Résultats semestriels 2025 d'Aviva plc

Un excellent premier semestre marqué par une prestation opérationnelle constante

La dynamique stratégique et opérationnelle se poursuit grâce à un bénéfice d'exploitation en hausse de 22 %

L'acquisition de Direct Line s'est conclue et l'intégration progresse à un bon rythme

Bénéfice
d'exploitation¹

1 068 M£

+22 %

S1 24 : 875 M£

PFO selon
Solvabilité II

909 M£

+20 %

S1 24 : 758 M£

REC non
actualisé

94,6 %

(0,8) pp

S1 24 : 95,4 %

Ratio de fonds
propres selon
Solvabilité II²

206 %

+3 pp

EX 24 : 203 %

Dividende
provisoire par
action 2025

13,1 pence

+10 %

S1 24 : 11,9 p

Déclaration d'Amanda Blanc, cheffe de la direction du groupe Aviva :

« Aviva a enregistré des résultats exceptionnels au cours du premier semestre de 2025, affichant une croissance du bénéfice d'exploitation de 22 % et poursuivant ainsi son bilan d'excellence. Cette nouvelle vague de résultats remarquables, conjuguée à d'excellents progrès stratégiques, illustre une fois de plus la manière dont nous faisons progresser Aviva. Cette excellente performance nous permet d'en faire encore plus pour nos clients et nos actionnaires, et nous augmentons aujourd'hui le dividende intérimaire à 13,1 pence par action.

Nous avons généré de très bons résultats dans l'ensemble de l'entreprise. Nous sommes le premier fournisseur de solutions de gestion de patrimoine au R.-U., avec plus de 200 G£ d'actifs et une hausse de 16 % des flux nets. Dans le secteur de l'assurance de dommages, notre rigueur constante nous a permis d'augmenter les ventes de 7 % et le bénéfice d'exploitation de 29 %. Nos activités d'assurance de dommages représentent désormais la moitié du bénéfice d'exploitation des divisions opérationnelles. Les primes en vigueur de notre division d'assurance santé ont augmenté de 14 %, portées par l'intérêt croissant des particuliers et des employeurs pour les avantages de l'assurance médicale privée.

Nous avons conclu l'acquisition de Direct Line au début du mois de juillet, six mois seulement après notre offre recommandée, et l'intégration va bon train. L'entreprise issue de la fusion occupe une position de premier plan sur le marché britannique, comptant plus de 21 millions de clients, soit environ 40 % de la population adulte, et nous sommes convaincus que cette acquisition contribuera de manière significative à la croissance future d'Aviva.

Au cours des cinq dernières années, nous avons transformé les performances et les perspectives d'Aviva. Nous sommes désormais le premier assureur diversifié du Royaume-Uni, forts d'un parcours exemplaire et d'un engagement sans faille envers notre clientèle. Nous sommes très bien positionnés pour accélérer la croissance dans les secteurs à faible intensité de capital que sont la gestion de patrimoine, l'assurance santé et l'assurance de dommages, et pour offrir toujours plus à nos actionnaires. »

Un premier semestre solide, conjugué à une croissance rentable continue

- Le bénéfice d'exploitation du Groupe a augmenté de 22 % pour atteindre 1 068 M£ (S1 24 : 875 M£). 66 % du bénéfice d'exploitation du Groupe provient désormais d'activités à faible intensité de capital.
- La PFO selon Solvabilité II est en hausse de 20 % à 909 M£ (S1 24 : 758 M£) et les CEP selon Solvabilité II sont en hausse de 33 % à 957 M£ (S1 24 : 722 M£).
- Le rendement des capitaux propres selon Solvabilité II se chiffre à 16,7 % (S1 24 : 12,4 %) et le rendement des capitaux propres selon les IFRS³ se chiffre à 20,6 % (S1 24 : 14,8 %).
- Les remontées de liquidités sont en hausse de 7 %, à 1 022 M£ (S1 24 : 959 M£).
- Les ventes⁴ du secteur Assurance, Gestion de patrimoine et Retraite (AGR) sont ont augmenté de 9 % pour atteindre 21,5 G£ (S1 24 : 19,7 G£).
- Les primes d'assurance de dommages⁴ ont augmenté de 7 %⁵ pour atteindre 6 290 M£ (S1 24 : 6 005 M£). Le REC+ non actualisé est de 94,6 % (S1 24 : 95,4 %) et le REC actualisé est de 90,4 % (S1 24 : 91,5 %).
- Le bénéfice IFRS pour la période⁶ est de 819 M£ (S1 24 : 654 M£).

