



# Résultats Semestriels 2023

Conférence de presse

3 août 2023

## **INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF AUX DECLARATIONS PROSPECTIVES ET A L'UTILISATION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION FINANCIERS (NON-GAAP FINANCIAL MEASURES)**

Certaines déclarations figurant dans la présente présentation peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, des projets, des attentes ou des objectifs. Il convient de ne pas accorder une importance excessive à ces déclarations, car elles comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre, d'une part, les résultats réels d'AXA et, d'autre part, les résultats indiqués dans, ou induits par, ces déclarations prospectives. Une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'influer sur les activités et/ou les résultats du Groupe AXA, 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 2022 (le « Document d'enregistrement universel 2022 ») et « Événements significatifs- Facteurs de risque » à la page 9 du dans le Rapport Financier Semestriel du Groupe pour l'exercice clos le 30 juin 2023 (« le Rapport Financier Semestriel 2023 ») (page 10). AXA ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces déclarations prospectives, que ce soit pour refléter de nouvelles informations, des événements ou des circonstances futurs ou pour toute autre raison, sous réserve des exigences légales ou réglementaires applicables.

En outre, la présente présentation fait référence à des soldes intermédiaires de gestion financiers (non-GAAP financial measures), ou indicateurs alternatifs de performance (« IAPs »), utilisés par la Direction pour analyser les tendances opérationnelles, la performance financière et la situation financière d'AXA et fournir aux investisseurs des informations complémentaires que la Direction juge utiles et pertinentes en ce qui concerne les résultats d'AXA. De manière générale, ces indicateurs ne renvoient pas à des définitions standardisées et ne peuvent par conséquent être comparés à des indicateurs ayant une dénomination similaire utilisés par d'autres sociétés. En conséquence, aucun de ces indicateurs ne doit être pris en compte isolément ou en remplacement des comptes consolidés du Groupe et des notes y afférentes établis conformément aux normes IFRS. Le résultat opérationnel, le résultat opérationnel par action, la rentabilité opérationnelle des capitaux propres (« RoE opérationnel ») et le ratio combiné sont des IAPs au regard des orientations de l'ESMA et de la position de l'AMF publiées en 2015. Le rapprochement de l'IAP résultat opérationnel et ratio combiné avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche, est présenté dans les tableaux figurant aux pages 16 et 17 du Rapport Financier Semestriel 2023 d'AXA. Le rapprochement des IAPs ROE opérationnel et résultat opérationnel par action avec les états financiers consolidés figure dans le tableau en page 22 du Rapport Financier Semestriel 2023. Pour plus d'information sur les soldes intermédiaires de gestion financiers utilisés dans le présent rapport, y compris ceux mentionnés ci-dessus, veuillez-vous reporter au glossaire figurant aux pages 31 à 36 du Rapport d'Activité 2023. Le traitement de certains soldes intermédiaires de gestion financiers utilisés dans la présente présentation pour ces besoins pourrait évoluer en raison du développement des pratiques de comptabilité et d'information financière impactées par IFRS17/9.

Les informations financières semestrielles d'AXA au 30 juin 2023 ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes d'AXA, dont le rapport a été émis le 2 août 2023.

### **AVERTISSEMENT RELATIF A L'OBJECTIF 2023**

AXA a présenté initialement son objectif de résultat opérationnel 2023 pour le Groupe le 15 mai 2023, dans le communiqué de presse « AXA publie ses informations financières semestrielles et annuelles de 2022 sous les normes comptables IFRS17 et IFRS9 et présente son objectif de résultat opérationnel 2023 pour le Groupe », disponible sur le site Internet d'AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)). Cet objectif de résultat opérationnel 2023 du Groupe, y compris ses hypothèses, est complété par les informations dans la section « Perspectives » du communiqué de presse « Résultats semestriels 2023 » publié le 3 août 2023 (tel que complété, « l'Objectif 2023 »), et l'Objectif 2023 (y compris ses hypothèses) fait l'objet de la décharge de responsabilité concernant les déclarations prospectives ci-dessus. Dans la mesure où l'Objectif 2023 concerne spécifiquement l'impact attendu des normes IFRS17/IFRS9 sur la présentation des informations financières du Groupe, il n'est pas prévu ou envisagé que des indications similaires soient publiées pour ou au titre de périodes futures après 2023, et il n'est pas non plus envisagé de publier une mise à jour ou révision de cette indication, sous réserve des exigences légales ou réglementaires applicables. L'Objectif 2023 et toutes informations relatives à l'Objectif 2023 n'ont pas été audités.



# Agenda

## **1 Introduction**

Thomas Buberl, *Directeur général*

## **2 Lignes de métier**

Frédéric de Courtois, *Directeur général adjoint*

## **3 Performance financière**

Alban de Mailly Nesle, *Directeur financier*

## **4 Conclusion**

Thomas Buberl, *Directeur général*



# 1 Introduction

**Thomas Buberl**  
*Directeur général*

# Résultats semestriels 2023

Poursuite de  
notre excellente  
dynamique,  
témoignant de  
la pertinence de  
notre stratégie

## PRIMES ET AUTRES REVENUS<sup>1</sup>

**55,7 Md€**

**+2%** vs. S1 2022 IFRS17/9

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ACTION<sup>3</sup>

**+8%**

vs. S1 2022 IFRS4

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

**4,1 Md€**

**+5%** vs. S1 2022 IFRS4

**+18%** vs. S1 2022 IFRS17/9<sup>2</sup>

## RATIO DE SOLVABILITÉ II

**235%**

**+20 pts** vs. fin 2022

# Performance solide sur l'ensemble de nos marchés

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

### FRANCE

**1,0 Md€**

**+8%** vs. S1 2022 IFRS4  
**+20%** vs. S1 2022 IFRS17/9

### EUROPE

**1,5 Md€**

**-2%** vs. S1 2022 IFRS4  
**+18%** vs. S1 2022 IFRS17/9

### AXA XL

**0,9 Md€**

**+35%** vs. S1 2022 IFRS4  
**+33%** vs. S1 2022 IFRS17/9

### ASIE, EME-LATAM & AFRIQUE

**0,8 Md€**

**-2%** vs. S1 2022 IFRS4  
**+8%** vs. S1 2022 IFRS17/9

### GESTION D'ACTIFS

**0,2 Md€**

**-7%** vs. S1 2022 IFRS4  
**-7%** vs. S1 2022 IFRS17/9

**4,1 Md€<sup>1</sup>**

**+5%** vs. S1 2022 IFRS4  
**+18%** vs. S1 2022 IFRS17/9

# Un modèle d'entreprise bien équilibré

≈50%  
Entreprises

**Leader en assurance entreprises**

**Dommages entreprises (≈40%)**

Excellents résultats techniques portés par une tarification favorable et la croissance organique

**Employee Benefits (≈10%)**

Favorisé par une plus grande attention portée à la santé des collaborateurs

≈50%  
Particuliers

**Positions de leader en Europe de l'Ouest, au Japon, à Hong Kong et dans des marchés émergents ciblés**

**Dommages particuliers (≈20%)**

Actions de tarification et de gestion des sinistres pour soutenir les marges techniques, tout en renforçant la satisfaction des clients

