



Rapport Financier Semestriel



30 juin 2026

Sommaire

I.	Rapport d'activité.....	3
II.	États financiers consolidés semestriels.....	29
III.	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2026.....	85
IV.	Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel.....	89

Rapport d'activité



30 juin 2026

INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF AUX DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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, et d'autres informations qui ne constituent pas des informations à caractère historique. Les déclarations prospectives sont généralement identifiées par l'emploi de termes et expressions tels que « s'attend à », « anticipe », « peut », « planifie » ou toute variation ou terminologie similaire de ces termes et expressions, ou par des verbes au conditionnel tels que, sans que cette liste soit limitative, « serait » et « pourrait ». En particulier, les déclarations figurant dans la section « Perspectives » de ce rapport concernant la croissance attendue du Résultat Opérationnel Par Action, pour la période au plan 2023-2026^E et pour l'année 2026 sont des déclarations prospectives visant à fournir une orientation ponctuelle dans le contexte de la dernière année du plan stratégique actuel du Groupe. Ces déclarations, ainsi que celles contenues dans la section « Perspectives » de ce rapport, sont basées sur les opinions et intentions actuelles de la Direction et sont susceptibles de changer. Il convient de ne pas accorder une importance excessive à ces déclarations, car elles comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, dont beaucoup sont hors du contrôle d'AXA, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre, d'une part, les résultats réels d'AXA et, d'autre part, les résultats indiqués dans, induits par, ou prévus par ces déclarations prospectives. Toute déclaration prospective n'est valable qu'au jour où celle-ci est faite. Une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'influer sur les activités et/ou les résultats du Groupe AXA, figure en Partie 5 - « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (« Document d'Enregistrement Universel 2025 d'AXA »).

AXA décline toute responsabilité et ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces déclarations prospectives, que ce soit pour refléter de nouvelles informations, des événements ou des circonstances futurs ou pour toute autre raison, sous réserve des exigences législatives et réglementaires applicables.

UTILISATION DES MESURES DE PERFORMANCE NON-GAAP ET ALTERNATIVES

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 indicateurs et informations financiers des comptes consolidés semestriels du Groupe et des notes y afférentes établis conformément aux normes IFRS, inclus dans le présent rapport. 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. AXA définit ces IAPs et fournit leur rapprochement avec le poste, le sous-total ou le total le plus proche dans les comptes consolidés semestriels du Groupe aux pages indiquées dans la section « Indicateurs Alternatifs de Performance » du présent rapport. Pour plus d'informations relatives aux IAPs du Groupe, veuillez consulter l'Annexe IV « Glossaire » du Document d'Enregistrement Universel 2025, aux pages 571 à 574.



CERTAINES TERMINOLOGIES

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

GOUVERNANCE

Composition du Conseil d'Administration d'AXA et de ses Comités

Lors de l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 30 avril 2026, les actionnaires d'AXA ont approuvé l'ensemble des résolutions qui leurs étaient soumises et notamment le renouvellement du mandat de (i) Thomas Buberl pour une durée de quatre ans, le Conseil d'Administration l'ayant ensuite reconduit dans ses fonctions de Directeur Général jusqu'à la fin de son mandat, (ii) Ewout Steenberghe pour une durée de quatre ans, (iii) Rachel Picard pour une durée de trois ans, et (iv) Gérald Harlin pour une durée de deux ans. Les actionnaires ont également nommé Philomena Colatrella en qualité d'administratrice pour une durée de trois ans.

La composition des Comités est détaillée à la section 3.2.7 du Document d'Enregistrement Universel 2025.

OPERATIONS DE CAPITAL / DETTES

Conclusion d'une convention de rachat d'actions dans le cadre du programme de rachat d'actions d'AXA d'un montant maximal de 1,25 milliard d'euros

Le 27 février 2026, AXA a conclu une convention de rachat d'actions avec un prestataire de services d'investissement aux termes de laquelle AXA a exécuté un programme de rachat de ses propres actions pour un montant maximal de 1,25 milliard d'euros, conformément à la politique de gestion du capital, et tel qu'annoncé le 26 février 2026.

La convention de rachat d'actions a été exécutée conformément aux termes de l'autorisation¹ en vigueur telle qu'accordée par l'Assemblée Générale des actionnaires.

D'après les termes de la convention de rachat d'actions, le programme de rachat d'actions a débuté le 3 mars 2026 et a pris fin le 24 avril 2026. Pour chaque jour de la période de rachat, le prix par action payé par AXA² a été déterminé sur la base du cours moyen de l'action pondéré par les volumes.

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

AXA a placé 750 millions d'euros d'obligations subordonnées Tier 2 à échéance 2056

Le 27 mai 2026, AXA a annoncé avoir placé auprès d'investisseurs institutionnels une émission d'obligations subordonnées Reg S d'un montant de 750 millions d'euros à échéance 2056 (les « Obligations »). L'émission s'inscrit dans le cadre du plan de financement du Groupe AXA et le produit de l'émission était alloué au

¹ L'autorisation accordée par l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires en date du 24 avril 2025.

² 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.



financement des besoins généraux du Groupe, incluant le refinancement d'une partie des dettes existantes du Groupe AXA. Le règlement des Obligations a été effectué le 29 mai 2026.

Le taux fixe initial est de 4,375% par an jusqu'au 29 mai 2036, première date de remboursement anticipé, puis le taux d'intérêt sera variable et égal à l'EURIBOR 3-mois plus une marge de 240 points de base.

Les Obligations répondent aux critères d'éligibilité de fonds propres de base de niveau 2 (« Tier 2 ») sous Solvabilité II. Elles sont éligibles en capital d'un point de vue réglementaire et auprès des agences de notation dans les limites applicables.

Les Obligations ont été notées A pour Standard & Poor's et A1(hyb) pour Moody's.

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 2025 (respectivement pages 298 à 321 et 514 à 524). Le Document d'Enregistrement Universel 2025 a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 19 mars 2026 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 2025 reste valable à tous égards importants à la date de publication du présent rapport pour l'évaluation des principaux risques et incertitudes auxquels le groupe est exposé à la date du 30 juin 2026 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 2026, (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 2025 figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2025 (pages 493) 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 2026 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 2026.



Événements postérieurs au 30 juin 2026

Aucun événement matériel postérieur à la clôture n'est à reporter.

Environnement de marché

CONDITIONS DES MARCHES FINANCIERS

MARCHES ACTIONS

(indices principaux, en pts)	30 juin 2026	30 juin 2026 / 31 décembre 2025	30 juin 2025	30 juin 2025 / 31 décembre 2024
CAC 40	8 404	3%	7 666	4%
Eurostoxx 50	6 328	9%	5 303	8%
FTSE 100	10 497	6%	8 761	7%
Nikkei	70 062	39%	40 487	1%
S&P 500	7 499	10%	6 205	5%
MSCI World	4 826	9%	4 026	9%
MSCI Emerging	1 723	23%	1 223	14%

Source : Bloomberg.

Malgré une incertitude géopolitique renouvelée et un accroissement de la volatilité, les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi leur trajectoire haussière au premier semestre 2026, soutenus par la solidité des résultats des entreprises, la bonne tenue des indicateurs économiques et la poursuite de la dynamique de valorisation dont bénéficient les valeurs liées à l'intelligence artificielle.

L'indice actions MSCI Monde a enregistré une hausse de 9 %, malgré un semestre marqué par d'importantes fluctuations, dues à la fois au conflit au Moyen-Orient, au choc qui en a découlé sur les prix du pétrole, et à la correction des valorisations des actions du secteur technologique à la fin du mois de juin.

Aux États-Unis, le S&P 500 a enregistré une hausse de 10 %. Après une bonne performance en début d'année les marchés américains ont connu une baisse en février et mars, le conflit au Moyen-Orient et l'augmentation des prix du pétrole au-delà de 110 USD le baril ayant soulevé des inquiétudes sur l'économie mondiale. Les marchés se sont redressés à la suite de l'annonce d'un accord à la mi-juin, bien qu'une partie de ces gains ait été neutralisée à la suite de la correction des valeurs technologiques reflétant des inquiétudes sur la valorisation des entreprises d'intelligence artificielle et des entreprises qui leurs sont liées. La Réserve Fédérale a maintenu des taux d'intérêt inchangés sur l'ensemble de la période compte tenu des pressions inflationnistes élevées liées à la hausse des prix de l'énergie.

En Europe, les marchés actions ont également enregistré des performances positives, avec des rendements différenciés selon les pays. L'Eurostoxx 50 a progressé de 9 %, soutenu par des résultats d'entreprises en hausse dans les secteurs industriel et du luxe, malgré la hausse de 25 points de base des taux d'intérêt effectuée par la Banque Centrale Européenne en juin afin de contrer les effets inflationnistes du choc pétrolier. En France, le CAC 40 a progressé de 3 %, dans un contexte de préoccupations persistantes quant à la fragmentation du paysage politique et le caractère soutenable des finances publiques. Au Royaume Uni, le FTSE 100 a progressé de 6 %, bénéficiant de la dynamique des secteurs de l'énergie et des matières premières.

En Asie, les marchés boursiers japonais ont affiché une performance nettement supérieure, progressant de 39 %. Ce mouvement haussier a été soutenu par la vigueur de l'industrie des semi-conducteurs et par un Yen plus faible.



MARCHES OBLIGATAIRES

<i>(Obligations d'État en % ou points de base (pdb))</i>	30 Juin 2026	30 Juin 2026 / 31 décembre 2025	30 Juin 2025	30 Juin 2025 / 31 décembre 2024
Obligations françaises 10 ans	3,65%	+9 bps	3,29%	+9 bps
Obligations allemandes 10 ans	2,86%	+1 bps	2,61%	+24 bps
Obligations suisses 10 ans	0,29%	-3 bps	0,44%	+11 bps
Obligations italiennes 10 ans	3,63%	+8 bps	3,48%	-5 bps
Obligations britanniques 10 ans	4,76%	+28 bps	4,49%	-8 bps
Obligations japonaises 10 ans	2,68%	+62 bps	1,43%	+33 bps
Obligations américaines 10 ans	4,47%	+30 bps	4,23%	-34 bps

Source : Bloomberg.

Au terme d'un cycle d'assouplissement monétaire, les marchés obligataires ont été de nouveau soumis à des pressions haussières au premier semestre 2026 sous l'effet de la hausse de l'inflation à la suite du conflit au Moyen-Orient et au choc pétrolier associé. La hausse des prix de l'énergie a repoussé les perspectives d'assouplissement de la politique monétaire et a contribué à une remontée des rendements sur la plupart des marchés développés.

Aux États-Unis, les rendements des obligations américaines à 10 ans ont augmenté de 0,30 % à 4,47 % fin juin. Compte tenu des pressions inflationnistes élevées liées à la hausse des prix de l'énergie, la Réserve Fédérale a maintenu son taux directeur dans une fourchette de 3,50 % à 3,75 % sur l'ensemble de la période, repoussant les perspectives de baisse des taux et favorisant des rendements de long terme plus élevés.

En Europe, en réponse à la hausse de l'inflation qui a suivi la hausse du prix de l'énergie, la Banque Centrale Européenne a marqué une rupture par rapport à sa politique monétaire en vigueur depuis 2023 en relevant ses taux directeurs de 0,25 % en juin. Néanmoins, les rendements allemands sont restés globalement stables autour de 2,86 %. Les rendements des OAT françaises ont augmenté de 0,09 % pour atteindre 3,65 %, reflétant des inquiétudes persistantes chez les investisseurs concernant la fragmentation du paysage politique français et le déficit budgétaire du pays. Les rendements des BTP italiens ont clôturé à 3,63 %, bénéficiant toujours de la discipline budgétaire et de la relative stabilité politique de l'Etat italien. Au Royaume-Uni, les rendements des obligations britanniques ont progressé de 0,28 % pour atteindre 4,76 %, reflétant un regain d'inquiétude sur le caractère soutenable des finances publiques et la hausse de l'inflation.

Au Japon, les rendements obligataires ont enregistré la plus forte hausse parmi les marchés développés, progressant de 0,62 % pour atteindre 2,68 %, la Banque du Japon poursuivant la normalisation de sa politique monétaire, en partie afin de soutenir un yen qui évolue à une parité d'environ 160 contre le dollar américain.

Les spreads de crédit des entreprises sont restés remarquablement résilients tout au long du premier semestre 2026 malgré l'intensification des tensions géopolitiques et la détérioration des perspectives d'inflation. Bien que les spreads se soient temporairement écartés au plus fort du conflit au Moyen-Orient en février et mars, ce mouvement a été de courte durée, et les spreads sont revenus à des niveaux historiquement faibles fin juin tant aux États-Unis qu'en Europe.



TAUX DE CHANGE

(Pour 1 euro)	Taux de clôture		Taux moyen	
	30 juin 2026	30 juin 2026 / 31 décembre 2025	30 juin 2026	30 juin 2026 / 30 juin 2025
Dollar américain	1,14	-3%	1,17	7%
Livre sterling	0,86	-1%	0,87	3%
Franc Suisse	0,92	-1%	0,92	-3%
Yen Japonais	186	1%	184	14%

Source : WM/Refinitiv.

Au premier semestre 2026, les marchés des changes ont été principalement marqués par un renforcement du dollar américain et d'autres devises refuges dans le contexte de la hausse des tensions géopolitiques et du conflit au Moyen-Orient. Ce mouvement a partiellement inversé le recul du dollar observé en 2025.

Le dollar américain s'est apprécié malgré le maintien par la Réserve Fédérale de ses taux directeurs, dans la mesure où la hausse des prix de l'énergie a repoussé les perspectives d'assouplissement monétaire et a renforcé le rendement des actifs libellés en dollars. En conséquence, l'Euro s'est déprécié de 3 % face au dollar américain pour s'établir à 1,14 dollar américain fin juin.

L'Euro s'est également affaibli face à la livre sterling, reculant de 1 % à 0,86 livre sterling. Les rendements élevés des obligations souveraines britanniques et à la prudence de la Banque d'Angleterre en matière de politique monétaire ont continué à soutenir la devise britannique malgré la persistance des pressions inflationnistes. De même, l'Euro s'est déprécié de 1 % face au franc suisse pour s'établir à 0,92 franc suisse, reflétant une demande renouvelée pour la devise helvétique dans un contexte d'incertitude politique accrue où les investisseurs sont en recherche de valeurs refuges traditionnelles.

Cependant, l'Euro a poursuivi son appréciation face au yen japonais, progressant à 186 yens japonais malgré la poursuite par la Banque du Japon de son processus de normalisation de sa politique monétaire.

Indicateurs d'activité et de résultats

INDICATEURS D'ACTIVITE

(en millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2026 / 30 juin 2025 ^(a)
Primes brutes émises et autres revenus (b)	66 288	64 251	5,3%
Dommages	35 072	34 097	2,9%
Vie et Santé	31 164	29 230	8,1%
dont Vie	20 410	19 081	9,0%
dont Santé	10 754	10 149	6,4%
Gestion d'actifs ^(c)	0	875	
Banque	53	49	
Valeur des affaires nouvelles (VAN) (1)^(d)	1 143	1 182	-1,2%
Valeur actuelle des primes attendues (PVEP) (2)^(d)	26 853	25 424	6,3%
Marge sur affaires nouvelles (1)/(2)^(d)	4,3%	4,6%	-0,3 pt
NB CSM^(d)	1 113	1 156	0,5%
Collecte nette	4 720	3 593	

(a) Les variations sont en base comparable.

(b) Net des éliminations internes.

(c) AXA IM a été cédée à BNP Paribas le 1er juillet 2025.

(d) La PVEP, NB CSM, VAN et la marge sur affaires nouvelles pour le S1 2025 ont été recalculées sur la base des hypothèses financières et actuarielles des résultats annuels 2025.

(en millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2026	30 juin 2025 ajusté ^(a)	30 juin 2026 / 30 juin 2025 ^(a)
Primes brutes émises et autres revenus (b)	66 288	64 251	5,3%
France	15 608	14 670	5,9%
Europe	27 369	25 267	6,1%
AXA XL	11 055	11 749	-2,3%
Asie, Afrique & EME-LATAM	10 823	10 302	11,2%
AXA IM ^(c)	0	875	
Transversal et autre	1 433	1 389	3,6%

(a) Les variations sont en base comparable.

(b) Net des éliminations internes.

(c) AXA IM a été cédée à BNP Paribas le 1er juillet 2025.

(d) Les données de la période précédente (30 juin 2025) ont été ajustées des éléments suivants : (i) Les primes d'assurance santé et prévoyance internationale auparavant comptabilisées chez AXA France sont dorénavant comptabilisées dans l'entité AXA Health International, qui fait partie de la région Europe, et (ii) les primes du portefeuille Credit and Lifestyle Protection (CLP) d'AXA France ont été reclassées dans les entités transversales.

Les primes brutes émises et autres produits consolidés s'élèvent à 66 288 millions d'euros au 30 juin 2026, en hausse de 3 % en base publiée et de 5 % à données comparables par rapport au 30 juin 2025.

Les retraitements à données comparables s'établissent à 1,3 milliard d'euros (soit + 2,1 points), reflétant principalement la neutralisation des impacts (i) des acquisitions de PRIMA et Nobis en Europe et de la cession de AXA Investment Managers (« AXA IM »), (ii) des variations de taux de change liées à l'appréciation du taux de change moyen de l'euro, principalement contre le dollar américain, le yen japonais, le dollar hongkongais et la livre turque, partiellement compensée par la dépréciation de l'euro contre le franc suisse, le tout par rapport à la période précédente.



PRIMES EMISES BRUTES ET AUTRES REVENUS

A données comparables, les primes brutes émises et autres revenus de l'activité dommages augmentent de 3 % (+ 993 millions d'euros), à 35 072 millions d'euros :

- **Le segment Particuliers** progresse de 8 % (+ 854 millions d'euros), porté par :
 - **L'Europe** (+ 8 %) grâce à des effets prix favorables sur l'ensemble des zones géographiques, combinés à une forte croissance des volumes de la branche automobile ;
 - **La France** (+ 9 %) soutenue par une forte croissance des volumes et des effets prix favorables, tant sur les réseaux de distribution directs que sur les réseaux d'agents généraux, dans l'ensemble des lignes de métier ; et
 - **L'Asie, Afrique & EME-LATAM** (+ 5 %) portée par la hausse des primes moyennes en Turquie.
- **Le segment Entreprises** progresse de 1 % (+ 311 millions d'euros), porté par :
 - **La France** (+ 6 %) grâce à des effets prix favorables et à la hausse des volumes ;
 - **L'Asie, Afrique & EME-LATAM** (+ 9 %) principalement tirée par la hausse des primes moyennes en Turquie ; partiellement compensées par
 - **AXA XL Assurances** (- 1 %), reflétant une gestion disciplinée du cycle dans un environnement tarifaire moins favorable. Les tarifs diminuent de - 1 % tandis que la croissance des volumes est positive en dommages aux biens et négative en responsabilité civile.
- **AXA XL Réassurance** diminue de 9 % à 1,8 milliard d'euros, reflétant une baisse des volumes conforme à notre volonté de privilégier la rentabilité dans un environnement tarifaire moins favorable, avec une baisse des prix de 5 %.

A données comparables, les primes émises et autres revenus de l'assurance vie et santé sont en hausse de 8 % (+ 2 373 millions d'euros), à 31 164 millions d'euros.