- Le ratio de fonds propres selon Solvabilité II de 206 % (EX 24 : 203 %) demeure solide et résilient. Les liquidités du groupe (au 25 juillet) sont de 2,1 G£ (janvier 2025 : 1,7 G£).
- Ratio de levier financier selon Solvabilité II de 32,3 % (EX 24 : 28,9 %).
- Le dividende provisoire par action est en hausse de 10 % à 13,1 pence (EX 24 : 11,9 p)

L'intégration de Direct Line est en cours à la suite de la conclusion de l'acquisition le 1^{er} juillet

- L'acquisition a été finalisée après la période à laquelle se rapporte l'annonce des résultats semestriels. Par conséquent, les chiffres de Direct Line pour le premier semestre de 2025 ne sont pas consolidés dans les résultats d'Aviva.
- En suivant les pratiques comptables de Direct Line, sans ajustements pour les aligner aux pratiques d'Aviva actuelles, les primes d'assurance automobile et autres qu'automobile sont restées stables à 1 343 M£ et 500 M£ respectivement. Le volume de polices d'assurance automobile a baissé de 6 % pour se chiffrer à 3,7 millions et celui des polices d'assurance autres qu'automobile a baissé de 4 %, s'établissant à 4,9 millions. La marge d'assurance nette, l'indicateur du bénéfice technique de Direct Line, a augmenté de 7,6 points de pourcentage pour atteindre 9,4 %⁷.
- L'intégration est bien avancée, et aucun changement n'est à signaler aujourd'hui concernant les avantages financiers de l'acquisition présentés en décembre 2024. L'acquisition permettra d'accroître le bénéfice d'exploitation à faible intensité de capital avec une augmentation du BPA d'environ 10 % en rythme annuel.
- De plus amples détails sur l'intégration et son incidence sur les objectifs du Groupe seront fournis lors d'une réunion d'information pour les investisseurs et les analystes en novembre.

Une croissance continue dans l'ensemble du Groupe

- Assurance de dommages au R.-U. et en Irlande : le volume des primes a augmenté de 9 % pour atteindre 4 141 M£ (S1 24 : 3 809 M£) et le REC non actualisé est de 94,5 % (S1 24 : 95,8 %). Les primes de l'assurance des particuliers au Royaume-Uni ont augmenté de 3 %, grâce à la croissance du secteur des ventes par intermédiaire, y compris le partenariat avec Nationwide dans le domaine de l'assurance voyage. Les primes de l'assurance des entreprises au Royaume-Uni ont augmenté de 15 % grâce à la prise de mesures touchant la tarification, à la croissance des affaires nouvelles et à l'acquisition de Probitas.
- Assurance de dommages au Canada : le volume des primes a augmenté de 4 % pour atteindre 2 149 M£ (S1 24 : 2 196 M£) et le REC non actualisé est de 94,7 % (S1 24 : 94,7 %). Nous avons enregistré une croissance continue de 9 % en assurance des particuliers, grâce à la prise de mesures touchant la tarification en assurance automobile et en assurance des biens. La diminution de 3 % des primes de l'assurance des entreprises s'explique par la baisse des volumes générés par la division GCS en raison de la prise de mesures de gestion de portefeuille, alors que nous maintenons notre discipline et privilégions la rentabilité plutôt que les volumes.
- La division Gestion de patrimoine a généré des flux nets de 5,8 G£ (S1 24 : 5 G£), en hausse de 16 %, soit 6 %⁸ des actifs sous gestion (ASG) au début de la période, en raison de la hausse des cotisations régulières dans le cadre des régimes collectifs de retraite et de l'intérêt continu envers notre plateforme des conseillers. Les actifs sous gestion ont augmenté de 6 % pour atteindre 209 G£ (EX 24 : 198 G£).
- La division d'assurance santé affiche une croissance de 14 % des primes en vigueur, qui atteignent désormais 1,0 G£, ainsi qu'un REC inférieur à 90. Les ventes⁴ d'assurance prévoyance ont diminué de 16 %, comme prévu, en raison de la consolidation des gammes de produits au second semestre de 2024 à la suite de l'acquisition auprès d'AIG.
- La division Retraite a enregistré des ventes totalisant 2 946 M£ (S1 24 : 3 036 M£), en baisse de 3 %, reflétant l'activité modérée du secteur des rentes achetées en bloc, dont les ventes totalisent 2,0 G£ (S1 24 : 2,3 G£). À ce jour, les volumes des ententes de rentes achetées en bloc finalisées ont augmenté pour atteindre 3,1 G£. Les ventes de rentes individuelles ont augmenté de 29 % grâce à l'amélioration de la capacité opérationnelle. La VAN a baissé de 10 % pour se chiffrer à 94 M£.
- Aviva Investors est l'un des principaux moteurs de la croissance du Groupe, ayant instauré l'équivalent de 1,3 G£ d'actifs réels pour nos activités de rentes, et près de 65 % des flux nets des régimes collectifs de retraite ont été investis dans des fonds Aviva Investors. Les flux nets externes ont été positifs à hauteur de 0,3 G£ (S1 24 : 0,3 G£).