**Vie & Santé particuliers et gestion d'actifs (≈30%)**

Maintien d'un mix d'activités Vie & Santé de qualité, porté par nos réseaux de distribution

# AXA renforce sa position de leader en Irlande avec l'acquisition de Laya Healthcare



**650m€**

**600 000**

Clients

**800m€**

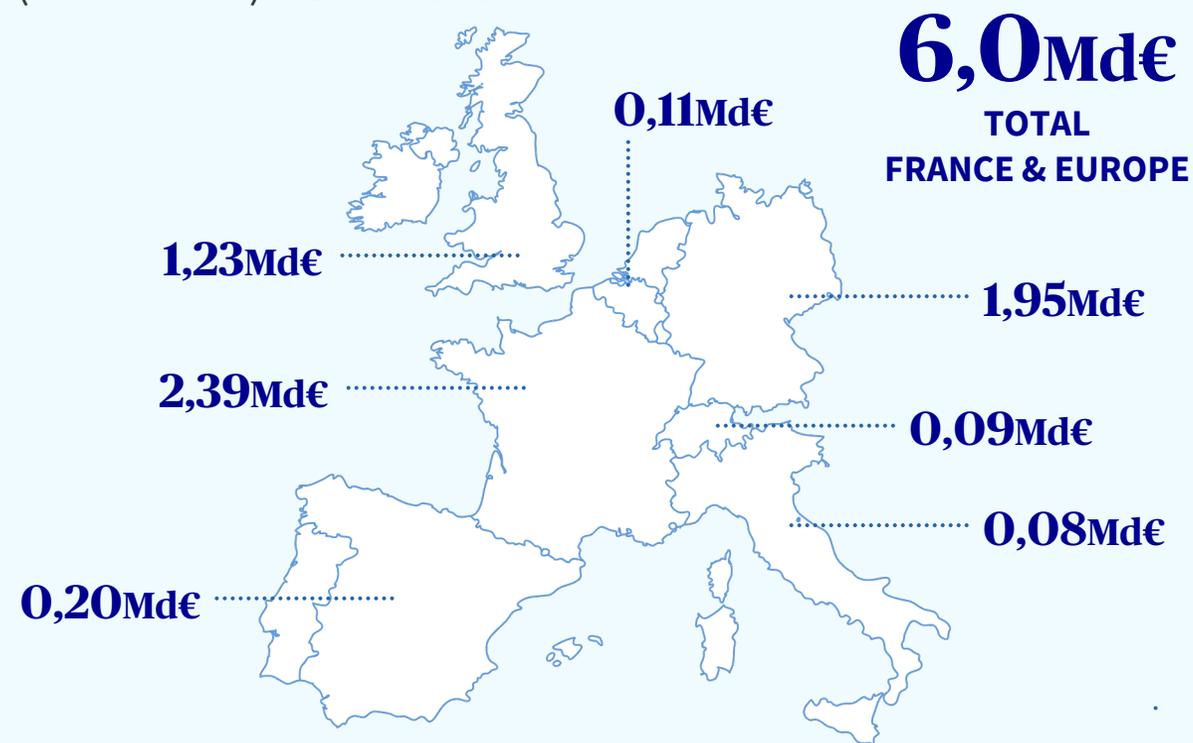
Primes

**28%**

Parts de marché

Une acquisition<sup>1</sup> alignée avec notre stratégie d'accélération sur le segment de la Santé en Europe.

PRIMES ET AUTRES REVENUS D'AXA EN SANTÉ (EXCL. LAYA) AU S1 2023



# Renforcement de la satisfaction collaborateurs et clients



## Collaborateurs

**37pts**

*Employee Net Promoter Score*

**+2 pts** vs. 2022

**Progrès en matière de diversité de genre et d'inclusion au sens large** : 40% de femmes dans les équipes de direction et un NPS d'inclusion global de 40 points.

## Clients

**100%**

**NPS des lignes de métiers  $\geq$  à celui du marché<sup>1</sup>**

vs. **54%** en 2018

**Plans d'action mis en œuvre pour améliorer l'expérience client** en se concentrant sur la communication, la gestion des sinistres et la refonte du parcours client.

# Poursuite de nos efforts en matière de climat

Introduction d'objectifs<sup>1</sup> inédits de décarbonation pour certains portefeuilles d'assurance dommages

**-30%**

des émissions absolues de nos plus grands clients Corporate entre 2021-2030

**-20%**

de l'intensité carbone des autres clients et du portefeuille Auto particulier entre 2021-2030 et 2019-2030 respectivement

Poursuite des efforts<sup>1</sup> de décarbonation de nos investissements

**-50%**

de l'empreinte carbone des actifs de notre fonds général entre 2019-2030

Initiative pionnière d'achat d'électricité verte

**84GWh**

d'électricité solaire équivalent à la consommation de l'ensemble de nos bâtiments et de nos centres de données en Europe