- Les primes de **l'assurance vie** augmentent de 9 % (+ 1 716 millions d'euros), principalement tirées par :
 - Les produits en unités de compte (+ 17 %), soutenus par une forte dynamique commerciale dans l'ensemble des zones géographiques ;
 - La prévoyance (+ 6 %), principalement en raison de la poursuite de la bonne dynamique des produits de prévoyance avec composante d'épargne adossée à l'actif général à Hong Kong et des produits de prévoyance avec composante en unités de compte au Japon, ainsi que des produits de prévoyance pure en France ; et
 - Les produits d'épargne adossés à l'actif général (+ 7 %), principalement grâce à de fortes ventes d'un produit à prime unique au Japon, au succès d'initiatives commerciales en Espagne et à la bonne performance des produits peu consommateurs en capital en Italie, partiellement compensées par une baisse des ventes en France.
- Les primes de **l'assurance santé** augmentent de 6 % (+ 657 millions d'euros), du fait d'effets prix favorables sur les activités collectives et individuelles dans l'ensemble des zones géographiques.

La collecte nette s'élève à + 4,7 milliards d'euros contre + 3,6 milliards d'euros au 30 juin 2025. La collecte nette au premier semestre 2026 est portée par :

- La prévoyance (+ 3,4 milliards d'euros), principalement à Hong Kong, au Japon et en France ;
- La santé (+ 1,7 milliard d'euros), principalement en Allemagne, en France et au Japon ; et
- Les unités de compte (+ 0,9 milliard d'euros), principalement en France ; partiellement compensés par



- Les produits d'épargne adossés à l'actif général (- 1,3 milliard d'euros), la collecte sur les contrats d'épargne adossés à l'actif général peu consommateurs en capital (+ 1,6 milliard d'euros) étant plus que compensée par la décollecte sur l'épargne traditionnelle adossée à l'actif général (- 2,9 milliards d'euros).

A données comparables, le chiffre d'affaires des activités bancaires est en hausse de 8 % (+ 4 millions d'euros), à 53 millions d'euros.

AFFAIRES NOUVELLES

Valeur actuelle des primes attendues (« PVEP »)

La valeur actuelle des primes attendues (PVEP) est en hausse de 6 % en base publiée et de 6 % en base comparable, à 26 853 millions d'euros, alimentée par :

- **L'assurance vie** (+ 3 %), principalement en Épargne, grâce à des volumes d'affaires nouvelles plus élevés dans la plupart des zones géographiques, notamment au Japon et en Europe ; et
- **L'assurance santé** (+ 15 %), reflétant des volumes d'affaires nouvelles en hausse sur l'activité à court terme en France, partiellement compensés par des volumes en baisse sur l'activité à long terme au Japon.

Marge sur Services Contractuels des Affaires Nouvelles (« NB CSM »)

La marge sur services contractuels des affaires nouvelles (NB CSM) diminue de - 4 % en base publiée et est en hausse de + 0,5 % en base comparable, à 1 113 millions d'euros, soutenue par l'**assurance vie** (+ 3 %) grâce à une bonne dynamique des volumes en Épargne et à une évolution favorable du mix d'activité en Prévoyance, partiellement compensée par l'**assurance santé** (- 9 %) notamment au Japon en raison de volumes plus faibles. Hors impact de l'augmentation des taux d'intérêt par rapport à la période précédente, notamment au Japon, la marge sur services contractuels des affaires nouvelles a augmenté de + 3 % en base comparable.

Valeur des Affaires Nouvelles (« VAN »)

La valeur des Affaires Nouvelles diminue de - 3 % en base publiée et de - 1 % en base comparable, à 1 143 millions d'euros, la croissance de la NB CSM ayant été compensée par un mix d'activité moins favorable sur les activités à court terme, qui ne sont pas incluses dans la NB CSM.

Marge sur Affaires Nouvelles (« NBV margin »)

La marge sur affaires nouvelles (NBV margin) diminue de - 0.3 point en base reportée et comparable, à 4.3%.



RESULTAT OPERATIONNEL ET RESULTAT NET PART DU GROUPE

30 JUIN 2026

(en millions d'euros)	30 juin 2026	Dommages	Vie et santé	Gestion d'actifs ^(a)	Holdings ^(b)
Activités court terme					
Revenus	39 071	29 742	9 330		
Ratio combiné		90,1%	95,8%		
Marge technique	3 324	2 933	391		
Activités long terme					
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 463		1 463		
Expérience technique	-26		-26		
Résultats financiers et autres					
Résultats financiers	2 151	1 362	577	0	212
Autres produits	637			0	637
Autres charges	-1 062			0	-1 062
Charges sur dettes de financement	-486				-486
Résultat opérationnel avant impôt	6 000	4 295	2 404	0	-699
Charge d'impôt	-1 424	-1 030	-497	0	104
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	-39	-87	48	0	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	4 537	3 178	1 955	0	-595
Marge sur services contractuels	34 185	256	33 929		

(a) AXA IM a été cédée à BNP Paribas le 1er juillet 2025.

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

(en millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2026	France	Europe	AXA XL	Asie, Afrique & EME-LATAM	AXA IM ^(a)	Transversal et autre
Activités court terme							
Revenus	39 071	9 238	14 597	9 089	4 846		1 301
Ratio combiné							
Marge technique	3 324	694	1 502	941	93		94
Activités long terme							
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 463	438	503	0	514		8
Expérience technique	-26	-51	10	0	14		2
Résultats financiers et autres							
Résultats financiers	2 151	335	708	350	482	0	276
Autres produits	637	48	0	0	2	0	587
Autres charges	-1 062	-76	-5	0	-12	0	-970
Charges sur dettes de financement	-486	0	-1	-15	-2	0	-467
Résultat opérationnel avant impôt	6 000	1 388	2 716	1 276	1 091	0	-472
Charge d'impôt	-1 424	-289	-641	-282	-285	0	73
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	-39	0	-83	0	45	0	-1
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	4 537	1 099	1 993	994	850	0	-399
Plus ou moins values réalisées	-75						
Juste valeur des fonds & des dérivés	-98						
Amortissement des actifs incorporels	-73						
Coûts d'intégration et de restructuration	-75						
Opérations exceptionnelles	-46						
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	4 171						
Ratio combiné Dommages	90,1%	88,9%	88,3%	89,7%	98,7%		93,7%
Ratio combiné Vie & Santé à court terme	95,8%	96,5%	94,8%		96,8%		79,8%

(a) AXA IM a été cédée à BNP Paribas le 1er juillet 2025.



30 JUIN 2025

(en millions d'euros)	30 juin 2025	Dommages	Vie et santé	Gestion d'actifs	Holdings ^(a)
Activités court terme					
Revenus	37 209	28 697	8 512		
Ratio combiné		90,0%	97,1%		
Marge technique	3 107	2 859	248		
Activités long terme					
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 428		1 428		
Expérience technique	-30		-30		
Résultats financiers et autres					
Résultats financiers	2 148	1 343	563	14	228
Autres produits	1 625			1 018	607
Autres charges	-1 868			-793	-1 075
Charges sur dettes de financement	-452				-452
Résultat opérationnel avant impôt	5 958	4 202	2 209	239	-692
Charge d'impôt	-1 503	-1 074	-462	-68	101
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	10	-62	67	4	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	4 465	3 067	1 814	175	-591
Marge sur services contractuels	33 164	233	32 931		

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

(en millions d'euros, sauf pourcentages)	30 juin 2025	France ^(a)	Europe ^(a)	AXA XL	Asie, Afrique & EME-LATAM	AXA IM	Transversal et autre ^(a)
Activités court terme							
Revenus	37 209	8 623	13 412	9 428	4 478		1 267
Ratio combiné							
Marge technique	3 107	632	1 170	1 074	150		82
Activités long terme							
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 428	407	471	0	538		11
Expérience technique	-30	-41	8	0	-1		4
Résultats financiers et autres							
Résultats financiers	2 148	372	767	308	425	14	261
Autres produits	1 625	44	-8	0	-2	1 018	573
Autres charges	-1 868	-79	-6	0	-14	-793	-976
Charges sur dettes de financement	-452	0	-1	-16	-4	0	-431
Résultat opérationnel avant impôt	5 958	1 334	2 401	1 366	1 093	239	-475
Charge d'impôt	-1 503	-290	-567	-342	-294	-68	58
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	10	0	-56	0	64	4	-1
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	4 465	1 044	1 778	1 024	862	175	-418
Plus ou moins valeurs réalisées	66						
Juste valeur des fonds & des dérivés	-467						
Amortissement des actifs incorporels	-48						
Coûts d'intégration et de restructuration	-63						
Opérations exceptionnelles	-30						
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	3 922						
Ratio combiné Dommages	90,0%	88,9%	89,6%	88,6%	96,2%		94,3%
Ratio combiné Vie & Santé à court terme	97,1%	96,8%	97,6%		97,6%		83,6%

(a) Les données de la période précédente (30 juin 2025) ont été ajustées des éléments suivants : (i) Les primes d'assurance santé et prévoyance internationale auparavant comptabilisées chez AXA France sont dorénavant comptabilisées dans l'entité AXA Health International, qui fait partie de la région Europe, et (ii) les primes du portefeuille Credit and Lifestyle Protection (CLP) d'AXA France ont été reclassées dans les entités transversales.



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 semestriels figure dans le tableau en page 23 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 571 à 574 du Document d'Enregistrement Universel 2025, dans son Annexe IV « Glossaire ».

COMMENTAIRES SUR LES RESULTATS DU GROUPE

En base publiée, le résultat opérationnel s'élève à 4 537 millions d'euros, en hausse de 73 millions d'euros (+ 2 %).

À taux de change constant, le résultat opérationnel augmente de 200 millions d'euros (+ 4 % ou + 9 % hors AXA Investment Managers, dont la cession a été finalisée le 1^{er} juillet 2025, et dont la contribution au résultat opérationnel s'élevait à + 175 millions d'euros au premier semestre 2025). Cette croissance a été portée par la branche dommages (+ 186 millions d'euros, soit + 6 %) et par la branche vie et santé (+ 193 millions d'euros, soit + 11 %), tandis que le segment holdings¹ reste stable (- 4 millions d'euros).

¹ Incluant les activités bancaires.



DOMMAGES

<i>(en millions d'euros, sauf pourcentages)</i>	30 juin 2026	Segment Entreprises	Segment Particuliers	AXA XL Réassurance	Éliminations internes
Activités court terme					
Revenus	29 742	19 985	10 426	1 148	-1 818
Ratio combiné	90,1%	90,9%	91,5%	79,7%	
Marge technique	2 933	1 821	882	233	-3
Résultat financier et autres	1 362	1 024	247	102	-11
Résultat opérationnel avant impôt	4 295	2 845	1 129	335	-14
Charge d'impôt	-1 030				
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	-87				
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	3 178				
Marge sur services contractuels	256				

<i>(en millions d'euros, sauf pourcentages)</i>	30 juin 2025	Segment Entreprises	Segment Particuliers	AXA XL Réassurance	Éliminations internes
Activités court terme					
Revenus	28 697	19 575	9 513	1 299	-1 689
Ratio combiné	90,0%	89,9%	93,3%	79,6%	
Marge technique	2 859	1 968	638	265	-12
Résultat financier et autres	1 343	1 004	275	85	-20
Résultat opérationnel avant impôt	4 202	2 973	913	349	-33
Charge d'impôt	-1 074				
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	-62				
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	3 067				
Marge sur services contractuels	233				

(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2026	France	Europe	AXA XL	dont AXA XL Assurances	Asie, Afrique & EME-LATAM	Transversal et autre
Activités court terme							
Revenues	29 742	4 916	11 348	9 089	7 941	3 173	1 215
Ratio combiné	90,1%	88,9%	88,3%	89,7%	91,1%	98,7%	93,7%
Marge technique	2 933	544	1 332	941	708	40	76
Résultat financier et autres	1 362	226	416	341	239	315	64
Résultat opérationnel avant impôt	4 295	770	1 748	1 281	947	355	141
Charge d'impôt	-1 030	-192	-426	-280	-206	-101	-32
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	-87	0	-54	0	0	-32	-1
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	3 178	578	1 268	1 002	741	222	108

(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2025	France ^(a)	Europe ^(a)	AXA XL	dont AXA XL Assurances	Asie, Afrique & EME-LATAM	Transversal et autre ^(a)
Activités court terme							
Revenues	28 697	4 504	10 610	9 428	8 129	2 975	1 179
Ratio combiné	90,0%	88,9%	89,6%	88,6%	90,0%	96,2%	94,3%
Marge technique	2 859	500	1 104	1 074	809	114	67
Résultat financier et autres	1 343	257	461	298	213	261	66
Résultat opérationnel avant impôt	4 202	758	1 564	1 372	1 022	375	133
Charge d'impôt	-1 074	-208	-384	-339	-252	-110	-33
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	-62	0	-28	0	0	-32	-1
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	3 067	550	1 152	1 032	770	233	99

(a) Les données de la période précédente (30 juin 2025) ont été ajustées des éléments suivants : (i) Les primes d'assurance santé et prévoyance internationale auparavant comptabilisées chez AXA France sont dorénavant comptabilisées dans l'entité AXA Health International, qui fait partie de la région Europe, et (ii) les primes du portefeuille Credit and Lifestyle Protection (CLP) d'AXA France ont été reclassées dans les entités transversales.

À taux de change constant, le ratio combiné tous exercices sur l'activité dommages se dégrade de 0,1 point à 90,1 % ou de 0,3 point en excluant la contribution de Prima, en raison des sinistres survenus au Moyen-Orient pour 0,1 milliard d'euros (+ 0,4 point) :

- Le ratio de sinistralité de l'exercice courant non actualisé hors catastrophes naturelles est en hausse de + 0,4 point, reflétant notamment :
 - une détérioration chez AXA XL Assurances (+ 1,1 point) en raison des sinistres survenus au Moyen-Orient (impact de + 1,1 point) ;
 - une amélioration sur le segment Particuliers (- 0,2 point) ainsi que sur le segment Entreprises hors AXA XL (- 0,5 point).
- Le ratio de frais généraux reste stable, reflétant une baisse des frais généraux hors commissions, compensée par une hausse des commissions ;
- L'actualisation des sinistres de l'exercice courant est plus important (- 0,2 point à 4,0 %) en raison de la hausse des taux d'intérêt moyens. Il est compensé par une baisse du résultat sur exercices antérieurs (+ 0,2 point à - 1,0 %), tandis que les charges liées aux catastrophes naturelles restent stables à 3,5 %.

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



En base publiée, le résultat opérationnel de l'activité dommages s'élève à 3 178 millions d'euros, en hausse de 111 millions d'euros (+ 4 %).

À taux de change constant, le résultat opérationnel de l'activité dommages augmente de 186 millions d'euros (+ 6 %), soutenu par :

- La hausse du résultat technique (+ 136 millions d'euros), reflétant une forte croissance des volumes sur l'ensemble des branches, combinée à l'intégration de Prima ; et
- La hausse du résultat financier (+ 55 millions d'euros) grâce à la hausse des volumes et du taux de rendement des réinvestissements en actifs obligataires, qui fait plus que compenser l'augmentation de l'effet de désactualisation des provisions pour sinistres.

VIE ET SANTE

(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2026	Vie	Santé
Activités court terme			
Revenus	9 330	2 283	7 047
Ratio combiné	95,8%	94,6%	96,2%
Marge technique	391	123	268
Activités long terme			
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 463	1 206	257
Expérience technique	-26	-24	-2
Résultat financier et autres			
Résultat financier	577	457	120
Résultat opérationnel avant impôt	2 404	1 761	643
Charge d'impôt	-497	-345	-152
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	48	50	-2
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	1 955	1 465	489
Marge sur services contractuels	33 929	26 324	7 606

(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2025	Vie	Santé
Activités court terme			
Revenus	8 512	2 211	6 301
Ratio combiné	97,1%	95,2%	97,8%
Marge technique	248	107	141
Activités long terme			
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 428	1 158	270
Expérience technique	-30	-28	-2
Résultat financier et autres			
Résultat financier	563	462	101
Résultat opérationnel avant impôt	2 209	1 699	510
Charge d'impôt	-462	-329	-133
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	67	63	5
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	1 814	1 433	381
Marge sur services contractuels	32 931	25 217	7 714



(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2026	France	Europe	AXA XL	Asie, Afrique & EME-LATAM	Transversal et autre
Activités court terme						
Revenus	9 330	4 321	3 249	0	1 673	86
Ratio combiné	95,8%	96,5%	94,8%	0,0%	96,8%	79,8%
Marge technique	391	150	170	0	53	17
Activités long terme						
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 463	438	503	0	514	8
Expérience technique	-26	-51	10	0	14	2
Résultat financier et autres						
Résultat financier	577	109	282	10	173	4
Résultat opérationnel avant impôt	2 404	645	965	10	754	30
Charge d'impôt	-497	-104	-214	-2	-174	-4
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	48	0	-29	0	77	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	1 955	542	722	8	656	27

(en millions d'euros, sauf pourcentages)

	30 juin 2025	France ^(a)	Europe ^(a)	AXA XL	Asie, Afrique & EME-LATAM	Transversal et autre ^(a)
Activités court terme						
Revenus	8 512	4 119	2 802	0	1 503	88
Ratio combiné	97,1%	96,8%	97,6%	0,0%	97,6%	83,6%
Marge technique	248	131	66	0	36	14
Activités long terme						
Relâchement de la marge sur services contractuels	1 428	407	471	0	538	11
Expérience technique	-30	-41	8	0	-1	4
Résultat financier et autres						
Résultat financier	563	114	270	10	165	3
Résultat opérationnel avant impôt	2 209	611	815	10	739	33
Charge d'impôt	-462	-95	-176	-2	-182	-7
Intérêts minoritaires, quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence & autres	67	0	-28	0	96	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PART DU GROUPE	1 814	516	612	8	653	26

(a) Les données de la période précédente (30 juin 2025) ont été ajustées des éléments suivants : (i) Les primes d'assurance santé et prévoyance internationale auparavant comptabilisées chez AXA France sont dorénavant comptabilisées dans l'entité AXA Health International, qui fait partie de la région Europe, et (ii) les primes du portefeuille Credit and Lifestyle Protection (CLP) d'AXA France ont été reclassées dans les entités transversales.

En base publiée, le résultat opérationnel de l'activité vie et santé s'élève à 1 955 millions d'euros, en hausse de 140 millions d'euros (+ 8 %).

À taux de change constant, le résultat opérationnel de l'activité vie et santé augmente de 193 millions d'euros (+ 11 %), porté par :

- **Le résultat des activités à court terme** (+ 146 millions d'euros), reflétant les bénéfices des actions menées en matière de souscription, de gestion des sinistres et de maîtrise des coûts dans les activités santé sur l'ensemble des zones géographiques, ainsi que dans les activités de prévoyance individuelle en France ;
- **Le résultat des activités à long terme** (+ 95 millions d'euros), tiré par une augmentation du relâchement de la marge sur services contractuels, résultant à la fois de l'impact de croissance de l'activité sur les réserves et de la hausse des marges reconnue au cours du deuxième semestre 2025 ; partiellement compensés par :



- **Une hausse de la charge d'impôts sur le résultat** (- 53 millions d'euros) suite à la hausse du résultat avant impôts, partiellement compensée par la non-réurrence d'un élément fiscal défavorable au Japon ; et
- **Une plus faible contribution des participations consolidées par mise en équivalence**, notamment ICBC-AXA.

HOLDINGS

Le résultat opérationnel des holdings s'élève à - 595 millions d'euros et reste stable aussi bien en base reportée qu'à taux de change constant.

Résultat Net

En base publiée, le résultat net s'élève à 4 171 millions d'euros, en hausse de 249 millions d'Euro (+ 6 %).

