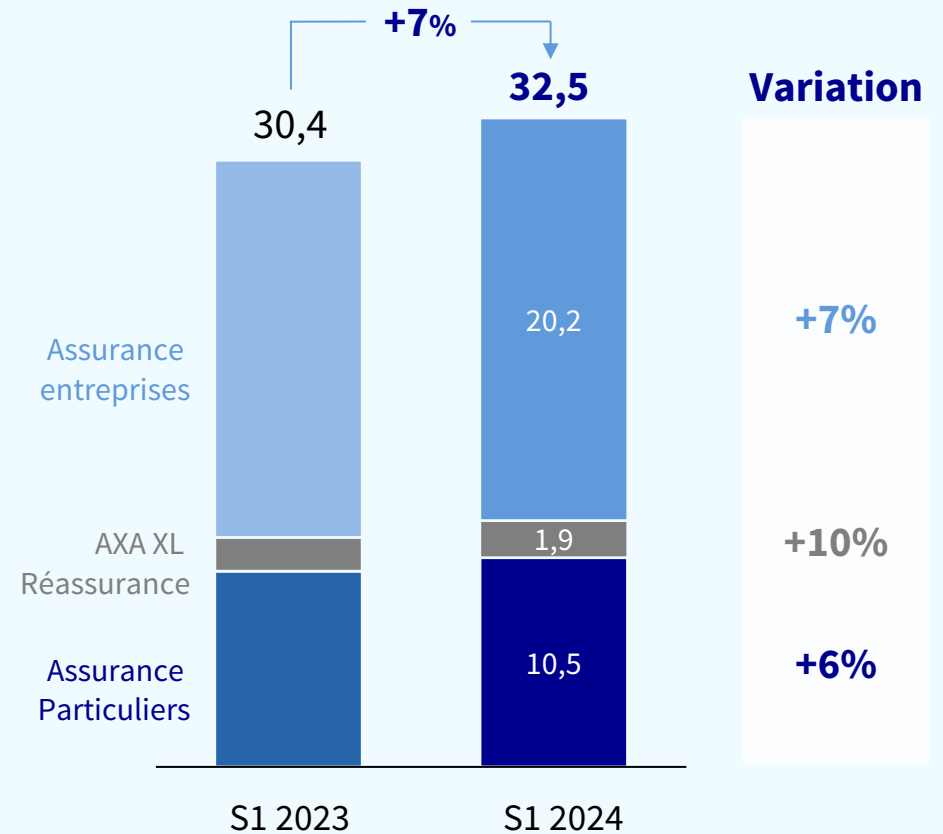


Dommages | Une croissance organique en assurance entreprises, une discipline tarifaire en assurance particuliers

- **Croissance organique** dans toutes nos lignes Dommages
- **L'assurance Entreprises, dont AXA XL, bénéficie d'une tarification toujours favorable et d'un niveau élevé d'affaires nouvelles et de rétention en Dommages, notamment en Amérique du Nord**
- **Forte demande** malgré des conditions de marché difficiles

