



Rapport Financier Semestriel



30 juin 2021

SOMMAIRE

I. Rapport d'activité.....	3
II. États financiers consolidés.....	72
III. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2021.....	112
IV. Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel.....	116

I. Rapport d'activité



30 juin 2021

INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES ET À L'UTILISATION DES SOLDES INTERMÉDIAIRES DE GESTION FINANCIERS (NON-GAAP FINANCIAL MEASURES)

Certaines déclarations figurant dans le présent rapport peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, des projets, des attentes ou des objectifs. 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, 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, ou induits 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, en particulier dans le contexte de la crise liée au COVID-19, 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 2020 (le « Document d'Enregistrement Universel 2020 »).

AXA 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 rapport fait référence à des soldes intermédiaires de gestion financiers (*non-GAAP financial measures*), ou 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 en ce qui concerne les résultats d'AXA. De manière générale, ces indicateurs ne renvoient pas à des définitions standardisées et ne peuvent par conséquent 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 afférentes établis conformément aux normes IFRS. Le rapprochement des IAPs résultat opérationnel et ratio combiné avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche, est présenté dans les tableaux figurant aux pages 21 et 22 du présent rapport. Le rapprochement des IAPs ROE opérationnel et résultat opérationnel par action avec les états financiers consolidés figure dans le tableau en page 28 du présent rapport. La méthode de calcul du ratio d'endettement est présentée en page 24 du présent rapport. Les soldes intermédiaires de gestion financiers utilisés dans le présent rapport, y compris ceux mentionnés ci-dessus, sont définis dans le glossaire figurant aux pages 63 à 71 du présent rapport.

Événements significatifs

Gouvernance

DENIS DUVERNE SERA REMPLACÉ PAR ANTOINE GOSSET-GRAINVILLE AU POSTE DE PRÉSIDENT D'AXA EN AVRIL 2022

Le 12 mars 2021, AXA a annoncé que Denis Duverne, Président du Conseil d'Administration d'AXA, allait quitter comme prévu son poste de Président d'AXA à l'issue de son mandat en avril 2022.

À l'issue d'un processus approfondi de préparation de la succession mené par le Comité de Rémunération et de Gouvernance du Conseil d'Administration au cours des deux dernières années, le Conseil d'Administration d'AXA a décidé à l'unanimité de nommer Antoine Gosset-Grainville en qualité de Président du Conseil d'Administration, à compter de la fin du mandat de Denis Duverne en avril 2022.

AXA A ANNONCÉ DES CHANGEMENTS DANS SON ÉQUIPE DE DIRECTION POUR METTRE EN OEUVRE SON NOUVEAU PLAN STRATÉGIQUE

Le 25 mars 2021, AXA a annoncé des changements au sein de son équipe de direction pour mettre en oeuvre le nouveau plan stratégique, *Driving Progress 2023*, présenté en décembre 2020.

Simplification du Corporate Center d'AXA

Le Corporate Center d'AXA a évolué vers une organisation plus simple, en ligne avec le modèle opérationnel lancé en 2017, et pilotée par deux Directeurs généraux adjoints :

- Frédéric de Courtois, qui a rejoint AXA le 1er août 2021 en tant que Directeur général adjoint, en charge de la Finance et des investissements, de la Gestion des risques, de la Stratégie et de la réassurance cédée ;
- George Stansfield, Directeur général adjoint et Secrétaire général du Groupe, en charge du Juridique, des Ressources humaines, de l'Audit, de la Conformité et des Affaires publiques, qui supervise également la Communication, la marque et le développement durable.

Les deux Directeurs généraux adjoints pilotent l'ensemble des fonctions centrales du Groupe afin d'assurer la cohérence et l'efficacité de la mise en oeuvre du nouveau plan stratégique. En complément :

- Étienne Bouas-Laurent, précédemment Directeur financier du Groupe, est devenu Directeur général d'AXA Belgique, à compter du 1er juillet 2021, en remplacement de Jef Van In. Étienne Bouas-Laurent supervise également nos activités au Luxembourg ;
- Alban de Mailly Nesle, précédemment Directeur des risques et des investissements du Groupe, est devenu Directeur financier du Groupe tout en continuant à diriger les investissements, à compter du 1er juillet 2021.

Changements dans les géographies clés

D'importants changements de leadership ont également été mis en oeuvre dans nos géographies clés :

- Jacques de Peretti, précédemment Président-directeur général d'AXA France, a pris de nouvelles responsabilités en tant que Senior Advisor auprès du Directeur général du Groupe pour aider à conduire des initiatives stratégiques clés à travers le Groupe et en tant que membre du Conseil d'administration de différentes entités d'AXA. Il reste membre du Comité de direction d'AXA ;
- Patrick Cohen, précédemment Directeur général d'AXA Italie, a été nommé Directeur général d'AXA France à compter du 3 mai 2021. Il rapporte à Thomas Buberl ;

- Benoît Claveranne, précédemment Directeur général d'AXA International & nouveaux marchés (INM), a décidé de poursuivre de nouvelles opportunités en dehors du Groupe. Les entités africaines et asiatiques du périmètre INM sont désormais rattachées à Gordon Watson, Directeur général d'AXA Asie et Afrique, et les autres entités INM ⁽¹⁾, ainsi qu'AXA Next et AXA Partners, à Antimo Perretta, Directeur général d'AXA Europe et Amérique latine.

Renouvellement du Comité de direction

Le Comité de direction du Groupe a été également renouvelé avec l'arrivée de Helen Browne, Directrice juridique du Groupe, et Ulrike Decoene, Directrice de la communication, de la marque et du développement durable du Groupe.

Le Comité de direction d'AXA est désormais composé de 15 membres :

- Dirigé par Thomas Buberl, Directeur général et administrateur du Groupe AXA,
- George Stansfield, Directeur général adjoint et secrétaire général du Groupe, en charge du Juridique, des Ressources humaines, de l'Audit, de la Conformité, des Affaires publiques, de la Communication, de la marque et du développement durable,
- Frédéric de Courtois, Directeur général adjoint, en charge des Finances et des investissements, de la Gestion des risques, de la Stratégie et de la réassurance cédée,
- Helen Browne, Directrice juridique du Groupe,
- Patrick Cohen, Directeur général d'AXA France,
- Ulrike Decoene, Directrice de la communication, de la marque et du développement durable du Groupe,
- Georges Desvaux, Directeur de la stratégie et du développement du Groupe,
- Scott Gunter, Directeur général d'AXA XL,
- Alban de Mailly Nesle, Directeur financier du Groupe,
- Marco Morelli, Président exécutif d'AXA Investment Managers,
- Jacques de Peretti, Senior Advisor,
- Antimo Perretta, Directeur général d'AXA Europe et Amérique latine,
- Karima Silvent, Directrice des ressources humaines du Groupe,
- Astrid Stange, Directrice générale des opérations du Groupe,
- Gordon Watson, Directeur général d'AXA Asie et Afrique.

Certaines de ces nominations ont été effectives après consultation des partenaires sociaux et des approbations réglementaires éventuellement requises.

JEF VAN IN A ÉTÉ NOMMÉ DIRECTEUR GÉNÉRAL D'AXA NEXT ET D'AXA PARTNERS, ET DIRECTEUR DE L'INNOVATION DU GROUPE

Le 9 avril 2021, AXA a annoncé la nomination de Jef Van In, précédemment Directeur général d'AXA Belgique, au poste de Directeur général d'AXA Next et Directeur de l'innovation du Groupe, à compter du 1er juillet 2021. Il est rattaché à Antimo Perretta, Directeur général d'AXA Europe et Amérique latine et membre du Comité de direction d'AXA. Jef Van In a remplacé Delphine Maisonneuve qui a décidé de prendre une nouvelle opportunité en dehors du Groupe.

⁽¹⁾ AXA Banque Belgique, Brésil, Colombie, la région du Golfe, Luxembourg, Mexique, Turquie et Russie.

En complément de ses nouvelles fonctions en tant que Directeur général d'AXA Next et Directeur de l'innovation du Groupe, Jef Van In a été nommé Directeur général d'AXA Partners à compter du 1^{er} août 2021.

AXA PRÉSENTE LES RÉSULTATS DE SON ASSEMBLÉE GÉNÉRALE, L'« INDICE AXA POUR LE PROGRÈS » ET SON RAPPORT INTÉGRÉ 2020

Résultats de l'Assemblée Générale annuelle d'AXA

Les actionnaires d'AXA réunis le 29 avril 2021 en Assemblée Générale ont approuvé l'ensemble des résolutions qui leur ont été soumises par le Conseil d'Administration, notamment :

- La nomination comme membres du Conseil d'Administration pour une durée de 4 ans de MM. Guillaume Faury et Ramon Fernandez ;
- Le renouvellement du mandat de membre du Conseil d'Administration de M. Ramon de Oliveira, pour une durée de 4 ans ;
- Le versement d'un dividende de 1,43 € par action au titre de l'exercice 2020, qui a été mis en paiement le 11 mai 2021 (date de détachement le 7 mai 2021).

Lancement de l'« Indice AXA pour le Progrès »

L'année dernière, AXA présentait en Assemblée Générale sa raison d'être, « Agir pour le progrès humain en protégeant ce qui compte », afin d'exprimer l'identité du Groupe, de définir sa mission et de fixer un horizon stratégique sur le long terme. Pour rendre sa raison d'être concrète et opérante pour l'ensemble des équipes, le Groupe a lancé, le 29 avril 2021, l'« Indice AXA pour le Progrès ». Il vise à mesurer et amplifier l'impact de la raison d'être d'AXA sur ses activités à travers des objectifs précis :

- Investissements :
 - Réduction de l'empreinte carbone des actifs du fonds général de 20 % d'ici 2025,
 - Développement du portefeuille d'investissements verts pour atteindre 25 milliards d'euros d'ici 2023,
- Assurance :
 - Renforcement de la part des produits d'assurance ayant un impact positif sur l'environnement, au travers des garanties ou services proposés,
 - Promotion de l'assurance inclusive auprès des populations vulnérables,
- Entreprise responsable :
 - Formation de l'ensemble des collaborateurs aux enjeux climatiques d'ici 2023,
 - Neutralité carbone de nos activités d'ici 2025 en réduisant de 20% les émissions de nos opérations et en compensant les émissions résiduelles.

L'« Indice AXA pour le Progrès » intégrera aussi la position d'AXA dans le S&P Global Corporate Sustainability Assessment, qui distingue les entreprises les plus responsables du secteur financier.

Publication du Rapport Intégré d'AXA

AXA a publié, comme chaque année au moment de son Assemblée Générale, son nouveau Rapport Intégré qui donne la parole à des experts pour analyser l'année 2020, revient sur les résultats et la stratégie du Groupe et rend compte de son impact financier, environnemental et social. Ce rapport est disponible sur le site Internet d'AXA (www.axa.com/fr/presse/publications/publication-rapport-integre-2020).

CLOTILDE DELBOS A REMPLACÉ IRENE DORNER AU CONSEIL D'ADMINISTRATION D'AXA

Le Conseil d'Administration d'AXA, lors de sa séance du 10 mai 2021, a pris acte de la démission de Mme Irene Dorner qui souhaite consacrer davantage de temps à la société Taylor Wimpey Plc (Royaume-Uni) dont elle a pris la présidence en février 2020.

Le Conseil d'Administration, sur recommandation de son Comité de Rémunération et de Gouvernance, a décidé de coopter Mme Clotilde Delbos en qualité d'administratrice en remplacement de Mme Irene Dorner pour la durée restante du mandat de cette dernière, soit jusqu'à l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2023. La ratification de cette cooptation sera proposée à la plus prochaine Assemblée Générale d'AXA.

Le Conseil d'Administration a retenu la candidature de Mme Clotilde Delbos en raison notamment de son profil de dirigeante exécutive disposant d'une profonde expertise financière. Elle est actuellement Directeur Général Adjoint et Directeur Financier du Groupe Renault qu'elle a rejoint en 2012 et dont elle a occupé les fonctions de Directeur Général par intérim d'octobre 2019 à juillet 2020.

Mme Clotilde Delbos a également été nommée membre du Comité d'Audit, dont la présidence a été confiée par le Conseil d'Administration, sur recommandation de son Comité de Rémunération et de Gouvernance, à Mme Isabel Hudson.

Principales transactions

AXA A FINALISÉ LA CESSION DE SES ACTIVITÉS D'ASSURANCE EN GRÈCE

Le 31 mai 2021, AXA a annoncé avoir finalisé la cession de ses activités vie, épargne et dommages en Grèce à Generali, pour un montant total en numéraire de 167 millions d'euros.

AXA VA CÉDER SES ACTIVITÉS D'ASSURANCE EN MALAISIE

Le 22 juin 2021, AXA a annoncé avoir conclu un accord avec Generali afin de céder ses activités d'assurance en Malaisie, incluant sa participation de 49,99% dans AXA Affin General Insurance (« AAGI ») et sa participation de 49% dans AXA Affin Life Insurance (« AALI »).

Selon cet accord, AXA va céder sa participation dans AAGI et AALI pour un montant total en numéraire de 688 millions de ringgits malaisiens ⁽¹⁾ (ou 140 millions ⁽²⁾ d'euros).

La finalisation de la transaction est soumise aux conditions habituelles, notamment l'obtention des autorisations réglementaires, et devrait avoir lieu au cours du second trimestre 2022.

Partenariats et innovation

AXA ET MICROSOFT COLLABORENT POUR CRÉER UNE NOUVELLE GÉNÉRATION DE SERVICES DE SANTÉ ET DE BIEN-ÊTRE

Le 14 avril 2021, AXA a annoncé une collaboration avec Microsoft afin de déployer une plateforme numérique de soins de santé donnant accès à un écosystème de services de santé ouvert à tous. Ce partenariat s'appuiera sur la présence mondiale d'AXA, sa grande expérience en assurance et en santé ainsi que la maturité technologique

⁽¹⁾ Inclut le remboursement d'une dette subordonnée, émise par AAGI à AXA, de 39 millions de ringgits malaisiens (ou 8 millions d'euros), en amont ou lors de la finalisation de la transaction.

⁽²⁾ 1 euro = 4,9328 ringgits malaisiens au 18 juin 2021 (Source: Bloomberg).



du Groupe. Il reposera aussi sur l'expérience reconnue de Microsoft dans les domaines du cloud et de l'intelligence artificielle, ainsi que ses partenariats existants dans le secteur de la santé et avec des vendeurs tiers. La nouvelle plateforme utilisera les technologies Microsoft Cloud for Healthcare, notamment l'API Azure pour FHIR (*Fast Healthcare Interoperability Resources*), qui garantit la protection de la vie privée des utilisateurs.

La plateforme de santé numérique connectera les services de santé numérique proposés par AXA afin d'accompagner ses clients à chaque étape de leur expérience de santé en ligne. La gamme de services proposés comprendra un outil d'auto-évaluation et de prévention, une conciergerie médicale, une interface de téléconsultation, un coffre-fort numérique, des services de soins à domicile (par exemple, la livraison de médicaments) ou un annuaire des professionnels de santé. En outre, la plateforme permettra de décloisonner les services de santé afin d'améliorer la recherche, les traitements et la prévention des maladies.

Un programme pilote, comprenant un outil d'auto-évaluation, une interface de téléconsultation et une conciergerie médicale pour faciliter la prise de rendez-vous, a été lancé avec succès fin 2020. La plateforme est ouverte à tous les clients d'AXA en Allemagne et en Italie, avec des services dédiés. Le service sera déployé d'ici 2022 au Royaume-Uni, en Belgique, en Espagne et en Suisse, puis pourra être étendu à d'autres pays.

À long terme, la plateforme permettra l'intégration de services tiers, avec l'ambition de créer un service ouvert et global pour les fournisseurs de soins de santé et les patients, qu'ils soient ou non clients d'AXA.

Opérations de capital / Dettes

NOTATIONS D'AXA

Le 15 juin 2021, Moody's Investors Service a confirmé la note de stabilité financière « Aa3 » des principales filiales d'assurance du Groupe AXA, avec une perspective « stable ».

Le 27 mai 2021, Fitch a confirmé la note de stabilité financière « AA- » des principales entités opérationnelles du Groupe AXA, modifiant sa perspective de « stable » à « positive ».

Le 12 mars 2021, S&P Global Ratings a confirmé la note long-terme de stabilité financière « AA- » des principales entités opérationnelles du Groupe AXA avec une perspective « stable ».

AXA A PLACÉ AVEC SUCCÈS UNE ÉMISSION DE DETTE SUBORDONNÉE VERTE D'1 MILLIARD D'EUROS À ÉCHÉANCE 2041

Le 1^{er} avril 2021, AXA a annoncé avoir réalisé avec succès le placement de ses premières obligations subordonnées vertes, émises conformément au document-cadre régissant les Obligations Durables d'AXA.

En 2019, AXA a lancé une nouvelle phase de sa stratégie climat et a doublé ses objectifs d'investissements verts à 24 milliards d'euros d'ici 2023. Avec cette émission, le Groupe renforce cet objectif à hauteur d'un milliard d'euros, pour atteindre 25 milliards d'euros.

Un montant équivalent au produit de l'émission obligataire verte sera exclusivement utilisé à des fins de financement ou de refinancement de Projets Verts éligibles parmi les Catégories Vertes éligibles suivantes : Bâtiments Ecologiques, Energies Renouvelables, Transports Propres, Efficacité Energétique et Ressources Naturelles / Forêts Durables, comme indiqué et défini dans le document-cadre régissant les Obligations Durables d'AXA.

Sustainalytics a émis une opinion indépendante sur le document-cadre régissant les Obligations Durables d'AXA, disponible sur www.axa.com. En ligne avec les principes applicables aux obligations vertes, publiés par l'International Capital Markets Association (ICMA), AXA publiera annuellement un rapport d'allocation et d'impact permettant de suivre le financement de Projets Verts et leurs impacts favorables sur l'environnement.

Conditions financières

Cette émission est conforme aux attentes du Groupe concernant le ratio d'endettement dans le cadre de son plan stratégique 2020 – 2023, tel qu'indiqué lors de la journée investisseurs d'AXA en 2020.

Ce premier placement d'obligations vertes subordonnées auprès d'investisseurs institutionnels est à échéance 2041. Le coupon fixe initial est de 1,375 % par an jusqu'à la fin de la période de remboursement anticipé de 6 mois (en octobre 2031), puis le coupon devient variable basé sur l'EURIBOR 3-mois avec une marge incluant une majoration d'intérêt de 100 points de base.

La demande auprès des investisseurs institutionnels a été forte avec plus de 100 gestionnaires d'actifs, assureurs et fonds de pension, essentiellement en Europe, souscrivant à l'émission.

Les obligations sont éligibles en capital d'un point de vue réglementaire et auprès des agences de notation dans les limites applicables. La transaction a été structurée afin que les obligations soient éligibles en capital Tier 2 sous Solvabilité II.

La notation des obligations est BBB+/Stable pour Standard & Poor's, A3(hyb)/Stable pour Moody's et BBB/Stable pour Fitch. La date de règlement des obligations a eu lieu le 7 avril 2021.

AXA A MOBILISÉ 2 MILLIARDS D'EUROS POUR LE DISPOSITIF DE PRÊTS PARTICIPATIFS RELANCE

Le 26 avril 2021, AXA a annoncé mobiliser 2 milliards d'euros pour le dispositif Prêts Participatifs Relance visant à renforcer le capital des PME et ETI en France.

Ce mécanisme, déployé en coordination avec la Fédération Française de l'Assurance (FFA) et un réseau de banques partenaires, vise à accorder jusqu'à 14 milliards d'euros de prêts participatifs d'ici juin 2022 aux entreprises françaises touchées par la crise liée au COVID-19. Garanties à hauteur de 30 % par l'Etat, ces prêts participatifs répondent aux critères d'investissement des assureurs et constituent un placement adapté pour financer la relance de l'économie.

Les prêts permettront de renforcer le bilan et de financer la croissance de près de 12 000 petites et moyennes entreprises dans l'ensemble des secteurs de l'économie française. Ils seront accordés selon des modalités facilitées et à des taux attractifs pour les bénéficiaires.

Cette initiative complète les précédents engagements d'AXA pour le financement de l'économie et notamment le mandat de 500 millions d'euros confié au fonds CAPZA Expansion pour soutenir les PME et ETI françaises. Déployé depuis juillet 2020, ce dispositif permet de renforcer le capital d'entreprises touchées par la crise sanitaire et de leur proposer un accompagnement ciblé afin de poursuivre leur développement.

Autres

AXA ÉTEND SA STRATÉGIE DE SMART WORKING À L'ENSEMBLE DE SES COLLABORATEURS DANS LE MONDE

Le 19 janvier 2021, AXA a annoncé l'extension de sa stratégie de *smart working* à l'ensemble de ses entités dans le monde. Cette stratégie vise à développer une organisation du travail hybride, qui combine travail à distance et présence au bureau. Les collaborateurs qui le souhaitent pourront travailler à distance deux jours par semaine.

Ces principes seront déployés d'ici 2023. Ils seront appliqués d'ici la fin 2021 dans les principales entités employant plus de 70 % des collaborateurs. Le programme comprendra des mesures d'accompagnement au changement et de formation, une adaptation des espaces de travail et un support en matériel informatique. Une attention particulière sera portée à l'autonomie et à la responsabilité des équipes, à la cohésion et au bien-être. Les collaborateurs garderont la possibilité de travailler à plein temps au bureau s'ils le souhaitent ou le doivent en fonction des besoins inhérents à leurs fonctions.

Cette décision s'appuie sur l'introduction réussie du télétravail – 38 % des collaborateurs travaillaient régulièrement de leur domicile avant la crise, et 90% d'entre eux déclaraient vouloir recourir plus régulièrement au télétravail à l'avenir – ainsi que sur l'expérience de la crise sanitaire au cours de laquelle le travail à distance généralisé a garanti la continuité opérationnelle.

SOLUTION AMIABLE PROPOSÉE PAR AXA FRANCE À SES CLIENTS RESTAURATEURS – IMPACT POUR LE GROUPE

Le 10 juin 2021, face à l'incertitude judiciaire actuelle, AXA France a annoncé proposer une solution financière amiable à ses 15 000 clients restaurateurs détenteurs d'un contrat perte d'exploitation sans dommages.

AXA a estimé le coût de ce règlement amiable à environ 0,3 milliard d'euros, avant impôt et avant réassurance. Le coût de ce règlement, après impôt et après réassurance, a été compensé par des développements favorables en 2021, liés à la crise du COVID-19, en France et en Europe.

AXA A PUBLIÉ SON RAPPORT CLIMAT 2021

Le 29 juin 2021, AXA a annoncé la publication de la 6ème édition de son Rapport climat annuel. Ce rapport répond aux obligations légales en matière de reporting extra-financier ainsi qu'à la démarche volontaire de la « *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* » (TCFD) qu'AXA soutient depuis sa création. Il décrit les initiatives d'investissement et d'assurance responsable d'AXA dans la lutte contre le changement climatique et mesure les progrès du Groupe dans son ambition d'atteindre les objectifs de l'Accord de Paris.

Parmi les différents indicateurs mesurant les activités d'AXA au regard du changement climatique, ce rapport met en avant la méthodologie du « potentiel de réchauffement » qui mesure l'impact des investissements du Groupe sur le réchauffement climatique à horizon 2050. A fin 2020, il s'élevait à 2,7°C, significativement en dessous du marché dont le potentiel était de 3,2°C. Cet indicateur est clef pour AXA qui s'est engagé à limiter le potentiel de réchauffement de ses investissements à 1,5°C d'ici 2050.

Le rapport montre également que la part « verte » des portefeuilles d'actifs d'AXA augmente, tirée notamment par les 25 milliards d'euros d'investissements verts qui seront mobilisés d'ici 2023, et que l'empreinte carbone des investissements poursuit sa baisse, conformément à l'objectif de - 20 % d'ici 2025 fixé par le plan stratégique d'AXA *Driving Progress*.

Ces indicateurs participent de l'effort méthodologique fondamental mené par l'industrie financière pour mesurer son impact sur le climat, anticiper et piloter les risques que le changement climatique représente pour son activité et ses parties-prenantes et déterminer des plans d'actions efficaces.

Facteurs de risque

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est confronté sont décrits de manière détaillée dans la Section 5.1 « Facteurs de risque » et dans la Section 7.3 « Informations générales » du Document de Référence 2020 (respectivement pages 212 à 232 et 433 à 447). Le Document d'Enregistrement Universel 2020 a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 22 mars 2021 et est disponible sur son site internet (www.amf-france.org) ainsi que sur celui d'AXA (www.axa.com).

Cette description des principaux risques et incertitudes figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2020 reste valable à la date de publication du présent rapport en tous ses éléments à caractère significatif pour l'appréciation des principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe est exposé à la date du 30 juin 2021 ou qui, de l'avis de la Direction, seraient susceptibles de l'affecter sur la fin de l'exercice en cours.

Transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre 2021, **(i)** il n'y a pas eu de modification des transactions avec les parties liées, telles que décrites dans la Note 28 « Parties liées » des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2020 figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2020 (pages 410 et 411) déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers et disponible sur son site internet (www.amf-france.org) ainsi que sur celui de la Société (www.axa.com), qui ait influé significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société durant les six premiers mois de l'exercice 2021, et **(ii)** aucune transaction nouvelle entre AXA SA et des parties liées ayant influé significativement sur la situation financière ou les résultats de la Société, n'est intervenue durant les six premiers mois de l'exercice 2021.

Événements postérieurs au 30 juin 2021

ACCORD DE RÉASSURANCE À HONG KONG

Le 12 juillet 2021, AXA China Region Insurance Company (Bermuda) Limited, AXA China Region Insurance Company Limited (désignées collectivement « AXA Hong Kong ») et Global Atlantic Assurance Limited ont conclu un accord de réassurance portant sur un portefeuille en *run-off* de contrats d'assurance vie entière.

Cet accord de réassurance concerne les risques techniques et financiers (3,7 milliards d'euros de réserves IFRS cédées). En sa qualité d'assureur, AXA Hong Kong conserve l'administration et la gestion des polices de l'ensemble des contrats réassurés.

L'impact de cette transaction sur le résultat IFRS du Groupe, qui sera enregistré au second semestre 2021, est estimé à environ - 0,1 milliard d'euros. De plus, la réduction du risque associée à cette transaction devrait avoir pour conséquence une amélioration d'environ 2 points du ratio de Solvabilité II du Groupe, à partir du T3 2021.

Conditions des marchés financiers

Malgré une incertitude persistante autour des variants du COVID-19 depuis le début de l'année, l'optimisme lié au déploiement de la vaccination et au rebond de l'activité économique ont continué de soutenir la reprise globale des marchés financiers.

L'année a débuté avec une troisième vague prononcée dans la plupart des pays, qui a entraîné de nouvelles restrictions et mesures de confinement. Lorsque la troisième vague a commencé à s'estomper et que le rythme des vaccinations s'est accéléré dans les pays développés, plusieurs pays ont commencé à rouvrir leur économie, laissant espérer une normalisation de la situation aux investisseurs, et ce malgré l'explosion du nombre de cas dans les pays en développement. Plusieurs économies ont enregistré de meilleurs résultats que prévu, stimulant ainsi les attentes de croissance économique. Néanmoins, cette soudaine accélération de l'activité économique a créé des goulots d'étranglement importants sur toute la chaîne de valeur, tels que la hausse des prix des matières premières ainsi que des pénuries de main-d'œuvre. Dans le même temps, les gouvernements ont soutenu leurs économies en combinant des mesures d'assouplissement quantitatif de la part des banques centrales, et des mesures fiscales importantes. Aux États-Unis, en particulier, la nouvelle administration a instauré diverses mesures de relance budgétaire afin de soutenir la reprise économique. En conséquence, les prévisions d'inflation ont connu un pic au premier semestre, mettant en exergue le soutien que les banques centrales pourraient continuer à apporter aux politiques monétaires à court et long termes.

L'économie française a clôturé l'année 2020 dans un contexte marqué par un certain nombre de restrictions successivement renforcées au premier trimestre et en avril alors que la propagation du variant Alpha entraînait une augmentation du nombre de cas. Cependant l'économie française, comme beaucoup d'autres, s'est adaptée à ces restrictions croissantes et le PIB n'a connu qu'une légère contraction de 0,1 % au premier trimestre. L'assouplissement des restrictions à partir du mois de mai a conduit à un solide rebond de l'activité avec des prévisions de rebond de 1,1 % au deuxième trimestre, et d'accélération au second semestre.

Plus largement en Europe, la performance économique a été semblable à celle de la France, l'évolution du virus et les restrictions ayant été relativement similaires dans la plupart des économies. L'activité économique au sein de la zone euro s'est contractée de 0,3 % au premier trimestre, avec un rebond attendu de 1,3 % au deuxième trimestre. La croissance attendue du PIB en 2021 pour l'ensemble de la zone euro était de 4,3 % après une contraction de 6,5 % en 2020. En réponse à une hausse des rendements obligataires, la Banque centrale européenne (BCE) a renforcé son programme d'assouplissement quantitatif (*Pandemic Emergency Purchase Programme*) afin d'éviter un emballement lié au resserrement des conditions financières.

Le variant Alpha a entraîné un confinement sévère au Royaume-Uni au premier trimestre, et bien que l'économie ne se soit contractée que de 1,5 %, la consommation des ménages a chuté de 4,6 %. Cependant, un déploiement rapide du programme de vaccination a contribué à un assouplissement de ces restrictions à partir du mois de mars et a favorisé l'accélération de l'activité économique. La croissance attendue du PIB au deuxième trimestre s'est établie aux alentours de 5 %, avant de ralentir pour revenir à des prévisions plus modestes mais stables pour le second semestre.

Au Japon, les cas de contamination liés au coronavirus ont continué à augmenter à l'approche des Jeux Olympiques organisés en juillet. Le PIB japonais s'est contracté de 1,0 % au premier trimestre après avoir affiché une reprise au second semestre 2020. La Chine a continué sa bonne performance, même si la réapparition du virus a conduit à l'annulation des fêtes du Nouvel An et a contribué à un ralentissement de la croissance trimestrielle à seulement 0,6 % au premier trimestre, après un rebond impressionnant au second semestre 2020.

Les États-Unis ont commencé à assouplir les restrictions plus tôt que la plupart des autres pays et sont parvenus à afficher une croissance de 1,6 % au premier trimestre. Cette croissance a été soutenue par un plan de relance budgétaire de 900 milliards de dollars adopté en décembre 2020, qui a été complété en mars 2021 par un second plan plus important de 1 900 milliards de dollars.

La diffusion rapide du variant Delta dans tous les pays à la fin du deuxième trimestre a commencé à ébranler l'optimisme du marché quant au rythme de la reprise mondiale. Cependant, les données montrent que l'impact économique de chaque nouvelle vague diminue en intensité du fait des progrès rapides en matière de traitement et de prévention, et du déploiement de la vaccination au niveau mondial.

Marchés actions

(En monnaie locale)	30 juin 2021	30 juin 2021 / 31 décembre 2020	30 juin 2020	30 juin 2020 / 31 décembre 2019
CAC 40	6 508	17%	4 936	-17%
Eurostoxx 50	4 064	14%	3 234	-14%
FTSE 100	7 037	9%	6 170	-18%
Nikkei	28 792	5%	22 288	-6%
S&P 500	4 298	14%	3 100	-4%
MSCI World	3 017	12%	2 202	-7%
MSCI Emerging	1 375	6%	995	-11%

Source : Bloomberg

De façon générale, les actifs risqués ont affiché une bonne performance au premier semestre 2021. Les marchés actions ont continué de progresser, même si les inquiétudes sur les taux d'intérêt à plus long terme ont entraîné des écarts de performance entre les titres dits « de valeur » et les titres « de croissance ». Reflétant à la fois l'amélioration continue de la situation sanitaire et l'atténuation des incertitudes quant aux perspectives économiques, l'indice de volatilité implicite (VIX) du S&P 500 est passé de 23 points au 31 décembre 2020 à 16 points au 30 juin 2021.

Les actions françaises ont été parmi les plus performantes, avec un gain du CAC 40 de 17,2 % entre fin 2020 et fin juin 2021. L'indice Eurostoxx 50 a également enregistré une forte progression au premier semestre, avec une hausse de 14,4 %. L'indice FTSE 100 a enregistré une hausse de 8,9 % au premier semestre. L'indice S&P 500 a continué d'établir de nouveaux records sur la période, clôturant à un niveau record proche de 4 300 points, soit une progression de + 14,4 % par rapport à fin 2020.