À taux de change constant, le résultat net augmente de 368 millions d'euros (+ 9 %) en raison de :

- **la hausse du résultat opérationnel**, en progression de 200 millions d'euro (+ 4 %) à 4 537 millions d'euros ; et
- **D'une évolution plus favorable de la juste valeur des actifs et des dérivés**, en amélioration de 369 millions d'euros à - 98 millions d'euros, reflétant (i) une variation défavorable de la juste valeur des dérivés (- 152 millions d'euros) principalement des couverture des actions et de taux d'intérêt, (ii) l'évolution défavorable de la juste valeur des actifs et passifs en devises étrangères (- 151 millions d'euros), notamment suite à l'appréciation du dollar américain, partiellement compensées par (iii) l'évolution favorable de la juste valeur des actifs classés en juste valeur par résultat (+ 205 millions d'euros), principalement les *hedge funds* ;

partiellement compensés par :

- **la baisse des plus-values nettes réalisées**, en diminution de 146 millions d'euros à - 75 millions d'Euro, du fait de cessions obligataires notamment dans le cadre de la gestion du nouveau régime de solvabilité local au Japon ;
- **l'impact négatif plus élevé des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels**, en détérioration de 26 millions d'euros à - 73 millions d'euros, principalement liés à l'amortissement des actifs incorporels chez AXA XL, Prima, en Suisse et au Royaume-Uni & Irlande ;
- **la hausse des coûts d'intégration et de restructuration**, en détérioration de 14 millions d'euros à - 75 millions d'euros, comprenant principalement des coûts liés aux programmes d'efficacité opérationnelle, notamment la productivité informatique et l'automatisation, dans plusieurs entités ; et
- **la détérioration de l'impact des éléments exceptionnels**, de 15 millions d'euros à - 46 millions d'euros, principalement lié à des coûts de remboursements anticipés de dette.

Capitaux Propres part du Groupe

Au 30 juin 2026, les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 44,7 milliards d'euros. Les mouvements intervenus depuis le 31 décembre 2025 sont présentés dans le tableau ci-après :

(en millions d'euros)

	Capitaux propres Part du Groupe
Au 31 décembre 2025	47 171
Capital social	51
Titres d'autocontrôle	-1 399
Autres éléments du résultat global provenant de régimes à prestations déterminées	-20
Réserves liées aux variations de la juste valeur inscrites en capitaux propres	-312
<i>Autres éléments du résultat global liés aux actifs investis</i>	<i>-671</i>
<i>Autres éléments du résultat global liés aux contrats (de ré)assurance</i>	<i>359</i>
Écarts de conversion	801
Gains réalisés sur cessions d'actions enregistrés en bénéfices non distribués	52
Dettes à durée indéterminée (y compris charges d'intérêts)	-949
Dividendes	-4 693
Résultat net de l'exercice	4 171
Autres	-181
Au 30 juin 2026	44 692

Informations relatives à la Solvabilité

Au 30 juin 2026, le montant des fonds propres éligibles du Groupe (Eligible Own Funds « EOF ») s'élève à 56,4 milliards d'euros et le ratio de Solvabilité II s'établit à 218 %, contre 56,4 milliards d'euros et 224% au 31 décembre 2025.

Création de Valeur pour l'actionnaire

RESULTAT OPERATIONNEL PAR ACTION ("ROPA")

Le résultat opérationnel par action sur une base totalement diluée atteint 2,19 euros, en hausse de 8 %.

(en euros, à l'exception des actions ordinaires en millions)	30 juin 2026		30 juin 2026		30 juin 2026 / 30 juin 2025	
	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	2 033	2 037	2 157	2 162	-6%	-6%
Résultat net par action	2,01	2,01	1,78	1,77	13%	13%
Résultat opérationnel par action	2,19	2,19	2,03	2,03	8%	8%

RENTABILITE DES CAPITAUX PROPRES ("ROE")

(en milliards d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	30 juin 2026 / 30 juin 2025
ROE	16,8%	15,3%	1,5 pts
Résultat net ^(a)	4,1	3,8	
Capitaux propres ajustés moyens sur la période ^(b)	48,7	50,1	
ROE "opérationnel"	18,3%	17,5%	0,8 pts
Résultat Opérationnel ^(a)	4,5	4,4	
Capitaux propres ajustés moyens sur la période ^(b)	48,7	50,1	

(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 variations de la juste valeur des contrats d'assurance ainsi qu'aux dettes subordonnées à durée indéterminée et les dettes super-subordonnées (enregistrées en capitaux propres).

Perspectives

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

En assurance dommages des particuliers ainsi que sur le marché des petites et moyennes entreprises et des entreprises de taille intermédiaire, la dynamique tarifaire reste favorable et le Groupe s'attend à générer une croissance disciplinée à des niveaux de marge attractifs. Chez AXA XL, les conditions tarifaires varient d'une ligne de métier à l'autre ; le Groupe s'attend à poursuivre une gestion efficace du cycle tarifaire et à maintenir une allocation rigoureuse du capital, en ciblant la croissance dans les lignes de métiers où les rendements sont supérieurs au coût du capital. Le budget annuel des sinistres liés aux catastrophes naturelles¹ est maintenu à environ 4,5 points de ratio combiné du Groupe pour 2026.

En assurance vie et santé, la croissance du résultat devrait provenir à la fois des activités à court terme, reflétant les bénéfices des mesures tarifaires et des initiatives en matière de gestion des sinistres, et de la hausse du relâchement de la marge sur service contractuel dans les activités à long terme. La stratégie visant à redynamiser les ventes en prévoyance et en épargne à long terme, associée à une amélioration de la rétention, devrait continuer à générer une collecte nette positive, soutenant la croissance progressive de la marge sur service contractuel (CSM).

En 2026, le résultat des holdings devrait rester stable par rapport à 2025.

Compte tenu de l'excellente performance opérationnelle au premier semestre 2026, et en supposant l'absence de détérioration significative des conditions actuelles de tarification, d'exploitation et de marché, la Direction est convaincue que le Groupe est bien positionné pour atteindre les objectifs financiers du plan « *Unlock the Future* » : (i) une croissance du résultat opérationnel par action en haut de la fourchette cible de 6% et 8% de croissance moyenne annuelle, à la fois pour la durée du plan (2023 et 2026E) et pour l'exercice 2026², (ii) une rentabilité opérationnelle des capitaux propres comprise entre 14% et 16% entre 2024 et 2026E, et (iii) une remontée de trésorerie organique cumulée de plus de 21 milliards d'euros entre 2024 et 2026E. Le Groupe est résolu à appliquer sa politique de gestion du capital³, avec un objectif de taux de distribution total de 75%⁴, dont 60% en dividendes et 15% par un programme annuel de rachat d'actions. Le dividende par action pour une année donnée doit être au moins égal au dividende par action versé l'année précédente.

¹ Le montant des sinistres liés aux catastrophes naturelles inclut toutes les catastrophes naturelles, indépendamment de leur taille.

² La croissance attendue du résultat opérationnel par action pour 2026 est une déclaration prospective visant à fournir une orientation ponctuelle dans le contexte de la dernière année du plan stratégique actuel du Groupe et est assortie des déclarations de mise en garde dans ce communiqué de presse concernant les déclarations prospectives.

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.



Glossaire

PERIMETRE

- **France** (activités d'assurance, activités bancaires et holding);
- **Europe**, portant sur les activités suivantes :
 - Suisse (activités d'assurance),
 - Allemagne (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),
 - Prima¹ (activités d'assurance),
 - AXA Health International (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),
 - Thaïlande² (activités d'assurance),
 - Indonésie³ (activités d'assurance),
 - Chine⁴ (activités d'assurance),
 - Les Philippines⁵ (activités d'assurance),
 - Corée du Sud (activités d'assurance), et
 - Holding Asie ;
 - EME-LATAM, portant sur les activités suivantes :
 - Mexique (activités d'assurance),
 - Turquie (activités d'assurance et holding),
 - Brésil (activités d'assurance et holding),
 - Colombie (activités d'assurance), et
 - Russie⁶ (Reso) (activités d'assurance),
 - Afrique, portant sur les activités suivantes :
 - Égypte (activités d'assurance et holding)
 - Maroc (activités d'assurance et holding), et
 - Nigeria (activités d'assurance et holding),
 - AXA Mediterranean Holdings ;

¹ AXA a finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans Prima en Italie le 28 novembre 2025, et a commencé à comptabiliser la contribution de Prima au résultat du Groupe à partir du 1^{er} janvier 2026.

² La Thaïlande vie, épargne, retraite est comptabilisée par mise en équivalence.

³ L'Indonésie vie, épargne, retraite est comptabilisée par mise en équivalence.

⁴ La Chine vie, épargne, retraite est comptabilisée par mise en équivalence.

⁵ Les Philippines vie, épargne, retraite et dommages sont comptabilisée par mise en équivalence.

⁶ La Russie (Reso) est comptabilisée par mise en équivalence.



- **AXA Investment Managers** (y compris Select)¹
- **Transversal et autre**, portant sur les activités suivantes :
 - AXA Assistance,
 - Credit and Lifestyle Protection (CLP)
 - AXA Liabilities Managers,
 - AXA SA, 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 571 et 572 du Document d'Enregistrement Universel 2025, 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 572 et 574 du Document d'Enregistrement Universel 2025, dans son Annexe IV « Glossaire ».

¹ *Compte de résultat comptabilisé jusqu'au premier semestre 2025. La cession à BNP Paribas a été finalisée le 1^{er} juillet, 2025.*

II. États Financiers Consolidés Semestriels



30 juin 2026

Sommaire

II ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS	31
II.1 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE.....	31
II.2 ÉTAT DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ.....	33
II.3 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	34
II.4 ÉTAT DES VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS.....	35
II.5 TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE	36
II.6 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS	38
NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES	38
NOTE 2 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	41
NOTE 3 ETAT DU RÉSULTAT NET CONSOLIDE SECTORIEL	45
NOTE 4 TRANSACTIONS DES ENTITÉS CONSOLIDÉES.....	48
NOTE 5 PLACEMENTS	50
NOTE 6 CAPITAUX PROPRES ET PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE.....	58
NOTE 7 CONTRATS D'ASSURANCE ET DE REASSURANCE	63
NOTE 8 DETTES DE FINANCEMENT.....	80
NOTE 9 RESULTAT FINANCIER HORS CHARGES LIEES AUX DETTES DE FINANCEMENT	81
NOTE 10 RÉSULTAT PAR ACTION	83
NOTE 11 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	84

II ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

II.1 ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Notes	(En millions d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025, retraité ^(a)
	Écarts d'acquisition	17 959	17 665
	Autres immobilisations incorporelles	4 635	4 653
	Actifs incorporels	22 595	22 318
	Immobilier de placement	27 842	27 847
	Placements financiers	410 140	401 800
	Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré	104 330	97 225
5	Placements des entreprises d'assurance	542 312	526 872
5	Placements des entreprises du secteur bancaire et autres activités	17 079	16 616
	Titres mis en équivalence	1 503	1 482
	Actifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire	-	-
	Actifs liés à des contrats de réassurance détenus	24 895	23 934
7	Actifs liés à des contrats d'assurance, des contrats d'investissement et des contrats de réassurance détenus	24 895	23 934
	<i>dont valeur actualisée des flux de trésorerie futurs</i>	<i>22 932</i>	<i>22 001</i>
	<i>dont ajustement au titre du risque non financier</i>	<i>511</i>	<i>516</i>
	<i>dont marge sur services contractuels</i>	<i>1 452</i>	<i>1 417</i>
	Dérivés actifs	7 134	6 876
	Immobilisations corporelles	2 141	2 147
	Impôts différés actifs	1 957	2 229
	Autres actifs	11 232	11 252
	Créances d'impôt exigible	835	767
	Autres créances	11 635	9 896
	Créances	12 470	10 663
	Actifs détenus en vue de la vente	90	233
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 518	22 249
	TOTAL DE L'ACTIF	650 694	635 619

(a) A la suite du réexamen de l'allocation du prix d'achat lié à l'acquisition de Prima (cf. Note 4).



Notes	(En millions d'euros)	30 juin 2026	31 décembre 2025, retraité ^(a)
	Capitaux propres - part du Groupe	44 692	47 171
	<i>dont Résultat net - part du Groupe</i>	<i>4 171</i>	<i>9 797</i>
	Participations ne donnant pas le contrôle	2 308	2 386
6	CAPITAUX PROPRES TOTAUX	47 001	49 557
	Dettes subordonnées	12 403	12 580
	Dettes de financement représentées par des titres	3 224	3 209
8	Dettes de financement	15 628	15 789
	Passifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec éléments de participation discrétionnaire	482 027	470 377
	Passifs liés aux autres contrats d'investissement	13 271	12 838
	Passifs liés à des contrats de réassurance détenus	7	7
7	Passifs liés à des contrats d'assurance, des contrats d'investissement et des contrats de réassurance détenus	495 305	483 222
	<i>dont valeur actualisée des flux de trésorerie futurs</i>	<i>456 544</i>	<i>445 485</i>
	<i>dont ajustement au titre du risque non financier</i>	<i>3 124</i>	<i>3 068</i>
	<i>dont marge sur services contractuels</i>	<i>35 637</i>	<i>34 669</i>
	Passifs relatifs aux entreprises du secteur bancaire	9 586	9 916
	Provisions pour risques et charges	4 341	4 622
	Dérivés passifs	10 225	9 631
	Impôts différés passifs	2 167	2 172
	Autres passifs	12 392	11 803
	Participations ne donnant pas le contrôle des fonds contrôlés et autres engagements de rachat des participations ne donnant pas le contrôle	4 164	3 600
	Autres dettes émises représentées par des titres et soldes de banques créditeurs	10 922	10 984
	Dettes d'impôt exigible	1 698	1 606
	Dettes collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés	34 560	30 500
	Autres dettes	15 098	14 019
	Dettes (hors dettes de financement)	66 443	60 710
	Passifs détenus en vue de la vente	-	-
	TOTAL DU PASSIF	650 694	635 619

(a) A la suite du réexamen de l'allocation du prix d'achat lié à l'acquisition de Prima (cf. Note 4).



II.2 ÉTAT DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

Notes	(En millions d'euros, sauf le résultat net par action en euros)	30 juin 2026	30 juin 2025
7	Produits des activités d'assurance	46 179	44 594
	Prélèvements sur contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	110	104
	Produits des autres activités	841	519
	Produits liés à toutes les activités	47 129	45 217
7	Charges des activités d'assurance	(39 501)	(38 109)
7	Charges nettes des contrats de réassurance détenus	(1 684)	(1 615)
	Charges des autres activités	(1 690)	(1 479)
	Charges liées à toutes les activités	(42 875)	(41 203)
	Résultat de toutes les activités	4 254	4 015
	Revenus nets des placements	6 562	6 995
	Plus et moins-values réalisées sur placements au coût amorti et à la juste valeur par les autres éléments du résultat global (OCI)	(355)	2
	Plus et moins values réalisées et variation de la juste valeur des placements à la juste valeur par résultat	6 265	(176)
	Variation des provisions sur placements	33	(68)
9	Produits des placements	12 506	6 754
7	Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis	(11 587)	(5 420)
7	Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus	751	146
	Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance	(10 836)	(5 273)
	Résultat financier hors charges liées aux dettes de financement	1 670	1 480
	Autres produits et charges	(77)	(132)
	Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	-	-
	Autres produits et charges courants	(77)	(132)
	Bénéfice opérationnel avant impôt	5 847	5 363
	Quote-part de résultat (net de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	228	145
	Charges liées aux dettes de financement	(436)	(299)
	Bénéfice avant impôt des activités poursuivies	5 639	5 209
	Impôt sur le résultat	(1 362)	(1 319)
	Bénéfice des activités poursuivies	4 277	3 891
	Bénéfice ou perte des activités abandonnées, après impôt	-	120
	Résultat net	4 277	4 010
	Réparti entre :		
	Résultat net - part du Groupe	4 171	3 922
	Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	106	89
10	Résultat net par action ^(a)	2,01	1,78
10	Résultat net par action dilué ^(a)	2,01	1,77

(a) Se référer à la Note 10 pour le détail du résultat net par action sur les activités poursuivies et abandonnées.



II.3 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net	4 277	4 010
Variation de juste valeur des instruments financiers ^(a)	(842)	(2 636)
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis	379	3 362
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus	45	197
Écart de conversion sur devises étrangères	820	(3 448)
Éléments, nets d'impôt, pouvant être reclassés ultérieurement en résultat	403	(2 526)
Plus et moins-values réalisées sur les instruments de capitaux propres, sans recyclage en résultat	53	(46)
Variation de juste valeur des instruments de capitaux propres, sans recyclage en résultat ^(b)	181	16
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance relatifs aux instruments de capitaux propres, sans recyclage en résultat	(65)	(83)
Pertes et gains actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(21)	(259)
Variation de juste valeur des dettes financières attribuable aux variations du risque de crédit	(0)	(2)
Éléments, nets d'impôt, ne pouvant pas être reclassés ultérieurement en résultat	147	(374)
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	550	(2 899)
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PERIODE	4 827	1 111
<i>Réparti entre :</i>		
Résultat global de la période - part du Groupe	4 691	1 082
Résultat global de la période - Participations ne donnant pas le contrôle	135	29

(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.

