



Rapport Financier Semestriel



30 juin 2024

Sommaire

I. Rapport d'activité.....	3
II. États financiers consolidés semestriels	33
III. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2024.....	90
IV. Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel.....	94

I. Rapport d'activité



30 juin 2024

INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES ET À L'UTILISATION DES MESURES DE PERFORMANCE NON-GAAP ET ALTERNATIVES

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. En particulier, les déclarations dans la partie « Perspectives » du présent rapport, en ce compris la politique de gestion du capital et de distribution aux actionnaires, sont basées sur les visions et intentions actuelles et peuvent être amenées à évoluer. 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, figure en Partie 5 - « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (le « Document d'Enregistrement Universel 2023 »). Les déclarations prospectives dans le présent rapport n'ont de valeur qu'à la date de publication de ce rapport.

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 en vigueur.

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 afin d'analyser les tendances opérationnelles, la performance financière et la situation financière du Groupe 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 qui seraient utilisés par d'autres sociétés. En conséquence, aucun de ces indicateurs ne doit être pris en compte isolément ou en remplacement des états financiers consolidés semestriels du Groupe et des notes y afférentes établis conformément aux normes IFRS. 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 au regard des orientations de l'ESMA et de la position de l'AMF publiées en 2015. Le rapprochement des IAPs résultat opérationnel et ratio combiné avec le poste des états financiers consolidés semestriels de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche, est présenté dans les tableaux figurant aux pages 19 et 20 du présent rapport. Le rapprochement des IAPs ROE opérationnel et résultat opérationnel par action avec les états financiers consolidés semestriels figure dans le tableau en page 28 du présent rapport. Les informations relatives aux Indicateurs alternatifs de performance du Groupe sont incluses dans le présent rapport par renvoi à la section « Indicateurs Alternatifs de Performance » figurant aux pages 559 et 560 du Document d'Enregistrement Universel 2023, dans son Annexe IV « Glossaire ».

Dans ce rapport, sauf indication contraire ou sauf si le contexte l'exige, (i) "la Société", "AXA" et "AXA SA" font référence à AXA, une société anonyme organisée en vertu des lois françaises, qui est la société mère cotée en bourse du Groupe AXA, et (ii) le "Groupe AXA", le "Groupe" et "nous" font référence à AXA SA ainsi qu'à ses filiales consolidées directes et indirectes.



Événements significatifs

NOUVEAU PLAN STRATEGIQUE

AXA a présenté son plan stratégique 2024-2026, et fixe de nouveaux objectifs financiers ambitieux

Le 22 février 2024, AXA a présenté son plan stratégique « *Unlock the Future* » et ses objectifs financiers principaux pour 2024-2026.

Le plan 2026 a pour objectif de développer et renforcer le cœur de métier du Groupe, en poursuivant la mise en œuvre disciplinée de sa stratégie, et fait suite au succès de « *Driving Progress 2023* »⁽¹⁾.

Les principaux objectifs financiers pour 2024-2026 sont les suivants:

- Croissance annuelle du résultat opérationnel par action 2023-2026E de 6% à 8% par an en moyenne⁽²⁾
- Rentabilité opérationnelle des capitaux propres (ROE) entre 14% et 16% de 2024E à 2026E
- Plus de 21 milliards d'euros cumulés de remontée de trésorerie organique de 2024E à 2026E
- Nouvelle politique de gestion du capital⁽³⁾ avec un objectif de taux de distribution total⁽⁴⁾ de 75% du résultat opérationnel par action, dont 60% *via* dividende et 15% *via* un programme annuel de rachat d'actions⁽⁵⁾, et avec un dividende par action au moins égal au niveau de l'exercice précédent.

PRINCIPALES TRANSACTIONS

AXA a annoncé un accord mettant fin à la vente d'un portefeuille d'assurances vie et retraite en *run-off* chez AXA Allemagne, ainsi qu'un accord de réassurance pour un portefeuille d'assurance vie conclu par AXA Life Europe

Le 2 mai 2024, AXA a annoncé avoir mutuellement convenu avec Athora de mettre fin à l'accord de vente portant sur un portefeuille d'assurances vie et retraite en *run-off* d'AXA Allemagne, tel qu'initialement communiqué le 14 juillet 2022. AXA conservera donc ce portefeuille, qui est bien capitalisé et bénéficie d'un bon adossement actifs-passifs, ainsi que le résultat afférent. Cette résiliation ne devait pas avoir d'impact sur les objectifs financiers communiqués par le Groupe dans le cadre de son nouveau plan stratégique, « *Unlock the Future* ».

(1) Pour plus de détails, veuillez-vous référer au communiqué de presse du Groupe AXA « AXA présente son plan stratégique 2024-2026, et fixe de nouveaux objectifs financiers ambitieux » publié le 22 février 2024 sur le site Internet d'AXA.

(2) Taux de croissance annuelle composé – les résultats peuvent varier d'une période à l'autre.

(3) Le taux de distribution du dividende et le dividende par action sont soumis à l'approbation annuelle du Conseil d'Administration et de l'Assemblée Générale des Actionnaires, et à l'absence (1) pour les programmes de rachat d'actions, d'événement significatif sur les résultats (ex. déviation significative du résultat opérationnel du Groupe) et (2) pour les dividendes, d'occurrence d'un événement significatif sur les fonds propres (ex. événement qui détériore significativement la solvabilité du Groupe). L'accord du Conseil d'Administration dépendra des résultats d'AXA, des conditions financières, des exigences applicables en matière de fonds propres et de solvabilité, des conditions de marchés opérationnelles et financières actuelles, et de l'environnement économique général.

(4) Le taux de distribution est calculé sur la base du résultat opérationnel par action.

(5) Exclut les programmes de rachat d'actions anti-dilutif de certaines cessions et des opérations d'optimisation de portefeuilles vie, ainsi que les programmes de rachat d'actions afin de compenser l'effet de dilution résultant des plans d'actionnariat salariés et de rémunération en actions.



En parallèle, le Groupe AXA a également annoncé que sa filiale AXA Life Europe⁽¹⁾ a conclu un contrat de réassurance⁽²⁾ avec New Reinsurance Company⁽³⁾ qui couvre des réserves de produits *variable annuities* pour un montant d'environ 3 milliards d'euros⁽⁴⁾. La transaction conduira à une réduction du résultat opérationnel annuel d'environ 20 millions d'euros à compter de 2024. À la suite de cette annonce, un rachat d'actions de 0,2 milliard d'euros a été réalisé afin de compenser l'effet dilutif de l'accord de réassurance sur le résultat opérationnel du Groupe. La transaction, y compris l'impact du rachat d'actions, devrait avoir un impact de -1 point sur le ratio Solvabilité II du Groupe AXA⁽⁵⁾.

OPERATIONS DE CAPITAL / DETTES

AXA a placé avec succès une émission d'Obligations Restricted Tier 1 de 1,5 milliard d'euros

Le 10 janvier 2024, AXA a annoncé avoir réalisé avec succès le placement auprès d'investisseurs institutionnels d'une émission d'obligations super-subordonnées Reg S à durée indéterminée pour un montant de 1,5 milliard d'euros (les « Obligations »). La transaction répond aux critères d'éligibilité de fonds propres de base de niveau 1 (« Restricted Tier 1 ») sous Solvabilité II. La transaction a rencontré une forte demande des investisseurs, avec une émission souscrite plus de 5 fois.

Le taux fixe initial est de 6,375% par an jusqu'à la fin de la période de remboursement anticipée de 6 mois (se terminant le 16 janvier 2034). Il sera révisé tous les 5 ans à compter de cette date, sur la base du taux mid-swap en euros à 5 ans en vigueur plus une marge de 384,1 points de base. Conformément aux exigences de Solvabilité II, les Obligations sont assorties d'un mécanisme d'absorption des pertes sous la forme d'une réduction⁽⁶⁾ du montant nominal des Obligations en cas de non-respect⁽⁷⁾ de certains seuils de solvabilité⁽⁸⁾. Le paiement des intérêts est à l'entière discrétion d'AXA, excepté s'ils sont annulés de manière obligatoire.

Les Obligations ont été notés BBB+ par Standard & Poor's et Baa1(hyb) par Moody's. Les Obligations sont éligibles en capital d'un point de vue réglementaire et auprès des agences de notation dans les limites applicables.

Cette émission s'inscrit dans le cadre du plan de financement du Groupe AXA pour 2024 et le produit devait être utilisé pour les besoins généraux du Groupe, notamment le refinancement d'une partie de l'encours de la dette du Groupe AXA.

Le règlement des Obligations a eu lieu le 16 janvier 2024.

(1) AXA Life Europe, une entité irlandaise, gère un portefeuille de produits « variable annuities », vendus principalement en Allemagne. L'entité ne génère plus d'affaires nouvelles depuis 2017.

(2) Le traité couvre tous les risques du portefeuille d'AXA Life Europe pendant la phase d'accumulation, hors coûts relatifs à la gestion du portefeuille d'AXA Life Europe. Le traité ne couvre pas le risque de longévité pendant la phase de rente.

(3) New Reinsurance Company Ltd, une entité suisse, est une filiale de Munich Re, qui fait partie de Munich Re Group.

(4) Montant de réserves "variable annuities" à la fin de l'année 2023.

(5) Au premier semestre 2024.

(6) Incluant la possibilité de restaurer le montant nominal, sous réserve des conditions mentionnées dans le prospectus en date du 10 janvier 2024.

(7) Soit au niveau du Groupe AXA, soit au niveau d'AXA SA solo. Le calcul du ratio solo de Solvabilité II d'AXA SA, actuellement en modèle standard, devrait passer dans le Modèle Interne du Groupe d'ici la fin de l'année 2024, sous réserve de l'approbation préalable de l'ACPR. Au niveau d'AXA SA, l'impact de cette transition devrait avoir comme conséquence une baisse du ratio solo de Solvabilité II d'AXA SA à un niveau plus cohérent avec le ratio de solvabilité II du Groupe. Au niveau du Groupe, cette transition devrait avoir un impact immatériel sur le ratio de Solvabilité II du Groupe AXA, et un effet négatif limité sur le ratio de couverture du MCR (Minimum Capital Requis). Le ratio de couverture du MCR d'AXA SA devrait rester à un niveau substantiellement supérieur à celui du Groupe.

(8) Sous Solvabilité II.



Conclusion d'une convention de rachat d'actions dans le cadre du programme de rachat d'actions d'AXA d'un montant maximal de 1,8 milliard d'euros

Le 23 février 2024, AXA a conclu une convention de rachat d'actions avec un prestataire de services d'investissement aux termes de laquelle AXA s'engage à racheter ses propres actions pour un montant maximum de 1,6 milliard d'euros, reflétant :

- Le rachat d'actions d'un montant de 1,1 milliard d'euros, conformément à la nouvelle politique de gestion du capital, tel qu'annoncé le 22 février 2024
- Le rachat d'actions anti-dilutif d'un montant de 0,5 milliard d'euros consécutif à l'accord de réassurance pour un portefeuille d'assurance vie chez AXA France, tel qu'annoncé le 20 décembre 2023

D'après les termes de la convention de rachat d'actions⁽¹⁾ initiale du 23 février 2024, le rachat d'actions a débuté le 26 février 2024 et devait se terminer au plus tard le 5 août 2024.

Le 7 mai 2024, AXA a annoncé avoir amendé l'accord initial de rachat d'actions conclu avec un prestataire de services d'investissement le 23 février 2024, dans le but d'augmenter de 0,2 milliard d'euros le montant maximum de ses propres actions qu'AXA rachètera, portant le total à 1,8 milliard d'euros. L'amendement prolonge également la période de rachat d'actions du 5 août au 30 août 2024. Cet amendement fait suite à l'annonce le 2 mai 2024 du programme de rachat d'actions anti-dilutif de 0,2 milliard d'euros après l'accord de réassurance conclu entre AXA Life Europe et New Reinsurance Company.

Le programme de rachat d'actions, tel qu'amendé, a été finalisé le 13 juin 2024, pour un montant de 1,8 milliard d'euros⁽²⁾, après avoir été réalisé conformément aux termes de l'autorisation applicable de l'Assemblée générale des actionnaires⁽³⁾. Chaque jour de la période d'achat, le prix par action payé par AXA⁽⁴⁾ a été déterminé sur la base du cours moyen pondéré par les volumes de l'action.

AXA a confirmé son intention d'annuler toutes les actions ainsi rachetées dans le cadre de ce programme de rachat d'actions.

AXA a annoncé des offres publiques de rachat en numéraire portant sur deux souches d'obligations subordonnées

Le 26 février 2024, AXA a annoncé une offre publique de rachat en numéraire sous un format « any and all » portant sur chacune des souches d'obligations subordonnées suivantes émises par AXA SA :

- Les obligations super-subordonnées Perpétuelles à Taux Fixe puis Variable d'un montant de 350 000 000 de livres sterling émises le 6 juillet 2006⁽⁵⁾ et
- Les obligations super-subordonnées Perpétuelles à Taux Révisable d'un montant de 723 925 000 livres sterling émises le 7 novembre 2014⁽⁶⁾.

Les offres publiques d'achat ont expiré à 17h00, heure d'Europe centrale, le 4 mars 2024. 91 % des obligations super-subordonnées Perpétuelles à Taux Fixe puis Variable d'un montant de 350 000 000 de livres sterling émises le 6 juillet 2006 ont été apportées à l'offre, tout comme 95 % des obligations super-subordonnées Perpétuelles à

(1) Au 23 février 2024, il a été indiqué que le programme de rachat d'actions d'un montant maximal de 1,6 milliard d'euros devait être effectué en complément de toute autre opération éventuelle de rachat d'actions compensant la réduction du résultat.

(2) AXA a racheté ses propres actions pour un montant maximum de 1 799 999 979, 81 euros.

(3) Autorisation de l'Assemblée générale des actionnaires donnée le 27 avril 2023 ou le 23 avril 2024 selon le cas.

(4) Le prix de rachat n'a pas excédé le prix maximum d'achat fixé par l'autorisation en vigueur de l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires.

(5) Taux fixe de 6,6862% jusqu'à la première date de remboursement le 6 juillet 2026.

(6) Taux fixe de 5,453% jusqu'à la première date de remboursement le 4 mars 2026.



Taux Révisable émises le 7 novembre 2014 pour 723 925 000 livres sterling. Cette opération s'est inscrite dans le cadre de la politique de gestion active de la dette du Groupe et permet à AXA d'optimiser sa structure de capital.

AXA a placé une émission de dette senior de 750 millions d'euros à échéance 2034

Le 29 mai 2024, AXA a annoncé le placement, auprès d'investisseurs institutionnels, d'obligations senior non garanties Reg S d'un montant de 750 millions d'euros à échéance 2034 (les "Obligations"). Le règlement des Obligations a eu lieu le 31 mai 2024.

Le taux fixe annuel des Obligations s'élève à 3,375 %. La notation des Obligations a été de A+ pour Standard & Poor's et A1 pour Moody's.

L'émission s'est inscrite dans le cadre du plan de financement du Groupe AXA pour 2024. Le produit de l'émission a été alloué au financement des besoins généraux du Groupe AXA, incluant le refinancement d'une partie des dettes existantes du Groupe AXA. Entre 2024 et 2026, le Groupe AXA a l'intention de maintenir un encours de dette stable⁽¹⁾.

PARTENARIATS ET INNOVATION

L'Union Postale Universelle (UPU) et AXA s'associent pour le développement de l'assurance inclusive à travers les réseaux postaux

Les réseaux postaux jouent un rôle crucial pour l'inclusion financière : plus d'un quart de la population adulte mondiale accède à des services financiers formels par l'intermédiaire de leur bureau de poste. Les réseaux postaux ont en effet à la fois la confiance de leurs clients, mais aussi une forte proximité géographique, ce qui leur permet d'atteindre des populations souvent très éloignées d'autres réseaux de distribution, y compris les personnes travaillant dans l'économie informelle. Si, traditionnellement, les postes se sont concentrées sur les paiements et l'épargne, l'assurance suscite aujourd'hui un intérêt croissant et s'avère très prometteuse. En 2021, 53 % des postes proposaient des services assurantiels, contre 38 % en 2016⁽²⁾.

A travers *AXA EssentiALL*, l'activité d'assurance inclusive du Groupe, AXA fournit des solutions d'assurance abordables, accessibles et adaptées à plus de 14 millions de personnes et de micro-entreprises dans le monde⁽³⁾, en s'appuyant sur des canaux de distribution, physiques ou numériques, à grande échelle, et disposant d'une marque forte et de confiance. Initialement centrée sur les marchés émergents, l'activité *AXA EssentiALL* étend aujourd'hui son champ d'action géographique à l'Europe, afin d'apporter des solutions d'assurance inclusive aux ménages à revenus faibles ou moyens et aux petites entreprises confrontées à des problématiques de pouvoir d'achat et de protection sociale.

Ce partenariat en deux phases entre l'UPU et AXA a débuté au deuxième trimestre 2024 par un programme de recherche visant à présenter les différents modèles d'assurance postale qui fonctionnent dans le monde entier, afin de mettre à disposition des postes et des assureurs un éventail de bonnes pratiques et l'étendue des connaissances actuelles.

Sur la base de ces recherches et de leurs conclusions, l'UPU et AXA travailleront ensemble pour mettre en place le mécanisme pour l'assistance technique à l'assurance postale (*Postal Insurance Technical Assistance Facility*, PITAF). Le PITAF aura pour but de fournir aux postes locales un soutien technique et financier afin de mettre en place, d'étendre ou de diversifier des produits d'assurance inclusive. En s'appuyant sur le réseau de l'UPU et l'expertise

(1) Veuillez-vous référer au communiqué de presse du Groupe AXA "AXA présente son plan stratégique 2024-2026, et fixe de nouveaux objectifs financiers ambitieux" publié le 22 février 2024 sur le site internet d'AXA.

(2) « Développer l'accès à l'assurance pour faire avancer l'inclusion financière : le rôle des réseaux postaux », *Universal Postal Union – International Labor Organization*, 2016

(3) *Groupe AXA, Résultats annuels*, 2023.



d'AXA en matière d'assurance, le PITAF contribuera à promouvoir l'inclusion financière et la meilleure gestion des risques des populations défavorisées.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration a décidé le 1^{er} août 2024 de nommer Gérald Harlin en qualité de membre du Comité de Rémunération, de Gouvernance et du Développement Durable.

Les Comités du Conseil sont donc composés comme suit :

- **Comité d'Audit** : Isabel Hudson (Présidente), Clotilde Delbos, Ramon Fernandez, Angelien Kemna et Rachel Picard ;
- **Comité Financier et des Risques** : Ramon Fernandez (Président), Clotilde Delbos, Gérald Harlin, Isabel Hudson et Ramon de Oliveira ;
- **Comité de Rémunération, de Gouvernance et du Développement Durable** : Guillaume Faury (Président), Bettina Cramm (représentante des salariés), Rachel Duan, Gérald Harlin et Marie-France Tschudin.

Le 1^{er} août 2024, Rachel Duan a informé le Conseil d'Administration d'AXA de son intention de démissionner de son poste d'administrateur à la fin de l'année.

GOVERNANCE

Composition du Conseil d'Administration et des Comités

L'Assemblée Générale du 23 avril 2024 a approuvé (i) le renouvellement du mandat d'administrateur d'Antoine Gosset-Grainville, Clotilde Delbos, Isabel Hudson (pour 4 ans) ainsi que d'Angelien Kemna et Marie-France Tschudin (pour 3 ans), et (ii) la nomination en qualité d'administratrice, sur proposition des salariés actionnaires du Groupe AXA, de Helen Browne (pour une durée de 4 ans).

Il est rappelé qu'André François-Poncet, dont le mandat arrivait à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale, n'a pas souhaité solliciter le renouvellement de son mandat et n'a pas été remplacé.

Le Conseil d'Administration est donc composé de 15 membres, dont 9 femmes et 6 hommes. En outre, 9 administrateurs sont considérés indépendants (soit 75% conformément au Code Afep-Medef).

De plus, le Conseil d'Administration qui s'est réuni à l'issue de l'Assemblée Générale a confirmé la reconduction d'Antoine Gosset-Grainville dans ses fonctions de Président du Conseil d'Administration pour la durée de son mandat d'administrateurs et nommé Clotilde Delbos membre du Comité Financier et des Risques.

De plus, le Conseil d'Administration qui s'est réuni à l'issue de l'Assemblée Générale a confirmé la reconduction d'Antoine Gosset-Grainville dans ses fonctions de Président du Conseil d'Administration pour la durée de son mandat d'administrateurs et nommé Clotilde Delbos membre du Comité Financier et des Risques.

Le 1^{er} août 2024, le Conseil d'Administration a décidé de nommer Gérald Harlin en qualité de membre du Comité de Rémunération, de Gouvernance et du Développement Durable.

Les Comités du Conseil sont donc composés comme suit :

- **Comité d'Audit** : Isabel Hudson (Présidente), Clotilde Delbos, Ramon Fernandez, Angelien Kemna et Rachel Picard ;
- **Comité Financier et des Risques** : Ramon Fernandez (Président), Clotilde Delbos, Gérald Harlin, Isabel Hudson et Ramon de Oliveira ;
- **Comité de Rémunération, de Gouvernance et du Développement Durable** : Guillaume Faury (Président), Bettina Cramm (représentante des salariés), Rachel Duan, Gérald Harlin et Marie-France Tschudin.



Par ailleurs, Rachel Duan a informé le Conseil d'Administration d'AXA de son intention de démissionner de son poste d'administrateur à la fin de l'année.

AUTRES

AXA a publié la quatrième édition de son Rapport sur la Santé Mentale

Le 6 mars 2024, AXA a publié la quatrième édition de son Rapport sur la Santé Mentale, une étude visant à identifier les problèmes de santé mentale et de bien-être dans la société afin de construire des solutions pour les atténuer. Celle-ci a été menée conjointement avec Ipsos auprès de 16 000 personnes âgées de 18 à 75 ans et issues de seize pays et territoires Européens, Asiatiques et Américains.

Pour cette quatrième édition, AXA et Ipsos se sont attachés à comprendre la santé mentale et le bien-être de la population active. L'étude révèle que trois personnes sur quatre souffrent de troubles mentaux multiples en raison de leur environnement de travail, et que près de 70 % d'entre elles se sentent par conséquent désengagées de leur travail.

L'environnement de travail semble être le premier facteur impactant la santé mentale des jeunes. Alors que près d'un quart (23 %) de l'ensemble des travailleurs ont été mis en arrêt maladie pour des raisons de santé mentale, ce chiffre atteint 38 % chez les jeunes travailleurs. Près des deux tiers (62 %) des personnes âgées de 18 à 44 ans ont répondu que les soins de santé mentale et le soutien fournis par leur employeur étaient importants dans leur décision de rester sur leur lieu de travail.

L'impact économique est évident. Pour les pays et territoires inclus dans l'étude, le coût de la santé mentale au travail est estimé à 2,7 milliards de dollars, soit en moyenne 4,4% de leur PIB⁽¹⁾.

Les troubles de la santé mentale peuvent, en grande partie, être évités grâce à un soutien accessible et complet. Plus de 50 % des personnes interrogées ont répondu que les initiatives et les avantages offerts par l'entreprise en matière de santé mentale, tels que les cours de premiers secours en santé mentale à l'échelle de l'entreprise, influenceraient leur engagement au travail.

Aujourd'hui, seules 4 personnes sur 10 chercheraient une aide professionnelle si leur travail affectait leur bien-être mental. Près de 70 % pensent qu'ils pourraient s'adresser à leur famille, à leurs amis ou à leurs pairs s'ils avaient besoin d'un soutien psychologique. Par exemple, AXA France a mis en place un réseau interne de 100 employés qui jouent le rôle de répondants en matière de santé mentale auprès de leurs pairs.

AXA forme ses actionnaires individuels aux enjeux du changement climatique

Le 4 avril 2024, AXA a annoncé le déploiement de son offre de formation aux enjeux du changement climatique à ses actionnaires individuels, confirmant ainsi son ambition d'être un acteur responsable dans la société face aux défis environnementaux.

La lutte contre le réchauffement climatique, ainsi que la prévention et l'adaptation face à ce changement, sont des piliers stratégiques pour AXA, aussi bien en tant qu'assureur, en tant qu'investisseur mais également en tant qu'employeur. C'est pourquoi, après avoir formé 96% de ses collaborateurs aux enjeux du changement climatique à travers un parcours de formation créé par AXA Climate, le Groupe va désormais proposer cette formation, la *Climate School*, à ses actionnaires individuels.

La *Climate School* d'AXA Climate a été réalisée avec les contributions de plus 120 scientifiques, experts et chercheurs à travers le monde et constitue à ce jour le catalogue de micro-learning 100% digital le plus complet

(1) Le Cebr a été chargé par AXA d'estimer l'impact sur l'économie de 16 pays et territoires du désengagement des travailleurs au travail et de la baisse de productivité due aux conséquences du stress lié au travail sur la santé.



sur les enjeux environnementaux et de la transition durable. Il fournit une expérience d'apprentissage ludique et basée sur la science pour expliquer les impacts du changement climatique sur l'environnement, les métiers, les modèles d'affaire, et montrer les actions qui peuvent être menées pour les réduire à l'échelle individuelle ainsi que des entreprises. C'est notamment grâce à cette plateforme et ses différents modules qu'AXA ambitionne d'accueillir ses actionnaires individuels à ces enjeux.