Marchés obligataires

(En % ou points de base (pdb))	30 juin 2021	30 juin 2021 / 31 décembre 2020	30 juin 2020	30 juin 2020 / 31 décembre 2019
Obligations françaises 10 ans	0,13 %	+46 pdb	-0,11 %	-23 pdb
Obligations allemandes 10 ans	-0,21 %	+36 pdb	-0,45 %	-27 pdb
Obligations suisses 10 ans	-0,22 %	+33 pdb	-0,44 %	+3 pdb
Obligations italiennes 10 ans	0,82 %	+28 pdb	1,26 %	-15 pdb
Obligations britanniques 10 ans	0,72 %	+52 pdb	0,17 %	-65 pdb
Obligations japonaises 10 ans	0,06 %	+4 pdb	0,03 %	+4 pdb
Obligations américaines 10 ans	1,47 %	+55 pdb	0,66 %	-126 pdb

Source : Bloomberg

Les *spreads* des obligations d'entreprise sont restés serrés, soutenus par l'activité des banques centrales et les perspectives de reprise économique. Le rendement des emprunts d'État a augmenté de manière significative au premier trimestre 2021, avant un retournement partiel au deuxième trimestre en raison de mesures d'achats d'actifs par les banques centrales. Le rendement des emprunts d'État français à 10 ans a progressé de 46 pdb pour s'établir à 0,13 % fin juin, soit une augmentation de seulement 10 pdb par rapport à la hausse de l'indice de référence allemand. Le rendement des emprunts d'État allemands de référence a progressé de 36 pdb à -0,21 % à fin juin, malgré des achats plus importants de la BCE. Le rendement des obligations britanniques à 10 ans a augmenté de 52 pdb à 0,72 %, la Banque d'Angleterre ayant ralenti dans un premier temps son rythme d'achat d'actifs avant de mettre potentiellement un terme aux mesures d'assouplissement quantitatif vers la fin de cette année. Les marchés ont commencé à prendre en compte le rythme du ralentissement de la Banque d'Angleterre, anticipant à certains égards une hausse des taux d'intérêt en 2022.

La Banque du Japon a continué à viser un objectif de taux à 10 ans autour de 0 %, par conséquent les taux n'ont augmenté que de 4 pdb à 0,06 % au premier semestre. Au premier trimestre 2021, les marchés ont anticipé un ralentissement rapide des mesures de soutien monétaire de la banque centrale américaine, amenant les taux à un pic de 1,74% à la fin du trimestre. À l'inverse, les rendements ont baissé au second semestre en conséquence d'incertitudes subsistantes quant aux mesures de relance ainsi qu'aux politiques monétaires ayant rendu d'importantes liquidités disponibles. La Banque Centrale Américaine ('Fed') a par la suite rassuré les marchés sur le fait que ces tendances haussières étaient directement liées à la réouverture de l'économie, et donc temporaires par nature. Au total, les taux américains à 10 ans ont progressé de 55 pdb depuis le début de l'année pour s'établir à 1,47 %.



Taux de change

(Pour 1 euro)	Taux de clôture		Taux moyen	
	30 juin 2021	31 décembre 2020	30 juin 2021	30 juin 2020
Dollar américain	1,19	1,22	1,21	1,10
Livre sterling	0,86	0,90	0,87	0,87
Franc suisse	1,10	1,08	1,09	1,06
Yen japonais	132	126	130	119

Source: Bloomberg

Les incertitudes liées à la pandémie ont créé un contexte volatile sur les marchés des devises, mais la récente hausse des taux d'intérêt, en particulier en dehors de la zone euro, a favorisé un renforcement global des principales devises face à l'euro. Malgré la volatilité observée au premier semestre de l'année 2020, le dollar américain est resté en moyenne aux niveaux observés en 2019. Au cours du second semestre de l'année 2020, les restrictions combinées à une moindre activité économique ont continué de peser sur les marchés mondiaux, en dépit du fait que l'économie américaine s'est globalement ouverte plus tôt que la plupart des autres économies. Ce déséquilibre s'est traduit par un affaiblissement du dollar américain à la fin de l'année 2020 en raison du déficit commercial puisque près de la moitié des exportations mondiales sont libellées en dollar américain. En lien avec le rebond de l'activité économique globale fin 2020, le dollar américain s'est renforcé de 3,1 %. La livre sterling a également progressé de 4,1 % dans un contexte d'incertitude importante fin 2020 du fait du Brexit. Enfin, le yen japonais a enregistré l'une des plus mauvaises performances parmi les devises majeures, avec une chute de 4,2 % en raison de taux d'intérêt toujours faibles.

Indicateurs d'activité et de résultats

INDICATEURS D'ACTIVITÉ

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021 / 30 juin 2020 ^(a)
Chiffre d'affaires ^(b)	53 865	52 391	6,9 %
Dommmages	28 122	28 083	4,4 %
Vie, Épargne, Retraite	16 879	15 597	12,4 %
Santé	7 884	7 858	3,4 %
Gestion d'actifs	704	606	16,9 %
Banque	277	246	17,7 %
APE ^(c)	3 005	2 786	9,2 %
Marge sur affaires nouvelles ^(d)	46,8 %	45,8 %	2,5 pts

^(a) Les variations sont en base comparable.

^(b) Net des éliminations internes.

^(c) Annual Premium Equivalent (APE) correspond à la somme de 100 % des affaires nouvelles en primes périodiques et de 10 % des primes uniques, en ligne avec la méthodologie EEV du Groupe. L'APE est en part du Groupe.

^(d) La marge sur affaires nouvelles est le rapport : (i) de la valeur des affaires nouvelles (VAN) représentant la valorisation des contrats nouvellement émis au cours de l'exercice aux (ii) APE.

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020	30 juin 2021 / 30 juin 2020 ^(a)
Chiffre d'affaires ^(b)	53 865	52 391	6,9 %
France	14 217	12 552	12,9 %
Europe ^(c)	18 801	18 761	1,6 %
Asie	5 568	5 522	9,0 %
AXA XL	10 505	10 522	6,8 %
International	3 199	3 563	7,8 %
Entités transversales et Holdings centrales ^(d)	1 576	1 471	11,9 %

^(a) Les variations sont en base comparable.

^(b) Net des éliminations internes.

^(c) Reclassement des activités d'Architas (précédemment reportées au sein de l'Europe) vers les Entités transversales et Holdings centrales.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2021 s'établit à 53 865 millions d'euros, en hausse de 3 % en base publiée et de 7 % à données comparables par rapport au 30 juin 2020.

La base comparable du premier semestre 2020 comprend principalement les ajustements suivants: **(i)** l'exclusion de la contribution des entités cédées (- 0,6 milliard d'euros, soit + 1,2 points), notamment la contribution au premier semestre 2020 de l'Europe centrale et orientale à la suite de sa cession en octobre 2020 (- 0,4 milliard d'euros, soit + 0,8 point) et **(ii)** l'exclusion de la composante épargne des primes enregistrées en 2020, en lien avec la transformation du modèle d'activité assurance vie collective en fondations semi-autonomes en Suisse depuis le 1er janvier 2020 (- 0,1 milliard d'euros, soit + 0,3 point).

La base comparable du premier semestre 2021 inclut également les variations des taux de change principalement en raison de l'appréciation du taux de change moyen de l'euro par rapport à la plupart des devises (- 1,7 milliard d'euros, soit + 3.3 points).

Chiffre d'affaires

À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Dommages augmente de 4 % (soit + 1 236 millions d'euros) à 28 122 millions d'euros :

- **le segment Entreprises** augmente de 6 % (soit + 1 149 millions d'euros) principalement **(i)** chez AXA XL (+ 7%) provenant essentiellement d'effets prix positifs (+ 11 %) dans les branches Assurance (+ 11%) et Réassurance (+ 10 %) combinés avec la non-récurrence des réductions de primes liées à la crise du COVID-19 dans un contexte de reprise partielle de l'activité des clients, partiellement compensés par une politique de sélectivité accrue, **(ii)** en Europe (+ 3 %) en raison des hausses tarifaires et de l'augmentation des volumes dans les branches dommages aux biens et responsabilité civile, principalement en Allemagne, au Royaume-Uni & en Irlande et en Belgique, ainsi que dans la branche accidents du travail en Suisse, **(iii)** en France (+ 6 %) reflétant des effets prix favorables sur les grands comptes, **(iv)** à Singapour (+ 138 %) en raison d'un important contrat pluriannuel dans la branche automobile, ainsi que **(v)** chez AXA Assistance (+ 9 %) grâce à la croissance des branches automobile et domicile ;
- **le segment Particuliers** augmente de 1 % (soit + 88 millions d'euros) tiré par **(i)** la branche non automobile (+ 4 %) en France (+ 4 %) en raison de l'impact au premier semestre 2020 des mesures de solidarité en faveur des TPE et des travailleurs indépendants, en Suisse (+ 7%) avec une hausse des volumes dans la branche habitation, et en Allemagne (+ 3 %) avec des hausses tarifaires principalement dans la branche dommage aux biens, ainsi qu'en Corée du Sud (+ 28 %) en raison de la hausse des volumes et d'un effet mix favorable, partiellement compensés par **(ii)** la branche automobile (- 1 %) tirée par la baisse des revenus en Europe (- 2 %) en raison d'une concurrence accrue à la suite des restrictions relatives à la crise liée au COVID-19, ainsi qu'en Chine (- 19 %) en raison de la déréglementation des prix instaurée en septembre 2020, partiellement compensées par la France (+ 5 %) par la hausse des affaires nouvelles combinée à un effet prix favorable.

À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Vie, Épargne, Retraite augmente de 12 % (soit + 1 906 millions d'euros) à 16 879 millions d'euros :

- **les produits en unités de compte** augmentent de 35 % (soit + 1 007 millions d'euros) notamment **(i)** en France (+ 40 %) principalement en raison des bonnes performances commerciales sur les produits d'épargne individuelle, **(ii)** à Hong Kong (+ 86 %) grâce à la hausse des affaires nouvelles, et **(iii)** en Espagne (+ 46 %) ainsi qu'en Italie (+ 15 %) en conséquence d'importants efforts commerciaux sur les produits à capital non garanti ;
- **les produits d'épargne adossés à l'actif général** augmentent de 12 % (soit + 570 millions d'euros) principalement **(i)** en France (+ 16 %) en raison de la hausse des ventes des produits Eurocroissance, et **(ii)** au Japon (+ 123 %) lié à la vente d'un produit peu consommateur en capital « *Single Premium Whole Life* » en raison de conditions de marché favorables ;
- **les produits de prévoyance** augmentent de 4 % (soit + 324 millions d'euros) principalement **(i)** en France (+ 6%) reflétant la bonne dynamique du marché international, **(ii)** au Japon (+ 8 %) grâce aux fortes ventes de produits de prévoyance en unités de compte, ainsi qu' à **(iii)** Hong Kong (+ 7 %) en raison d'une hausse des affaires nouvelles dans les produits de prévoyance avec une composante épargne et en prévoyance pure.

À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Santé augmente de 3 % (soit + 267 millions d'euros) à 7 884 millions d'euros :

- **la santé collective** augmente de 5 % (soit + 178 millions d'euros) principalement **(i)** en France (+ 6 %) grâce à la hausse des volumes sur les marchés internationaux et sur le marché français, **(ii)** au Mexique (+ 19 %) en raison d'un effet prix positif et de l'augmentation des volumes, ainsi que **(iii)** chez AXA Assistance (+ 20 %) en raison de la hausse des volumes principalement sur les marchés internationaux, tandis que **(iv)** l'Europe reste stable ;
- **la santé individuelle** augmente de 2 % (soit + 90 millions d'euros) principalement **(i)** en Europe (+ 4%) en raison d'effets prix et volume positifs en Allemagne, en Suisse et au Royaume-Uni, ainsi qu'au **(ii)** Mexique (+ 13 %) en raison d'un effet prix positif et d'une hausse des volumes, partiellement compensés par **(iii)** la Chine (- 51 %) en raison de la non-récurrence d'un partenariat numérique important, partiellement compensée par la croissance de nouveaux partenariats numériques.

À données comparables, le chiffre d'affaires de la Gestion d'actifs est en hausse de 17 % (soit + 103 millions d'euros) à 704 millions d'euros principalement en raison de **(i)** la hausse des commissions de gestion (+ 68 millions d'euros) reflétant l'augmentation des actifs moyens sous gestion liée à une collecte nette importante et à l'effet favorable des marchés financiers, ainsi qu'à la hausse du taux de commissions de gestion en raison d'une évolution favorable du mix produits, combinée à **(ii)** des commissions de distribution plus élevées (+ 24 millions d'euros), ainsi qu'à **(iii)** la hausse des commissions de performance (+ 16 millions d'euros).

À données comparables, le chiffre d'affaires de l'activité Bancaire augmente de 18 % (soit + 42 millions d'euros) à 277 millions d'euros tiré par AXA Banque France (+ 60 %) provenant principalement d'une variation favorable de la juste valeur d'un *swap* de taux d'intérêt couvrant les prêts comptabilisés au coût amorti.

Affaires nouvelles

AFFAIRES NOUVELLES EN BASE « ANNUAL PREMIUM EQUIVALENT ⁽¹⁾ »

Les affaires nouvelles en base APE augmentent de 8 % en base publiée et de 9 % à données comparables, à 3 005 millions d'euros, principalement en raison de **(i)** l'activité Santé en France suite à l'extension de partenariats à l'international, **(ii)** la vente de produits en unités de compte liés à une solide performance commerciale des produits d'épargne individuelle en France, et en Italie, ainsi que de **(iii)** la vente des produits d'épargne adossés à l'actif général, notamment en France avec un rebond de l'activité par rapport au faible niveau enregistré au premier semestre 2020 durant les périodes de confinement liés à la crise du COVID-19, partiellement compensées par **(iv)** les produits de prévoyance en Suisse reflétant la non-récurrence de ventes exceptionnelles en assurance vie collective au premier semestre 2020, partiellement compensée par Hong Kong et le Japon en raison du succès de campagnes commerciales.

MARGE SUR AFFAIRES NOUVELLES ⁽²⁾

La marge sur affaires nouvelles s'établit à 46,8 %, en hausse de + 2,5 points à données comparables, principalement tirée par la France grâce à un mix d'activités positif lié à la hausse des ventes de produits en unités de compte et des produits en santé individuelle.

⁽¹⁾ Les affaires nouvelles en base Annual Premium Equivalent (APE) correspondent à la somme de 100 % des affaires nouvelles en primes périodiques et de 10 % des primes uniques, en ligne avec la méthodologie EEV du Groupe. L'APE est en part du Groupe.

⁽²⁾ Marge sur affaires nouvelles est le rapport : (i) de la valeur des affaires nouvelles (VAN) représentant la valorisation des contrats nouvellement émis au cours de l'exercice aux (ii) APE.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL ET RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

30 juin 2021

(En millions d'euros)	30 juin 2021	Dommages	Vie, Épargne, Retraite	Santé	Gestion d'actifs	Autres ^(a)
Marge financière	2 325	1 278	974	72		
Chargement et autres produits	2 970		2 084	886		
Marge technique nette	9 398	8 097	608	692		
Frais généraux	(9 851)	(6 480)	(2 214)	(1 157)		
Amortissement des valeurs de portefeuille	(22)		(20)	(2)		
Résultat opérationnel avant impôt	4 569	2 895	1 432	493	224	(476)
Charge d'impôt	(955)	(649)	(251)	(111)	(60)	115
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	125	15	89	9	11	-
Intérêts minoritaires	(96)	(53)	(31)	(6)	(6)	(0)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	3 643	2 209	1 240	386	170	(361)

^(a) Autres correspondent aux activités bancaires et holdings.

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2021	France	Europe	Asie	AXA XL	International	Entités transversales et Holdings centrales
Marge financière	2 325	874	812	37	400	176	24
Chargement et autres produits	2 970	1 234	587	1 038	-	76	36
Marge technique nette	9 398	1 446	3 640	710	2 575	701	327
Frais généraux	(9 851)	(2 355)	(3 163)	(1 058)	(2 207)	(699)	(368)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(22)	-	(6)	(16)	-	(1)	-
Résultat opérationnel avant impôt des activités d'assurance	4 820	1 199	1 870	712	767	253	19
Résultat opérationnel avant impôt des autres activités	(252)	7	10	(3)	(42)	38	(261)
Charge d'impôt	(955)	(286)	(409)	(142)	(107)	(70)	60
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	125	3	(0)	97	-	14	11
Intérêts minoritaires	(96)	(2)	(48)	(4)	1	(37)	(6)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	3 643	921	1 424	658	619	198	(178)
Part des plus ou moins values réalisées	257	168	38	0	46	0	4
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	290	(63)	166	64	131	20	(28)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(59)	(1)	4	(27)	(0)	(60)	26
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(69)	-	(17)	(15)	(31)	(6)	(1)
Coûts d'intégration et de restructuration	(67)	(20)	(19)	(0)	(20)	(2)	(5)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	3 996	1 006	1 596	680	745	150	(182)
Ratio combiné Dommages	93,3 %	89,7 %	90,8 %	97,7 %	95,8 %	94,0 %	101,4 %
Ratio combiné Santé	94,4 %	98,7 %	96,6 %	73,9 %	-	99,5 %	100,6 %
Ratio combiné Prévoyance	94,3 %	100,6 %	92,8 %	88,9 %	-	105,3 %	-

30 juin 2020

(En millions d'euros)	30 juin 2020	Dommages	Vie, Épargne, Retraite	Santé	Gestion d'actifs	Autres ^(a)
Marge financière	2 495	1 433	985	77		
Chargement et autres produits	3 135		2 287	847		
Marge technique nette	7 471	6 289	412	769		
Frais généraux	(10 188)	(6 692)	(2 334)	(1 162)		
Amortissement des valeurs de portefeuille	(39)		(37)	(3)		
Résultat opérationnel avant impôt	2 581	1 031	1 314	528	176	(468)
Charge d'impôt	(746)	(470)	(206)	(145)	(52)	127
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	140	35	85	11	9	(0)
Intérêts minoritaires	(89)	(52)	(27)	(7)	(3)	(0)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	1 885	544	1 165	388	130	(341)

^(a) Autres correspond aux activités bancaires et holdings.

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2020	France	Europe ^(a)	Asie	AXA XL	International	Entités transversales et Holdings centrales ^(a)
Marge financière	2 495	889	748	40	587	197	34
Chargement et autres produits	3 135	1 278	564	1 075	-	162	56
Marge technique nette	7 471	1 176	3 496	814	895	805	285
Frais généraux	(10 188)	(2 387)	(3 118)	(1 156)	(2 261)	(881)	(385)
Amortissement des valeurs de portefeuille	(39)	-	(25)	(14)	-	(1)	-
Résultat opérationnel avant impôt des activités d'assurance	2 873	956	1 665	759	(779)	282	(11)
Résultat opérationnel avant impôt des autres activités	(292)	(1)	63	(2)	(53)	29	(328)
Charge d'impôt	(746)	(204)	(416)	(154)	(11)	(65)	103
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	140	3	(0)	86	-	42	9
Intérêts minoritaires	(89)	(2)	(43)	(4)	(0)	(38)	(3)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	1 885	753	1 268	685	(843)	251	(229)
Part des plus ou moins values réalisées	98	118	24	(3)	(21)	(17)	(2)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(169)	(315)	(179)	(65)	(84)	66	408
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(169)	(54)	(9)	(0)	(1)	(15)	(90)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(93)	-	(18)	(10)	(25)	(13)	(28)
Coûts d'intégration et de restructuration	(123)	(4)	(13)	(4)	(85)	(4)	(13)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	1 429	498	1 074	602	(1 059)	268	47
Ratio combiné Dommages	101,7 %	94,1 %	91,9 %	94,8 %	115,2 %	96,4 %	106,2 %
Ratio combiné Santé	94,0 %	97,1 %	95,9 %	78,6 %	-	100,8 %	96,4 %
Ratio combiné Prévoyance	94,6 %	102,3 %	94,7 %	88,2 %	-	96,7 %	-

^(a) Reclassement des activités d'Architas (précédemment reportées au sein de l'Europe) vers les Entités transversales et Holdings centrales.

INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

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. La réconciliation du résultat opérationnel et du ratio combiné avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche, est présentée dans les tableaux ci-avant. La réconciliation du ROE opérationnel et du résultat opérationnel par action avec les États Financiers consolidés figure dans le tableau en page 28 du présent rapport, et la méthode de calcul du ratio d'endettement sur la base des informations disponibles dans les États Financiers consolidés est présentée en page 24 du présent rapport. Pour de plus amples informations concernant les IAPs, veuillez-vous référer au Glossaire figurant aux pages 63 à 71 du présent rapport.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel représente le résultat net (part du Groupe), avant prise en compte de l'impact des éléments suivants, nets de la participation aux bénéficiaires des assurés, des frais d'acquisition reportés, des valeurs de portefeuille, des impôts et des intérêts minoritaires :

- plus et moins-values réalisées et le mouvement de la période des provisions pour dépréciation des placements (sur les actifs non comptabilisés à la juste valeur par résultat ou non détenus à des fins de transaction), et le coût à l'origine, valeur intrinsèque et valeur à échéance des instruments dérivés couvrant les plus et moins-values réalisées et les mouvements de provisions pour dépréciation des actions (autres que les fonds d'actifs en représentation des engagements sur les produits pour lesquels le risque financier est supporté par l'assuré) ;
- gains ou pertes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur (à l'exception des placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré), les impacts de change sur actifs et passifs, et les instruments dérivés rattachés aux actifs financiers et aux passifs ;
- écarts d'acquisition, amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles en lien avec le portefeuille de clients ou les réseaux de distribution ;
- coûts d'intégration et de restructuration relatifs à des sociétés nouvellement acquises, ainsi que les coûts de restructuration et ceux relatifs à des mesures d'amélioration de productivité ; et
- opérations exceptionnelles (principalement changements de périmètre et résultat des activités cédées).

Rentabilité opérationnelle des capitaux propres

La rentabilité opérationnelle des capitaux propres (« ROE opérationnel ») est calculée en divisant le résultat opérationnel net des charges d'intérêts liées aux dettes à durée indéterminée (enregistrées en capitaux propres, comme présenté dans la Section 2.6 - Note 6 « Capitaux propres et intérêts minoritaires » du présent rapport) par la moyenne des capitaux propres à l'ouverture et à la clôture, excluant :

- les réserves liées à la variation de juste valeur inscrite en capitaux propres comme présenté dans la Section 2.4 « État des variations des capitaux propres de la période » du présent rapport ;
- les dettes subordonnées à durée indéterminée enregistrées en capitaux propres comme présenté dans la Section 2.6 - Note 6 « Capitaux propres et intérêts minoritaires » du présent rapport.

Résultat opérationnel par action

Le résultat opérationnel par action est égal au résultat opérationnel part du Groupe (net des charges d'intérêts liées aux dettes subordonnées à durée indéterminée comptabilisées en capitaux propres, comme présenté dans la Section 6.6 - Note 6 « Capitaux propres et intérêts minoritaires » du présent rapport), divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Ratio combiné (applicable aux activités Dommages, Santé et Prévoyance)

Le ratio combiné est la somme du ratio de sinistralité tous exercices et du taux de chargement.

- Le ratio de sinistralité tous exercices, net de réassurance, est le rapport :
 - des charges techniques tous exercices, brutes de réassurance + frais de gestion des sinistres + résultat de la réassurance cédée tous exercices excluant pour les réserves actualisées la réévaluation du taux d'escompte utilisé pour les réserves techniques ;
 - aux primes acquises brutes de réassurance.
- Le taux de chargement est le rapport :
 - des frais généraux (excluant les frais de gestion des sinistres, incluant les variations de l'amortissement des valeurs de portefeuille) ;
 - aux primes acquises brutes de réassurance.

Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement fait référence au niveau de dette d'une société par rapport à ses capitaux propres, habituellement exprimé en pourcentage. Le ratio d'endettement est utilisé par la Direction pour déterminer le levier financier du Groupe et la mesure dans laquelle ses activités sont financées par des prêteurs plutôt que l'actionnaire. Le ratio d'endettement d'AXA est calculé en divisant la dette brute (dettes de financement comme présenté dans la Section 2.6 - Note 7 « Dettes de Financement » et dettes subordonnées à durée indéterminée comme présenté dans la Section 2.6 - Note 6 « Capitaux propres et intérêts minoritaires » du présent rapport) par le capital total employé (capitaux propres hors dettes subordonnées à durée indéterminée et réserves liées à la variation de la juste valeur des instruments financiers et des dérivés de couverture plus dette brute). En outre, les obligations obligatoirement échangeables en actions d'EQH émises par AXA en mai 2018 et remboursées en mai 2021, avaient été exclues du calcul du ratio d'endettement après que EQH a été déconsolidé.

COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS DU GROUPE

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 3 643 millions d'euros, en hausse de 1 757 millions d'euros (+ 93 %) en base publiée par rapport au premier semestre 2020. À taux de change constant, **le résultat opérationnel** augmente de 1 904 millions d'euros (+ 101 %). En excluant les pertes liées à la crise du COVID-19 (- 1,5 milliard d'euros) qui ont impacté principalement l'activité Dommages au cours du premier semestre 2020, le résultat opérationnel augmente de 393 millions d'euros (+ 12 %).

Le résultat opérationnel de l'activité Dommages augmente de 1 754 millions d'euros à 2 209 millions d'euros.

Au premier semestre 2020, le résultat opérationnel a été impacté par la crise du COVID-19 (- 1,5 milliard d'euros), principalement en raison de sinistres sur les lignes d'assurance perte d'exploitation et annulation d'événements, et dans une moindre mesure sur d'autres lignes d'activités telles que la branche dommages aux biens, l'assurance responsabilité civile des entreprises et des dirigeants, et l'assurance voyage.

En excluant les pertes liées à la crise du COVID-19 engendrées au premier semestre 2020 (1,5 milliard d'euros), le résultat opérationnel augmente de 261 millions d'euros (+ 13 %) en raison d'une amélioration du ratio combiné (- 1,8 point à 93,3 %) due à **(i)** des résultats techniques favorables hors charges liées aux catastrophes naturelles (- 2,1 points) principalement chez AXA XL, en raison de la hausse des tarifs et de la rigueur de sa politique de souscription combinée à la non-réurrence des troubles civils en Amérique du Nord, ainsi que des bénéfices liés à la fréquence des sinistres dans la branche automobile compensés par des sinistres graves plus importants en Europe et en France, et à **(ii)** la baisse du taux de chargement (- 0,5 point) en raison d'un mix d'activités favorable combiné à des mesures de réduction des coûts dans les différentes zones géographiques. Cela a été partiellement compensé par **(iii)** une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs (+ 0,1 point) principalement en raison des coûts exceptionnels de règlement des pertes d'exploitation chez AXA France, **(iv)** la hausse des charges liées aux catastrophes naturelles (+ 0,7 point à 4,1 %) principalement chez AXA XL (+ 1,1 point à 6,0 %) en raison de la tempête hivernale au Texas de février 2021 ainsi qu'en Suisse et en Allemagne à la suite des tempêtes de grêle fin juin 2021, et **(v)** une baisse du résultat financier (- 95 millions d'euros) en raison de la non-réurrence d'une distribution importante des fonds de *private equity* chez AXA XL.

Le résultat opérationnel de l'activité Vie, Épargne, Retraite augmente de 112 millions d'euros (+ 10 %) à 1 241 millions d'euros. En excluant les cessions des activités en Europe centrale et orientale et en Grèce (- 26 millions d'euros), le résultat opérationnel augmente de 137 millions d'euros (+ 12 %) principalement en raison de l'amélioration de **(i)** la marge technique nette (+ 236 millions d'euros) provenant principalement de la non-réurrence, en France, de l'extension de la couverture invalidité aux clients vulnérables dans le contexte de la crise du COVID-19 ainsi que de la baisse du taux d'actualisation des rentes, combinée à une augmentation des volumes et une meilleure sinistralité principalement en France et en Suisse. Cela a été partiellement compensé par **(ii)** une hausse des frais généraux (- 30 millions d'euros), et **(iii)** une hausse de l'impôt sur le résultat (- 54 millions d'euros). La marge financière reste stable, la dilution du rendement étant compensée par la baisse des intérêts crédités aux assurés. L'augmentation des commissions de gestion des produits en unités de compte provenant du niveau de collecte élevé au cours des dernières années ainsi que d'une performance favorable des marchés a été compensée par les commissions en raison de la croissance de l'activité.

Le résultat opérationnel de l'activité Santé augmente de 20 millions d'euros (+ 5 %) à 386 millions d'euros en raison **(i)** de l'évolution favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs en France (+ 28 millions d'euros) et à Hong Kong (+ 27 millions d'euros), **(ii)** d'une évolution favorable de la marge de morbidité ainsi que d'une marge sur rachats plus élevée au Japon (+ 17 millions d'euros), et **(iii)** d'une baisse des charges d'impôt reflétant principalement un mix géographique favorable, partiellement compensées par **(iv)** la non-réurrence

de la baisse de la fréquence des sinistres au premier semestre 2020 liée à la crise du COVID-19 en France (- 62 millions d'euros).

Le résultat opérationnel de l'activité Gestion d'actifs augmente de 41 millions d'euros (+ 32 %) à 170 millions d'euros principalement en raison de **(i)** la hausse du chiffre d'affaires (+ 83 millions d'euros), provenant principalement de l'augmentation des commissions de gestion liée à la hausse des actifs moyens sous gestion et de la hausse du taux de commissions de gestion, partiellement compensée par **(ii)** l'augmentation des frais de personnel (- 38 millions d'euros) liée à une rentabilité accrue.

Le résultat opérationnel des Autres activités diminue de 23 millions d'euros (- 7 %) à - 361 millions d'euros principalement à la Holding en Allemagne (- 28 millions d'euros) en raison de la non-réurrence d'un résultat financier exceptionnel enregistré au premier semestre 2020.

Résultat net

Le résultat net s'élève à 3 996 millions d'euros, en hausse de 2 566 millions d'euros (+ 180 %). À taux de change constant, **le résultat net** augmente de 2 729 millions d'euros (+ 191 %) en raison de :

- **la hausse du résultat opérationnel** de 1 904 millions d'euros (+ 101 %) à 3 643 millions d'euros ;
- **la hausse des plus-values nettes réalisées**, de 163 millions d'euros à 257 millions d'euros, principalement en raison de la baisse des dotations aux provisions pour dépréciation (- 343 millions d'euros à - 55 millions d'euros) reflétant la non-réurrence des perturbations sur les marchés financiers du premier semestre 2020, principalement sur les marchés actions, les investissements alternatifs et les actifs immobiliers, partiellement compensée par les pertes sur les *forwards* actions provenant de la bonne performance des marchés au premier semestre 2021 ;
- **la variation favorable de la juste valeur des fonds OPCVM et des dérivés** non éligibles à la comptabilité de couverture en application de la norme IAS39 (+ 489 millions d'euros) à 290 millions d'euros, provenant de :
 - la non-réurrence des perturbations sur les marchés financiers observées au premier semestre 2020 qui avaient conduit à une baisse significative de la juste valeur des fonds OPCVM (+ 594 millions d'euros), principalement des fonds de *private equity* et des *hedge funds*, partiellement compensée par la variation positive de la juste valeur des dérivés (- 379 millions d'euros), couvrant principalement des actions,
 - le fort rebond des marchés depuis le second semestre 2020, entraînant un effet inverse sur la juste valeur des fonds OPCVM (+ 378 millions d'euros) et des dérivés (- 108 millions d'euros) ;
- **l'impact moins défavorable des opérations exceptionnelles**, en hausse de 99 millions d'euros à - 59 millions d'euros, reflétant principalement :
 - la non-réurrence **(i)** de la dépréciation de la participation de filiales non consolidées principalement chez AXA SA (+ 46 millions d'euros), et **(ii)** des contributions exceptionnelles au fonds de solidarité COVID-19 (+ 62 millions d'euros) principalement en France pour soutenir les petites entreprises et les indépendants,
 compensé partiellement par :
 - l'impact négatif au premier semestre 2021 de la perte sur **(i)** la cession d'une filiale non consolidée (- 40 millions d'euros), et **(ii)** les cessions futures des activités en Malaisie (- 35 millions d'euros) et dans la région du Golfe (- 24 millions d'euros), partiellement compensé par les plus-values réalisées à la suite **(iii)** de la cession de la participation résiduelle dans EQH (+ 30 millions d'euros), et **(iv)** de la cession des activités en Grèce (+ 21 millions d'euros).



CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

Au 30 juin 2021, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 68,4 milliards d'euros. Les mouvements intervenus depuis le 31 décembre 2020 sont présentés dans le tableau ci-après :

<i>(En millions d'euros)</i>	Capitaux propres part du Groupe
Au 31 décembre 2020	71 610
Capital social	2
Primes d'émission, de fusion et d'apport	9
Stock options	23
Titres d'autocontrôle	(97)
Dettes perpétuelles (y compris charges d'intérêts)	(96)
Réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres	(4 728)
Ecart de conversion	518
Dividendes	(3 403)
Autres	109
Résultat net de l'exercice	3 996
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	507
Réserves liées aux variations de juste valeur des dettes financières à la juste valeur par résultat attribuables aux variations du risque de crédit propre	(3)
Au 30 juin 2021	68 447

INFORMATIONS RELATIVES À LA SOLVABILITÉ ⁽¹⁾

Au 30 juin 2021, le montant des fonds propres éligibles du Groupe (Eligible Own Funds « EOF ») s'élève à 60,2 milliards d'euros et le ratio de Solvabilité II s'établit à 212 %, contre 55,0 milliards d'euros et 200 % au 31 décembre 2020.