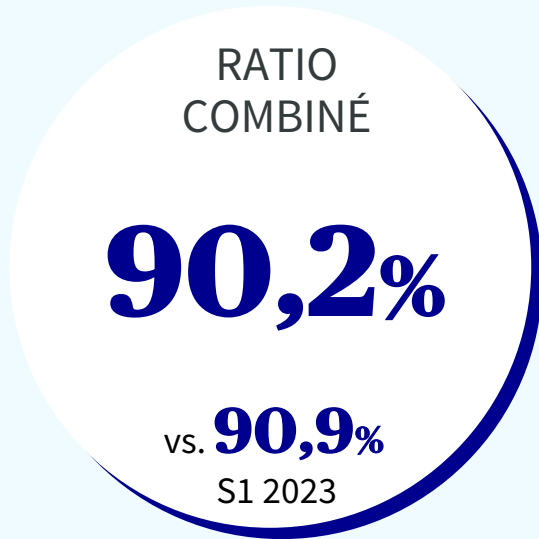
En milliard d'euros

PRIMES ET AUTRES REVENUS





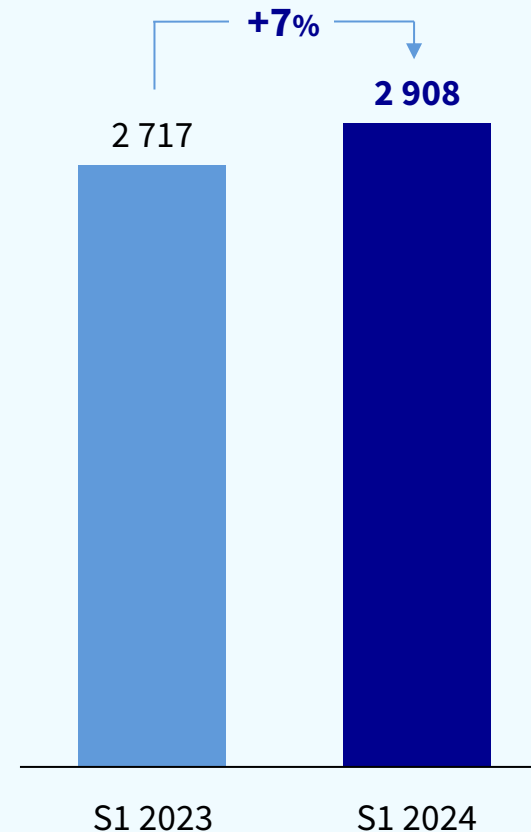
Dommmages | Ratio combiné attractif, croissance des bénéfices grâce à une meilleure souscription et aux revenus d'investissements



- **Amélioration continue de nos marges opérationnelles** : évolution favorable du ratio de perte non actualisé pour l'année en cours, en excluant les Cat. Nat.
- **Meilleure rentabilité aussi bien en assurance Entreprises qu'en assurance Particuliers**

En million d'euros

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL



- **Meilleure souscription** grâce à une croissance forte des bénéfices et un ratio combiné favorable sur l'année
- **Augmentation des revenus d'investissements (résultat financier : +142m€)** reflétant des rendements de réinvestissement plus élevés

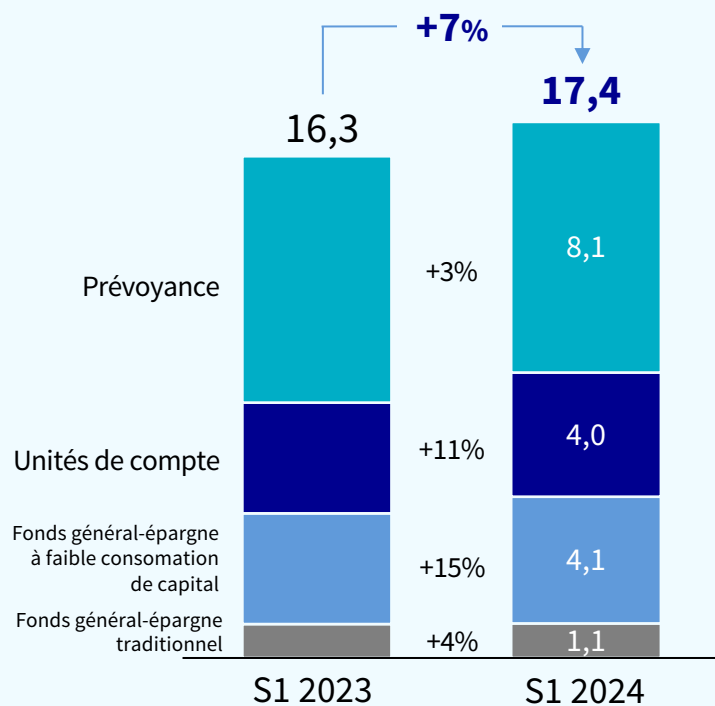




Vie & Santé | Croissance dans tous les segments, collecte nette positive en Santé et en Prévoyance