II.4 ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(En millions d'euros, à l'exception du nombre d'actions et de leur valeur nominale)</i>	Nombre d'actions (en milliers)	Valeur nominal (en euros)	Capital versé	Autres réserves comptabilisées via l'OCI	Dettes subordonnées à durée indéterminée	Écarts de conversion	Engagements de retraite	Réserves non distribuées	Capitaux propres Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Capitaux propres d'ouverture au 1er janvier 2026	2 090 622	2,29	15 316	(6 818)	4 610	(4 578)	(2 771)	41 413	47 171	2 386	49 557
Capital versé	236	2,29	5	-	-	-	-	-	5	-	5
Païement en actions	-	-	46	-	-	-	-	-	46	-	46
Titres d'autocontrôle	-	-	(1 399)	-	-	-	-	-	(1 399)	-	(1 399)
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	(841)	-	-	(108)	(949)	-	(949)
Autres (y compris effet des changements du périmètre de consolidation)	-	-	-	(0)	-	(0)	(0)	(181)	(181)	(213)	(394)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(4 693)	(4 693)	-	(4 693)
Incidence des opérations avec les actionnaires	236	2,29	(1 348)	(0)	(841)	(0)	(0)	(4 981)	(7 170)	(213)	(7 383)
Résultat net	-	-	-	-	-	-	-	4 171	4 171	106	4 277
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(312)	4	798	(20)	52	521	29	550
Résultat global total de la période	-	-	-	(312)	4	798	(20)	4 222	4 691	135	4 827
Capitaux propres de clôture au 30 juin 2026	2 090 858	2,29	13 968	(7 130)	3 772	(3 781)	(2 792)	40 654	44 692	2 308	47 001

<i>(En millions d'euros, à l'exception du nombre d'actions et de leur valeur nominale)</i>	Nombre d'actions (en milliers)	Valeur nominal (en euros)	Capital versé	Autres réserves comptabilisées via l'OCI	Dettes subordonnées à durée indéterminée	Écarts de conversion	Engagements de retraite	Réserves non distribuées	Capitaux propres Part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres totaux
Capitaux propres d'ouverture au 1er janvier 2025	2 214 798	2,29	20 275	(8 100)	4 837	(1 130)	(2 422)	36 482	49 943	2 535	52 478
Capital versé	739	2,29	16	-	-	-	-	-	16	-	16
Païement en actions	-	-	66	-	-	-	-	-	66	-	66
Titres d'autocontrôle	-	-	(1 835)	-	-	-	-	-	(1 835)	-	(1 835)
Dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	1 000	-	-	(86)	915	-	915
Autres (y compris effet des changements du périmètre de consolidation)	-	-	-	(0)	-	-	-	(67)	(67)	(155)	(222)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	(4 629)	(4 629)	-	(4 629)
Incidence des opérations avec les actionnaires	739	2,29	(1 752)	(0)	1 000	-	-	(4 782)	(5 533)	(155)	(5 689)
Résultat net	-	-	-	-	-	-	-	3 922	3 922	89	4 010
Autres éléments du résultat global ^(b)	-	-	-	883	(80)	(3 346)	(257)	(40)	(2 840)	(60)	(2 899)
Total du résultat global de la période	-	-	-	883	(80)	(3 346)	(257)	3 882	1 082	29	1 111
Capitaux propres de clôture au 30 juin 2025	2 215 537	2,29	18 523	(7 216)	5 758	(4 476)	(2 679)	35 582	45 491	2 409	47 901



II.5 TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(En millions d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025
Bénéfice avant impôt des activités poursuivies	5 639	5 209
Dotations nettes aux amortissement ^(a)	(415)	(383)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	-	(0)
Dotations / (Reprises) nettes des provisions sur placements et actifs corporels	(32)	81
Variation de la juste valeur des actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	(6 461)	821
Variation nette des passifs relatifs aux contrats d'assurance et d'investissement ^(b)	15 387	9 711
Dotations / (Reprises) nettes des autres provisions ^(c)	(230)	(32)
Quote-part de résultat (net de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	(228)	(145)
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le bénéfice avant impôt sans impact sur les flux de trésorerie	8 022	10 052
Plus et moins-values réalisées	580	(643)
Charges liées aux dettes de financement	436	299
Réintégration / Déduction des montants inclus dans le bénéfice avant impôt pour reclassement en activités d'investissement ou de financement	1 016	(344)
Dividendes comptabilisés en résultat durant l'exercice	(1 687)	(2 020)
Produits financiers comptabilisés en résultat durant l'exercice	(4 535)	(4 779)
Réintégration / Déduction des montants comptabilisés sur une base accrétive et devant être pris en compte sur la base des flux de trésorerie	(6 222)	(6 799)
Flux de trésorerie de la comptabilité de dépôt	(156)	(292)
Dividendes et acomptes sur dividendes encaissés	2 382	2 703
Produits d'intérêts encaissés	6 251	7 140
Charge d'intérêts payés (hors intérêts sur la dette de financement, dettes à durée indéterminée, appels de marge et autres dettes)	(1 289)	(2 072)
Variation des activités bancaires	(323)	460
Variation des créances et dettes courantes	(4 648)	(665)
Variation des autres actifs et passifs	(2 016)	(55)
Impôts décaissés	(982)	(492)
Autres opérations courantes avec ou sans impact sur la trésorerie	285	547
Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles non inclus dans le bénéfice avant impôt	(497)	7 274
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	7 958	15 392
Prise de participation dans des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	-	(485)
Cession de participation dans des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée	-	0
Flux de trésorerie liés aux changements du périmètre de consolidation	-	(485)
Cession et/ou remboursement d'instruments de dette ^(d)	29 792	24 847
Cession d'instruments de capitaux propres ^{(d) (e)}	15 042	8 501
Cession d'immeubles de placement détenus en direct ou non	633	422
Cession et/ou remboursement de prêts et autres actifs ^{(d) (f)}	13 323	12 444
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements	58 790	46 214
Acquisition d'instruments de dette ^(d)	(31 135)	(28 835)
Acquisition d'instruments de capitaux propres ^{(d) (e)}	(17 884)	(10 196)
Acquisition d'immeubles de placement détenus en direct ou non	(1 002)	(1 095)
Acquisition et/ou émission de prêts et autres actifs ^{(d) (f)}	(16 318)	(13 806)
Flux de trésorerie liés aux achats et émissions de placements	(66 339)	(53 931)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(174)	(183)
Flux de trésorerie liés aux acquisition et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(174)	(183)
Augmentation du solde de dette collatérale/diminution du solde de créance collatérale	61 592	67 953
Diminution du solde de dette collatérale/augmentation du solde de créance collatérale	(57 928)	(65 638)
Flux de trésorerie liés aux dettes et créances collatérales relatives aux opérations de prêts de titres et assimilés	3 664	2 315



(En millions d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(4 060)	(6 071)
Émission d'instruments de capital	5	1 017
Remboursement d'instruments de capital	(2 381)	(1 989)
Opération sur titres d'autocontrôle	(12)	(15)
Dividendes payés	(4 890)	(4 690)
Intérêts payés sur dettes subordonnées à durée indéterminée	(108)	(96)
Acquisition/cession d'intérêts dans des filiales sans changement de contrôle	47	(10)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	(7 338)	(5 783)
Trésorerie générée par l'émission de dettes financières	750	1 000
Trésorerie affectée au remboursement de dettes financières	(924)	(0)
Intérêts payés sur dettes de financement	(407)	(289)
Flux de trésorerie liés au financement du Groupe	(581)	710
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(7 920)	(5 072)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES	-	316

TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 1ER JANVIER ^(a)	20 970	18 113
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	7 958	15 392
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(4 060)	(6 071)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(7 920)	(5 072)
Flux de trésorerie provenant des activités abandonnées	-	316
Effet des changements de méthode de consolidation	-	-
Effet net des variations de change et des reclassements sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	972	(894)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU 30 JUIN ^(g)	17 921	21 784

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

(c) Comprend principalement les variations des provisions pour risques et charges, pour créances douteuses et pour dépréciation des actifs détenus en vue de la vente.

(d) Y compris les dérivés correspondants.

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

(f) Comprend les acquisitions et cessions de placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré.

(g) Nets des soldes de banques créditeurs.

(En millions d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 518	22 455
Soldes de banque créditeurs ^(a)	(598)	(671)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets ^(b)	17 921	21 784

(a) Inclus 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 AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

NOTE 1 PRINCIPES COMPTABLES

1.1 INFORMATIONS GENERALES

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 financière. 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 2026, en ce compris l'ensemble des Notes afférentes, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 30 juillet 2026.

1.2 PRINCIPES COMPTABLES GENERAUX

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 2026.

Dans ce contexte, le Groupe utilise l'option offerte par l'Union européenne autorisant une entreprise d'assurance à ne pas appliquer le principe de cohortes annuelles pour déterminer les groupes de contrats d'assurance répondant à certains critères prévus par la norme IFRS 17 - Contrats d'assurance (cf. paragraphe 1.14.2 de la Note 1 Principes comptables des Notes aux États Financiers consolidés 2025 incluses dans le Document d'Enregistrement Universel 2025).

Les États Financiers consolidés semestriels 2026 doivent être lus conjointement avec les États Financiers consolidés inclus dans le Document d'Enregistrement Universel de 2025.

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 2025. 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 2026

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

Ces amendements, publiés le 30 mai 2024 et adoptés par l'Union européenne le 27 mai 2025, ont été appliqués de manière rétrospective, sans retraitement des chiffres des périodes antérieures. Ils améliorent les dispositions d'IFRS 9 et IFRS 7 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).

Les amendements relatifs au règlement des passifs financiers au moyen d'un système de paiement électronique ont par ailleurs conduit à une clarification plus générale de l'utilisation de la date de règlement pour la comptabilisation et la décomptabilisation des actifs et passifs financiers.



Par ailleurs, les amendements 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 frais se rattachant à des prêts de base.

Les amendements n'ont pas eu d'impact matériel sur les États Financiers consolidés semestriels du Groupe.

Autres dispositions IFRS

L'application, au 1^{er} janvier 2026, des amendements suivants n'a pas eu d'impact matériel sur les États Financiers consolidés semestriels du Groupe :

- améliorations annuelles des Normes IFRS de comptabilité – Volume 11 : amendements ciblés à IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7, publiés le 18 juillet et adoptés par l'Union européenne le 9 juillet 2025 ; et
- amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Contrats référençant de l'électricité provenant de sources dépendant de facteurs naturels, publiés le 18 décembre 2024 et adoptés par l'Union européenne le 30 juin 2025.

1.2.2 Normes et amendements publiés mais non encore en vigueur

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 et adoptée par l'Union européenne le 13 février 2026, entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2027. La norme sera appliquée de manière rétrospective. Elle remplacera IAS 1 - Présentation des états financiers.

IFRS 18 vise à améliorer la qualité et la comparabilité intersectorielle de l'information financière, en introduisant notamment 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.

Dans le contexte de la mise en œuvre d'IFRS 18, le Groupe a déterminé qu'il exerce une activité principale spécifiée d'investissement dans des types particuliers d'actifs, à savoir les actifs représentant les contrats d'assurance et d'investissement émis ainsi que les fonds propres détenus à des fins de solvabilité. Par conséquent, les produits et charges liés aux investissements du Groupe - à l'exclusion de ceux relatifs aux entités comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence - continueront d'être présentés au sein du résultat opérationnel.

Pour AXA, l'application d'IFRS 18 entraînera principalement des modifications dans la présentation de l'état du résultat net consolidé, notamment l'ajout de deux nouveaux sous-totaux - le résultat des activités d'assurance et le résultat avant financement et impôts sur le résultat - ainsi que certains ajustements dans le classement des produits et des charges au sein de catégories définies, conformément aux exigences de la norme.

En vertu de la norme IFRS 18, des informations complémentaires spécifiques devront être fournies pour les mesures de performance définies par la direction (*Management-defined performance measures*, ou *MPM*), notamment le rapprochement de chaque *MPM* avec le total ou le sous-total le plus directement comparable mentionné dans IFRS 18 ou requis par les normes IFRS. Chez AXA, les indicateurs d'*Underlying earnings* (le terme français actuellement utilisé dans la communication financière est « résultat opérationnel »), à savoir les *Underlying earnings* avant impôt et les *Underlying earnings* – part du Groupe, répondent à la définition d'une *MPM* au niveau du Groupe. Ces indicateurs feront l'objet d'un rapprochement avec le résultat avant impôt des activités poursuivies et le résultat net – part du Groupe, respectivement.

L'application de la norme IFRS 18 entraînera certains autres changements, avec notamment la modification de la présentation du tableau consolidé des flux de trésorerie et l'extension des exigences d'information sur les charges opérationnelles présentées par fonction. La mise en œuvre de la norme IFRS 18 et l'évaluation de son impact potentiel sur les États Financiers consolidés du Groupe sont toujours en cours.



Amendements relatifs à l'option de juste valeur dans les paragraphes 18 et 19 de la norme IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises

Ces amendements, publiés le 26 juin 2026 et non encore adoptés par l'Union européenne, seront appliquées pour la première fois simultanément à la norme IFRS 18, le 1^{er} janvier 2027.

Ces modifications précisent le champ d'application des paragraphes 18 et 19 de la norme IAS 28, qui permettent aux entités d'évaluer les participations dans des entreprises associées ou des coentreprises à la juste valeur par le biais du résultat conformément à la norme IFRS 9 : une entité dont l'activité principale consiste à investir dans des types particuliers d'actifs au sens de la norme IFRS 18 peut appliquer cette option à toute participation dans des entreprises associées ou des coentreprises qu'elle détient.

Dans le cadre de l'application à venir de la norme IFRS 18, l'entité concernée présentera, au sein du résultat opérationnel, les produits et charges liés aux participations dans des entreprises associées et des coentreprises évaluées à la juste valeur par le biais du résultat conformément à la norme IFRS 9 (en application des paragraphes 18 ou 19 de la norme IAS 28), dans la mesure où elle investit dans ces entreprises associées et coentreprises dans le cadre de son activité principale.

Lors de la première application de la norme IFRS 18, l'option de juste valeur prévue par la norme IAS 28 sera appliquée à tous les véhicules d'investissement sous influence notable détenus par AXA qui sont actuellement évalués à la juste valeur par le biais du résultat, sans modification du mode d'évaluation et, par conséquent, sans incidence sur les capitaux propres. **Autres dispositions IFRS publiées mais non encore en vigueur**

Les normes et amendements suivants, non encore adoptés par l'Union européenne, ne devraient pas avoir d'incidence matérielle sur les États Financiers consolidés du Groupe :

- IFRS 19 - Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir, publiée le 9 mai 2024 et modifiée le 21 août 2025, applicable pour les exercices comptables débutant à partir du 1^{er} janvier 2027 ;
- IFRS 20 – Actifs réglementaires et passifs réglementaires, publiée le 27 mai 2026 et applicable pour les exercices comptables débutant à partir du 1^{er} janvier 2029 ;
- Amendements à IAS 21 - Effets des variations des cours des monnaies étrangères : Conversion dans une monnaie de présentation qui est celle d'une économie hyperinflationniste, publiés le 13 novembre 2025 et applicables pour les exercices comptables débutant à partir du 1^{er} janvier 2027.

1.2.3 Préparation des Etats Financiers consolidés semestriels

La préparation des Etats Financiers consolidés 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 2025.

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 2026		31 décembre 2025	
	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	99,99	99,99
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
AGER Lebensversicherung 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
Laya Healthcare Limited	100,00	100,00	100,00	100,00



Variation de périmètre	30 juin 2026		31 décembre 2025	
	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.	99,62	99,62	99,93	99,93
AXA Aurora Vida, S.A. de Seguros	99,86	99,86	99,86	99,86
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 + 1 droit de vote	50,00	50,00 + 1 droit de vote	50,00
AXA MPS Danni	50,00 + 1 droit de vote	50,00	50,00 + 1 droit de vote	50,00
AXA MPS Financial	100,00	50,00	100,00	50,00
Nobis Compagnia di Assicurazioni	100,00	100,00	100,00	100,00
Nobis Vita	100,00	100,00	100,00	100,00
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 Life Europe				
AXA Life Europe DAC	100,00	100,00	100,00	100,00
Health International				
AXA Health Insurance	100,00	100,00	100,00	100,00
AXA Health RE	Première consolidation	100,00	0,00	0,00
AXA Health Solutions		100,00	100,00	100,00
Prima				
Prima Assicurazioni	53,03	53,03	51,03	51,03
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
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

(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 2026		31 décembre 2025	
	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
Chine				
AXA Tianping	100,00	100,00	100,00	100,00
Indonésie				
MLC Indonesia	100,00	100,00	100,00	100,00
Thaïlande				
AXA Insurance Public Company Limited	99,72	86,52	99,54	86,39
Corée du Sud				
AXA General Insurance Co. Ltd.	99,76	99,76	99,76	99,76
Colombie				
AXA Colpatria Seguros	51,00	51,00	51,00	51,00
AXA Colpatria 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	93,05	93,05	93,05	93,05
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
Égypte				
AXA Egypt Investment	90,00	90,00	90,00	90,00
AXA Life Insurance Egypt S.A.E	100,00	90,00	100,00	90,00
AXA General Insurance Egypt S.A.E	100,00	90,00	100,00	90,00
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 Assistance SA (sous-groupe)	100,00	100,00	100,00	100,00
Colisée Ré	100,00	100,00	100,00	100,00



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

Au 30 juin 2026, le montant des participations ne donnant pas le contrôle des fonds comptabilisées dans ce poste s'élève à 3 648 millions d'euros (3 084 millions d'euros au 31 décembre 2025). 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 1 012 millions d'euros au 30 juin 2025 (1 044 millions d'euros au 31 décembre 2025).

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 2026		31 décembre 2025	
	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe	Pourcentage de droits de vote	Pourcentage d'intérêts du Groupe
Asie, Afrique et EME-LATAM				
Philippines AXA Life Insurance Corporation	45,00	45,00	45,00	45,00
Krunghai 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



NOTE 3 ETAT DU RÉSULTAT NET CONSOLIDE 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 : (i) France, (ii) Europe, (iii) AXA XL, (vi) Asie, Afrique & EME-LATAM, (v) AXA Investment Managers (jusqu'à sa cession le 1er juillet 2025), et (vi) Entités transversales et Holdings centrales.

Au 30 juin 2026, 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 et le Directeur Général d'AXA des marchés internationaux) sont membres du Comité de Direction.

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

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 et au Luxembourg, en Espagne, en Italie (y compris Nobis depuis son acquisition le 1er avril 2025), au Royaume-Uni et en Irlande, les activités Dommages de Prima (depuis son acquisition le 28 novembre 2025), ainsi que les activités Vie d'AXA Life Europe, et les activités de Vie et Santé en Health International (incluses dans le marché France jusqu'au 31 décembre 2025). 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 et en Indonésie, 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, au Nigeria et en Égypte. 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 Dommages au Brésil et en Russie. Les holdings du Brésil, de la Turquie et les autres holdings de ces pays sont également incluses dans ce marché.

AXA Investment Managers: (jusqu'à sa cession le 1er juillet 2025) : comprend AXA Investment Managers, Select (précédemment nommée Architas), Capza et les co-entreprises asiatiques comptabilisées par mise en équivalence. Ce marché comprend l'activité de gestion d'actifs, dont la contribution au sein de l'État du résultat net consolidé est présentée en 2025 sur la ligne Bénéfices ou pertes des activités abandonnées, nettes d'impôt.

Entités transversales et Holdings centrales : comprend les entités transversales, à savoir AXA Assistance, les activités de Credit and Lifestyle Protection (incluses dans le marché France jusqu'au 31 décembre 2025), 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.



Dans le présent document, la dénomination « Assurance » regroupe les deux activités d'assurance : « Vie et Santé » et « Dommages ».