⁽¹⁾ Les informations prudentielles relatives à la solvabilité incluses dans ce paragraphe, dont le ratio de Solvabilité II et les fonds propres éligibles (Eligible Own Funds « EOF »), n'ont pas fait l'objet d'une revue ou d'une vérification par les commissaires aux comptes du Groupe dans le cadre de leur revue des États Financiers consolidés au 30 juin 2021, ni dans le cadre de la vérification de l'information incluse dans le présent rapport.

CRÉATION DE VALEUR POUR L'ACTIONNAIRE

Bénéfice Net par Action (« BNPA »)

(En euros, sauf le nombre d'actions en millions)	30 juin 2021		30 juin 2020		30 juin 2021 / 30 juin 2020	
	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée	Sur une base non diluée	Sur une base totalement diluée
Nombre d'actions pondéré	2 384	2 390	2 381	2 385		
Résultat net par action	1,64	1,63	0,56	0,56	190,8 %	190,7 %
Résultat opérationnel par action	1,49	1,48	0,75	0,75	97,3 %	97,2 %

Rentabilité des capitaux propres (« ROE »)

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2021		30 juin 2020 ^(a)		30 juin 2021 / 30 juin 2020 ^(a)	
ROE	16,8 %		5,8 %		11,0 pts	
Résultat net ^(b)	3 900		1 339			
Capitaux propres moyens sur la période	46 525		46 355			
ROE « opérationnel »	16,6 %		8,3 %		8,3 pts	
Résultat opérationnel ^(b)	3 547		1 796			
Capitaux propres moyens sur la période	42 800		43 284			

^(a) Retraité selon la nouvelle méthodologie utilisée à partir de l'année 2021 et définie dans le glossaire en page 66 du présent rapport. Selon la méthodologie précédente (telle que définie dans le glossaire en page 66), le ROE et le ROE opérationnel s'élevaient respectivement à 4,1% et 8,3% au 30 juin 2020.

^(b) Net des charges d'intérêts liées aux dettes à durée indéterminée (enregistrées en capitaux propres).



INFORMATIONS PAR SEGMENT

France

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	14 217	12 552
Dommages	3 936	3 769
Vie, Épargne, Retraite	7 580	6 168
Santé	2 591	2 547
Banque	111	69
Résultat opérationnel avant impôt	1 206	955
Dommages	603	442
Vie, Épargne, Retraite	533	404
Santé	64	110
Autres ^(b)	7	(1)
Charge d'impôt	(286)	(204)
Intérêts minoritaires	(2)	(2)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	3	3
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	921	753
Part des plus ou moins values réalisées	168	118
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(63)	(315)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(1)	(54)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(20)	(4)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	1 006	498
Ratio combiné Dommages	89,7 %	94,1 %
Ratio combiné Santé	98,7 %	97,1 %
Ratio combiné Prévoyance	100,6 %	102,3 %
Affaires nouvelles		
APE	1 224	987
Marge sur affaires nouvelles	32,9 %	28,7 %

^(a) Net des éliminations internes.

^(b) Autres correspond aux activités bancaires et holding.

Le chiffre d'affaires augmente de 1 665 millions d'euros (+ 13 %) à 14 217 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 1 623 millions d'euros (+ 13 %) :

- **Dommages** (+194 millions d'euros, soit + 5 %) à 3 936 millions d'euros en raison d'une forte croissance du segment Entreprises (+ 102 millions d'euros, soit + 6 %) ainsi que du segment Particuliers (+ 93 millions d'euros, soit + 5 %) principalement en raison de hausses tarifaires sur le segment Entreprises et de l'impact des mesures de solidarité du premier semestre 2020 sur les deux segments ;

- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 1 264 millions d'euros, soit + 20 %) à 7 580 millions d'euros tiré par **(i)** les produits d'épargne individuelle (+ 987 millions d'euros, soit + 29 %) reflétant la solide performance des ventes de produits en unités de compte et du produit Eurocroissance qui ont contribué à hauteur de 55 % au chiffre d'affaires total des produits d'épargne individuelle, contre 41 % en moyenne sur le marché, **(ii)** les produits d'épargne collective (+ 137 millions d'euros, soit + 19 %) portés par l'augmentation des volumes des produits en unités de compte (+ 139 millions d'euros, soit + 34 %) en raison du succès continu des produits d'assurance retraite, et **(iii)** les produits de prévoyance (+ 140 millions d'euros, soit + 6 %) grâce à la hausse des ventes sur les marchés français et internationaux ;
- **Santé** (+ 123 millions d'euros, soit + 5 %) à 2 591 millions d'euros principalement en raison de la hausse des volumes en santé collective (+ 119 millions d'euros, soit + 6 %) sur les marchés internationaux et français ;
- **Autres** (+ 42 millions d'euros, soit + 60 %) à 111 millions d'euros chez AXA Banque France principalement en raison d'une variation favorable de la juste valeur d'un *swap* de taux d'intérêt couvrant les prêts comptabilisés au coût amorti.

Les affaires nouvelles en base APE augmentent de 237 millions d'euros (+ 24 %) à 1 224 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 199 millions d'euros (+ 19 %) principalement tirées par l'activité Santé (+ 123 millions d'euros, soit + 40 %) attribuable à la santé collective sur les marchés internationaux et français, par les produits en unités de compte (+ 87 millions d'euros, soit + 43 %) et par les produits d'épargne adossés à l'actif général (+ 52 millions d'euros, soit + 24 %), avec un rebond de l'activité par rapport au faible niveau enregistré au premier semestre 2020 dans le contexte des confinements liés au COVID-19, partiellement compensés par les produits de prévoyance (- 64 millions d'euros, soit - 21 %) provenant principalement de la non-récurrence d'importants contrats sur le segment collectif à l'International.

La marge sur affaires nouvelles augmente de 4,2 points à 32,9 %. À données comparables, la marge sur affaires nouvelles augmente de 4,6 points en raison d'une évolution favorable du mix d'activités provenant de la hausse des ventes des produits en unités de compte ainsi que des produits de prévoyance et de santé individuelles.

Le résultat opérationnel avant impôt augmente de 250 millions d'euros (+ 26 %) à 1 206 millions d'euros :

- **Dommmages** (+ 161 millions d'euros, soit + 36 %) à 603 millions d'euros principalement en raison **(i)** d'une sinistralité favorable sur l'exercice courant en raison de la non-récurrence de l'impact de la crise du COVID-19 en 2020, combinée à la baisse de fréquence dans la branche automobile au cours du premier semestre 2021, malgré la hausse des sinistres graves, partiellement compensée par **(ii)** une évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, intégrant notamment l'impact de la solution financière amiable proposée aux clients restaurateurs détenteurs d'un contrat de perte d'exploitation sans dommages ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 128 millions d'euros, soit + 32 %) à 533 millions d'euros principalement en raison de l'impact de l'indemnisation exceptionnelle de nos clients les plus vulnérables dans le contexte de la crise du COVID-19 au premier semestre 2020 et de la non-récurrence de la baisse du taux d'actualisation des rentes, combiné à des commissions de gestion des produits en unités de compte plus élevées en raison de conditions de marché favorables et de la collecte nette positive provenant de performances commerciales solides, partiellement compensés par l'évolution défavorable de provisions pour sinistres sur exercices antérieurs ;
- **Santé** (- 47 millions d'euros, soit - 42 %) à 64 millions d'euros principalement en raison d'une baisse de la fréquence des sinistres pendant les confinements instaurés au premier semestre 2020, partiellement compensée par l'évolution favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs ;
- **Autres** (+ 8 millions d'euros) à 7 millions d'euros principalement en raison de la hausse de la marge d'intérêt chez AXA Banque France.

La charge d'impôt augmente de 83 millions d'euros (+ 41 %) à - 286 millions d'euros principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt ainsi que d'un taux d'imposition effectif plus élevé reflétant la baisse de la part des distributions de dividendes des fonds d'investissement bénéficiant d'une taxation réduite, partiellement compensée par la baisse du taux d'imposition sur les sociétés de 32 % à 28 %.

Le résultat opérationnel augmente de 168 millions d'euros (+ 22 %) à 921 millions d'euros.

Le résultat net augmente de 508 millions d'euros (+ 102 %) à 1 006 millions d'euros en raison de la hausse du résultat opérationnel, de la baisse des dépréciations sur les actifs immobiliers et les actions et d'une évolution favorable de la juste valeur des fonds OPCVM provenant de la non-réurrence des perturbations sur les marchés financiers au premier semestre 2020, ainsi qu'à la non-réurrence de la contribution exceptionnelle aux fonds de solidarité français dédiés au COVID-19 en 2020.

Europe

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité ^(a)
Chiffre d'affaires ^(b)	18 801	18 761
Dommages	10 434	10 335
Vie, Épargne, Retraite	5 223	5 369
Santé	3 144	3 045
Banque	-	11
Résultat opérationnel avant impôt	1 881	1 728
Dommages	1 238	1 079
Vie, Épargne, Retraite	512	455
Santé	121	131
Autres ^(c)	10	63
Charge d'impôt	(409)	(416)
Intérêts minoritaires	(48)	(43)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	(0)	(0)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	1 424	1 268
Part des plus ou moins values réalisées	38	24
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	166	(179)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	4	(9)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(17)	(18)
Coûts d'intégration et de restructuration	(19)	(13)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	1 596	1 074
Ratio combiné Dommages	90,8 %	91,9 %
Ratio combiné Santé	96,6 %	95,9 %
Ratio combiné Prévoyance	92,8 %	94,7 %
Affaires nouvelles		
APE	840	1 051
Marge sur affaires nouvelles	51,9 %	49,6 %

^(a) Reclassement des activités d'Architas (précédemment reportées au sein du Royaume-Uni et de l'Irlande) vers les Entités transversales et Holdings centrales.

^(b) Net des éliminations internes.

^(c) Autres correspond aux activités bancaires et holding.

EUROPE - SUISSE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	4 054	4 263
Dommages	2 934	2 923
Vie, Épargne, Retraite	1 074	1 309
Santé	46	31
Résultat opérationnel avant impôt	576	493
Dommages	370	333
Vie, Épargne, Retraite	211	166
Santé	(5)	(6)
Charge d'impôt	(108)	(74)
Intérêts minoritaires	(2)	(2)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	466	416
Part des plus ou moins values réalisées	(2)	17
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	102	(59)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	3	3
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(11)	(12)
Coûts d'intégration et de restructuration	-	-
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	558	365
Ratio combiné Dommages	84,0 %	84,3 %
Ratio combiné Santé	122,4 %	140,5 %
Ratio combiné Prévoyance	86,4 %	91,5 %
Affaires nouvelles		
APE	375	615
Marge sur affaires nouvelles	54,8 %	50,3 %
Taux de change moyen : 1,00 € = Franc suisse	1,09	1,06

^(a) Net des éliminations internes.

Le 1er janvier 2021, AXA Suisse a transformé le modèle d'activité de trois petites fondations supplémentaires, passant de l'assurance complète à un modèle semi-autonome. En conséquence, la variation du chiffre d'affaires à données comparables exclut la part des primes émises en 2020 relatives à la composante épargne, en lien avec la transformation du portefeuille d'assurance vie collective.

Le chiffre d'affaires diminue de 208 millions d'euros (- 5 %) à 4 054 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 54 millions d'euros (+ 1 %) :

- **Dommages** (+ 21 millions d'euros, soit + 1 %) à 2 934 millions d'euros tiré par **(i)** le segment Entreprises (+ 14 millions d'euros, soit + 1 %) principalement en raison d'effets volumes et prix positifs dans la branche accidents du travail, partiellement compensés par une baisse dans la branche automobile provenant de l'arrêt d'un important contrat non rentable combiné à une forte concurrence sur le marché ainsi que **(ii)** le segment Particuliers (+ 7 millions d'euros, soit 0 %) en raison de la croissance des volumes dans l'assurance habitation et équipements numériques, compensant largement la baisse de la branche automobile provenant d'une forte concurrence sur le marché ;

- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 16 millions d'euros, soit + 1 %) à 1 704 millions d'euros tiré par l'assurance vie individuelle (+ 18 millions d'euros, soit + 4 %) en conséquence de la hausse des ventes d'un produit hybride ;
- **Santé** (+ 16 millions d'euros, soit + 52 %) à 46 millions d'euros provenant de la croissance continue du portefeuille.

Les affaires nouvelles en base APE diminuent de 240 millions d'euros (- 39 %) à 375 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE diminuent de 229 millions d'euros (- 37 %) en raison de l'assurance vie collective (- 241 millions d'euros, soit - 42 %) reflétant la non-réurrence du nombre exceptionnel de nouveaux clients en 2020, partiellement compensée par l'assurance vie individuelle (+ 12 millions d'euros, soit + 34 %) liée à la hausse des ventes du produit hybride lancé au second semestre 2019.

La marge sur affaires nouvelles augmente de 4,5 points à 54,8 % principalement en raison d'un mix d'activités favorable dans l'assurance vie collective et individuelle reflétant le transfert des ventes des produits intégralement adossés à l'actif général vers des produits hybrides.

Le résultat opérationnel avant impôt augmente de 83 millions d'euros (+ 17 %) à 576 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt augmente de 100 millions d'euros (+ 20 %) :

- **Domages** (+ 47 millions d'euros, soit + 14 %) à 370 millions d'euros en raison de **(i)** l'amélioration du ratio combiné (- 0,4 point) reflétant de la non-réurrence des sinistres sur les lignes d'assurance en perte d'exploitation pendant la période de confinement liée au COVID-19 combinée à des évolutions plus favorables des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, partiellement compensées par la hausse des charges liées aux catastrophes naturelles à la suite des fortes tempêtes de grêle de juin, et à la moindre baisse de fréquence des sinistres, principalement dans la branche automobile et l'indemnisation des accidents du travail dans le contexte de la crise du COVID-19, combinée à **(ii)** une hausse des revenus financiers (+ 37 millions d'euros) liée à l'augmentation des distributions des fonds de *private equity* et de la baisse des coûts des dérivés de couverture ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 51 millions d'euros, soit + 31 %) à 211 millions d'euros en raison **(i)** d'une amélioration du résultat technique en assurance vie individuelle et collective, **(ii)** d'une hausse de la marge financière (+ 11 millions d'euros) principalement en assurance vie collective, **(iii)** de la hausse des commissions de gestion d'actifs en assurance vie collective (+ 7 millions d'euros) provenant de la croissance de l'activité semi-autonome, ainsi que **(iv)** d'une diminution de l'amortissement des valeurs de portefeuille (+ 12 millions d'euros), en raison d'hypothèses financières plus favorables ;
- **Santé** (+ 1 million d'euros, soit + 14 %) à - 5 millions d'euros.

La charge d'impôt augmente de 33 millions d'euros (+ 45 %) à - 108 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 36 millions d'euros (+ 49 %) en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt et de la non-réurrence de l'effet positif provenant de la baisse du taux d'imposition sur les sociétés.

Le résultat opérationnel augmente de 49 millions d'euros (+ 12 %) à 466 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 63 millions d'euros (+ 15 %).

Le résultat net augmente de 193 millions d'euros (+ 53 %) à 558 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 209 millions d'euros (+ 57 %) en raison de la hausse du résultat opérationnel et d'une variation positive de la juste valeur des fonds OPCVM et des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture en application de la norme IAS 39 (+ 159 millions d'euros) provenant de **(i)** la non-réurrence des perturbations sur les marchés financiers observées au premier semestre 2020 qui ont conduit à une baisse significative de la juste valeur des fonds OPCVM (+ 55 millions d'euros), principalement des fonds de *private equity* et des *hedge funds*, et **(ii)** du fort rebond des marchés depuis le second semestre 2020, entraînant un effet inverse sur la juste valeur des fonds OPCVM (+ 101 millions d'euros).

EUROPE - ALLEMAGNE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	6 227	6 094
Dommages	2 793	2 763
Vie, Épargne, Retraite	1 633	1 575
Santé	1 800	1 745
Banque	-	11
Résultat opérationnel avant impôt	439	422
Dommages	304	253
Vie, Épargne, Retraite	61	52
Santé	59	56
Autres ^(b)	15	59
Charge d'impôt	(103)	(149)
Intérêts minoritaires	(5)	(5)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	332	268
Part des plus ou moins values réalisées	17	(4)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	7	(52)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	1	(4)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(2)	(2)
Coûts d'intégration et de restructuration	(6)	(4)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	349	203
Ratio combiné Dommages	91,6 %	92,6 %
Ratio combiné Santé	96,8 %	96,8 %
Ratio combiné Prévoyance	97,0 %	97,8 %
Affaires nouvelles		
APE	191	191
Marge sur affaires nouvelles	63,2 %	62,9 %

^(a) Net des éliminations internes.

^(b) Autres correspond aux activités bancaires et à la holding.

Le chiffre d'affaires augmente de 132 millions d'euros (+ 2 %) à 6 227 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 154 millions d'euros (+ 3 %) :

- **Dommages** (+ 41 millions d'euros, soit + 1 %) à 2 793 millions d'euros tiré par **(i)** la branche non automobile du segment Entreprises (+ 44 millions d'euros, soit + 4 %) principalement tirée par les affaires nouvelles ainsi que la hausse des primes moyennes, notamment sur les produits destinés aux entreprises de taille intermédiaire, ainsi que la branche protection juridique, et par **(ii)** la branche non automobile du segment Particuliers (+ 23 millions d'euros, soit + 3 %) en raison principalement de hausses tarifaires et des affaires nouvelles dans les branches habitation et protection juridique, partiellement compensées par **(iii)** la branche automobile (- 27 millions d'euros, soit - 3 %) reflétant un marché très concurrentiel ;

- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 59 millions d'euros, soit + 4 %) à 1 633 millions d'euros provenant principalement d'une hausse des affaires nouvelles sur les produits hybrides (+ 65 millions d'euros, soit + 26 %) et sur les produits de prévoyance pure (+ 15 millions d'euros, soit + 5 %), partiellement compensée par les produits traditionnels d'épargne adossés à l'actif général (- 24 millions d'euros, soit - 7 %), en ligne avec la stratégie ;
- **Santé** (+ 55 millions d'euros, soit + 3 %) à 1 800 millions d'euros porté par les hausses tarifaires sur les solutions de santé à couverture complète et par la croissance continue sur le marché des fonctionnaires.

Les affaires nouvelles en base APE restent stables à 191 millions d'euros (0 %).

La marge sur affaires nouvelles augmente de 0,4 point à 63,2 %.

Le résultat opérationnel avant impôt augmente de 17 millions d'euros (+ 4 %) à 439 millions d'euros :

- **Dommages** (+ 51 millions d'euros, soit + 20 %) à 304 millions d'euros reflétant **(i)** l'amélioration du ratio combiné (- 1,0 point) due à la non-réurrence des sinistres sur les produits d'assurance de perte d'exploitation et d'annulation d'évènements en raison du confinement au cours du premier semestre 2020, partiellement compensée par une hausse des charges liées aux catastrophes naturelles à la suite des fortes tempêtes de grêle en juin 2021 et par l'évolution moins favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, combinée à **(ii)** l'augmentation du résultat financier (+ 27 millions d'euros) provenant de distributions exceptionnelles de fonds ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 9 millions d'euros, soit + 17 %) à 61 millions d'euros reflétant principalement la baisse de l'amortissement des frais d'acquisition reportés et des valeurs de portefeuille en raison d'un ajustement favorable des hypothèses financières ;
- **Santé** (+ 2 millions d'euros, soit + 4 %) à 59 millions d'euros en raison d'une hausse des volumes associée à un ratio combiné stable ;
- **Autres** (- 45 millions d'euros, soit - 75 %) à 15 millions d'euros provenant de la holding, principalement en raison de la non-réurrence d'un résultat financier exceptionnel au premier semestre 2020.

La charge d'impôt diminue de 47 millions d'euros (- 31 %) à - 103 millions d'euros, la hausse du résultat opérationnel avant impôt ayant été plus que compensée par des éléments fiscaux non récurrents plus favorables (+ 39 millions d'euros).

Le résultat opérationnel augmente de 64 millions d'euros (+ 24 %) à 332 millions d'euros.

Le résultat net augmente de 146 millions d'euros (+ 72 %) à 349 millions d'euros en raison de la hausse du résultat opérationnel et des plus-values nettes réalisées sur les actions, combinée à une variation positive de la juste valeur des fonds OPCVM et des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture en application de la norme IAS 39 (+ 59 millions d'euros) provenant **(i)** de la non-réurrence des perturbations observées au premier semestre 2020 sur les marchés financiers qui avaient conduit à une baisse significative de la juste valeur des fonds OPCVM (+ 37 millions d'euros), principalement des fonds de *private equity*, et **(ii)** du fort rebond des marchés depuis le second semestre 2020, entraînant un effet inverse sur la juste valeur des OPCVM (+ 24 millions d'euros).

EUROPE - BELGIQUE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	1 817	1 765
Dommages	1 183	1 138
Vie, Épargne, Retraite	557	559
Santé	76	67
Résultat opérationnel avant impôt	252	242
Dommages	106	107
Vie, Épargne, Retraite	139	130
Santé	7	6
Holding	(0)	(0)
Charge d'impôt	(58)	(52)
Intérêts minoritaires	(0)	(0)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	193	189
Part des plus ou moins values réalisées	17	36
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	70	(27)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	(1)
Coûts d'intégration et de restructuration	(2)	0
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	278	198
Ratio combiné Dommages	95,8 %	95,5 %
Ratio combiné Santé	91,7 %	92,0 %
Ratio combiné Prévoyance	98,1 %	100,5 %
Affaires nouvelles		
APE	26	48
Marge sur affaires nouvelles	77,4 %	46,5 %

^(a) Net des éliminations internes.

Le chiffre d'affaires augmente de 52 millions d'euros (+ 3 %) à 1 817 millions d'euros :

- **Dommages** (+ 45 millions d'euros, soit + 4 %) à 1 183 millions d'euros provenant d'une hausse **(i)** du segment Entreprises (+ 33 millions d'euros, soit + 6 %) principalement dans les branches dommages aux biens et responsabilité civile suite à une remontée depuis les niveaux très bas du 1H20 et aux ventes importantes sur le segment des PME, partiellement compensée par les mesures d'assainissement du portefeuille sur le marché des entreprises de taille intermédiaire, et **(ii)** du segment Particuliers (+ 12 millions d'euros, soit + 2 %) grâce aux hausses tarifaires en assurance habitation en raison de l'indexation réglementaire du tarif, combinée à une hausse des ventes ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (- 2 millions d'euros, soit 0 %) à 557 millions d'euros provenant d'une baisse des produits de prévoyance avec une composante épargne adossés à l'actif général (- 8 millions d'euros, soit - 2 %) en raison d'un changement du mix d'activités avec une part plus importante de produits d'investissement en unités de compte pour lesquels les primes ne sont pas comptabilisées en chiffre d'affaires en IFRS, en ligne avec la stratégie, partiellement compensée par la croissance des produits de

retraite des travailleurs indépendants (+ 7 millions d'euros, soit + 7 %) et de prévoyance pure (+ 3 millions d'euros, soit + 8 %) ;

- **Santé** (+ 9 millions d'euros, soit + 13 %) à 76 millions d'euros porté par de nouveaux contrats d'assurance collective.

Les affaires nouvelles en base APE diminuent de 21 millions d'euros (- 45 %) à 26 millions d'euros en raison de la non-réurrence d'un important contrat d'épargne-retraite collective en unités de compte.

La marge sur affaires nouvelles augmente de 30,9 points à 77,4 % principalement en raison de la non-réurrence d'un important contrat d'épargne-retraite collective en unités de compte.

Le résultat opérationnel avant impôt augmente de 10 millions d'euros (+ 4 %) à 252 millions d'euros :

- **Dommages** stable à 106 millions d'euros principalement en raison d'une hausse des volumes, compensée par la détérioration du ratio combiné (+ 0,4 point) due aux moindres bénéfices liés à la fréquence des sinistres dans le contexte de la crise du COVID-19 ainsi qu'à une augmentation des sinistres graves, partiellement compensés par la baisse des charges liées aux événements climatiques et l'évolution favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 9 millions d'euros, soit + 7 %) à 139 millions d'euros provenant d'une baisse de l'amortissement des frais d'acquisition reportés (+ 11 millions d'euros) reflétant des hypothèses financières favorables ;
- **Santé** (+ 1 million d'euros) à 7 millions d'euros.

La charge d'impôt augmente de 6 millions d'euros (+ 11 %) à - 58 millions d'euros principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

Le résultat opérationnel augmente de 4 millions d'euros (+ 2 %) à 193 millions d'euros.

Le résultat net augmente de 80 millions d'euros (+ 40 %) à 278 millions d'euros principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel et d'une variation positive de la juste valeur des fonds OPCVM et des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture en application de la norme IAS 39 (+ 97 millions d'euros) provenant **(i)** de la non-réurrence de la crise des marchés financiers observée au premier semestre 2020 qui ont conduit à une baisse significative de la juste valeur des fonds OPCVM (+ 36 millions d'euros), principalement des fonds de *private equity* et des *hedge funds*, et **(ii)** de la forte reprise des marchés depuis le second semestre 2020, entraînant un effet inverse sur la juste valeur de ces fonds (+ 70 millions d'euros).

EUROPE - ROYAUME-UNI ET IRLANDE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité ^(a)
Chiffre d'affaires ^(b)	2 774	2 767
Dommages	1 780	1 771
Santé	994	996
Résultat opérationnel avant impôt	233	188
Dommages	181	127
Santé	56	57
Holding	(4)	4
Charge d'impôt	(46)	(35)
Intérêts minoritaires	(0)	(0)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	(0)	(0)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	186	153
Part des plus ou moins values réalisées	1	(8)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	6	(18)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(1)	(8)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(2)	(2)
Coûts d'intégration et de restructuration	(3)	(3)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	187	114
Ratio combiné Dommages	94,6 %	97,9 %
Ratio combiné Santé	94,9 %	94,6 %

^(a) Reclassement des activités d'Architas au sein des Entités transversales et Holdings centrales.

^(b) Net des éliminations internes.

Le chiffre d'affaires augmente de 7 millions d'euros (0 %) à 2 774 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 11 millions d'euros (0 %) :

- **Dommages** (- 2 millions d'euros, soit 0 %) à 1 780 millions d'euros, **(i)** le ralentissement sur le marché des branches automobile du segment Entreprises (- 21 millions d'euros, soit - 7 %) et du segment Particuliers (- 8 millions d'euros, soit - 1 %) conduisant à des baisses de prix, combiné à **(ii)** la baisse des volumes de la branche assurance voyage dans le contexte de la crise du COVID-19 (- 12 millions d'euros) étant partiellement compensés par **(iii)** la branche non automobile du segment Entreprises (+ 33 millions d'euros, soit + 7 %) principalement dans les branches dommages aux biens (+ 21 millions d'euros) et responsabilité civile (+ 13 millions d'euros), expliquée par des hausses tarifaires ;
- **Santé** (- 9 millions d'euros, soit - 1 %) à 994 millions d'euros principalement en raison de la baisse des volumes de l'assurance collective à l'international dans le contexte de la crise COVID-19, partiellement compensée par une hausse des renouvellements de l'assurance collective au Royaume-Uni et une croissance des volumes de l'assurance individuelle.

Le résultat opérationnel avant impôt augmente de 45 millions d'euros (+ 24 %) à 233 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt augmente de 44 millions d'euros (+ 23 %) :

- **Dommages** (+ 53 millions d'euros, soit + 42 %) à 181 millions d'euros principalement en raison de l'amélioration du ratio combiné (- 3,3 points) provenant de la non-récurrence des sinistres sur les produits d'assurance en perte d'exploitation liés aux confinements dans le contexte de la crise du COVID-19

et de la baisse des charges liées aux catastrophes naturelles, partiellement compensées par les moindres bénéfices liés à la fréquence des sinistres dans la branche automobile liées à la crise du COVID-19 et de l'évolution défavorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs ;

- **Santé** (- 2 millions d'euros, soit - 4 %) à 56 millions d'euros en raison de la baisse des volumes combinée à l'impact de l'engagement lié à la promesse faite aux clients de rembourser la part de profitabilité des exercices 2020 et 2021 en excès de celle de 2019 aux assurés particuliers et entreprises de taille intermédiaire ;
- **Holding** (- 8 millions d'euros) à - 4 millions d'euros principalement en raison de la hausse des investissements informatiques.

La charge d'impôt augmente de 12 millions d'euros (+ 34 %) à - 46 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 12 millions d'euros (+ 33 %) en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt et d'éléments fiscaux exceptionnels défavorables.

Le résultat opérationnel augmente de 33 millions d'euros (+ 22 %) à 186 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 32 millions d'euros (+ 21 %).

Le résultat net augmente de 73 millions d'euros (+ 64 %) à 187 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 72 millions d'euros (+ 63 %) en raison de la hausse du résultat opérationnel, d'une variation favorable de la juste valeur des fonds OPCVM, de la diminution des dotations aux provisions pour dépréciation et de la non-réurrence des dons aux fonds de solidarité.

EUROPE - ESPAGNE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	1 431	1 366
Dommages	847	877
Vie, Épargne, Retraite	417	332
Santé	167	156
Résultat opérationnel avant impôt	160	155
Dommages	132	104
Vie, Épargne, Retraite	23	36
Santé	5	15
Charge d'impôt	(38)	(38)
Intérêts minoritaires	(0)	(0)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	122	117
Part des plus ou moins values réalisées	(3)	(8)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(15)	(9)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	1	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	(1)
Coûts d'intégration et de restructuration	(5)	(4)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	99	94
Ratio combiné Dommages	88,5 %	93,1 %
Ratio combiné Santé	101,1 %	88,6 %
Ratio combiné Prévoyance	103,3 %	89,2 %
Affaires nouvelles		
APE	62	47
Marge sur affaires nouvelles	37,4 %	38,6 %

^(a) Net des éliminations internes.

Le chiffre d'affaires augmente de 65 millions d'euros (+ 5 %) à 1 431 millions d'euros :

- **Dommages** (- 30 millions d'euros, soit - 3 %) à 847 millions d'euros principalement en raison de la baisse des ventes dans la branche automobile (- 27 millions d'euros, soit - 5 %) provenant d'une forte concurrence sur le marché dans le contexte de la crise liée au COVID-19 ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 85 millions d'euros, soit + 26 %) à 417 millions d'euros principalement en raison de la hausse des ventes de produits en unités de compte (+ 72 millions d'euros, soit + 46 %), en ligne avec la stratégie ;
- **Santé** (+ 10 millions d'euros, soit + 7 %) à 167 millions d'euros reflétant l'augmentation des volumes et des hausses tarifaires.

Les affaires nouvelles en base APE augmentent de 15 millions d'euros (+ 32 %) à 62 millions d'euros principalement en raison de la hausse des ventes de produits en unités de compte.

La marge sur affaires nouvelles diminue de 1,2 point à 37,4 % principalement en raison d'une évolution défavorable du mix d'activités.

Le résultat opérationnel avant impôt augmente de 5 millions d'euros (+ 3 %) à 160 millions d'euros :

- **Domages** (+ 28 millions d'euros, soit + 27 %) à 132 millions d'euros principalement en raison de l'amélioration du ratio combiné (- 4,7 points) principalement portée par une évolution favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, partiellement compensée par une baisse des revenus financiers ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (- 13 millions d'euros, soit - 36 %) à 23 millions d'euros principalement en raison d'une sinistralité défavorable des produits de prévoyance et d'une baisse des revenus financiers ;
- **Santé** (- 10 millions d'euros, soit - 66 %) à 5 millions d'euros principalement en raison d'une sinistralité moins favorable.

La charge d'impôt reste stable à - 38 millions d'euros.

Le résultat opérationnel augmente de 5 millions d'euros (+ 4 %) à 122 millions d'euros.

Le résultat net augmente de 5 millions d'euros (+ 5 %) à 99 millions d'euros en raison de la hausse du résultat opérationnel et de la baisse des dotations aux provisions pour dépréciation sur les actions, combinées à la non-réurrence de l'évolution défavorable de la juste valeur des fonds OPCVM liée aux perturbations observées sur les marchés au premier semestre 2020, partiellement compensée par une variation défavorable de la juste valeur des dérivés.

EUROPE - ITALIE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	2 498	2 507
Dommages	896	863
Vie, Épargne, Retraite	1 541	1 595
Santé	61	49
Résultat opérationnel avant impôt	222	229
Dommages	145	154
Vie, Épargne, Retraite	77	71
Santé	(0)	4
Charge d'impôt	(56)	(68)
Intérêts minoritaires	(41)	(36)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	125	125
Part des plus ou moins values réalisées	9	(9)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(5)	(14)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(0)	(0)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	(4)	(3)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	125	99
Ratio combiné Dommages	89,9 %	87,3 %
Ratio combiné Santé	103,3 %	94,1 %
Ratio combiné Prévoyance	84,5 %	86,2 %
Affaires nouvelles		
APE	186	152
Marge sur affaires nouvelles	35,8 %	34,9 %

^(a) Net des éliminations internes.