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 d'Enregistrement Universel 2023 (respectivement pages 236 à 257 et 486 à 505). Le Document d'Enregistrement Universel 2023 a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 18 mars 2024 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 2023 reste valable à la date de publication du présent rapport en tous ses éléments à caractère significatif pour l'évaluation des principaux risques et incertitudes auxquels le groupe est exposé à la date du 30 juin 2024 ou qui, de l'avis de la direction, seraient susceptibles de l'affecter sur la fin de l'exercice en cours.

OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2024, (i) il n'y a pas eu de modification des opérations avec les parties liées, telles que décrites dans la Note 25 « Parties liées » des états financiers consolidés et audités de l'exercice clos le 31 décembre 2023 figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2023 (pages 460 et 461) 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 2024 et (ii) aucune opération 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 2024.



Événements postérieurs au 30 Juin 2024

AXA est entré en négociations exclusives en vue de céder AXA Investment Managers à BNP Paribas

Le 1er août, AXA a annoncé avoir entamé des négociations exclusives en vue de céder son gestionnaire d'actifs AXA Investment Managers (« AXA IM ») à BNP Paribas pour un montant⁽¹⁾ de 5,1 milliards d'euros. En complément, AXA recevrait 0,3 milliard d'euros pour la vente de Select⁽²⁾ à AXA IM en amont de la finalisation de la transaction. Il est attendu que la valeur estimée de la transaction s'établisse à 5,4 milliards d'euros, représentant un multiple de 15x les résultats opérationnels de 2023. Dans le cadre de la transaction proposée, AXA et BNP Paribas concluraient également un accord stratégique de long terme par lequel BNP Paribas fournirait des services de gestion d'investissement à AXA. L'alliance d'AXA IM avec BNP Paribas donnerait naissance à un acteur Européen de la gestion d'actifs de premier plan, avec des actifs sous gestion totalisant 1,5 trillion d'euros⁽³⁾

L'intention de se désengager du secteur de la gestion d'actifs s'inscrit dans la stratégie du Groupe visant à simplifier son modèle d'activité et à se concentrer sur ses activités d'assurance. Plus particulièrement, les activités Vie, Epargne et Retraite d'AXA sont idéalement positionnées pour croître, grâce à la vigueur de son réseau de distribution et ses compétences en termes d'innovation produit, qui bénéficieront ainsi d'un accès à une plus vaste gamme de classes d'actifs, dont la plateforme de gestion d'actifs 'Alternatives'. AXA conserve le contrôle total de la création de produits, de ses décisions d'allocation d'actifs ainsi que de la gestion actif-passif de son bilan.

La transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles, dont le déroulement jusqu'à leur terme des processus d'information et de consultation des instances représentatives du personnel concernées, suivi de la signature de la convention d'achat des actions puis de l'obtention des autorisations réglementaires. La clôture de cette transaction est attendue pour le deuxième trimestre 2025.

A compter de la fin de l'année 2024, AXA IM sera comptabilisé en tant qu'activités discontinues dans les états financiers consolidés annuels d'AXA, et le Groupe AXA continuera de comptabiliser la contribution d'AXA IM au résultat opérationnel du Groupe jusqu'à la conclusion de la vente. A sa conclusion, la transaction proposée devrait se traduire par (i) une baisse du résultat opérationnel d'environ 0,4 milliard d'euros par an pour le Groupe et (ii) une plus-value de cession estimée à 2,2 milliards d'euros. AXA a l'intention de compenser la dilution des bénéfices résultant de la cession par un programme de rachat d'actions, estimé à présent à 3,8 milliards d'euros, qui devrait être lancé immédiatement après la clôture de la transaction envisagée. La transaction proposée et le programme de rachat d'actions associé devraient avoir un impact négligeable sur le ratio de Solvabilité II du Groupe AXA. Il est attendu que la transaction n'ait pas d'impact matériel sur les principaux objectifs financiers⁽⁴⁾ communiqués lors de la présentation du plan « *Unlock the Future* ».

(1) Montant pour 100% du capital d'AXA IM, dont 98% est détenu par le Groupe AXA (67% par AXA SA et 31% par les entités AXA), soumis à une clause d'ajustement de prix.

(2) Select (précédemment 'Architas') est une société du Groupe AXA proposant des solutions d'investissement, y compris la gestion de fonds, des services de conseil et des services annexes liés aux investissements ; à destination de clients particuliers en France, en Belgique, à Hong Kong et en Indonésie

(3) Au 31 décembre 2023, sur la base des montants d'actifs sous gestion reportés par chacune des sociétés.

(4) Croissance annuelle du résultat opérationnel par action 2023-2026E de 6% à 8% par an en moyenne, rentabilité opérationnelle des capitaux propres (ROE) entre 14% et 16% de 2024E à 2026E, plus de 21 milliards d'euros de remontée de trésorerie organique de 2024E à 2026E.



Conditions des Marchés Financiers

MARCHES ACTIONS

(indices principaux, en pts)	30 Juin 2024	30 Juin 2024 / 31 Décembre 2023	30 Juin 2023	30 Juin 2023 / 31 Décembre 2022
CAC 40	7 479	-1%	7,400	14%
Eurostoxx 50	4 894	8%	4,399	16%
FTSE 100	8 164	6%	7,532	1%
Nikkei	39 583	18%	33,189	27%
S&P 500	5 460	14%	4,450	16%
MSCI World	3 512	11%	2,967	14%
MSCI Emerging	1 086	6%	989	3%

Source : Bloomberg.

Au cours du premier semestre 2024, les marchés actions ont continué sur la lancée de 2023, anticipant une inflation plus faible et, en conséquence, de premières baisses de taux de la part des banques centrales. L'indice MSCI AC World a progressé de 11 % sur le premier semestre 2024.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a maintenu sa forte progression de 2023 pour enregistrer un premier semestre 2024 tout aussi soutenu, en hausse de 14 % par rapport à fin 2023. La performance de l'indice s'est de nouveau réalisée sur une base étroite, les gains étant concentrés sur les valeurs technologiques.

En Europe, les marchés ont également connu une belle performance, même s'ils n'ont pas atteint les niveaux de performances observées aux États-Unis. L'indice EuroStoxx 50 a progressé de 8 % au premier semestre. Cette tendance s'est largement répercutée dans l'ensemble des économies de la zone euro. Cependant, l'indice CAC 40 a chuté de 1 % depuis le début de l'année, la majeure partie de cette sous-performance s'étant matérialisée en juin lorsque le président Macron a annoncé des élections législatives anticipées qui ont ouvert une période d'incertitude politique. Au Royaume-Uni, l'indice FTSE 100 a continué de sous-performer la plupart des marchés au premier semestre 2024 (+ 6 %).

En Asie, les marchés actions japonais ont également affiché de solides performances, stimulés par la forte dépréciation du yen qui a favorisé les ventes à l'étranger et la valeur en yens des bénéfices réalisés à l'étranger. Le Nikkei a progressé de 18 % au premier semestre 2024.





MARCHES OBLIGATAIRES

<i>(Obligations d'État en % ou points de base (pdb))</i>	30 Juin 2024	30 Juin 2024 / 31 Décembre 2023	30 Juin 2023	30 Juin 2023 / 31 Décembre 2022
Obligations françaises 10 ans	3,30%	+74 pdb	2,93%	- 19 pdb
Obligations allemandes 10 ans	2,50%	+48 pdb	2,39%	-18 pdb
Obligations suisses 10 ans	0,60%	-10 pdb	0,96%	-66 pdb
Obligations italiennes 10 ans	4,07%	+37 pdb	4,07%	- 64 pdb
Obligations britanniques 10 ans	4,17%	+64 pdb	4,39%	+72 pdb
Obligations japonaises 10 ans	1,06%	+44 pdb	0,40%	-2 pdb
Obligations américaines 10 ans	4,40%	+52 pdb	3,84%	-4 pdb

Source: Bloomberg.

Les marchés obligataires ont connu une hausse généralisée des rendements au cours du premier semestre 2024, signalant une inflexion des anticipations de marché depuis la fin de l'année 2023.

Aux États-Unis, alors que les marchés prévoyaient, à la fin de 2023, sept baisses des taux de la part de la Réserve fédérale, leurs anticipations ont évolué vers une ou deux baisses des taux prévues d'ici la fin de l'année 2024. En conséquence, les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont augmenté de 52 pb pour clôturer le premier semestre 2024 à 4,40 %.

En Europe, la Banque centrale a également constaté un changement de perspective, les marchés anticipant actuellement trois réductions sur l'année, contre sept à la fin de l'année 2023. Les rendements à 10 ans du Bund allemand ont augmenté de 48 pb (à 2,50 %), ceux du BTP italien à 10 ans de 37 pb (4,07 %) et les obligations espagnoles à 10 ans de 43 pb (3,42 %). La France se distingue par une hausse des rendements des OAT à 10 ans de 74 pb (3,30 %), avec une sous-performance de 20 pb sur les mois de mai et juin, reflétant les préoccupations concernant le déficit public exacerbées par les incertitudes politiques récentes. Le rendement des obligations d'État britanniques à 10 ans a augmenté de 64 pb (4,17 %).

Au Japon, la forte hausse de l'inflation mondiale a eu un impact sur l'économie japonaise et la Banque du Japon a resserré sa politique monétaire en mars. Ainsi, les rendements obligataires à 10 ans ont augmenté de 44 pb au premier semestre 2024 pour atteindre 1,06 %, leur plus haut niveau depuis 12 ans.

Les spreads de crédit ont continué à se resserrer cette année dans toutes les juridictions et à travers les différents segments de qualité du crédit. Aux États-Unis, les spreads sont revenus à leurs niveaux les plus resserrés depuis avant 2007 et proches de ceux observés avant la pandémie. Les spreads de crédit européens se sont également fortement réduits cette année après une correction moins drastique l'an passé.





TAUX DE CHANGE

(Pour 1 euro)	Taux de clôture		Taux moyen	
	30 Juin 2024	30 juin 2024 / 31 décembre 2023	30 Juin 2024	30 juin 2024 / 30 juin 2023
Dollar américain	1,07	-3%	1,08	0%
Livre sterling	0,85	-2%	0,85	-2%
Franc Suisse	0,96	4%	0,96	-2%
Yen Japonais	172	11%	165	13%

Source : WM/Refinitiv

Les taux de change sur les marchés développés ont été relativement stables au premier semestre 2024, les perspectives de taux d'intérêt ayant connu des ajustements similaires d'un pays à l'autre. La seule exception notable est le yen japonais qui s'est fortement déprécié, la Banque du Japon ayant continué de maintenir des taux d'intérêt bas afin de relancer l'inflation de manière durable.

L'euro a clôturé l'année 2023 sur un niveau élevé de 1,10 dollar américain, en hausse de 3 % sur l'année. Il a ensuite cédé la majeure partie de cette augmentation, revenant à 1,07 dollar américain au cours du premier semestre, bien que près de la moitié de l'évolution observée depuis le début de l'année se soit produite en juin et qu'elle soit associée à l'incertitude politique, notamment en France. La livre sterling a progressé régulièrement par rapport à l'euro, en hausse de 2 % cette année pour atteindre 0,85 livre sterling. Le yen japonais a connu les mouvements les plus marqués au premier semestre de cette année, chutant de 11 % par rapport à l'euro à 172 yen japonais.



Indicateurs d'activité et de résultats

INDICATEURS D'ACTIVITE

(en millions d'euros, sauf pourcentages)	30 Juin, 2024	30 Juin, 2023	30 Juin, 2024 / 30 Juin, 2023 (a)
Primes brutes émises et autres revenus (b)	59 872	55 740	7,0%
Domages	32 522	30 400	6,7%
Vie et Santé	26 505	24 528	7,4%
dont Vie	17 419	16 297	7,5%
dont Santé	9 086	8 231	7,4%
Gestion d'actifs	787	749	5,1%
Banque	57	62	-8,2%
Valeur des affaires nouvelles (VAN) (1)	1 206	1 179	5,8%
Valeur actuelle des primes attendues (PVEP) (2)	25 588	23 260	12,5%
Marge sur affaires nouvelles (1)/(2)	4,7%	5,1%	-0,3 pt
Actifs moyens sous Gestion (c)	749	736	1,8%

(a) Les variations sont en base comparable.

(b) Net des éliminations internes.

(c) en milliards d'euros.

(en millions d'euros, sauf pourcentages)	30 Juin, 2024	30 Juin, 2023	30 Juin, 2024 / 30 Juin, 2023 (a)
Primes brutes émises et autres revenus (b)	59 872	55 740	7,0%
France	14 719	13 859	4,7%
Europe	22 579	20 996	5,4%
AXA XL	11 220	10 534	7,4%
Asie, Afrique & EME-LATAM	9 571	8 610	15,3%
AXA IM	787	749	5,1%
Entités Transversales & Holdings Centrales	995	993	-0,6%

(a) Les variations sont en base comparable.

(b) Net des éliminations internes.

Les Primes Émises et Autres revenus consolidés au 30 juin 2024 s'établissent à 59 872 millions d'euros, en hausse de 7,4 % en base publiée, et de 7,0 % à données comparables par rapport au 30 juin 2023.

Le retraitement à données comparables (-0,2 milliard d'euros, soit -0,4 point) inclut principalement la contribution au premier semestre 2023 des sociétés acquises en Espagne, en Turquie, au Royaume-Uni et Irlande. Il neutralise également les variations de taux de change dues à l'appréciation du taux de change moyen de l'euro, principalement contre le yen japonais, partiellement compensée par la dépréciation contre le franc suisse notamment.



PRIMES EMISES BRUTES ET AUTRES REVENUS

À données comparables, les primes émises de l'activité Dommages augmentent de 7 % (+ 2 048 millions d'euros) à 32 522 millions d'euros :

- **le segment Entreprises** augmente de 7 % (+ 1 323 millions d'euros) notamment porté par **(i)** AXA XL Assurances (+ 7 %) principalement en raison de fortes hausses tarifaires dans toutes les branches d'activité, sauf sur les lignes professionnelles aux Etats-Unis et sur la branche Cyber, ainsi que d'une hausse des volumes et d'un niveau de renouvellement soutenu, principalement attribuables à la branche dommages aux biens, à la branche dommages aux personnes et au renouvellement d'un contrat de *fronting* pluriannuel, **(ii)** la zone Asie, Afrique & EME-LATAM (+ 23 %) principalement tirée par la Turquie, essentiellement en raison de la hausse des primes moyennes pour les branches dommages aux biens et automobile dans un contexte d'hyperinflation, ainsi que d'effets de volumes et tarifaires favorables, notamment au Mexique et en Colombie, **(iii)** l'Europe (+ 5 %) en raison de hausses tarifaires dans toutes les branches d'activité, notamment dommages aux biens et automobile, combinées à un effet de volume positif, **(iv)** la France (+ 5 %) reflétant des hausses tarifaires, notamment dans les branches dommages aux biens et automobile ;
- **Le segment Particuliers** enregistre une croissance de 6 % (soit + 555 millions d'euros) portée par **(i)** la branche non automobile (+ 8 %) principalement en Europe (+ 7 %) et plus particulièrement en Allemagne, en Suisse, au Royaume-Uni et Irlande en raison de fortes augmentations tarifaires, partiellement compensées par une baisse des volumes avec un accent mis sur la rentabilité, dans la zone Asie, Afrique & EMEA-LATAM (+ 35 %) notamment en Colombie du fait de la hausse des volumes et des prix dans les produits d'assurance accidents obligatoires, et en Turquie du fait de la hausse des primes moyennes en dommages aux biens, et enfin en France (+ 5 %) en raison de la hausse des prix. Les primes brutes émises augmentent également en **(ii)** dans la branche automobile (+ 4 %), en particulier en France (+ 11 %) en raison de fortes hausses de prix combinées à une croissance des affaires nouvelles, en Europe (+ 2 %) portée par des effets prix soutenus, partiellement compensées par une baisse des volumes et une évolution du mix d'activités, notamment en raison de mesures prises sur les activités de souscription au Royaume-Uni et Irlande, ainsi qu'en Allemagne, et enfin dans la zone Asie, Afrique & EME-LATAM (+ 5 %), principalement en raison de primes moyennes plus élevées dans un contexte d'hyperinflation, ainsi que d'effets volumes et prix favorables, notamment au Mexique ;
- **AXA XL Réassurance** augmente de 10 % (soit + 170 millions d'euros) principalement en raison de la hausse des prix dans les branches dommages aux biens et dommages aux personnes, ainsi que de l'augmentation des volumes dans la branche Spécialités.

À données comparables, les primes émises des activités Vie et Santé augmentent de 7 % (+ 1 856 millions d'euros) à 26 505 millions d'euros.

À données comparables, les primes émises de l'activité Vie augmentent de 7 % (+ 1 230 millions d'euros) à 17 419 millions d'euros :

- **Les produits d'épargne adossés à l'actif général** augmentent de 12 % (soit + 581 millions d'euros) principalement **(i)** dans la zone Asie, Afrique & EME-LATAM (+90 %) reflétant la forte augmentation des ventes du produit « *Single Premium Whole Life* », peu consommateur en capital, au Japon suite à l'amélioration de la performance des canaux de courtage, et **(ii)** en Europe (+ 8 %) notamment grâce au lancement réussi de produits peu consommateurs en capital en Italie et en Belgique ;
- **Les produits en unités de compte** augmentent de 11 % (soit + 410 millions d'euros) notamment **(i)** en Europe (+ 22 %) résultant principalement du lancement d'un nouveau produit en Italie, ainsi qu' **(ii)** en France (+ 5 %) en raison des campagnes commerciales réussies en Épargne individuelle ;



- **Les produits de prévoyance** progressent de 3 % (soit + 240 millions d'euros) principalement du fait **(i)** des produits de prévoyance en unités de compte (+21 %) en Asie, Afrique & EME-LATAM (+21 %) portés par la croissance continue au Japon, et **(ii)** des produits de prévoyance pure (+ 1 %) principalement à Hong Kong.

À données comparables, les primes émises de l'activité Santé progressent de 7 % (+ 626 millions d'euros) à 9 086 millions d'euros :

- la **Santé collective** augmente de 10 % (+ 392 millions d'euros), portée par les fortes augmentations tarifaires et la hausse des volumes notamment en France (+7 %), dans la zone Asie, Afrique & EME-LATAM (+ 24 %) principalement au Mexique et à Hong Kong, et en Europe (+11 %) notamment au Royaume-Uni et Irlande ;
- la **Santé individuelle** augmente de 5 % (soit + 234 millions d'euros), principalement en raison des hausses tarifaires, tirées par la zone Asie, Afrique & EME-LATAM (+ 9 %), principalement en Turquie et au Mexique, ainsi qu'en France (+ 15 %).

À données comparables, le chiffre d'affaires de la Gestion d'actifs augmente de 5 % (soit + 38 millions d'euros) à 787 millions d'euros, principalement en raison de l'augmentation des commissions de gestion (+ 24 millions d'euros) résultant de la hausse des Actifs moyens sous Gestion, et des commissions de performance (+ 16 millions d'euros).

À données comparables, les Actifs moyens sous Gestion progressent de 2 % (soit + 13 milliards d'euros) à 749 milliards d'euros, principalement en raison d'effets de marché favorables, combinés à la croissance des activités *Alts* et *Core* chez AXA IM.

A données comparables, le chiffre d'affaires des activités Bancaires diminue de 8 % (- 5 millions d'euros) à 57 millions d'euros, principalement en raison de la pression sur les marges dans le contexte de la hausse des taux d'intérêt.

AFFAIRES NOUVELLES

Valeur actuelle des primes attendues (PVEP)

La valeur actualisée des primes attendues (« PVEP ») augmente de 10 % en base publiée et de 12 % en base comparable à 25 588 millions d'euros, avec une hausse en **(i)** en assurance vie (+8%) en raison d'une hausse des volumes au Japon et en France, et **(ii)** en assurance santé (+27%), tirée par la France, avec une hausse des volumes et l'impact favorable de changements d'hypothèses actuarielles.

Marge sur affaires nouvelles

La marge sur affaires nouvelles diminue de 0,4 point en base publiée et de 0,3 point en base comparable, à 4,7 % principalement tirée par un mix d'activités moins favorable au Japon.



RESULTAT OPERATIONNEL ET RESULTAT NET PART DU GROUPE

30 JUIN 2024

(en millions d'euros)	30 Juin 2024	Dommages	Vie et santé	Gestion d'actifs	Holdings (a)
Activités court terme					
Revenus	35 273	27 294	7 979		
Ratio combiné		90,2%	97,6%		
Marge technique	2 877	2 682	195		
Activités long terme					
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 395		1 395		
Expérience technique	-64		-64		
Résultats financiers et autres					
Résultats financiers	2 064	1 324	536	24	181
Autres produits	1 459			937	522
Autres charges	-1 624			-698	-925
Charges sur dettes de financement	-471				-471
Résultat opérationnel avant impôt	5 638	4 006	2 061	263	-693
Charge d'impôt	-1 427	-1 046	-412	-69	100
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	33	-54	76	10	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	4 244	2 908	1 725	204	-592
Marge sur services contractuels stock	33 564	230	33 333		

(a) Le segment Holdings inclut les activités bancaires et holdings.

(en millions d'euros, sauf pourcentages)	30 Juin 2024	France	Europe	AXA XL	Asie, Afrique & EME-LATAM	AXA IM	Entités Transversales et Holdings Centrales
Activités court terme							
Revenus	35 273	9 046	11 839	9 022	4 312		1 053
Ratio combiné							
Marge technique	2 877	692	998	1 111	70		6
Activités long terme							
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 395	407	468	4	516		0
Expérience technique	-64	-40	-11	3	-17		0
Résultats financiers et autres							
Résultats financiers	2 064	350	784	283	382	24	241
Autres produits	1 459	53	-18	0	0	937	488
Autres charges	-1 624	-83	-10	0	-9	-698	-823
Charges sur dettes de financement	-471	0	-1	-16	-7	0	-447
Résultat opérationnel avant impôt	5 638	1 380	2 210	1 385	935	263	-535
Charge d'impôt	-1 427	-350	-536	-355	-205	-69	88
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	33	4	-49	0	68	10	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	4 244	1 034	1 626	1 030	798	204	-447
Plus ou moins valeurs réalisées	93						
Juste valeur des fonds & des dérivés	-43						
Amortissement des actifs incorporels	-50						
Coûts d'intégration et de restructuration	-78						
Opérations exceptionnelles	-147						
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	4 020						
Ratio combiné Dommages	90,2%	87,8%	90,3%	87,7%	98,0%		100,1%
Ratio combiné Vie & Santé à court terme	97,6%	96,7%	98,8%		99,1%		92,2%



30 JUIN 2023

(en millions d'euros)	30 Juin 2023	Dommages	Vie et santé	Gestion d'actifs	Holdings (a)
Activités court terme					
Revenus	32 396	25 254	7 142		
Ratio combiné		90,9%	98,9%		
Marge technique	2 368	2 288	80		
Activités long terme					
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 474		1 474		
Expérience technique	-41		-41		
Résultats financiers et autres					
Résultats financiers	1 804	1 193	431	15	166
Autres produits	1 397			909	489
Autres charges	-1 449			-682	-766
Charges sur dettes de financement	-461				-461
Résultat opérationnel avant impôt	5 092	3 480	1 944	241	-574
Charge d'impôt	-1 072	-761	-381	-66	136
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	92	-2	81	13	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	4 111	2 717	1 643	188	-437
Marge sur services contractuels stock (b)	34 328	212	34 116		

(a) Le segment Holdings inclut les activités bancaires et holdings.

(b) La marge sur services contractuels Vie et Santé est retraitée suite à la résiliation en 2024 du contrat de vente d'un portefeuille d'assurances vie et retraite en run-off chez AXA Allemagne, classé comme destiné à la vente au 30 juin 2023.

(en millions d'euros, sauf pourcentages)	30 Juin 2023	France	Europe	AXA XL	Asie, Afrique & EME-LATAM	AXA IM	Entités Transversales et Holdings Centrales
Activités court terme							
Revenus	32 396	8 432	10 685	8 670	3 602		1 008
Ratio combiné							
Marge technique	2 368	516	823	953	77		-2
Activités long terme							
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 474	433	487	1	553		0
Expérience technique	-41	-39	5	0	-6		0
Résultats financiers et autres							
Résultats financiers	1 804	357	738	239	266	15	190
Autres produits	1 397	58	1	0	0	909	429
Autres charges	-1 449	-83	19	0	-9	-682	-693
Charges sur dettes de financement	-461	0	-1	-18	-8	0	-434
Résultat opérationnel avant impôt	5 092	1 241	2 071	1 175	873	241	-511
Charge d'impôt	-1 072	-222	-470	-237	-190	-66	113
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	92	6	-56	0	129	13	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	4 111	1 025	1 545	938	813	188	-398
Plus ou moins values réalisées	-30						
Juste valeur des fonds & des dérivés	-74						
Amortissement des actifs incorporels	-93						
Coûts d'intégration et de restructuration	-82						
Opérations exceptionnelles	1						
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	3 833						
Ratio combiné Dommages	90,9%	90,7%	90,1%	89,0%	97,9%		100,4%
Ratio combiné Vie & Santé à court terme	98,9%	96,8%	106,1%		97,8%		98,9%



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. Les informations relatives aux indicateurs alternatifs de performance du Groupe sont incluses dans le présent rapport par renvoi à la section « Indicateurs Alternatifs de Performance » figurant aux pages 559 et 560 du Document d'Enregistrement Universel 2023, dans son Annexe IV « Glossaire ».