# Confiance dans l'atteinte des objectifs clés

## OBJECTIFS CLÉS DRIVING PROGRESS 2023

### CROISSANCE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ACTION

**+8%**

vs. S1 2022



**3%-7%**

Taux de croissance moyen  
2020 - 2023E

### RATIO DE SOLVABILITÉ II

**235%**

+20 pts vs. 2022



**190%**

Niveau de capital cible

### REMONTÉE DE TRÉSORERIE

**5,5Md€**

2022



**>14Md€**

Remontée de trésorerie cumulée  
2021 - 2023E

### RENTABILITÉ DES CAPITAUX PROPRES

**16,6%**

S1 2023



**13%-15%**

2021 - 2023E

## OBJECTIF DE RÉSULTAT OPÉRATIONNEL POUR 2023

**>7,5Md€<sup>1</sup>**



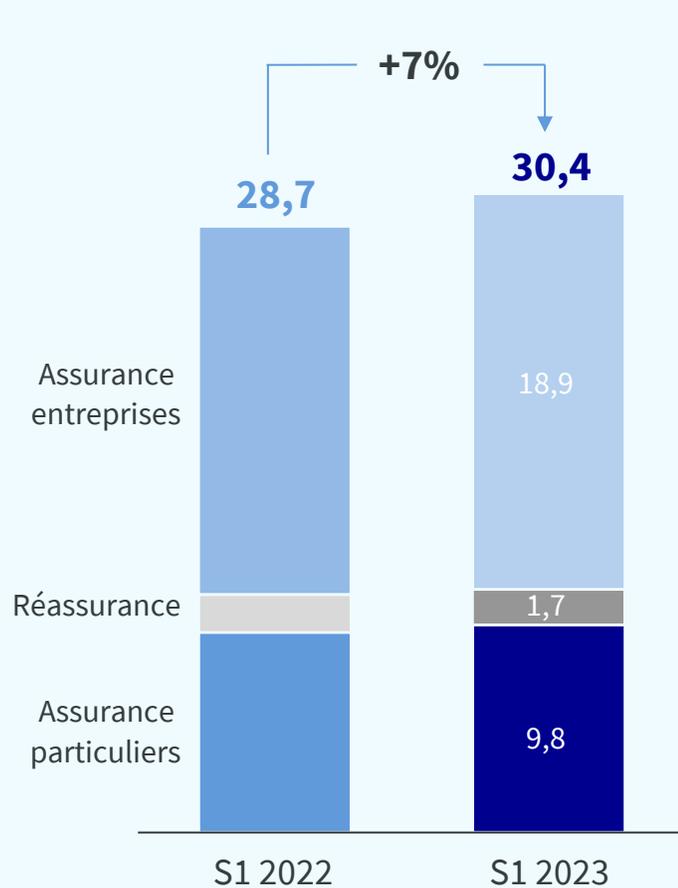
# 2 Lignes de métier

**Frédéric de Courtois**  
*Directeur général adjoint*

# Dommmages | Croissance rentable

## PRIMES ET AUTRES REVENUS

En milliard d'euros



## VARIATION<sup>1</sup>

+9%

-3%

+5%

- **Forte demande en assurance entreprises** dans un contexte de hausse des prix
- **Réduction de notre exposition aux catastrophes naturelles**, conformément à notre stratégie
- **Focus sur la rentabilité**

# Dommmages | Haut niveau de rentabilité technique

**RATIO COMBINÉ  
IFRS17**

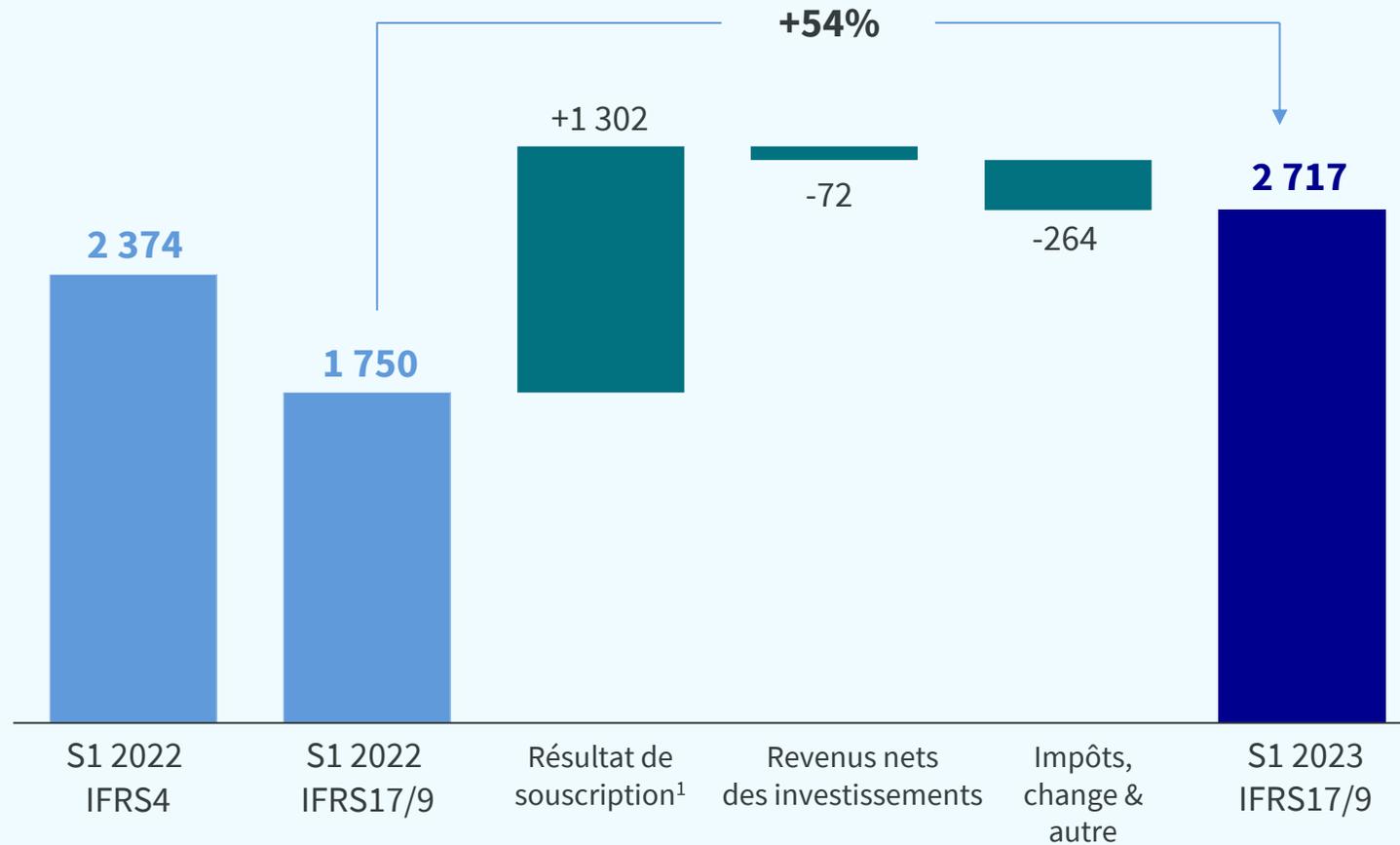
**90,9%**

- Amélioration de la **sinistralité**
- **Niveau de catastrophes naturelles faible**
- Maintien de la **discipline sur les coûts**

# Dommmages | Forte croissance du résultat opérationnel portée par une hausse de la marge technique

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

En million d'euros

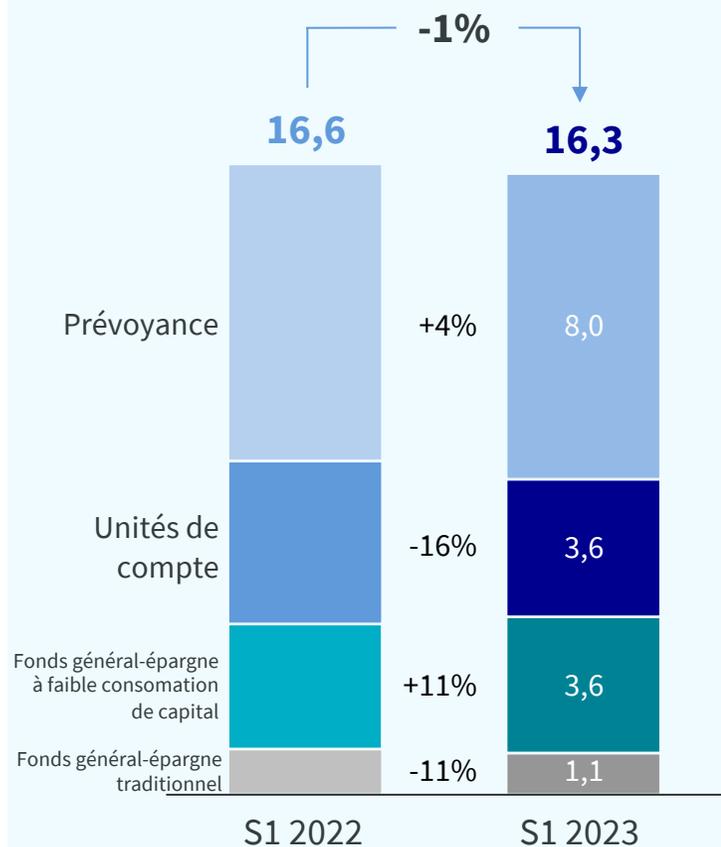


- **Excellents résultats de souscription**, portés par la croissance des primes et un ratio combiné de 90,9%