En milliard d'euros

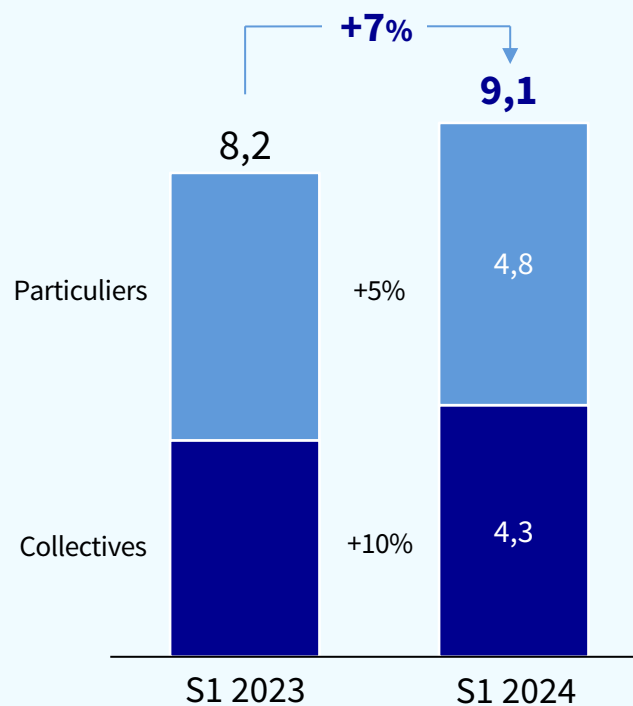
PRIMES ET AUTRES REVENUS VIE



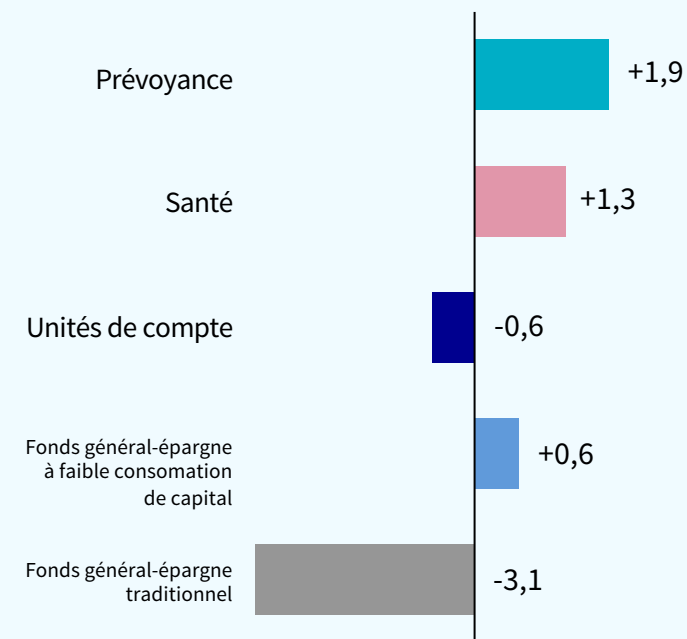
Dont S1 2024 Employee Benefits

6,7Md€ (+9% vs. S1 2023)

PRIMES ET AUTRES REVENUS SANTÉ



COLLECTE NETTE



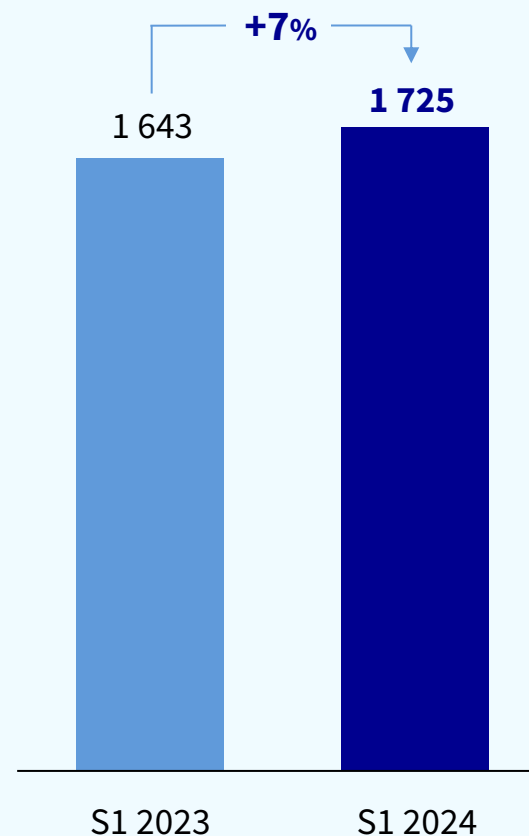


Vie & Santé | Croissance des bénéfices issue d'une meilleure rentabilité technique et des revenus d'investissement plus élevés

- **Un bon résultat technique**
principalement dû au rétablissement en cours en Santé au Royaume-Uni
- **Un résultat financier** qui repose sur l'augmentation des fonds de distribution et des rendements de réinvestissement