Commentaires sur les résultats du Groupe

RESULTAT OPERATIONNEL

En base publiée, la hausse du Résultat Opérationnel s'élève à 4 244 millions d'euros, en hausse de 133 millions d'euros (+ 3 %).

À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 158 millions d'euros (+ 4 %), porté par une croissance des activités Dommages (+ 185 millions d'euros, soit + 7 %), Vie et Santé (+ 111 millions d'euros, soit + 7 %, porté à + 134 millions d'euros, soit + 8 % hors impacts des accords de réassurance sur des portefeuilles vie en France et chez AXA Life Europe, ainsi que de l'acquisition de Laya en Irlande) et Gestion d'actifs (+ 16 millions d'euros, soit + 8 %), partiellement compensée par les Holdings (- 154 millions d'euros).





DOMMAGES

(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 Juin 2024	Segment Entreprises	Segment Particuliers	AXA XL Réassurance	Éliminations internes
Activités court terme					
Revenus	27 294	18 657	9 144	1 155	-1 662
Ratio combiné	90,2%	90,1%	92,9%	78,7%	
Marge technique	2 682	1 850	645	246	-60
Résultat financier et autres	1 324	993	240	119	-28
Résultat opérationnel avant impôt	4 006	2 843	886	365	-87
Charge d'impôt	-1 046				
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	-54				
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	2 908				
Marge sur services contractuels stock	230				

(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 Juin 2023	Segment Entreprises	Segment Particuliers	AXA XL Réassurance	Éliminations internes
Activités court terme					
Revenus	25 254	17 117	8 470	1 121	-1 455
Ratio combiné	90,9%	90,9%	93,6%	80,8%	
Marge technique	2 288	1 556	544	215	-28
Résultat financier et autres	1 193	891	228	81	-7
Résultat opérationnel avant impôt	3 480	2 447	772	297	-35
Charge d'impôt	-761				
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	-2				
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	2 717				
Marge sur services contractuels stock	212				



(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 Juin 2024	France	Europe	AXA XL	dont AXA XL Assurances	Asie, Afrique & EME-LATAM	Entités transversales & Holdings centrales
Activités court terme							
Revenus	27 294	4 393	10 060	9 022	7 867	2 855	963
Ratio combiné	90,2%	87,8%	90,3%	87,7%	89,0%	98,0%	100,1%
Marge technique	2 682	538	977	1 111	865	57	-1
Résultat financier et autres	1 324	251	473	273	159	242	86
Résultat opérationnel avant impôt	4 006	788	1 450	1 384	1 024	299	85
Charge d'impôt	-1 046	-249	-352	-352	-257	-77	-15
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	-54	0	-25	0	0	-28	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	2 908	539	1 073	1 032	767	194	70

(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 Juin 2023	France	Europe	AXA XL	dont AXA XL Assurances	Asie, Afrique & EME-LATAM	Entités transversales & Holdings centrales
Activités court terme							
Revenus	25 254	4 046	9 244	8 670	7 549	2 417	878
Ratio combiné	90,9%	90,7%	90,1%	89,0%	90,2%	97,9%	100,4%
Marge technique	2 288	377	911	953	737	52	-4
Résultat financier et autres	1 193	258	484	232	151	172	46
Résultat opérationnel avant impôt	3 480	635	1 395	1 185	888	224	42
Charge d'impôt	-761	-126	-329	-236	-180	-61	-10
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	-2	-1	-24	0	0	23	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	2 717	508	1 042	949	708	186	32

En base publiée, le résultat opérationnel de l'activité Dommages s'élève à 2 908 millions d'euros, en hausse de 190 millions d'euros (+ 7 %).

À taux de change constant, le résultat opérationnel de l'activité Dommages augmente de 185 millions d'euros (+ 7 %) alimenté par (i) une forte croissance des primes émises sur l'ensemble des branches, (ii) des résultats techniques favorables (+ 379 millions d'euros), (iii) la hausse des résultats financiers (+ 142 millions d'euros) portée par l'augmentation significative des revenus financiers (+ 449 millions d'euros) en raison de la hausse des rendements de réinvestissement sur les actifs obligataires, compensant largement l'augmentation de l'effet de désactualisation des provisions pour sinistres (- 307 millions d'euros) qui découle de la hausse des taux d'intérêt constatée depuis 2022. Ces variations sont partiellement compensées par (iv) la hausse de la charge d'impôts sur le résultat (- 285 millions d'euros) compte tenu de la hausse du résultat opérationnel avant impôt ainsi que de l'impact des règles d'imposition minimale du Pilier 2 de l'OCDE mises en œuvre en 2024.

Le ratio combiné s'améliore de - 0,7 point à 90,2 %, principalement porté par (i) une sinistralité, hors effet d'actualisation, plus favorable sur l'exercice courant hors charges liées aux catastrophes naturelles (- 0,8 point) en raison de la poursuite de l'amélioration de la sinistralité attritionnelle sur le segment Entreprises suite à de fortes mesures tarifaires pour atténuer les impacts de l'inflation, combinée à une amélioration sur le segment Particuliers grâce aux mesures prises sur l'activité de souscription en réponse à la hausse de la fréquence des sinistres dans la branche automobile observée au second semestre 2023, notamment au Royaume-Uni et Irlande et en Allemagne, et (ii) l'évolution favorable des réserves sur exercices antérieurs (- 0,9 point à - 1,5 % du ratio combiné). Cela a été partiellement compensé par (iii) la hausse des charges liées aux catastrophes naturelles (+ 0,5 point à 3,6 %) en Europe et en France, (iv) la baisse de l'effet d'actualisation des réserves de sinistres de l'année courante (+ 0,3 point à - 3,9 %), portée par la baisse des taux d'intérêt moyens dans la plupart des zones géographiques, et (v) la hausse des charges (+ 0,1 point) du fait de la hausse des commissions (+ 0,2 point) en raison de l'évolution du mix d'activités, partiellement compensée par l'amélioration du ratio des dépenses hors commissions (- 0,1 point).



VIE ET SANTE

(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 Juin 2024	Vie	Santé
Activités court terme			
Revenus	7 979	2 112	5 867
Ratio combiné	97,6%	94,5%	98,6%
Marge technique	195	116	79
Activités long terme			
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 395	1 136	259
Expérience technique	-64	-71	7
Résultat financier et autres			
Résultat financier	536	454	82
Résultat opérationnel avant impôt			
Charge d'impôt	-412	-316	-96
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	76	74	2
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	1 725	1 392	333
Marge sur services contractuels stock	33 333	25 939	7 395

(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 Juin 2023	Vie	Santé
Activités court terme			
Revenus	7 142	1 970	5 172
Ratio combiné	98,9%	93,8%	100,8%
Marge technique	80	122	-43
Activités long terme			
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 474	1 202	272
Expérience technique	-41	-52	11
Résultat financier et autres			
Résultat financier	431	350	81
Résultat opérationnel avant impôt			
Charge d'impôt	-381	-305	-76
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	81	81	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	1 643	1 398	245
Marge sur services contractuels stock (a)	34 116	26 639	7 476

(a) La marge sur services contractuels Vie est retraitée suite à la résiliation en 2024 du contrat de vente d'un portefeuille d'assurances vie et retraite en run-off chez AXA Allemagne, classé comme destiné à la vente au 30 juin 2023.



(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 Juin 2024	France	Europe	AXA XL	Asie, Afrique & EME-LATAM	Entités Transversales et Holdings Centrales
Activités court terme						
Revenus	7 979	4 654	1 778	0	1 457	90
Ratio combiné	97,6%	96,7%	98,8%	0,0%	99,1%	92,2%
Marge technique	195	155	21	0	13	7
Activités long terme						
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 395	407	468	4	516	0
Expérience technique	-64	-40	-11	3	-17	0
Résultat financier et autres						
Résultat financier	536	100	284	10	142	0
Résultat opérationnel avant impôt						
Charge d'impôt	-412	-106	-180	-3	-123	0
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	76	4	-23	0	96	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	1 725	519	559	14	627	7

(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 Juin 2023	France	Europe	AXA XL	Asie, Afrique & EME-LATAM	Entités Transversales et Holdings Centrales
Activités court terme						
Revenus	7 142	4 386	1 441	0	1 185	130
Ratio combiné	98,9%	96,8%	106,1%	0,0%	97,8%	98,9%
Marge technique	80	140	-87	0	26	1
Activités long terme						
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 474	433	487	1	553	0
Expérience technique	-41	-39	5	0	-6	0
Résultat financier et autres						
Résultat financier	431	98	226	7	101	0
Résultat opérationnel avant impôt						
Charge d'impôt	-381	-100	-148	-2	-131	0
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	81	7	-32	0	106	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	1 643	538	449	6	648	1

En base publiée, le résultat opérationnel de l'activité Vie et Santé s'élève à 1 725 millions d'euros, en hausse de 82 millions d'euros (+ 5 %).

À taux de change constant et en excluant l'impact des accords de réassurance sur des portefeuilles vie en France et chez AXA Life Europe, ainsi que de l'acquisition de Laya en Irlande, le résultat opérationnel de l'activité Vie et Santé augmente de 134 millions d'euros (+ 8 %), provenant **(i)** d'une hausse de la marge technique des activités à court terme (+ 105 millions d'euros) reflétant la baisse de 1,2 point du ratio combiné, principalement en Europe (+ 97 millions d'euros) en raison du plan de redressement mis en œuvre en réponse à l'augmentation de la fréquence des sinistres en Santé constatée en 2023 au Royaume-Uni et Irlande, ainsi qu'en France (+ 15 millions d'euros) principalement en Santé. **(ii)** La marge technique des activités à long terme diminue (- 21 millions d'euros) principalement du fait de la comptabilisation d'un élément de perte en Italie résultant de l'écartement des spreads des obligations d'État, tandis que le relâchement de la marge sur services contractuels est resté stable (+ 1 million d'euros) car des changements de modèle et d'hypothèses favorables en 2024, permettant une meilleure reconnaissance de la rentabilité de ces activités, sont compensés par l'impact négatif des décollectes nettes observées l'an dernier, notamment en France, ces décollectes n'ayant pas impacté le premier semestre 2023. **(iii)** Le résultat financier augmente (+ 99 millions d'euros), notamment en Europe et dans la zone Asie, Afrique & EME-LATAM reflétant des rendements d'investissement plus élevés et une meilleure distribution des fonds. Ces variations sont partiellement compensées par **(iv)** la hausse de la charge d'impôts sur le résultat (- 51 millions d'euros) résultant de la hausse du résultat opérationnel avant impôt.



GESTION D'ACTIFS

En base publiée, le résultat opérationnel de la Gestion d'actifs s'élève à 204 millions d'euros, en hausse de 16 millions d'euros (+ 8 %).

À taux de change constant, le résultat opérationnel de la Gestion d'actifs augmente de 16 millions d'euros (+ 8 %), en raison **(i)** de la hausse du chiffre d'affaires (+ 8 millions d'euros), **(ii)** de la hausse des revenus financiers (+ 6 millions d'euros) portée par la hausse des taux d'intérêt et l'augmentation des revenus financiers du capital de lancement, **(iii)** de la baisse des charges (+ 6 millions d'euros) résultant des mesures de maîtrise des coûts, compensée par la hausse des charges de personnel pour soutenir l'activité, partiellement compensé par **(iv)** la baisse de la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence (- 1 million d'euros) et **(v)** la hausse de la charge d'impôt (- 2 millions d'euros) en raison de l'augmentation du résultat opérationnel avant impôt.

HOLDINGS

En base publiée, le résultat opérationnel des Holdings s'élève à - 592 millions d'euros, en baisse de 155 millions d'euros.

À taux de change constant, le résultat opérationnel des Holdings diminue de 154 millions d'euros, principalement portée par **(i)** les Entités Transversales et Holdings Centrales (- 93 millions d'euros) en raison de nouveaux investissements dans la technologie et des initiatives de croissance, et **(ii)** l'Europe (- 59 millions d'euros) provenant principalement du Royaume-Uni et Irlande en raison de la non-récurrence d'éléments fiscaux exceptionnels.

RESULTAT NET

En base publiée, le résultat net s'élève à 4 020 millions d'euros, en hausse de 187 millions d'euros (+ 5 %).

À taux de change constant, le résultat net augmente de 225 millions d'euros (+ 6 %) en raison :

- **de la hausse du résultat opérationnel** de 158 millions d'euros à 4 244 millions d'euros combiné à :
- **de la hausse des plus-values nettes réalisées** de 135 millions d'euros à 93 millions d'euros à la fois sur les actifs obligataires à taux fixes et sur les actifs immobiliers, notamment au Japon ;
- **d'une évolution moins défavorable de la juste valeur des actifs et des dérivés**, en hausse de 47 millions d'euros à - 43 millions d'euros reflétant **(i)** la hausse de la juste valeur des fonds OPCVM (+ 73 millions d'euros) principalement des *hedge funds*, plus que compensée par **(ii)** la variation défavorable de la juste valeur des dérivés (- 115 millions d'euros) principalement les dérivés de couverture actions (- 55 millions d'euros) et les dérivés de change (- 16 millions d'euros); combiné à
- **d'une baisse de l'impact négatif des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels**, en amélioration de 43 millions d'euros à - 50 millions d'euros, principalement en raison de l'amortissement des actifs incorporels chez AXA XL, en Suisse et chez AXA Tianping; et aussi
- **la baisse des coûts d'intégration et de restructuration**, en amélioration de 4 millions d'euros à - 78 millions d'euros, notamment en raison de la hausse des coûts **(i)** chez AXA XL (- 25 millions d'euros) due à des mesures visant à accroître l'efficacité opérationnelle, notamment *via* l'automatisation, **(ii)** au Royaume-Uni et Irlande (- 21 millions d'euros) principalement en raison de l'intégration de Laya en Irlande, et également **(iii)** chez AXA Life Europe (- 9 millions d'euros) en raison de coûts de projets visant à la mise en œuvre de l'accord de réassurance sur des portefeuilles vie.

partiellement compensées par :

- (1) **des coûts des opérations exceptionnelles plus élevés** de 162 millions d'euros à - 146 millions d'euros, principalement liés à **(i)** Reso (- 115 millions d'euros) tiré par le résultat net de la période incluant la dépréciation à la fois des actifs gelés détenus par Reso et du dividende à recevoir déclaré par Reso, combiné à **(ii)** la cession de l'activité assurance vie en Inde (- 42 millions d'euros).



CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

Au 30 juin 2024, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 47,3 milliards d'euros. Les mouvements intervenus depuis le 31 décembre 2023 sont présentés dans le tableau ci-après :

(en millions d'euros)

	Capitaux propres Part du Groupe
Au 31 Décembre, 2023	49 579
Capital social	73
Titres d'autocontrôle	-1 628
Autres éléments du résultat global provenant de régimes à prestations déterminées	220
Réserves liées aux variations de la juste valeur inscrites en capitaux propres	-1 148
<i>Autres éléments du résultat global liés aux actifs investis</i>	-5 473
<i>Autres éléments du résultat global liés aux contrats (de ré)assurance</i>	4 325
Écarts de conversion	315
<i>Gains réalisés sur cessions d'actions enregistrés en bénéfices non distribués</i>	5
<i>Dettes à durée indéterminée (y compris charges d'intérêts)</i>	212
Dividendes	-4 370
Résultat net de l'exercice	4 020
Autres	62
Au 30 Juin 2024	47 340

INFORMATIONS RELATIVES A LA SOLVABILITE⁽¹⁾

Au 30 juin 2024, le montant des fonds propres éligibles du Groupe (*Eligible Own Funds « EOF »*) s'élève à 57,7 milliards d'euros et le ratio de Solvabilité II s'établit à 227 %, contre 57,4 milliards d'euros et 227% au 31 décembre 2023.

(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 2024, ni dans le cadre de la vérification de l'information incluse dans le Rapport Financier semestriel 2024.





CREATION DE VALEUR POUR L'ACTIONNAIRE

RESULTAT OPERATIONNEL PAR ACTION ("ROPA")

Le résultat opérationnel par action sur une base totalement diluée atteint 1,87 euros, en hausse de 4 %.

(en euros, à l'exception des actions ordinaires en millions)	30 Juin 2024		30 Juin 2023		30 Juin 2024 / 30 Juin 2023	
	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 moyen pondéré d'actions	2 209	2 215	2 241	2 247	-1%	-1%
Résultat net par action	1,77	1,77	1,67	1,67	6%	6%
Résultat opérationnel par action	1,87	1,87	1,79	1,79	4%	4%

RENTABILITE DES CAPITAUX PROPRES ("ROE")

(en milliards d'euros)	30 Juin 2024	30 Juin 2023	30 Juin 2024 / 30 Juin 2023
ROE	15,7%	15,5%	0,3 pts
Résultat net ^(a)	3,9	3,7	
Capitaux propres ajustés moyens sur la période ^(b)	49,7	48,4	
ROE "opérationnel"	16,6%	16,6%	0,0 pts
Résultat Opérationnel ^(a)	4,1	4,0	
Capitaux propres ajustés moyens sur la période ^(b)	49,7	48,4	

(a) Y compris les ajustements pour refléter les charges financières nettes liées aux dettes subordonnées à durée indéterminée et les dettes super-subordonnées (enregistrées en capitaux propres).

(b) Exclut les réserves relatives aux variations de la juste valeur des actifs investis et des dérivés, des réserves relatives aux contrats d'assurance ainsi que aux dettes subordonnées à durée indéterminée et les dettes super-subordonnées (enregistrées en capitaux propres)



Perspectives

AXA a bien entamé son nouveau plan stratégique, “Unlock the Future”, en réalisant de solides performances opérationnelles au cours du premier semestre 2024. Ces performances reflètent la solidité de son modèle économique, équilibré entre les segments Entreprises et Particuliers et diversifié à travers les différentes régions où il opère. La direction est confiante quant à la capacité du Groupe à atteindre une croissance du résultat opérationnel par action en 2024 en ligne avec l'objectif⁽¹⁾ annoncé dans le plan stratégique, soit 6% à 8% par an en moyenne entre 2023 et 2026E.

En assurance dommages, l'environnement tarifaire demeure favorable. Dans ce contexte, la direction est confiante dans la capacité du Groupe à maintenir un excellent niveau de marge de souscription en assurance des entreprises, et de l'améliorer en assurance des particuliers, notamment en Europe grâce à des mesures tarifaires et de souscription.

En assurance vie et santé, la direction s'attend à ce que l'amélioration de la marge technique en assurance santé au Royaume-Uni se poursuive au second semestre 2024, reflétant les mesures tarifaires et de souscription en cours.

Le résultat sur le segment Holding reflète les investissements effectués en matière de technologie et dans les initiatives de croissance, et dont le montant devrait être similaire sur la deuxième moitié de l'année.

Sous réserve de la conclusion d'un accord définitif et de la finalisation de la vente de AXA Investment Managers à BNP Paribas, le Groupe se désengagerait de la gestion d'actifs⁽²⁾. Le Groupe continuera de comptabiliser le résultat opérationnel d'AXA Investment Managers jusqu'à la conclusion attendue de la transaction proposée. A la clôture de la transaction, le Groupe a l'intention de lancer un programme de rachat d'actions afin de compenser la dilution du résultat opérationnel par action qui résulterait de la transaction proposée.

Dans ce contexte, la direction est convaincue que le Groupe est bien positionné pour atteindre les principaux objectifs financiers du plan *Unlock the Future* : (i) une croissance annuelle du résultat opérationnel par action de 6% à 8% par an en moyenne entre 2023 et 2026E, (ii) une rentabilité opérationnelle des capitaux propres comprise entre 14% et 16% entre 2024 et 2026E, et (iii) une remontée de trésorerie organique cumulée de plus de 21 milliards d'euros entre 2024 et 2026E. La direction réitère également la politique de gestion du capital⁽³⁾ du Groupe présentée dans son plan *Unlock the Future*, avec un objectif de taux de distribution total de 75%⁽⁴⁾, dont 60% *via* dividende et 15% *via* un programme annuel de rachat d'actions⁽⁵⁾, et avec un dividende par action au moins égal au niveau de l'exercice précédent.

La stratégie d'AXA est axée sur la réalisation d'une croissance organique rentable et le renforcement de l'excellence technique dans l'ensemble de ses activités, tout en poursuivant l'excellence opérationnelle dans toute son

(1) Sous condition du maintien de l'environnement opérationnel et de marché actuel et basé sur un budget annuel de catastrophes naturelles d'environ 4,5 points, défini comme le niveau normalisé pour les catastrophes naturelles sur une année, exprimé en pourcentage des primes brutes acquises sur cette même année. Le montant de sinistres liés aux catastrophes naturelles inclut toutes les catastrophes naturelles, indépendamment de leur taille.

(2) La transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles, dont le déroulement jusqu'à leur terme des processus d'information et de consultation des instances représentatives du personnel concernées, suivi de la signature de la convention d'achat des actions puis de l'obtention des autorisations réglementaires. La clôture de cette transaction est attendue pour le deuxième trimestre 2025. Se référer au communiqué de presse « AXA entame des négociations exclusives pour céder AXA Investment Managers à BNP Paribas » publié le 1 août 2024, et disponible sur le site Internet d'AXA (www.axa.com).

(3) Le taux de distribution du dividende et le dividende par action sont soumis à l'approbation annuelle du Conseil d'Administration et de l'Assemblée Générale des Actionnaires, et à l'absence de (1) pour les programmes de rachat d'actions, d'événement significatif sur les résultats (ex. déviation significative dans le résultat opérationnel du Groupe) et de (2) pour les dividendes, de l'occurrence d'un événement significatif sur les fonds propres (ex. événement qui détériore significativement la solvabilité du Groupe). L'accord du Conseil d'Administration dépendra des résultats d'AXA, des conditions financières, des exigences applicables en matière de fonds propres et de solvabilité, des conditions de marchés opérationnelles et financières actuelles, et de l'environnement économique général.

(4) Le taux de distribution est calculé sur la base du résultat opérationnel par action.

(5) Le programme de rachats d'actions annuel exclut les programmes de rachat d'actions anti-dilutifs de certaines cessions et des opérations d'optimisation de portefeuilles vie, ainsi que les programmes de rachat d'actions afin de compenser l'effet de dilution résultant des plans d'actionariat salariés et de rémunération en actions.





organisation. La Direction d'AXA est convaincue que le Groupe est bien positionné pour créer une valeur durable pour ses actionnaires et offrir un rendement attractif.



Glossaire

PERIMETRE

- **France** (activités d'assurance, activités bancaires et holding);
- **Europe**, portant sur les activités suivantes :
 - Suisse (activités d'assurance),
 - Germany (activités d'assurance et holding),
 - Belgique et Luxembourg (activités d'assurance et holding),
 - Royaume-Uni et Irlande (activités d'assurance et holding),
 - Espagne (activités d'assurance),
 - Italie (activités d'assurance), et
 - AXA Life Europe (activités d'assurance);
- **AXA XL** (activités d'assurance et de réassurance, et holding) ;
- **Asie, Afrique & EME-LATAM** portant sur les activités suivantes :
 - Asie, portant sur les activités suivantes :
 - Japon (activités d'assurance et holding),
 - Hong Kong (activités d'assurance),
 - Thaïlande (activités d'assurance),
 - Indonésie (activités d'assurance),
 - Chine (activités d'assurance),
 - Les Philippines (activités d'assurance),
 - Corée du Sud (activités d'assurance),
 - Inde (activités d'assurance vie, cédées le 11 mars 2024, et holding), et
 - Holding Asie ;
 - EME-LATAM, portant sur les activités suivantes :
 - Brésil (activités d'assurance et holding),
 - Colombie (activités d'assurance),
 - Mexique (activités d'assurance),
 - Russie (Reso) (activités d'assurance), et
 - Turquie (activités d'assurance et holding),
 - Afrique :
 - Maroc (activités d'assurance et holding), et
 - Nigeria (activités d'assurance et holding),
 - AXA Mediterranean Holdings ;
- **AXA Investment Managers** (y compris Select, précédemment nommée Architas, Capza et les coentreprises asiatiques mises en équivalence) ;
- **Entités transversales & Holdings centrales**, portant sur les activités suivantes :
 - AXA Assistance,
 - AXA Liabilities Managers,
 - AXA SA (y compris l'activité de réassurance interne du Groupe à la suite de sa fusion avec AXA Global Re le 30 juin 2022), et
 - Autres holdings centrales.



INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

Les informations relatives aux indicateurs alternatifs de performance du Groupe sont incluses dans le présent rapport par renvoi à la section « Indicateurs Alternatifs de Performance » figurant aux pages 559 et 560 du Document d'Enregistrement Universel 2023, dans son Annexe IV « Glossaire ».

AUTRES DEFINITIONS

Les informations relatives aux autres définitions du Groupe sont incluses dans le présent rapport par renvoi à la section « Autres Définitions » figurant aux pages 560 et 562 du Document d'Enregistrement Universel 2023, dans son Annexe IV « Glossaire ».

II. États Financiers Consolidés Semestriels



30 juin 2024

Contents

II.1 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE	35
II.2 ÉTAT DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ	37
II.3 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	38
II.4 ÉTAT DES VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	39
II.5 TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE.....	40
II.6 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS.....	42
NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES.....	42
NOTE 2 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION.....	45
NOTE 3 COMPTE DE RÉSULTAT SECTORIEL.....	49
NOTE 4 TRANSACTION DES ENTITÉS CONSOLIDÉES	52
NOTE 5 PLACEMENTS.....	53
NOTE 6 CAPITAUX PROPRES ET PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE.....	61
NOTE 7 CONTRATS D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE	67
NOTE 8 DETTES DE FINANCEMENT	85
NOTE 9 RESULTAT FINANCIER HORS CHARGES LIÉES AUX DETTES DE FINANCEMENT	86
NOTE 10 RÉSULTAT PAR ACTION.....	88
NOTE 11 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	89

Dans le présent document, sauf indication contraire, le terme « retraité » désigne la période comparative qui a été retraitée pour tenir compte de la résiliation en mai 2024 de l'accord de vente portant sur un portefeuille d'assurance vie et retraite en *run-off* chez AXA Allemagne, classé comme étant destiné à la vente en 2023 (cf. Note 4).

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

II.1 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Notes	(En millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2023, retraité
	Écarts d'acquisition	18 171	17 855
	Autres immobilisations incorporelles	4 653	4 630
	Actifs incorporels	22 823	22 485
	Immobilier de placement	28 904	29 542
	Placements financiers	403 418	406 932
	Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré	86 635	82 753
5	Placements des entreprises d'assurance	518 957	519 227
5	Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités	19 775	20 812
	Titres mis en équivalence	1 753	1 938
	Actifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire	6	11
	Actifs liés à des contrats de réassurance détenus	25 541	25 211
7	Actifs liés à des contrats d'assurance, des contrats d'investissement et des contrats de réassurance détenus	25 547	25 222
	<i>dont valeur actualisée des flux de trésorerie futurs</i>	22 827	24 059
	<i>dont ajustement au titre du risque non financier</i>	492	488
	<i>dont marge sur services contractuels</i>	2 228	675
	Dérivés actifs	8 919	11 156
	Immobilisations corporelles	2 372	2 095
	Impôts différés actifs	3 603	3 337
	Autres actifs	14 894	16 588
	Créances d'impôt exigible	848	721
	Autres créances	11 910	11 882
	Créances	12 758	12 603
	Actifs détenus destinés à la vente	346	127
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 077	25 384
	TOTAL DE L'ACTIF	638 931	644 385



Notes	(En millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2023, retraité
	Capitaux propres - Part du Groupe	47 340	49 579
	<i>dont Résultat net - Part du Groupe</i>	4 020	7 189
	Participations ne donnant pas le contrôle	2 742	2 819
6	CAPITAUX PROPRES TOTAUX	50 082	52 398
	Dettes subordonnées	11 099	11 020
	Dettes de financement représentées par des titres	3 227	2 411
8	Dettes de financement	14 326	13 431
7	Passifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire	461 855	469 031
	Passifs liés aux autres contrats d'investissement	12 303	12 110
7	Passifs liés à des contrats de réassurance détenus	8	8
	Passifs liés à des contrats d'assurance, des contrats d'investissement et des contrats de réassurance détenus	474 166	481 149
	<i>dont valeur actualisée des flux de trésorerie futurs</i>	435 290	443 162
	<i>dont ajustement au titre du risque non financier</i>	3 085	3 125
	<i>dont marge sur services contractuels</i>	35 792	34 862
	Passifs relatifs aux entreprises du secteur bancaire	10 313	10 603
	Provisions pour risques et charges	4 964	5 439
	Dérivés passifs	13 275	13 948
	Impôts différés passifs	2 116	1 728
	Autres passifs	15 391	15 676
	Participations ne donnant pas le contrôle des fonds contrôlés et autres engagements de rachat des participations ne donnant pas le contrôle	8 934	7 593
	Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banques créditeurs	12 484	11 064
	Dettes d'impôt exigible	1 575	1 279
	Dettes collatérales des entreprises d'assurance relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés	33 968	32 079
	Autres dettes	12 728	13 672
	Dettes (hors dettes de financement)	69 689	65 688
	Passifs détenus destinés à la vente	0	0
	TOTAL DU PASSIF	638 931	644 385

II.2 ÉTAT DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

Notes	(En millions d'euros, sauf le résultat par action en euros)	30 juin 2024	30 juin 2023
7	Produits des activités d'assurance	42 288	39 194
	Prélèvements sur contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	117	118
	Produit des autres activités	1 125	1 403
	Produits liés à toutes les activités	43 529	40 715
7	Charges des activités d'assurance	(35 555)	(33 627)
7	Charges nettes des contrats de réassurance détenus	(2 279)	(1 209)
	Charges des autres activités	(1 613)	(1 505)
	Charges liées à toutes les activités	(39 447)	(36 341)
	Résultat de toutes les activités	4 082	4 374
	Produits nets des placements	6 426	5 549
	Plus et moins-values réalisées sur placements au coût amorti et à la juste valeur par OCI	423	(1 300)
	Plus ou moins values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur par résultat	4 322	4 532
	Variation des provisions sur placements	(211)	(161)
9	Produit des placements	10 960	8 620
7	Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis	(9 924)	(7 603)
7	Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus	726	155
	Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance	(9 198)	(7 448)
	Résultat financier hors charges liées aux dettes de financement	1 762	1 172
	Autres produits et charges	(107)	(509)
	Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	(0)	(1)
	Autres produits et charges courants	(107)	(510)
	Bénéfice opérationnel avant impôt	5 737	5 037
	Quote-part de résultat (net de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	60	200
	Charges liées aux dettes de financement	(292)	(306)
	Bénéfice avant impôt	5 505	4 931
	Impôt sur le résultat	(1 390)	(994)
	Résultat net	4 115	3 937
	Réparti entre :		
	Résultat net - part du Groupe	4 020	3 833
	Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	94	104
10	Résultat par action	1,77	1,67
10	Résultat dilué par action	1,77	1,67



II.3 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023
Résultat net	4 115	3 937
Variation de juste valeur des instruments financiers ^(a)	(6 018)	4 747
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis	5 032	(4 165)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus	(336)	395
Écart de conversion sur devises étrangères	302	(781)
Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat	(1 020)	195
Plus ou moins-values réalisées sur les instruments de capitaux propres, sans recyclage en résultat ^(c)	5	31
Variation de juste valeur des instruments de capitaux propres, sans recyclage en résultat ^{(b) (c)}	133	349
Pertes et gains actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	221	568
Variation de juste valeur des dettes financières attribuable aux variations du risque de crédit	(1)	(1)
Éléments ne pouvant pas être reclassés ultérieurement en résultat	356	947
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	(663)	1 142
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE	3 452	5 079
<i>Se répartissant entre :</i>		
Résultat Global - Part du Groupe	3 412	4 927
Résultat Global - Participations ne donnant pas le contrôle	40	152

(a) Y compris la variation des réserves de la juste valeur de couverture de flux de trésorerie et de coût de couverture.

(b) Y compris la variation des réserves de couverture de juste valeur des instruments de capitaux propres.

(c) Y compris la réactivité des contrats d'assurance sans recyclage en résultat.



II.4 ÉTAT DES VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En millions d'euros, à l'exception du nombres d'actions et de leur valeur nominale)	Nombre d'actions (en milliers)	Valeur nominale (en euros)	Capital versé	Autres réserves comptabilisées via l'OCI	Dettes subordonnées à durée indéterminée	Écart de conversion	Engagements de retraite	Réserves non distribuées	Capitaux propres Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres d'ouverture au 1er janvier 2024	2 270 189	2,29	22 130	(6 327)	5 439	(2 442)	(2 364)	33 143	49 579	2 819	52 398
Capital versé	1 314	2,29	29	-	-	-	-	-	29	-	29
Païement en actions	-	-	44	-	-	-	-	-	44	-	44
Titres d'autocontrôle	-	-	(1 628)	-	-	-	-	-	(1 628)	-	(1 628)
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	334	-	-	(123)	212	-	212
Autres (y compris effet des changements du périmètre de consolidation)	-	-	-	(0)	-	0	(0)	63	63	(117)	(54)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(4 370)	(4 370)	-	(4 370)
Incidence des opérations avec les actionnaires	1 314	2,29	(1 555)	(0)	334	0	(0)	(4 430)	(5 650)	(117)	(5 767)
Résultat net	-	-	-	-	-	-	-	4 020	4 020	94	4 115
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(1 148)	21	294	220	4	(609)	(54)	(663)
Résultat global total de la période	-	-	-	(1 148)	21	294	220	4 024	3 412	40	3 452
Capitaux propres de clôture au 30 juin 2024	2 271 503	2,29	20 575	(7 475)	5 794	(2 148)	(2 144)	32 737	47 340	2 742	50 082

(En millions d'euros, à l'exception du nombres d'actions et de leur valeur nominale)	Nombre d'actions (en milliers)	Valeur nominale (en euros)	Capital versé	Autres réserves comptabilisées via l'OCI	Dettes subordonnées à durée indéterminée	Écart de conversion	Engagements de retraite	Réserves non distribuées	Capitaux propres Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Capitaux propres d'ouverture au 1er janvier 2023, retraités	2 351 771	2,29	23 317	(8 758)	5 704	(1 643)	(2 652)	30 102	46 072	3 018	49 090
Capital versé	(57 732)	2,29	(1 384)	-	-	-	-	-	(1 384)	-	(1 384)
Païement en actions	-	-	22	-	-	-	-	-	22	-	22
Titres d'autocontrôle	-	-	150	-	-	-	-	-	150	-	150
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	(0)	-	-	(92)	(92)	-	(92)
Autres (y compris effet des changements du périmètre de consolidation)	-	-	-	(0)	-	(0)	-	5	5	(264)	(259)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(3 787)	(3 787)	-	(3 787)
Incidence des opérations avec les actionnaires	(57 732)	2,29	(1 212)	(0)	(0)	(0)	-	(3 874)	(5 086)	(264)	(5 350)
Résultat net	-	-	-	-	-	-	-	3 833	3 833	104	3 937
Autres éléments du résultat global	-	-	-	1 273	5	(772)	565	23	1 094	48	1 142
Total du résultat global de la période	-	-	-	1 273	5	(772)	565	3 856	4 927	152	5 079
Capitaux propres de clôture au 30 Juin 2023	2 294 039	2,29	22 106	(7 485)	5 709	(2 415)	(2 087)	30 084	45 912	2 906	48 819



II.5 TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023, retraité
Bénéfice avant impôt	5 505	4 931
Dotations nettes aux amortissements ^(a)	(355)	(299)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles ^(b)	0	1
Dotations / (Reprises) nettes des provisions sur placements et actifs corporels	236	186
Variation de la juste valeur des actifs et passifs comptabilisés à la juste valeur par résultat	(5 333)	(4 877)
Variation nette des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ^(c)	(2 709)	2 476
Dotations / (Reprises) nettes des autres provisions ^(d)	(67)	(74)
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence	(60)	(200)
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt mais sans impact sur les flux de trésorerie	(8 288)	(2 787)
Plus ou moins-values nettes réalisées	617	1 595
Charges liées aux dettes de financement	292	306
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le résultat courant avant impôt pour reclassement en tant qu'opération d'investissement ou de financement	908	1 900
Dividendes comptabilisés en résultat sur l'exercice	(1 758)	(1 515)
Produits financiers comptabilisés en résultat sur l'exercice	(4 726)	(3 995)
Réintégration / Déduction des montants comptabilisés sur une base accrétive et devant être pris en compte sur la base des flux de trésorerie	(6 485)	(5 510)
Impact sur la trésorerie de la comptabilité de dépôt	(197)	(470)
Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés	2 504	1 618
Revenus financiers encaissés	8 435	7 100
Charge d'intérêts payés (hors intérêts sur la dette de financement, dettes à durée indéterminée, appels de marge et autres dettes)	(3 100)	(1 917)
Variation nette des activités opérationnelles bancaires	(23)	(473)
Variation des créances et dettes courantes	10 099	(239)
Impact sur la trésorerie relatif aux autres actifs et passifs	(2 205)	406
Impôts décaissés	(803)	(496)
Autres transactions relatives aux opérations courantes avec impact sur la trésorerie et autres ajustements de transactions sans impact sur la trésorerie	86	149
Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles non inclus dans le résultat courant avant impôt	14 795	5 677
FLUX DE TRÉSORERIES NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONELLES	6 435	4 212
Prises de participation dans des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	(232)	(0)
Cessions de participation dans des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée	71	15
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	(161)	14
Cession et/ou remboursement d'instruments de dette ^(e)	25 788	22 332
Cession d'instruments de capitaux propres ^{(e) (f)}	9 288	8 663
Cession d'immeubles de placement détenus en direct ou non	950	(69)
Cession et/ou remboursement de prêts et autres actifs ^{(e) (g)}	11 305	7 530
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements ^{(e) (f)}	47 331	38 456
Acquisition d'instruments de dette ^(e)	(28 257)	(18 711)
Acquisition d'instruments de capitaux propres ^{(e) (f)}	(11 102)	(8 802)
Acquisition d'immeubles de placement détenus en direct ou non	(923)	(1 481)
Acquisition et/ou émissions de prêts et autres actifs ^{(e) (g)}	(14 056)	(8 896)
Flux de trésorerie liés aux achats et émissions de placements ^{(e) (f) (g)}	(54 338)	(37 890)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	167



Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(193)	(142)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(192)	25
Augmentation du solde de dette collatérale/diminution du solde de créance collatérale	65 815	61 613
Diminution du solde de dette collatérale/augmentation du solde de créance collatérale	(62 913)	(62 085)
Flux de trésorerie liés aux dettes et créances collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés	2 902	(473)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(4 459)	133
Émissions d'instruments de capital	1 527	159
Remboursements d'instruments de capital	(2 972)	(1 176)
Opérations sur titres d'autocontrôle	0	(11)
Dividendes payés	(4 447)	(3 938)
Intérêts payés sur dettes subordonnées à durée indéterminée	(134)	(92)
Acquisition/cession d'intérêts dans des filiales sans changement de contrôle	-	-
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	(6 025)	(5 058)
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	768	1 765
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	(0)	(1 008)
Intérêts payés sur dettes de financement	(319)	(382)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT DU GROUPE	449	376
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(5 576)	(4 683)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ABANDONS D'ACTIVITÉS	-	-

TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 1ER JANVIER ^(h)	24 539	26 632
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	6 435	4 211
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	(4 459)	133
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	(5 576)	(4 683)
Flux de trésorerie nets provenant des abandons d'activités	-	-
Effet des changements de méthode de consolidation et classements en actifs destinés à la vente	-	(33)
Effet net des variations de change et des reclassements sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	517	91
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 30 JUIN ^(h)	21 456	26 351

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

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

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

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

(e) Y compris les dérivés correspondants.

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

(g) Comprend également les acquisitions et cessions d'actifs en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

(h) Nets des soldes de banques créditeurs.

(En millions d'euros)	30 juin 2024	30 juin 2023, retraité
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 077	27 058
Soldes de banque créditeurs ^(a)	(621)	(707)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets ^(b)	21 456	26 351

(a) Inclut dans le poste « Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banque créditeurs » dans l'état consolidé de la situation financière

(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).



II.6 NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

1.1 INFORMATIONS GÉNÉRALES

La société anonyme française AXA SA (la « Société » et, ensemble avec ses filiales consolidées, « AXA » ou le « Groupe »), est la société mère et le réassureur interne d'un groupe international de services financiers, centré sur la protection d'assurance. La liste des principales entités incluses dans le périmètre de consolidation est présentée dans la Note 2 ci-après.

AXA est coté sur Euronext Paris Compartiment A.

Les États Financiers consolidés semestriels relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024, en ce compris l'ensemble des Notes afférentes, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 1^{er} août 2024.

1.2 PRINCIPES COMPTABLES GÉNÉRAUX

Les États Financiers consolidés semestriels sont des états financiers résumés établis conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire, sur la base des normes IFRS 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 au 1^{er} janvier 2024.

En appliquant la norme IFRS 17 – Contrats d'assurance, le Groupe utilise l'option offerte par l'Union européenne autorisant à ne pas appliquer le principe de cohortes annuelles prévu par la norme IFRS 17 pour déterminer les groupes de contrats d'assurance répondant à certains critères (cf. paragraphe 1.14.3 de la Note 1 Principes comptables des Notes aux États Financiers consolidés 2023 incluses dans le Document d'Enregistrement Universel 2023).

Les États Financiers consolidés semestriels 2024 doivent être lus conjointement avec les États Financiers consolidés inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de 2023.

Pour les normes et interprétations IFRS existantes et inchangées, les méthodes comptables appliquées pour l'établissement des États Financiers consolidés semestriels sont cohérentes avec celles appliquées pour l'établissement des États Financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023. La nature et les effets des amendements aux normes IFRS appliqués pour la première fois dans les présents États Financiers consolidés semestriels sont résumés au paragraphe 1.2.1 ci-dessous.

1.2.1 Dispositions IFRS adoptées au 1^{er} janvier 2024

L'application des amendements suivants au 1^{er} janvier 2024 n'a pas eu d'impact matériel sur les États Financiers consolidés semestriels du Groupe :

- Amendements à IAS 1 - Présentation des états financiers : Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants (y compris le report de la date de son entrée en vigueur) et Passifs non courants assortis de clauses restrictives ;
- Amendements à IFRS 16 - Contrats de location : Obligation locative découlant d'une cession-bail ; et
- Amendements à IAS 7 - Tableau des flux de trésorerie et IFRS 7 - Instruments financiers : Informations à fournir : Accords de financement de fournisseurs.



1.2.1 Amendements publiés mais non encore en vigueur

Amendements relatifs à la classification et à l'évaluation des instruments financiers : IFRS 9 - Instruments financiers et IFRS 7 - Instruments financiers : Informations à fournir

Ces amendements, publiés le 30 mai 2024, entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2026 avec une application anticipée autorisée. Ils n'ont pas encore été adoptés par l'Union européenne.

Ils résultent de l'examen postérieur à la mise en œuvre des dispositions portant sur la classification et l'évaluation des instruments financiers dans IFRS 9 - Instruments financiers et des dispositions correspondantes dans IFRS 7 - Instruments financiers : Informations à fournir. Ces amendements améliorent les dispositions relatives au règlement des passifs financiers au moyen d'un système de paiement électronique et également à l'évaluation des caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie des actifs financiers avec clauses de paiement contingentes, y compris ceux présentant des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance (ESG).

Par ailleurs, ils modifient les exigences d'informations relatives aux investissements dans des instruments de capitaux propres désignés à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et introduisent des exigences d'informations pour les instruments financiers présentant des clauses de paiement contingentes non directement corrélées aux risques et coûts de dette basique.

L'évaluation de leur impact sur les États Financiers consolidés du Groupe est en cours.

IFRS 18 - Présentation et informations à fournir dans les états financiers

La norme IFRS 18 - Présentation et information à fournir dans les états financiers, publiée le 9 avril 2024, entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2027 avec une application anticipée autorisée. La norme n'a pas encore été adoptée par l'Union européenne.

Elle vise à améliorer la qualité et la comparabilité intersectorielle de l'information financière, notamment en introduisant des sous-totaux définis dans le compte de résultat, en ajoutant de nouveaux principes d'agrégation et de désagrégation des éléments présentés et en requérant des informations sur les mesures de performance définies par la Direction. Elle remplacera IAS 1 - Présentation des états financiers.

L'évaluation de son impact sur les États Financiers consolidés du Groupe est en cours.

Autres dispositions IFRS publiées mais non encore en vigueur

Les amendements à la norme IAS 21 - Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Absence de convertibilité, publiés le 15 août 2023 et applicables pour les exercices comptables débutant à partir du 1^{er} janvier 2025, ne devraient pas avoir d'incidence matérielle sur les États Financiers consolidés du Groupe.

1.2.3 Préparation des états financiers

La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS requiert l'utilisation de certaines estimations et hypothèses. Lors de la préparation des États Financiers consolidés semestriels, les jugements importants portés par la direction dans l'application des méthodes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitude d'estimation étaient les mêmes que ceux appliqués aux États Financiers consolidés au 31 décembre 2023.

Informations relatifs à la Réforme fiscale internationale (Pilier Deux)

La réforme fiscale internationale décidée par l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), désignée sous le terme de Pilier Deux, vise à garantir qu'une imposition effective de 15 % soit atteinte dans chaque juridiction où les groupes multinationaux opèrent. Cette réforme est effective en France à compter



de l'exercice fiscal 2024. De ce fait, le Groupe doit désormais déterminer le taux d'imposition effectif en appliquant les règles du Pilier Deux dans chaque juridiction où il exerce son activité et, si ce taux est inférieur au taux minimum de 15 %, un impôt supplémentaire devra être acquitté.

Les amendements à IAS 12 - Impôts sur le résultat, publiés le 23 mai 2023 et adoptés par l'Union européenne le 8 novembre 2023, introduisent par ailleurs une exception temporaire obligatoire à la comptabilisation d'impôts différés actifs et passifs résultant de la mise en œuvre des règles du Pilier Deux de l'OCDE. Le Groupe applique ces amendements depuis 2023.

Le Groupe a initié en 2023 un projet spécifique pour mettre en œuvre les règles modèles du Pilier Deux. Sur la base de l'analyse en cours, les principales juridictions dans lesquelles le Groupe est exposé sont Les Bermudes, l'Irlande et Hong Kong.

Aux Bermudes, un impôt local sur les sociétés de 15 % a été promulgué le 27 décembre 2023. Cet impôt sera effectif pour les exercices fiscaux ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025. Dans ce contexte, le Groupe s'attend à devoir acquitter en France un impôt supplémentaire Pilier Deux au titre des bénéfices attendus en 2024 aux Bermudes mais, à partir de l'exercice fiscal 2025, sera soumis à l'impôt local dans cette juridiction, ce qui devrait augmenter le taux d'imposition effectif du Groupe aux Bermudes et réduire en conséquence toute exigence fiscale complémentaire en France.

En Irlande, les règles du Pilier Deux ont été promulguées le 18 décembre 2023 et sont entrées en vigueur le 1^{er} janvier 2024. Dans le cadre de la mise en œuvre globale de cette réforme, un impôt complémentaire minimum local a été adopté.

À Hong Kong, aucune règle relative au Pilier Deux n'a encore été adoptée mais un impôt complémentaire minimum au taux de 15 % devrait entrer en vigueur pour les exercices fiscaux commençant à partir du 1^{er} janvier 2025.

Au 30 juin 2024, la charge d'impôt exigible incluait 43 millions d'euros au titre de ces nouveaux impôts (payables au niveau d'AXA SA ou au niveau local en cas de promulgation d'un impôt minimum local, comme en Irlande). Il s'agit d'une estimation, susceptible d'être affinée, car basée, d'une part, sur une méthode de calcul du taux d'imposition effectif Pilier Deux qui nécessite d'être encore clarifiée sur certains aspects et, d'autre part, sur des projections de résultats par juridictions pour les sociétés, ainsi que sur les états financiers les plus récents disponibles pour les véhicules d'investissement.

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 2024		31 décembre 2023	
		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 SA		Mère		Mère	
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		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA France Vie		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Protection Juridique		99,99	99,99	98,52	98,51
Avanssur		100,00	99,81	100,00	99,81
AXA France Participations		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Banque		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Banque Financement		65,00	65,00	65,00	65,00
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	100,00	100,00	100,00
AXA UK Plc		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Insurance UK Plc		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA PPP Healthcare Limited		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Insurance Limited		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Life Europe DAC		100,00	100,00	100,00	100,00
Laya Healthcare Limited		100,00	100,00	100,00	100,00



	Variation de périmètre	30 juin 2024		31 décembre 2023	
		Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
Espagne					
AXA Seguros Generales, S.A.		99,93	99,93	99,93	99,93
AXA Aurora Vida, S.A. de Seguros		99,86	99,86	99,86	99,86
GACM España, S.A.U.		100,00	99,93	100,00	99,93
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
AXA MPS Vita		50,00	50,00	50,00	50,00
		+ 1 droit de vote		+ 1 droit de vote	
AXA MPS Danni		50,00	50,00	50,00	50,00
		+ 1 droit de vote		+ 1 droit de vote	
AXA MPS Financial		100,00	50,00	100,00	50,00
Belgique et Luxembourg					
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
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
AXA XL					
AXA XL (sous-groupe) ^(a)		100,00	100,00	100,00	100,00
Asie, Afrique et EME-LATAM					
National Mutual International Pty Ltd.		100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Mediterranean Holding SA		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.	Fusion avec AXA Life Insurance	0,00	0,00	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

(a) AXA 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.