Le chiffre d'affaires diminue de 9 millions d'euros (0 %) à 2 498 millions d'euros :

- Vie, Épargne, Retraite** (- 54 millions d'euros, soit - 3 %) à 1 541 millions d'euros principalement en raison des produits d'épargne adossés à l'actif général (- 71 millions d'euros, soit - 6 %) provenant d'une diminution des produits traditionnels d'épargne adossés à l'actif général et des produits de prévoyance avec une composante épargne (- 39 millions d'euros, soit - 44 %), en ligne avec la stratégie, partiellement compensés par la performance solide des produits en unités de compte (+ 47 millions d'euros, soit + 15 %) principalement due aux produits structurés « *Protected Unit-Linked* » et hybrides avec une part moyenne d'unités de compte de 50 % ;
- Dommages** (+ 33 millions d'euros, soit + 4 %) à 896 millions d'euros tiré par le segment Entreprises (+22 millions d'euros, soit +9 %) provenant principalement des affaires nouvelles et des hausses tarifaires dans la branche dommages aux biens, ainsi que par le segment Particuliers (+ 11 millions d'euros, soit + 2 %) en raison du succès de la campagne de ventes croisées en assurance habitation ;

- **Santé** (+ 12 millions d'euros, soit + 24 %) à 61 millions d'euros provenant du renouvellement anticipé d'un contrat de santé collective (+ 9 millions d'euros, soit + 58 %) et d'efforts commerciaux sur les produits de santé individuelle (+3 millions d'euros, soit + 8 %).

Les affaires nouvelles en base APE augmentent de 34 millions d'euros (+ 23 %) à 186 millions d'euros en raison principalement des produits en unités de compte (+ 37 millions d'euros, soit + 55 %) liée à l'accélération des ventes de produits d'investissement et hybrides, partiellement compensée par la baisse des ventes des produits d'épargne adossés à l'actif général (- 2 millions d'euros, soit - 3 %), en ligne avec la stratégie.

La marge sur affaires nouvelles augmente de 0,9 point à 35,8 % en raison principalement d'un mix produits plus favorable avec une part plus importante de produits en unités de compte.

Le résultat opérationnel avant impôt diminue de 7 millions d'euros (- 3 %) à 222 millions d'euros :

- **Dommages** (- 9 millions d'euros, soit - 6 %) à 145 millions d'euros en raison **(i)** d'un ratio combiné plus élevé sur l'exercice courant (+ 2,3 points) principalement lié aux bénéfices liés à la fréquence des sinistres dans le contexte de la crise du COVID-19, partiellement compensées par la baisse des charges liées aux catastrophes naturelles, et **(ii)** d'une hausse des revenus financiers (+ 11 millions d'euros) provenant de distributions de fonds ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 6 millions d'euros, soit + 8 %) à 77 millions d'euros principalement en raison d'une hausse de la marge financière provenant de l'augmentation des volumes combinée à la baisse des taux minimum garantis, ainsi que de la hausse des commissions de gestion des produits en unités de compte, en raison de conditions de marché plus favorables et de fortes ventes ;
- **Santé** (- 4 millions d'euros) à 0 million d'euros en raison d'une hausse du ratio combiné de l'exercice courant (+ 5,8 points) provenant de l'augmentation des investissements visant à accélérer la transformation numérique des services d'assurance santé.

La charge d'impôt diminue de 12 millions d'euros (- 17 %) à - 56 millions d'euros en raison de la baisse du résultat opérationnel avant impôt, combinée à un élément fiscal favorable non récurrent.

Les intérêts minoritaires augmentent de 4 millions d'euros (- 11 %) à - 41 millions d'euros en raison de la hausse du résultat opérationnel d'AXA MPS.

Le résultat opérationnel reste stable à 125 millions d'euros.

Le résultat net augmente de 26 millions d'euros (+ 27 %) à 125 millions d'euros principalement en raison de la hausse des plus-values réalisées (+ 11 millions d'euros) principalement sur les actions et de la diminution des dotations aux provisions pour dépréciation (+ 10 millions d'euros).

Asie

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	5 568	5 522
Dommages	1 015	1 055
Vie, Épargne, Retraite	3 444	3 206
Santé	1 108	1 261
Résultat opérationnel avant impôt	708	757
Dommages	55	91
Vie, Épargne, Retraite	361	390
Santé	295	278
Holding	(3)	(2)
Charge d'impôt	(142)	(154)
Intérêts minoritaires	(4)	(4)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	97	86
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	658	685
Part des plus ou moins values réalisées	0	(3)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	64	(65)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(27)	(0)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(15)	(10)
Coûts d'intégration et de restructuration	(0)	(4)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	680	602
Ratio combiné Dommages	97,7 %	94,8 %
Ratio combiné Santé	73,9 %	78,6 %
Ratio combiné Prévoyance	88,9 %	88,2 %
Affaires nouvelles		
APE	866	657
Marge sur affaires nouvelles	62,9 %	66,5 %

^(a) Net des éliminations internes.

ASIE - JAPON

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité ^(a)
Chiffre d'affaires ^(b)	2 911	2 753
Dommages	222	243
Vie, Épargne, Retraite	1 977	1 741
Santé	711	769
Résultat opérationnel avant impôt	454	467
Dommages	25	36
Vie, Épargne, Retraite	185	189
Santé	246	244
Holding	(2)	(2)
Charge d'impôt	(129)	(132)
Intérêts minoritaires	(4)	(4)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	321	330
Part des plus ou moins values réalisées	1	(3)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	96	(179)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	0	-
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	418	148
Ratio combiné Dommages	90,0 %	85,5 %
Ratio combiné Santé	66,6 %	70,0 %
Ratio combiné Prévoyance	88,3 %	88,7 %
Affaires nouvelles		
APE	335	231
Marge sur affaires nouvelles	111,7 %	130,3 %
Taux de change moyen : 1,00 € = Yen japonais	130	119

^(a) Reclassement des activités d'AXA Direct Japon (précédemment reportées au sein d'Asie - Direct).^(b) Net des éliminations internes.

Le chiffre d'affaires augmente de 158 millions d'euros (+ 6 %) à 2 911 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 417 millions d'euros (+ 15 %) :

- **Dommages** reste stable à 222 millions d'euros, les hausses tarifaires dans la branche automobile étant compensées par des mesures d'assainissement dans la branche non automobile ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 412 millions d'euros, soit + 24 %) à 1 977 millions d'euros principalement en raison des ventes d'un produit d'épargne peu consommateur en capital « *Single Premium Whole Life* » (+ 280 millions d'euros) en raison de conditions de marché favorables, combinées aux fortes ventes de produits de prévoyance en unités de compte (+ 170 millions d'euros, soit + 34 %) ;
- **Santé** (+ 5 millions d'euros, soit + 1 %) à 711 millions d'euros provenant principalement de la croissance des encours et des affaires nouvelles.

Les affaires nouvelles en base APE augmentent de 104 millions d'euros (+ 45 %) à 335 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 133 millions d'euros (+ 58 %) à la suite de fortes ventes de produits de prévoyance en unités de compte (+ 96 millions d'euros, soit + 66 %) et d'un produit d'épargne peu consommateur en capital « *Single Premium Whole Life* » (+ 29 millions d'euros), soutenues par des efforts accrus en faveur de la distribution de produits hybrides et du modèle de conseil aux PME malgré la poursuite des restrictions qui ont pesé sur les ventes dans le contexte de la crise liée au COVID-19 au premier semestre 2021.

La marge sur affaires nouvelles diminue de 18,6 points à 111,7 % reflétant la mise à jour de la tarification appliquée aux produits de prévoyance en unités de compte à la fin de l'année 2020.

Le résultat opérationnel avant impôt diminue de 13 millions d'euros (- 3 %) à 454 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt augmente de 27 millions d'euros (+ 6 %) :

- **Dommages** (- 9 millions d'euros, soit - 25 %) à 25 millions d'euros en raison de la non-réurrence des bénéfices liés à la fréquence des sinistres au premier semestre 2020 dans le contexte de la crise liée au COVID-19 combinée à la baisse des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs, partiellement compensées par la baisse des charges provenant de mesures de réduction des coûts ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 12 millions d'euros, soit + 6 %) à 185 millions d'euros principalement en raison d'une amélioration de la marge de mortalité et d'une marge sur rachats plus élevée, combinées à des mesures de réduction des coûts ;
- **Santé** (+ 24 millions d'euros, soit + 10 %) à 246 millions d'euros principalement en raison d'une amélioration de la marge de morbidité et d'une marge sur rachats plus élevée ;
- **Holding** reste stable à - 2 millions d'euros.

La charge d'impôt diminue de 4 millions d'euros (- 3 %) à - 129 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 8 millions d'euros (+ 6 %) en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

Le résultat opérationnel diminue de 10 millions d'euros (- 3 %) à 321 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 19 millions d'euros (+ 6 %).

Le résultat net augmente de 270 millions d'euros à 418 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 307 millions d'euros principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel, et de la non-réurrence de l'effet des perturbations sur les marchés financiers observées au premier semestre 2020 et du fort rebond des marchés depuis le second semestre 2020, notamment sur la juste valeur des fonds de *private equity*.

ASIE - HONG KONG

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	1 896	1 946
Dommages	129	143
Vie, Épargne, Retraite	1 448	1 442
Santé	320	362
Résultat opérationnel avant impôt	246	257
Dommages	14	18
Vie, Épargne, Retraite	173	201
Santé	58	37
Charge d'impôt	(11)	(16)
Intérêts minoritaires	(0)	-
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	235	241
Part des plus ou moins values réalisées	(0)	2
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	1	103
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	1	-
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(6)	(7)
Coûts d'intégration et de restructuration	(1)	-
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	230	338
Ratio combiné Dommages	93,8 %	92,2 %
Ratio combiné Santé	80,3 %	89,1 %
Ratio combiné Prévoyance	89,3 %	86,9 %
Affaires nouvelles		
APE	227	140
Marge sur affaires nouvelles	34,0 %	38,5 %
<i>Taux de change moyen : 1,00 € = Dollar de Hong Kong</i>	9,35	8,55

^(a) Net des éliminations internes.

Le chiffre d'affaires diminue de 50 millions d'euros (- 3 %) à 1 896 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 128 millions d'euros (+ 7 %) :

- **Dommages** (- 1 million d'euros, soit - 1 %) à 129 millions d'euros principalement en raison de la baisse des volumes dans la branche assurance voyage dans le contexte de la crise liée au COVID-19, partiellement compensée par la hausse des affaires nouvelles dans les branches automobile et accidents du travail ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 142 millions d'euros soit + 10 %) à 1 448 millions d'euros principalement en raison d'une hausse des affaires nouvelles dans les produits en unités de compte (+ 87 millions d'euros, soit + 86 %), les produits de prévoyance avec une composante épargne (+ 54 millions d'euros, soit + 5 %) et les produits de prévoyance pure (+ 28 millions d'euros, soit + 27 %), partiellement compensée par la baisse des volumes dans les produits d'épargne adossés à l'actif général (- 27 millions d'euros, soit - 19 %) ;

- **Santé** (- 12 millions d'euros, soit - 3 %) à 320 millions d'euros principalement en raison de la baisse des renouvellements sur les segments individuel et collectif, partiellement compensée par la hausse des affaires nouvelles.

Les affaires nouvelles en base APE augmentent de 86 millions d'euros (+ 62 %) à 227 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 108 millions d'euros (+ 77 %) en raison de la forte dynamique commerciale dans les produits de prévoyance avec une composante épargne et de prévoyance pure.

La marge sur affaires nouvelles diminue de 4,5 points à 34,0 % principalement en raison d'une évolution défavorable du mix produits.

Le résultat opérationnel avant impôt diminue de 11 millions d'euros (- 4 %) à 246 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt augmente de 12 millions d'euros (+ 5 %) :

- **Dommages** (- 3 millions d'euros, soit - 15 %) à 14 millions d'euros principalement en raison des moindres bénéfiques liés à la fréquence des sinistres dans le contexte de la crise liée au COVID-19 ;
- **Vie, Épargne, Retraite** (- 12 millions d'euros, soit - 6 %) à 173 millions d'euros principalement en raison de la non-réurrence d'un changement de modèle au premier semestre 2020, partiellement compensée par une marge sur rachats plus élevée ;
- **Santé** (+ 27 millions d'euros, soit + 71 %) à 58 millions d'euros principalement en raison de l'évolution favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs.

La charge d'impôt diminue de 5 millions d'euros (- 33 %) à - 11 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt diminue de 4 millions d'euros (- 26 %).

Le résultat opérationnel diminue de 6 millions d'euros (- 2 %) à 235 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 16 millions d'euros (+ 7 %).

Le résultat net diminue de 109 millions d'euros (- 32 %) à 230 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 87 millions d'euros (- 26 %), l'augmentation du résultat opérationnel étant plus que compensée par la non-réurrence d'une variation favorable de la juste valeur des dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture dans le contexte de la baisse des taux d'intérêt au premier semestre 2020.


ASIE - HIGH POTENTIALS

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	430	512
Dommages	334	359
Vie, Épargne, Retraite	19	23
Santé	78	130
Résultat opérationnel avant impôt	(10)	11
Dommages	(4)	15
Vie, Épargne, Retraite	3	(1)
Santé	(9)	(3)
Charge d'impôt	3	1
Intérêts minoritaires	(0)	(0)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	97	86
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	90	99
Part des plus ou moins values réalisées	(0)	(2)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(34)	13
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	(0)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(9)	(3)
Coûts d'intégration et de restructuration	0	(1)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	48	105
Ratio combiné Dommages	104,9 %	100,6 %
Ratio combiné Santé	113,9 %	104,3 %
Ratio combiné Prévoyance	108,4 %	121,8 %
Affaires nouvelles		
APE	305	286
Marge sur affaires nouvelles	30,8 %	28,6 %

^(a) Net des éliminations internes.

Périmètre : (i) La filiale Dommages en Thaïlande, la filiale Vie, Épargne, Retraite hors bancassurance en Indonésie et la filiale Dommages en Chine (AXA Tianping) sont consolidées par intégration globale ; (ii) les filiales bancassurance Vie, Épargne, Retraite en Chine, en Thaïlande, en Indonésie et aux Philippines sont consolidées par mise en équivalence et ne contribuent pas au chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires diminue de 81 millions d'euros à 430 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires diminue de 73 millions d'euros (- 14 %) :

- **Dommages** (- 20 millions d'euros, soit - 5 %) à 334 millions d'euros, en Chine (- 26 millions d'euros, soit - 8 %) principalement en raison d'une baisse des volumes dans la branche automobile (- 41 millions d'euros, soit - 15 %) à la suite de la déréglementation des prix instaurée en septembre 2020, partiellement compensée par la croissance de la branche non automobile dans les segments Entreprises (+ 8 millions d'euros, soit + 54 %) et Particuliers (+ 7 millions d'euros, soit + 44 %). Cette baisse est partiellement compensée par la Thaïlande (+ 7 millions d'euros, soit + 15 %) en raison de la hausse des volumes dans les branches automobile et non automobile ;

- **Vie, Épargne, Retraite** (+ 1 million d'euros, soit + 7 %) à 19 millions d'euros provenant de la hausse des volumes dans les produits de prévoyance en Indonésie (+ 1 million d'euros, soit + 7 %) ;
- **Santé** (- 55 millions d'euros, soit - 41 %) à 78 millions d'euros en raison de la non-réccurrence d'un important partenariat numérique, partiellement compensée par la croissance de nouveaux partenariats numériques en Chine.

Les affaires nouvelles en base APE augmentent de 19 millions d'euros (+ 7 %) à 305 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 5 millions d'euros (+ 2 %) portées par la Thaïlande (+ 8 millions d'euros, soit + 15 %) et les Philippines (+ 6 millions d'euros, soit + 34 %), provenant de la hausse des ventes de produits de prévoyance en unités de compte, partiellement compensées par la Chine (- 6 millions d'euros, soit - 3 %) en raison de la baisse des ventes de produits d'épargne à prime unique adossés à l'actif général.

La marge sur affaires nouvelles augmente de 2,2 points à 30,8 %. À données comparables, la marge sur affaires nouvelles augmente de 4,3 points principalement portée par la Chine (+ 5,4 points) reflétant une amélioration du mix d'activités vers des produits de prévoyance à forte marge et de la baisse des ventes de produits d'épargne adossés à l'actif général, ainsi que par l'Indonésie (+ 4,5 points) en raison d'une évolution favorable du mix d'activités au sein des produits de prévoyance avec une composante épargne.

Le résultat opérationnel diminue de 8 millions d'euros (- 8 %) à 90 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 4 millions d'euros (- 4 %) :

- en Chine (- 4 millions d'euros, soit - 18 %) à 20 millions d'euros tiré par **(i)** l'activité Dommages (- 16 millions d'euros) en raison de la non-réccurrence de la baisse de la fréquence des sinistres enregistrée en 2020 dans le contexte de la crise liée au COVID-19, combinée aux impacts négatifs liés à la déréglementation des prix dans la branche automobile, partiellement compensés par la baisse des frais généraux, et **(ii)** l'activité Santé (- 4 millions d'euros) provenant des investissements dans les partenariats numériques. Ceci est partiellement compensé par l'activité Vie, Épargne, Retraite (+ 16 millions d'euros) principalement en raison de la hausse de la marge technique nette ;
- en Thaïlande (- 2 millions d'euros, soit - 6 %) à 33 millions d'euros principalement en raison d'une baisse de la marge technique nette partiellement compensée par une baisse des frais généraux de l'activité Vie, Épargne, Retraite (- 3 millions d'euros) ;
- en Indonésie (+ 3 millions d'euros, soit + 12 %) à 23 millions d'euros principalement en raison d'une amélioration de la marge de mortalité de l'activité Vie, Épargne, Retraite ;
- les Philippines restent stables à 14 millions d'euros.

Le résultat net diminue de 57 millions d'euros (- 55 %) à 48 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 54 millions d'euros (- 52 %) principalement en raison de la baisse du résultat opérationnel et d'une variation défavorable de la juste valeur des actifs et des passifs financiers (- 48 millions d'euros).

AXA XL

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	10 505	10 522
Dommages - Assurance	7 415	7 703
Dommages - Réassurance	3 003	2 718
Vie, Épargne, Retraite	87	101
Résultat opérationnel avant impôt	725	(832)
Dommages - Assurance	626	(699)
Dommages - Réassurance	134	(87)
Vie, Épargne, Retraite	7	7
Holding	(42)	(53)
Charge d'impôt	(107)	(11)
Intérêts minoritaires	1	(0)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	619	(843)
Part des plus ou moins values réalisées	46	(21)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	131	(84)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(0)	(1)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(31)	(25)
Coûts d'intégration et de restructuration	(20)	(85)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	745	(1 059)
Ratio combiné Dommages	95,8 %	115,2 %

^(a) Net des éliminations internes.

Le chiffre d'affaires diminue de 17 millions d'euros à 10 505 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 715 millions d'euros (+ 7 %) principalement en raison des effets de prix positifs sur l'activité Dommages - Assurance et Réassurance, combinés à la non-récurrence des réductions de primes liées à la crise du COVID-19 dans un contexte de reprise partielle de l'activité des clients, partiellement compensée par une sélectivité accrue en matière de souscription :

- **Dommages - Réassurance** (+ 526 millions d'euros, soit + 19 %) à 3 003 millions d'euros en raison **(i)** des branches spécialités et autres (+ 348 millions d'euros, soit + 24 %) et **(ii)** des traités de réassurance (+ 125 millions d'euros, soit + 21 %) principalement en raison des hausses tarifaires (+ 10 %) et de la non-récurrence des réductions de primes liées à la crise du COVID-19;
- **Dommages - Assurance** (+ 194 millions d'euros, soit + 3 %) à 7 415 millions d'euros principalement en raison d'effets prix positifs (+ 11 %) sur l'ensemble du portefeuille, partiellement compensés par la poursuite de la réduction rigoureuse de l'exposition comme ci-après : **(i)** la branche financière (+ 325 millions d'euros, soit + 24 %) dans la branche professionnelle en Amérique du Nord (+ 395 millions d'euros, soit + 53 %), principalement en raison de l'augmentation des volumes et des hausses tarifaires (+ 10 %), partiellement compensée par la branche financière internationale (- 95 millions d'euros, soit - 19 %) en raison du retrait des lignes d'activités non profitables (responsabilité civile des dirigeants et des institutions financières) au Royaume-Uni et sur le marché du Lloyd's, et **(ii)** la branche responsabilité civile (+ 109 millions d'euros, soit + 4 %) provenant d'une sélectivité accrue en matière de souscription plus que compensée par des hausses tarifaires (+ 11 %) ainsi que par la non-récurrence des réductions

de primes liées à la crise du COVID-19, partiellement compensées par **(iii)** la branche spécialités (- 162 millions d'euros, soit - 9 %) et **(iv)** la branche dommages aux biens (- 78 millions d'euros, soit - 4 %) provenant d'une sélectivité accrue en matière de souscription, compensée principalement par des hausses tarifaires (respectivement + 6 % et + 12 %) ;

- **Vie, Épargne, Retraite** (- 6 millions d'euros) à 87 millions d'euros.

Le résultat opérationnel avant impôt augmente de 1 557 millions d'euros à 725 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt augmente de 1 625 millions d'euros :

- **Dommages** (+ 1 617 millions d'euros) à 760 millions d'euros. En excluant les pertes liées à la crise du COVID-19 (1 396 millions d'euros) encourues au premier semestre 2020 et provenant principalement des sinistres sur la perte d'exploitation et les garanties annulation d'événements, le résultat opérationnel augmente de 222 millions d'euros (+ 36 %) en raison de **(i)** l'amélioration du résultat technique (- 3,9 points de ratio combiné) sur l'ensemble du portefeuille, provenant des hausses tarifaires, d'une sélectivité accrue en matière de souscription, et de la non-réurrence des troubles civils en Amérique du Nord, malgré la hausse des charges liées aux catastrophes naturelles (+ 1,1 point) en raison de la tempête hivernale au Texas survenue au premier trimestre, partiellement compensée par **(ii)** une baisse des revenus financiers nets (- 150 millions d'euros) provenant de la non-réurrence d'une distribution importante de fonds de *private equity* ;
- **Vie, Épargne, Retraite** reste stable à 7 millions d'euros ;
- **Holding** (+ 7 millions d'euros) à - 42 millions d'euros.

La charge d'impôt augmente de 96 millions d'euros à - 107 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 106 millions d'euros principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

Le résultat opérationnel augmente de 1 462 millions d'euros à 619 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 1 520 millions d'euros.

Le résultat net augmente de 1 804 millions d'euros à 745 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 1 873 millions d'euros en raison **(i)** de la hausse du résultat opérationnel, **(ii)** d'une variation favorable de la juste valeur des dérivés, des fonds d'investissement alternatifs ainsi que de l'impact des effets de change (+ 227 millions d'euros), **(iii)** de la baisse des coûts d'intégration et de restructuration (+ 64 millions d'euros), et **(iv)** de la diminution des dotations aux provisions pour dépréciation d'actions (+ 57 millions d'euros).

International

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	3 199	3 563
Dommages	1 679	1 881
Vie, Épargne, Retraite	417	610
Santé	937	905
Banque	166	166
Résultat opérationnel avant impôt	291	311
Dommages	226	220
Vie, Épargne, Retraite	13	57
Santé	15	5
Autres ^(b)	38	29
Charge d'impôt	(70)	(65)
Intérêts minoritaires	(37)	(38)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	14	42
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	198	251
Part des plus ou moins values réalisées	0	(17)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	20	66
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(60)	(15)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(6)	(13)
Coûts d'intégration et de restructuration	(2)	(4)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	150	268
Ratio combiné Dommages	94,0 %	96,4 %
Ratio combiné Santé	99,5 %	100,8 %
Ratio combiné Prévoyance	105,3 %	96,7 %
Affaires nouvelles		
APE	76	91
Marge sur affaires nouvelles	29,7 %	37,1 %

^(a) Net des éliminations internes.

^(b) Autres correspond aux activités bancaires et holding.

Périmètre : (i) Le Brésil, la Colombie, le Luxembourg, le Maroc, le Mexique, Singapour et la Turquie sont consolidés par intégration globale ; (ii) L'Inde, le Nigéria et la Russie (Reso) sont consolidés par mise en équivalence et ne contribuent pas au chiffre d'affaires. AXA Banque Belgique, les activités Dommages en Inde, la région du Golfe et la Malaisie sont destinées à la vente.

Les entités d'Europe centrale et orientale (Pologne, République tchèque et République slovaque) ont été cédées en octobre 2020 et ont donc contribué aux résultats jusqu'en septembre 2020. La Grèce a été cédée en mai 2021 et a contribué aux résultats jusqu'en mars 2021. Ainsi, ces variations de périmètre ont été prises en compte dans la base comparable.

Le chiffre d'affaires diminue de 364 millions d'euros (- 10 %) à 3 199 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 245 millions d'euros (+ 8 %) principalement tiré par les activités Dommages

(+ 165 millions d'euros, soit + 10 %) et Santé (+ 95 millions d'euros, soit + 11 %), partiellement compensées par l'activité Vie, Épargne, Retraite (- 14 millions d'euros, soit - 3 %) :

- **en EME-LATAM** (+ 174 millions d'euros, soit + 7 %) à 2 447 millions d'euros principalement en raison des activités Santé (+ 99 millions d'euros, soit + 13 %) et Dommages (+ 91 millions d'euros, soit + 7 %), dans l'ensemble des géographies, partiellement compensées par l'activité Vie, Épargne, Retraite (- 16 millions d'euros, soit - 7 %) :
 - au Mexique (+ 93 millions d'euros, soit + 10 %) porté par **(i)** l'activité Santé (+ 66 millions d'euros, soit + 15 %) en raison d'un effet prix positif et de la hausse des volumes, et **(ii)** l'activité Dommages (+ 38 millions d'euros, soit + 10 %) provenant de la reconduction de contrats significatifs pluriannuels dans la branche dommages aux biens du segment Entreprises, partiellement compensées par **(iii)** l'activité Vie, Épargne, Retraite (- 11 millions d'euros, soit - 9 %),
 - en Turquie (+ 28 millions d'euros, soit + 10 %) principalement porté par **(i)** la branche dommage aux biens du segment Entreprises (+ 21 millions d'euros, soit + 14 %) en raison de la hausse des volumes dans la branche non automobile et d'un effet prix positif dans la branche automobile, et **(ii)** l'activité Santé (+ 12 millions d'euros, soit + 33 %) en raison d'effets prix et volumes positifs,
 - dans la région du Golfe (+ 27 millions d'euros, soit + 5 %) principalement en raison de **(i)** la hausse des ventes dans la branche non automobile du segment Entreprises (+ 20 millions d'euros, soit + 19 %) provenant principalement du réseau de bancassurance, et **(ii)** de nouveaux contrats significatifs dans l'activité Santé (+ 17 millions d'euros, soit + 7 %), et
 - en Colombie (+ 12 millions d'euros, soit + 4 %) porté par **(i)** l'activité Dommages (+ 22 millions d'euros, soit + 9 %) provenant principalement des branches non automobile et accidents du travail du segment Particuliers, partiellement compensée par **(ii)** un portefeuille mis en *run-off* dans l'activité Vie, Épargne, Retraite (- 12 millions d'euros, soit - 64 %) ;
- **en Afrique & Asie** (+ 71 millions d'euros, soit + 10 %) à 751 millions d'euros principalement tiré par l'activité Dommages (+ 74 millions d'euros, soit + 20 %) :
 - à Singapour (+ 51 millions d'euros, soit + 17 %) provenant d'un nouveau contrat significatif pluriannuel dans la branche automobile du segment Entreprises, et
 - au Maroc (+ 18 millions d'euros, soit + 7 %) en raison d'une hausse des volumes dans la branche automobile du segment Particuliers et dans la branche non automobile du segment Entreprises.

Les affaires nouvelles en base APE diminuent de 15 millions d'euros (- 16 %) à 76 millions d'euros. À données comparables, les affaires nouvelles en base APE augmentent de 15 millions d'euros (+ 23 %) principalement en raison de la non-réurrence de l'impact négatif de la crise liée au COVID-19 sur les affaires nouvelles, notamment **(i)** au Mexique (+ 6 millions d'euros, soit + 58 %) sur les produits de prévoyance, **(ii)** à Singapour (+ 6 millions d'euros, soit + 24 %) principalement sur les produits en unités de compte, et **(iii)** en Inde (+ 5 millions d'euros, soit + 33 %) sur les produits de prévoyance avec une composante épargne adossée à l'actif général.

La marge sur affaires nouvelles diminue de 7,4 points à 29,7 %. À données comparables, la marge sur affaires nouvelles augmente de 8,0 points principalement portée par Singapour (+ 22,3 points) en raison d'un effet mix plus favorable.

Le résultat opérationnel avant impôt diminue de 20 millions d'euros (- 6 %) à 291 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt augmente de 2 millions d'euros (+ 1 %), les activités Dommages (+ 27 millions d'euros, soit + 12 %), Santé (+ 11 millions d'euros, soit + 219 %) et Bancaire (+ 10 millions d'euros, soit + 21 %) ayant été partiellement compensées par l'activité Vie, Épargne, Retraite (- 44 millions d'euros, soit - 77 %) :

- **en EME-LATAM** (- 3 millions d'euros, soit - 1 %) à 251 millions d'euros, en raison :
 - des cessions des activités en Pologne (- 30 millions d'euros), en République tchèque et en République slovaque (- 22 millions d'euros), et en Grèce (- 6 millions d'euros),
 - de la Turquie (+ 23 millions d'euros, soit + 68 %) principalement en raison d'une hausse des revenus financiers nets de l'activité Dommages,
 - du Mexique (+ 13 millions d'euros, soit + 28 %) en raison d'une évolution plus favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs des activités Dommages et Santé, combinée à une baisse des sinistres graves dans la branche dommages aux biens du segment Entreprises, partiellement compensées par la hausse des sinistres dans le contexte de la crise liée au COVID-19 dans l'activité Vie, Épargne, Retraite,
 - d'AXA Banque Belgique (+ 10 millions d'euros, soit + 21 %) principalement en raison de l'évolution favorable des provisions relatives aux prêts reflétant la bonne qualité du portefeuille, et de la hausse des revenus issus de commissions provenant de bonnes performances commerciales, et
 - de la région du Golfe (+ 6 millions d'euros, soit + 15 %) principalement en raison d'une évolution plus favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs de l'activité Dommages ;
- **en Afrique & Asie** (+ 6 millions d'euros, soit + 11 %) à 61 millions d'euros porté par le Maroc (+ 6 millions d'euros, soit + 17 %) principalement en raison de l'évolution plus favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs de l'activité Dommages, partiellement compensée par la non-récurrence des bénéfices liés à la fréquence des sinistres dans le contexte de la crise liée au COVID-19 ;
- **AXA Mediterranean Holdings** (- 1 million d'euros, soit - 6 %) à - 21 millions d'euros.

La charge d'impôt augmente de 5 millions d'euros (+ 8 %) à - 70 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 9 millions d'euros (+ 14 %) en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.

Les intérêts minoritaires restent stables à - 37 millions d'euros. À taux de change constant, les intérêts minoritaires augmentent de 4 millions d'euros (+ 10 %) en raison de la hausse du résultat opérationnel dans la région du Golfe.

La quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence diminue de 28 millions d'euros (- 67 %) à 14 millions d'euros. À taux de change constant, la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence diminue de 24 millions d'euros (- 57 %) principalement en Russie (- 10 millions d'euros) et en Inde (- 10 millions d'euros).

Le résultat opérationnel diminue de 53 millions d'euros (- 21 %) à 198 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel diminue de 35 millions d'euros (- 14 %). En excluant la contribution des entités d'Europe centrale et orientale au premier semestre 2020 et de la Grèce au deuxième trimestre 2020, le résultat opérationnel augmente de 12 millions d'euros (+ 6 %).

Le résultat net diminue de 117 millions d'euros (- 44 %) à 150 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net diminue de 106 millions d'euros (- 39 %) principalement en raison **(i)** de la baisse du résultat opérationnel, **(ii)** d'un impact de change négatif sur les actifs financiers principalement lié à l'appréciation du rouble russe par rapport aux principales devises, **(iii)** de la perte liée à la cession d'une filiale non consolidée ainsi qu'aux cessions futures des activités dans la région du Golfe et en Malaisie, partiellement compensées par **(iv)** la plus-value réalisée sur la cession des activités en Grèce. Ceci a été partiellement compensé par **(v)** une évolution favorable de la juste valeur des fonds de *private equity* reflétant le fort rebond des marchés financiers depuis le second semestre 2020.



Entités transversales et Holdings centrales

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité ^(a)
Chiffre d'affaires ^(b)	1 576	1 471
Dommages	640	621
Vie, Épargne, Retraite	128	144
Santé	103	100
Gestion d'actifs	704	606
Résultat opérationnel avant impôt	(242)	(339)
Dommages	13	(15)
Vie, Épargne, Retraite	7	0
Santé	(1)	4
Autres ^(c)	(261)	(328)
Charge d'impôt	60	103
Intérêts minoritaires	(6)	(3)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	11	9
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	(178)	(229)
Part des plus ou moins values réalisées	4	(2)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(28)	408
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	26	(90)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	(28)
Coûts d'intégration et de restructuration	(5)	(13)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	(182)	47
Ratio combiné Dommages	101,4 %	106,2 %
Ratio combiné Santé	100,6 %	96,4 %

^(a) Reclassement des activités d'Architas (précédemment reportées au sein du Royaume-Uni et de l'Irlande).