# Vie & Santé | Collecte nette de grande qualité, unités de compte impactées par des conditions de marché volatiles

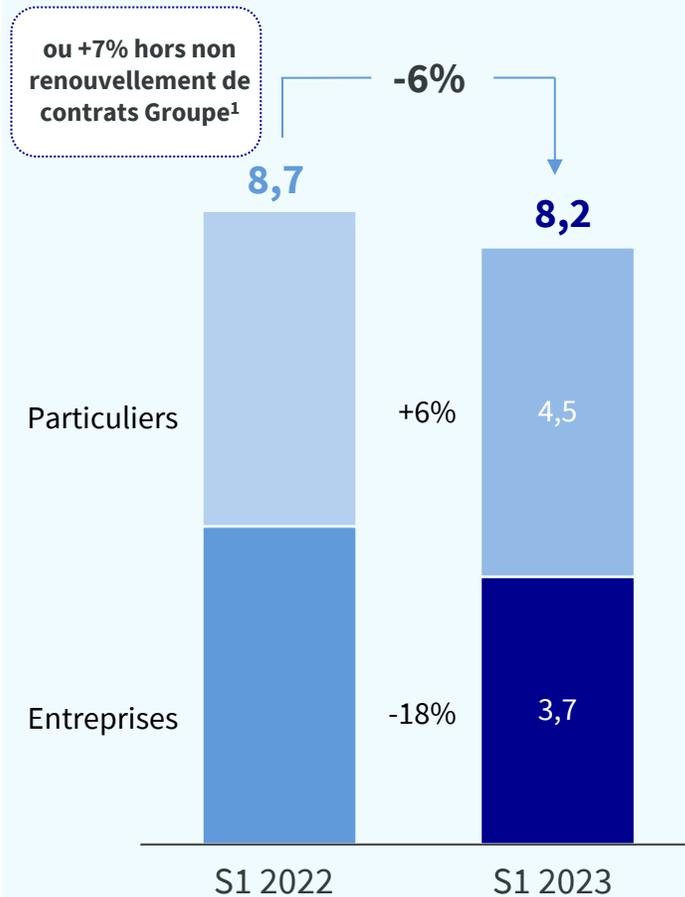
## PRIMES ET AUTRES REVENUS VIE

En milliard d'euros



## PRIMES ET AUTRES REVENUS SANTÉ

En milliard d'euros



## MARGE SUR AFFAIRES NOUVELLES

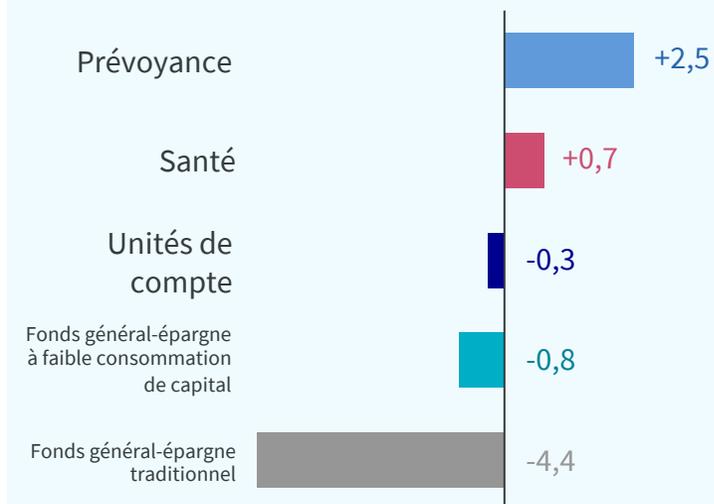
**5,0%** — **+0,1 pt** → **5,1%**

S1 2022

S1 2023

## COLLECTE NETTE

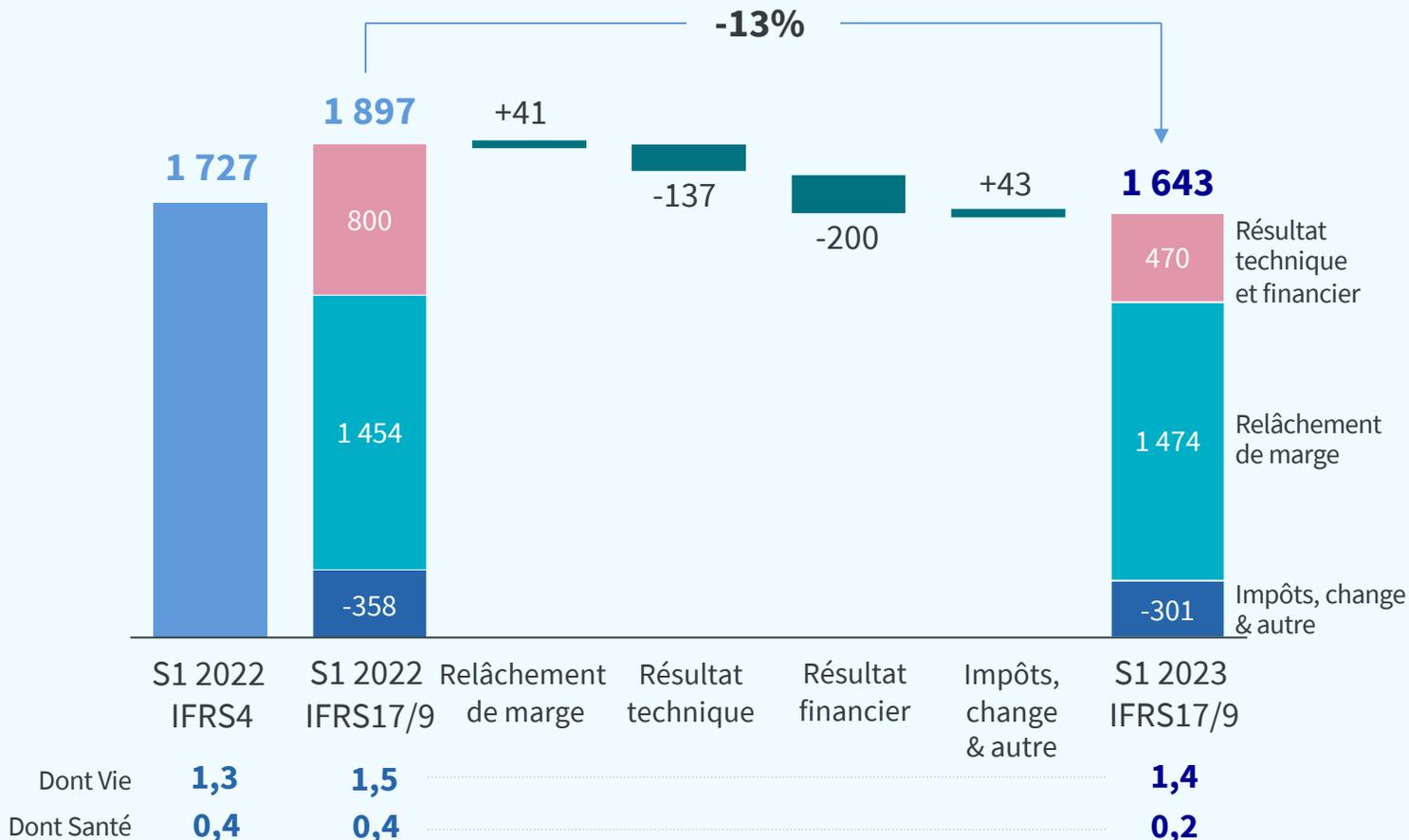
En milliard d'euros