Variation de périmètre	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
Indonésie				
MLC Indonesia	100,00	100,00	100,00	100,00
Thaïlande				
AXA Insurance Public Company Limited	99,47	86,35	99,47	86,35
Corée du Sud				
AXA General Insurance Co. Ltd.	99,73	99,73	99,73	99,73
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 Amane 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	93,03	93,03	93,03	93,03
AXA Turkey Holding W.L.L	100,00	100,00	100,00	100,00
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
Singapour				
AXA Financial Services Singapore pte Ltd.	100,00	100,00	100,00	100,00
Inde				
AXA India Holding	100,00	100,00	100,00	100,00
Nigéria				
AXA Mansard Insurance Plc (Nigeria)	76,48	76,48	76,48	76,48
Brésil				
AXA Seguros S.A.	100,00	100,00	100,00	100,00
Autre				
AXA Investment Managers (sous-groupe)	97,53	97,53	97,50	97,50
AXA Assistance SA (sous-groupe)	100,00	100,00	100,00	100,00
Colisée Ré	100,00	100,00	100,00	100,00
Architas, Ltd.	100,00	100,00	100,00	100,00

PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE DES FONDS D'INVESTISSEMENT ET SOCIÉTÉS IMMOBILIÈRES CONTROLÉS

Au 30 juin 2024, le montant des participations ne donnant pas le contrôle des fonds comptabilisées dans ce poste s'élève à 8 934 millions d'euros (7 593 millions d'euros au 31 décembre 2023). Dans la plupart des fonds d'investissement (notamment les fonds d'investissement à capital variable), les participations ne donnant pas le contrôle sont présentées au passif dans l'agrégat « Participations ne donnant pas le contrôle des fonds contrôlés». Les participations ne donnant pas le contrôle des fonds d'investissements contrôlés et des sociétés immobilières enregistrées dans les capitaux propres s'élèvent à 1 510 millions d'euros au 30 juin 2024 (1 543 millions d'euros au 31 décembre 2023).

2.1.2 Principales sociétés consolidées par mise en équivalence

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

	Variation de périmètre	30 juin 2024		31 décembre 2023	
		Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
France					
Neuflyze Vie		39,98	39,98	39,98	39,98
Asie, Afrique et EME-LATAM					
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
Reso Garantia (Russie)		38,61	38,61	38,61	38,61
Bharti AXA Life (Indie)	Vente	0,00	0,00	49,00	49,00
Autre					
Capza (Asset Management - France)		65,74	64,12	65,74	64,10
Kyobo AXA Investment Managers Company Limited (Corée du Sud)		50,00	48,76	50,00	48,75
AXA SPDB Investment Managers Company Ltd. (Chine)		39,00	38,04	39,00	38,02

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, AXA XL, Asie, Afrique & EME-LATAM, AXA Investment Managers, Entités transversales et Holdings centrales.

Au 30 juin 2024, les Directeurs Généraux supervisant les principaux *hubs* (respectivement le Directeur Général d'AXA France, le Directeur Général d'AXA en Europe, le Directeur Général d'AXA XL, le Directeur Général d'AXA des marchés internationaux, 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 marchés.

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

Europe : le marché Europe comprend les activités Vie, Santé et Dommages en Suisse, en Allemagne, en Belgique, au Luxembourg, en Espagne et en Italie, les activités Santé et Dommages au Royaume-Uni et en Irlande, ainsi que les activités Vie d'AXA Life Europe. Les Holdings de ces pays sont également incluses dans ce marché.

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 sont également incluses.

Asie, Afrique & EME- LATAM :

Le marché Asie comprend les activités Vie, Santé et Dommages au Japon, à Hong Kong, aux Philippines, en Thaïlande et en Chine, les activités Vie et Santé en Indonésie et en Inde (vendues au cours du premier semestre 2024) ainsi que les activités Dommages et Santé en Corée du Sud. La Holding japonaise et les holdings asiatiques sont également incluses dans ce marché.

Le marché Afrique comprend les activités Vie, Santé et Dommages au Maroc et au Nigeria. Les holdings de ces pays sont également incluses dans ce marché.

Le marché EME – LATAM comprend les activités Vie, Santé et Dommages en Colombie, au Mexique et en Turquie ainsi que les activités de Dommages au Brésil et en Russie. Les holdings du Brésil, de la Turquie et les autres holdings sont également incluses dans ce marché.

AXA Investment Managers : le marché AXA Investment Managers (y compris Select, précédemment nommée Architas, Capza et les coentreprises asiatiques mises en équivalence) comprend l'activité de gestion d'actifs.

Entités transversales et Holdings centrales : comprend les entités transversales, à savoir AXA Assistance, AXA Liabilities Managers, 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 deux activités d'assurance : « Vie et Santé » et « Dommages ».



3.1 COMPTE DE RESULTAT SECTORIEL CONSOLIDE

(En millions d'euros)	30 juin 2024							Total
	France	Europe	AXA XL	Asie, Afrique et EME- LATAM	AXA IM	Entités transversales et Holdings centrales	Éliminations intersegments	
Produits des activités d'assurance	10 916	15 887	9 171	6 081	-	771	(539)	42 288
Prélèvements sur contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	0	88	-	29	-	-	-	117
Produits des autres activités	38	143	36	23	937	282	(335)	1 125
Produits liés à toutes les activités	10 954	16 119	9 207	6 133	937	1 054	(874)	43 529
Charges des activités d'assurance	(9 420)	(13 944)	(6 332)	(5 410)	-	(825)	376	(35 555)
Charges nettes des contrats de réassurance détenus	(336)	(345)	(1 694)	(166)	-	77	185	(2 279)
Charges des autres activités	(88)	(157)	(21)	(32)	(669)	(1 135)	489	(1 613)
Charges liées à toutes les activités	(9 845)	(14 446)	(8 047)	(5 609)	(669)	(1 882)	1 050	(39 447)
Résultat de toutes les activités	1 110	1 673	1 160	524	268	(829)	176	4 082
Rendement des placements	3 993	3 384	706	3 033	22	140	(318)	10 960
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis	(4 201)	(2 728)	(579)	(2 346)	-	(70)	(0)	(9 924)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus	502	(71)	260	(25)	-	52	7	726
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance	(3 699)	(2 799)	(319)	(2 370)	-	(17)	7	(9 198)
Résultat financier hors charges liées aux dettes de financement	294	585	386	663	22	122	(311)	1 762
Autres produits et charges	(110)	(165)	(153)	(49)	(33)	481	(78)	(107)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	(0)	-	(0)
Autres produits et charges courants	(110)	(165)	(153)	(49)	(33)	481	(78)	(107)
Bénéfice opérationnel avant impôt	1 294	2 093	1 393	1 138	257	(226)	(213)	5 737
Quote-part de résultat (net de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	(9)	(0)	-	55	14	-	-	60
Charges liées aux dettes de financement	(8)	(9)	(25)	(11)	(2)	(453)	216	(292)
Bénéfice avant impôt	1 277	2 084	1 368	1 182	269	(678)	3	5 505
Impôt sur le résultat	(316)	(507)	(349)	(264)	(69)	117	(3)	(1 390)
Résultat net	961	1 577	1 020	918	200	(562)	-	4 115
Se répartissant entre : Résultat net - Part du Groupe	961	1 528	1 020	879	194	(562)	-	4 020
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	(0)	49	0	39	6	0	-	94

(En millions d'euros)	30 juin 2023						Éliminations intersegments	Total
	France	Europe	AXA XL	Asie, Afrique et EME-LATAM	AXA IM	Entités transversales et Holdings centrales		
Produits des activités d'assurance	10 170	14 766	8 801	5 290	-	723	(556)	39 194
Prélèvements sur contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	0	88	-	30	-	-	-	118
Produits des autres activités	68	73	44	16	906	680	(386)	1 403
Produits liés à toutes les activités	10 238	14 927	8 845	5 336	906	1 404	(942)	40 715
Charges des activités d'assurance	(8 935)	(12 966)	(6 838)	(4 659)	-	(718)	490	(33 627)
Charges nettes des contrats de réassurance détenus	(63)	(256)	(977)	(42)	-	25	104	(1 209)
Charges des autres activités	(96)	(94)	(24)	(22)	(651)	(1 059)	440	(1 505)
Charges liées à toutes les activités	(9 095)	(13 317)	(7 839)	(4 723)	(651)	(1 752)	1 034	(36 341)
Résultat de toutes les activités	1 144	1 611	1 006	613	256	(349)	93	4 374
Rendement des placements	2 481	3 026	427	2 779	14	151	(258)	8 620
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis	(2 607)	(2 567)	(203)	(2 217)	-	(4)	(4)	(7 603)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus	85	(7)	79	(4)	-	2	1	155
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance	(2 523)	(2 574)	(124)	(2 221)	-	(2)	(4)	(7 448)
Résultat financier hors charges liées aux dettes de financement	(41)	452	303	558	14	149	(261)	1 172
Autres produits et charges	(147)	(114)	(223)	(44)	(36)	72	(16)	(509)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Autres produits et charges courants	(147)	(114)	(224)	(44)	(36)	72	(16)	(510)
Bénéfice opérationnel avant impôt	955	1 949	1 085	1 127	233	(128)	(184)	5 037
Quote-part de résultat (net de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	8	(0)	-	179	13	-	-	200
Charges liées aux dettes de financement	(5)	(8)	(26)	(13)	(0)	(438)	185	(306)
Bénéfice avant impôt	958	1 941	1 059	1 293	246	(567)	1	4 931
Impôt sur le résultat	(177)	(426)	(221)	(214)	(65)	111	(1)	(994)
Résultat net	781	1 515	839	1 079	181	(456)	-	3 937
Se répartissant entre :								
Résultat net - Part du Groupe	780	1 460	838	1 034	176	(456)	-	3 833
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	1	54	0	44	4	0	-	104

NOTE 4 TRANSACTION DES ENTITÉS CONSOLIDÉES

4.1 VENTE D'UN PORTEFEUILLE D'ASSURANCES VIE ET RETRAITE EN RUN-OFF EN ALLEMAGNE

Le 2 mai 2024, AXA et Athora Deutschland GmbH (« Athora Allemagne »), un assureur agréé en Allemagne, ont convenu d'un commun accord de mettre fin à l'accord de vente portant sur un portefeuille d'assurance vie et retraite d'AXA Allemagne, initialement communiqué le 14 juillet 2022. AXA conservera ce portefeuille, qui est bien capitalisé et bénéficie d'un bon adossement actifs-passifs.

En conséquence, les actifs et passifs de ce portefeuille ne sont plus classés comme étant destinés à la vente au 30 juin 2024 et l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2023 a été retraité dans ce rapport.

Les principales classes d'actifs et de passifs destinés à la vente qui ont été reclassées sont les suivantes (les montants sont nets des opérations intra-groupe avec les autres entités AXA):

ACTIF

(En millions d'euros)	31 décembre 2023, publié	31 décembre 2023, retraité	Effet du retraitement
Actifs destinés à la vente	13 060	-	(13 060)
Placements des activités d'assurance	-	12 455	12 455
Actifs liés à des contrats d'assurance, des contrats d'investissement et des contrats de réassurance détenus	-	7	7
Autres actifs	-	186	186
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	412	412
TOTAL DE L'ACTIF	13 060	13 060	(0)

PASSIF

(En millions d'euros)	31 décembre 2023, publié	31 décembre 2023, retraité	Effet du retraitement
Passifs destinés à la vente	12 795	-	(12 795)
Passifs liés à des contrats d'assurance, des contrats d'investissement et des contrats de réassurance détenus	-	12 155	12 155
Autres passifs	-	640	640
TOTAL DU PASSIF	12 795	12 795	(0)



NOTE 5 PLACEMENTS

Il convient de noter que les montants présentés dans cette Note en tant qu'effets sur le résultat global consolidé du Groupe ne prennent pas en compte les effets induits sur les passifs d'assurance, notamment ceux liés aux contrats avec éléments de participation directe (cf. Note 7) et, de ce fait, ne représentent pas les gains ou pertes nets ultimes comptabilisés dans l'état du résultat global consolidé.

5.1 VENTILATION DES PLACEMENTS

Les tableaux ci-dessous présentent la juste valeur et la valeur au bilan des placements du Groupe, ventilées par (i) classe d'actifs, (ii) catégorie de classification selon IFRS 9 - Instruments financiers (à savoir placements évalués au coût amorti, à la juste valeur par les autres éléments du résultat global (« OCI ») ou à la juste valeur par résultat) et (iii) activité à laquelle ces placements sont affectés :

(En millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2024								
	Assurance			Autres activités			Total		
	Juste valeur	Valeur au bilan	% du total placements	Juste valeur	Valeur au bilan	% du total placements	Juste valeur	Valeur au bilan	% du total placements
Inmobilier de placement au coût amorti (A)	37 002	28 904	5,6%	3 071	3 043	15,4%	40 073	31 947	5,9%
Instruments de dette au coût amorti	14 435	15 667	3,0%	9	9	0,0%	14 444	15 676	2,9%
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	281 929	281 929	54,3%	4 885	4 885	24,7%	286 815	286 815	53,2%
Instruments de dette à la juste valeur par résultat – Option juste valeur	1 105	1 105	0,2%	-	-	0,0%	1 105	1 105	0,2%
Instruments de dette à la juste valeur par résultat (traitement obligatoire)	14 724	14 724	2,8%	45	45	0,2%	14 770	14 770	2,7%
Instruments de dette (B)	312 194	313 425	60,4%	4 940	4 940	25,0%	317 134	318 365	59,1%
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par OCI sans recyclage en résultat	12 459	12 459	2,4%	1 356	1 356	6,9%	13 815	13 815	2,6%
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	17 079	17 079	3,3%	486	486	2,5%	17 565	17 565	3,3%
Instruments de capitaux propres (C)	29 538	29 538	5,7%	1 842	1 842	9,3%	31 380	31 380	5,8%
Fonds d'investissement non consolidés à la juste valeur par résultat (D)	18 689	18 689	3,6%	129	129	0,7%	18 818	18 818	3,5%
Autres placements à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés (E)	22 204	22 204	4,3%	761	761	3,9%	22 966	22 966	4,3%
Placements financiers hors prêts (F=B+C+D+E)	382 625	383 857	74,0%	7 672	7 672	38,8%	390 297	391 529	72,7%
Prêts au coût amorti	15 934	16 078	3,1%	9 052	9 061	45,8%	24 986	25 138	4,7%
Prêts à la juste valeur par résultat – Option juste valeur	3 462	3 462	0,7%	-	-	0,0%	3 462	3 462	0,6%
Prêts à la juste valeur par résultat (traitement obligatoire)	21	21	0,0%	-	-	0,0%	21	21	0,0%
Prêts (G)	19 417	19 561	3,8%	9 052	9 061	45,8%	28 469	28 621	5,3%
Total placements financiers (H=F+G)	402 043	403 418	77,7%	16 724	16 732	84,6%	418 766	420 150	78,0%
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (I)	86 673	86 635	16,7%	-	-	0,0%	86 673	86 635	16,1%
PLACEMENTS (J=A+H+I)	525 718	518 957	100,0%	19 794	19 775	100,0%	545 512	538 732	100,0%
Placements (hors ceux représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré) (K=J-I)	439 045	432 322	83,3%	19 794	19 775	100,0%	458 839	452 097	83,9%



31 décembre 2023, retraité

	Assurance			Autres activités			Total		
	Juste valeur	Valeur au bilan	% du total placements	Juste valeur	Valeur au bilan	% du total placements	Juste valeur	Valeur au bilan	% du total placements
<i>(En millions d'euros, sauf pourcentages)</i>									
Immobilier de placement au coût amorti (A)	38 360	29 542	5,7%	3 030	3 001	14,4%	41 391	32 543	6,0%
Instruments de dette au coût amorti	14 729	16 062	3,1%	9	9	0,0%	14 738	16 072	3,0%
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	288 233	288 233	55,5%	5 014	5 014	24,1%	293 246	293 246	54,3%
Instruments de dette à la juste valeur par résultat – Option juste valeur	1 356	1 356	0,3%	0	0	0,0%	1 356	1 356	0,3%
Instruments de dette à la juste valeur par résultat (traitement obligatoire)	13 489	13 489	2,6%	46	46	0,2%	13 535	13 535	2,5%
Instruments de dette (B)	317 806	319 139	61,5%	5 069	5 069	24,4%	322 875	324 208	60,0%
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par OCI sans recyclage en résultat	12 137	12 137	2,3%	1 617	1 617	7,8%	13 753	13 753	2,5%
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	15 626	15 626	3,0%	486	486	2,3%	16 112	16 112	3,0%
Instruments de capitaux propres (C)	27 763	27 763	5,3%	2 103	2 103	10,1%	29 865	29 865	5,5%
Fonds d'investissement non consolidés à la juste valeur par résultat (D)	18 595	18 595	3,6%	142	142	0,7%	18 737	18 737	3,5%
Autres placements à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés (E)	21 332	21 332	4,1%	756	756	3,6%	22 088	22 088	4,1%
Placements financiers hors prêts (F=B+C+D+E)	385 496	386 829	74,5%	8 070	8 070	38,8%	393 566	394 899	73,1%
Prêts au coût amorti	16 110	16 387	3,2%	9 741	9 741	46,8%	25 851	26 129	4,8%
Prêts à la juste valeur par résultat – Option juste valeur	3 698	3 698	0,7%	0	0	0,0%	3 698	3 698	0,7%
Prêts à la juste valeur par résultat (traitement obligatoire)	17	17	0,0%	0	0	0,0%	17	17	0,0%
Prêts (G)	19 825	20 103	3,9%	9 741	9 741	46,8%	29 566	29 844	5,5%
Total placements financiers (H=F+G)	405 321	406 932	78,4%	17 811	17 811	85,6%	423 132	424 743	78,7%
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (I)	82 449	82 753	15,9%	0	0	0,0%	82 449	82 753	15,3%
PLACEMENTS (J=A+H+I)	526 131	519 227	100,0%	20 841	20 812	100,0%	546 972	540 039	100,0%
Placements (hors ceux représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré) (K=J-I)	443 682	436 474	84,1%	20 841	20 812	100,0%	464 523	457 286	84,7%

Sauf indication contraire, l'information présentée dans les paragraphes suivants de la Note 5 n'inclut pas les montants relatifs aux placements du Groupe représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

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. Les immeubles détenus par AXA sont comptabilisés au coût amorti.

Le tableau ci-dessous présente la valeur au bilan (faisant apparaître séparément les amortissements et dépréciations cumulés) et la juste valeur de ces placements :

(En millions d'euros)	30 juin 2024					31 décembre, 2023				
	Valeur brute	Amortissement	Provision pour dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur	Valeur brute	Amortissement	Provision pour dépréciation	Valeur au bilan	Juste valeur
Total immobilier de placement	35 113	(1 504)	(1 662)	31 947	40 073	35 594	(1 575)	(1 476)	32 543	41 391

Le tableau suivant présente un rapprochement entre les soldes d'ouverture et les soldes de clôture des dépréciations et amortissements cumulés des placements immobiliers :

(En millions d'euros)	Dépréciations		Amortissements	
	30 juin 2024	31 décembre, 2023	30 juin 2024	31 décembre, 2023
Solde à l'ouverture	1 476	1 320	1 575	1 449
Dotation	196	299	48	118
Reprise suite à cession ou remboursement	(2)	(37)	(43)	(31)
Reprise suite à revalorisation	(11)	(130)	-	-
Autres impacts (a)	4	24	(76)	38
Solde à la clôture	1 662	1 476	1 504	1 575

(a) Inclut les impacts liés aux changements du périmètre de consolidation et aux variations de change.

5.3 PLUS OU MOINS-VALUES LATENTES SUR PLACEMENTS FINANCIERS

Les tableaux ci-dessous présentent les plus et moins-values latentes non reflétées dans l'état du résultat net consolidé, relatives aux placements financiers évalués au coût amorti ou à la juste valeur par les autres éléments du résultat global (« OCI »). Ces plus et moins-values latentes sont ventilées par classe d'instruments financiers et par catégorie de classification IFRS 9 et présentées séparément pour les placements affectés à l'activité d'assurance et aux autres activités :

Assurance

(En millions d'euros)	30 juin 2024					31 décembre 2023, retraité				
	Coût amorti	Juste valeur	Valeur au bilan	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Coût amorti	Juste valeur	Valeur au bilan	Plus-values latentes	Moins-values latentes
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	300 330	281 929	281 929	8 720	27 121	298 528	288 233	288 233	13 255	23 551
Instruments de dette au coût amorti	15 667	14 435	15 667	39	1 271	16 062	14 729	16 062	47	1 380
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par OCI sans recyclage en résultat	10 004	12 459	12 459	3 261	806	10 267	12 137	12 137	2 656	787
Prêts au coût amorti	16 078	15 934	16 078	109	252	16 387	16 110	16 387	40	317
TOTAL	342 078	324 758	326 133	12 129	29 450	341 245	331 208	332 819	15 998	26 035

Autres Activités

(En millions d'euros)	30 juin 2024					31 décembre 2023				
	Coût amorti	Juste valeur	Valeur au bilan	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Coût amorti	Juste valeur	Valeur au bilan	Plus-values latentes	Moins-values latentes
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	5 329	4 885	4 885	7	450	5 359	5 014	5 014	43	389
Instruments de dette au coût amorti	9	9	9	-	0	9	9	9	0	0
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par OCI sans recyclage en résultat	1 255	1 356	1 356	253	152	1 507	1 617	1 617	180	70
Prêts au coût amorti	9 061	9 052	9 061	0	9	9 741	9 741	9 741	0	0
TOTAL	15 654	15 302	15 311	260	611	16 617	16 381	16 382	223	459

Total

(En millions d'euros)	30 juin 2024					31 décembre 2023, retraité				
	Coût amorti	Juste valeur	Valeur au bilan	Plus-values latentes	Moins-values latentes	Coût amorti	Juste valeur	Valeur au bilan	Plus-values latentes	Moins-values latentes
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	305 659	286 815	286 815	8 727	27 571	303 888	293 246	293 246	13 298	23 940
Instruments de dette au coût amorti	15 676	14 444	15 676	39	1 271	16 072	14 738	16 072	47	1 380
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par OCI sans recyclage en résultat	11 259	13 815	13 815	3 514	958	11 774	13 753	13 753	2 836	856
Prêts au coût amorti	25 138	24 986	25 138	109	261	26 129	25 851	26 129	40	317
TOTAL	357 732	340 060	341 444	12 389	30 061	357 862	347 589	349 200	16 221	26 494



5.4 PLACEMENTS FINANCIERS SUJETS A DEPRECIATION

Les tableaux ci-dessous présentent le portefeuille de placements financiers du Groupe sujets à dépréciation, à savoir les instruments de dette et les prêts évalués au coût amorti ou à la juste valeur par les autres éléments du résultat global (« OCI »), ventilé par classe d'actifs, catégorie de classification d'IFRS 9 et niveau de dépréciation IFRS 9 (cf. paragraphe 1.9.2.2 de la Note 1 Principes comptables des Notes aux Etats Financiers consolidés 2023 incluses dans le Document d'Enregistrement Universel 2023), notamment :

- niveau 1 : placements financiers présentant un risque de crédit n'ayant pas augmenté de façon significative depuis la comptabilisation initiale, et pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées pour les 12 mois à venir ;
- niveau 2 : placements financiers non dépréciés présentant un risque de crédit ayant augmenté de façon significative depuis la comptabilisation initiale, et pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées sur la durée totale de vie ;
- niveau 3 : placements financiers qui n'étaient pas dépréciés pour pertes de crédit dès leur acquisition ou création mais qui ont été dépréciés depuis leur comptabilisation initiale, et pour lesquels les pertes de crédit attendues sont évaluées sur la durée totale de vie.