En million d'euros

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

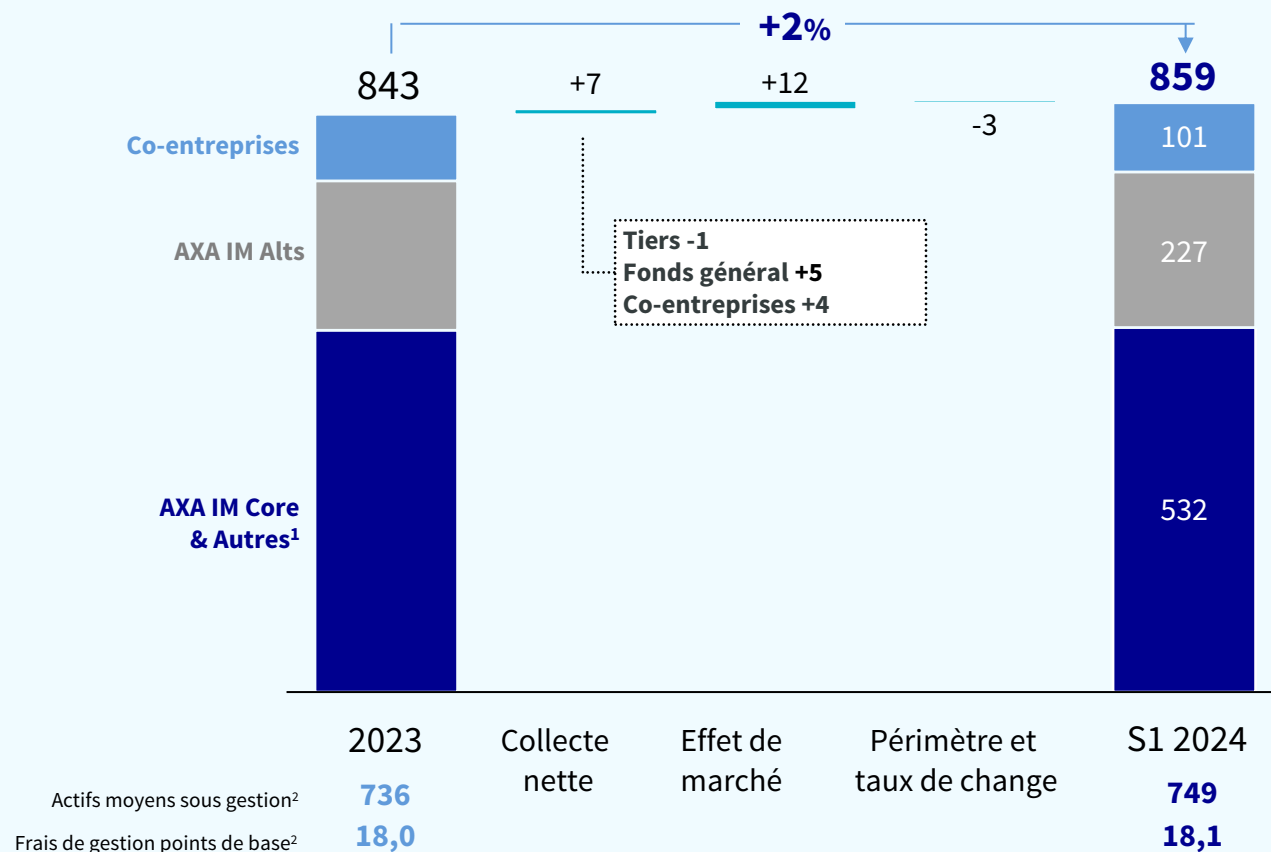




Gestion d'actifs | Augmentation des bénéfices avec des frais de gestion en hausse