Primes d'AD	CEP selon Solvency II	Bénéfice IFRS de la période	Remontées de liquidités	Liquidités du groupe
6 290 M£	957 M£	819 M£	1 022 M£	2 103 M£
+7 %	+33 %	+25 %	+7 %	+24 %
S1 24 : 6 005 M£	S1 24 : 722 M£	S1 24 : 654 M£	S1 24 : 959 M£	Janv. 2025 : 1 695 M£

Des perspectives encourageantes

À ce jour, nous exerçons majoritairement des activités à faible intensité de capital et nous la cadence en investissant dans l'entreprise et en procédant à des fusions-acquisitions. L'acquisition de Direct Line renforcera davantage cette trajectoire, en contribuant à la génération d'un bénéfice d'exploitation découlant de plus de 70 % d'activités faible en capital à mesure que les synergies se concrétisent.

Nous avons poursuivi sur notre lancée au cours du premier semestre de 2025 en affichant une fois de plus d'excellents résultats. Nous prévoyons de faire le point sur Direct Line et sur l'incidence de son intégration sur les objectifs du Groupe lors d'une réunion d'information pour les investisseurs et les analystes en novembre, et nous restons persuadés d'atteindre les objectifs autonomes du Groupe indiqués lors de notre présentation des résultats de l'exercice 2023 :

- Bénéfice d'exploitation : 2 G£ d'ici 2026.
- PFO selon Solvabilité II : 1,8 G£ d'ici 2026.
- Remontées de liquidités : >5,8 G£ entre 2024 et 2026.

Dans le secteur de l'assurance de dommages, où nous prévoyons une baisse des taux dans certains domaines au second semestre, nous demeurons axés sur une tarification juste afin de maintenir la forte adéquation des taux dans l'ensemble des portefeuilles. Nous avons bénéficié d'une évolution favorable des provisions pour sinistres des années antérieures de 2,6 points au cours du premier semestre, ce qui ne devrait pas nécessairement se répéter, étant donné que nous utilisons une méthode basée sur l'estimation la plus probable.

Dans le secteur de la gestion de patrimoine, notre forte croissance devrait se poursuivre, soutenue par l'élan continu de nos activités liées aux régimes de retraite collectifs et à la plateforme des conseillers, et nous restons en bonne voie pour atteindre notre objectif de 280 M£ de bénéfice d'exploitation d'ici 2027.

En assurance Santé, nous prévoyons une poursuite de la croissance qui nous permettra d'atteindre notre objectif de 100 M£ de bénéfice d'exploitation d'ici 2026. En assurance Prévoyance, la baisse des ventes observée au premier semestre s'atténuera avec la consolidation des gammes de produits qui a eu lieu au second semestre de 2024.

En ce qui concerne les rentes achetées en bloc, nous envisageons de poursuivre nos activités avec rigueur maîtrise, et nous anticipons des volumes pour 2025 inférieurs à ceux de 2024, illustrant la dynamique actuelle du marché. De 2025 à 2027, nous prévoyons des volumes de souscription similaires à ceux atteints globalement au cours des trois dernières années, bien que, compte tenu des conditions de marché exceptionnelles de 2024, ces volumes ne se reproduiront peut-être pas, notre priorité restant les marges et les TRI.

Il est important de noter qu'Aviva est une entreprise diversifiée sur le plan géographique et des gammes de produits, ce qui nous permet de faire preuve de rigueur dans les domaines où les conditions sont plus difficiles, et de nous concentrer sur ceux qui offrent des perspectives de croissance.

Pour en savoir plus, consulter le document intitulé Aviva plc Half Year Report 2025 (en anglais seulement).

Notes de bas de page incluses dans le communiqué

- 1 Le bénéfice d'exploitation représente le bénéfice d'exploitation ajusté du Groupe, un indicateur alternatif de performance (IAP) non conforme aux PCGR et qui n'est pas visé par les exigences des IFRS.
- 2 Correspond au ratio de fonds propres Solvabilité II estimé au 30 juin 2025.
- 3 Le rendement des capitaux propres selon les IFRS est un indicateur alternatif de performance (IAP) non conforme aux PCGR.
- 4 Les ventes réalisées par les divisions Assurance, Gestion de patrimoine et Retraite (AGR) et Retraite (rentes et hypothèques rechargeables) font référence à la valeur actualisée des affaires nouvelles (VAAN). Les ventes réalisées par la division Assurance (Prévoyance et Santé) correspondent à l'équivalent brut de primes annuelles (APE en anglais). Les primes en Assurance de dommages correspondent aux primes émises brutes (PÉB). La première occurrence de chaque référence a fait l'objet d'une note de bas de page. Cette note de bas de page s'applique toutefois à toutes les références de ce type dans la présente annonce.
- 5 Tous les mouvements de PÉB et de l'Assurance dommages au Canada sont exprimés en devises constantes.
- 6 Le bénéfice IFRS pour la période représente le bénéfice après impôts selon les IFRS.
- 7 La marge d'assurance nette (MAN) indiquée comprend les segments automobile et autres qu'automobile, auparavant qualifiés d'« activités en cours » par Direct Line.
- 8 Flux nets annualisés en pourcentage des actifs sous gestion au début de la période.