^(b) Net des éliminations internes.

^(c) Autres correspond aux activités de gestion d'actifs et à la holding.

AXA INVESTMENT MANAGERS (« AXA IM »)

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	704	606
Résultat opérationnel avant impôt	224	176
Charge d'impôt	(60)	(52)
Intérêts minoritaires	(6)	(3)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalences	11	9
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	170	130
Part des plus ou moins values réalisées	-	-
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(15)	(2)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	-	(1)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	(1)	(0)
Coûts d'intégration et de restructuration	(1)	(4)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	153	123
Actifs moyens sous gestion (en milliards d'euros)	760	717
Commissions moyennes de gestion (en pdb)	16,4	15,9
Ratio d'exploitation opérationnel	67,3 %	71,0 %

^(a) Net des éliminations internes. Le chiffre d'affaires est de 864 millions d'euros avant éliminations internes au 30 juin 2021.

Les actifs sous gestion augmentent de 8 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2020, à 866 milliards d'euros au 30 juin 2021, principalement en raison **(i)** d'une collecte nette positive (+ 18 milliards d'euros) provenant des clients tiers (+ 9 milliards d'euros) en raison du succès des plateformes Alts et Core, et des co-entreprises asiatiques (+ 9 milliards d'euros) principalement en Chine, partiellement compensée par **(ii)** des effets de marché négatifs (- 8 milliards d'euros) provenant de la hausse des taux d'intérêt.

Le taux de commissions de gestion augmente de 0,6 pdb à 16,4 pdb. À taux de change constant, le taux de commissions de gestion augmente de 0,5 pdb en raison d'une évolution favorable du mix produits provenant de la hausse de la part des produits alternatifs, des actions et des produits à haut rendement.

Le chiffre d'affaires augmente de 97 millions d'euros (+ 16 %) à 704 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 103 millions d'euros (+ 17 %) principalement en raison de la hausse des commissions de gestion (+ 68 millions d'euros) provenant de l'augmentation des actifs moyens sous gestion et de la hausse du taux de commissions de gestion, ainsi que des commissions de distribution (+ 24 millions d'euros) et des commissions de performance (+ 16 millions d'euros).

Le résultat opérationnel avant impôt augmente de 48 millions d'euros (+ 28 %) à 224 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel avant impôt augmente de 50 millions d'euros (+ 29 %) en raison de la hausse du chiffre d'affaires ainsi que d'une gestion rigoureuse des coûts, combinées à des effets de saisonnalité favorables.

Le ratio d'exploitation opérationnel diminue de 3,7 points à 67,3 %. À taux de change constant, le ratio d'exploitation opérationnel diminue de 3,6 points.

La charge d'impôt augmente de 8 millions d'euros (+ 15 %) à - 60 millions d'euros. À taux de change constant, la charge d'impôt augmente de 8 millions d'euros (+ 16 %) en raison de la hausse du résultat opérationnel avant impôt, partiellement compensée par des éléments fiscaux exceptionnels favorables et une baisse du taux de l'impôt sur les sociétés en France de 32 % à 28 %.

La quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence augmente de 2 millions d'euros (+ 27 %) à 11 millions d'euros. À taux de change constant, la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence augmente de 3 millions d'euros (+ 28 %).

Le résultat opérationnel augmente de 40 millions d'euros (+ 31 %) à 170 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 41 millions d'euros (+ 32 %).

Le résultat net augmente de 30 millions d'euros (+ 25 %) à 153 millions d'euros. À taux de change constant, le résultat net augmente de 32 millions d'euros (+ 26 %) principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel, partiellement compensée par une variation défavorable de la juste valeur d'un fonds immobilier.



AXA ASSISTANCE

(En millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires ^(a)	670	645
Dommages	566	545
Santé	103	100
Résultat opérationnel avant impôt	(20)	(21)
Dommages	(19)	(25)
Santé	(1)	4
Charge d'impôt	0	(1)
Intérêts minoritaires	(0)	0
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	-	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	(19)	(22)
Part des plus ou moins values réalisées	(0)	(0)
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(2)	(0)
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	(8)	4
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	(28)
Coûts d'intégration et de restructuration	(1)	(2)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	(29)	(48)
Ratio combiné Dommages	103,3 %	104,5 %
Ratio combiné Santé	100,6 %	96,4 %

^(a) Net des éliminations internes.

Le chiffre d'affaires augmente de 25 millions d'euros (+ 4 %) à 670 millions d'euros. À données comparables, le chiffre d'affaires augmente de 65 millions d'euros (+ 11 %) :

- **Dommages** (+ 47 millions d'euros, soit + 9 %) à 566 millions d'euros en raison de la croissance des affaires nouvelles et des partenariats existants dans les branches automobile et domicile ;
- **Santé** (+ 18 millions d'euros, soit + 20 %) à 103 millions d'euros en raison de la croissance des volumes, principalement sur les marchés internationaux.

Le résultat opérationnel avant impôt augmente de 1 million d'euros à - 20 millions d'euros :

- **Dommages** (+ 6 millions d'euros) à -19 millions d'euros reflétant une baisse du ratio combiné de l'exercice courant (- 0,3 point) principalement en raison de la gestion rigoureuse des coûts combinée à une évolution favorable des provisions pour sinistres sur exercices antérieurs ;
- **Santé** (- 5 millions d'euros) à - 1 million d'euros reflétant principalement une hausse du ratio combiné de l'exercice courant en raison d'une évolution défavorable du mix d'activités.

La charge d'impôt diminue de 2 millions d'euros à 0 million d'euros.

Le résultat opérationnel augmente de 2 millions d'euros à - 19 millions d'euros.

Le résultat net augmente de 18 millions d'euros à - 29 millions d'euros principalement en raison de la hausse du résultat opérationnel combinée à la non-réurrence de charges relatives aux actifs incorporels.



AXA SA

(En millions d'euros)

	30 juin 2021	30 juin 2020
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	(380)	(368)
Part des plus ou moins values réalisées	-	3
Gain ou perte sur actifs financiers (comptabilisés en juste valeur par résultat) et sur dérivés	(17)	324
Impact des opérations exceptionnelles (incluant les activités cédées)	33	(52)
Charges nettes sur écarts d'acquisition et autres actifs incorporels de même nature	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-	(4)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	(364)	(98)

Le résultat opérationnel diminue de 12 millions d'euros à - 380 millions d'euros principalement en raison de **(i)** l'augmentation des investissements visant à accélérer la stratégie de transformation informatique, **(ii)** la baisse des dividendes perçus à la suite de la cession de la participation résiduelle dans Equitable Holdings, Inc., partiellement compensées par **(iii)** une baisse des charges financières compte tenu des remboursements de dettes opérés en 2020.

Le résultat net diminue de 266 millions d'euros à - 364 millions d'euros principalement en raison **(i)** de la non-réurrence des gains sur les positions de dérivés actions dans le contexte des fortes perturbations sur les marchés actions provenant de la crise du COVID-19, partiellement compensée par **(ii)** une variation favorable de la juste valeur des dérivés de taux non éligibles à la comptabilité de couverture compte tenu de la diminution significative de l'exposition au risque de taux mise en place l'année dernière.

Perspectives

AXA a réalisé d'excellentes performances opérationnelles au cours du premier semestre 2021, tout en remplissant son rôle de soutien à la société en investissant dans la reprise économique, ainsi qu'en accompagnant ses clients, avec l'aide de distributeurs et de salariés engagés.

Alors que les incertitudes perdurent autour de la pandémie de COVID-19, le déploiement progressif du programme de vaccination dans toutes les zones géographiques a contribué à une reprise de l'activité économique. AXA a l'intention de saisir les opportunités de croissance post-COVID-19 dans un cycle de hausses tarifaires en assurance Dommages des Entreprises et un marché de l'assurance Santé en croissance, tout en faisant preuve de résilience face à un environnement de taux bas persistant.

Dans son nouveau plan sur 3 ans intitulé « *Driving Progress 2023* », AXA porte son attention sur cinq actions stratégiques : **(i)** développer les activités de santé et de prévoyance, y compris au moyen d'offres de services innovants dans toutes les zones géographiques ; **(ii)** simplifier l'expérience client et accélérer les efforts de productivité, particulièrement en Europe et en France ; **(iii)** améliorer les performances de souscription, notamment chez AXA XL ; **(iv)** maintenir sa position de leader sur les enjeux climatiques en façonnant la transition climatique ; et **(v)** accroître les flux de trésorerie générés dans l'ensemble du Groupe en poursuivant les mesures d'optimisation des encours dans la branche Vie, en simplifiant davantage le Groupe, et en maintenant une gestion rigoureuse du capital.

La stratégie d'AXA vise à assurer une croissance soutenue des bénéfices et du dividende, par le biais d'une génération de trésorerie accrue, un bilan solide et une gestion rigoureuse du capital. La direction d'AXA estime que le Groupe est bien placé pour créer durablement de la valeur pour ses actionnaires et leur offrir un rendement attractif.

Glossaire

Ce glossaire inclut les définitions des soldes intermédiaires de gestion financiers (*non-GAAP financial measures*), ou IAPs, marqués d'un astérisque (*), que la Direction juge utiles et pertinents pour comprendre l'activité et analyser la performance du Groupe. Le périmètre des définitions suivantes des IAPs demeure inchangé par rapport aux périodes précédentes, à l'exception **(i)** des changements dans la formule utilisée pour le calcul de la rentabilité des capitaux propres, **(ii)** l'arrêt de la mention du « résultat courant » dans le but de simplifier les informations publiées, et **(iii)** l'ajout d'un nouvel IAP appelé « Rentabilité opérationnelle des capitaux propres » qui remplace l'IAP « Rentabilité courante des capitaux propres » utilisé précédemment, les deux étant décrits dans l'Annexe V (« Glossaire ») du Document d'Enregistrement Universel 2020.

Périmètre et base comparable

LISTE DES PAYS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Les pays par zone géographique sont détaillés ci-dessous :

- **France** (activité d'assurance, activité bancaire et Holding) ;
- **Europe**, portant sur les activités suivantes :
 - Suisse (activité d'assurance),
 - Allemagne (activité d'assurance, Holding, et activité bancaire jusqu'à sa cession le 31 décembre 2020),
 - Belgique (activité d'assurance et Holding),
 - Royaume-Uni et Irlande (activité d'assurance et Holding),
 - Espagne (activité d'assurance),
 - Italie (activité d'assurance) ;
- **Asie**, portant sur les activités suivantes :
 - Japon (activité d'assurance et Holding),
 - Hong Kong (activité d'assurance),
 - *Asie High Potentials*, portant sur les activités suivantes :
 - Thaïlande (activité d'assurance),
 - Indonésie (activité d'assurance),
 - Chine (activité d'assurance),
 - les Philippines (activité d'assurance),
 - Corée du Sud (activité d'assurance),
 - Holding Asie ;
- **AXA XL**, (activité d'assurance et Holding) ;
- **International**, portant sur les activités suivantes :
 - EME-LATAM :

- AXA Banque Belgique (activité bancaire, destinée à la vente),
- Brésil (activité d'assurance et Holding),
- Colombie (activité d'assurance),
- République tchèque et République slovaque (activité d'assurance) jusqu'à fin septembre 2020 (cession le 15 octobre 2020),
- Grèce (activité d'assurance) jusqu'à fin mars 2021 (cession le 31 mai 2021),
- Région du Golfe (activité d'assurance, destinée à la vente, et Holding),
- Luxembourg (activité d'assurance et Holding),
- Mexique (activité d'assurance),
- Pologne (activité d'assurance) jusqu'à fin septembre 2020 (cession le 15 octobre 2020),
- Russie (Reso) (activité d'assurance),
- Turquie (activité d'assurance) ;
- Afrique & Asie :
 - Inde (activité d'assurance dommages, destinée à la vente, activité d'assurance vie, épargne, retraite et Holding),
 - Malaisie (activité d'assurance, destinée à la vente),
 - Maroc (activité d'assurance et Holding),
 - Nigéria (activité d'assurance et Holding),
 - Singapour (activité d'assurance et Holding),
- AXA Mediterranean Holdings ;
- **Entités transversales et Holdings centrales**, portant sur les activités suivantes :
 - AXA Investment Managers,
 - AXA Assistance,
 - AXA Liabilities Managers,
 - AXA Global Re,
 - AXA Life Europe,
 - Architas,
 - AXA SA et autres Holdings centrales.

CURRENT ENGINES ET HIGH POTENTIALS

La distinction entre les pays « *Current Engines* » et « *High Potentials* » est détaillée ci-dessous :

- **Current Engines** : Belgique, France, Allemagne, Hong Kong, Italie, Japon, Espagne, Suisse, Royaume-Uni et Irlande, et AXA XL ;
- **High Potentials** : Brésil, Chine, Indonésie, Mexique, les Philippines et Thaïlande.

DONNÉES COMPARABLES POUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES, LES AFFAIRES NOUVELLES EN BASE APE ET LA MARGE SUR AFFAIRES NOUVELLES

« À données comparables » signifie que :

- les données relatives à la période de l'exercice courant considéré ont été retraitées en utilisant les taux de change applicables pour la même période de l'exercice précédent (**taux de change constant**) ;
- les données dans l'une des deux périodes comptables comparées ont été retraitées pour tenir compte des acquisitions, cessions et changements de périmètre (**périmètre constant**) et des changements de méthode comptable (**méthodologie constante**).

Résultat et capital

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (*)

Le résultat opérationnel représente le résultat net (part du Groupe) tel qu'il est communiqué dans les tableaux en pages 21 et 22 du présent rapport, avant prise en compte de l'impact des éléments suivants, nets de la participation aux bénéfices des assurés, des frais d'acquisition reportés, des valeurs de portefeuille, des impôts et des intérêts minoritaires :

- plus et moins-values réalisées et le mouvement de la période des provisions pour dépréciation des placements (sur les actifs non comptabilisés à la juste valeur par résultat ou non détenus à des fins de transaction), et le coût à l'origine, valeur intrinsèque et valeur à échéance des dérivés couvrant les plus et moins-values réalisées et les mouvements de provisions pour dépréciation des actions des fonds (autres que les fonds d'actifs en représentation des engagements sur les produits pour lesquels le risque financier est supporté par l'assuré) ;
- gains ou pertes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur (à l'exception des placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré), les impacts de change sur actifs et passifs, et les instruments dérivés rattachés aux actifs financiers et aux passifs.

Les instruments dérivés rattachés aux actifs financiers :

- comprennent les instruments dérivés de change, à l'exception des options de change couvrant les résultats en devises qui sont prises en compte dans le résultat opérationnel,
- comprennent les instruments dérivés de taux, à l'exception des gains ou des pertes des instruments de taux couvrant le résultat opérationnel pris en compte dans le résultat opérationnel,
- excluent les dérivés relatifs à la couverture des contrats d'assurance évalués selon le principe des « hypothèses courantes »,
- écarts d'acquisition, amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles en lien avec le portefeuille de clients ou les réseaux de distribution ;
- coûts d'intégration et de restructuration relatifs à des sociétés nouvellement acquises, ainsi que les coûts de restructuration et ceux relatifs à des mesures d'amélioration de productivité ; et
- opérations exceptionnelles (principalement changements de périmètre et résultat des activités cédées).

BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice net par action (**BNPA**) est égal au résultat consolidé d'AXA (net des charges d'intérêts liées aux dettes subordonnées à durée indéterminée comptabilisées en capitaux propres) divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

Le bénéfice net par action totalement dilué (**BNPA totalement dilué**) correspond au résultat consolidé d'AXA (net des charges d'intérêts liées aux dettes subordonnées à durée indéterminée comptabilisées en capitaux propres), divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur une base diluée (c'est-à-dire incluant l'impact potentiel de tous les plans de stock-options en circulation considérés comme exerçables, des plans d'actions gratuites, et de la conversion potentielle des dettes convertibles en actions, dans la mesure où celle-ci a un impact dilutif sur le résultat par action).

Le résultat opérationnel par action* est égal au résultat opérationnel (net des charges d'intérêts liées aux dettes subordonnées à durée indéterminée comptabilisées en capitaux propre), divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

RENTABILITÉ DES CAPITAUX PROPRES

La rentabilité des capitaux propres (RoE), présentée dans le présent rapport, est égale au résultat opérationnel (net des charges d'intérêts liées aux dettes subordonnées à durée indéterminée comptabilisées en capitaux propres) divisé par la moyenne des capitaux propres à l'ouverture et à la clôture, excluant :

- pour le RoE fondé sur le résultat opérationnel* :
 - les réserves liées aux variations de juste valeur des instruments financiers inscrites en capitaux propres,
 - les dettes subordonnées à durée indéterminée, étant considérées comme des dettes de financement ;
- pour le RoE fondé sur le résultat net :
 - les réserves liées aux variations de juste valeur des obligations disponibles à la vente inscrites en capitaux propres,
 - les dettes subordonnées à durée indéterminée, étant considérées comme des dettes de financement.

Dans son ancienne définition, la rentabilité des capitaux propres (RoE) était calculée en divisant le résultat consolidé d'AXA par les capitaux propres moyens sur la période. Les capitaux propres moyens sont basés sur les capitaux propres d'ouverture ajustés de la moyenne pondérée des flux de capital (y compris les dividendes) :

- pour le RoE fondé sur le résultat opérationnel* :
 - les réserves liées aux variations de juste valeur inscrite en capitaux propres ne sont pas incluses dans la moyenne des capitaux propres,
 - les dettes subordonnées à durée indéterminée sont considérées comme des dettes de financement et sont donc également exclues des capitaux propres, et
 - les charges d'intérêts liées à ces dettes subordonnées à durée indéterminée, les actions de préférence et les obligations obligatoirement échangeables en actions jusqu'à la date de déconsolidation de EQH sont déduits du résultat ;
- pour le RoE fondé sur le résultat net :

- le calcul est basé sur les États Financiers consolidés, *i.e.* : les capitaux propres moyens incluant les dettes subordonnées à durée indéterminée et les réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres, et
- le résultat net.

CASH FLOWS DISPONIBLES

Les *cash flows* disponibles représentent la capacité de l'entreprise à verser des dividendes. Ils sont calculés comme la somme du résultat et de la variation de capital requis.

EOF (ELIGIBLE OWN FUNDS - FONDS PROPRES ÉLIGIBLES)

Les fonds propres éligibles sont définis comme l'excédent de valeur de marché des actifs par rapport à la meilleure estimation du passif et la marge pour risque comme définies dans la réglementation Solvabilité II.

RATIO DE SOLVABILITÉ II

Ce ratio est calculé conformément à Solvabilité II, et est égal au montant total des fonds propres éligibles (*Eligible Own Funds* - « EOF ») du Groupe divisé par le capital de solvabilité requis (*Solvency Capital Requirement* - « SCR ») du Groupe. Le capital de solvabilité requis, *i.e.* le dénominateur du ratio de Solvabilité II, est fixé à un niveau garantissant que les assureurs et les réassureurs soient en mesure de répondre de leurs obligations envers leurs assurés et bénéficiaires sur les 12 prochains mois, avec une probabilité de 99,5 %. Le capital de solvabilité requis peut être calculé, soit sur la base de la formule standard, soit grâce à un modèle interne. Le Groupe AXA a recours à un modèle interne.

Le ratio de Solvabilité II est estimé selon le modèle interne d'AXA, calibré sur la base d'un choc bicentenaire. Pour plus d'informations concernant le modèle interne et les publications liées à Solvabilité II, vous êtes invités à vous référer au rapport sur la solvabilité et la situation financière (SFCR) du Groupe AXA au 31 décembre 2020, disponible sur le site d'AXA (www.axa.com). Compte tenu de l'autorisation de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (l'« ACPR »), la contribution des entités précédemment détenues par le Groupe XL (les « entités XL »), qui font désormais partie de la division AXA XL, au ratio de Solvabilité II du Groupe est calculée, à compter du 31 décembre 2020, sur la base du modèle interne d'AXA.

RATIO D'ENDETTEMENT (*)

Le ratio d'endettement fait référence au niveau de dette d'une société par rapport à ses capitaux propres, habituellement exprimé en pourcentage. Le ratio d'endettement est utilisé par la Direction pour déterminer le levier financier du Groupe et la mesure dans laquelle ses activités sont financées par des prêteurs plutôt que l'actionnaire. Le ratio d'endettement d'AXA est calculé en divisant la dette brute (dettes de financement et dettes subordonnées à durée indéterminée) par le capital total employé (capitaux propres hors dettes subordonnées à durée indéterminée et réserves liées à la variation de la juste valeur des instruments financiers et des dérivés de couverture plus dette brute). En outre, les obligations obligatoirement échangeables en actions d'EQH émises par AXA en mai 2018 et remboursées en mai 2021, avaient été exclues du calcul du ratio d'endettement après que EQH ait été déconsolidé.

Activités

ASSURANCE

PRODUITS D'ÉPARGNE MULTI-SUPPORTS ET PRODUITS PEU CONSOMMATEURS EN CAPITAL

Les **produits hybrides** permettent aux clients d'investir à la fois dans des fonds en unités de compte et dans des fonds adossés à l'actif général.

Les **produits peu consommateurs en capital** sont des produits du Fonds Général - Épargne qui, à leur création, créent plus de valeur économique qu'ils n'en consomment.

COLLECTE NETTE VIE, ÉPARGNE, RETRAITE

La collecte nette en Vie, Épargne, Retraite correspond aux primes émises (incluant les primes de risques et les chargements), nettes des rachats, des contrats arrivant à échéance, des charges de sinistralité et autres prestations. Cette définition s'applique à tous les produits d'assurance Vie, d'Épargne, de Retraite, et de Santé assimilés Vie, à l'exception des OPCVM.

AFFAIRES NOUVELLES EN BASE ANNUAL PREMIUM EQUIVALENT (APE)

Les affaires nouvelles en base *Annual Premium Equivalent* (APE) correspondent à la somme de 100 % des affaires nouvelles en primes périodiques et de 10 % des primes uniques, en ligne avec la méthodologie EEV du Groupe. L'APE est en part du Groupe.

VALEUR DES AFFAIRES NOUVELLES (VAN)

Valorisation des contrats nouvellement émis au cours de l'exercice. Elle se compose de la valeur actuelle des profits futurs moins les coûts d'acquisition, moins **(i)** une dotation pour la valeur temps des options et garanties financières, et **(ii)** le coût du capital et les risques non financiers. AXA calcule cette valeur nette d'impôts.

MARGE SUR AFFAIRES NOUVELLES

La marge sur affaires nouvelles est le rapport :

- de la valeur des affaires nouvelles (VAN) représentant la valorisation des contrats nouvellement émis au cours de l'exercice ;
- aux APE.

Ce ratio permet d'apprécier la rentabilité des affaires nouvelles.

ANALYSE PAR MARGE

L'analyse par marge est présentée en base opérationnelle.

Bien que le format de présentation de l'analyse par marge diffère de celui du compte de résultat (sur base opérationnelle), ces deux types de présentation sont fondés sur les mêmes principes comptables conformes aux normes IFRS.

La **marge financière** comprend les éléments suivants :

- les revenus financiers nets ; et

- les intérêts et participations crédités aux assurés, et la participation des assurés non allouée (ainsi que la variation des provisions spécifiques liées aux actifs investis) sur produits financiers nets.

Les chargements et autres produits incluent :

- les chargements (ou les charges contractuelles) sur les primes reçues pour l'ensemble des produits Vie, Épargne, Retraite ;
- les chargements sur les dépôts reçus pour l'ensemble des produits Vie, Épargne, Retraite, et les commissions sur les fonds gérés, pour les contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (contrats en unités de compte) ;
- capitalisation des produits différés liés aux affaires nouvelles : provisions pour chargements et primes non acquis ;
- amortissement des provisions pour chargements et primes non acquis, y compris l'impact d'intérêts capitalisés ;
- les produits provenant de la vente d'OPCVM (qui font partie du chiffre d'affaires consolidé) ; et
- les autres commissions, par exemple les commissions liées à l'activité de planification financière, et aux ventes de produits de tiers.

La marge technique nette intègre les éléments suivants :

- la marge de mortalité / morbidité : différence entre le revenu ou les primes acquises liés à la couverture du risque et les charges des prestations des sinistres directement liées à l'occurrence des sinistres ou à son anticipation (décès ou invalidité) ; ainsi que tous les renforcements ou reprises de provisions techniques provenant des changements d'hypothèses d'évaluation des provisions, des provisions pour sinistres, des provisions supplémentaires pour risque de mortalité et autres éléments techniques comme l'insuffisance de prime pure ;
- la marge sur rachats : différence entre les provisions constituées et la valeur du rachat versée à l'assuré dans le cas d'un terme anticipé du contrat ;
- la stratégie de couverture active des garanties planchers associées aux contrats d'épargne-retraite en unités de compte (« *GMxB* ») : résultat net des *GMxBs* correspondant aux charges explicites liées à ces types de garanties diminuées du coût de la couverture. Elle inclut aussi le résultat des garanties qui ne font pas l'objet de stratégie de couverture active ;
- la participation des assurés aux bénéfices s'ils participent à la marge technique de la Société ;
- les résultats de la réassurance cédée ; et
- les frais de gestion des sinistres.

Les frais généraux correspondent aux éléments suivants :

- les frais d'acquisition, y compris les commissions et les frais généraux alloués aux affaires nouvelles ;
- la capitalisation des coûts d'acquisition relatifs aux affaires nouvelles : frais d'acquisition reportés et droits nets sur futurs frais de gestion pour les contrats d'investissement sans participation discrétionnaire ;
- l'amortissement des frais d'acquisition relatifs aux affaires nouvelles et droits nets sur futurs frais de gestion pour les contrats d'investissement sans participation discrétionnaire, impact des intérêts capitalisés inclus ;
- les frais d'administration ; et
- la participation des assurés aux bénéfices s'ils participent aux charges de la Société.



L'amortissement des valeurs de portefeuille (VBI) comprend l'amortissement de VBI relatif aux marges opérationnelles.

Comme indiqué ci-dessous, il existe un certain nombre de différences significatives entre la présentation ligne à ligne du compte de résultat et l'analyse par marge.

- Pour les contrats d'assurance et les contrats d'investissement avec participation discrétionnaire (DPF) :
 - dans l'analyse par marge, les primes (nettes de dépôts), les chargements et autres produits sont présentés, selon la nature du revenu, sur les lignes « Chargements et autres produits » ou « Marge technique nette »,
 - les intérêts crédités aux assurés dans le cadre des contrats avec participation aux bénéfices sont comptabilisés en « Charges des prestations d'assurance » dans le compte de résultat, tandis que dans l'analyse par marge, ils sont présentés dans la marge à laquelle ils se rapportent, principalement la « Marge financière » et la « Marge technique nette »,
 - la « Marge financière » correspond, dans le compte de résultat, aux « Produits financiers nets de charges », mais elle est ajustée pour prendre en compte la participation des assurés (voir ci-dessus) ainsi que la variation des provisions spécifiques liées aux actifs investis, et pour exclure les commissions sur (ou les charges contractuelles incluses dans) les contrats dont le risque financier est supporté par les assurés, ces dernières étant présentées dans les « Chargements et autres produits »,
 - les variations de provisions pour chargements non acquis (Chargements non acquis - activation nette des amortissements) sont présentées sur la ligne « Variation des primes non acquises nette de provisions pour chargements et prélèvements non acquis » au compte de résultat alors qu'elles sont présentées sur la ligne « Chargements et autres produits » dans l'analyse par marge ;
- Pour les contrats d'investissement sans participation discrétionnaire :
 - le principe de la comptabilité de dépôt est appliqué. Par conséquent, les commissions et charges relatives à ces contrats sont présentées au compte de résultat opérationnel sur une ligne distincte partie intégrante du chiffre d'affaires, et dans l'analyse par marge sur les lignes « Chargements et autres produits » et « Marge technique nette »,
 - les variations de provisions pour commissions non acquises (« Provisions pour commissions non acquises - activation nette des amortissements ») sont présentées sur la ligne « Variation des primes non acquises nette des chargements et prélèvements non acquis » au compte de résultat, alors qu'elles sont présentées sur la ligne « Chargements perçus et autres produits » dans l'analyse par marge.

RATIOS D'ASSURANCE (APPLICABLES AUX ACTIVITÉS DOMMAGES, SANTÉ ET PRÉVOYANCE)

Le ratio de sinistralité de l'exercice courant, net de réassurance, est le rapport :

- des charges techniques de l'exercice courant, brutes de réassurance + frais de gestion des sinistres + résultat de la réassurance cédée de l'exercice courant, excluant pour les réserves actualisées la réévaluation du taux d'escompte utilisé pour les réserves techniques ;
- aux primes acquises, brutes de réassurance.

Le ratio de sinistralité tous exercices, net de réassurance, est le rapport :

- des charges techniques tous exercices, brutes de réassurance + frais de gestion des sinistres + résultat de la réassurance cédée tous exercices, excluant pour les réserves actualisées la réévaluation du taux d'escompte utilisé pour les réserves techniques ;



- aux primes acquises, brutes de réassurance.

Le taux de chargement est le rapport :

- des frais généraux (excluant les frais de gestion des sinistres, incluant les variations de l'amortissement de VBI) ;
- aux primes acquises, brutes de réassurance.

Les frais généraux comprennent deux composantes : les frais généraux (commissions incluses) relatifs à l'acquisition de contrats (se rapportant au **ratio d'acquisition**) et les autres frais généraux (se rapportant **au ratio d'administration**). Les frais généraux excluent l'amortissement des actifs incorporels clients et les coûts d'intégration relatifs à des sociétés significatives nouvellement acquises.

Le ratio combiné est la somme du ratio de sinistralité tous exercices et du taux de chargement.

GESTION D'ACTIFS

Collecte nette : 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.

Le ratio d'exploitation opérationnel est le rapport :

- des frais généraux dont commissions de distribution ;
- au chiffre d'affaires brut hors commissions de distribution.

Les 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 excluent le double comptage.

BANQUES

Le produit net bancaire opérationnel est présenté avant éliminations internes et avant plus/moins-values réalisées ou variations de la juste valeur des actifs inscrits à la juste valeur au compte de résultat, et des dérivés de couverture.

II. États Financiers consolidés

30 juin 2021



Sommaire

II. 1 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE	74
II. 2 RÉSULTAT CONSOLIDÉ	76
II. 3 ÉTAT CONSOLIDÉ DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS SUR LA PÉRIODE	77
II. 4 ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DE LA PÉRIODE	78
II. 5 TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE	80
NOTE 1 PRINCIPES GÉNÉRAUX	82
NOTE 2 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	84
NOTE 3 COMPTE DE RÉSULTAT SECTORIEL	87
NOTE 4 TRANSACTION DES ENTITÉS CONSOLIDÉES	90
NOTE 5 PLACEMENTS	95
NOTE 6 CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES	103
NOTE 7 DETTES DE FINANCEMENT	109
NOTE 8 RÉSULTAT PAR ACTION	110
NOTE 9 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	111

II. 1 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Notes en annexe	(En millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
	Écarts d'acquisition	16 788	16 583
	Valeur des portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquis	1 245	1 245
	Frais d'acquisition reportés et assimilés	18 142	16 534
	Autres immobilisations incorporelles	4 442	4 432
	Actifs incorporels	40 617	38 793
	Immobilier de placement	26 575	25 876
	Placements financiers	485 931	506 959
	Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré ^(a)	84 410	77 802
5	Placements des entreprises d'assurance	596 916	610 637
5	Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités	18 924	22 562
	Titres mis en équivalence	2 550	2 471
	Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement	30 403	26 972
	Immobilisations corporelles	2 539	2 649
	Participation aux bénéfices différée active	-	-
	Impôts différés actifs	428	333
	Autres actifs	2 967	2 981
	Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	28 364	25 487
	Créances nées d'opérations de réassurance cédée	1 916	2 466
	Créances d'impôt exigible	1 064	845
	Autres créances	9 449	9 707
	Créances	40 793	38 505
4	Actifs destinés à la vente ^(b)	33 547	33 432
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 788	28 237
	TOTAL DE L'ACTIF	793 506	804 589

NB : Tous les placements sont présentés nets de l'effet des instruments dérivés liés.

^(a) Inclut les actifs en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré comprenant des garanties plancher.

^(b) Au 30 juin 2021, cela comprend principalement les actifs d'AXA Banque Belgique, les activités Dommages en Inde, les activités de la région du Golfe et de la Malaisie, ainsi que la part restante d'assurance vie collective en Suisse pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé à cette date.

Au 31 décembre 2020, cela comprenait les actifs d'AXA Banque Belgique, les activités Dommages en Inde, les activités de la région du Golfe et de la Grèce, ainsi que la part restante d'assurance vie collective en Suisse pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé à cette date.