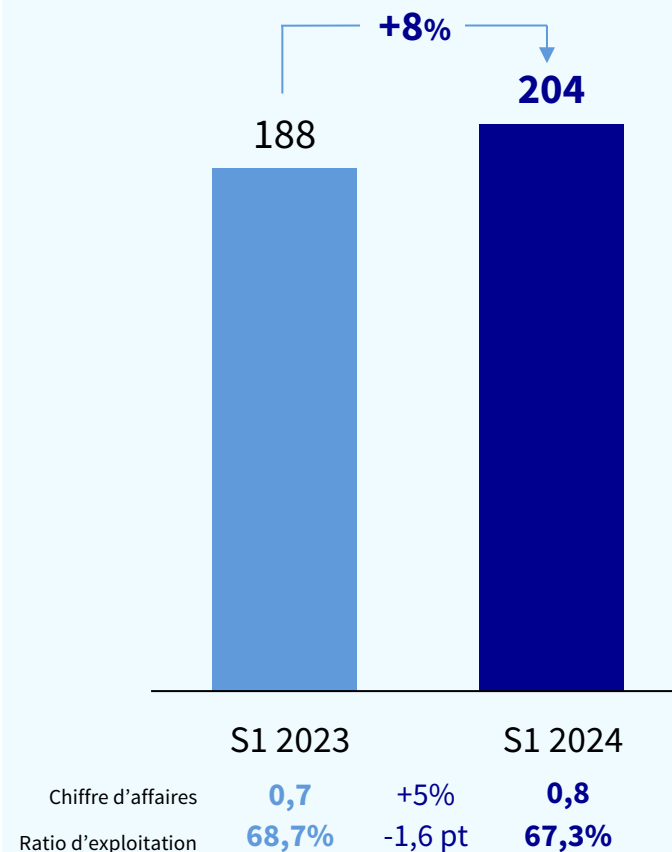
En milliard d'euros

ACTIFS SOUS GESTION



En million d'euros

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL





3 Performance Financière

Alban de Mailly Nesle
Directeur Financier

Croissance du résultat net reflétant l'augmentation des bénéfices et des plus-values réalisées, résultat opérationnel par action en croissance de 4%

En milliard d'euros

	S1 2023	S1 2024	Variation
Dommages	2,7	2,9	+7%
Vie & Santé	1,6	1,7	+7%
Gestion d'actifs	0,2	0,2	+8%
Holdings & autres	-0,4	-0,6	-
Résultat opérationnel	4,1	4,2	+4%
<i>Flux financiers (incl. plus-value de cession)</i>	-0,1	0,1	-
<i>Flux non-financiers</i>	-0,2	-0,3	-
Résultat net	3,8	4,0	+6%

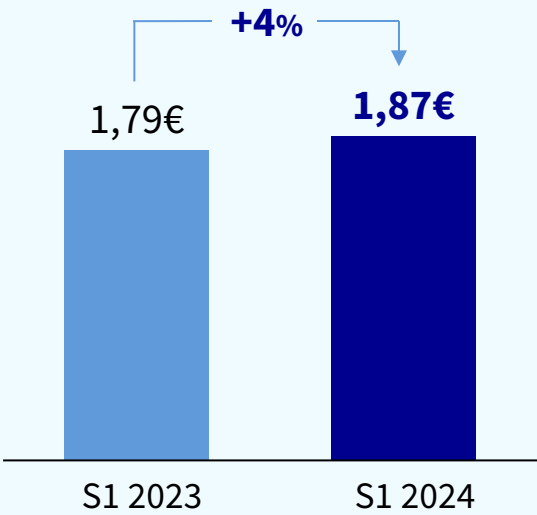
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

- **Poursuite des bonnes performances de nos activités opérationnelles**
- **Augmentation du coût de la Holding** avec des investissements dans des projets technologiques et dans des initiatives de croissance, **pour se stabiliser au taux d'exécution actuel en 2025 et 2026**

REVENU NET

- **Plus-values nettes** à 0,1Md€
- **Résultat exceptionnel impacté** par les dépréciations liées à Reso Garantia

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ACTION



+4% de la croissance des bénéfices

+2% de la gestion des capitaux

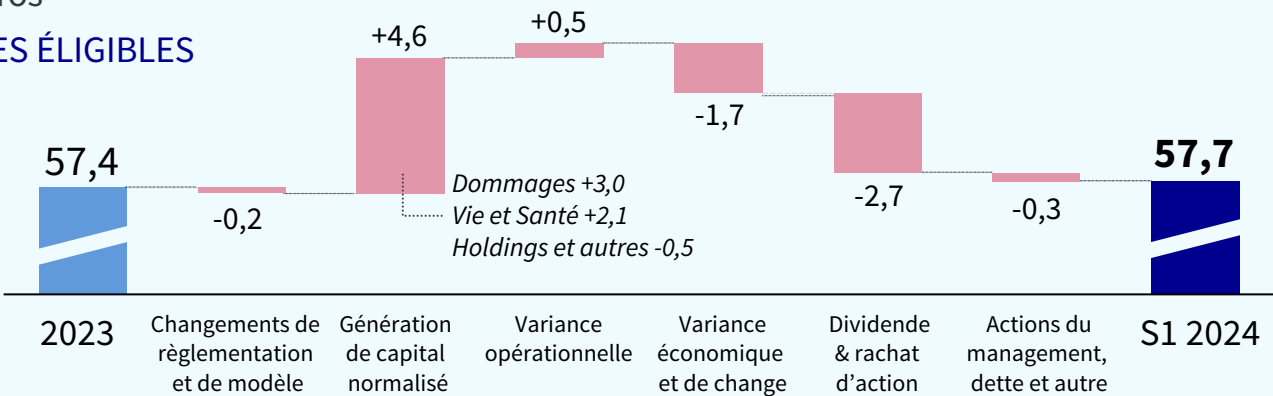
-1% de l'effet de change et de l'augmentation des dépenses liées à la dette à durée indéterminée