# Vie & Santé | Résultat résilient en Vie, segment Santé impacté par une hausse des sinistres au Royaume-Uni

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

En million d'euros

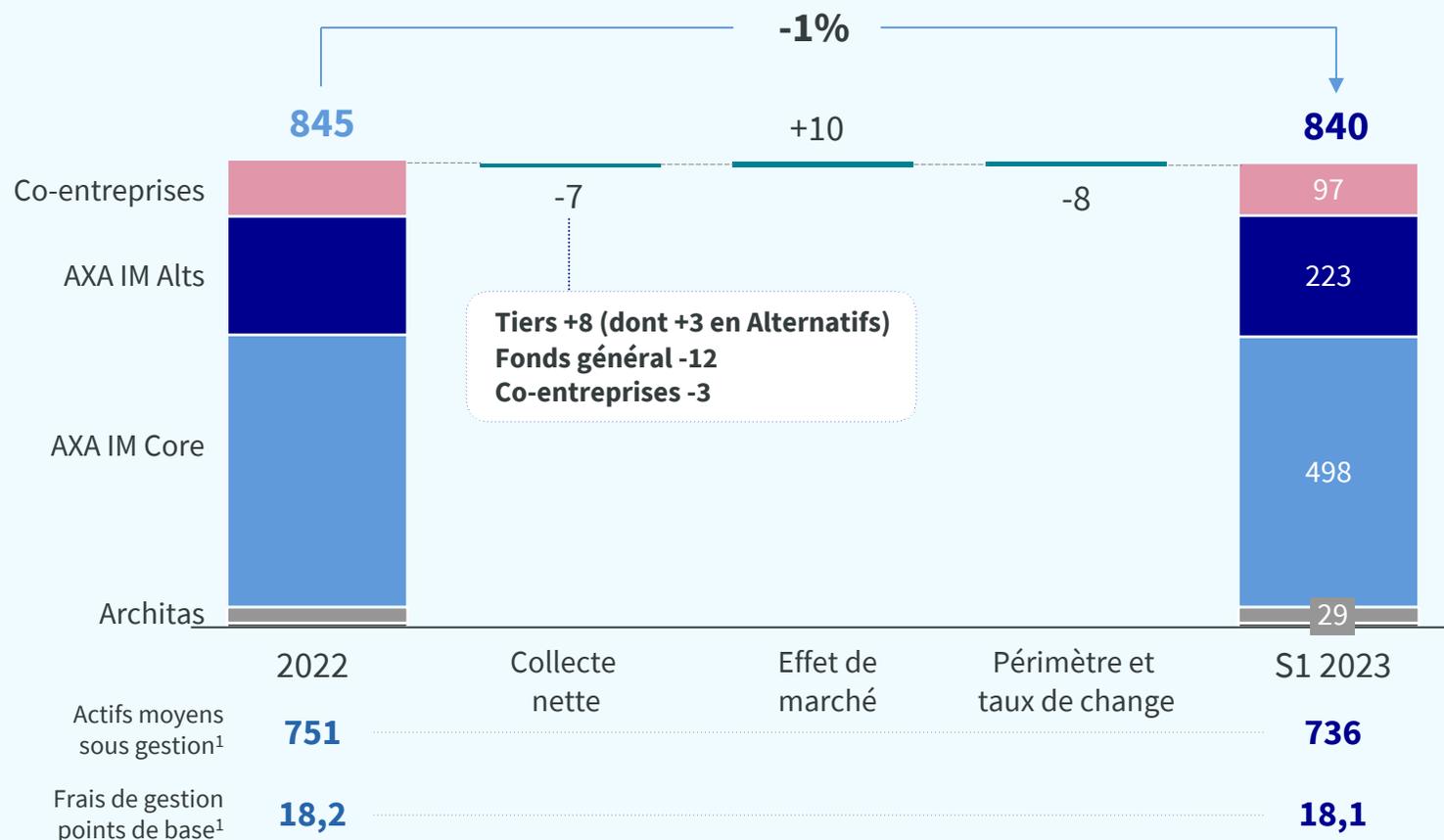


- **Résultat opérationnel en Vie & Santé** impacté par un **relâchement de marge en ligne avec les attentes**
- **Le résultat technique** reflète la hausse de la fréquence des sinistres au Royaume-Uni
- **Le résultat financier** est impacté par un revenu d'investissement plus faible reflétant notamment la non-récurrence de la distribution élevée de fonds