Notes en annexe	(En millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
	Capital social et primes d'émission	26 102	26 165
	Réserves, report à nouveau et écarts de conversion cumulés	38 349	42 281
	Résultat net consolidé - Part du groupe	3 996	3 164
	Capitaux propres - Part du Groupe	68 447	71 610
	Intérêts minoritaires	4 421	4 565
6	CAPITAUX PROPRES TOTAUX	72 868	76 176
	Dettes subordonnées	10 330	9 279
	Dettes de financement représentées par des titres	793	1 569
7	Dettes de financement ^(a)	11 122	10 848
	Passifs liés à des contrats d'assurance	388 018	381 166
	Passifs liés à des contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré ^(b)	65 684	61 157
	Total des passifs liés à des contrats d'assurance	453 702	442 323
	Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire	35 194	36 480
	Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	68	66
	Passifs liés à des contrats d'investissement avec participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	4 865	3 695
	Passifs liés à des contrats d'investissement sans participation discrétionnaire et dont le risque financier est supporté par l'assuré	14 420	13 224
	Total des passifs liés à des contrats d'investissement	54 547	53 466
	Passifs relatifs aux prélèvements et chargements non acquis	2 278	2 021
	Passifs relatifs à la participation aux bénéfices et autres obligations	50 722	59 993
	Instruments dérivés relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	(833)	(1 245)
	PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET D'INVESTISSEMENT	560 416	556 557
	Passifs relatifs aux entreprises du secteur bancaire ^(a)	14 089	15 284
	Provisions pour risques et charges	8 579	9 554
	Impôts différés passifs	5 592	6 470
	Intérêts minoritaires des fonds contrôlés et autres engagements de rachat des intérêts minoritaires	7 273	9 221
	Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banque créditeurs ^(a)	11 175	12 868
	Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	9 694	10 893
	Dettes nées d'opérations de réassurance cédée	14 473	13 156
	Dettes d'impôt exigible	1 086	1 088
	Dettes liées aux investissements sous prêt ou équivalent	33 619	37 878
	Autres dettes	11 707	12 692
	Dettes	89 027	97 796
4	Passifs destinés à la vente ^(c)	31 813	31 904
	TOTAL DU PASSIF	793 506	804 589

^(a) Ces montants sont présentés nets de l'effet des instruments dérivés liés.

^(b) Inclut les passifs liés aux contrats d'assurance dont le risque financier est supporté par l'assuré comprenant des garanties plancher.

^(c) Au 30 juin 2021, cela comprend principalement les passifs d'AXA Banque Belgique, les activités de la région du Golfe et de la Malaisie, ainsi que la part restante d'assurance vie collective en Suisse pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé à cette date.

Au 31 décembre 2020, cela comprenait les passifs d'AXA Banque Belgique, les activités de la région du Golfe et de la Grèce, ainsi que la part restante d'assurance vie collective en Suisse pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé à cette date.

II. 2 RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Notes en annexe	(En millions d'euros, sauf le résultat par action en euros)	30 juin 2021	30 juin 2020
	Primes émises	52 373	51 006
	Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	95	118
	Chiffre d'affaires des activités d'assurance	52 468	51 124
	Produit net bancaire	274	244
	Produits des autres activités	1 123	1 023
	Chiffre d'affaires ^(a)	53 865	52 391
	Variations des primes non acquises, chargements et prélèvements non acquis	(4 937)	(4 440)
	Produits nets des placements ^(b)	6 105	6 651
	Plus et moins-values nettes réalisées sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti) ^(c)	1 579	1 026
	Plus et moins-values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur comptabilisée par résultat ^(d) <i>dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré ^(e)</i>	4 559	(3 159)
	Variation des provisions sur placements ^(f)	5 205	(3 475)
		(141)	(731)
	Résultat financier hors coût de l'endettement net	12 102	3 787
	Charges techniques des activités d'assurance ^(g)	(43 660)	(36 378)
	Résultat net des cessions en réassurance	(999)	(1 020)
	Charges d'exploitation bancaires	(32)	(35)
	Frais d'acquisition des contrats	(6 020)	(6 238)
	Amortissements de la valeur de portefeuilles acquis	(21)	(129)
	Frais d'administration	(5 017)	(5 273)
	Variation des provisions et amortissements sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	(66)	(104)
	Autres produits et charges ^(h)	96	201
	Autres produits et charges courants	(55 719)	(48 972)
	Résultat des opérations courantes avant impôt	5 310	2 764
	Quote-part de résultat (net de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	44	189
	Charges liées aux dettes de financement ⁽ⁱ⁾	(244)	(634)
	Résultat net des opérations courantes avant impôt	5 110	2 320
	Impôt sur le résultat	(993)	(810)
	Résultat net consolidé après impôt	4 117	1 510
	Se répartissant entre :		
	Résultat net consolidé - Part du Groupe	3 996	1 429
	Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	121	80
8	Résultat par action	1,64	0,56
8	Résultat dilué par action	1,63	0,56

^(a) Brut de réassurance.

^(b) Net des frais de gestion des placements.

^(c) Inclut les reprises de provisions sur placements suite à cession.

^(d) Inclut les gains et pertes réalisés et latents sur opérations de change sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti).

^(e) La variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré est compensée dans les charges techniques des activités d'assurance.

^(f) Exclut les reprises de provisions sur placements suite à cession.

^(g) Au 30 juin 2021, cela comprend les pertes liées aux processus de cession des activités de la région du Golfe et de la Malaisie (voir Note 4).

Au 30 juin 2020, cela comprenait l'annulation de la classification en actifs et passifs destinés à la vente précédemment appliquée à AXA Life Europe.

^(h) Inclut le montant net des produits et charges liés aux dérivés relatifs aux dettes de financement (exclut cependant la variation de juste valeur des dérivés liés).



II. 3 ÉTAT CONSOLIDÉ DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS SUR LA PÉRIODE

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2021	30 juin 2020
Réserves liées à la variation de juste valeur inscrite en capitaux propres	(4 853)	970
Réserves liées aux écarts de conversion	516	(781)
Réserves pouvant être reclassées ultérieurement en Résultat	(4 338)	189
Pertes et gains actuariels sur engagements de retraite à prestations définies	510	419
Réserves liées aux variations de juste valeur des dettes financières à la juste valeur par résultat attribuables aux variations du risque de crédit propre	(3)	20
Réserves ne pouvant pas être reclassées ultérieurement en Résultat	507	439
Produits nets reconnus directement en capitaux propres	(3 831)	628
Résultat net consolidé	4 117	1 510
<i>Se répartissant entre :</i>		
Résultat net consolidé - Part du Groupe	3 996	1 429
Résultat net consolidé - Part des intérêts minoritaires	121	80
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES RECONNUS SUR LA PÉRIODE	286	2 137
<i>Se répartissant entre :</i>		
Total des produits et charges reconnus sur la période - Part du Groupe	289	2 113
Total des produits et charges reconnus sur la période - Part des intérêts minoritaires	(3)	24

Les montants sont présentés nets d'impôts, de la participation aux bénéfices, et des autres effets de la comptabilité reflect. Ces éléments sont présentés plus en détail dans les Notes afférentes aux États Financiers consolidés.

II. 4 ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES DE LA PÉRIODE

(En millions d'euros à l'exception du nombre d'actions et de leur valeur nominale)

	Capital social			Attribuable aux actionnaires								
	Nombre d'actions (en milliers)	Valeur nominale (en euros)	Capital social	Primes d'émission, de fusion et d'apport	Actions propres	Réserves liées à la variation de juste valeur des placements financiers disponibles à la vente	Réserves liées à la variation de juste valeur des dérivés de couverture	Autres ^(a)	Ecart de conversion	Résultats non distribués et autres réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires
Capitaux propres d'ouverture 1er janvier 2021	2 418 389	2,29	5 538	21 735	(744)	22 575	483	6 411	(4 663)	20 275	71 610	4 565
Capital	767	2,29	2	-	-	-	-	-	-	-	2	-
Primes d'émission, de fusion et d'apport	-	-	-	9	-	-	-	-	-	-	9	-
Paievements en actions	-	-	-	23	-	-	-	-	-	-	23	-
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	(97)	-	-	-	-	-	(97)	-
Autres réserves - transactions sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres - instruments financiers composés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	0	-
Charge d'intérêts des dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(96)	(96)	-
Autres (inclut l'impact lié à la variation de périmètre) ^(b)	-	-	-	-	-	(0)	(0)	-	(0)	110	109	(141)
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 403)	(3 403)	-
Incidence des opérations avec les actionnaires	767	2,29	2	33	(97)	(0)	(0)	-	(0)	(3 389)	(3 452)	(141)
Réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres	-	-	-	-	-	(3 937)	(792)	-	-	-	(4 728)	(125)
Réserves liées aux écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	101	416	-	518	(2)
Pertes et gains actuariels sur engagements de retraite à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	507	507	3
Réserves liées aux variations de juste valeur des dettes financières à la juste valeur par résultat attribuables aux variations du risque de crédit propre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)	0
Résultat net consolidé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 996	3 996	121
Total des produits et charges reconnus sur la période	-	-	-	-	-	(3 937)	(792)	101	416	4 499	289	(3)
Capitaux propres de clôture 30 juin 2021	2 419 157	2,29	5 540	21 768	(841)	18 638	(309)	6 513	(4 247)	21 385	68 447	4 421

NB : les montants sont présentés nets des impacts de la comptabilité reflet et de ses effets sur la participation des assurés, les frais d'acquisition reportés, et la valeur des portefeuilles acquis.

^(a) Principalement les dettes subordonnées à durée indéterminée (voir Note 6.1.1).

^(b) Inclut le changement du pourcentage d'intérêt n'entraînant pas de perte de contrôle des filiales consolidées.

(En millions d'euros à l'exception du nombre d'actions et de leur valeur nominale)

	Attribuable aux actionnaires											Intérêts minoritaires
	Capital social					Autres réserves					Capitaux propres part du Groupe	
	Nombre d'actions (en milliers)	Valeur nominale (en euros)	Capital social	Primes d'émission, de fusion et d'apport	Actions propres	Réserves liées à la variation de juste valeur des placements financiers disponibles à la vente	Réserves liées à la variation de juste valeur des dérivés de couverture	Autres ^(a)	Ecart de conversion	Résultats non distribués et autres réserves		
Capitaux propres d'ouverture 1er janvier 2020	2 417 695	2,29	5 537	21 706	(752)	19 328	196	6 636	(2 050)	19 297	69 897	4 730
Capital	4	2,29	0	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Primes d'émission, de fusion et d'apport	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	(3)	-
Paievements en actions	-	-	-	23	-	-	-	-	-	-	23	-
Titres d'autocontrôle	-	-	-	-	(110)	-	-	-	-	-	(110)	-
Autres réserves - transactions sur les actions propres	-	-	-	-	-	-	-	(0)	-	-	0	-
Capitaux propres - instruments financiers composés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-
Charge d'intérêts des dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(90)	(90)	-
Autres (inclut l'impact lié à la variation de périmètre) ^(b)	-	-	-	-	-	0	0	-	0	(25)	(25)	(185)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 740)	(1 740)	-
Incidence des opérations avec les actionnaires	4	2,29	0	19	(110)	0	0	0	0	(1 855)	(1 946)	(185)
Réserves liées aux variations de juste valeur inscrites en capitaux propres	-	-	-	-	-	325	680	-	-	-	1 005	(35)
Réserves liées aux écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	(77)	(681)	-	(758)	(23)
Pertes et gains actuariels sur engagements de retraite à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	417	417	2
Réserves liées aux variations de juste valeur des dettes financières à la juste valeur par résultat attribuables aux variations du risque de crédit propre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	20	0
Résultat net consolidé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 429	1 429	80
Total des produits et charges reconnus sur la période	-	-	-	-	-	325	680	(77)	(681)	1 866	2 113	24
Capitaux propres de clôture 30 juin 2020	2 417 699	2,29	5 537	21 725	(862)	19 653	877	6 559	(2 732)	19 308	70 065	4 569

NB : les montants sont présentés nets des impacts de la comptabilité reflet et de ses effets sur la participation des assurés, les frais d'acquisition reportés, et la valeur des portefeuilles acquis.

^(a) Principalement les dettes subordonnées à durée indéterminée (voir Note 6.1.2).

^(b) Inclut le changement du pourcentage d'intérêt n'entraînant pas de perte de contrôle des filiales consolidées.

II. 5 TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat courant et des abandons d'activités avant impôt	5 110	2 320
Dotations nettes aux amortissements ^(a)	242	572
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles ^(b)	31	51
Variation nette des frais d'acquisitions reportés et assimilés	(1 047)	(527)
Dotations / Reprises nettes des provisions sur placements, actifs corporels et autres actifs incorporels	136	730
Variation de la juste valeur des placements et instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	(5 747)	3 078
Variation nette des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ^(c)	9 100	4 953
Dotations / (Reprises) nettes des autres provisions ^(d)	(41)	(164)
Quote-part de résultat (nette de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	(44)	(189)
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt mais sans impact sur les flux de trésorerie	2 631	8 504
Plus et moins values nettes réalisées sur placements	(409)	(1 025)
Charges liées aux dettes de financement	244	634
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt pour reclassement en tant qu'opérations d'investissement ou de financement	(165)	(391)
Dividendes comptabilisés en résultat sur l'exercice	(1 775)	(1 726)
Revenus financiers nets comptabilisés en résultat de l'exercice ^(e)	(4 631)	(5 391)
Réintégration / Déduction de montants comptabilisés sur une base accrétive et devant être pris en compte sur la base des flux de trésorerie réels	(6 407)	(7 117)
Impact sur la trésorerie de la comptabilité de dépôt	343	1
Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés	2 273	2 036
Revenus financiers encaissés ^(e)	6 479	8 300
Charges d'intérêts payées (hors intérêts sur dettes de financement, dettes perpétuelles, appels de marges et autres dettes)	(1 177)	(2 844)
Variation nette des activités opérationnelles bancaires	(935)	2 006
Variation des créances et dettes courantes	174	2 181
Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs ^(f)	(1 248)	757
Impôts décaissés	(813)	(668)
Autres transactions relatives aux opérations courantes avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	828	328
Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles non inclus dans le résultat courant avant impôt	5 924	12 096
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	7 094	15 411
Prises de participation dans des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	7	(19)
Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée	57	(1)
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	64	(20)
Cessions d'obligations ^(f)	27 761	26 718
Cessions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés ^{(f) (g)}	9 882	13 025
Cessions d'immeubles de placement détenus ou non en direct ^(f)	961	715
Cessions et/ou remboursements de prêts et autres placements ^{(f) (h)}	10 354	9 236
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements financiers ^{(f) (g) (h)}	48 957	49 694
Acquisitions d'obligations ^(f)	(23 963)	(29 094)
Acquisitions d'actions et de fonds d'investissement non consolidés ^{(f) (g)}	(11 277)	(13 813)
Acquisitions d'immeubles de placement détenus ou non en direct ^(f)	(1 667)	(1 078)
Acquisitions et/ou émissions de prêts et autres placements ^{(g) (h)}	(13 080)	(10 720)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions de placements financiers ^{(f) (g) (h)}	(49 987)	(54 704)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	1
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(161)	(125)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(158)	(123)
Augmentation du solde des dettes collatérales / Diminution du solde des créances collatérales	72 700	69 542
Diminution du solde des dettes collatérales / Augmentation du solde des créances collatérales	(75 709)	(66 084)

Flux de trésorerie liés aux dettes et créances collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés	(3 009)	3 458
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(4 133)	(1 695)
Emissions d'instruments de capital	22	7
Remboursements d'instruments de capital	(149)	(176)
Opération sur titres d'autocontrôle	(1)	2
Dividendes payés	(3 503)	(42)
Intérêts payés sur dettes subordonnées à durée indéterminée	(102)	(110)
Acquisition / cession d'intérêts dans des filiales sans changement de contrôle	(4)	4
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	(3 737)	(315)
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	1 003	31
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	(109)	(1 356)
Intérêts payés sur dettes de financement ⁽ⁱ⁾	(249)	(288)
Marge d'intérêt nette sur dérivés de couverture des dettes de financement	-	(17)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	646	(1 631)
Autres transactions relatives aux opérations de financement avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	-	-
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(3 091)	(1 946)
		-
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ABANDONS D'ACTIVITÉS	-	-
		-
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 1ER JANVIER ⁽ⁱ⁾	27 516	21 977
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	7 094	15 411
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(4 133)	(1 695)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(3 091)	(1 946)
Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activités	-	-
Effet des changements de méthode de consolidation et classements en actifs destinée à la vente ⁽ⁱⁱ⁾	(1 329)	(1 896)
Effet des variations de change et des reclassements sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	213	(506)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 30 JUIN ⁽ⁱ⁾	26 270	31 346

⁽ⁱ⁾ Inclut la capitalisation des surcotes / décotes et l'amortissement lié, ainsi que l'amortissement des immeubles de placement et d'exploitation détenus en direct.

⁽ⁱⁱ⁾ Inclut les amortissements et mouvements des provisions pour dépréciation des actifs incorporels enregistrés lors de regroupements d'entreprises.

⁽ⁱⁱⁱ⁾ Inclut l'impact de la réassurance et la variation des provisions relatives aux contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

^(iv) Inclut principalement les variations des provisions pour risques et charges, provisions pour créances douteuses et provisions pour dépréciation des actifs destinés à la vente.

^(v) Inclut les gains et/ou pertes des dérivés couvrant des produits d'épargne en unités de compte («Variable Annuities»).

^(vi) Y compris dérivés correspondants.

^(vii) Comprend les actions détenues en direct ou par des fonds d'investissement consolidés ainsi que les fonds d'investissement non consolidés.

^(viii) Comprend également les achats et ventes d'actifs en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

^(ix) Comprend l'impact net sur la trésorerie de la marge d'intérêts sur dérivés de couverture des dettes de financement.

^(x) Nets des soldes de banques créditeurs.

^(xi) Au 30 juin 2021, cela comprend principalement les actifs d'AXA Banque Belgique, les activités Dommages en Inde, les activités de la région du Golfe et de la Malaisie, ainsi que la part restante d'assurance vie collective en Suisse pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé à cette date.

Au 30 juin 2020, cela comprenait les actifs et passifs des activités d'Europe centrale et orientale, d'AXA Banque Belgique et la part restante d'assurance vie collective en Suisse pour lesquels le processus de vente n'était pas finalisé à cette date.

(En millions d'euros)

	30 juin 2021	30 juin 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 788	32 231
Soldes de banque créditeurs ^(a)	(518)	(885)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets au 30 juin ^(b)	26 270	31 346

^(a) Inclut dans le poste « Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banque créditeurs ».

^(b) Le solde de « Trésorerie et équivalents de trésorerie » exclut la trésorerie détenue en représentation des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (contrats en Unités de Compte).



NOTE 1 PRINCIPES GÉNÉRAUX

1.1 Informations générales

La société anonyme française AXA S.A. (la « Société » et, ensemble avec ses filiales consolidées, « AXA » ou le « Groupe »), est la société mère d'un groupe international de services financiers, centré sur la protection financière. AXA exerce ses activités à la fois en Europe et hors Europe. La liste des principales entités incluses dans le périmètre de consolidation des États Financiers consolidés d'AXA figure à la Note 2 de la présente annexe aux comptes consolidés semestriels.

AXA est coté sur Euronext Paris Compartiment A.

Les États Financiers consolidés semestriels en ce compris l'ensemble des Notes ci-après ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 29 juillet 2021.

1.2 Principes comptables généraux

Les comptes consolidés semestriels d'AXA sont arrêtés au 30 juin.

Les comptes consolidés semestriels du Groupe sont établis sur la base des normes IFRS conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire et des interprétations du IFRS *Interpretations Committee*, telles qu'approuvées par l'Union européenne avant la date de clôture avec une date d'application obligatoire prévue par l'IASB au 1^{er} janvier 2021. Les États Financiers consolidés semestriels sont préparés selon des principes comptables cohérents avec ceux retenus pour les États Financiers consolidés du 31 décembre 2020 pour les normes et interprétations déjà existantes à cette date et qui n'ont pas changé depuis.

Les États Financiers consolidés semestriels 2021 doivent être lus conjointement avec les États Financiers consolidés inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de 2020.

DISPOSITIONS IFRS ADOPTÉES AU 1^{ER} JANVIER 2021

Amendements à IAS 39, IFRS 9, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 relatifs à la Phase 2 de la réforme IBOR

Les amendements aux normes IAS 39, IFRS 9, IFRS 7, IFRS 16 et IFRS 16 – Réforme des taux d'intérêt de référence – Phase 2 ont été publiés en août 2020 et adoptés par l'Union européenne en janvier 2021.

Ces amendements introduisent des mesures de simplification pour le traitement comptable applicable aux changements dans les flux de trésorerie contractuels d'actifs et passifs financiers ou de contrats de location en cas de remplacement d'un indice de référence IBOR par un taux alternatif, dans le contexte de la réforme IBOR actuellement en cours. Ces mesures permettent aux entités d'éviter la décomptabilisation de ces actifs et passifs ou l'ajustement de leur valeur comptable affectant le compte de résultat. Par ailleurs, les amendements prévoient une exemption de certaines exigences relatives à la comptabilité de couverture, permettant aux entités de maintenir les relations de couverture modifiées suite au passage d'un taux de référence d'origine à un taux de référence alternatif.

AXA a initié en 2019 un projet au niveau du groupe pour gérer activement la transition vers les nouveaux taux de référence. La phase de définition du projet s'est déroulée en 2020 pour mettre en place la gouvernance et la feuille de route du projet. La phase de déploiement a été lancée au cours du premier semestre 2021.

Seulement près de 6% des instruments de dette détenus par AXA sont concernés par la réforme IBOR, dont 3% d'instruments à taux variable indexés aux taux Euribor qui continueront d'exister au-delà de 2021. Les 3% résiduels sont principalement indexés aux taux Libor en USD, JPY et GBP et doivent transiter sur les nouveaux taux de référence au cours de l'année 2021.



L'application de ces amendements n'a pas eu d'impact matériel sur les États Financiers consolidés semestriels du Groupe et ne devrait pas avoir d'incidence matérielle sur ses États Financiers consolidés ultérieurement.

Amendement à IFRS 4 – Prolongation de l'exemption temporaire de l'application d'IFRS 9

Le 25 juin 2020, l'IASB a publié un amendement à IFRS 4 – Contrats d'assurance qui prolonge de deux ans l'exemption temporaire de l'application d'IFRS 9, soit jusqu'au 1 janvier 2023. Il permet aux assureurs éligibles à cette exemption temporaire d'aligner les dates d'entrée en vigueur d'IFRS 9 – Instruments financier et d'IFRS 17 – Contrats d'assurance. En application de cet amendement, AXA diffère l'application d'IFRS 9 jusqu'à l'entrée en vigueur de la nouvelle norme sur les contrats d'assurance.

PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS requiert l'utilisation de certaines estimations et hypothèses. Ainsi, la charge semestrielle d'impôt sur les résultats est calculée sur la base de la meilleure estimation du taux d'imposition annuel attendu sur l'ensemble de l'exercice. Lors de la préparation des États Financiers consolidés semestriels, les jugements significatifs émis par la direction dans l'application des principes comptables Groupe et les principales sources d'incertitude liées à des estimations sont les mêmes que ceux qui avaient concerné les États Financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Comme préconisé par la norme IAS 1, les actifs et passifs sont classés dans l'état consolidé de la situation financière globalement sur la base d'un ordre croissant de liquidité, ce qui est plus pertinent pour les institutions financières que la classification entre éléments courants et non courants. Comme dans la plupart des compagnies d'assurance, les dépenses sont classées par fonction dans le compte de résultat.

Tous les montants de l'état consolidé de la situation financière, du compte de résultat consolidé, du tableau consolidé des flux de trésorerie, de l'état des produits et des charges reconnus sur la période, l'état des variations des capitaux propres de la période et des annexes sont exprimés en millions d'euros.

NOTE 2 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

2.1 Sociétés consolidées

2.1.1 LISTE DES PRINCIPALES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR INTÉGRATION GLOBALE

Variation de périmètre	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
Société mère et holdings intermédiaires				
AXA	Mère		Parent company	
CFP Management	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Group Operations SAS	100,00	100,00	100,00	100,00
Société Beaujon	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA China	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Asia	100,00	100,00	100,00	100,00
France				
AXA France IARD	99,92	99,92	99,92	99,92
AXA France Vie	99,77	99,77	99,77	99,77
AXA Protection Juridique	98,52	98,44	98,52	98,44
Avansur	100,00	99,81	100,00	99,81
AXA France Participations	100,00	100,00	100,00	100,00
Genworth Financial European Group Holdings	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Banque	100,00	99,89	100,00	99,89
AXA Banque Financement	65,00	64,93	65,00	64,93
Europe				
Allemagne				
AXA Versicherung AG	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Lebensversicherung AG	100,00	100,00	100,00	100,00
Deutsche Ärzteversicherung	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Krankenversicherung AG	100,00	100,00	100,00	100,00
Kölnische Verwaltungs AG für Versicherungswerte	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Konzern AG	100,00	100,00	100,00	100,00
Roland Rechtsschutz-Versicherungs-AG	60,00	60,00	60,00	60,00
Royaume-Uni et Irlande				
Guardian Royal Exchange Plc	100,00	99,98	100,00	99,98
AXA UK Plc	100,00	99,98	100,00	99,98
AXA Equity & Law Plc	99,96	99,96	99,96	99,96
AXA Insurance UK Plc	100,00	99,98	100,00	99,98
AXA PPP Healthcare Limited	100,00	99,98	100,00	99,98
AXA Insurance Limited	100,00	99,98	100,00	99,98
AXA Life Europe dac	100,00	100,00	100,00	100,00
Espagne				
AXA Seguros Generales, S.A.	99,92	99,92	99,92	99,92
AXA Aurora Vida, S.A. de Seguros	99,84	99,84	99,84	99,84
Suisse				
AXA Leben AG	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA-ARAG Rechtsschutz AG	66,67	66,67	66,67	66,67
AXA Versicherungen AG	100,00	100,00	100,00	100,00
Italie				
AXA Assicurazioni e Investimenti	100,00	100,00	100,00	100,00
	50,00			
AXA MPS Vita	+ 1 droit de vote	50,00	+ 1 droit de vote	50,00
	50,00			
AXA MPS Danni	+ 1 droit de vote	50,00	+ 1 droit de vote	50,00
	50,00			
AXA MPS Financial	+ 1 droit de vote	50,00	+ 1 droit de vote	50,00
Belgique				
Ardenne Prévoyante			100,00	100,00
AXA Belgium SA	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Holdings Belgium	100,00	100,00	100,00	100,00
Yuzzu SA	100,00	100,00	100,00	100,00
Asie				

National Mutual International Pty Ltd.		100,00	100,00	100,00	100,00
Japon					
AXA Holdings Japan		98,70	98,70	98,70	98,70
AXA Life Insurance		100,00	98,70	100,00	98,70
AXA General Insurance Co. Ltd.		100,00	98,70	100,00	98,70
AXA Direct Life Insurance Co. Ltd.		100,00	98,70	100,00	98,70
Hong Kong					
AXA China Region Limited		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA General Insurance Hong Kong Ltd.		100,00	100,00	100,00	100,00
Chine					
AXA Tianping		100,00	100,00	100,00	100,00
Indonésie					
MLC Indonesia		100,00	100,00	100,00	100,00
Thaïlande					
AXA Insurance Public Company Limited		99,47	99,47	99,47	99,47
Corée du Sud					
AXA General Insurance Co. Ltd.		99,71	99,71	99,71	99,71
AXA XL					
Groupe XL ^(a)		100,00	100,00	100,00	100,00
International					
AXA Mediterranean Holding SA		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Banque Belgique (sous-groupe)		100,00	100,00	100,00	100,00
Colombie					
AXA Colpatría Seguros		51,00	51,00	51,00	51,00
AXA Colpatría Seguros de vida		51,00	51,00	51,00	51,00
Maroc					
AXA Assurance Maroc		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Al Amané Assurance		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Holding Maroc S.A.		100,00	100,00	100,00	100,00
Turquie					
AXA Hayat ve Emeklilik A.S.		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Sigorta AS		92,61	92,61	92,61	92,61
AXA Turkey Holding W.L.L		100,00	100,00	100,00	100,00
Région du Golfe					
AXA Cooperative Insurance Company		50,00	34,00	50,00	34,00
AXA Insurance B.S.C.c.		50,00	50,00	50,00	50,00
Grèce					
AXA Insurance A.E.	Vente	-	-	99,98	99,98
Mexique					
AXA Seguros S.A. de C.V.		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Salud, S.A. de C.V.		80,00	80,00	80,00	80,00
Luxembourg					
AXA Assurances Luxembourg		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Assurances Vie Luxembourg		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Luxembourg SA		100,00	100,00	100,00	100,00
Singapour					
AXA Financial Services Singapore pte Ltd.		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Life Insurance Singapore		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Insurance Singapore		100,00	100,00	100,00	100,00
Malaisie					
AXA Affin General Insurance Berhad		49,99	49,99	49,99	49,99
Inde					
AXA India Holding		100,00	100,00	100,00	100,00
Autre					
AXA Investment Managers (sous-groupe)	Dilution	97,55	97,54	97,63	97,61
AXA Global Re		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Assistance SA (sous-groupe)		100,00	100,00	100,00	100,00
Colisée Ré		100,00	100,00	100,00	100,00

^(a) Le Groupe XL opère principalement aux États-Unis, au Royaume-Uni, en France, en Allemagne, en Australie, en Suisse, aux Pays-Bas, en Italie, en Espagne, aux Bermudes et au Canada.

FONDS D'INVESTISSEMENT ET SOCIÉTÉS IMMOBILIÈRES CONSOLIDÉS

Dans la plupart des fonds d'investissement (notamment les fonds d'investissement à capital variable), les intérêts minoritaires sont présentés au passif dans l'agrégat « Intérêts minoritaires des fonds consolidés ». Au 30 juin 2021, le montant des intérêts minoritaires des fonds comptabilisés dans ce poste s'élève à 7 273 millions d'euros (9 221 millions d'euros au 31 décembre 2020). Les intérêts minoritaires des fonds d'investissements consolidés et des sociétés immobilières enregistrés dans les capitaux propres s'élèvent à 2 463 millions d'euros au 30 juin 2021 (2 502 millions d'euros au 31 décembre 2020).

2.1.2 PRINCIPALES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR MISE EN ÉQUIVALENCE

La liste des sociétés consolidées par mise en équivalence présentée ci-dessous n'intègre pas les fonds d'investissement et les sociétés immobilières :

	Variation de périmètre	30 juin 2021		31 décembre 2020	
		Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
France					
	Neulize Vie	39,98	39,98	39,98	39,98
Asie					
	Philippines AXA Life Insurance Corporation	45,00	45,00	45,00	45,00
	Krungthai AXA Life Insurance Company Ltd. (Thaïlande)	50,00	50,00	50,00	50,00
	ICBC-AXA Life Insurance Co., Ltd. (Chine)	27,50	27,50	27,50	27,50
	PT AXA Mandiri Financial Services (Indonésie)	49,00	49,00	49,00	49,00
International					
	Reso Garantia (Russie)	38,39	38,39	38,39	38,39
	Bharti AXA Life (Inde)	49,00	49,00	49,00	49,00
	Bharti AXA General Insurance Company Limited (Inde)	49,00	49,00	49,00	49,00
	AXA Mansard Insurance Plc (Nigéria)	76,48	76,48	76,48	76,48
Autre					
	Boi AXA Investment Managers Private Limited (India)	Dilution	47,71	46,54	49,00
	Kyobo AXA Investment Managers Company Limited (Corée du Sud)	Dilution	50,00	48,77	50,00
	AXA SPDB Investment Managers Company limited (Chine)	Dilution	39,00	38,04	39,00

NOTE 3 COMPTE DE RÉSULTAT SECTORIEL

Le Directeur Général d'AXA, agissant en qualité de principal décideur opérationnel, est membre du Conseil d'Administration. Il est assisté par un Comité de Direction dans le pilotage de la gestion opérationnelle du Groupe et par un comité exécutif, appelé le Comité *Partners*, dans l'élaboration et la mise en œuvre de la stratégie du Groupe. L'information financière relative aux activités des segments d'AXA et celle des sociétés Holdings reportée deux fois par an au Conseil d'Administration est cohérente avec la présentation des États Financiers consolidés.

Les résultats des activités opérationnelles et non opérationnelles sont présentés sur la base de six segments : France, Europe, Asie, AXA XL, International, Entités transversales et Holdings.

Au 30 juin 2021, les Directeurs Généraux supervisant les principales régions (respectivement le Directeur Général d'AXA France, le Directeur Général d'AXA en Europe et en Amérique latine, le Directeur Général d'AXA en Asie et en Afrique, le Directeur Général d'AXA XL et le Directeur Général d'AXA Investment Managers) sont membres du Comité de Direction.

Les principales entités transversales et les Holdings centrales sont gérées parallèlement à ces zones géographiques.

France : le marché France comprend les activités Vie, Épargne, Retraite et Dommages, AXA Banque France et les Holdings françaises.

Europe : le marché Europe comprend les activités Vie, Épargne, Retraite et Dommages en Suisse, en Allemagne, en Belgique, au Royaume-Uni et en Irlande, en Espagne et en Italie. Les Holdings de ces pays sont également incluses dans ce marché ainsi que l'activité bancaire en Allemagne jusqu'à sa vente au 31 décembre 2020.