(En millions d'euros)	30 juin 2026						Total
	France	Europe	AXA XL	Asie, Afrique et EME- LATAM	Transversal et autre	Éliminations intersegments	
Produits des activités d'assurance	10 746	18 787	9 179	6 658	1 406	(597)	46 179
Prélèvements sur contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	0	83	-	26	-	-	110
Produits des autres activités	44	457	59	31	426	(177)	841
Produits liés à toutes les activités	10 790	19 327	9 237	6 716	1 833	(774)	47 129
Charges des activités d'assurance	(9 258)	(16 303)	(7 446)	(5 761)	(1 141)	408	(39 501)
Charges nettes des contrats de réassurance détenus	(417)	(375)	(778)	(309)	(62)	258	(1 684)
Charges des autres activités	(79)	(450)	(36)	(37)	(1 280)	193	(1 690)
Charges liées à toutes les activités	(9 754)	(17 129)	(8 260)	(6 107)	(2 483)	858	(42 875)
Résultat de toutes les activités	1 036	2 198	977	609	(650)	84	4 254
Produits des placements	4 426	4 384	783	2 775	339	(202)	12 506
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis	(4 570)	(3 679)	(734)	(2 353)	(251)	(0)	(11 587)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus	390	(51)	278	47	89	(2)	751
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance	(4 180)	(3 730)	(456)	(2 307)	(162)	(2)	(10 836)
Résultat financier hors charges liées aux dettes de financement	246	654	327	469	177	(204)	1 670
Autres produits et charges	(126)	(189)	(78)	(77)	462	(69)	(77)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Autres produits et charges courants	(126)	(189)	(78)	(77)	462	(69)	(77)
Bénéfice opérationnel avant impôt	1 156	2 663	1 227	1 000	(11)	(188)	5 847
Quote-part de résultat (net de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-	228	-	-	228
Charges liées aux dettes de financement	(4)	(10)	(21)	(4)	(577)	180	(436)
Bénéfice avant impôt des activités poursuivies	1 152	2 652	1 206	1 225	(588)	(8)	5 639
Impôt sur le résultat	(274)	(610)	(270)	(293)	77	8	(1 362)
Bénéfice des activités poursuivies	878	2 042	936	932	(511)	(0)	4 277
Bénéfice ou perte des activités abandonnées, nettes d'impôts	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net	878	2 042	936	932	(511)	(0)	4 277
Se répartissant entre :							
Résultat net - Part du Groupe	878	1 974	936	894	(512)	(0)	4 171
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	(0)	68	0	38	0	-	106

30 juin 2025, retraité^(a)

(En millions d'euros)	France	Europe	AXA XL	Asie, Afrique et EME- LATAM	AXA IM	Transversal et autre	Éliminations intersegments	Total
Produits des activités d'assurance	10 265	17 702	9 545	6 359	-	1 339	(615)	44 594
Prélèvements sur contrats d'investissement sans éléments de participation discrétionnaire	0	82	-	21	-	-	-	104
Produits des autres activités	47	132	48	29	0	437	(173)	519
Produits liés à toutes les activités	10 313	17 916	9 592	6 409	0	1 776	(789)	45 217
Charges des activités d'assurance	(9 019)	(15 365)	(7 473)	(5 469)	-	(1 115)	332	(38 109)
Charges nettes des contrats de réassurance détenus	(202)	(378)	(973)	(226)	-	(53)	218	(1 615)
Charges des autres activités	(79)	(176)	(39)	(34)	(0)	(1 316)	166	(1 479)
Charges liées à toutes les activités	(9 301)	(15 919)	(8 485)	(5 728)	(0)	(2 485)	715	(41 203)
Résultat de toutes les activités	1 012	1 997	1 108	681	(0)	(709)	(74)	4 015
Produits des placements	2 527	2 054	726	1 387	0	(18)	78	6 754
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis	(2 216)	(1 639)	(466)	(1 023)	-	(76)	0	(5 420)
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus	(10)	(65)	102	85	-	35	0	146
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance	(2 225)	(1 704)	(365)	(938)	-	(41)	0	(5 273)
Résultat financier hors charges liées aux dettes de financement	301	350	361	449	0	(59)	79	1 480
Autres produits et charges	(218)	(143)	(152)	(66)	-	467	(22)	(132)
Variation des provisions sur écarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres produits et charges courants	(218)	(143)	(152)	(66)	-	467	(22)	(132)
Bénéfice opérationnel avant impôt	1 095	2 204	1 317	1 064	0	(301)	(16)	5 363
Quote-part de résultat (net de dépréciation) dans les entreprises mises en équivalence	-	-	-	145	-	-	-	145
Charges liées aux dettes de financement	(2)	(7)	(26)	(9)	0	(433)	178	(299)
Bénéfice avant impôt des activités poursuivies	1 093	2 197	1 291	1 200	0	(734)	162	5 209
Impôt sur le résultat	(220)	(544)	(334)	(281)	0	222	(162)	(1 319)
Bénéfice des activités poursuivies	873	1 653	957	919	0	(512)	(0)	3 891
Bénéfice ou perte des activités abandonnées, nettes d'impôts	-	-	-	-	(28)	148	0	120
Résultat net	873	1 653	957	919	(28)	(364)	(0)	4 010
Se répartissant entre :								
Résultat net - Part du Groupe	873	1 603	957	881	(28)	(365)	(0)	3 922
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	(0)	50	0	38	(0)	1	-	89

(a) Reclassement des activités Health International et Credit and Lifestyle Protection (auparavant reportées au sein de la France) vers, respectivement, « Europe » et « Transversal & Autres ».

NOTE 4 TRANSACTIONS DES ENTITÉS CONSOLIDÉES

4.1 ACQUISITION DE PRIMA

Le 28 novembre 2025, AXA a annoncé avoir finalisé l'acquisition d'une participation majoritaire dans Prima, après avoir annoncé le 1er août 2025 la signature d'un accord en vue de son acquisition. La finalisation de la transaction a fait suite à la réalisation des conditions habituelles de clôture, incluant l'accord des actionnaires de Prima et l'obtention de l'ensemble des autorisations réglementaires.

Selon les termes de la transaction, et conformément à l'annonce faite lors de la signature, AXA a acquis 51 % de la société pour un montant de 0,5 milliard d'euros. Des options d'achat/de vente avec un prix d'exercice lié aux bénéfices de Prima, ont été conclues entre AXA et les actionnaires minoritaires pour permettre à AXA d'acquérir le reste du capital. Ces options devraient être exercées en 2029 ou 2030.

Conformément à la norme IFRS 3 - Regroupements d'entreprises, des ajustements peuvent être effectués dans les douze mois suivant la date d'acquisition si de nouvelles informations sont disponibles pour compléter la comptabilisation initiale. Depuis la publication au 31 décembre 2025, la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris à la date de l'acquisition a été réexaminée sur la base des principes comptables IFRS, notamment en ce qui concerne l'identification des actifs incorporels. Les flux de trésorerie prévisionnels ont été actualisés au taux moyen pondéré du coût du capital.

Les actifs incorporels identifiés comprennent 155 millions d'euros au titre d'actifs incorporels liés aux clients et 88 millions d'euros liés aux systèmes informatiques. Ces actifs incorporels sont amortis sur une durée d'utilité estimée à trois et cinq ans, respectivement.

L'actif incorporel lié aux clients représente la valeur actuelle du portefeuille de clients existant via le canal de distribution direct de la filiale. Cette valeur a été estimée sur la base des flux de trésorerie attendus, générés par les renouvellements futurs et tenant compte de la durée de rétention moyenne du client, fixée à trois ans.

L'actif incorporel lié aux systèmes informatiques a été estimé sur la base des coûts historiques cumulés capitalisés sur les dix dernières années, en tenant compte d'une marge demandée par un développeur tiers dans des conditions de concurrence normales partiellement compensée par le taux d'obsolescence fonctionnelle.

Les participations ne donnant pas le contrôle ont également été évaluées à leur juste valeur, ce qui a donné lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition reflétant à la fois la part du Groupe et la part des participations ne donnant pas le contrôle. Enfin, en application de la méthode comptable du Groupe relative aux options de vente (cf. paragraphe 1.3.2.6 de la note 1 « Principes comptables » des notes annexes aux états financiers consolidés 2025 figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2025), ces participations ne donnant pas le contrôle ont été reclassées au passif pour leur valeur actuelle de 516 millions d'euros, sans impact sur les capitaux propres du Groupe.

Dans ce cadre, les montants comptabilisés à la date d'acquisition pour chaque grande catégorie d'actifs acquis et de passifs repris étaient les suivants :

<i>(En millions d'euros)</i>	À la date d'acquisition
Autres immobilisations incorporelles	243
Créances et autres actifs	294
Trésorerie et équivalents de trésorerie	218
TOTAL DE L'ACTIF	756

<i>(En millions d'euros)</i>	À la date d'acquisition
Autres provisions pour risques et charges	20
Dettes commerciales et autres passifs	385
TOTAL DU PASSIF	405
Valeur nette comptable avant écart d'acquisition	351
Ecart d'acquisition	704
<i>Dont part du Groupe</i>	359
<i>Dont participations ne donnant pas le contrôle</i>	345

De plus, le 31 mars 2026, une participation supplémentaire de 2 % a été acquise pour une juste valeur de 23 millions d'euros ; cette opération a été comptabilisée comme une acquisition d'intérêts ne donnant pas le contrôle dans une filiale contrôlée, sans incidence sur le compte de résultat consolidé (cf. paragraphe 1.3.2.5 de la note 1 « Principes comptables » des notes annexes aux états financiers consolidés 2025 figurant dans le Document d'Enregistrement Universel 2025).

Au 30 juin 2026, la valeur comptable du passif reconnu au titre de l'option de vente s'élève à 517 millions d'euros et son évolution s'explique par l'accroissement des intérêts basé sur le plan stratégique d'AXA, l'évolution organique de la participation ne donnant pas le contrôle ainsi que l'impact de l'acquisition de la participation supplémentaire de 2 %, comme indiqué précédemment.

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 relatifs aux 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 :

	30 juin 2026								
	Assurance			Autres activités			Total		
(En millions d'euros, sauf pourcentages)	Juste valeur	Valeur au bilan	% du total placements	Juste valeur	Valeur au bilan	% du total placements	Juste valeur	Valeur au bilan	% du total placements
Immobilier de placement au coût (A)	35 491	27 842	5,1%	2 140	2 116	12,4%	37 631	29 958	5,4%
Instruments de dette au coût amorti	13 956	14 831	2,7%	506	506	3,0%	14 462	15 337	2,7%
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	283 432	283 432	52,3%	4 675	4 675	27,4%	288 107	288 107	51,5%
Instruments de dette à la juste valeur par résultat – Option juste valeur	687	687	0,1%	-	-	0,0%	687	687	0,1%
Instruments de dette à la juste valeur par résultat (traitement obligatoire)	14 608	14 608	2,7%	121	121	0,7%	14 729	14 729	2,6%
Instruments de dette (B)	312 684	313 559	57,8%	5 302	5 302	31,0%	317 986	318 861	57,0%
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par OCI sans recyclage en résultat	12 377	12 377	2,3%	940	940	5,5%	13 317	13 317	2,4%
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	11 357	11 357	2,1%	0	0	0,0%	11 358	11 358	2,0%
Instruments de capitaux propres (C)	23 734	23 734	4,4%	940	940	5,5%	24 675	24 675	4,4%
Fonds d'investissement non consolidés à la juste valeur par résultat (D)	18 012	18 012	3,3%	107	107	0,6%	18 120	18 120	3,2%
Autres placements à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés (E)	36 405	36 405	6,7%	46	46	0,3%	36 451	36 451	6,5%
Placements financiers hors prêts (F=B+C+D+E)	390 836	391 711	72,2%	6 395	6 395	37,4%	397 232	398 107	71,2%
Prêts au coût amorti	15 281	15 280	2,8%	8 567	8 567	50,2%	23 848	23 847	4,3%
Prêts à la juste valeur par résultat – Option juste valeur	3 134	3 134	0,6%	-	-	0,0%	3 134	3 134	0,6%
Prêts à la juste valeur par résultat (traitement obligatoire)	16	16	0,0%	-	-	0,0%	16	16	0,0%
Prêts (G)	18 431	18 430	3,4%	8 567	8 567	50,2%	26 998	26 997	4,8%
Total placements financiers (H=F+G)	409 267	410 140	75,6%	14 963	14 963	87,6%	424 230	425 104	76,0%
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (I)	104 361	104 330	19,2%	-	-	0,0%	104 361	104 330	18,7%
PLACEMENTS (J=A+H+I)	549 118	542 312	100,0%	17 103	17 079	100,0%	566 221	559 392	100,0%
Placements (hors ceux représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré) (K=J-I)	444 758	437 983	80,8%	17 103	17 079	100,0%	461 860	455 062	81,3%

	31 décembre 2025								
	Assurance			Autres activités			Total		
(En millions d'euros, sauf pourcentages)	Juste valeur	Valeur au bilan	% du total placements	Juste valeur	Valeur au bilan	% du total placements	Juste valeur	Valeur au bilan	% du total placements
Immobilier de placement au coût (A)	35 345	27 847	5,3%	2 109	2 087	12,6%	37 454	29 934	5,5%
Instruments de dette au coût amorti	14 606	15 515	2,9%	146	146	0,9%	14 753	15 662	2,9%
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	280 510	280 510	53,2%	4 028	4 028	24,2%	284 538	284 538	52,4%
Instruments de dette à la juste valeur par résultat – Option juste valeur	762	762	0,1%	-	-	0,0%	762	762	0,1%
Instruments de dette à la juste valeur par résultat (traitement obligatoire)	12 391	12 391	2,4%	116	116	0,7%	12 506	12 506	2,3%
Instruments de dette (B)	308 269	309 178	58,7%	4 290	4 290	25,8%	312 559	313 468	57,7%
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par OCI sans recyclage en résultat	12 015	12 015	2,3%	1 148	1 148	6,9%	13 162	13 162	2,4%
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	12 946	12 946	2,5%	1	1	0,0%	12 947	12 947	2,4%
Instruments de capitaux propres (C)	24 961	24 961	4,7%	1 148	1 148	6,9%	26 109	26 109	4,8%
Fonds d'investissement non consolidés à la juste valeur par résultat (D)	20 465	20 465	3,9%	125	125	0,8%	20 591	20 591	3,8%
Autres placements à la juste valeur par résultat détenus par des fonds d'investissement consolidés (E)	28 619	28 619	5,4%	44	44	0,3%	28 663	28 663	5,3%
Placements financiers hors prêts (F=B+C+D+E)	382 314	383 223	72,7%	5 607	5 607	33,7%	387 921	388 830	71,5%
Prêts au coût amorti	15 282	15 319	2,9%	8 922	8 922	53,7%	24 204	24 241	4,5%
Prêts à la juste valeur par résultat – Option juste valeur	3 240	3 240	0,6%	-	-	0,0%	3 240	3 240	0,6%
Prêts à la juste valeur par résultat (traitement obligatoire)	17	17	0,0%	-	-	0,0%	17	17	0,0%
Prêts (G)	18 540	18 577	3,5%	8 922	8 922	53,7%	27 462	27 499	5,1%
Total placements financiers (H=F+G)	400 854	401 800	76,3%	14 529	14 529	87,4%	415 383	416 329	76,6%
Placements représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré (I)	97 279	97 225	18,5%	-	-	0,0%	97 279	97 225	17,9%
PLACEMENTS (J=A+H+I)	533 478	526 872	100,0%	16 638	16 616	100,0%	550 116	543 488	100,0%
Placements (hors ceux représentant des contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré) (K=J-I)	436 199	429 647	81,5%	16 638	16 616	100,0%	452 837	446 263	82,1%

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 2026					31 décembre 2025				
	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	33 268	(1 628)	(1 682)	29 958	37 631	33 232	(1 572)	(1 727)	29 934	37 454

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 2026	31 décembre 2025	30 juin 2026	31 décembre 2025
Solde à l'ouverture	1 727	1 738	1 572	1 558
Dotation	63	200	55	114
Reprise suite à cession ou remboursement	(28)	(6)	(20)	(17)
Reprise suite à revalorisation	(108)	(127)	-	-
Autres impacts (a)	28	(80)	21	(84)
Solde à la clôture	1 682	1 727	1 628	1 572

(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 ÉVALUÉS AU COÛT AMORTI OU À LA JUSTE VALEUR PAR OCI

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 le biais des 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

	30 juin 2026					31 décembre 2025				
	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
<i>(En millions d'euros)</i>										
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	304 918	283 432	283 432	6 339	27 825	301 173	280 510	280 510	7 248	27 911
Instruments de dette au coût amorti	14 831	13 956	14 831	70	945	15 515	14 606	15 515	49	958
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par OCI sans recyclage en résultat	9 880	12 377	12 377	3 010	514	9 604	12 015	12 015	2 897	487
Prêts au coût amorti	15 280	15 281	15 280	47	46	15 319	15 282	15 319	51	88
TOTAL	344 909	325 046	325 920	9 466	29 329	341 612	322 413	323 359	10 245	29 444

Autres Activités

	30 juin 2026					31 décembre 2025				
	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
<i>(En millions d'euros)</i>										
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	5 103	4 675	4 675	16	444	4 458	4 028	4 028	24	454
Instruments de dette au coût amorti	506	506	506	-	0	146	146	146	0	-
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par OCI sans recyclage en résultat	800	940	940	155	15	1 016	1 148	1 148	150	18
Prêts au coût amorti	8 567	8 567	8 567	0	0	8 922	8 922	8 922	0	0
TOTAL	14 976	14 688	14 688	172	460	14 542	14 244	14 244	174	472

Total

	30 juin 2026					31 décembre 2025				
	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
<i>(En millions d'euros)</i>										
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	310 021	288 107	288 107	6 355	28 269	305 631	284 538	284 538	7 272	28 365
Instruments de dette au coût amorti	15 337	14 462	15 337	70	945	15 662	14 753	15 662	49	958
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par OCI sans recyclage en résultat	10 680	13 317	13 317	3 166	529	10 620	13 162	13 162	3 047	505
Prêts au coût amorti	23 847	23 848	23 847	47	46	24 241	24 204	24 241	51	88
TOTAL	359 886	339 734	340 608	9 638	29 789	356 154	336 658	337 604	10 419	29 916



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 le biais des 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 2025 incluses dans le Document d'Enregistrement Universel 2025), 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.

	30 juin 2026				
	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
<i>(en millions d'euros)</i>					
Niveau 1					
Instruments de dette au coût amorti	15 158	(10)	15 148	-	15 148
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	309 934	(56)	309 877	(21 902)	287 975
Instruments de dette (A)	325 092	(67)	325 025	(21 902)	303 123
Prêts au coût amorti (B)	23 014	(236)	22 778	-	22 778
Total Niveau 1 (C=A+B)	348 106	(303)	347 803	(21 902)	325 901
Niveau 2					
Instruments de dette au coût amorti	231	(41)	189	-	189
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	134	(4)	130	(11)	120
Instruments de dette (D)	365	(45)	320	(11)	309
Prêts au coût amorti (E)	817	(87)	730	-	730
Total Niveau 2 (F=D+E)	1 182	(132)	1 050	(11)	1 039
Niveau 3					
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	30	(16)	13	(2)	12
Instruments de dette (G)	30	(16)	13	(2)	12
Prêts au coût amorti (H)	565	(226)	339	-	339
Total Niveau 2 (I=G+H)	595	(242)	352	(2)	351
Total instruments de dette au coût amorti	15 389	(51)	15 337	-	15 337
Total instruments de dette à la juste valeur par OCI	310 097	(77)	310 021	(21 914)	288 107
Total instruments de dette (J=A+D+G)	325 486	(128)	325 358	(21 914)	303 444
Total prêts au coût amorti (K=B+E+H)	24 396	(549)	23 847	-	23 847
Total placements financiers sujets à dépréciation (L=J+K)	349 882	(677)	349 205	(21 914)	327 291

31 décembre 2025

<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	15 502	(7)	15 495	-	15 495
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	305 458	(44)	305 414	(21 080)	284 334
Instruments de dette (A)	320 960	(51)	320 909	(21 080)	299 829
Prêts au coût amorti (B)	23 217	(229)	22 988	-	22 988
Total Niveau 1 (C=A+B)	344 177	(280)	343 898	(21 080)	322 817
Niveau 2					
Instruments de dette au coût amorti	214	(47)	167	-	167
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	150	(4)	147	(10)	136
Instruments de dette (D)	364	(51)	313	(10)	303
Prêts au coût amorti (E)	913	(104)	809	-	809
Total Niveau 2 (F=D+E)	1 277	(155)	1 122	(10)	1 112
Niveau 3					
Instruments de dette à la juste valeur par OCI	88	(18)	70	(3)	68
Instruments de dette (G)	88	(18)	70	(3)	68
Prêts au coût amorti (H)	691	(247)	444	-	444
Total Niveau 2 (I=G+H)	779	(265)	515	(3)	512
Total instruments de dette au coût amorti	15 716	(54)	15 662	-	15 662
Total instruments de dette à la juste valeur par OCI	305 697	(65)	305 631	(21 093)	284 538
Total instruments de dette (J=A+D+G)	321 412	(120)	321 293	(21 093)	300 200
Total prêts au coût amorti (K=B+E+H)	24 821	(580)	24 242	-	24 241
Total placements financiers sujets à dépréciation (L=J+K)	346 234	(699)	345 535	(21 093)	324 442

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 2025 incluses dans le Document d'Enregistrement Universel 2025).