(en millions d'euros)	30 juin 2024				
	Coût avant dépréciation et réévaluation à la juste valeur	Dépréciation	Coût après dépréciation mais avant réévaluation à la juste valeur	Réévaluation à la juste valeur	Valeur au bilan
Niveau 1					
Instruments de dette au coût amorti	15 663	(16)	15 647	-	15 647
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	305 656	(48)	305 608	(19 056)	286 552
Instruments de dette (A)	321 320	(65)	321 255	(19 056)	302 199
Prêts au coût amorti (B)	24 009	(46)	23 963	-	23 963
Total Niveau 1 (C=A+B)	345 329	(111)	345 218	(19 056)	326 162
Niveau 2					
Instruments de dette au coût amorti	96	(68)	29	-	29
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	33	(7)	25	220	246
Instruments de dette (D)	129	(75)	54	220	274
Prêts au coût amorti (E)	609	(23)	586	-	586
Total Niveau 2 (F=D+E)	738	(98)	640	220	860
Niveau 3					
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	48	(22)	26	(8)	17
Instruments de dette (G)	48	(22)	26	(8)	17
Prêts au coût amorti (H)	826	(237)	589	-	589
Total Niveau 3 (I=G+H)	874	(259)	614	(8)	606
Total					
Total instruments de dette au coût amorti	15 760	(84)	15 676	-	15 676
Total instruments de dette à la juste valeur par OCI	305 737	(78)	305 659	(18 844)	286 815
Total instruments de dette (J=A+D+G)	321 497	(162)	321 335	(18 844)	302 491
Total prêts au coût amorti (K=B+E+H)	25 444	(306)	25 138	-	25 138
Total placements financiers sujets à dépréciation (L=J+K)	346 941	(468)	346 473	(18 844)	327 629

31 décembre 2023, retraité

<i>(en millions d'euros)</i>	Coût avant dépréciation et réévaluation à la juste valeur	Dépréciation	Coût après dépréciation mais avant réévaluation à la juste valeur	Réévaluation à la juste valeur	Valeur au bilan
Niveau 1					
Instruments de dette au coût amorti	16 060	(17)	16 042	-	16 042
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	303 875	(50)	303 824	(10 624)	293 200
Instruments de dette (A)	319 934	(67)	319 867	(10 624)	309 242
Prêts au coût amorti (B)	25 116	(58)	25 058	-	25 058
Total Niveau 1 (C=A+B)	345 050	(125)	344 925	(10 624)	334 300
Niveau 2					
Instruments de dette au coût amorti	97	(68)	29	-	29
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	30	(8)	22	(6)	16
Instruments de dette (D)	127	(75)	52	(6)	45
Prêts au coût amorti (E)	549	(22)	527	-	527
Total Niveau 2 (F=D+E)	676	(97)	579	(6)	572
Niveau 3					
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	65	(24)	41	(11)	31
Instruments de dette (G)	65	(24)	41	(11)	31
Prêts au coût amorti (H)	732	(187)	545	-	545
Total Niveau 2 (I=G+H)	796	(211)	586	(11)	575
Total					
Total instruments de dette au coût amorti	16 157	(85)	16 072	-	16 072
Total instruments de dette à la juste valeur par OCI	303 970	(82)	303 888	(10 641)	293 246
Total instruments de dette (J=A+D+G)	320 126	(167)	319 960	(10 641)	309 318
Total prêts au coût amorti (K=B+E+H)	26 396	(267)	26 129	-	26 129
Total placements financiers sujets à dépréciation (L=J+K)	346 522	(434)	346 088	(10 641)	335 447

5.5 JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS

Le tableau ci-dessous présente la répartition de la juste valeur des investissements financiers et immobiliers par niveau de hiérarchie de juste valeur selon IFRS 13 - Évaluation à la juste valeur (cf. paragraphe 1.6 de la Note 1 Principes comptables des Notes aux Etats Financiers consolidés 2023 incluses dans le Document d'Enregistrement Universel 2023).

La valeur comptable des placements financiers évalués à la juste valeur par du résultat ou par les autres éléments du résultat global (« OCI ») est égale à leur juste valeur.

(En millions d'euros)	30 juin 2024				31 décembre 2023, retraité			
	Actifs financiers cotés sur un marché actif	Actifs financiers non cotés sur un marché actif ou absence de marché actif		Total	Actifs financiers cotés sur un marché actif	Actifs financiers non cotés sur un marché actif ou absence de marché actif		Total
	Niveau 1 ^(a)	Niveau 2 ^(b)	Niveau 3 ^(c)		Niveau 1 ^(a)	Niveau 2 ^(b)	Niveau 3 ^(c)	
Instruments de dette	216 671	69 859	285	286 815	221 306	71 656	284	293 246
Instruments de capitaux propres	9 196	1 209	3 409	13 815	9 101	1 231	3 422	13 753
Actifs financiers à la juste valeur par OCI (A)	225 867	71 068	3 694	300 630	230 406	72 887	3 706	307 000
Instruments de dette	8 127	5 832	811	14 770	7 559	5 116	860	13 535
Instruments de capitaux propres	4 313	1 658	11 594	17 565	3 892	1 243	10 976	16 112
Fonds d'investissement non consolidés	2 626	7 987	8 205	18 818	2 064	8 677	7 997	18 737
Autres placements détenus par des fonds d'investissement consolidés	2 343	7 757	12 866	22 966	1 863	6 940	13 285	22 088
Prêts	-	17	4	21	-	17	-	17
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (excepté Option juste valeur) (B)	17 409	23 250	33 480	74 139	15 378	21 993	33 118	70 489
Instruments de dette	1 105	-	-	1 105	1 356	-	-	1 356
Prêts	-	3 462	-	3 462	-	3 698	-	3 698
Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Option juste valeur (C)	1 105	3 462	-	4 567	1 356	3 698	-	5 053
Total	244 381	97 781	37 174	379 336	247 140	98 579	36 824	382 543
Immobilier de placement	0	39 031	1 042	40 073	0	40 268	1 123	41 391
Instruments de dette	600	9 069	4 775	14 444	169	9 482	5 088	14 738
Prêts	1	10 806	14 180	24 986	1	11 323	14 527	25 851
Total placements au coût amorti (E)	601	58 906	19 997	79 503	169	61 073	20 738	81 980
TOTAL (F=D+E)	244 982	156 687	57 171	458 839	247 309	159 652	57 562	464 523

(a) Niveau 1 : juste valeur déterminée directement par référence à un marché actif.

(b) Niveau 2 : juste valeur principalement basée sur des données de marché observables.

(c) Niveau 3 : juste valeur non principalement basée sur des données de marché observables.

MOUVEMENTS DES ACTIFS ENTRE LES NIVEAUX 1 ET 2 POUR LES PLACEMENTS FINANCIERS COMPTABILISÉS À LA JUSTE VALEUR

Au cours du premier semestre 2024, le resserrement des *spreads* achat/vente des obligations du secteur privé a conduit à des transferts du niveau 2 au niveau 1.

Au cours de la période qui s'est achevée le 30 juin 2024, les transferts nets entre le niveau 2 et le niveau 1 se sont élevés à 3 767 millions d'euros. Ce montant se compose de 2 521 millions d'euros transférés du niveau 1 au niveau 2 dont 1 276 millions d'euros d'obligations du secteur privé et 1 107 millions d'euros d'obligations d'état ainsi que de 6 288 millions d'euros transférés du niveau 2 vers le niveau 1 dont 4 286 millions d'euros d'obligations du secteur privé et 1 108 millions d'euros d'obligations d'état.



**TRANSFERTS ENTRANTS ET SORTANTS DU NIVEAU 3 ET AUTRES MOUVEMENTS POUR LES PLACEMENT FINANCIERS
COMPTABILISÉS À LA JUSTE VALEUR**

Du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024, le montant des actifs classés en niveau 3 a augmenté de 0,3 milliard d'euros pour s'établir à 37,2 milliards d'euros, soit 9,8 % du total des actifs comptabilisés à la juste valeur (9,6% au 31 décembre 2023, soit 36,8 milliards d'euros, retraité).

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

- + 2,0 milliards d'euros de nouveaux investissements ;
- - 0,4 milliard d'euros liés aux variations des plus ou moins-values latentes ;
- + 0,5 milliard d'euros de transferts entrants (+ 0,8) et sortants (- 0,2) du niveau 3 ;
- - 0,2 milliard lié à l'impact de changement de taux de change ;
- - 0,2 milliard d'euros liés aux variations du périmètres de consolidation et autres changements ;
- - 1,4 milliard d'euros suite à la vente d'actifs, principalement d'instruments de capitaux propres, de fonds d'investissement non consolidés, d'autres actifs détenus par des fonds d'investissement contrôlés et d'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.

NOTE 6 CAPITAUX PROPRES ET PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

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

6.1 INCIDENCE DES OPERATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES

6.1.1 Variation des capitaux propres part du Groupe au cours du premier semestre 2024

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

Au cours du premier semestre 2024, les opérations suivantes ont eu une incidence sur le capital et les primes d'émission :

- paiements en actions pour 44 millions d'euros ;
- augmentation de capital de 29 millions d'euros relative à l'exercice de stock-options pour 1,3 million de titres .

TITRES D'AUTOCONTRÔLE

Au 30 juin 2024, la Société et ses filiales détiennent 89,2 millions de titres AXA, ce qui représente 3,9 % du capital. Ce nombre d'actions détenues est en diminution de 45,2 millions par rapport au 31 décembre 2023, ce qui s'explique principalement par l'exécution du programme de rachat d'actions annoncé et exécuté au cours du premier semestre de l'année pour 53,9 millions de titres ou 1 800 millions d'euros.

Le nombre de titres d'autocontrôle non déduits des capitaux propres car détenus par des fonds contrôlés en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré s'élève à 0,7 million, pour une valeur globale historique estimée à 18 millions d'euros et une valeur de marché de 23 millions d'euros à fin juin 2024.

La valeur au bilan des titres d'autocontrôle et des dérivés correspondants est de 3 005 millions d'euros. Aucun titre AXA n'est détenu directement par des filiales d'AXA ni par des fonds d'investissement consolidés autres que ceux adossés à des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

DETTES SUBORDONNÉES À DURÉE INDÉTERMINÉE ET CHARGES FINANCIÈRES ASSOCIÉES

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

Au cours du premier semestre 2024, la variation des autres réserves s'explique par:

- +1 500 millions d'euros au titre de l'émission d'une nouvelle dette subordonnée partiellement compensée par des offres publiques de rachat en numéraire portant sur deux tranches d'obligations subordonnées pour – 1 166 millions d'euros au total.
- - 106 millions d'euros au titre des charges d'intérêts relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée (nettes d'impôt).
- + 21 millions d'euros au titre de l'impact des variations de change de la période.
- - 17 millions d'euros au titre d'une prime de remboursement.





Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, les dettes subordonnées à durée indéterminée enregistrées en capitaux propres se décomposent comme suit:

(en millions d'euros)	30 juin 2024		31 décembre 2023	
	Valeur des dettes subordonnées à durée indéterminée en devise d'émission	Valeur des dettes subordonnées à durée indéterminée (en millions d'euros)	Valeur des dettes subordonnées à durée indéterminée en devise d'émission	Valeur des dettes subordonnées à durée indéterminée (en millions d'euros)
29 octobre 2004 - 375 M€ taux 6%	375	375	375	375
22 décembre 2004 - 250 M€ taux 6%	250	250	250	250
25 janvier 2005 - 250 M€ taux 6%	250	250	250	250
6 juillet 2006 - 350 M€ taux 6,862%	16	19	350	404
14 décembre 2006 - 750 M\$ taux 6,3790%	461	428	461	415
7 novembre 2014 - 984 M€ taux 3,941%	984	981	984	981
7 novembre 2014 - 724 M€ taux 5,453%	62	73	724	833
16 janvier 2024 - 1500 M€ RT1 - 6.375 %	1 500	1 500	0	0
20 mai 2014 - 1.000 M€ - taux 3,875% jusqu'à octobre 2025	1 000	997	1 000	997
Dettes subordonnées à durée indéterminée à taux variables en EUR	625	625	625	625
Dettes subordonnées à durée indéterminée - taux 3,29% en JPY	27 000	157	27 000	173
Dettes subordonnées à durée indéterminée (dont 500M\$ à taux fixe 7,1% en USD)	150	140	150	136
TOTAL		5 794		5 439

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 23 avril 2024 a décidé la distribution d'un dividende de 1,98 euro par titre, correspondant à 4 370 millions d'euros au titre de l'exercice 2023.

6.1.2 Variation des capitaux propres part du Groupe au cours du premier semestre 2023

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

Au cours du premier semestre 2023, les opérations suivantes avaient eu une incidence sur le capital et les primes d'émission :

- réduction de capital de 1 402 millions d'euros correspondant à 58,6 millions d'actions visant principalement à éliminer les titres rachetés dans le cadre des plans de rachat d'actions ;
- augmentation de capital de 18 millions d'euros relative à l'exercice de stock-options pour 0,8 million de titres ;
- paiements en actions pour 22 millions d'euros.

TITRES D'AUTOCONTRÔLE

Au 30 juin 2023, la Société et ses filiales détenaient 70,1 millions de titres AXA, ce qui représentait 3,1 % du capital. Ce nombre d'actions détenues était en diminution de 17,2 millions par rapport au 31 décembre 2022.

Le nombre de titres d'autocontrôle non déduits des capitaux propres car détenus par des fonds contrôlés en représentation de contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré s'élevait à 0,6 million pour une valeur globale historique estimée à 15 millions d'euros et une valeur de marché de 18 millions d'euros à fin juin 2023.





La valeur au bilan des titres d'autocontrôle et des dérivés correspondants était de 2 093 millions d'euros. Aucun titre AXA n'était détenu directement par des filiales d'AXA ni 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 2023, la variation des autres réserves s'expliquait par :

- + 5 millions d'euros au titre de l'impact des variations de change de la période ;
- - 92 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 27 avril 2023 avait décidé la distribution d'un dividende de 1,70 euro par titre, correspondant à 3 787 millions d'euros au titre de l'exercice 2022.

6.2 RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

L'état du résultat global consolidé présenté dans les États Financiers consolidés, comprend, au-delà du résultat net de la période, les autres éléments du résultat global (OCI), ces derniers reflétant les variations (i) des autres réserves comptabilisées via l'OCI conformément à IFRS 9 et IFRS 17, (ii) de la réserve liée aux écarts de conversion, (iii) des engagements de retraite et (iv) des réserves non distribuées. Il reflète également les plus ou moins-values réalisées sur instruments de capitaux propres, sans recyclage en résultat.

6.2.1 Autres éléments du résultat global reconnus au cours du premier semestre 2024

AUTRES RESERVES COMPTABILISEES VIA LES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL (« OCI »), CONFORMEMENT A IFRS 9 ET IFRS 17

(en millions d'euros)	Réserves liées à la juste valeur des instruments financiers ^(a)	Réserves liées à la juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	Réserves liées au coût de la couverture	Réserves liées aux produits ou charges financiers des contrats d'assurance et de réassurance	Total
Solde au 1er janvier 2024	(7 128)	(4 350)	36	5 115	(6 327)
Variation de l'OCI avec recyclage en Résultat	(5 960)	75	(28)	4 631	(1 281)
Variation de l'OCI sans recyclage en Résultat	436	-	-	(306)	130
Autres (y compris effet des changements du périmètre de consolidation)	2	(0)	0	(0)	2
Autres éléments du résultat global	(5 521)	75	(28)	4 325	(1 148)
Solde au 30 juin 2024	(12 649)	(4 275)	9	9 441	(7 475)

(a) y compris la couverture de juste valeur des instruments de capitaux propres

PLUS OU MOINS-VALUES REALISEES SUR INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES

En application d'IFRS 9, les plus ou moins-values réalisées sur les instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par les autres éléments du résultat global sont enregistrées directement en réserves non distribués sans impact sur le résultat net de la période. Pour le premier semestre 2024, les plus-values réalisées s'élèvent à 5 millions d'euros, en part du Groupe et net d'impôt.



ÉCARTS DE CONVERSION

Les variations de change au premier semestre 2024 s'élèvent à +302 millions d'euros, dont +315 millions d'euros en part du Groupe et -13 millions d'euros de participations ne donnant pas le contrôle. Elles sont principalement liées à AXA XL (+625 millions d'euros), à Hong Kong (+121 millions d'euros), et au Royaume-Uni (+73 millions d'euros), partiellement compensé par la Suisse (-381 millions d'euros) et le Japon (-254 millions d'euros). De plus, les réserves liées aux écarts de conversion intègrent l'effet sur la période de l'application de la norme IAS 29 sur l'hyperinflation en Turquie pour -26 millions d'euros, dont -24 millions d'euros en part du Groupe.

PERTES ET GAINS ACTUARIELS SUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE

L'impact total des gains actuariels relatifs aux avantages du personnel s'élève à +221 millions d'euros au premier semestre 2024 (dont +220 millions d'euros en part du Groupe et +1 millions d'euros en participations ne donnant pas le contrôle). Il provient principalement des gains d'investissement sur les actifs de couverture des pensions en Suisse et de l'augmentation des taux d'actualisation utilisés pour valoriser les engagements sociaux dans la zone Euro. Le régime de pension en Suisse a un actif excédentaire par rapport à l'engagement comptable du régime ; le test du plafonnement de l'actif effectué au 30 juin 2024 n'a pas donné lieu à une limitation de l'actif net à reconnaître au bilan.

6.2.2 Produits et charges reconnus au cours du premier semestre 2023**AUTRES RESERVES COMPTABILISEES VIA LES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL (« OCI »), CONFORMEMENT A IFRS 9 ET IFRS 17**

Le tableau ci-dessous fournit des informations détaillées sur les variations des autres réserves comptabilisées via l'OCI au cours du premier semestre 2023 :

(En millions d'euros)	Réserves liées à la juste valeur des instruments financiers ^(a)	Réserves liées à la juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	Réserves liées au coût de la couverture	Réserves liées aux produits ou charges financiers des contrats d'assurance et de réassurance	Total
Solde au 1er janvier 2023	(17 680)	(5 207)	48	14 081	(8 758)
Variation de l'OCI avec recyclage en résultat	4 486	147	(46)	(3 653)	933
Variation de l'OCI sans recyclage en résultat	920	-	-	(581)	339
Autres (y compris effet des changements du périmètre de consolidation)	(1)	0	0	1	0
Autres éléments du résultat global	5 405	147	(46)	(4 233)	1 273
Solde au 30 Juin 2023	(12 275)	(5 060)	1	9 849	(7 485)

(a) y compris la couverture de juste valeur des instruments de capitaux propres

PLUS OU MOINS-VALUES REALISEES SUR INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES

En application d'IFRS 9, les plus ou moins-values réalisées sur les instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par les autres éléments du résultat global sont enregistrées directement en réserves non distribués sans impact sur le résultat net de la période. Pour le premier semestre 2023, les plus-values réalisées s'élèvent à 23 millions d'euros, en part du Groupe et net d'impôt.

ÉCARTS DE CONVERSION

Les variations de change pour le premier semestre 2023 s'élevaient à -781 millions d'euros, dont -767 millions d'euros en part du Groupe et -14 millions d'euros de participations ne donnant pas le contrôle. Elles étaient principalement liées à AXA XL (-401 millions d'euros), au Japon (-357 millions d'euros) et à la Chine (-131 millions d'euros), partiellement compensé par AXA SA (€+191 millions d'euros) et par la Suisse (+122 millions d'euros). De plus, les réserves liées aux écarts de conversion intégraient l'effet sur la période de l'application de la norme IAS 29 sur l'hyperinflation en Turquie pour -40 millions d'euros, dont -39 millions d'euros en part du Groupe.





PERTES ET GAINS ACTUARIELS SUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE

L'impact total des gains actuariels relatifs aux avantages du personnel s'élevait à +568 millions d'euros au premier semestre 2023 (dont +565 millions d'euros en part du Groupe et +3 millions d'euros en participations ne donnant pas le contrôle). Il s'expliquait principalement par l'augmentation de l'actif net au bilan du régime de retraite à prestations définies en Suisse. Evalué en fin de semestre sur la base du coût des avantages futurs à la charge d'AXA, le test du plafonnement de l'actif effectué au 30 juin 2023 n'avait pas donné lieu à une limitation de l'actif net à reconnaître au bilan.

6.3 VARIATION DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

En application des normes IFRS, les participations ne donnant pas le contrôle 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 Variation des participations ne donnant pas le contrôle au cours du premier semestre 2024

La diminution de 77 millions d'euros des participations ne donnant pas le contrôle à 2 742 millions d'euros est principalement due aux produits et charges reconnus sur la période ainsi qu'aux transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle :

- Les produits et charges reconnus sur la période incluent notamment les éléments suivants :
 - le résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la période pour +94 millions d'euros ;
 - les mouvements de réserves liées aux variations de juste valeur pour -42 millions d'euros ;
 - l'impact des écarts de change pour -13 millions d'euros ;
 - les gains et pertes actuariels sur engagements de retraite à prestations définies +1 million d'euros.
- Les opérations avec les participations ne donnant pas le contrôle incluent principalement :
 - La diminution de la valeur des participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds d'investissement pour -55 millions d'euros résultant de la performance de marché et de diminutions de capital des fonds ;
 - les dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle pour -83 millions d'euros.

6.3.2 Variation des participations ne donnant pas le contrôle au cours du premier semestre 2023

La diminution de 112 millions d'euros des participations ne donnant pas le contrôle à 2 906 millions d'euros était principalement due aux produits et charges reconnus sur la période ainsi qu'aux transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle :

- Les produits et charges reconnus sur la période incluait notamment les éléments suivants :
 - le résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de la période pour + 104 millions d'euros ;
 - les mouvements de réserves liées aux variations de juste valeur pour + 51 millions d'euros ;
 - les plus ou moins-values réalisées sur instruments de capitaux propres, sans recyclage en résultat pour + 8 millions d'euros ;
 - l'impact des écarts de change pour -14 millions d'euros ;





- les gains et pertes actuariels sur engagements de retraite à prestations définies + 3 millions d'euros.
- Les opérations avec les participations ne donnant pas le contrôle incluaient principalement:
 - La diminution de la valeur des participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds d'investissement pour - 111 millions d'euros résultant de la performance de marché et de diminutions de capital des fonds ;
 - les dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle pour - 150 millions d'euros.

NOTE 7 CONTRATS D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE

Cette note présente les effets des contrats entrant dans le périmètre d'IFRS 17 sur l'état consolidé de la situation financière et sur l'état du résultat net consolidé.

IFRS 17 - Contrats d'assurance s'applique aux contrats d'assurance et de réassurance émis, aux contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire et aux contrats de réassurance détenus. Les acronymes utilisées dans cette Note correspondent aux termes ci-dessous :

- éléments de participation discrétionnaire (*Discretionary Participation Features* - DPF)
- passif au titre de la couverture restante (*Liability for Remaining Coverage* - LRC)
- passif au titre des sinistres survenus (*Liability for Incurred claims* - LIC)
- actif au titre de la couverture restante (*Asset for Remaining Coverage* - ARC)
- actif au titre des sinistres survenus (*Asset for Incurred claims* - AIC)
- marge sur services contractuels (*Contractual Service Margin* - CSM)
- autres éléments du résultat global (*Other Comprehensive Income* - OCI)
- approche rétrospective modifiée (*Modified Retrospective Approach* - MRA)
- approche de la juste Valeur (*Fair Value Approach* - FVA)
- valeur actualisée des flux de trésorerie futurs (*Present Value of Future Cash Flows* - PVFCF)
- ajustement au titre du risque non financier (*Risk Adjustment for non-financial risk* - RA)
- modèle général d'évaluation dénommé approche par bloc (*Building Block Approach* - BBA)
- méthodes des honoraires variables (*Variable Fee Approach* - VFA)
- méthode d'affectation des primes (*Premium Allocation Approach* - PAA)

Ainsi, les informations communiquées sont relatives aux actifs et passifs liés à des contrats d'assurance et de réassurance, ainsi qu'aux passifs des contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire.

7.1 RAPPROCHEMENTS AVEC LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Les tableaux permettent de rapprocher l'état consolidé de la situation financière et l'état du résultat net consolidé avec les informations requises publiées dans les paragraphes ci-après.

Ces rapprochements consistent à exclure les montants des créances et dettes nées d'opérations d'assurance et de réassurance, ainsi que les actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition, de l'état consolidé de la situation financière d'une part, les montants des produits et charges relatifs à ces créances et dettes de l'état du résultat net consolidé d'autre part.