Asie : le marché Asie comprend les activités Vie, Épargne, Retraite au Japon, à Hong Kong et en Asie *High Potentials* (Indonésie, Philippines, Thaïlande et Chine), les activités Dommages au Japon, à Hong Kong, en Corée du Sud et en Asie *High Potentials* (Thaïlande et Chine). Les Holdings en Asie sont également incluses.

AXA XL : le marché AXA XL comprend principalement les activités Dommages du Groupe XL, exerçant son activité principalement aux États-Unis, au Royaume-Uni, en France, en Allemagne, en Australie, en Suisse, aux Pays-Bas, en Italie, en Espagne, aux Bermudes et au Canada. Les Holdings du Groupe XL sont également incluses.

International : le marché International comprend les activités Vie, Épargne, Retraite et Dommages dans 11 pays en EME-LATAM, incluant AXA Banque Belgique, la République tchèque et la République slovaque, et la Pologne (cédées en octobre 2020) ainsi que la Grèce (cédée en mai 2021), et dans 5 pays en Afrique et en Asie. Les Holdings de ces pays sont également incluses.

Entités transversales et Holdings centrales : comprend les entités transversales, à savoir AXA Investment Managers, AXA Assistance, AXA Liabilities Managers, AXA Global Re, AXA Life Europe, Architas ainsi que AXA SA et les autres Holdings centrales.

Les éliminations intersegments comprennent uniquement les opérations entre des entités de différents pays et de différentes activités. Elles concernent principalement des traités de réassurance, des rechargements liés aux garanties d'assistance, des frais de gestion d'actifs, et des intérêts de prêts internes.

La dénomination « Assurance » dans le présent document regroupe les trois activités d'assurance : « Vie, Épargne, Retraite », « Dommages » et « Santé ».

3.1 Compte de résultat sectoriel consolidé

(En millions d'euros)	30 juin 2021								
	France	Europe	Asie	AXA XL	International	Entités transversales et Holdings centrales	Éliminations inter-segments	Total	dont Assurance ^(a)
Primes émises	14 274	18 770	5 561	10 502	3 036	721	(491)	52 373	52 373
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	0	67	19	-	8	-	-	95	95
Chiffre d'affaires des activités d'assurance	14 274	18 837	5 581	10 502	3 044	721	(491)	52 468	52 468
Produit net bancaire	105	-	-	-	177	-	(8)	274	-
Produits des autres activités	3	152	-	41	1	1 120	(194)	1 123	416
Chiffre d'affaires	14 382	18 989	5 581	10 544	3 222	1 841	(693)	53 865	52 884
Variation des primes non acquises, chargements et prélèvements non acquis	(502)	(2 608)	59	(1 588)	(367)	(53)	122	(4 937)	(4 937)
Produits nets des placements ^(b)	2 113	2 354	1 060	462	231	(72)	(43)	6 105	5 646
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti)	527	472	342	171	26	42	-	1 579	1 526
Plus ou moins values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur comptabilisée par résultat ^(c)	2 901	766	923	32	115	(173)	(5)	4 559	4 578
dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré	3 160	708	932	-	158	248	(1)	5 205	5 205
Variation des provisions sur placements	(24)	(66)	(42)	(4)	(2)	(4)	-	(141)	(136)
Résultat financier hors coût de l'endettement net	5 517	3 526	2 283	662	369	(207)	(48)	12 102	11 614
Charges techniques des activités d'assurance	(16 047)	(14 282)	(5 898)	(5 722)	(1 896)	(219)	404	(43 660)	(43 660)
Résultat net des cessions en réassurance	185	(155)	(91)	(657)	(150)	(76)	(55)	(999)	(999)
Charges d'exploitation bancaire	(9)	-	-	-	(22)	-	-	(32)	-
Frais d'acquisition des contrats	(1 156)	(2 059)	(742)	(1 391)	(489)	(235)	52	(6 020)	(6 020)
Amortissement de la valeur des portefeuilles acquis	-	(6)	(15)	-	(1)	-	-	(21)	(21)
Frais d'administration	(1 128)	(1 314)	(324)	(837)	(329)	(1 434)	348	(5 017)	(3 724)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	-	(20)	(16)	(22)	(8)	(1)	-	(66)	(66)
Autres produits et charges ^(d)	(1)	(6)	(31)	(3)	(21)	400	(242)	96	(47)
Autres produits et charges courants	(18 156)	(17 842)	(7 117)	(8 630)	(2 917)	(1 564)	506	(55 719)	(54 538)
Résultat des opérations courantes avant impôt	1 240	2 065	806	987	307	17	(112)	5 310	5 024
Quote-part de résultat (net de dépréciations) dans les entreprises mises en équivalence	3	(0)	61	-	(32)	11	-	44	32
Charges liées aux dettes de financement	(1)	(7)	(3)	(77)	(5)	(264)	112	(244)	(38)
Résultat net des opérations courantes avant impôt	1 243	2 058	864	910	270	(235)	(0)	5 110	5 018
Impôt sur le résultat	(235)	(419)	(178)	(138)	(81)	59	-	(993)	(719)
Résultat net consolidé après impôt	1 008	1 639	686	772	189	(176)	-	4 117	4 299
Se répartissant entre :									
Résultat net consolidé - Part du Groupe	1 006	1 596	680	745	150	(182)	(0)	3 996	4 184
Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	2	42	6	27	39	6	0	121	115

^(a) Assurance couvre les trois activités d'assurance : Vie, Épargne, Retraite, Dommages et Santé.^(b) Inclut les gains et/ou pertes des dérivés couvrant des produits d'épargne en unités de compte («Variable Annuities») pour l'activité Vie, Épargne, Retraite.^(c) Inclut les gains et pertes réalisés et latents sur opérations de change sur placements au coût amorti et à la juste valeur par capitaux propres.^(d) Inclut les pertes liées aux processus de cession des activités de la région du Golfe et de la Malaisie (voir Note 4).

30 juin 2020

(En millions d'euros)	France	Europe ^(a)	Asie	AXA XL	International	Entités transversales et Holdings centrales (a)	Éliminations inter-segments	Total	dont Assurance ^(b)
Primes émises	12 659	18 749	5 518	10 525	3 340	706	(490)	51 006	51 006
Prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire	1	62	18	-	37	-	-	118	118
Chiffre d'affaires des activités d'assurance	12 659	18 811	5 535	10 525	3 378	706	(490)	51 124	51 124
Produit net bancaire	64	5	-	-	171	-	4	244	-
Produits des autres activités	3	133	-	37	31	1 016	(197)	1 023	414
Chiffre d'affaires	12 726	18 949	5 535	10 562	3 580	1 722	(683)	52 391	51 538
Variation des primes non acquises, chargements et prélèvements non acquis	(333)	(2 589)	78	(1 460)	(243)	(22)	130	(4 440)	(4 440)
Produits nets des placements ^(c)	2 406	2 419	761	634	262	199	(29)	6 651	6 082
Plus et moins-values nettes réalisées sur placements à la juste valeur par capitaux propres et au coût (amorti)	348	394	243	36	1	4	0	1 026	1 021
Plus ou moins values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur comptabilisée par résultat ^(d)	(2 777)	(1 011)	(627)	(142)	174	1 209	14	(3 159)	(3 941)
dont la variation de juste valeur des placements dont le risque financier est supporté par l'assuré	(2 057)	(645)	(432)	-	(75)	(265)	(2)	(3 475)	(3 475)
Variation des provisions sur placements	(238)	(269)	(89)	(65)	(9)	(62)	-	(731)	(670)
Résultat financier hors coût de l'endettement net	(260)	1 533	288	461	428	1 351	(15)	3 787	2 492
Charges techniques des activités d'assurance	(8 974)	(13 035)	(3 894)	(7 969)	(2 216)	(390)	100	(36 378)	(36 378)
Résultat net des cessions en réassurance	73	22	(193)	(213)	(192)	(756)	239	(1 020)	(1 020)
Charges d'exploitation bancaire	(11)	(0)	-	-	(23)	-	-	(35)	-
Frais d'acquisition des contrats	(1 300)	(2 041)	(814)	(1 275)	(607)	(234)	32	(6 238)	(6 238)
Amortissement de la valeur des portefeuilles acquis	-	(25)	(13)	(91)	(1)	-	-	(129)	(129)
Frais d'administration	(1 101)	(1 328)	(353)	(972)	(409)	(1 329)	218	(5 273)	(4 064)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	-	(22)	(9)	(24)	(22)	(28)	-	(104)	(104)
Autres produits et charges ^(e)	(57)	(19)	(32)	0	1	433	(124)	201	37
Autres produits et charges courants	(11 370)	(16 445)	(5 307)	(10 542)	(3 470)	(2 303)	465	(48 972)	(47 892)
Résultat des opérations courantes avant impôt	763	1 448	594	(979)	294	747	(103)	2 764	1 697
Quote-part de résultat (net de dépréciations) dans les entreprises mises en équivalence	2	(0)	92	-	85	9	-	189	180
Charges liées aux dettes de financement	(1)	(7)	(2)	(66)	(6)	(655)	103	(634)	(19)
Résultat net des opérations courantes avant impôt	765	1 441	684	(1 045)	374	101	(0)	2 320	1 858
Impôt sur le résultat	(266)	(331)	(80)	(14)	(67)	(52)	-	(810)	(321)
Résultat net consolidé après impôt	499	1 110	604	(1 059)	306	49	0	1 510	1 538
Se répartissant entre :									
Résultat net consolidé - Part du Groupe	498	1 074	602	(1 059)	268	47	0	1 429	1 460
Résultat net consolidé - Part des Intérêts minoritaires	1	36	2	0	39	2	0	80	78

^(a) Reclassement des activités d'Architas (précédemment reportées au sein de l'Europe) vers les Entités transversales et Holdings centrales.

^(b) Assurance couvre trois activités d'assurance : Vie, Épargne, Retraite, Dommages et Santé.

^(c) Inclut les gains et/ou pertes des dérivés couvrant des produits d'épargne en unités de compte (« Variable Annuities») pour l'activité Vie, Épargne, Retraite.

^(d) Inclut les gains et pertes réalisés et latents sur opérations de change sur placements au coût amorti et à la juste valeur par capitaux propres.

^(e) Inclut la cessation de la classification en actifs et passifs destinés à la vente précédemment appliquée pour AXA Life Europe.

NOTE 4 TRANSACTION DES ENTITÉS CONSOLIDÉES

4.1 Vente des activités en Grèce

Le 31 mai 2021, AXA a finalisé la cession de ses activités Vie, Épargne et Dommages en Grèce à Generali, pour un montant total en numéraire de 167 millions d'euros.

Le résultat net de la cession s'est élevé à un produit de 21 millions d'euros, tel que détaillé dans le tableau ci-dessous :

<i>(En millions d'euros)</i>	
Prix de vente net	167
Valeur nette comptable cédée	146
RÉSULTAT NET	21
<i>dont recyclage des produits et charges reconnus sur la période</i>	<i>14</i>

4.2 Vente d'AXA Banque Belgique

Le 25 octobre 2019, AXA a conclu un accord afin de céder ses activités bancaires en Belgique, AXA Banque Belgique, à Crelan Banque (« Crelan »).

Selon les termes de l'accord, AXA cédera 100 % d'AXA Banque Belgique à Crelan pour un montant total de 590 millions d'euros, comprenant (i) un montant de 510 millions d'euros ⁽¹⁾ en numéraire, et (ii) le transfert de 100 % de Crelan Insurance (valorisée à 80 millions d'euros) à AXA Belgique. Crelan Insurance est la compagnie d'assurance de Crelan, offrant des produits de prévoyance liés aux prêts accordés par Crelan.

La finalisation de la transaction est soumise aux conditions habituelles, notamment l'obtention des autorisations réglementaires, et devrait avoir lieu au second semestre 2021. Compte tenu de ces circonstances, la classification en actifs et passifs destinés à la vente a été étendue au-delà d'un an.

Les principales classes d'actifs et de passifs présentées en actifs et passifs destinés à la vente sont les suivantes (les montants sont nets des opérations intragroupes avec les autres entités AXA) :

ACTIFS

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2021
Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités	26 229
Autres actifs	174
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 039
TOTAL DE L'ACTIF DESTINÉ À LA VENTE	30 442

⁽¹⁾ *Sujet à une clause d'ajustement du prix à la finalisation de la transaction.*



PASSIFS

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2021
Dettes de financement	3
Passifs relatifs aux entreprises du secteur bancaire	29 364
Autres passifs	450
TOTAL DU PASSIF DESTINÉ À LA VENTE	29 816

Au 30 juin 2021, les autres produits et charges reconnus sur la période concernant les actifs financiers dans le périmètre de l'opération s'élèvent à + 5 millions d'euros.

La transaction devrait entraîner une perte de 639 millions d'euros déjà reconnue dans le compte de résultat consolidée au 31 décembre 2020. Ces dépréciations cumulées sont réparties entre les différentes classes d'actifs de la façon suivante : écart d'acquisition pour 68 millions d'euros, autres immobilisations incorporelles pour 18 millions d'euros et investissements pour 553 millions d'euros. Ces dépréciations sont incluses dans les tableaux ci-dessus.

4.3 Vente des opérations dans la région du Golfe

Le 30 novembre 2020, AXA a conclu un accord afin de céder à Gulf Insurance Group ses activités d'assurance dans la région du Golfe, incluant sa participation ⁽¹⁾ dans AXA Golfe, AXA Cooperative Insurance Company et AXA Green Crescent Insurance Company.

Dans le cadre de la transaction, Yusuf Bin Ahmed Kanoo (« YBA Kanoo »), l'un des conglomérats les plus importants dans la région du Golfe, va également céder sa participation ⁽²⁾ dans AXA Golfe et dans AXA Cooperative Insurance Company.

Selon cet accord, AXA va céder sa participation dans ses activités dans la région du Golfe pour un montant total en numéraire 225 millions d'euros.

La finalisation de la transaction est soumise aux conditions habituelles, notamment l'obtention des autorisations réglementaires, et devrait avoir lieu au cours du second semestre 2021.

Les principales classes d'actifs et de passifs présentées en actifs et passifs destinés à la vente sont les suivantes (les montants sont nets des opérations intragroupes avec les autres entités AXA) :

⁽¹⁾ La participation directe et indirecte du Groupe AXA est de 50% dans AXA Golfe, de 34 % dans AXA Cooperative Insurance Company, et de 28 % dans AXA Green Crescent Insurance Company.

⁽²⁾ La participation directe et indirecte de YBA Kanoo est de 50 % dans AXA Golfe, et de 16 % dans AXA Cooperative Insurance Company.



ACTIFS

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2021
Écarts d'acquisition	14
Autres immobilisations incorporelles	63
Placements des entreprises d'assurance	731
Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement	157
Autres actifs	289
Trésorerie et équivalents de trésorerie	373
TOTAL DE L'ACTIF DESTINÉ À LA VENTE	1 627

PASSIFS

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2021
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	952
Autres passifs	192
TOTAL DU PASSIF DESTINÉ À LA VENTE	1 144

Au 30 juin 2021, les autres produits et charges reconnus sur la période concernant les actifs financiers dans le périmètre de l'opération s'élèvent à + 20 millions d'euros (+ 8 millions d'euros en part du Groupe).

La transaction devrait entraîner une perte de 48 millions d'euros en part du Groupe avant recyclage des autres produits et charges reconnus sur la période dont 24 millions d'euros étaient déjà reconnus dans le compte de résultat consolidé au 31 décembre 2020. Une dépréciation additionnelle de 24 millions d'euros a été reconnue en 2021 afin de neutraliser l'effet du résultat net de l'année sur la valeur nette comptable de la société. Ces dépréciations cumulées sont entièrement affectées à l'écart d'acquisition et sont incluses dans les tableaux ci-dessus.

4.4 Vente des opérations en Malaisie

Le 22 juin 2021, AXA a conclu un accord avec Generali afin de céder ses activités d'assurance en Malaisie. Selon cet accord, AXA va céder ses opérations en Vie, Épargne et Dommages pour un montant total en numéraire de 140 millions d'euros ⁽¹⁾.

La finalisation de la transaction est soumise aux conditions habituelles, notamment l'obtention des autorisations réglementaires, et devrait avoir lieu au cours du premier trimestre 2022.

Les principales classes d'actifs et de passifs présentées en actifs et passifs destinés à la vente sont les suivantes (les montants sont nets des opérations intragroupes avec les autres entités AXA) :

⁽¹⁾ Inclut le remboursement d'une dette subordonnée de 8 millions d'euros, émise par Malaisie Dommages à AXA, en amont ou lors de la finalisation de la transaction.



ACTIFS

	30 juin 2021
<i>(En millions d'euros)</i>	
Écarts d'acquisition	12
Autres immobilisations incorporelles	18
Placements des entreprises d'assurance	467
Part des réassureurs dans des passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement	61
Autres actifs	55
Trésorerie et équivalents de trésorerie	164
TOTAL DE L'ACTIF DESTINÉ À LA VENTE	777

PASSIFS

	30 juin 2021
<i>(En millions d'euros)</i>	
Dettes de financement	6
Passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement	426
Autres passifs	85
TOTAL DU PASSIF DESTINÉ À LA VENTE	517

Au 30 juin 2021, les autres produits et charges reconnus sur la période concernant les actifs financiers dans le périmètre de l'opération s'élèvent à + 5 millions d'euros (+ 3 millions d'euros en part du Groupe).

La transaction devrait entraîner une perte de 35 millions d'euros avant recyclage des autres produits et charges reconnus sur la période conduisant à la dépréciation de l'écart d'acquisition pour 8 millions d'euros et les placements des entreprises d'assurance pour 28 millions d'euros. Ces dépréciations sont incluses dans les tableaux ci-dessus.

4.5 Ventas des activités Dommages en Inde

Le 21 août 2020, AXA et Bharti ont conclu un accord afin de combiner leurs activités d'assurance Dommages en Inde, Bharti AXA General Insurance Company Limited (« Bharti AXA GI »), avec celles de ICICI Lombard General Insurance Company Limited (« ICICI Lombard »).

Selon les termes de l'accord, AXA et Bharti recevront un total d'environ 35,8 millions d'actions ICICI Lombard lors de la conclusion de la transaction, ce qui, sur la base du cours de cette action au 30 juin 2021, correspond à 636 millions d'euros ⁽¹⁾⁽²⁾.

La transaction est soumise aux conditions habituelles, notamment l'obtention des autorisations réglementaires, et devrait être conclue au second semestre 2021. Bharti AXA GI est consolidée par mise en équivalence et a été reclassée en actifs et passifs destinés à la vente.

Au 30 juin 2021, la transaction n'a pas d'effet comptabilisé dans le résultat consolidé.

⁽¹⁾ Sur la base du cours de clôture d'ICICI Lombard sur le NSE (« National Stock Exchange ») le 30 juin 2021.

⁽²⁾ La participation directe et indirecte d'AXA dans Bharti AXA P&C est de 49%.



NOTE 5 PLACEMENTS

5.1 Ventilation des placements

Chaque ligne de placements est présentée nette de l'effet des dérivés de couverture (conforme à l'IAS 39) et dérivés de couverture économique qui n'entrent pas dans une relation de couverture au sens d'IAS 39. Seuls les dérivés de macro-couverture et autres dérivés sont présentés séparément.

	30 juin 2021								
	Investissements tels que présentés dans les États Financiers consolidés								
	Assurance			Autres activités			Total		
(En millions d'euros)	Juste valeur	Valeur au bilan	% (Valeur au bilan)	Juste valeur	Valeur au bilan	% (Valeur au bilan)	Juste valeur	Valeur au bilan	% (Valeur au bilan)
Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti ^(a)	34 249	24 784	4,15%	1 982	1 957	10,34%	36 231	26 741	4,34%
Immobilier de placement comptabilisé à la juste valeur par résultat ^(b)	1 792	1 792	0,30%	-	-	-	1 792	1 792	0,29%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilier de placement	36 040	26 575	4,45%	1 982	1 957	10,34%	38 023	28 532	4,63%
Obligations détenues jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations disponibles à la vente	372 198	372 198	62,35%	2 694	2 694	14,23%	374 892	374 892	60,87%
Obligations comptabilisées à la juste valeur par résultat ^(c)	16 472	16 472	2,76%	54	54	0,29%	16 526	16 526	2,68%
Obligations détenues à des fins de transaction	5	5	0,00%	-	-	-	5	5	0,00%
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif ^(d)	13 631	13 187	2,21%	22	22	0,12%	13 654	13 209	2,14%
Obligations	402 307	401 862	67,32%	2 770	2 770	14,64%	405 077	404 632	65,70%
Actions disponibles à la vente	20 306	20 306	3,40%	891	891	4,71%	21 198	21 198	3,44%
Actions comptabilisées à la juste valeur par résultat ^(b)	11 091	11 091	1,86%	505	505	2,67%	11 596	11 596	1,88%
Actions détenues à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions	31 397	31 397	5,26%	1 397	1 397	7,38%	32 794	32 794	5,33%
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	8 708	8 708	1,46%	78	78	0,41%	8 786	8 786	1,43%
Fonds d'investissement non consolidés comptabilisés à la juste valeur par résultat ^(b)	7 564	7 564	1,27%	73	73	0,39%	7 637	7 637	1,24%
Fonds d'investissement non consolidés détenus à des fins de transaction	0	0	0,00%	-	-	-	0	0	0,00%
Fonds d'investissement non consolidés	16 272	16 272	2,73%	151	151	0,80%	16 423	16 423	2,67%
Autres placements comptabilisés à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés	16 357	16 357	2,74%	127	127	0,67%	16 484	16 484	2,68%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	522	522	0,09%	(27)	(27)	-0,14%	495	495	0,08%
Sous-total placement financiers hors Prêts	466 855	466 410	78,14%	4 418	4 417	23,34%	471 272	470 828	76,45%
Prêts détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts disponibles à la vente	(0)	(0)	0,00%	-	-	-	(0)	(0)	0,00%
Prêts comptabilisés à la juste valeur par résultat ^(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts détenus à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts au coût ^(e)	20 340	19 521	3,27%	12 549	12 550	66,32%	32 890	32 071	5,21%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts	20 340	19 521	3,27%	12 549	12 550	66,32%	32 890	32 071	5,21%
Total placements financiers	487 195	485 931	81,41%	16 967	16 967	89,66%	504 162	502 898	81,66%
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré	84 410	84 410	14,14%	-	-	-	84 410	84 410	13,71%
PLACEMENTS	607 645	596 916	100,00%	18 949	18 924	100,00%	626 595	615 840	100,00%
Placements (hors ceux représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré)	523 235	512 506	85,86%						

^(a) Inclut les investissements dans les infrastructures et les forêts.

^(b) Actifs évalués à la juste valeur en application de l'option de juste valeur.

^(c) Inclut des actifs évalués à la juste valeur notamment en application de l'option de juste valeur.

^(d) Éligible à la comptabilisation des prêts et créances selon IAS 39.

^(e) Inclut notamment les prêts hypothécaires et prêts aux assurés.

(En millions d'euros)	31 décembre 2020								
	Investissements tels que présentés dans les États Financiers consolidés								
	Juste valeur	Assurance		Autres activités			Total		% (Valeur au bilan)
Valeur au bilan		% (Valeur au bilan)	Juste valeur	Valeur au bilan	% (Valeur au bilan)	Juste valeur	Valeur au bilan		
Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti ^(a)	33 392	24 044	3,94%	4 497	4 410	19,55%	37 890	28 454	4,49%
Immobilier de placement comptabilisé à la juste valeur par résultat ^(b)	1 832	1 832	0,30%	-	-	-	1 832	1 832	0,29%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilier de placement	35 224	25 876	4,24%	4 497	4 410	19,55%	39 721	30 286	4,78%
Obligations détenues jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations disponibles à la vente	396 021	396 021	64,85%	2 673	2 673	11,85%	398 695	398 695	62,97%
Obligations comptabilisées à la juste valeur par résultat ^(c)	18 823	18 823	3,08%	69	69	0,30%	18 892	18 892	2,98%
Obligations détenues à des fins de transaction	37	37	0,01%	-	-	-	37	37	0,01%
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif ^(d)	12 058	11 496	1,88%	29	29	0,13%	12 087	11 525	1,82%
Obligations	426 939	426 377	69,82%	2 771	2 771	12,28%	429 711	429 148	67,77%
Actions disponibles à la vente	18 347	18 347	3,00%	1 897	1 897	8,41%	20 245	20 245	3,20%
Actions comptabilisées à la juste valeur par résultat ^(b)	10 043	10 043	1,64%	579	579	2,57%	10 622	10 622	1,68%
Actions détenues à des fins de transaction	(0)	(0)	0,00%	-	-	-	(0)	(0)	0,00%
Actions	28 390	28 390	4,65%	2 477	2 477	10,98%	30 866	30 866	4,87%
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	8 114	8 114	1,33%	48	48	0,21%	8 162	8 162	1,29%
Fonds d'investissement non consolidés comptabilisés à la juste valeur par résultat ^(b)	7 671	7 671	1,26%	41	41	0,18%	7 712	7 712	1,22%
Fonds d'investissement non consolidés détenus à des fins de transaction	282	282	0,05%	-	-	-	282	282	0,04%
Fonds d'investissement non consolidés	16 067	16 067	2,63%	88	88	0,39%	16 155	16 155	2,55%
Autres placements comptabilisés à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés	14 848	14 848	2,43%	483	483	2,14%	15 332	15 332	2,42%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	879	879	0,14%	19	19	0,08%	898	898	0,14%
Sous-total placement financiers hors Prêts	487 124	486 562	79,68%	5 838	5 838	25,88%	492 962	492 400	77,76%
Prêts détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts disponibles à la vente	-	-	-	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prêts comptabilisés à la juste valeur par résultat ^(b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts détenus à des fins de transaction	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts au coût ^(e)	21 559	20 397	3,34%	12 314	12 314	54,58%	33 873	32 711	5,17%
Dérivés de macro-couverture et autres dérivés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts	21 559	20 397	3,34%	12 314	12 314	54,58%	33 873	32 711	5,17%
Total placements financiers	508 683	506 959	83,02%	18 152	18 152	80,45%	526 835	525 110	82,93%
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré	77 802	77 802	12,74%	-	-	-	77 802	77 802	12,29%
PLACEMENTS	621 709	610 637	100,00%	22 649	22 562	100,00%	644 358	633 198	100,00%
Placements (hors ceux représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré)	543 907	532 835	87,26%						

^(a) Inclut les investissements dans les infrastructures et les forêts.

^(b) Actifs évalués à la juste valeur en application de l'option de juste valeur.

^(c) Inclut des actifs évalués à la juste valeur notamment en application de l'option de juste valeur.

^(d) Eligible à la comptabilisation des prêts et créances selon IAS 39.

^(e) Inclut notamment les prêts hypothécaires et prêts aux assurés.

5.2 Immobilier de placement

L'immobilier de placement comprend les immeubles détenus en direct et les immeubles détenus par l'intermédiaire de sociétés immobilières consolidées.

La valeur au bilan et la juste valeur de l'immobilier de placement au coût amorti, hors impact de tous les dérivés, se décomposent comme suit :

	30 juin 2021					31 décembre 2020				
	Valeur brute	Amortissements	Provisions pour dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur	Valeur brute	Amortissements	Provisions pour dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur
<i>(En millions d'euros)</i>										
Immobilier de placement comptabilisé au coût amorti										
Activité assurance ^(a)	27 524	(1 553)	(1 131)	24 839	34 304	26 680	(1 581)	(1 158)	23 942	33 290
Autres activités	1 957	-	(0)	1 957	1 982	4 410	-	(0)	4 410	4 497
Total toutes activités excluant les dérivés	29 481	(1 553)	(1 131)	26 796	36 287	31 090	(1 581)	(1 158)	28 352	37 787
Impact des dérivés				(56)	(56)				103	103
TOTAL				26 741	36 231				28 454	37 890

^(a) Inclut les investissements dans les infrastructures et les forêts.

La variation des provisions pour dépréciation et amortissements cumulés de l'immobilier de placement comptabilisé au coût amorti (toutes activités) se présente comme suit :

	Provisions pour dépréciation de l'immobilier de placement		Amortissements cumulés de l'immobilier de placement	
	30 juin 2021	31 décembre 2020	30 juin 2021	31 décembre 2020
<i>(En millions d'euros)</i>				
Solde à l'ouverture	1 158	981	1 581	1 536
Dotations provision	65	311	61	142
Reprise suite à cession	(26)	(93)	(33)	(55)
Reprise suite à revalorisation	(29)	(25)	-	-
Autres variations ^(a)	(36)	(15)	(55)	(43)
Solde à la clôture	1 131	1 158	1 553	1 581

^(a) Inclut les impacts liés aux variations de périmètre et aux variations de change.

5.3 Plus ou moins-values latentes sur placements financiers

Y compris l'effet des dérivés, la décomposition des plus ou moins-values latentes sur les placements financiers non encore comptabilisées en compte de résultat se présente comme suit :

ASSURANCE	30 juin 2021					31 décembre 2020				
	Coût amorti (a)	Juste valeur	Valeur au bilan (b)	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Coût amorti (a)	Juste valeur	Valeur au bilan (b)	Plus-values latentes	Moins-values latentes
<i>(En millions d'euros)</i>										
Obligations disponibles à la vente	325 125	372 198	372 198	52 356	5 283	330 875	396 021	396 021	68 796	3 650
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif	13 222	13 631	13 187	496	86	11 518	12 058	11 496	596	56
Actions disponibles à la vente	14 177	20 306	20 306	6 300	171	13 023	18 347	18 347	5 503	179
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	7 414	8 708	8 708	1 345	51	7 035	8 114	8 114	1 119	40

^(a) Net de dépréciation - y compris surcote/décote et leur amortissement cumulé.

^(b) Nette de dépréciations.

AUTRES ACTIVITÉS	30 juin 2021					31 décembre 2020				
	Coût amorti (a)	Juste valeur	Valeur au bilan (b)	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Coût amorti (a)	Juste valeur	Valeur au bilan (b)	Plus-values latentes	Moins-values latentes
<i>(En millions d'euros)</i>										
Obligations disponibles à la vente	2 659	2 694	2 694	77	43	2 555	2 673	2 673	121	2
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif	22	22	22	0	0	29	29	29	0	0
Actions disponibles à la vente	648	891	891	292	49	1 608	1 897	1 897	826	537
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	74	78	78	4	0	46	48	48	2	0

^(a) Net de dépréciation - y compris surcote/décote et leur amortissement cumulé.

^(b) Nette de dépréciations.

TOTAL	30 juin 2021					31 décembre 2020				
	Coût amorti (a)	Juste valeur	Valeur au bilan (b)	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Coût amorti (a)	Juste valeur	Valeur au bilan (b)	Plus-values latentes	Moins-values latentes
<i>(En millions d'euros)</i>										
Obligations disponibles à la vente	327 785	374 892	374 892	52 433	5 326	333 431	398 695	398 695	68 916	3 652
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif	13 244	13 654	13 209	496	86	11 547	12 087	11 525	596	56
Actions disponibles à la vente	14 825	21 198	21 198	6 592	219	14 630	20 245	20 245	6 330	716
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	7 487	8 786	8 786	1 349	51	7 080	8 162	8 162	1 122	40

^(a) Net de dépréciation - y compris surcote/décote et leur amortissement cumulé.

^(b) Nette de dépréciations.

5.4 Placements financiers sujets à dépréciation

5.4.1 VENTILATION DE LA VALEUR DES PLACEMENTS SUJETS À DÉPRÉCIATION

Chaque ligne de placements est présentée nette de l'effet des dérivés de couverture (conforme à l'IAS 39) et dérivés de couverture économique qui n'entrent pas dans une relation de couverture au sens d'IAS 39.

	30 juin 2021					31 décembre 2020				
	Valeur avant dépréciation et revalorisation à la juste valeur ^(a)	Dépréciation	Valeur après dépréciation et avant revalorisation à la juste valeur ^(b)	Revalorisation à la juste valeur ^(c)	Valeur au bilan	Valeur avant dépréciation et revalorisation à la juste valeur ^(a)	Dépréciation	Valeur après dépréciation et avant revalorisation à la juste valeur ^(b)	Revalorisation à la juste valeur ^(c)	Valeur au bilan
<i>(En millions d'euros)</i>										
Obligations disponibles à la vente	327 808	(23)	327 785	47 108	374 892	333 453	(23)	333 431	65 264	398 695
Obligations (au coût) non cotées dans un marché actif ^(d)	13 248	(4)	13 244	(35)	13 209	11 551	(4)	11 547	(22)	11 525
Obligations	341 055	(27)	341 029	47 073	388 101	345 004	(27)	344 978	65 242	410 219
Actions disponibles à la vente	16 978	(2 153)	14 825	6 373	21 198	17 200	(2 570)	14 630	5 614	20 245
Fonds d'investissement non consolidés disponibles à la vente	8 377	(890)	7 487	1 298	8 786	7 964	(884)	7 080	1 082	8 162
Prêts détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts disponibles à la vente	(0)	-	(0)	-	(0)	(0)	-	(0)	0	0
Autres prêts ^(d)	32 450	(172)	32 278	(208)	32 071	33 255	(151)	33 104	(394)	32 711
Prêts	32 450	(172)	32 278	(208)	32 071	33 255	(151)	33 104	(394)	32 711
TOTAL	398 860	(3 241)	395 619	54 536	450 155	403 424	(3 631)	399 793	71 544	471 337

^(a) Correspond à la valeur des actifs y compris impact éventuel de la surcote/décote et des intérêts courus non échus, mais avant éventuelle dépréciation et revalorisation à la juste valeur des actifs disponibles à la vente.