# Gestion d'actifs | Robuste collecte nette auprès des tiers, chiffre d'affaires impacté par la performance du marché

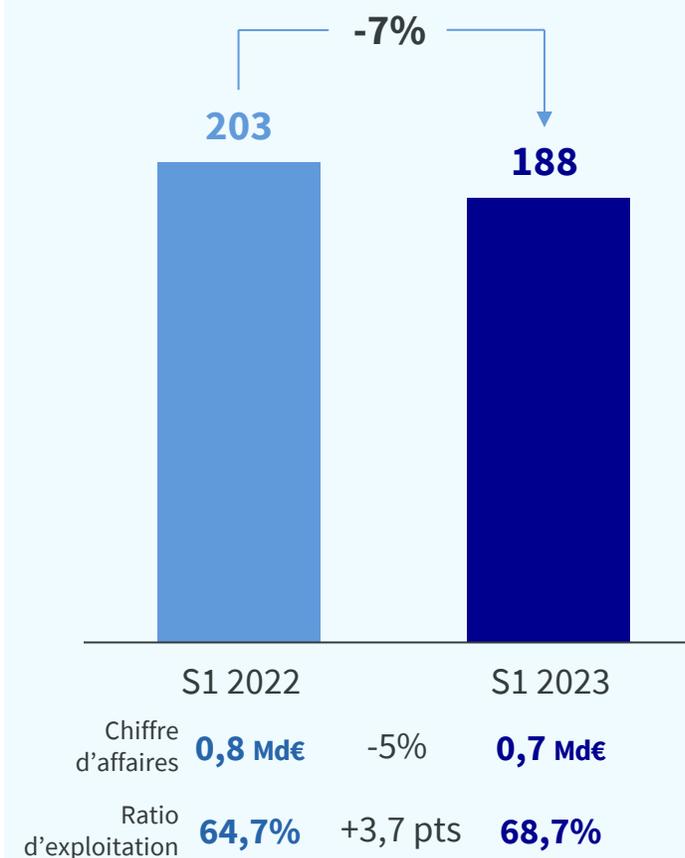
## ACTIFS SOUS GESTION

En milliard d'euros



## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

En million d'euros





# 3 Performance financière

Alban de Mailly Nesle  
*Directeur financier*

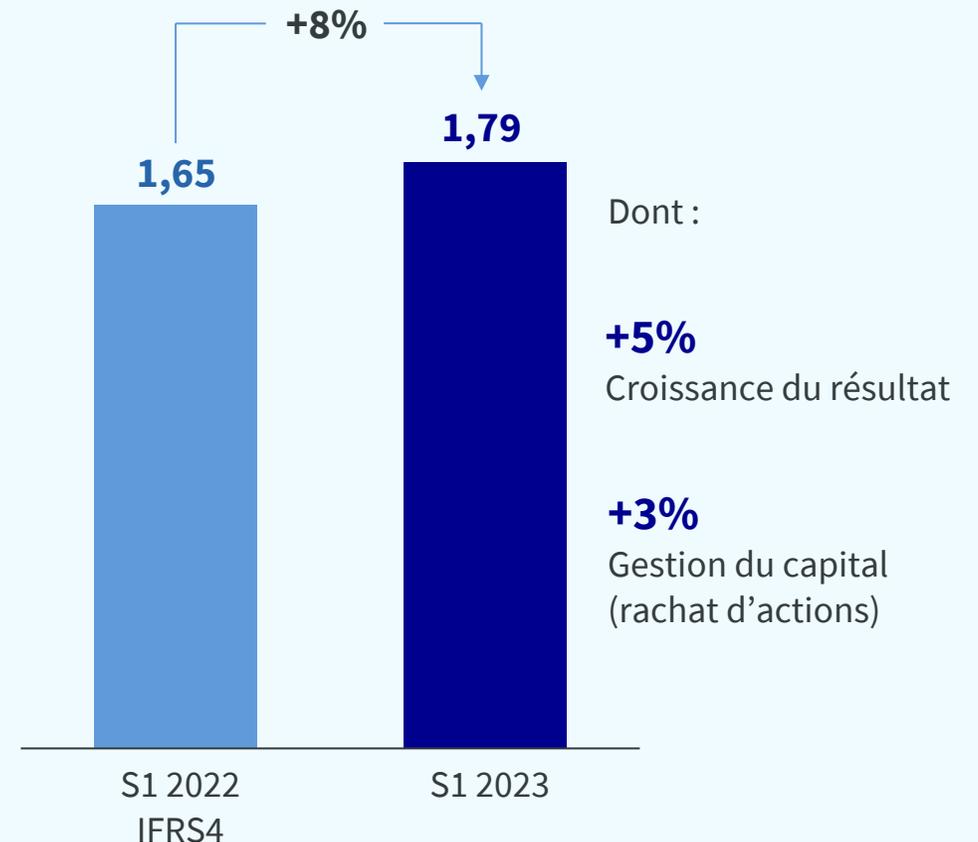
# Forte croissance du résultat opérationnel par action

En milliard d'euros

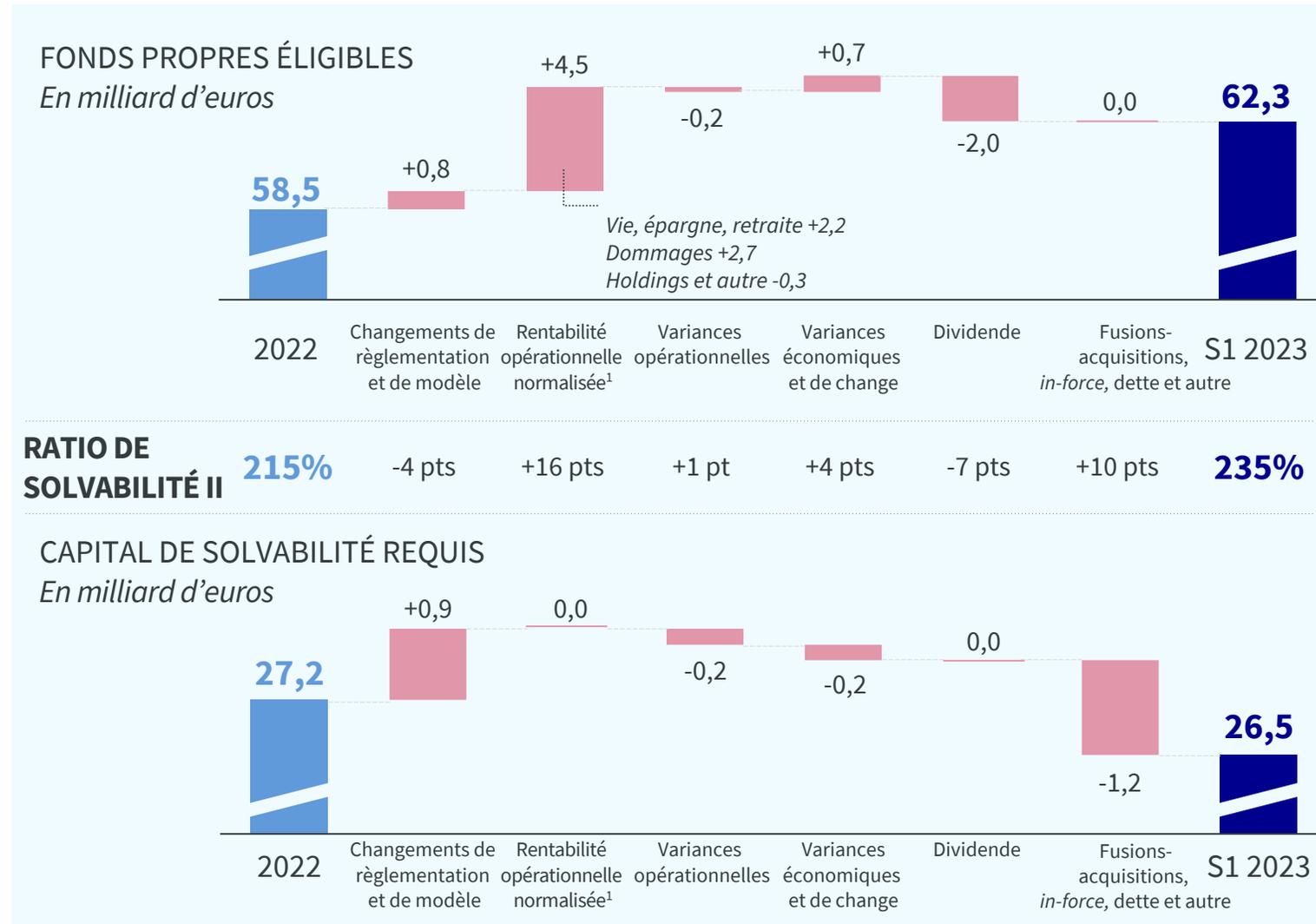
	S1 2022 sous IFRS4	S1 2023 sous IFRS17/9	Variation
Dommages	2,4	2,7	+13%
Vie & Santé	1,7	1,6	-4%
Gestion d'actifs	0,2	0,2	-7%
Holding & autres	-0,4	-0,4	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>+5%</b>
<i>Flux non-financiers</i>	-0,3	-0,2	-
<i>Flux financiers (incl. GRC)</i>	+0,5	-0,1	-
<b>Résultat net</b>	<b>4,1</b>	<b>3,8</b>	<b>-7%</b>