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

	30 juin 2026				31 décembre 2025			
	Placements cotés sur un marché actif Niveau 1 ^(a)	Placements non cotés sur un marché actif ou absence de marché actif Niveau 2 ^(b)	Placements non cotés sur un marché actif ou absence de marché actif Niveau 3 ^(c)	Total	Placements cotés sur un marché actif Niveau 1 ^(a)	Placements non cotés sur un marché actif ou absence de marché actif Niveau 2 ^(b)	Placements non cotés sur un marché actif ou absence de marché actif Niveau 3 ^(c)	Total
<i>(En millions d'euros)</i>								
Instruments de dette	213 907	74 074	125	288 107	212 179	71 691	669	284 538
Instruments de capitaux propres	9 669	956	2 693	13 317	8 834	1 369	2 959	13 162
Actifs financiers à la juste valeur par OCI (A)	223 576	75 030	2 818	301 424	221 013	73 059	3 629	297 701
Instruments de dette	7 182	5 701	1 846	14 729	7 318	4 936	252	12 506
Instruments de capitaux propres	1 495	69	9 794	11 358	1 945	76	10 926	12 947
Fonds d'investissement non consolidés	2 102	6 295	9 723	18 120	1 697	11 582	7 312	20 591
Autres placements détenus par des fonds d'investissement consolidés	4 330	10 001	22 120	36 451	2 652	8 727	17 284	28 663
Prêts	-	16	-	16	-	17	-	17
Actifs financiers à la juste valeur par résultat (excepté Option juste valeur) (B)	15 110	22 083	43 482	80 674	13 612	25 339	35 774	74 724
Instruments de dette	687	-	-	687	762	-	-	762
Prêts	-	3 134	-	3 134	-	3 240	-	3 240
Actifs financiers à la juste valeur par résultat - Option juste valeur (C)	687	3 134	-	3 821	762	3 240	-	4 002
Total	239 373	100 246	46 300	385 919	235 386	101 639	39 402	376 427
Immobilier de placement	-	9 540	28 091	37 631	0	9 474	27 980	37 454
Instruments de dette	57	8 890	5 515	14 462	45	8 567	6 141	14 753
Prêts	-	8 706	15 141	23 847	(0)	9 029	15 175	24 204
Total placements au coût amorti (E)	57	27 137	48 747	76 941	45	27 070	49 295	76 411
TOTAL (F=D+E)	239 430	127 383	95 047	461 860	235 431	128 709	88 698	452 837

(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.

JUSTE VALEUR DES ACTIFS CLASSES EN NIVEAU 1

Au cours du premier semestre 2026, le resserrement généralisé des *spreads* achat/vente des obligations a conduit à un transfert net du niveau 2 vers le niveau 1.

Au cours de la période qui s'est achevée le 30 juin 2026, les transferts nets entre le niveau 2 et le niveau 1 se sont élevés à 5 013 millions d'euros. Ce montant se compose de 7 569 millions d'euros transférés du niveau 2 au niveau 1 dont 6 111 millions d'euros d'obligations du secteur privé et 1 254 millions d'euros d'obligations d'état ainsi que de 2 556 millions d'euros transférés du niveau 1 vers le niveau 2 dont 1 525 millions d'euros d'obligations du secteur privé et 1,028 millions d'euros d'obligations d'état.



TRANSFERTS ENTRANTS ET SORTANTS DU NIVEAU 3 ET AUTRES MOUVEMENTS

Du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, le montant des actifs classés en niveau 3 a augmenté de 6,3 milliards d'euros pour s'établir à 95,0 milliards d'euros, soit 20,6 % du total des actifs comptabilisés à la juste valeur (19,6 % soit 88,7 milliards d'euros au 31 décembre 2025,).

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

- +5,9 milliards d'euros de nouveaux investissements principalement des investissements alternatifs comptabilisés à la juste valeur par résultat ;
- +5,3 milliards d'euros de transferts nets du niveau 2 au niveau 3;
- +0,3 milliard d'euros correspondant aux effets de variation des taux de change ;
- +0.1 milliard d'euros de variation de juste valeur des actifs classés comptabilisés à la juste valeur par résultat ;
- +0.1 milliard d'euros de variation de juste valeur des actifs comptabilisés à coût amorti ;
- -5,2 milliards d'euros résultat des ventes, rachats et règlements d'actifs, principalement des fonds d'investissement non consolidés, des autres actifs détenus par des fonds d'investissement contrôlés et des instruments de dette comptabilisés à leur juste valeur par résultat ;
- -0,3 milliard d'euros liés aux changements du périmètres de consolidation et autres variations.

La majorité des investissements classés en niveau 3 correspond à des investissements en immobilier non-résidentiel et à des investissements privés (*equity* et *debt*).

NOTE 6 CAPITAUX PROPRES ET PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

6.1 INCIDENCE DES OPERATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES

L'état de variation des capitaux propres consolidés est présenté dans les États Financiers consolidés.

CAPITAL SOCIAL ET PRIMES D'EMISSION

Au cours du premier semestre 2026, les opérations suivantes ont eu une incidence sur le capital et les primes d'émission :

- les rémunérations en actions pour 46 millions d'euros.
- une augmentation de capital pour 5 millions d'euros due à l'exercice de stock-options pour 0,2 million d'actions.

Au cours du premier semestre 2025, les opérations suivantes avaient eu une incidence sur le capital et les primes d'émission :

- les rémunérations en actions pour 66 millions d'euros.
- une augmentation de capital pour 16 millions d'euros due à l'exercice de stock-options pour 0,7 million d'actions.

TITRES D'AUTOCONTROLE

Au 30 juin 2026, la Société et ses filiales détiennent 67,8 millions de titres AXA, ce qui représente 3,2% du capital. Ce nombre d'actions détenues est en augmentation de 32,6 millions par rapport au 31 décembre 2025. La valeur comptable des titres d'autocontrôle s'élève à -2 987 millions d'euros, soit une baisse de 1 399 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2025 et il n'y a pas d'actions AXA détenues par des filiales d'AXA ou des fonds d'investissement consolidés autres que ceux adossés à des contrats dont le risque financier est supporté par les assurés.

Au cours du premier semestre 2026, les opérations suivantes ont eu un impact sur les titres d'autocontrôle d'AXA :

- la réalisation du programme annuel de rachat d'actions avec un impact de -1 250 millions d'euros, correspondant à 31,6 millions d'actions dont l'annulation est prévue au cours du second semestre ;
- la réalisation de la dernière tranche du programme de rachat d'actions dans le cadre de la cession d'AXA IM avec un impact de -293 millions d'euros, correspondant à 7,3 millions d'actions dont l'annulation est prévue au cours du second semestre ;
- une cession nette de titres d'autocontrôle liée aux actions de performance avec un impact de +181 millions d'euros (soit 6,3 millions d'actions), résultant de la remise aux salariés de 7,2 millions d'actions (soit +216 millions d'euros) acquises au titre du plan lancé en 2023, partiellement compensée par le rachat d'actions destiné à couvrir les droits octroyés au titre du plan lancé en 2026 (-35 millions d'euros, soit 0,9 million d'actions).

Au 30 juin 2025, la Société et ses filiales détenaient 82,2 millions de titres AXA, ce qui représentait 3,7% du capital. Ce nombre d'actions détenues était en augmentation de 42,7 millions par rapport au 31 décembre 2024. La valeur comptable des titres d'autocontrôle s'élevait à -3 326 millions d'euros, soit une baisse de 1 835 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 et il n'y avait pas d'actions AXA détenues par des filiales d'AXA ou des fonds d'investissement consolidés autres que ceux adossés à des contrats dont le risque financier est supporté par les assurés.

Au cours du premier semestre 2025, les principales opérations ayant affecté les titres d'autocontrôle d'AXA étaient les suivantes :

- la réalisation du programme annuel de rachat d'actions avec un impact de -1 200 millions d'euros, correspondant à 30,7 millions d'actions ;



- l'annonce et la réalisation partielle d'un rachat d'actions lié au plan d'actionnariat salarié « Shareplan 2025 » et au plan d'actions de performance estimé, portant sur 13,2 millions d'actions soit un impact de -559 millions d'euros ;
- un achat net de titres d'autocontrôle liée aux actions de performance avec un impact de -45 millions d'euros (soit 1,1 millions d'actions), résultant du rachat d'actions destiné à couvrir les droits octroyés au titre du plan lancé en 2025 (-225 millions d'euros, soit 6 millions d'actions), partiellement compensée par la remise aux salariés de 7,2 millions d'actions (soit +179 millions d'euros) acquises au titre du plan lancé en 2022.

DETTE SUBORDONNÉE À DURÉE INDÉTERMINÉE ET CHARGES FINANCIÈRES LIÉES

Les dettes subordonnées à durée indéterminée sont présentées en capitaux propres. Elles sont comptabilisées à la valeur d'émission ajustée pour les variations des taux de change. Les effets de change correspondants sont annulés par la réserve liée aux écarts de conversion.

Au cours du premier semestre 2026, les transactions suivantes relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée ont eu un impact sur les autres réserves d'AXA :

- -841 millions d'euros, liés au remboursement anticipé de quatre tranches de dette bénéficiant de clauses « du grand-père » (clause de maintien des droits acquis) ;
- -75 millions d'euros au titre des charges d'intérêts relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée (net d'impôt) ;
- -33 millions d'euros au titre de la prime versée lors du remboursement anticipé ;
- +4 millions d'euros au titre des variations de change de la période.

Au cours du premier semestre 2025, les transactions suivantes relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée avaient eu un impact sur les autres réserves d'AXA :

- €+1 000 millions d'euros d'une nouvelle émission de titres super subordonnés à durée indéterminée ;
- -86 millions d'euros au titre des charges d'intérêts relatives aux dettes subordonnées à durée indéterminée (net d'impôt) ;
- -80 millions d'euros au titre des variations de change de la période.

Au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025, les dettes subordonnées à durée indéterminée enregistrées en capitaux propres se décomposent comme suit :

ISIN	(en millions d'euros)	30 juin 2026		31 décembre 2025	
		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)
XS0203470157	Obligations Subordonnées T1 GF € 375m Perpétuelles remboursables par anticipation en 2009 flottant émises en Octobre 2004	375	375	375	375
XS0210434782	Obligations Subordonnées T1 GF € 250m Perpétuelles remboursables par anticipation en 2010 flottant émises en Janvier 2005	0	0	250	250
XS0260056717	Obligations Subordonnées T1 GF £ 350m Perpétuelles remboursables par anticipation en 2026 6.6862% émises en Juillet 2006	16	19	16	18
US054536AC14	Obligations Subordonnées T1 GF \$ 750m Perpétuelles remboursables par anticipation en 2036 6.379% émises en Décembre 2006	0	0	461	390
XS1134541561	Obligations Subordonnées T1 GF £ 724m Perpétuelles remboursables par anticipation en 2026 5.453% émises en Novembre 2014	0	0	62	71
XS2737652474	Obligations Subordonnées T1 € 1500m Perpétuelles remboursables par anticipation en 2033 6.375% émises en Janvier 2024	1 500	1 493	1 493	1 493
XS0188935174	Obligations Subordonnées T1 GF € 125m Perpétuelles remboursables par anticipation en 2009 flottant émises en Avril 2004	0	0	125	125
n.a.	Obligations Subordonnées T1 GF ¥ 27000m Perpétuelles remboursables par anticipation en 2028 3.29% émises en Juin 1998	27 000	145	27 000	147
XS3085146929	Obligations Subordonnées T1 € 1000m Perpétuelles remboursables par anticipation en 2030 5.75% émises en Juin 2025	1 000	995	995	995
XS3206365150	Obligations Subordonnées T1 € 750m Perpétuelles remboursables par anticipation en 2031 5.125% émises en Octobre 2025	750	746	746	746
TOTAL			3 772		4 610

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 VERSES

L'Assemblée Générale du 30 avril 2026 a décidé la distribution d'un dividende de 2,32 euros par action correspondant à 4 693 millions d'euros au titre de l'exercice 2024. L'Assemblée Générale du 24 avril 2025 avait décidé la distribution d'un dividende de 2,15 euros par action correspondant à 4 629 millions d'euros au titre de l'exercice 2024.



6.2 RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE

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 des autres réserves comptabilisées via l'OCI conformément à IFRS 9 et IFRS 17, de la réserve liée aux écarts de conversion et des engagements de retraite. Il reflète également les plus ou moins-values réalisées sur instruments de capitaux propres, sans recyclage en résultat.

AUTRES RESERVES COMPTABILISEES VIA L'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 2026.

<i>(en millions d'euros)</i>	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 2026	(14 004)	(3 322)	17	10 491	(6 818)
Variation de l'OCI avec recyclage en Résultat	(962)	153	(44)	425	(428)
Variation de l'OCI sans recyclage en Résultat	182	-	-	(66)	116
Autres (y compris effet des changements du périmètre de consolidation)	(0)	0	-	(0)	(0)
Autres éléments du résultat global	(780)	153	(44)	359	(312)
Solde au 30 juin 2026	(14 784)	(3 169)	(27)	10 850	(7 130)

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

Le tableau ci-dessous fournit des informations détaillées sur les variations des autres réserves comptabilisées via l'OCI au cours du premier semestre 2025.

<i>(En millions d'euros)</i>	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 2025	(9 637)	(3 472)	(39)	5 048	(8 100)
Variation de l'OCI avec recyclage en résultat	(2 734)	66	71	3 545	947
Variation de l'OCI sans recyclage en résultat	19	-	-	(83)	(64)
Autres (y compris effet des changements du périmètre de consolidation)	0	0	0	(0)	(0)
Autres éléments du résultat global	(2 715)	66	71	3 462	883
Solde au 30 juin 2025	(12 353)	(3 406)	32	8 510	(7 216)

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

Comme expliqué dans le paragraphe 1.21.2 de la Note 1 Principes comptables des Notes aux états financiers consolidés 2025 dans le document d'enregistrement universel 2025 et en conformité avec IFRS 17, AXA applique l'option consistant à ventiler le total des produits ou charges financiers d'assurance (et de réassurance) entre l'état du résultat net et l'OCI afin de limiter la volatilité du résultat, considérant que beaucoup des actifs financiers détenus en contrepartie sont évalués à la juste valeur par OCI sous IFRS 9.

Quand les instruments de capitaux propres sans recyclage en résultat sont vendus, leurs plus et moins-values latentes nettes précédemment comptabilisées en OCI sans recyclage en résultat sont transférées en réserve non distribuées. Au premier semestre 2025, les plus ou moins-values réalisées sur ces instruments de capitaux propres s'élèvent à -53 millions d'euros, nets d'impôt (-46 millions d'euros, nets d'impôt au premier semestre 2025).



ECART DE CONVERSION

Au 30 juin 2026, le montant total des variations de change est de +820 millions d'euros, dont +801 millions d'euros pour la part du Groupe et +18 millions d'euros pour les participations ne donnant pas le contrôle. Il est principalement lié à AXA XL (+568 millions d'euros), à la Suisse (+90 millions d'euros), à Hong Kong (+74 millions d'euros) et au Royaume-Uni (+47 millions d'euros).

Au 30 juin 2025, le montant total des variations de change était de -3 448 millions d'euros, dont -3 426 millions d'euros pour la part du Groupe et -22 millions d'euros pour les participations ne donnant pas le contrôle. Il était principalement lié à AXA XL (-2 552 millions d'euros), à Hong Kong (-538 millions d'euros), au Japon (-165 millions d'euros) et au Royaume-Uni (-123 millions d'euros).

PERTES ET GAINS ACTUARIELS SUR ENGAGEMENTS DE RETRAITE À PRESTATIONS DÉFINIES

L'impact total des pertes actuarielles relatives aux avantages du personnel s'élève à -21 millions d'euros au premier semestre 2026 (dont -20 millions d'euros pour la part du Groupe et -1 millions d'euros pour les participations ne donnant pas le contrôle). Cette évolution limitée est liée principalement à la stabilité des taux d'actualisation utilisés et à l'effet du plafonnement des actifs en Suisse. Bien que les actifs du régime de pension en Suisse aient enregistré des gains d'investissement, ceux-ci n'ont pas pu être reconnus au 30 juin 2026 en raison de la limitation applicable sur l'actif net du régime.

L'impact total des pertes actuarielles relatives aux avantages du personnel s'élevait à -259 millions d'euros au premier semestre 2025 (dont -257 millions d'euros pour la part du Groupe et -2 millions d'euros pour les participations ne donnant pas le contrôle). Il résultait principalement de l'effet du plafonnement des actifs en Suisse : comme le régime de pension avait un actif excédentaire par rapport à l'engagement comptable, l'augmentation du taux d'actualisation au 30 juin 2025 avait entraîné une réduction de l'actif net du régime, cette perte avait été reconnue par le biais des autres éléments du résultat global.

6.3 VARIATION DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

Selon les normes IFRS, les participations ne donnant pas le contrôle de la plupart des fonds d'investissement 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.

Le tableau ci-dessous fournit des informations détaillées sur l'évolution des participations ne donnant pas le contrôle au cours des premiers semestres 2026 et 2025.

<i>(en millions d'euros)</i>	2026	2025
Solde au 1er janvier	2 386	2 535
Résultat net	106	89
Engagements de retraite	(1)	(2)
Autres réserves comptabilisées via l'OCI	12	(28)
Écarts de conversion	18	(22)
Dividendes payés	(216)	(77)
Changements des participations ne donnant pas le contrôle dans les fonds d'investissement	(33)	(71)
Autres	35	(15)
Solde au 30 juin	2 308	2 409



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.

Comme décrit au paragraphe 1.14 de la Note 1 « Principes comptables » des Notes aux états financiers consolidés 2025 inclus dans le Document d'enregistrement universel 2025, la norme IFRS 17 – Contrats d'assurance s'applique aux contrats d'assurance et de réassurance émis, aux contrats d'investissement avec caractéristiques de participation discrétionnaire émis, et aux contrats de réassurance détenus. Ce paragraphe 1.14 énonce également les principes comptables applicables à ces contrats et définit la terminologie utilisée dans les paragraphes suivants :

- 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

Les tableaux ci-dessous présentent le rapprochement des montants reportés dans l'état consolidé de la situation financière et dans 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 2026	31 décembre 2025
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	482 027	470 377
Actifs liés à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec DPF	-	-
Position nette	482 027	470 377
Créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	33 617	28 439
Dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	(10 904)	(13 518)
Actifs au titre des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	207	253
Valeur au bilan des contrats d'assurance et des contrats d'investissement avec DPF, telle que présentée ci-après	504 947	485 550

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 2026	31 décembre 2025
Montants reportés dans l'état consolidé de la situation financière		
Actifs liés à des contrats de réassurance détenus	24 895	23 934
Passifs liés à des contrats de réassurance détenus	(7)	(7)
Position nette	24 888	23 926
Dettes nées d'opérations de réassurance cédée	26 163	24 692
Créances nées d'opérations de réassurance cédée	(3 697)	(3 169)
Valeur au bilan des contrats de réassurance détenus, telle que présentée ci-après	47 355	45 449

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 2026	30 juin 2025
Charges des activités d'assurance reportées dans l'état du résultat net consolidé	(39 501)	(38 109)
Dotations aux dépréciations des créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	17	27
Reprises des dépréciations des créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	(10)	(12)
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	(39 495)	(38 095)

(En millions d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis, reportés dans l'état du résultat net consolidé	(11 587)	(5 420)
Produits d'intérêts des créances nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	(24)	(38)
Charges d'intérêts des dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	27	33
Gains ou pertes de change latents relatifs aux créances et dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	(35)	113
Gains ou pertes de change réalisés relatifs aux créances et dettes nées d'opérations d'assurance directe et de réassurance acceptée	18	(92)
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis, reconnus en résultat, tels que présentés ci-après	(11 601)	(5 403)



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 2026	30 juin 2025
Charges nettes des contrats de réassurance détenus, reportées dans l'état du résultat net consolidé	(1 684)	(1 615)
Dotations aux dépréciations des créances nées d'opérations de réassurance cédée	0	1
Reprises des dépréciations des créances nées d'opérations de réassurance cédée	-	-
Charges nettes des contrats de réassurance détenus, telles que présentées ci-après	(1 684)	(1 613)

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2026	30 juin 2025
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus reportés dans l'état du résultat net consolidé	751	146
Produits d'intérêts des créances nées d'opérations de réassurance cédée	1	(0)
Charges d'intérêts des dettes nées d'opérations de réassurance cédée	4	4
Gains ou pertes de change latents relatifs aux créances et dettes nées d'opérations de réassurance cédée	7	43
Gains ou pertes de change réalisés relatifs aux créances et dettes nées d'opérations de réassurance cédée	-	-
Effets des variations du risque de non-exécution des réassureurs	3	6
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus, reconnus en résultat, tels que présentés ci-après	767	199

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

Au sein des tableaux publiés aux paragraphes 7.2.1 et 7.2.2, les groupes de contrats pour lesquels la MRA et la FVA avaient été utilisées à la transition à IFRS 17 sont présentés séparément, à l'exception de ceux éligibles à l'exemption prévue par l'Union européenne de ne pas appliquer l'exigence de cohortes annuelles requise par IFRS 17, qui sont inclus en autres contrats.