^(b) Correspond à la valeur des actifs y compris dépréciation, surcote/décote et intérêts courus non échus, mais avant revalorisation à la juste valeur des actifs disponibles à la vente.

^(c) La revalorisation à la juste valeur des actifs au coût amorti correspond aux dérivés de macro-couverture et autres dérivés.

^(d) Y compris prêts aux assurés.

5.4.2 VARIATION DES PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES PLACEMENTS

(En millions d'euros)	1er janvier 2021	Dotation de l'exercice	Reprise suite à cession ou remboursement	Reprise suite à revalorisation	Autres variations ^(a)	30 juin 2021
Provisions sur obligations	27	0	(0)	-	0	27
Provisions sur actions	2 570	57	(502)	-	28	2 153
Provisions sur fonds d'investissement non consolidés	884	33	(25)	-	(3)	890
Provisions sur prêts	151	41	(1)	(27)	8	172
TOTAL	3 631	132	(528)	(27)	33	3 241

^(a) Contient principalement les variations de périmètre et les effets des variations de change.

(En millions d'euros)	1er janvier 2020	Dotation de l'exercice	Reprise suite à cession ou remboursement	Reprise suite à revalorisation	Autres variations ^(a)	31 décembre 2020
Provisions sur obligations	21	8	(1)	-	(1)	27
Provisions sur actions	2 566	512	(364)	-	(145)	2 570
Provisions sur fonds d'investissement non consolidés	739	157	(67)	-	56	884
Provisions sur prêts	118	81	(10)	(31)	(5)	151
TOTAL	3 444	757	(442)	(31)	(95)	3 631

^(a) Contient principalement les variations de périmètre et les effets des variations de change.

5.5 Placements financiers comptabilisés à la juste valeur

La juste valeur des actifs mesurée directement et intégralement par référence à un marché actif correspond à des prix qui sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'un marché boursier, d'un courtier, d'un négociateur, d'un secteur d'activité, d'un service de cotation ou d'une agence réglementaire et qui représentent des transactions réelles et intervenant régulièrement sur le marché dans des conditions de concurrence normale, en d'autres termes si le marché est toujours actif. De tels actifs sont classés en niveau 1 de la hiérarchie juste valeur de la norme IFRS 13.

Les actifs classés en niveau 2 et 3 sont les actifs non cotés sur un marché actif ou pour lesquels le marché est inactif. La juste valeur des actifs classés en niveau 2 et 3 comprend :

- des valeurs fournies par des tiers qui sont :
 - déjà aisément disponibles et qui concernent des actifs dont le marché n'est pas toujours actif ;
 - des valeurs fournies à la demande du Groupe par des services de cotation et qui ne sont pas publiquement disponibles ;
- des actifs évalués grâce à des techniques de valorisation intégrant un degré variable de paramètres étayés par des transactions de marché et des données observables.

La caractéristique commune des actifs classés en niveaux 2 et 3 est que leur marché est considéré comme inactif. Leur valeur est généralement déterminée au moyen des informations disponibles sur le marché, sauf s'il n'y a pas de marché ou si le marché est disloqué, et dans ce cas des modèles de valorisation interne sont utilisés. Les actifs non cotés sur un marché actif et valorisés à la valeur de marché sur la base de données principalement observables sont classés en niveau 2. Les actifs non cotés sur un marché actif pour lesquels la juste valeur n'est

pas déterminée principalement sur la base de données observables sont classés en niveau 3. Pour tous les actifs non cotés sur un marché actif, ou pour lesquels le marché est inactif ou encore pour lesquels un modèle de valorisation interne est utilisé, la classification entre les niveaux 2 et 3 dépend de la proportion des paramètres utilisés qui sont issus de transactions récentes et de données observables (données de marché observables) :

- que nous supposons pris en compte par les services externes de cotation ;
- utilisées par le Groupe lorsque l'utilisation de modèles de valorisation interne s'avère nécessaire.

5.5.1 COMPTABILISATION À LA JUSTE VALEUR

La ventilation par méthode d'évaluation des placements comptabilisés à la juste valeur mais excluant les placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré est la suivante :

	30 juin 2021					31 décembre 2020					
	Actifs cotés sur un marché actif	Actifs non cotés sur un marché actif ou pas de marché actif			Total hors dérivés	Total y compris dérivés	Actifs cotés sur un marché actif	Actifs non cotés sur un marché actif ou pas de marché actif		Total hors dérivés	Total y compris dérivés
		Juste valeur mesurée par référence à un marché actif (niveau 1)	Juste valeur majoritairement basée sur des données de marché observables (niveau 2)	Juste valeur non majoritairement basée sur des données de marché observables (niveau 3)				Juste valeur mesurée par référence à un marché actif (niveau 1)	Juste valeur majoritairement basée sur des données de marché observables (niveau 2)		
<i>(En millions d'euros)</i>											
Obligations	281 002	95 292	605	376 899	374 892	284 634	113 158	550	398 342	398 695	
Actions	17 275	1 717	2 231	21 223	21 198	16 414	1 731	1 963	20 108	20 245	
Fonds d'investissement non consolidés	830	5 258	2 713	8 801	8 786	1 205	4 883	2 062	8 150	8 162	
Prêts	-	(0)	-	(0)	(0)	-	0	(0)	0	0	
Placements financiers et prêts disponibles à la vente	299 108	102 267	5 548	406 923	404 876	302 253	119 772	4 574	426 599	427 101	
Immobilier de placement	-	1 792	-	1 792	1 792	-	1 832	-	1 832	1 832	
Obligations	9 218	6 517	674	16 408	16 526	9 602	8 413	727	18 742	18 892	
Actions	3 717	992	6 888	11 596	11 596	3 702	914	6 006	10 622	10 622	
Fonds d'investissement non consolidés	289	4 202	3 207	7 697	7 637	352	4 811	2 519	7 681	7 712	
Autres placements comptabilisés à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés	2 002	8 220	6 242	16 465	16 484	1 694	8 367	5 233	15 293	15 332	
Prêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)	
Placements financiers et prêts à la juste valeur par résultat	15 225	21 722	17 010	53 958	54 035	15 350	24 336	14 484	54 170	54 389	
Obligations	7	-	-	7	5	3	4	-	7	37	
Actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)	
Fonds d'investissement non consolidés	-	0	-	0	0	-	282	-	282	282	
Prêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total placements financiers à des fins de transaction	7	0	-	7	5	3	285	-	288	319	
TOTAL PLACEMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR	314 340	123 990	22 559	460 888	458 915	317 606	144 393	19 058	481 057	481 808	

En 2020, la crise du COVID-19 a affecté les prix de marché des obligations du secteur privé, qui ont subi un écartement important de leur *spread* achat-vente au premier semestre. Cet écartement s'est progressivement réduit au second semestre 2020, sans revenir à son niveau d'avant crise. En 2021, ces *spreads* ont continué de se réduire, conduisant à un transfert d'actifs de niveau 2 vers le niveau 1.

Au cours de la période qui s'est achevée le 30 juin 2021, les transferts nets entre le niveau 1 et le niveau 2 se sont élevés à - 13 868 millions d'euros. Ce montant se compose de 17 015 millions d'euros transférés du niveau 2 au niveau 1 dont 14 413 millions d'euros d'obligations du secteur privé et 1 526 millions d'euros d'obligations d'état ainsi que de 3 147 millions d'euros transférés du niveau 1 vers le niveau 2. Ces reclassements sont principalement

consécutifs au resserrement des *spreads* achat-vente sur les obligations du secteur privé dans le contexte de la crise du COVID-19, revenant progressivement à des niveaux pré-covid.

MOUVEMENT DES ACTIFS DE NIVEAU 3

Du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021, le montant des actifs classés en niveau 3 a augmenté de 3,5 milliards d'euros pour s'établir à 22,6 milliards d'euros, soit 4,9 % du total des actifs comptabilisés à la juste valeur (4,0 % à la fin de 2020, soit 19,1 milliards d'euros).

Les principaux mouvements au sein des actifs classés en niveau 3 sont les suivants :

- + 2,4 milliards d'euros de nouveaux investissements ;
- + 1,5 milliards d'euros liés aux variations des plus ou moins-values latentes ;
- + 0,4 milliard d'euros de transferts entrants et sortants du niveau 3 et l'impact de changement de taux de change ;
- - 0,8 milliard d'euros suite à la vente d'actifs, principalement de titres de créance, titres de participation et fonds d'investissement non consolidés comptabilisés comme disponibles à la vente ainsi que des titres de participation, des fonds d'investissement non consolidés, des autres actifs détenus par des fonds d'investissement contrôlés et des instruments de dette comptabilisés à leur juste valeur par résultat.

La majorité des investissements classés en niveau 3 correspond à des investissements privés, et en particulier des actifs de *private equity*.

5.5.2 PLACEMENTS FINANCIERS COMPTABILISÉS AU COÛT AMORTI

	30 juin 2021					31 décembre 2020						
	Actifs cotés sur un marché actif	Actifs non cotés sur un marché actif ou pas de marché actif			Total hors dérivés	Total y compris dérivés	Actifs cotés sur un marché actif	Actifs non cotés sur un marché actif ou pas de marché actif			Total hors dérivés	Total y compris dérivés
Juste valeur mesurée par référence à un marché actif (niveau 1)	Juste valeur majoritairement basée sur des données de marché observables (niveau 2)	Juste valeur non majoritairement basée sur des données de marché observables (niveau 3)					Juste valeur mesurée par référence à un marché actif (niveau 1)	Juste valeur majoritairement basée sur des données de marché observables (niveau 2)	Juste valeur non majoritairement basée sur des données de marché observables (niveau 3)			
<i>(En millions d'euros)</i>												
Instruments de dette détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prêts détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Placements financiers et prêts détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Immobilier de placement au coût amorti	0	35 616	671	36 287	36 231	-	37 533	254	37 787	37 890		
Instruments de dette au coût amorti	259	8 263	5 166	13 689	13 654	283	6 480	5 347	12 110	12 087		
Prêts au coût amorti	25	18 819	14 254	33 098	32 890	25	20 595	13 642	34 263	33 873		
Placements financiers et prêts au coût amorti	284	62 698	20 092	83 074	82 774	308	64 608	19 243	84 159	83 850		
TOTAL JUSTE VALEUR DES ACTIFS INVESTIS AU COÛT AMORTI	284	62 698	20 092	83 074	82 774	308	64 608	19 243	84 159	83 850		

NB : Les placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré et comprenant des garanties plancher sont exclus de ce tableau.

NOTE 6 CAPITAUX PROPRES ET INTÉRÊTS MINORITAIRES

L'état consolidé des variations des capitaux propres est présenté dans les États Financiers consolidés.

6.1 Incidence des opérations avec les actionnaires

6.1.1 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2021

CAPITAL ET PRIMES D'ÉMISSION, DE FUSION ET D'APPORT

Au cours du premier semestre 2021, les opérations suivantes ont eu une incidence sur le capital et les primes d'émission :

- augmentation de capital de 13 millions d'euros relatif à l'exercice de *stock-options* pour 0,8 million de titres ;
- réduction de capital de 2 millions d'euros correspondant à 0,1 million d'actions visant à éliminer l'effet dilutif des plans de rémunération fondés sur des actions ;
- paiement en actions pour 23 millions d'euros.

TITRES D'AUTOCONTRÔLE

Au 30 juin 2021, la Société et ses filiales détiennent 31,7 millions de titres AXA, ce qui représente 1,3 % du capital. Ce nombre d'actions détenues est en diminution de 0,9 million par rapport au 31 décembre 2020.

Le nombre de titres d'autocontrôle non retraités car détenus par des fonds contrôlés en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré s'élève à 1,2 million pour une valeur globale historique estimée à 7 millions d'euros et une valeur de marché de 25 millions d'euros.

La valeur en consolidation des titres d'autocontrôle et des dérivés correspondants est de 841 millions d'euros. Aucun titre AXA n'est détenu par les fonds d'investissement consolidés non adossés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

DETTES SUBORDONNÉES À DURÉE INDÉTERMINÉE ET CHARGES FINANCIÈRES LIÉES

Les dettes subordonnées à durée indéterminée sont présentées en capitaux propres pour leur valeur historique et aux taux de clôture en ce qui concerne les taux de change, les effets de change correspondants étant annulés par les écarts de conversion.

Au cours du premier semestre 2021, la variation des autres réserves s'explique par :

- + 101 millions d'euros au titre de l'impact des variations de change de la période ;
- - 96 millions d'euros au titre des charges d'intérêts relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée (nettes d'impôt).

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, les dettes subordonnées à durée indéterminée enregistrées en capitaux propres se décomposent comme suit :

(En millions)	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Valeur des dettes subordonnées à durée indéterminée en devise d'émission	Valeur des dettes subordonnées à durée indéterminée en Euros	Valeur des dettes subordonnées à durée indéterminée en devise d'émission	Valeur des dettes subordonnées à durée indéterminée en Euros
29 octobre 2004 - 375 M€ taux 6,0%	375	375	375	375
22 décembre 2004 - 250 M€ taux 6,0%	250	250	250	250
25 janvier 2005 - 250 M€ - taux 6,0%	250	250	250	250
6 juillet 2006 - 350 M€ - taux 6,7%	350	408	350	389
14 décembre 2006 - 750 M\$ taux 6,4%	750	628	750	608
7 novembre 2014 - 984 M€ taux 3,941%	984	981	984	981
7 novembre 2014 - 724 M€ taux 5,453%	724	841	724	802
20 mai 2014 - 1 000 M€ - 3,9%	1 000	997	1 000	997
22 janvier 2013 - 850 M\$ taux 5,5%	850	710	850	687
Dettes subordonnées à durée indéterminée - 625 M€ à taux variable	625	625	625	625
Dettes subordonnées à durée indéterminée - 27 000 MJPY taux 3,3%	27 000	205	27 000	213
Dettes subordonnées à durée indéterminée - 375 M\$ à taux variable	375	316	375	306
TOTAL		6 586		6 484

Les dettes subordonnées à durée indéterminée sont souvent assorties :

- d'options de remboursement anticipé (*calls*) dont l'exercice est contrôlé par le Groupe, et qui donnent à AXA la possibilité de rembourser le principal par anticipation, sans pénalité, à certaines dates ;
- de clauses de majoration d'intérêts (*step-up*) à partir d'une certaine date.

DIVIDENDES VERSÉS

L'Assemblée Générale du 29 avril 2021 avait décidé la distribution d'un dividende de 1,43 euro par titre correspondant à 3 403 millions d'euros au titre de l'exercice 2020.

6.1.2 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2020

CAPITAL ET PRIMES D'ÉMISSION, DE FUSION ET D'APPORT

Au cours du premier semestre 2020, les opérations suivantes avaient eu une incidence sur le capital et les primes d'émission :

- réduction de capital de 10 millions d'euros correspondant à 0,4 million d'actions visant à éliminer l'effet dilutif des plans de rémunération fondés sur des actions ;
- augmentation de capital de 6 millions d'euros relative à l'exercice de *stock-options* pour 0,4 million de titres ;
- paiement en actions pour 23 millions d'euros.

TITRES D'AUTOCONTRÔLE

Au 30 juin 2020, la Société et ses filiales détenaient 34,2 millions de titres AXA, ce qui représentait 1,4 % du capital. Ce nombre d'actions détenues était en diminution de 2,9 millions par rapport au 31 décembre 2019.

Le nombre de titres d'autocontrôle non retraités car détenus par des fonds contrôlés en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré était de 0,9 million pour une valeur globale historique estimée à 6 millions d'euros et une valeur de marché de 17 millions d'euros.

La valeur en consolidation des titres d'autocontrôle et des dérivés correspondants était de 862 millions d'euros. Aucun titre AXA n'était détenu par les fonds d'investissement consolidés non adossés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

DETTES SUBORDONNÉES À DURÉE INDÉTERMINÉE ET CHARGES FINANCIÈRES LIÉES

Au cours du premier semestre 2020, la variation des autres réserves s'expliquait par :

- - 77 millions d'euros au titre de l'impact des variations de change de la période ;
- - 90 millions d'euros au titre des charges d'intérêts relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée (nettes d'impôt).

DIVIDENDES VERSÉS

L'Assemblée Générale du 30 juin 2020 avait décidé la distribution d'un dividende de 0,73 euro par titre correspondant à 1 740 millions d'euros au titre de l'exercice 2019.

6.2 Produits et charges reconnus sur la période

L'état consolidé des produits et charges reconnus sur la période, présenté dans les États Financiers consolidés, comprend, au-delà du résultat de la période, la réserve de plus et moins-values latentes des titres disponibles à la vente, la réserve liée aux écarts de conversion et les pertes et gains actuariels relatifs aux engagements de retraite.

6.2.1 PRODUITS ET CHARGES RECONNUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2021

RÉSERVES LIÉES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR INSCRITES EN CAPITAUX PROPRES

La diminution des réserves de plus et moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente s'élève à 14 513 millions d'euros et comprend principalement une diminution de 15 665 millions d'euros correspondant à des plus et moins-values latentes brutes sur obligations liées à la hausse des taux d'intérêt, principalement aux États-Unis et dans la zone Euro, partiellement compensée par une hausse de 907 millions d'euros sur les actions.

La réconciliation entre les plus et moins-values latentes brutes sur les placements financiers disponibles à la vente et la réserve correspondante en capitaux propres se décompose comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Plus ou moins-values latentes brutes ^(a)	56 085	70 598
Diminuées des plus ou moins-values latentes attribuables à :		
Impact de la comptabilité reflet relative à la participation discrétionnaire et autres obligations	(31 188)	(40 053)
Impact de la comptabilité reflet relative aux frais d'acquisition reportés ^(b)	(633)	(974)
Impact de la comptabilité reflet relative aux valeurs de portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquis	(142)	(154)
Plus ou moins-values latentes nettes des éléments attribuables (avant impôt)	24 122	29 417
Impôts différés	(5 494)	(6 699)
Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt - actifs disponibles à la vente	18 628	22 717
Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt - sociétés mises en équivalence	151	125
PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES D'IMPÔT (100%) - TOTAL	18 779	22 842
Part des Intérêts minoritaires ^(c)	(234)	(360)
Écarts de conversion ^(d)	93	92
PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES PART DU GROUPE ^(e)	18 638	22 575

^(a) Plus ou moins values latentes sur le total des actifs disponibles à la vente, y compris les prêts et les actifs destinés à la vente.

^(b) Montant net de l'impact de la comptabilité reflet relative aux passifs de chargements non acquis.

^(c) Y compris les écarts de conversion relatifs aux intérêts minoritaires.

^(d) Part du Groupe.

^(e) Y compris les plus ou moins-values latentes sur les activités destinées à la vente.

Au 30 juin 2021, une part significative des gains latents sur actifs disponibles à la vente est observée au sein de l'activité Vie, Épargne, Retraite.

Dans les pays dans lesquels les contrats participatifs représentent une partie importante des contrats en cours et dans lesquels les minimums de participation aux bénéficiaires (limitée au résultat des investissements ou non) sont significatifs, la réconciliation entre les plus et moins-values latentes brutes liées aux actifs financiers disponibles à la vente et la réserve nette correspondante reconnue en capitaux propres est la suivante au 30 juin 2021 :

(En millions d'euros)	30 juin 2021			
	France Vie, Épargne, Retraite	Allemagne Vie, Épargne, Retraite	Suisse Vie, Épargne, Retraite	Belgique Vie, Épargne, Retraite
Plus ou moins-values latentes brutes ^(a)	19 606	10 032	3 206	5 800
Diminuées des plus ou moins-values latentes attribuables à :				
Impact de la comptabilité reflet relative à la participation discrétionnaire et autres obligations	(14 244)	(8 605)	(1 430)	(2 517)
Impact de la comptabilité reflet relative aux frais d'acquisition reportés ^(b)	(195)	-	(143)	(66)
Impact de la comptabilité reflet relative aux valeurs de portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance acquis	-	-	(80)	-
Plus ou moins-values latentes nettes des éléments attribuables (avant impôt)	5 168	1 427	1 553	3 217
Impôts différés	(1 305)	(457)	(280)	(714)
Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt - actifs disponibles à la vente	3 863	971	1 274	2 502
Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt - sociétés mises en équivalence	17	-	-	-
PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES D'IMPÔT (100%) - TOTAL	3 880	971	1 274	2 502
Parts des Intérêts minoritaires ^(c)	(10)	0	-	(1)
Écarts de conversion ^(d)	0	-	(188)	(0)
PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES PART DU GROUPE ^(e)	3 871	971	1 086	2 502

^(a) Plus ou moins values latentes sur les actifs disponibles à la vente, y compris les prêts et les actifs destinés à la vente.

^(b) Montant net de l'impact de la comptabilité reflet relative aux passifs de chargements non acquis.

^(c) Y compris les écarts de conversion relatifs aux intérêts minoritaires.

^(d) Part du Groupe.

^(e) Y compris les plus ou moins values latentes sur les activités destinées à la vente.

L'évolution des réserves liées aux variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 se décompose comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2021	31 décembre 2020
Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt à 100 % à l'ouverture	22 842	19 887
Transfert dans le résultat de l'exercice ^(a)	(791)	(934)
Mouvements sur les actifs investis acquis sur la période et réévaluation de la période à la juste valeur	(3 213)	4 591
Effet des variations de change	(41)	(457)
Effet des variations de périmètre et autres variations	(18)	(245)
Plus ou moins-values latentes nettes d'impôt à 100 % à la clôture	18 779	22 842
Part des Intérêts minoritaires ^(b)	(234)	(360)
Écarts de conversion ^(c)	93	92
PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES NETTES PART DU GROUPE ^(d)	18 638	22 575

^(a) Transferts de produits suite aux cessions, aux reprises de provisions pour dépréciation suite à revalorisation, ou de charges suite aux dotations de provisions pour dépréciation.

^(b) Y compris les écarts de conversion relatifs aux intérêts minoritaires.

^(c) Part du Groupe.

^(d) Y compris les plus ou moins values latentes sur les activités destinées à la vente.

ÉCARTS DE CONVERSION

L'impact total des variations de change pour le premier semestre 2021 s'élève à + 516 millions d'euros. Il est principalement lié à AXA XL (+ 493 millions d'euros), au Royaume-Uni (+ 178 millions d'euros), à Hong Kong (+ 153 millions d'euros) et à la Chine (+ 97 millions d'euros), partiellement compensé par le Japon (- 291 millions d'euros) et la Suisse (- 146 millions d'euros).

PERTES ET GAINS ACTUARIELS SUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE

L'impact total des gains actuariels relatifs aux avantages du personnel s'élève à +510 millions d'euros au premier semestre 2021. Il s'explique principalement par l'augmentation générale des taux d'actualisation utilisés, reflétant les conditions économiques et financières à fin juin.

6.2.1 PRODUITS ET CHARGES RECONNUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2020

RÉSERVES LIÉES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR INSCRITES EN CAPITAUX PROPRES

L'augmentation des réserves de plus et moins-values latentes brutes sur actifs disponibles à la vente s'élevait à 2 999 millions d'euros dont 4 953 millions d'euros correspondent à des plus et moins-values latentes brutes sur obligations liées à la baisse des taux d'intérêt, principalement aux États-Unis (- 126 points de base), et - 1 649 millions d'euros en raison de la dépression des marchés actions résultant de la crise du Covid-19.

ÉCARTS DE CONVERSION

L'impact total des variations de change pour le premier semestre 2020 s'élevait à - 758 millions. Il était principalement lié à l'International (- 443 millions d'euros), au Royaume-Unis (- 299 millions d'euros), à la Chine (- 55 millions d'euros), à AXA XL (- 55 millions d'euros), et partiellement compensé par la Suisse (+ 235 millions d'euros) et le Japon (+ 41 millions d'euros).

PERTES ET GAINS ACTUARIELS SUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE

L'impact des gains et pertes actuariels relatifs aux engagements de retraite était de + 417 millions d'euros au premier semestre 2020. Il s'expliquait principalement par les gains réalisés sur les actifs financiers au Royaume-Uni et en Irlande (+ 238 millions d'euros) ainsi que par les gains sur les passifs en Suisse (+ 185 millions d'euros). Les faibles taux d'actualisation dans la zone Euro et la forte baisse des taux d'actualisation et d'inflation sur le long terme aux États-Unis avaient engendré des pertes actuarielles limitées au 30 juin 2020.



6.3 Variation des intérêts minoritaires

Selon les normes IFRS, les intérêts minoritaires de la plupart des fonds d'investissement contrôlés dans lesquels le Groupe investit sont des instruments remboursables au gré du porteur à la juste valeur et répondent à la définition de passifs et non de capitaux propres.

6.3.1 AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2021

La diminution de 144 millions d'euros des intérêts minoritaires à 4 421 millions d'euros est principalement due aux produits et charges reconnus sur la période ainsi qu'aux transactions avec les actionnaires minoritaires :

- les produits et charges reconnus sur la période incluent notamment les éléments suivants :
 - le résultat attribuable aux intérêts minoritaires de la période pour + 121 millions d'euros ;
 - les mouvements de réserves liées aux variations de juste valeur des actifs pour - 125 millions d'euros ;
 - l'impact des écarts de change pour - 2 millions d'euros ;
 - les gains et pertes actuariels sur engagements de retraite à prestations définies + 3 millions d'euros.
- Les opérations avec les actionnaires minoritaires incluent principalement :
 - les intérêts minoritaires dans les fonds d'investissement consolidés classés en capitaux propres pour - 38 millions d'euros résultant de la diminution de capital dans des fonds existant ;
 - les dividendes versés aux actionnaires minoritaires pour - 82 millions d'euros.

6.3.2 AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2020

La diminution de 161 millions d'euros des intérêts minoritaires à 4 569 millions d'euros était principalement due aux produits et charges reconnus sur la période ainsi qu'aux transactions avec les actionnaires minoritaires :

- les produits et charges reconnus sur la période incluaient notamment les éléments suivants :
 - le résultat attribuable aux intérêts minoritaires de la période pour + 80 millions d'euros ;
 - les mouvements de réserves liées aux variations de juste valeur des actifs pour - 35 millions d'euros ;
 - l'impact des écarts de change pour - 23 millions d'euros ;
 - les gains et pertes actuariels sur engagements de retraite à prestations définies + 2 millions d'euros.
- Les opérations avec les actionnaires minoritaires incluaient principalement :
 - les intérêts minoritaires dans les fonds d'investissement consolidés classés en capitaux propres pour - 155 millions d'euros résultant de diminution de capital dans des fonds existant ;
 - les dividendes versés aux actionnaires minoritaires pour - 34 millions d'euros.

NOTE 7 DETTES DE FINANCEMENT

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2021	31 décembre 2020
	Valeur au bilan	Valeur au bilan
AXA	8 895	7 854
Obligations subordonnées vertes en Euro, 1,375%, échéance 2041	1 000	-
Obligations subordonnées en Euro, 5,125% échéance 2043	1 000	1 000
Titres subordonnés remboursables (TSR) en USD, 8,6% échéance 2030	1 242	1 219
Dettes subordonnées en GBP, 5,625% échéance 2054	874	834
Obligations subordonnées en Euro, 3,375% échéance 2047	1 500	1 500
Obligations subordonnées perpétuelles, 850 MUS\$, 4,5%	715	693
Obligations subordonnées en USD, 5,125% échéance 2047	841	815
Obligations subordonnées en Euro, 3,25% échéance 2049	2 000	2 000
Dérivés sur dettes subordonnées (a)	(278)	(207)
AXA XL	1 353	1 327
Obligations subordonnées en USD, 4,45% échéance mars 2025	421	408
Obligations subordonnées en USD, 5,5% échéance mars 2045	429	417
Obligations subordonnées en EUR, 3,25% échéance juin 2047	502	502
AXA Italie	67	67
Obligations subordonnées au taux EURIBOR 6 mois + 81bps	67	67
Autres dettes subordonnées d'un montant unitaire inférieur à 100 millions d'euros	15	31
Dettes subordonnées	10 330	9 279
AXA	500	1 203
Dettes des obligations obligatoirement échangeable d'Equitable Holdings, Inc.	-	703
Euro Medium Term Note, échéance 2028	500	500
AXA XL	272	264
Obligations Senior en USD, 5,25% échéance décembre 2043	272	264
Autres dettes de financement représentées par des titres inférieures à 100 millions d'euros	20	102
Dettes de financement représentées par des titres	793	1 569
TOTAL DETTES DE FINANCEMENT (b)	11 122	10 848

(a) Dérivés de couverture IAS 39 et dérivés de couverture économique n'étant pas qualifiés comme couverture au sens d'IAS 39.

(b) Hors intérêts courus non échus sur dérivés.

NOTE 8 RÉSULTAT PAR ACTION

Le Groupe calcule un résultat par action et un résultat par action sur une base totalement diluée :

- le résultat par action ne tient pas compte des actions potentielles. Il est établi sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur l'exercice ;
- le résultat par action diluée est établi en prenant en compte les actions dilutives émises au titre des plans de *stock-options*. L'effet de plans de *stock-options* sur le nombre de titres totalement dilués est retenu dans le calcul seulement s'ils sont considérés exerçables au cours moyen du titre AXA au cours de la période.

<i>(En millions d'euros)</i> ^(a)	30 juin 2021	30 juin 2020
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	3 996	1 429
Charge d'intérêt des dettes subordonnées à durée indéterminée	(96)	(90)
Résultat net incluant l'impact des dettes subordonnées à durée indéterminée	A 3 900	1 339
Nombre d'actions ordinaires pondéré à l'ouverture (net d'autocontrôle)	2 386	2 386
Exercice d'options ^(b)	0	0
Titres d'autocontrôle ^(b)	(2)	(5)
Rachat d'actions propres ^(b)	(0)	(0)
Nombre d'actions ordinaires pondéré	B 2 384	2 381
RÉSULTAT NET PAR ACTION	C = A / B 1,64	0,56
Instruments potentiellement dilutifs :		
- Stock options	1	1
- Autres	5	4
Nombre d'actions ordinaires pondéré après intégration des instruments potentiellement dilutifs (c)	D 2 390	2 385
RÉSULTAT NET INCLUANT L'IMPACT DETTES SUBORDONNÉES A DUREE INDETERMINÉE	3 900	1 339
RÉSULTAT NET PAR ACTION DILUÉ	E = A / D 1,63	0,56

^(a) Excepté le nombre d'actions exprimé en millions d'unités et le résultat par action exprimé en euros par action.

^(b) Pondéré sur la période.

^(c) Attribuable aux actions ordinaires éventuellement impactées des instruments dilutifs.

Au 30 juin 2021, le résultat par action est de 1,64 euro sur une base ordinaire et de 1,63 euro sur une base totalement diluée.

Au 30 juin 2020, le résultat par action était de 0,56 euro sur une base ordinaire ainsi que sur une base totalement diluée.

NOTE 9 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

ACCORD DE RÉASSURANCE À HONG KONG

Le 12 juillet 2021, AXA China Region Insurance Company (Bermuda) Limited, AXA China Region Insurance Company Limited (désignées collectivement « AXA Hong Kong ») et Global Atlantic Assurance Limited ont conclu un accord de réassurance portant sur un portefeuille en *run-off* de contrats d'assurance vie entière.

Cet accord de réassurance concerne les risques techniques et financiers (3,7 milliards d'euros de réserves IFRS cédées). En sa qualité d'assureur, AXA Hong Kong conserve l'administration et la gestion des polices de l'ensemble des contrats réassurés.

L'impact de cette transaction sur le résultat IFRS du Groupe, qui sera enregistré au second semestre 2021, est estimé à environ - 0,1 milliard d'euros. De plus, la réduction du risque associée à cette transaction devrait avoir pour conséquence une amélioration d'environ 2 points du ratio de Solvabilité II du Groupe, à partir du T3 2021.

III. Rapport des commissaires aux / comptes sur l'information financière semestrielle 2021

AXA SA

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021)

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Mazars
61, rue Henri Regnault
92075 Courbevoie Cedex

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle
(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021)**

À l'Assemblée Générale,
AXA SA
25, avenue Matignon
75008 Paris

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société AXA SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de nous prononcer sur la sincérité et la concordance avec les comptes semestriels des informations prudentielles relatives à la solvabilité.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 2 août 2021,

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Mazars

Bénédicte Vignon

Grégory Saugner

Gilles Mignan

Maxime Simoen

IV. Attestation du responsable du / rapport financier semestriel

Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en première partie du présent Rapport présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 2 août 2021.

M. Thomas Buberl
Directeur Général