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL PAR ACTION<sup>1</sup>

En euros



# Ratio de solvabilité II à 235%, porté par un fort rendement opérationnel et une réduction des risques financiers



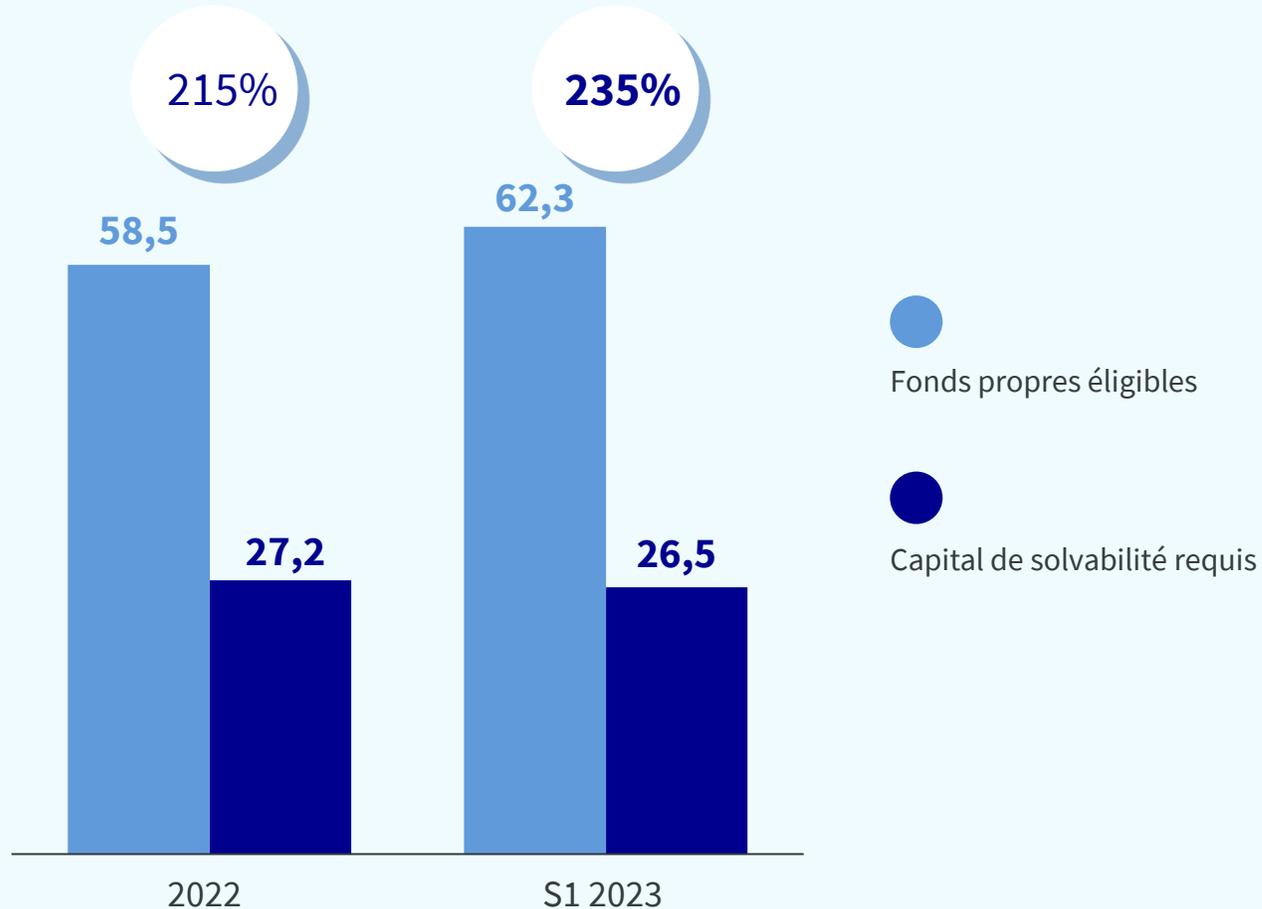
## FACTEURS CLÉS



# Un modèle peu consommateur de capital

## RATIO DE SOLVABILITÉ II

En milliard d'euros



- **Forte génération de capital**
- **Besoin en capital réduit**
  - **Évolution de nos activités en Vie** vers nos produits à faible consommation de capital
  - Actions pour **réduire davantage le gap de duration du Groupe**
- **Confiance renforcée dans la remontée de trésorerie**



# 4 Conclusion

**Thomas Buberl**  
*Directeur général*

# Très bonne performance au premier semestre 2023

- /// **Hausse des primes**, reflétant une bonne dynamique commerciale et la pertinence de notre modèle d'entreprise.
- /// **Forte croissance de notre résultat opérationnel** tirée par les activités dommages et la rentabilité technique, notamment chez AXA XL.
- /// **Excellente qualité du bilan** avec un ratio de Solvabilité II à 235%, très largement au-dessus de notre objectif de 190%.
- /// **Très bien positionné** pour atteindre les objectifs clés du plan *Driving Progress 2023* ainsi que notre objectif de résultat opérationnel de plus de 7,5 milliards d'euros<sup>1</sup> en 2023.