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.

L'analyse des mouvements indique comment la valeur au bilan est affectée par (i) les montants reconnus dans l'état du résultat net consolidé et en OCI, (ii) les flux de trésorerie, (iii) les variations de change, et (iv) les changements du périmètre de consolidation et autres changements.

Les montants reconnus dans l'état du résultat net consolidé se réconcilient avec les produits des activités d'assurance (voir paragraphe 7.4.1), ainsi qu'avec les charges des activités d'assurance et les produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance, tels que publiés ci-dessus (voir paragraphe 7.1.2).



	Analyse des changements survenus au cours du premier semestre de l'année 2026, scindée entre LRC et LIC								Total
	LRC			LIC					
	Hors élément de perte	Elément de perte	Total LRC	LIC relatifs aux contrats non PAA	LIC relatifs aux contrats PAA			Total LIC	
					Estimations de la PVFCF	RA	Total		
(En millions d'euros)									
Actifs à l'ouverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs à l'ouverture	366 925	1 483	368 408	2 828	112 624	1 690	114 314	117 143	485 550
Solde net au 1er Janvier (A)	366 925	1 483	368 408	2 828	112 624	1 690	114 314	117 143	485 550
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon la MRA	(1 650)	-	(1 650)	-	-	-	-	-	(1 650)
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon la FVA	(1 126)	-	(1 126)	-	-	-	-	-	(1 126)
Produits des activités d'assurance des autres contrats	(43 402)	-	(43 402)	-	-	-	-	-	(43 402)
Produits des activités d'assurance (B)	(46 179)	-	(46 179)	-	-	-	-	-	(46 179)
Sinistres survenus et autres charges des activités d'assurance	-	(79)	(79)	6 095	27 506	221	27 727	33 822	33 744
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	6 538	-	6 538	-	-	-	-	-	6 538
Pertes et reprise de pertes des contrats déficitaires	-	8	8	-	-	-	-	-	8
Ajustements liés au passif au titre des sinistres survenus	-	-	-	(368)	(241)	(186)	(427)	(795)	(795)
Charges des activités d'assurance (C)	6 538	(70)	6 467	5 728	27 265	35	27 300	33 027	39 495
Composantes investissement (D)	(12 843)	-	(12 843)	12 173	670	-	670	12 843	-
Résultat des activités d'assurance (E=B+C+D)	(52 484)	(70)	(52 554)	17 901	27 935	35	27 969	45 871	(6 684)
Produits ou charges financiers nets reconnus en résultat	10 275	18	10 293	1	1 305	2	1 307	1 308	11 601
Produits ou charges financiers nets reconnus en OCI	425	-	425	4	213	1	214	219	643
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis (F)	10 700	18	10 718	5	1 519	3	1 522	1 526	12 245
Variation totale en compte de résultat et en OCI (G=E+F)	(41 784)	(52)	(41 836)	17 906	29 453	38	29 491	47 397	5 561
Primes reçues	64 210	-	64 210	-	-	-	-	-	64 210
Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés	-	-	-	(17 757)	(26 744)	-	(26 744)	(44 501)	(44 501)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition payés	(8 037)	-	(8 037)	-	-	-	-	-	(8 037)
Total des flux de trésorerie (H)	56 173	-	56 173	(17 757)	(26 744)	-	(26 744)	(44 501)	11 673
Effet des variations de change (I)	1 025	(10)	1 014	1	1 185	17	1 202	1 203	2 216
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (J)	(83)	-	(83)	-	30	0	30	30	(54)
Actifs à la clôture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs à la clôture	382 255	1 420	383 675	2 979	116 548	1 745	118 293	121 272	504 947
Solde net au 30 Juin (K=A+G+H+I+J)	382 255	1 420	383 675	2 979	116 548	1 745	118 293	121 272	504 947



(En millions d'euros)	Analyse des changements survenus au cours de l'année 2025, scindée entre LRC et LIC								Total
	LRC			LIC				Total LIC	
	Hors élément de perte	Elément de perte	Total LRC	LIC relatifs aux contrats non PAA	LIC relatifs aux contrats PAA				
					Estimations de la PVFCF	RA	Total		
Actifs à l'ouverture	(11)	-	(11)	1	-	-	-	1	(10)
Passifs à l'ouverture	372 174	1 634	373 809	2 880	115 976	1 675	117 652	120 531	494 340
Solde net au 1er Janvier (A)	372 164	1 634	373 798	2 880	115 976	1 675	117 652	120 532	494 330
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon la MRA	(4 510)	-	(4 510)	-	-	-	-	-	(4 510)
Produits des activités d'assurance des contrats évalués selon la FVA	(1 160)	-	(1 160)	-	-	-	-	-	(1 160)
Produits des activités d'assurance des autres contrats	(84 283)	-	(84 283)	-	-	-	-	-	(84 283)
Produits des activités d'assurance (B)	(89 953)	-	(89 953)	-	-	-	-	-	(89 953)
Sinistres survenus et autres charges des activités d'assurance	-	(178)	(178)	11 752	52 919	366	53 285	65 036	64 858
Amortissement des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	12 992	-	12 992	-	-	-	-	-	12 992
Pertes et reprise de pertes des contrats déficitaires	-	144	144	-	-	-	-	-	144
Ajustements liés au passif au titre des sinistres survenus	-	-	-	30	94	(291)	(197)	(167)	(167)
Charges des activités d'assurance (C)	12 992	(34)	12 957	11 781	53 014	74	53 088	64 869	77 827
Composantes investissement (D)	(25 292)	-	(25 292)	24 166	1 127	-	1 127	25 292	-
Résultat des activités d'assurance (E=B+C+D)	(102 253)	(34)	(102 288)	35 947	54 140	74	54 215	90 162	(12 126)
Produits ou charges financiers nets reconnus en résultat	12 746	41	12 787	4	1 888	(7)	1 881	1 885	14 673
Produits ou charges financiers nets reconnus en OCI	(7 517)	-	(7 517)	(21)	(812)	(0)	(812)	(833)	(8 350)
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis (F)	5 230	41	5 271	(17)	1 076	(7)	1 069	1 052	6 322
Variation totale en compte de résultat et en OCI (G=E+F)	(97 024)	7	(97 017)	35 930	55 216	67	55 283	91 213	(5 804)
Primes reçues	111 780	-	111 780	-	-	-	-	-	111 780
Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés	-	-	-	(35 909)	(51 916)	-	(51 916)	(87 825)	(87 825)
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition payés	(15 160)	-	(15 160)	-	-	-	-	-	(15 160)
Total des flux de trésorerie (H)	96 620	-	96 620	(35 909)	(51 916)	-	(51 916)	(87 825)	8 795
Effet des variations de change (I)	(8 736)	(160)	(8 897)	(79)	(3 665)	(69)	(3 735)	(3 814)	(12 711)
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (J)	3 902	2	3 903	6	(2 988)	17	(2 971)	(2 965)	939
Actifs à la clôture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs à la clôture	366 925	1 483	368 408	2 828	112 624	1 690	114 314	117 143	485 550
Solde net au 31 décembre (K=A+G+H+I+J)	366 925	1 483	368 408	2 828	112 623	1 690	114 313	117 143	485 550



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 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 Etats Financiers consolidés.

A cet égard, le montant total du RA, brut de réassurance (y compris celui des contrats évalués avec la PAA), s'établissait à 3 124 millions d'euros au 30 juin 2026 et à 3 068 millions d'euros au 31 décembre 2025. 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 2026, 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs à l'ouverture	307 913	1 378	5 129	2 131	27 413	34 674	343 966	141 585	485 550
Solde net au 1er janvier (A)	307 913	1 378	5 129	2 131	27 413	34 674	343 966	141 585	485 550
CSM comptabilisée en résultat au titre des services rendus	-	-	(285)	(106)	(1 165)	(1 556)	(1 556)	-	-
Relâchement du RA	-	(50)	-	-	-	-	(50)	-	-
Ajustements liés à l'expérience	22	1	-	-	-	-	24	-	-
Variations liées aux services rendus au cours de la période (B)	22	(49)	(285)	(106)	(1 165)	(1 556)	(1 582)	-	-
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(1 181)	47	-	-	1 138	1 138	4	-	-
Changement dans les estimations entraînant un ajustement de la CSM	(1 223)	4	(23)	87	1 156	1 219	(0)	-	-
Changements dans les estimations entraînant des pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires	13	(2)	-	-	-	-	11	-	-
Variations liées aux services futurs (C)	(2 391)	48	(23)	87	2 294	2 358	15	-	-
Ajustements liés au passif au titre des sinistres survenus	(366)	(1)	-	-	-	-	(368)	-	-
Variations liées aux services passés (D)	(366)	(1)	-	-	-	-	(368)	-	-
Résultat des activités d'assurance (E=B+C+D)	(2 735)	(2)	(309)	(19)	1 129	801	(1 936)	-	-
Produits ou charges financiers nets reconnus en résultat	10 137	1	55	16	34	105	10 243	-	-
Produits ou charges financiers nets reconnus en OCI	444	(2)	-	-	-	-	443	-	-
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis (F)	10 581	(0)	55	16	34	105	10 686	-	-
Variation totale en compte de résultat et en OCI (G=E+F)	7 846	(2)	(254)	(3)	1 163	907	8 751	-	-
Primes reçues	19 398	-	-	-	-	-	19 398	-	-
Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés	(17 757)	-	-	-	-	-	(17 757)	-	-
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition payés	(1 855)	-	-	-	-	-	(1 855)	-	-
Total des flux de trésorerie (H)	(214)	-	-	-	-	-	(214)	-	-
Effet des variations de change (I)	554	3	(14)	12	66	64	622	-	-
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (J)	8	-	25	(2)	(26)	(3)	4	(58)	(54)
Actifs à la clôture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs à la clôture	316 108	1 379	4 886	2 139	28 617	35 642	353 129	151 818	504 947
Solde net au 30 juin (K=A+G+H+I+J)	316 108	1 379	4 886	2 139	28 617	35 642	353 129	151 818	504 947



	Analyse des changements survenus au cours de l'année 2025, 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						
(En millions d'euros)												
Actifs à l'ouverture	(109)	2	-	-	97	97	(10)	-	(10)			
Passifs à l'ouverture	315 916	1 628	5 864	2 386	27 052	35 303	352 847	141 493	494 340			
Solde net au 1er janvier (A)	315 808	1 629	5 864	2 386	27 149	35 400	352 837	141 493	494 330			
CSM comptabilisée en résultat au titre des services rendus	-	-	(612)	(236)	(2 321)	(3 169)	(3 169)					
Relâchement du RA	-	(98)	-	-	-	-	(98)					
Ajustements liés à l'expérience	(248)	1	-	-	-	-	(247)					
Variations liées aux services rendus au cours de la période (B)	(248)	(96)	(612)	(236)	(2 321)	(3 169)	(3 513)					
Contrats initialement comptabilisés au cours de la période	(2 356)	102	-	-	2 260	2 260	6					
Changement dans les estimations entraînant un ajustement de la CSM	(1 184)	(181)	218	153	994	1 365	0					
Changements dans les estimations entraînant des pertes et reprises de pertes sur contrats déficitaires	134	(11)	-	-	-	-	122					
Variations liées aux services futurs (C)	(3 406)	(90)	218	153	3 254	3 625	129					
Ajustements liés au passif au titre des sinistres survenus	32	(2)	-	-	-	-	30					
Variations liées aux services passés (D)	32	(2)	-	-	-	-	30					
Résultat des activités d'assurance (E=B+C+D)	(3 623)	(189)	(394)	(83)	934	457	(3 354)					
Produits ou charges financiers nets reconnus en résultat	12 602	2	121	22	50	192	12 796					
Produits ou charges financiers nets reconnus en OCI	(7 556)	(1)	-	-	-	-	(7 558)					
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis (F)	5 045	0	121	22	50	192	5 238					
Variation totale en compte de résultat et en OCI (G=E+F)	1 423	(188)	(273)	(61)	983	649	1 884					
Primes reçues	35 879	-	-	-	-	-	35 879					
Sinistres et autres charges des activités d'assurance payés	(35 909)	-	-	-	-	-	(35 909)					
Flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition payés	(3 852)	-	-	-	-	-	(3 852)					
Total des flux de trésorerie (H)	(3 882)	-	-	-	-	-	(3 882)					
Effet des variations de change (I)	(5 817)	(83)	(469)	(194)	(868)	(1 531)	(7 431)					
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (J)	383	20	7	0	149	156	558	381	939			
Actifs à la clôture	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
Passifs à la clôture	307 913	1 378	5 129	2 131	27 413	34 674	343 966	141 585	485 550			
Solde net au 31 décembre (K=A+G+H+I+J)	307 913	1 378	5 129	2 131	27 413	34 674	343 966	141 585	485 550			



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.

L'analyse des mouvements indique comment la valeur au bilan est affectée par (i) les montants reconnus dans l'état du résultat net consolidé et en OCI, (ii) les flux de trésorerie, (iii) les variations de change, et (iv) les changements du périmètre de consolidation et autres changements.

Les montants reconnus dans l'état du résultat net consolidé se réconcilient avec les charges nettes des contrats de réassurance détenus et les produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus, tels que publiés ci-dessus (voir paragraphe 7.1.2).



	Analyse des changements survenus au cours du premier semestre de l'année 2026, scindée entre ARC et AIC								
	ARC			AIC					
	Hors élément de recouvrement des pertes	Elément de recouvrement des pertes	Total ARC	AIC relatifs aux contrats non PAA	AIC relatifs aux contrats PAA			Total AIC	Total
					Estimation de la PVFCF	RA	Total		
(En millions d'euros)									
Actifs à l'ouverture	21 572	15	21 587	73	23 440	356	23 796	23 869	45 456
Passifs à l'ouverture	(7)	0	(7)	0	-	(0)	(0)	0	(7)
Solde net au 1er janvier (A)	21 565	15	21 580	73	23 440	356	23 796	23 869	45 449
Charges des contrats de réassurance détenus	(5 769)	-	(5 769)	-	-	-	-	-	(5 769)
Changements dans les estimations liées à des pertes et reprises de pertes des contrats sous-jacents déficitaires	-	6	6	-	-	-	-	-	6
Montants reçus des réassureurs ^(a)	-	56	56	300	3 714	7	3 721	4 021	4 076
Charges nettes des contrats de réassurance détenus (B)	(5 769)	62	(5 707)	300	3 714	7	3 721	4 021	(1 687)
Composantes investissement (C)	(677)	-	(677)	677	(0)	-	(0)	677	-
Produits ou charges financiers nets reconnus en résultat	515	1	516	0	247	1	248	248	764
Produits ou charges financiers nets reconnus en OCI	(57)	-	(57)	(0)	112	0	112	112	55
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus (D)	459	1	459	0	359	1	359	359	819
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)	(5 989)	63	(5 926)	977	4 076	8	4 084	5 061	(865)
Primes payées (nettes des commissions liées aux primes)	6 562	-	6 562	-	-	-	-	-	6 562
Montants reçus (nets des commissions liées aux sinistres)	-	-	-	(977)	(3 107)	-	(3 107)	(4 084)	(4 084)
Total des flux de trésorerie (G)	6 562	-	6 562	(977)	(3 107)	-	(3 107)	(4 084)	2 478
Effet des variations de change (H)	221	3	224	(26)	60	4	65	38	262
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (I)	(12)	-	(12)	-	42	0	42	42	30
Actifs à la clôture	22 355	81	22 436	47	24 511	368	24 879	24 925	47 361
Passifs à la clôture	(7)	0	(7)	-	-	(0)	(0)	(0)	(7)
Solde net au 30 juin (J=A+F+G+H+I)	22 348	81	22 429	47	24 511	368	24 879	24 925	47 355

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



	Analyse des changements survenus au cours de l'année 2025, 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		
(En millions d'euros)									
Actifs à l'ouverture	23 465	(60)	23 405	113	23 724	359	24 083	24 196	47 601
Passifs à l'ouverture	(9)	(0)	(9)	-	-	(0)	(0)	(0)	(9)
Solde net au 1er janvier (A)	23 456	(60)	23 396	113	23 724	359	24 083	24 196	47 592
Charges des contrats de réassurance détenus	(11 661)	-	(11 661)	-	-	-	-	-	(11 661)
Changements dans les estimations liées à des pertes et reprises de pertes des contrats sous-jacents déficitaires	-	78	78	-	-	-	-	-	78
Montants reçus des réassureurs ^(a)	-	(8)	(8)	692	7 774	20	7 795	8 486	8 478
Charges nettes des contrats de réassurance détenus (B)	(11 661)	70	(11 591)	692	7 774	20	7 795	8 486	(3 106)
Composantes investissement (C)	(1 616)	-	(1 616)	1 616	-	-	-	1 616	-
Produits ou charges financiers nets reconnus en résultat	(53)	0	(53)	0	498	(2)	496	496	443
Produits ou charges financiers nets reconnus en OCI	(1)	-	(1)	0	22	(0)	22	22	20
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus (D)	(54)	0	(54)	0	520	(2)	517	518	464
Effet des variations du risque de non-exécution des réassureurs (E)	(2)	-	(2)	-	1	-	1	1	(1)
Variation totale en compte de résultat et en OCI (F=B+C+D+E)	(13 333)	70	(13 263)	2 308	8 296	18	8 313	10 621	(2 642)
Primes payées (nettes des commissions liées aux primes)	12 243	-	12 243	-	-	-	-	-	12 243
Montants reçus (nets des commissions liées aux sinistres)	-	-	-	(2 281)	(7 281)	-	(7 281)	(9 562)	(9 562)
Total des flux de trésorerie (G)	12 243	-	12 243	(2 281)	(7 281)	-	(7 281)	(9 562)	2 681
Effet des variations de change (H)	(855)	5	(850)	(4)	(1 319)	(23)	(1 342)	(1 346)	(2 196)
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (I)	54	0	54	(62)	19	2	21	(41)	13
Actifs à la clôture	21 572	15	21 587	73	23 440	356	23 796	23 869	45 456
Passifs à la clôture	(7)	0	(7)	0	-	(0)	(0)	0	(7)
Solde net au 31 décembre (J=A+F+G+H+I)	21 565	15	21 580	73	23 439	356	23 795	23 868	45 449

(a) Hors effet des variations du risque 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 Etats Financiers consolidés.