7.1.1 Rapprochement avec l'état consolidé de la situation financière

Le rapprochement des montants présentés dans l'état consolidé de la situation financière avec la « valeur au bilan des contrats d'assurance et des contrats d'investissement avec DPF », telle que publiée dans le paragraphe 7.2, se présente comme suit :



(En millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2023, retraité
Montants reportés dans l'état consolidé de la situation financière		
Passifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec DPF	461 855	469 031
Actifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec DPF	(6)	(11)
Position nette	461 849	469 021
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	31 286	27 326
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	(9 693)	(10 895)
Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	233	274
Valeur au bilan des contrats d'assurance et des contrats d'investissement avec DPF, telle que présentée ci-après	483 675	485 726

Le rapprochement des montants présentés dans l'état consolidé de la situation financière avec la « valeur au bilan des contrats de réassurance détenus », telle que publiée dans le paragraphe 7.3, se présente comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2024	31 décembre 2023, retraité
Montants reportés dans l'état consolidé de la situation financière		
Actifs liés à des contrats de réassurance détenus	25 541	25 211
Passifs liés à des contrats de réassurance détenus	(8)	(8)
Position nette	25 533	25 204
Dettes nées d'opérations d'assurance cédée	25 882	14 437
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	(4 528)	(4 261)
Valeur au bilan des contrats de réassurance détenus, telle que présentée ci-après	46 886	35 380

7.1.2 Rapprochement avec l'état du résultat net consolidé

Le rapprochement des montants présentés dans l'état du résultat net consolidé avec les « charges des activités d'assurance » et les « produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis, inscrits en résultat », tels que publiés dans le paragraphe 7.2, se présente comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2024	30 Juin 2023
Charges des activités d'assurance reportées dans l'état du résultat net consolidé	(35 555)	(33 627)
Dotations aux dépréciations des créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	29	22
Reprises des dépréciations des créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	(10)	(10)
Dotations aux dépréciations des actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	-
Reprises des dépréciations des actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	-	-
Charges des activités d'assurance, telles que présentées ci-après	(35 536)	(33 615)



<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 Juin 2023
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis, reportés dans l'état du résultat net consolidé	(9 924)	(7 603)
Produits d'intérêts des créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	(25)	4
Charges d'intérêts des dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	26	(21)
Gains ou pertes de change latents relatifs aux créances et dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	33	88
Gains ou pertes de change réalisés relatifs aux créances et dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	20	(1)
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis reconnus en compte de résultat, tels que présentés ci-après	(9 871)	(7 533)

Le rapprochement des montants présentés dans l'état du résultat net consolidé avec les « charges nettes des contrats de réassurance détenus » et les « produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus, inscrits en résultat », tels que publiés dans paragraphe 7.3, se présente comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023
Charges nettes des contrats de réassurance détenus, reportées dans l'état du résultat net consolidé	(2 279)	(1 209)
Dotations aux dépréciations des créances nées d'opérations de réassurance cédée	-	0
Reprises des dépréciations des créances nées d'opérations de réassurance cédée	(0)	(0)
Charges nettes des contrats de réassurance détenus, telles que présentées ci-après	(2 279)	(1 209)

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus reportés dans l'état du résultat net consolidé	726	155
Produits d'intérêts des créances nées d'opérations de réassurance cédée	(0)	(0)
Charges d'intérêts des dettes nées d'opérations de réassurance cédée	5	4
Gains ou pertes de change latents relatifs aux créances et dettes nées d'opérations de réassurance cédée	(24)	(0)
Gains ou pertes de change réalisés relatifs aux créances et dettes nées d'opérations de réassurance cédée	0	-
Effets des variations du risque de non-exécution des réassureurs	17	(6)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus, tels que présentés ci-après	723	153





7.2 VARIATIONS DES SOLDES DES CONTRATS D'ASSURANCE ET DES CONTRATS D'INVESTISSEMENT AVEC DPF

7.2.1 Variations de la valeur au bilan des contrats d'assurance et des contrats d'investissement avec DPF, scindée entre les composants au titre de couverture restante et de sinistres survenus

Les deux tableaux ci-dessous présentent une analyse des mouvements de la valeur au bilan des contrats d'assurance et des contrats d'investissement avec DPF, scindée entre les composants au titre de la LRC et des LIC.



Analyse des changements survenus au cours du premier semestre de l'année 2024, scindée entre LRC et LIC									
LRC			LIC					Total LIC	Total
Hors élément de perte	Élément de perte	Total LRC	LIC relatifs aux contrats non PAA	LIC relatifs aux contrats PAA					
				Estimations de la PVFCF	RA	Total			
<i>(En millions d'euros)</i>									
Actifs à l'ouverture	(14)	-	(14)	0	-	-	-	0	(13)
Passifs à l'ouverture	366 321	1 879	368 200	2 673	113 179	1 687	114 866	117 539	485 739
Solde net au 1er Janvier (A)	366 308	1 879	368 187	2 673	113 179	1 687	114 866	117 539	485 726
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon la MRA	(4 689)	-	(4 689)	-	-	-	-	-	(4 689)
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon la FVA	(2 568)	-	(2 568)	-	-	-	-	-	(2 568)
Produits des activités d'assurance des autres contrats	(35 030)	-	(35 030)	-	-	-	-	-	(35 030)
Produits des activités d'assurance (B)	(42 288)	-	(42 288)	-	-	-	-	-	(42 288)
Sinistres survenus et autres charges des activités d'assurance	-	(36)	(36)	5 830	24 597	192	24 788	30 618	30 582
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	6 020	-	6 020	-	-	-	-	-	6 020
Pertes et reprise de pertes des contrats déficitaires	-	53	53	-	-	-	-	-	53
Variations liées au passif au titre des sinistres survenus	-	-	-	(253)	(634)	(231)	(865)	(1 118)	(1 118)
Charges des activités d'assurance (C)	6 020	16	6 036	5 577	23 963	(39)	23 924	29 500	35 536
Composantes investissement (D)	(13 980)	-	(13 980)	13 431	549	-	549	13 980	-
Résultat des activités d'assurance (E=B+C+D)	(50 248)	16	(50 232)	19 008	24 511	(39)	24 472	43 480	(6 751)
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance reconnus en résultat	8 587	23	8 611	1	1 257	2	1 259	1 260	9 871
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance reconnus en OCI	(5 426)	-	(5 426)	(7)	(884)	(0)	(885)	(892)	(6 318)
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis (F)	3 161	23	3 184	(6)	373	2	374	368	3 553
Variation totale en compte de résultat et en OCI (G=E+F)	(47 087)	40	(47 047)	19 002	24 884	(38)	24 847	43 849	(3 199)
Primes reçues	57 561	-	57 561	-	-	-	-	-	57 561
Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés	-	-	-	(19 022)	(25 880)	-	(25 880)	(44 902)	(44 902)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition payés	(7 483)	-	(7 483)	-	-	-	-	-	(7 483)
Total des flux de trésorerie (H)	50 078	-	50 078	(19 022)	(25 880)	-	(25 880)	(44 902)	5 176
Effet des variations de change (I)	(3 713)	(148)	(3 861)	(23)	(113)	14	(99)	(121)	(3 982)
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (J)	598	0	598	(9)	(634)	0	(634)	(643)	(45)
Actifs à la clôture	(10)	-	(10)	1	-	-	-	1	(9)
Passifs à la clôture	366 192	1 771	367 963	2 620	111 436	1 664	113 101	115 721	483 684
Solde net au 30 juin (K=A+G+H+I+J)	366 183	1 771	367 954	2 621	111 436	1 664	113 100	115 721	483 675

	Analyse des changements survenus au cours de l'année 2023, retraitée, scindée entre LRC et LIC								
	LRC			LIC				Total LIC	Total
	Hors élément de perte	Élément de perte	Total LRC	LIC relatifs aux contrats non PAA	LIC relatifs aux contrats PAA				
					Estimations de la PVFCF	RA	Total		
<i>(En millions d'euros)</i>									
Actifs à l'ouverture	(4)	-	(4)	0	-	-	-	0	(4)
Passifs à l'ouverture	358 647	2 441	361 087	2 631	108 876	1 776	110 652	113 283	474 371
Solde net au 1er Janvier (A)	358 643	2 441	361 084	2 631	108 876	1 776	110 652	113 283	474 367
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon la MRA	(11 820)	-	(11 820)	-	-	-	-	-	(11 820)
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon la FVA	(1 844)	-	(1 844)	-	-	-	-	-	(1 844)
Produits des activités d'assurance des autres contrats	(67 225)	-	(67 225)	-	-	-	-	-	(67 225)
Produits des activités d'assurance (B)	(80 889)	-	(80 889)	-	-	-	-	-	(80 889)
Sinistres survenus et autres charges des activités d'assurance	-	(202)	(202)	11 237	49 583	336	49 920	61 156	60 954
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	11 505	-	11 505	-	-	-	-	-	11 505
Pertes et reprise de pertes des contrats déficitaires	-	28	28	-	-	-	-	-	28
Variations liées au passif au titre des sinistres survenus	-	-	-	(108)	(312)	(403)	(715)	(823)	(823)
Charges des activités d'assurance (C)	11 505	(174)	11 332	11 129	49 271	(67)	49 204	60 333	71 665
Composantes investissement (D)	(28 415)	-	(28 415)	27 516	899	-	899	28 415	-
Résultat des activités d'assurance (E=B+C+D)	(97 799)	(174)	(97 972)	38 645	50 170	(67)	50 103	88 748	(9 225)
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance reconnus en résultat	13 272	56	13 328	(1)	1 080	2	1 081	1 080	14 409
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance reconnus en OCI	8 864	-	8 864	18	4 166	6	4 173	4 190	13 054
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis (F)	22 136	56	22 192	17	5 246	8	5 254	5 271	27 463
Variation totale en compte de résultat et en OCI (G=E+F)	(75 662)	(118)	(75 781)	38 662	55 416	(59)	55 357	94 019	18 238
Primes reçues	99 113	-	99 113	-	-	-	-	-	99 113
Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés	-	-	-	(38 572)	(51 404)	-	(51 404)	(89 976)	(89 976)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition payés	(13 559)	-	(13 559)	-	-	-	-	-	(13 559)
Total des flux de trésorerie (H)	85 554	-	85 554	(38 572)	(51 404)	-	(51 404)	(89 976)	(4 422)
Effet des variations de change (I)	(2 828)	(174)	(3 001)	(66)	42	(34)	8	(57)	(3 058)
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (J)	601	(270)	332	19	249	5	254	272	604
Actifs à la clôture	(14)	-	(14)	0	-	-	-	0	(13)
Passifs à la clôture	366 321	1 879	368 200	2 673	113 179	1 687	114 866	117 539	485 739
Solde net au 31 décembre (K=A+G+H+I+J)	366 308	1 879	368 187	2 673	113 179	1 687	114 866	117 539	485 726



7.2.2 Variations de la valeur au bilan des contrats d'assurance et des contrats d'investissement avec DPF, ventilée par composant d'évaluation

Les deux tableaux ci-dessous présentent une analyse des mouvements de la valeur au bilan des contrats d'assurance et des contrats d'investissement avec DPF F qui ne sont pas évalués avec la PAA, ventilée par composant d'évaluation, à savoir (i) l'estimation de la PVFCF, (ii) le RA, et (iii) la CSM. Toutefois, la valeur au bilan des contrats d'assurance évalués selon la PAA est également reportée afin de réconcilier les soldes d'ouverture et de clôture avec les soldes des états financiers.

A cet égard, le montant total du RA, brut de réassurance (y compris celui des contrats évalués avec la PAA), s'établissait à 3 085 millions d'euros au 30 juin 2024 et à 3 125 millions d'euros au 31 décembre 2023 retraité. Le quantile est resté stable à 65 à l'intérieur d'un intervalle de confiance compris entre 62,5 et 67,5, considéré par le Groupe comme un niveau de prudence adéquat pour les provisions techniques sous-jacentes.



	Analyse des changements survenus au cours du premier semestre de l'année 2024, ventilés par composant d'évaluation (uniquement pour les contrats non PAA)								
	Estimations de la PVFCF	RA	CSM				Valeur au bilan des contrats non PAA	Valeur au bilan des contrats PAA	Total
			Contrats évalués à la transition selon la MRA	Contrats évalués à la transition selon la FVA	Autres contrats	Total CSM			
<i>(En millions d'euros)</i>									
Actifs à l'ouverture	(73)	1	-	-	59	59	(13)	-	(13)
Passifs à l'ouverture	312 518	1 438	6 820	2 487	25 560	34 868	348 824	136 915	485 739
Solde net au 1er janvier (A)	312 444	1 439	6 820	2 487	25 620	34 927	348 810	136 915	485 726
CSM comptabilisée en résultat au titre des services rendus	-	-	(597)	(128)	(796)	(1 521)	(1 521)	-	-
Relâchement du RA	-	(40)	-	-	-	-	(40)	-	-
Ajustements liés à l'expérience	52	2	-	-	-	-	54	-	-
Variations liées aux services rendus au cours de la période (B)	52	(38)	(597)	(128)	(796)	(1 521)	(1 508)		
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(1 204)	47	135	0	1 027	1 162	5		
Changement dans les estimations entraînant un ajustement de la CSM	(1 927)	3	(180)	199	1 905	1 924	0		
Changements dans les estimations entraînant des pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires	34	(2)	-	-	-	-	32		
Variations liées aux services futurs (C)	(3 097)	48	(46)	199	2 932	3 086	37		
Ajustements liés aux passifs des sinistres survenus	(252)	(1)	-	-	-	-	(253)		
Variations liées aux services passés (D)	(252)	(1)	-	-	-	-	(253)		
Résultat des activités d'assurance (E=B+C+D)	(3 297)	9	(643)	72	2 136	1 565	(1 723)		
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance reconnus en résultat	8 513	0	68	14	20	102	8 616		
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance reconnus en OCI	(5 438)	0	-	-	-	-	(5 438)		
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis (F)	3 076	1	68	14	20	102	3 179		
Variation totale en compte de résultat et en OCI (G=E+F)	(222)	10	(574)	86	2 156	1 667	1 455		
Primes reçues	16 756	-	-	-	-	-	16 756		
Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés	(19 022)	-	-	-	-	-	(19 022)		
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition payés	(1 671)	-	-	-	-	-	(1 671)		
Total des flux de trésorerie (H)	(3 937)	-	-	-	-	-	(3 937)		
Effet des variations de change (I)	(3 106)	(28)	(332)	(22)	(374)	(728)	(3 862)		
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (J)	523	-	-	-	-	-	522		
Actifs à la clôture	(81)	1	-	-	71	71	(9)	-	(9)
Passifs à la clôture	305 782	1 420	5 914	2 550	27 331	35 795	342 997	140 687	483 684
Solde net au 30 juin (K=A+G+H+I+J)	305 702	1 421	5 914	2 550	27 402	35 866	342 988	140 687	483 675

	Analyse des changements survenus au cours de l'année 2023, retraitée, ventilés par composant d'évaluation (uniquement pour les contrats non PAA)								
	Estimations de la PVFCF	RA	CSM				Valeur au bilan des contrats non PAA	Valeur au bilan des contrats PAA	Total
			Contrats évalués à la transition selon la MRA	Contrats évalués à la transition selon la FVA	Autres contrats	Total CSM			
<i>(En millions d'euros)</i>									
Actifs à l'ouverture	(19)	-	-	-	15	15	(4)	-	(4)
Passifs à l'ouverture	306 705	1 350	7 613	2 610	24 105	34 328	342 384	131 987	474 371
Solde net au 1er janvier (A)	306 686	1 350	7 613	2 610	24 120	34 343	342 380	131 987	474 367
CSM comptabilisée en résultat au titre des services rendus	-	-	(550)	(240)	(2 203)	(2 992)	(2 992)	-	-
Relâchement du RA	-	(74)	-	-	-	-	(74)	-	-
Ajustements liés à l'expérience	(295)	2	-	-	-	-	(293)	-	-
Variations liées aux services rendus au cours de la période (B)	(295)	(72)	(550)	(240)	(2 203)	(2 992)	(3 360)		
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(2 357)	88	57	-	2 233	2 289	20	-	-
Changement dans les estimations entraînant un ajustement de la CSM	(1 886)	97	66	180	1 543	1 789	(0)	-	-
Changements dans les estimations entraînant des pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires	26	5	-	-	-	-	31	-	-
Variations liées aux services futurs (C)	(4 217)	190	123	180	3 776	4 078	52		
Ajustements liés aux passifs des sinistres survenus	(106)	(2)	-	-	-	-	(108)	-	-
Variations liées aux services passés (D)	(106)	(2)	-	-	-	-	(108)		
Résultat des activités d'assurance (E=B+C+D)	(4 618)	117	(427)	(60)	1 573	1 086	(3 416)		
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance reconnus en résultat	13 145	0	98	18	64	180	13 326	-	-
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance reconnus en OCI	8 951	1	-	-	-	-	8 952	-	-
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis (F)	22 096	1	98	18	64	180	22 277		
Variation totale en compte de résultat et en OCI (G=E+F)	17 478	118	(329)	(42)	1 637	1 266	18 861		
Primes reçues	31 672	-	-	-	-	-	31 672	-	-
Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés	(38 572)	-	-	-	-	-	(38 572)	-	-
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition payés	(3 535)	-	-	-	-	-	(3 535)	-	-
Total des flux de trésorerie (H)	(10 435)	-	-	-	-	-	(10 435)		
Effet des variations de change (I)	(1 726)	(32)	(464)	(93)	(165)	(723)	(2 481)		
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (J)	441	3	-	12	28	41	485		
Actifs à la clôture	(73)	1	-	-	59	59	(13)	-	(13)
Passifs à la clôture	312 518	1 438	6 820	2 487	25 560	34 868	348 824	136 915	485 739
Solde net au 31 décembre (K=A+G+H+I+J)	312 444	1 439	6 820	2 487	25 620	34 927	348 810	136 915	485 726

7.3 VARIATIONS DES SOLDES DES CONTRATS DE RÉASSURANCE DÉTENUS

7.3.1 Variations de la valeur au bilan des contrats de réassurance détenus, scindée entre les composants de couverture restante et de sinistres survenus

Les deux tableaux ci-dessous présentent une analyse des mouvements de la valeur au bilan des contrats de réassurance détenus, scindée entre les ARC et les AIC.

Analyse des changements survenus au cours du premier semestre de l'année 2024, scindée entre ARC et AIC									
	ARC			AIC				Total AIC	Total
	Hors élément de recouvrement des pertes	Elément de recouvrement des pertes	Total ARC	AIC relatifs aux contrats non PAA	AIC relatifs aux contrats PAA				
					Estimation de la PVFCF	RA	Total		
<i>(En millions d'euros)</i>									
Actifs à l'ouverture	12 560	(42)	12 518	114	22 395	361	22 756	22 869	35 387
Passifs à l'ouverture	(7)	-	(7)	-	-	-	-	-	(7)
Solde net au 1er janvier (A)	12 553	(42)	12 511	114	22 395	361	22 756	22 869	35 380
Charges nettes des contrats de réassurance	(5 709)	-	(5 709)	-	-	-	-	-	(5 709)
Changements dans les estimations liées à des pertes et reprises de pertes des contrats sous-jacents déficitaires	-	34	34	-	-	-	-	-	34
Montants reçus des réassureurs ^(a)	-	(2)	(2)	339	3 065	(22)	3 043	3 382	3 380
Charges nettes des contrats de réassurance détenus (B)	(5 709)	32	(5 678)	339	3 065	(22)	3 043	3 382	(2 296)
Composantes investissement (C)	(821)	-	(821)	821	-	-	-	821	-
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance reconnus en compte de résultat	346	0	346	1	358	1	359	360	706
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance reconnus en OCI	(246)	-	(246)	0	(145)	0	(145)	(144)	(391)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance (D)	100	0	100	1	214	1	215	215	316
Effet des variations du risque de non-exécution des réassureurs (E)	(4)	-	(4)	(0)	20	-	20	20	17
Variation totale en compte de résultat et en OCI (F=B+C+D+E)	(6 434)	32	(6 402)	1 161	3 299	(21)	3 278	4 438	(1 963)
Primes payées (nettes des commissions liées aux primes)	18 382	-	18 382	-	-	-	-	-	18 382
Montants reçus (nettes des commissions liées aux sinistres)	-	-	-	(1 152)	(4 310)	-	(4 310)	(5 462)	(5 462)
Total des flux de trésorerie (G)	18 382	-	18 382	(1 152)	(4 310)	-	(4 310)	(5 462)	12 921
Effet des variations de change (H)	207	(1)	206	(0)	364	5	370	369	575
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (I)	65	0	65	(63)	(30)	1	(29)	(92)	(27)
Actifs à la clôture	24 781	(11)	24 770	60	21 718	346	22 064	22 124	46 894
Passifs à la clôture	(8)	-	(8)	-	-	-	-	0	(8)
Solde net au 30 juin (J=A+F+G+H+I)	24 774	(11)	24 763	60	21 718	346	22 064	22 123	46 886

(a) Hors effet des variations de non-exécution de la part des réassureurs

	Analyse des changements survenus au cours de l'année 2023, retraitée, scindée entre ARC et AIC									
	ARC			AIC					Total AIC	Total
	Hors élément de recouvrement des pertes	Elément de recouvrement des pertes	Total ARC	AIC relatifs aux contrats non PAA	AIC relatifs aux contrats PAA					
					Estimation de la PVFCF	RA	Total			
<i>(En millions d'euros)</i>										
Actifs à l'ouverture	10 970	240	11 210	79	21 624	378	22 002	22 081	33 291	
Passifs à l'ouverture	(5)	-	(5)	-	-	-	-	-	(5)	
Solde net au 1er janvier (A)	10 965	240	11 205	79	21 624	378	22 002	22 081	33 285	
Charges nettes des contrats de réassurance	(11 557)	-	(11 557)	-	-	-	-	-	(11 557)	
Changements dans les estimations liées à des pertes et reprises de pertes des contrats sous-jacents déficitaires	-	(5)	(5)	-	-	-	-	-	(5)	
Montants reçus des réassureurs ^(a)	-	(6)	(6)	608	8 685	0	8 685	9 293	9 287	
Charges nettes des contrats de réassurance détenus (B)	(11 557)	(10)	(11 567)	608	8 685	0	8 685	9 293	(2 274)	
Composantes investissement (C)	(433)	-	(433)	433	-	-	-	433	-	
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance reconnus en compte de résultat	71	0	72	(0)	233	3	236	236	308	
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance reconnus en OCI	385	-	385	0	682	0	682	682	1 067	
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance (D)	456	0	456	0	915	3	918	918	1 375	
Effet des variations du risque de non-exécution des réassureurs (E)	0	-	0	-	(4)	-	(4)	(4)	(3)	
Variation totale en compte de résultat et en OCI (F=B+C+D+E)	(11 533)	(10)	(11 544)	1 041	9 597	3	9 600	10 641	(903)	
Primes payées (nettes des commissions liées aux primes)	13 388	-	13 388	-	-	-	-	-	13 388	
Montants reçus (nettes des commissions liées aux sinistres)	-	-	-	(1 051)	(8 314)	-	(8 314)	(9 365)	(9 365)	
Total des flux de trésorerie (G)	13 388	-	13 388	(1 051)	(8 314)	-	(8 314)	(9 365)	4 023	
Effet des variations de change (H)	(232)	4	(228)	(18)	(537)	(21)	(558)	(576)	(804)	
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (I)	(34)	(277)	(311)	62	25	1	26	89	(222)	
Actifs à la clôture	12 560	(42)	12 518	114	22 395	361	22 756	22 869	35 387	
Passifs à la clôture	(7)	-	(7)	-	-	-	-	-	(7)	
Solde net au 31 décembre (J=A+F+G+H+I)	12 553	(42)	12 511	114	22 395	361	22 756	22 869	35 380	

(a) Hors effet des variations de non-exécution de la part des réassureurs

7.3.2 Variations de la valeur au bilan des contrats de réassurance détenus, ventilée par composant d'évaluation

Les deux tableaux ci-dessous présentent une analyse des mouvements de la valeur au bilan des contrats de réassurance détenus, ventilée par composant d'évaluation, à savoir (i) l'estimation de la PVFCF, (ii) le RA, et (iii) la CSM. Toutefois, la valeur au bilan des contrats de réassurance détenus évalués avec la PAA est également reportée afin de réconcilier les soldes d'ouverture et de clôture avec les soldes des états financiers.