Ratio de solvabilité II à 227%, soutenu par une forte génération de capital

En milliard d'euros

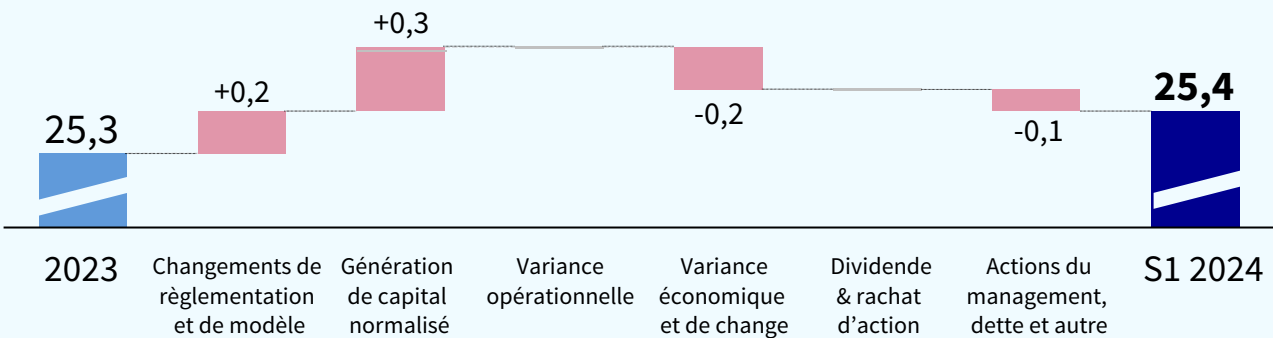
FONDS PROPRES ÉLIGIBLES



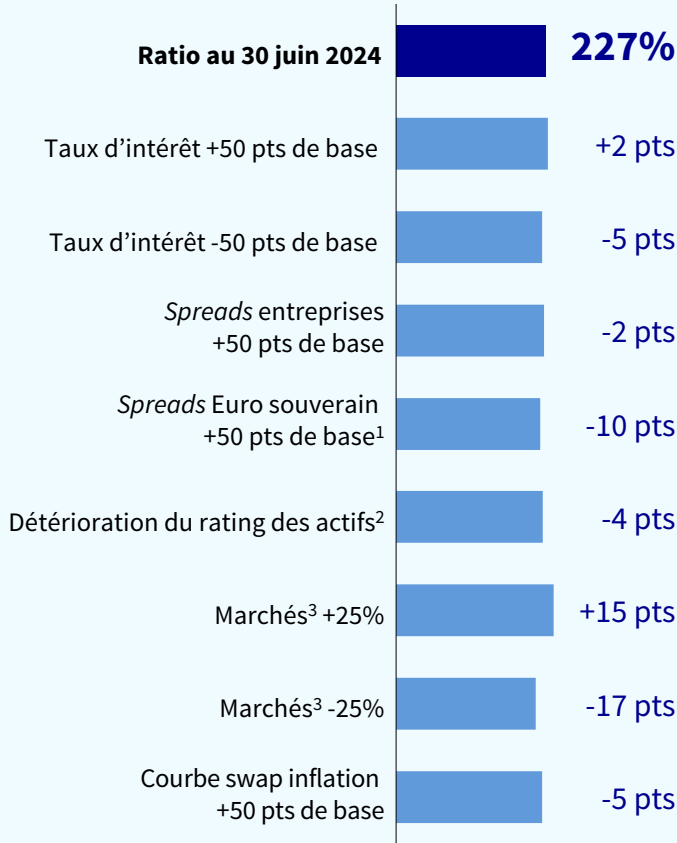
RATIO DE SOLVABILITÉ II

2023	Changements de réglementation et de modèle	Génération de capital normalisé	Variance opérationnelle	Variance économique et de change	Dividende & rachat d'action	Actions du management, dette et autre	S1 2024
227%	-2 pts	+16 pts	+2 pts	-5 pts	-11 pts	-1 pt	227%