# Session de questions / réponses



**Merci**

# AXA est un leader reconnu en matière de développement durable

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

**Score: 91/100**

Dans les indices DJSI Europe  
et DJSI World

Le DJSI compte pour 10% dans  
l'évaluation de la performance du  
top management, pour leurs actions  
de performance

Corporate ESG  
Performance  
RATED BY  
**ISS ESG** **Prime**

Score 2023 : **C+**, statut de **Prime**

**MSCI** 

Score 2022 : **AAA**

 **CDP**  
DISCLOSURE INSIGHT ACTION

Score 2022 : **B**

2020  
=  
**Bloomberg**  
Gender-Equality  
Index

Inclus dans l'**indice  
Bloomberg de l'égalité des  
sexes** en 2023

 **SUSTAINALYTICS**  
a Morningstar company

**Cote de risque ESG : 16.7 –  
Risque faible<sup>1</sup>**

# Périmètre

**France :** inclut les activités d'assurance, banque et holdings.

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

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

**Asie, Afrique & EME-LATAM :** inclut (i) le Japon (assurance et holdings), Hong Kong (assurance), la Thaïlande dommages, l'Indonésie vie, épargne, retraite (hors activités de bancassurance), la Chine et la Malaisie (activités d'assurance dommages jusqu'à fin juin 2022 compte tenu de sa cession le 30 août 2022), la Corée du Sud, et la Holdings Asie qui sont consolidés en intégration globale, et la Chine vie, épargne, retraite, la Thaïlande vie, épargne, retraite, les Philippines vie, épargne, retraite et dommages, l'Indonésie vie, épargne, retraite et les activités vie, épargne, retraite de bancassurance et holdings en Inde qui sont comptabilisées par mise en équivalence et contribuent uniquement à la PVEP, la NBV, le résultat opérationnel et le résultat net, (ii) le Maroc (assurance et holding) et le Nigeria (assurance et holdings), qui sont consolidés en intégration globale, (iii) le Mexique (assurance), la Colombie (assurance), la Turquie (assurance et holdings) et le Brésil (assurance et holdings), qui sont consolidés en intégration globale, ainsi que la Russie (Reso) (assurance) qui est consolidée par mise en équivalence et contribue uniquement au résultat opérationnel et au résultat net et (iv) AXA Mediterranean Holdings.

**Entités transversales et holdings centrales :** inclut AXA Assistance, AXA Liabilities Managers, AXA S.A. et autres Holdings centrales.

**AXA Investment Managers :** inclut AXA Investment Managers et Architas.

*Sauf indications spécifiques, toutes les données comparatives des périodes précédentes dans cette présentation proviennent des résultats semestriels ou annuels de 2022 (tel qu'applicable), retraités sous la norme IFRS17/9 mise en place au 1er janvier 2023.*

# Glossaire (1/2)

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

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

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

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

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

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

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

**Marge sur service contractuelle des affaires nouvelles (NB CSM) :** représente une composante de la valeur comptable de l'actif ou du passif pour un groupe de contrats d'assurance nouvellement émis au courant de l'exercice en cours, représentant le bénéfice non acquis qui sera comptabilisé à mesure que le service sera rendu aux assurés.

**Primes émises brutes et autres revenus :** représentent le montant des primes d'assurance collectées durant la période (y compris primes de risque, primes liées aux contrats d'investissement purs sans participation discrétionnaire, les frais de gestion et autres revenus, nets des commissions versées aux cédantes). Les autres revenus représentent les primes et frais de gestion collectés dans les activités hors assurance (activités bancaires, de services et de gestion d'actifs).

**Produit en fonds général – épargne peu consommateurs en capital :** inclut les produits sans garanties, avec garanties à maturité uniquement ou avec des garanties égales ou inférieures à 0%.

**Ratio de Solvabilité II :** Le ratio de Solvabilité II est principalement estimé à l'aide du modèle interne d'AXA calibré sur la base d'un choc bicentenaire. Il inclut un montant théorique de dividendes provisionnés pour le premier semestre 2023, fondé sur le dividende annuel de 1,70 euro par action versé en 2023 au titre de l'exercice 2022. Les dividendes sont proposés par le conseil d'administration, à sa discrétion, sur la base d'une série de facteurs décrits dans le document d'enregistrement universel 2023 d'AXA, puis soumis à l'approbation des actionnaires d'AXA. Cette estimation ne doit en aucun cas être considérée comme une indication du montant réel du dividende, le cas échéant, pour l'exercice 2023. Pour plus d'informations sur le modèle interne d'AXA et les informations relatives à Solvabilité II, veuillez vous référer au SFCR du Groupe AXA au 31 décembre 2022, disponible sur le site Internet d'AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)).

# Glossaire (2/2)

**Relâchement de la marge sur service contractuelle** : portion de marge de service contractuelle nette de réassurance comptabilisée en compte de résultat à la fin de l'exercice courant et représentant l'estimation du profit acquis par l'assureur pour la fourniture des services d'assurance durant cette période. Le relâchement de la marge de service contractuelle est calculé sur la base des unités de couverture sous-jacentes du groupe de contrats qui mesurent la quantité de service rendus au cours de la période de couverture de chacun des contrats à l'intérieur de ce groupe de contrats d'assurance.

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

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

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

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

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

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

# Notes (1/2)

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

## Page 5

1. La variation des primes brutes émises et autres revenus, valeur des affaires nouvelles (VAN), valeur actuelle des primes attendues (PVEP) et marge VAN sont présentés en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants), sauf indications spécifiques
2. Calculé selon les normes comptables IFRS17/9 qui sont entrées en vigueur le 1er janvier 2023.
3. Le résultat opérationnel par action du 1er semestre 2023 a augmenté de +23% par rapport au 1er semestre 2022 calculé selon les normes IFRS17/9.

## Page 6

1. Inclut les holdings centrales (0,4 milliard d'euros).

## Page 8

1. La transaction proposée est soumise aux conditions de clôture habituelles, dont l'obtention des autorisations réglementaires. La clôture de cette transaction est attendue pour la fin de 2023.

## Page 10

1. Pour plus d'informations sur ces objectifs, les méthodologies utilisées pour les définir, le reporting de leur évolution ainsi que les hypothèses prises pour les atteindre veuillez consulter la page [AXA Net Zero strategy for investment & underwriting | AXA](#).

## Page 11

1. Basée sur les charges normalisées de catastrophes naturelles et en supposant que les conditions opérationnelles et de marché actuelles persistent.

## Page 13

1. Somme des prix, du volume, du mix et autres.

## Page 15

1. Le résultat de souscription inclut les dépenses.

## Page 16

1. Se réfère à deux grands contrats internationaux du Groupe en France.

# Notes (2/2)

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

## Page 18

1. Inclut la contribution d'Architas. Exclut la contribution des coentreprises et de Capza, qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

## Page 20

1. Le résultat opérationnel par action du 1er semestre 2023 a augmenté de +23% par rapport au 1er semestre 2022 calculé selon les normes IFRS17/9.

## Page 21

1. Le rendement opérationnel normalisé correspond à la génération de rendement opérationnel à l'exclusion des variances opérationnelles.
2. La sensibilité aux spreads souverains en euros suppose un élargissement de 50 points de base du spread des obligations souveraines en euros par rapport à la courbe des swaps en euros (appliqué aux expositions souveraines et quasi-souveraines).
3. La sensibilité à la migration des notations de crédit suppose que 20%des obligations d'entreprises (y compris la dette privée) détenues sont dégradées d'une lettre complète (3 crans).
4. Dont les marchés infrastructures, privés et cotés.
5. Estimé à fin 2022.

## Page 24

1. Basée sur les charges normalisées de catastrophes naturelles et en supposant que les conditions opérationnelles et de marché actuelles persistent.

## Page 27

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