	Analyse des changements survenus au cours du premier semestre de l'année 2026, 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				
(En millions d'euros)									
Actifs à l'ouverture	16 208	160	239	219	959	1 417	17 785	27 672	45 456
Passifs à l'ouverture	(12)	0	1	4	0	5	(7)	0	(7)
Solde net au 1er janvier (A)	16 196	160	240	222	959	1 421	17 777	27 672	45 449
CSM comptabilisée en résultat au titre des services reçus	-	-	(9)	(19)	(44)	(72)	(72)		
Relâchement du RA	-	(6)	-	-	-	-	(6)		
Ajustements liés à l'expérience	(64)	0	-	-	-	-	(64)		
Variations liées aux services reçus au cours de la période (B)	(64)	(5)	(9)	(19)	(44)	(72)	(142)		
Contrats comptabilisés sur la période	(10)	1	-	-	8	8	(0)		
Changements dans les estimations entraînant un ajustement de la CSM	(78)	(2)	(5)	(8)	93	80	-		
Changements dans les estimations entraînant des pertes et reprises des pertes sur des contrats sous-jacents déficitaires	(3)	0	-	-	-	-	(3)		
Autres changements dans les estimations liés aux services futurs	-	(12)	-	-	-	-	(12)		
Variations liées aux services futurs (C)	(91)	(12)	(5)	(8)	101	88	(15)		
Ajustement liés à l'actif au titre des sinistres survenus	(1)	(0)	-	-	-	-	(1)		
Variations liées aux services passés (D)	(1)	(0)	-	-	-	-	(1)		
Charge nette des contrats de réassurance détenus (E=B+C+D)	(156)	(18)	(14)	(27)	57	16	(158)		
Produits ou charges financiers nets reconnus en résultat	489	0	4	3	10	16	505		
Produits ou charges financiers nets reconnus en OCI	(57)	(0)	-	-	-	-	(57)		
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus (F)	432	0	4	3	10	16	449		
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)	276	(18)	(10)	(24)	67	33	290		
Primes payées (nettes des commissions liées aux primes)	542	-	-	-	-	-	542		
Montants reçus (nets des commissions liées aux sinistres)	(977)	-	-	-	-	-	(977)		
Total des flux de trésorerie (I)	(435)	-	-	-	-	-	(435)		
Effet des variations de change (J)	91	1	3	3	(2)	3	96		
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (K)	-	-	-	-	-	-	-	30	30
Actifs à la clôture	16 139	144	232	196	1 024	1 452	17 735	29 626	47 361
Passifs à la clôture	(11)	0	-	4	-	4	(7)	(0)	(7)
Solde net au 30 juin (L=A+H+J+K)	16 128	144	232	201	1 024	1 457	17 728	29 626	47 355



	Analyse des changements survenus au cours de l'année 2025, 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			
(En millions d'euros)									
Actifs à l'ouverture	17 932	174	277	311	955	1 542	19 649	27 952	47 601
Passifs à l'ouverture	(14)	0	1	4	-	5	(9)	(0)	(9)
Solde net au 1er janvier (A)	17 918	175	278	315	955	1 547	19 640	27 952	47 592
CSM comptabilisée en résultat au titre des services reçus	-	-	(22)	(48)	(85)	(155)	(155)		
Relâchement du RA	-	(14)	-	-	-	-	(14)		
Ajustements liés à l'expérience	(147)	28	-	-	-	-	(120)		
Variations liées aux services reçus au cours de la période (B)	(147)	14	(22)	(48)	(85)	(155)	(288)		
Contrats comptabilisés sur la période	(22)	4	-	-	19	19	0		
Changements dans les estimations entraînant un ajustement de la CSM	(16)	(21)	7	(20)	50	37	0		
Changements dans les estimations entraînant des pertes et reprises des pertes sur des contrats sous-jacents déficitaires	80	-	-	-	-	-	80		
Autres changements dans les estimations liés aux services futurs	-	-	-	-	-	-	-		
Variations liées aux services futurs (C)	41	(17)	7	(20)	69	56	80		
Ajustement liés à l'actif au titre des sinistres survenus	1	(0)	-	-	-	-	0		
Variations liées aux services passés (D)	1	(0)	-	-	-	-	0		
Charge nette des contrats de réassurance détenus (E=B+C+D)	(105)	(4)	(14)	(68)	(16)	(99)	(208)		
Produits ou charges financiers nets reconnus en résultat	(70)	0	6	5	20	31	(39)		
Produits ou charges financiers nets reconnus en OCI	(19)	(0)	-	-	-	-	(19)		
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus (F)	(90)	0	6	5	20	31	(59)		
Effet des variations du risque de non-exécution des réassureurs (G)	(2)	-	-	-	-	-	(2)		
Variation totale en compte de résultat et en OCI (H=E+F+G)	(197)	(4)	(8)	(63)	4	(68)	(269)		
Primes payées (nettes des commissions liées aux primes)	1 219	-	-	-	-	-	1 219		
Montants reçus (nets des commissions liées aux sinistres)	(2 281)	-	-	-	-	-	(2 281)		
Total des flux de trésorerie (I)	(1 062)	-	-	-	-	-	(1 062)		
Effet des variations de change (J)	(467)	(11)	(30)	(29)	(1)	(60)	(538)		
Effet des changements du périmètre de consolidation et autres changements (K)	4	0	-	-	2	2	6	7	13
Actifs à la clôture	16 208	160	239	219	959	1 417	17 785	27 672	45 456
Passifs à la clôture	(12)	0	1	4	0	5	(7)	(0)	(7)
Solde net au 31 décembre (L=A+H+I+J+K)	16 196	160	240	222	959	1 421	17 777	27 670	45 449



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 liés à des contrats PAA et non PAA se présente comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2026	30 juin 2025
Montants relatifs aux variations du LRC		
CSM comptabilisée en résultat au titre des services rendus	1 556	1 522
Relâchement du RA	50	57
Relâchement des sinistres et autres charges des activités d'assurance attendus	5 995	6 086
Ajustements liés à l'expérience	(2)	0
Récupération des flux de trésorerie liés aux frais d'acquisition	976	946
Produits d'assurance des contrats non PAA	8 575	8 612
Produits d'assurance des contrats PAA	37 604	35 982
Total des produits des activités d'assurance	46 179	44 594

7.4.2 CSM

Au 30 juin 2026, le montant total de la CSM, net de réassurance, reporté dans l'état consolidé de la situation financière était de 34 185 millions d'euros (33 253 millions d'euros au 31 décembre 2025).

<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2026	31 décembre 2025
CSM liée à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec DPF (A1)	35 642	34 674
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)	35 637	34 669
CSM liée à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec DPF (B1)	-	-
CSM liée à des contrats de réassurance détenus (B2)	1 452	1 417
Montant de CSM reporté à l'actif de l'état consolidé de la situation financière (B=B1+B2)	1 452	1 417
Montant net total de la CSM (C=A-B)	34 185	33 253
dont CSM liée à des contrats d'assurance et à des contrats d'investissement avec DPF (C1=A1+B1)	35 642	34 674
dont CSM liée à des contrats de réassurance détenus (C2=A2-B2)	(1 457)	(1 421)



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 2026, au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 sont présentées pour les principales devises dans les deux tableaux ci-dessous.

Échéances	Taux d'actualisation au comptant ("spot") utilisé								
	EURO			USD			GBP		
	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2025	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2025	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2025
1	2,9%	2,4%	2,3%	4,6%	4,0%	4,6%	4,3%	4,0%	4,3%
2	2,9%	2,5%	2,3%	4,6%	3,9%	4,2%	4,4%	4,0%	4,1%
3	2,9%	2,6%	2,4%	4,5%	3,9%	4,1%	4,4%	4,0%	4,1%
5	2,9%	2,8%	2,6%	4,5%	4,1%	4,1%	4,4%	4,2%	4,2%
7	3,0%	3,0%	2,7%	4,5%	4,2%	4,2%	4,5%	4,3%	4,3%
10	3,2%	3,2%	2,9%	4,6%	4,5%	4,4%	4,7%	4,6%	4,6%
15	3,3%	3,4%	3,1%	4,8%	4,8%	4,7%	5,0%	4,9%	4,9%
20	3,4%	3,5%	3,1%	4,8%	4,9%	4,8%	5,2%	5,0%	5,1%
25	3,3%	3,5%	3,1%	4,8%	4,9%	4,7%	5,3%	5,1%	5,1%
30	3,3%	3,4%	3,1%	4,7%	4,8%	4,6%	5,3%	5,1%	5,1%

Échéances	Taux d'actualisation au comptant ("spot") utilisé								
	JPY			CHF			HKD		
	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2025	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2025	30 juin 2026	31 décembre 2025	30 juin 2025
1	1,1%	0,9%	0,5%	0,0%	0,0%	-0,1%	3,5%	2,8%	2,6%
2	1,3%	1,1%	0,7%	0,1%	0,0%	-0,1%	3,5%	2,7%	2,6%
3	1,5%	1,3%	0,8%	0,2%	0,2%	0,0%	3,5%	2,7%	2,7%
5	1,9%	1,5%	0,9%	0,3%	0,3%	0,1%	3,4%	2,8%	2,7%
7	2,2%	1,7%	1,1%	0,4%	0,5%	0,4%	3,5%	3,1%	2,9%
10	2,7%	2,1%	1,4%	0,5%	0,7%	0,5%	3,6%	3,2%	3,0%
15	3,3%	2,6%	2,0%	0,7%	0,9%	0,8%	3,7%	3,4%	3,2%
20	3,8%	3,0%	2,4%	0,9%	1,0%	0,9%	3,7%	3,5%	3,3%
25	4,0%	3,4%	2,7%	1,1%	1,2%	1,1%	3,7%	3,5%	3,3%
30	4,1%	3,6%	3,0%	1,2%	1,3%	1,3%	3,6%	3,5%	3,3%

Les taux d'actualisation sont basés sur des *swaps* pour la plupart des devises et sur des obligations d'État pour les autres, auxquels s'ajoute une prime de liquidité net 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, utilisées (en points de base)								
30 juin 2026	EURO		30 juin 2026	USD		30 juin 2026	GBP	
	31 décembre 2025	30 juin 2025		31 décembre 2025	30 juin 2025		31 décembre 2025	30 juin 2025
20	20	28	52	59	68	35	49	50

Primes de liquidité, nette de l'ajustement pour risque de crédit, utilisées (en points de base)								
30 juin 2026	JPY		30 juin 2026	CHF		30 juin 2026	HKD	
	31 décembre 2025	30 juin 2025		31 décembre 2025	30 juin 2025		31 décembre 2025	30 juin 2025
(4)	(4)	(4)	-	-	-	6	1	4



NOTE 8 DETTES DE FINANCEMENT

		30 juin 2026	31 décembre 2025
ISIN	(En millions d'euros)	Valeur au bilan	Valeur au bilan
AXA		12 118	12 300
XS2314312179	Obligations Subordonnées T2 € 1000m échéance 2041 remboursables par anticipation en 2031 1.375% émises en Avril 2021	1 000	1 000
US054536AA57	Obligations Subordonnées T2 GF \$ 1250m échéance 2030 8.6% émises en Décembre 2000	0	816
XS1004674450	Obligations Subordonnées T2 GF £ 750m échéance 2054 remboursables par anticipation en 2034 5.625% émises en Janvier 2014	0	160
XS1346228577	Obligations Subordonnées T2 € 1500m échéance 2047 remboursables par anticipation en 2027 3.375% émises en Mars 2016	1 500	1 500
XS1489814340	Obligations Subordonnées T2 \$ 850m Perpétuelles remboursables par anticipation en 2026 4.5% émises en Septembre 2016	743	724
XS1550938978	Obligations Subordonnées T2 \$ 1000m échéance 2047 remboursables par anticipation en 2027 5.125% émises en Janvier 2017	875	851
XS1799611642	Obligations Subordonnées T2 € 2000m échéance 2049 remboursables par anticipation en 2029 3.25% émises en Mars 2018	2 000	2 000
XS2431029441	Obligations Subordonnées T2 € 1250m échéance 2042 remboursables par anticipation en 2032 1.875% émises en Janvier 2022	1 250	1 250
XS2487052487	Obligations Subordonnées T2 € 1250m échéance 2043 remboursables par anticipation en 2032 4.25% émises en Mai 2022	1 250	1 250
XS2610457967	Obligations Subordonnées T2 € 1000m échéance 2043 remboursables par anticipation en 2033 5.5% émises en Avril 2023	1 000	1 000
XS3043537169	Obligations Subordonnées T2 € 1000m échéance 2055 remboursables par anticipation en 2035 4.375% émises en Juin 2025	1 000	1 000
XS3206364690	Obligations Subordonnées T2 € 750m échéance 2056 remboursables par anticipation en 2036 4.125% émises en Octobre 2025	750	750
XS3393830651	Obligations Subordonnées T2 € 750m échéance 2056 remboursables par anticipation en 2036 4.375% émises en Mai 2026	750	0
AXA XL		215	209
US98420EAD76	Obligations Subordonnées \$ 500m échéance 2045 5.5% émises en Mars 2015	215	209
AXA Italie		66	66
n.a.	Obligations subordonnées au taux euribor 6 mois + 81bps	66	66
Autres dettes subordonnées inférieures à 100 millions d'euro		4	4
Dettes subordonnées		12 403	12 580
AXA		2 850	2 850
XS1410426024	Obligations Senior € 500m échéance 2028 1.125% émises en Mai 2016	500	500
XS2537251170	Obligations Senior € 850m échéance 2030 3.75% émises en Octobre 2022	850	850
XS2573807778	Obligations Senior € 750m échéance 2033 3.625% émises en Janvier 2023	750	750
XS2834471463	Obligations Senior € 750m échéance 2034 3.375% émises en Mai 2024	750	750
AXA XL		278	271
US98420EAB11	Obligations Senior \$ 300m échéance 2043 5.25% émises en Novembre 2013	278	271
Autres dettes de financement représentées par des titres inférieures à 100 millions d'euro		96	88
DETTE DE FINANCEMENT REPRÉSENTÉES PAR DES TITRES		3 224	3 209
TOTAL DETTES DE FINANCEMENT		15 628	15 789



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 de réassurance, tel que reportés ci-dessous, avec les montants publiés dans l'état du résultat net consolidé est expliquée dans la Note 7.1.2.



<i>(En millions d'euros)</i>	30 juin 2026	30 juin 2025
Revenus nets des placements	6 562	6 995
<i>dont produits d'intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif des placements financiers évalués au coût amorti</i>	442	482
<i>dont produits d'intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif des placements financiers évalués à la juste valeur par OCI</i>	4 990	4 865
Plus et moins-values réalisées sur placements au coût amorti et à la juste valeur par OCI	(355)	2
<i>dont plus et moins-values nettes réalisées sur placements financiers évalués au coût amorti</i>	(8)	1
<i>dont plus et moins-values nettes réalisées sur instruments de dette évalués à la juste valeur par OCI (montant reclassé de l'OCI vers le résultat de la période lors de la décomptabilisation)</i>	(306)	(32)
Plus et moins-values réalisées et variation de juste valeur des placements évalués à la juste valeur par résultat	6 265	(176)
Variation des pertes de valeur des placements	33	(68)
Produits des placements inscrits en résultat (A)	12 506	6 754
Valeur temps de l'argent, y compris l'intérêt capitalisé sur la CSM	(1 908)	(1 877)
Effet des variations de taux d'actualisation et des autres hypothèses financières ^(a)	234	571
Variation de juste valeur des éléments sous-jacents aux contrats d'assurance avec éléments de participation directe	(9 631)	(4 373)
Gains et pertes de change	(162)	382
Autres impacts	(135)	(107)
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis, inscrits en résultat (B)	(11 601)	(5 403)
Valeur temps de l'argent, y compris l'intérêt capitalisé sur la CSM	609	622
Effets des variations de taux d'actualisation et des autres hypothèses financières	258	(312)
Effets des variations du risque de non-exécution de la part des réassureurs	3	6
Gains et pertes de change	(103)	(118)
Autres impacts	-	-
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus, inscrits en résultat (C)	767	199
Total des produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance, inscrits en résultat (D=B+C)	(10 835)	(5 205)
Résultat financier reconnu en résultat (E=A+D)	1 671	1 549
Plus et moins-values réalisées sur les instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par OCI, sans recyclage en résultat	916	80
Variation de juste valeur des investissements évalués à la juste valeur par OCI ^(b)	(621)	(3 862)
Produit des placements inscrits en OCI (F)	295	(3 783)
Produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance émis, inscrits en OCI (G) ^(a)	(543)	4 519
<i>dont variation de la juste valeur des éléments sous-jacents aux contrats d'assurance avec éléments de participation directe</i>	(890)	2 178
<i>dont plus et moins-values réalisées sur les instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par OCI, sans recyclage en résultat</i>	(846)	17
Produits ou charges financiers nets des contrats de réassurance détenus, inscrits en OCI (H)	55	227
Total des produits ou charges financiers nets des contrats d'assurance et de réassurance inscrits en OCI (I=G+H)	(488)	4 746
Résultat financier reconnu en OCI (J=F+I)	(193)	963
Impact du résultat financier sur l'état du résultat global (avant impôt) (K=E+J)	1 478	2 512

(a) L'effet de l'option d'atténuation du risque est inclus dans le résultat pour 303 millions d'euros (627 millions d'euros en 2025).

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

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 dilué 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 sur la période.

(En millions d'euros) ^(a)		30 juin 2026	30 juin 2025
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		4 171	3 922
Charge d'intérêt des dettes subordonnées à durée indéterminée		(75)	(86)
RÉSULTAT NET INCLUANT L'IMPACT DES DETTES SUBORDONNÉES À DURÉE INDÉTERMINÉE	A	4 096	3 836
Nombre d'actions ordinaires pondéré à l'ouverture (net d'autocontrôle)		2 055	2 175
Émission d'actions hors options		-	-
Exercice d'options ^(b)		0	0
Titres d'autocontrôle ^(b)		(22)	(19)
Augmentation/Diminution du capital ^(b)		-	-
NOMBRE D'ACTIONS ORDINAIRES PONDÉRÉ	B	2 033	2 157
RÉSULTAT NET PAR ACTION	C = A / B	2,01	1,78
Stock options		0	1
Autres		3	4
NOMBRE D'ACTIONS ORDINAIRES PONDÉRÉ APRÈS INTÉGRATION DES INSTRUMENTS POTENTIELLEMENT DILUTIFS ^(c)	D	2 037	2 162
RÉSULTAT NET PAR ACTION DILUÉ	E = A / D	2,01	1,77

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

(b) Pondéré sur la période.

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

Au 30 juin 2026, le résultat par action est de 2.01 euros sur une base ordinaire, et de 2.01 euros sur une base totalement diluée.

Au 30 juin 2025, le résultat par action est de 1,78 euros sur une base ordinaire, dont 1,72 euros relatifs aux activités poursuivies et 0,06 euros relatifs aux activités abandonnées, et de 1,77 euros sur une base totalement diluée dont 1,72 euros relatifs aux activités poursuivies et 0,06 euros relatifs aux activités abandonnées.



NOTE 11 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement matériel postérieur à la clôture n'est à reporter.

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 au 30 juin 2026)



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 Egho
2, avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris-La Défense cedex
S.A. au capital de € 5 497 100
775 726 417 R.C.S. Nanterre

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 au 30 juin 2026)**

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 résumés de la société AXA SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2.1 « Dispositions IFRS adoptées au 1^{er} janvier 2026 » qui expose l'impact des amendements relatifs à la classification et à l'évaluation des instruments financiers dans IFRS 9 - Instruments financiers et IFRS 7 - Instruments financiers : Informations à fournir.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés, 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 31 juillet 2026

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit

KPMG S.A.

Patrick Menard

Antoine Esquieu



**IV. 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 et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en première partie du présent Rapport présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 31 juillet 2026
M. Thomas Buberl
Directeur Général d'AXA