CAPITAL DE SOLVABILITÉ REQUIS



FACTEURS CLÉS





4 Conclusion

Thomas Buberl
Directeur Général

Confiants dans les perspectives pour 2024, concentrés sur l'exécution

- **Début prometteur pour notre plan stratégique *Unlock the Future* et performance remarquable réalisée sur le semestre : le chiffre d'affaires augmente de 7 %, le résultat opérationnel de 4%.**
- **Entrée en négociation exclusive en vue de céder AXA IM à BNP Paribas, afin de créer l'un des plus importants gestionnaires d'actifs d'Europe.**
- **Accord de gestion d'actifs de long terme avec BNP Paribas afin de soutenir le développement de nos activités en Vie, Epargne et Retraite.**
- **Conclusion d'un accord pour acquérir Nobis, société italienne d'assurances, qui permettra à AXA Italie d'améliorer sa position sur le marché Dommages, passant de la 5e à la 4e place.**
- **Continuer à simplifier notre modèle d'activité en concentrant nos ressources et notre énergie sur la croissance de notre cœur de métier, l'assurance.**



Questions Réponses



Merci

AXA est un leader reconnu en matière de développement durable

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

2023 score: **81/100**
Dans les indices DJSI Europe
et DJSI World



2023 score: **AAA**



2023 score: **B**

MOODY'S
ANALYTICS

Score 2024 : **68/100**
Le secteur a un score moyen de 48



Cote de risque ESG :
14,1 – Risque faible¹



FTSE4Good

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

Périmètre

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

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

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

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

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

AXA Investment Managers : inclut AXA Investment Managers, Select (précédemment Architas), Capza et les co-entreprises asiatiques qui sont consolidées par la méthode de mise en équivalence.

Glossaire (1/2)

Actifs moyens sous gestion : représentent la mesure annuelle des actifs sous gestion durant la période, en prenant en compte la collecte nette, les effets des marchés et les variations de change pour calculer la moyenne des actifs sous gestion depuis le début de l'année. Les actifs moyens sous gestion excluent les actifs détenus dans des co-entreprises qui sont consolidées par la méthode de mise en équivalence.

Actifs sous gestion : sont définis comme les actifs dont la gestion a été déléguée par leur propriétaire à une société de gestion d'actifs telle qu'AXA Investment Managers. Les actifs sous gestion comprennent principalement des fonds et les mandats qui génèrent des frais et sont présentés net d'éliminations internes.

Expérience technique : comprend notamment (i) la différence entre les flux de trésorerie attendus et réels durant l'exercice courant, (ii) le relâchement de l'ajustement pour risque, (iii) les mouvements de réserves des contrats onéreux et (iv) d'autres éléments relatifs aux activités long terme principalement composés des dépenses liées aux activités d'assurance non attribuables.

Gestion d'actifs - Collecte nette : correspond aux entrées de fonds des clients diminuées de leurs sorties de fonds. La collecte nette mesure l'impact des efforts commerciaux, l'attractivité des produits (qui dépend surtout de la performance et de l'innovation), et indique les tendances générales du marché en matière d'allocation des investissements.

Gestion d'actifs - Ratio d'exploitation opérationnel : rapport entre les frais généraux hors commissions de distribution payées et le chiffre d'affaires brut hors commissions de distribution perçues.

Marge sur affaires nouvelles : calculée comme le rapport entre (i) la valeur des affaires nouvelles (VAN) et (ii) la valeur actuelle des primes attendues (PVEP).

Marge sur service contractuelle (CSM) : composante de la valeur comptable de l'actif ou du passif pour un groupe de contrats d'assurance représentant le bénéfice non acquis que l'entité comptabilisera en compte de résultat lorsqu'elle fournira des services de contrats d'assurance nouvellement émis au cours de la période.