	Analyse des changements survenus au cours du premier semestre de l'année 2024, ventilés par composant d'évaluation (uniquement pour les contrats non PAA)								
	Estimations de la PVFCF	RA	CSM			Total CSM	Valeur au bilan des contrats non PAA	Valeur au bilan des contrats PAA	TOTAL
			Contrats évalués à la transition selon la MRA	Contrats évalués à la transition selon la FVA	Autres contrats				
<i>(En millions d'euros)</i>									
Actifs à l'ouverture	8 460	128	240	364	130	734	9 322	26 065	35 387
Passifs à l'ouverture	(13)	0	2	3	(0)	5	(7)	-	(7)
Solde net au 1er janvier (A)	8 447	128	242	368	130	740	9 315	26 065	35 380
Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat au titre des services reçus	-	-	(9)	(28)	(65)	(102)	(102)	-	-
Relâchement de l'ajustement au titre du risque non financier	-	(4)	-	-	-	-	(4)	-	-
Ajustements liés à l'expérience	(53)	1	-	-	-	-	(52)	-	-
Variations liées aux services rendus au cours de la période (B)	(53)	(4)	(9)	(28)	(65)	(102)	(158)		
Contrats comptabilisés sur la période	(372)	16	-	-	357	357	1	-	-
Changements dans les estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	(1 313)	8	(3)	0	1 308	1 305	0	-	-
Changements dans les estimations entraînant des pertes et reprises des pertes sur des contrats sous-jacents déficitaires	(2)	(0)	-	-	-	-	(2)	-	-
Autres changements dans les estimations liés aux services futurs	(29)	-	-	-	-	-	(29)	-	-
Variations liées aux services futurs (C)	(1 717)	24	(3)	0	1 666	1 662	(30)		
Ajustement du passif au titre des sinistres survenus	4	(0)	-	-	-	-	3	-	-
Variations liées aux services passés (D)	4	(0)	-	-	-	-	3		
Charge nette des contrats de réassurance détenus (E=B+C+D)	(1 766)	20	(13)	(28)	1 601	1 560	(186)		
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance reconnus en compte de résultat	335	0	3	3	5	10	345	-	-
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance reconnus en capitaux propres	(246)	0	-	-	-	-	(246)	-	-
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance (F)	89	0	3	3	5	10	99		
Effet des variations du risque de non-exécution des réassureurs (G)	(4)	-	-	-	-	-	(4)		
Variation totale en compte de résultat et en OCI (H=E+F+G)	(1 681)	20	(10)	(25)	1 605	1 570	(90)		
Primes payées (nettes des commissions liées aux primes)	12 260	-	-	-	-	-	12 260	-	-
Montants reçus (nettes des commissions liées aux sinistres)	(1 152)	-	-	-	-	-	(1 152)	-	-
Total des flux de trésorerie (I)	11 109	-	-	-	-	-	11 109		
Effet des variations de change (J)	122	(0)	1	1	(9)	(8)	114		
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (K)	-	-	-	-	-	-	-		
Actifs à la clôture	18 009	147	233	340	1 726	2 298	20 455	26 439	46 894
Passifs à la clôture	(12)	0	-	4	-	4	(8)	-	(8)
Solde net au 30 juin (L=A+H+I+J+K)	17 998	148	233	343	1 726	2 302	20 448	26 439	46 886

	Analyse des changements survenus au cours de l'année 2023, retraitée, ventilés par composant d'évaluation (uniquement pour les contrats non PAA)								
	Estimations de la PVFCF	RA	CSM			Total CSM	Valeur au bilan des contrats non PAA	Valeur au bilan des contrats PAA	TOTAL
			Contrats évalués à la transition selon la MRA	Contrats évalués à la transition selon la FVA	Autres contrats				
<i>(En millions d'euros)</i>									
Actifs à l'ouverture	6 894	127	161	392	114	668	7 689	25 602	33 291
Passifs à l'ouverture	(8)	0	-	3	-	3	(5)	-	(5)
Solde net au 1er janvier (A)	6 886	127	161	395	114	670	7 683	25 602	33 285
Marge sur services contractuels comptabilisée en résultat au titre des services reçus	-	-	(12)	(46)	(30)	(88)	(88)	-	-
Relâchement de l'ajustement au titre du risque non financier	-	(10)	-	-	-	-	(10)	-	-
Ajustements liés à l'expérience	(136)	0	-	-	-	-	(136)	-	-
Variations liées aux services rendus au cours de la période (B)	(136)	(10)	(12)	(46)	(30)	(88)	(234)		
Contrats comptabilisés sur la période	(15)	2	-	-	14	14	(0)	-	-
Changements dans les estimations entraînant un ajustement de la marge sur services contractuels	(152)	11	101	28	11	140	(0)	-	-
Changements dans les estimations entraînant des pertes et reprises des pertes sur des contrats sous-jacents déficitaires	(7)	1	-	-	-	-	(6)	-	-
Autres changements dans les estimations liés aux services futurs	(67)	-	-	-	-	-	(67)	-	-
Variations liées aux services futurs (C)	(241)	14	101	28	25	154	(73)		
Ajustement du passif au titre des sinistres survenus	(3)	(1)	-	-	-	-	(4)	-	-
Variations liées aux services passés (D)	(3)	(1)	-	-	-	-	(4)		
Charge nette des contrats de réassurance détenus (E=B+C+D)	(381)	4	89	(19)	(5)	66	(311)		
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance reconnus en compte de résultat	64	(0)	2	5	(0)	6	69	-	-
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance reconnus en capitaux propres	385	0	-	-	-	-	385	-	-
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance (F)	448	(0)	2	5	(0)	6	454		
Effet des variations du risque de non-exécution des réassureurs (G)	0	-	-	-	-	-	0		
Variation totale en compte de résultat et en OCI (H=E+F+G)	68	4	91	(14)	(5)	72	143		
Primes payées (nettes des commissions liées aux primes)	2 687	-	-	-	-	-	2 687	-	-
Montants reçus (nettes des commissions liées aux sinistres)	(1 051)	-	-	-	-	-	(1 051)	-	-
Total des flux de trésorerie (I)	1 636	-	-	-	-	-	1 636		
Effet des variations de change (J)	(143)	(2)	(10)	(13)	(8)	(31)	(176)		
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (K)	(0)	-	-	-	28	28	28		
Actifs à la clôture	8 460	128	240	364	130	734	9 322	26 065	35 387
Passifs à la clôture	(13)	0	2	3	(0)	5	(7)	-	(7)
Solde net au 31 décembre (L=A+H+I+J+K)	8 447	128	242	368	130	740	9 315	26 065	35 380

7.4 PRODUITS DES ACTIVITE D'ASSURANCE ET CSM

7.4.1 Produits des activités d'assurance

L'analyse comparative des produits des activités d'assurance de la période se présente comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023
	Total	Total
Montants relatifs aux variations du LRC		
CSM comptabilisée en résultat au titre des services rendus	1 521	1 523
Relâchement du RA	40	33
Relâchement des sinistres et autres charges des activités d'assurance attendus	5 738	5 621
Ajustements liés à l'expérience	1	(16)
Récupération des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	935	759
Produits d'assurance des contrats non PAA	8 235	7 921
Produits d'assurance des contrats PAA	34 052	31 273
Total des produits des activités d'assurance	42 288	39 194

7.4.2 CSM

Au 30 juin 2024, le montant total de la CSM, nette de réassurance, reporté dans l'état consolidé de la situation financière était de 33 564 millions d'euros (34 187 millions d'euros au 31 décembre 2023 retraité).

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023, retraité
CSM liée à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec DPF (A1)	35 795	34 868
CSM liée à des contrats de réassurance détenus (A2)	(4)	(5)
Montant de CSM reporté au passif de l'état consolidé de la situation financière (A=A1+A2)	35 792	34 862
CSM liée à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec DPF (B1)	(71)	(59)
CSM liée à des contrats de réassurance détenus (B2)	2 298	734
Montant de CSM reporté à l'actif de l'état consolidé de la situation financière (B=B1+B2)	2 228	675
Montant net total de la CSM (C=A-B)	33 564	34 187
dont CSM liée à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec DPF (C1=A1+B1)	35 866	34 927
dont CSM liée à des contrats de réassurance détenus (C2=A2-B2)	(2 302)	(740)



7.5 TAUX D'ACTUALISATION

Les estimations de flux de trésorerie futurs sont actualisées sur la base de courbes de taux déterminées dans un environnement « risque neutre ». Les courbes de taux utilisées au 30 juin 2024, au 31 décembre 2023 et au 30 juin 2023 sont présentées pour les principales devises dans les deux tableaux ci-dessous.

Échéances	Taux d'actualisation au comptant ("spot") utilisé								
	EUR			USD			GBP		
	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023
1	3,8%	3,7%	4,4%	5,7%	5,4%	6,1%	5,3%	5,2%	6,5%
2	3,4%	3,0%	4,1%	5,2%	4,7%	5,5%	4,9%	4,5%	6,4%
3	3,3%	2,8%	3,9%	4,9%	4,4%	5,1%	4,7%	4,2%	6,1%
5	3,1%	2,7%	3,5%	4,7%	4,2%	4,6%	4,4%	3,9%	5,5%
7	3,1%	2,7%	3,3%	4,6%	4,1%	4,4%	4,3%	3,8%	5,1%
10	3,1%	2,8%	3,2%	4,5%	4,1%	4,2%	4,3%	3,8%	4,7%
15	3,1%	2,8%	3,2%	4,6%	4,2%	4,2%	4,4%	3,9%	4,5%
20	3,0%	2,8%	3,0%	4,5%	4,1%	4,1%	4,4%	3,9%	4,4%
25	2,9%	2,7%	2,9%	4,4%	4,0%	3,9%	4,4%	3,9%	4,2%
30	2,9%	2,7%	2,9%	4,2%	3,9%	3,8%	4,3%	3,9%	4,1%

Échéances	Taux d'actualisation au comptant ("spot") utilisé								
	JPY			CHF			HKD		
	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023
1	0,1%	-0,1%	-0,2%	1,0%	1,1%	2,0%	4,7%	4,5%	5,0%
2	0,3%	0,0%	-0,2%	0,9%	1,1%	2,0%	4,3%	3,9%	4,7%
3	0,3%	0,0%	-0,1%	0,9%	1,1%	1,9%	4,1%	3,7%	4,5%
5	0,5%	0,2%	0,0%	0,9%	1,1%	1,8%	3,9%	3,5%	4,2%
7	0,7%	0,3%	0,1%	0,9%	1,1%	1,8%	3,8%	3,5%	4,1%
10	1,0%	0,6%	0,4%	1,0%	1,2%	1,8%	3,8%	3,5%	4,0%
15	1,5%	1,1%	0,7%	1,0%	1,2%	1,8%	3,8%	3,6%	4,0%
20	1,9%	1,4%	1,0%	1,2%	1,3%	1,8%	3,8%	3,6%	3,9%
25	2,1%	1,6%	1,2%	1,3%	1,5%	1,9%	3,7%	3,6%	3,9%
30	2,2%	1,7%	1,3%	1,4%	1,6%	2,0%	3,7%	3,6%	3,8%

Les taux d'actualisation sont basés sur des swaps pour la plupart des devises et sur des obligations d'État pour les autres, auxquelles s'ajoute une prime de liquidité nette d'un ajustement pour risque de crédit. Pour les principales devises, ces ajustements sont présentés dans le tableau ci-dessous.

Primes de liquidité, nette de l'ajustement pour risque de crédit (en points de base)								
EUR			USD			GBP		
30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023
23	25	26	58	65	70	39	49	45

Primes de liquidité, nette de l'ajustement pour risque de crédit (en points de base)								
JPY			CHF			HKD		
30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023	30 juin 2024	31 décembre 2023	30 juin 2023
(6)	(6)	(6)	-	-	-	5	10	9

NOTE 8 DETTES DE FINANCEMENT

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
	Valeur au bilan	Valeur au bilan
AXA	10 799	10 727
Obligations vertes subordonnées en Euro, 1,375%, échéance 2041	1 000	1 000
Titres subordonnés remboursables (TSR) en USD, 8,6%, échéance 2030	908	891
Obligations subordonnées en GBP, 5,625%, échéance 2054	165	161
Obligations subordonnées en Euro, 3,375%, échéance 2047	1 500	1 500
Obligations subordonnées perpétuelles, 850 MUS\$, 4,5%	793	769
Obligations subordonnées en USD, 5,125%, échéance 2047	933	905
AXA SA- Obligations subordonnées en Euro, 3,25%, échéance 2049	2 000	2 000
Obligations subordonnées en Euro, 1,875%, échéance 2042	1 250	1 250
Obligations subordonnées en Euro, 4,25%, échéance 2043	1 250	1 250
Obligations subordonnées en Euro, 5,5% échéance 2043	1 000	1 000
AXA XL	230	223
Obligations subordonnées en USD, 5,5%, échéance mars 2045	230	223
AXA Italie	66	66
Obligations subordonnées au taux euribor 6 mois + 81bps	66	66
Autres dettes subordonnées inférieures à 100 millions d'euro	4	4
Dettes subordonnées	11 099	11 020
AXA	2 850	2 100
Euro Medium Term Note, échéance 2028	500	500
Euro Medium Term Note, échéance 2030	850	850
Euro Medium Term Note, échéance 2033	750	750
Obligations Senior, 31 mai 2024 - 750M€ échéance 2034, 3,375%	750	-
AXA XL	299	290
Obligations Senior en USD, 5,25%, échéance décembre 2043	299	290
Autres dettes de financement représentées par des titres inférieures à 100 millions d'euro	78	21
DETTES DE FINANCEMENT REPRESENTÉES PAR DES TITRES	3 227	2 411
TOTAL DETTES DE FINANCEMENT	14 326	13 431

NOTE 9 RESULTAT FINANCIER HORS CHARGES LIEES AUX DETTES DE FINANCEMENT

Le résultat financier, hors charges liées aux dettes de financement, correspond aux produits des placements provenant de toutes les activités, diminué des produits ou charges financiers nets provenant des contrats d'assurance et de réassurance. Le tableau ci-dessous met en évidence comment ce résultat financier impacte à la fois le résultat et les autres éléments du résultat global (OCI) avant impôt.

Les produits des placements inscrits en résultat reportés ci-dessous correspondent au montant publié dans l'état du résultat net consolidé. En revanche, la réconciliation des produits ou charges financiers nets provenant des contrats d'assurance et des contrats de réassurance reportés ci-dessous avec les montants publiés dans l'état du résultat net consolidé est expliquée dans la Note 7.1.2.

	30 juin 2024		
	Assurance	Autres Activités	Total
<i>(En millions d'euros)</i>			
Produits nets des placements	6 340	86	6 426
<i>dont produits d'intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif des placements financiers évalués au coût amorti</i>	456	7	464
<i>dont produits d'intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif des placements financiers évalués en juste valeur par OCI</i>	4 709	57	4 766
Plus ou moins-values réalisées sur placements au coût amorti et à la juste valeur par OCI	464	(40)	423
<i>dont plus ou moins-values nettes réalisées sur placements financiers évalués au coût amorti</i>	(0)	0	(0)
<i>dont plus ou moins-values nettes réalisées sur instruments de dette évalués en juste valeur par OCI (montant reclassé de l'OCI vers le résultat de la période lors de la décomptabilisation)</i>	227	1	228
Plus ou moins-values réalisées et variation de juste valeur des placements à la juste valeur par Résultat	4 345	(22)	4 322
Variation des pertes de valeur des placements	(204)	(7)	(211)
Produits des placements inscrits en Résultat (A)	10 944	16	10 960
Valeur temps de l'argent, y compris l'intérêt capitalisé sur la Marge sur Services Contractuels	(1 743)	-	(1 743)
Effet des variations de taux d'actualisation et des autres hypothèses financières ^(a)	73	-	73
Variation de juste valeur des éléments sous-jacents à des contrats d'assurance avec éléments de participation directe ^(b)	(7 920)	-	(7 920)
Gains et pertes de change	(183)	-	(183)
Autres impacts	(97)	-	(97)
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis, inscrits en Résultat (B)	(9 871)	-	(9 871)
Valeur temps de l'argent, y compris l'intérêt capitalisé sur la Marge sur Services Contractuels	448	-	448
Effets des variations de taux d'actualisation et des autres hypothèses financières	245	-	245
Effets des variations du risque de non-exécution de la part des réassureurs	17	-	17
Gains et pertes de change	22	-	22
Autres impacts	(8)	-	(8)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus, inscrits en Résultat (C)	723	-	723
Total des produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis et des contrats de réassurance détenus, inscrits en Résultat (D=B+C)	(9 148)	-	(9 148)
Résultat financier reconnu en Résultat (E=A+D)	1 795	16	1 812
Plus ou moins-values réalisées sur les instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par OCI, sans recyclage en résultat	199	(1)	198
Variation de juste valeur liée aux investissements en juste valeur par OCI ^(a)	(7 483)	(112)	(7 594)
Produit des placements inscrits en OCI (F)	(7 284)	(113)	(7 397)
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis, inscrits en OCI (G) ^(b)	6 278	-	6 278
<i>dont variations de la juste valeur des éléments sous-jacents à des contrats d'assurance avec éléments de participation directe</i>	3 308	-	3 308
<i>dont plus ou moins-values réalisées sur les instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par OCI, sans recyclage en résultat</i>	(21)	-	(21)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus, inscrits en OCI (H)	(391)	-	(391)
Total des produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis et des contrats de réassurance détenus, inscrits en OCI (I=G+H)	5 888	-	5 888
Résultat financier reconnu en OCI (J=F+I)	(1 396)	(113)	(1 509)
Impact du résultat financier sur l'état du résultat global (K=E+J)	399	(96)	303

(a) Incluant à la fois la variation de valeur avec recyclage en résultat et la variation de valeur sans recyclage en résultat.

(b) L'effet de l'option d'atténuation du risque est inclut dans le résultat pour 114 millions et dans l'OCI pour 579 millions respectivement.



(En millions d'euros)	30 juin 2023		
	Assurance	Autres Activités	Total
Produits nets des placements	5 191	358	5 549
<i>dont produits d'intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif des placements financiers évalués au coût amorti</i>	391	6	397
<i>dont produits d'intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif des placements financiers évalués en juste valeur par OCI</i>	4 355	54	4 409
Plus ou moins-values réalisées sur placements au coût amorti et à la juste valeur par OCI	(1 286)	(14)	(1 300)
<i>dont plus ou moins-values nettes réalisées sur placements financiers évalués au coût amorti</i>	(2)	0	(2)
<i>dont plus ou moins-values nettes réalisées sur instruments de dette évalués en juste valeur par OCI (montant reclassé de l'OCI vers le résultat de la période lors de la décomptabilisation)</i>	(1 426)	(12)	(1 438)
Plus ou moins-values réalisées et variation de juste valeur des placements à la juste valeur par Résultat	4 563	(31)	4 532
Variation des pertes de valeur des placements	(155)	(6)	(161)
Produits des placements inscrits en Résultat (A)	8 314	307	8 620
Valeur temps de l'argent, y compris l'intérêt capitalisé sur la Marge sur Services Contractuels	(1 342)	-	(1 342)
Effet des variations de taux d'actualisation et des autres hypothèses financières ^(a)	293	-	293
Variation de juste valeur des éléments sous-jacents à des contrats d'assurance avec éléments de participation directe (b)	(6 407)	-	(6 407)
Gains et pertes de change	171	-	171
Autres impacts	(248)	-	(248)
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis, inscrits en Résultat (B)	(7 533)	-	(7 533)
Valeur temps de l'argent, y compris l'intérêt capitalisé sur la Marge sur Services Contractuels	241	-	241
Effets des variations de taux d'actualisation et des autres hypothèses financières	(33)	-	(33)
Effets des variations du risque de non-exécution de la part des réassureurs	(6)	-	(6)
Gains et pertes de change	(49)	-	(49)
Autres impacts	(1)	-	(1)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus, inscrits en Résultat (C)	153	-	153
Total des produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis et des contrats de réassurance détenus, inscrits en Résultat (D=B+C)	(7 380)	-	(7 380)
Résultat financier reconnu en Résultat (E=A+D)	933	307	1 240
Plus ou moins-values réalisées sur les instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par OCI, sans recyclage en résultat	183	(64)	120
Variation de juste valeur liée aux investissements en juste valeur par OCI ^(a)	7 163	30	7 193
Produit des placements inscrits en OCI (F)	7 346	(34)	7 312
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis, inscrits en OCI (G) (b)	(6 213)	-	(6 213)
<i>dont variations de la juste valeur des éléments sous-jacents à des contrats d'assurance avec éléments de participation directe</i>	(353)	-	(353)
<i>dont plus ou moins-values réalisées sur les instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par OCI, sans recyclage en résultat</i>	(83)	-	(83)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus, inscrits en OCI (H)	420	-	420
Total des produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis et des contrats de réassurance détenus, inscrits en OCI (I=G+H)	(5 792)	-	(5 792)
Résultat financier reconnu en OCI (J=F+I)	1 554	(34)	1 520
Impact du résultat financier sur l'état du résultat global (K=E+J)	2 487	273	2 760

(a) Incluant à la fois la variation de valeur avec recyclage en résultat et la variation de valeur sans recyclage en résultat.

(b) L'effet de l'option d'atténuation du risque est inclut dans le résultat pour 314 millions et dans l'OCI pour 629 millions respectivement.

NOTE 10 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 dilué est établi en prenant en compte les actions dilutives émises au titre des plans de stock-options et des plans de rémunération sur base d'actions. L'effet des plans de stock-options et des plans de rémunération sur base d'actions sur le nombre de titres totalement dilués est retenu dans le calcul uniquement si les options et les rémunérations en actions sont exerçables sur la base du cours moyen du titre AXA au cours de la période.

(En millions d'euros) ^(a)		30 juin 2024	30 juin 2023
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		4 020	3 833
Charge d'intérêt des dettes subordonnées à durée indéterminée		(106)	(92)
RÉSULTAT NET INCLUANT L'IMPACT DES DETTES SUBORDONNÉES À DURÉE INDÉTERMINÉE	A	3 914	3 741
Nombre d'actions ordinaires pondéré à l'ouverture (net d'autocontrôle)		2 226	2 265
Émission d'actions hors options			
Exercice d'options ^(b)		1	1
Titres d'autocontrôle ^(b)		(18)	34
Augmentation/Diminution du capital ^(b)		-	(59)
NOMBRE D'ACTIONNAIRES ORDINAIRES PONDÉRÉ	B	2 209	2 241
RÉSULTAT NET PAR ACTION	C = A / B	1,77	1,67
Stock options		1	1
Autres		4	4
NOMBRE D'ACTIONNAIRES ORDINAIRES PONDÉRÉ APRÈS INTÉGRATION DES INSTRUMENTS POTENTIELLEMENT DILUTIFS ^(c)	D	2 215	2 247
RÉSULTAT NET PAR ACTION DILUÉ	E = A / D	1,77	1,67

(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.



NOTE 11 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

AXA est entré en négociations exclusives en vue de céder AXA Investment Managers à BNP Paribas

Le 1er août, AXA a annoncé avoir entamé des négociations exclusives en vue de céder son gestionnaire d'actifs AXA Investment Managers (« AXA IM ») à BNP Paribas pour un montant⁽¹⁾ de 5,1 milliards d'euros. En complément, AXA recevrait 0,3 milliard d'euros pour la vente de Select⁽²⁾ à AXA IM en amont de la finalisation de la transaction. Il est attendu que la valeur estimée de la transaction s'établisse à 5,4 milliards d'euros, représentant un multiple de 15x les résultats opérationnels de 2023. Dans le cadre de la transaction proposée, AXA et BNP Paribas concluraient également un accord stratégique de long terme par lequel BNP Paribas fournirait des services de gestion d'investissement à AXA. L'alliance d'AXA IM avec BNP Paribas donnerait naissance à un acteur Européen de la gestion d'actifs de premier plan, avec des actifs sous gestion totalisant 1,5 trillion d'euros⁽³⁾

L'intention de se désengager du secteur de la gestion d'actifs s'inscrit dans la stratégie du Groupe visant à simplifier son modèle d'activité et à se concentrer sur ses activités d'assurance. Plus particulièrement, les activités Vie, Epargne et Retraite d'AXA sont idéalement positionnées pour croître, grâce à la vigueur de son réseau de distribution et ses compétences en termes d'innovation produit, qui bénéficieront ainsi d'un accès à une plus vaste gamme de classes d'actifs, dont la plateforme de gestion d'actifs 'Alternatives'. AXA conserve le contrôle total de la création de produits, de ses décisions d'allocation d'actifs ainsi que de la gestion actif-passif de son bilan.

La transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles, dont le déroulement jusqu'à leur terme des processus d'information et de consultation des instances représentatives du personnel concernées, suivi de la signature de la convention d'achat des actions puis de l'obtention des autorisations réglementaires. La clôture de cette transaction est attendue pour le deuxième trimestre 2025.

A compter de la fin de l'année 2024, AXA IM sera comptabilisé en tant qu'activités discontinues dans les états financiers consolidés annuels d'AXA, et le Groupe AXA continuera de comptabiliser la contribution d'AXA IM au résultat opérationnel du Groupe jusqu'à la conclusion de la vente. A sa conclusion, la transaction proposée devrait se traduire par (i) une baisse du résultat opérationnel d'environ 0,4 milliard d'euros par an pour le Groupe et (ii) une plus-value de cession estimée à 2,2 milliards d'euros. AXA a l'intention de compenser la dilution des bénéfices résultant de la cession par un programme de rachat d'actions, estimé à présent à 3,8 milliards d'euros, qui devrait être lancé immédiatement après la clôture de la transaction envisagée. La transaction proposée et le programme de rachat d'actions associé devraient avoir un impact négligeable sur le ratio de Solvabilité II du Groupe AXA. Il est attendu que la transaction n'ait pas d'impact matériel sur les principaux objectifs financiers⁽⁴⁾ communiqués lors de la présentation du plan « *Unlock the Future* ».

(1) Montant pour 100% du capital d'AXA IM, dont 98% est détenu par le Groupe AXA (67% par AXA SA et 31% par les entités AXA), soumis à une clause d'ajustement de prix.

(2) Select (précédemment 'Architas') est une société du Groupe AXA proposant des solutions d'investissement, y compris la gestion de fonds, des services de conseil et des services annexes liés aux investissements ; à destination de clients particuliers en France, en Belgique, à Hong Kong et en Indonésie

(3) Au 31 décembre 2023, sur la base des montants d'actifs sous gestion reportés par chacune des sociétés.

(4) Croissance annuelle du résultat opérationnel par action 2023-2026E de 6% à 8% par an en moyenne, rentabilité opérationnelle des capitaux propres (ROE) entre 14% et 16% de 2024E à 2026E, plus de 21 milliards d'euros de remontée de trésorerie organique de 2024E à 2026E.



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



AXA SA

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

(Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024)



ERNST & YOUNG Audit

Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

KPMG S.A.

Tour Eqho
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris-La Défense cedex

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle****(Période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024)**

Aux Actionnaires,

AXA SA

25, avenue Matignon
75008 PARIS

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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 Paris-La Défense, le 1 août 2024

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit

KPMG S.A.

Olivier Durand Patrick Menard

Pierre Planchon Antoine Esquieu

**V. Attestation du responsable
du rapport
financier semestriel**



Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers consolidés semestriels 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 et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 1 août 2024.

M. Thomas Buberl
Directeur Général