Marge sur service contractuelle des affaires nouvelles (NB CSM) : représente une composante de la valeur comptable de l'actif ou du passif pour un groupe de contrats d'assurance nouvellement émis au 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 service contractuelle : portion de marge de service contractuel nette de réassurance comptabilisée en compte de résultat à la fin de l'exercice courant et représentant l'estimation du profit acquis par l'assureur pour la fourniture des services d'assurance durant cette période. Le relâchement de la marge de service contractuel est calculé sur la base des unités de couverture sous-jacentes du groupe de contrats qui mesurent la quantité de service rendus au cours de la période de couverture de chacun des contrats à l'intérieur de ce groupe de contrats d'assurance.

Glossaire (2/2)

Rendement opérationnel sur les contrats en portefeuille : représente le relâchement de la valeur temps des options et garanties plus la désactualisation de la marge de service contractuel au taux de référence plus la surperformance du résultat financier sous-jacent.

Résultat financier : représente le revenu financier net relatif aux actifs adossés aux contrats BBA et PAA et aux capitaux propres ainsi que l'impact de désactualisation des valeurs à l'ouverture des flux de trésorerie futurs et de l'ajustement pour risque.

Valeur actuelle des primes attendues (PVEP) : représente le volume des affaires nouvelles, égal à la valeur actuelle à l'émission des primes attendues jusqu'au terme du contrat. Cette Valeur est actualisée au taux d'intérêt de référence et est présenté en part du Groupe.

Valeur des Affaires Nouvelles (VAN) : représente la valeur des contrats nouvellement émis durant l'exercice en cours. Elle se compose de la somme de (i) la marge sur service contractuelle des affaires nouvelles (NB CSM), (ii) la valeur actuelle des bénéfices futurs des contrats à court terme nouvellement émis au cours de la période portés par les entités Vie et tenant compte des renouvellements attendus, (iii) la valeur actuelle des bénéfices futurs des contrats d'investissement pur comptabilisés selon la norme IFRS 9, nette (iv) du coût de la réassurance, (v) des impôts et (vi) des intérêts minoritaires.

Variance économique : l'écart d'expérience observé sur l'année en cours par rapport au scénario de gestion sur les conditions financières attendues pour l'année en cours à la fin de l'année précédente.

Variance opérationnelle : variation entre la valeur de la marge sur service contractuelle lors de la clôture de l'exercice en cours et sa valeur attendue à l'ouverture de l'exercice suivant en raison (i) des différences entre les hypothèses opérationnelles réalisées et attendues, (ii) les changements d'hypothèses telles que la mortalité, la longévité, les rachats et les dépenses, et (iii) l'impact des changements de modèle.

Notes

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

Page 7

1. Basé sur un budget annuel de catastrophes naturelles d'environ 4,5 pts de ratio combiné en 2024 sous condition du maintien de l'environnement opérationnel et de marché actuel.

Page 8

1. Montant pour 100% du capital d'AXA IM, dont 98% est détenu par le Groupe AXA (67% par AXA SA et 31% par les entités AXA), soumis à une clause d'ajustement de prix. La transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles, dont le déroulement jusqu'à leur terme des processus d'information et de consultation des instances représentatives du personnel concernées, suivi de la signature de la convention d'achat des actions puis de l'obtention des autorisations réglementaires. La clôture de cette transaction est attendue pour le deuxième trimestre 2025.
2. A la conclusion de la transaction d'AXA Investment Managers à BNP Paribas.
3. Veuillez vous référer au communiqué de presse du Plan stratégique 2024-2026 daté du 22 février 2024.

Page 9

1. Incluant de potentiels versements complémentaires qui sont conditionnés à la réussite des objectifs de résultat sur une période de 5 ans après la clôture de la transaction proposée.

Page 15

1. Incluant les contributions de Select et les éliminations internes.
2. Incluant les contributions de Select. Excluant la contribution des co-entreprises asiatiques et de Capza, qui sont consolidées par mise en équivalence.

Page 18

1. La sensibilité aux spreads souverains en euros suppose un élargissement de 50 points de base du spread des obligations souveraines en euros par rapport à la courbe des swaps en euros (appliqué aux expositions souveraines et quasi-souveraines).
2. La sensibilité à la migration des notations de crédit suppose que 20% des obligations d'entreprises (y compris la dette privée) détenues sont dégradées d'une lettre complète (3 crans).
3. Dont les marchés infrastructures, privés et cotés.

Page 23

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