



AXA 2018 Assemblée Générale

Paris - 25 avril 2018



Ouverture de la séance

Denis Duverne

Président du Conseil d'Administration



Constitution du bureau

Denis Duverne

Président du Conseil d'Administration



Ordre du jour simplifié

Denis Duverne

Président du Conseil d'Administration

Ordre du jour simplifié | De la compétence de l'Assemblée Générale Ordinaire

- Approbation des comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2017
- Affectation du résultat de l'exercice 2017 et fixation du dividende à 1,26 euro par action pour une mise en paiement le 7 mai 2018
- Approbation de la rémunération individuelle de M. Denis Duverne, Président du Conseil d'Administration, et de M. Thomas Buberl, Directeur Général
- Approbation des principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la rémunération totale et les avantages de toute nature attribuables au Président du Conseil d'Administration et au Directeur Général
- Approbation du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés
- Approbation d'engagements réglementés pris en faveur de M. Thomas Buberl en cas de cessation de ses fonctions

Ordre du jour simplifié | De la compétence de l'Assemblée Générale Ordinaire

- ➔ Renouvellement de MM. Denis Duverne, Thomas Buberl et André François-Poncet en qualité d'administrateurs
- ➔ Nomination de Mmes Patricia Barbizet et Rachel Duan en qualité d'administrateurs
- ➔ Renouvellement du cabinet PricewaterhouseCoopers Audit en qualité de Commissaire aux comptes titulaire et nomination de M. Patrice Morot en qualité de Commissaire aux comptes suppléant
- ➔ Fixation du montant annuel des jetons de présence à allouer aux membres du Conseil d'Administration
- ➔ Autorisation consentie au Conseil d'Administration d'acheter les actions ordinaires de la Société

Ordre du jour simplifié | De la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire

- ➔ Délégation de pouvoir consentie au Conseil d'Administration en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières, sans droit préférentiel de souscription des actionnaires, réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise
- ➔ Délégation de pouvoir consentie au Conseil d'Administration en vue d'augmenter le capital social par émission d'actions ordinaires, sans droit préférentiel de souscription des actionnaires, en faveur d'une catégorie de bénéficiaires déterminée
- ➔ Autorisation consentie au Conseil d'Administration à l'effet de réduire le capital social par annulation d'actions ordinaires
- ➔ Modification statutaire à l'effet de déterminer les modalités de désignation des administrateurs représentant les salariés

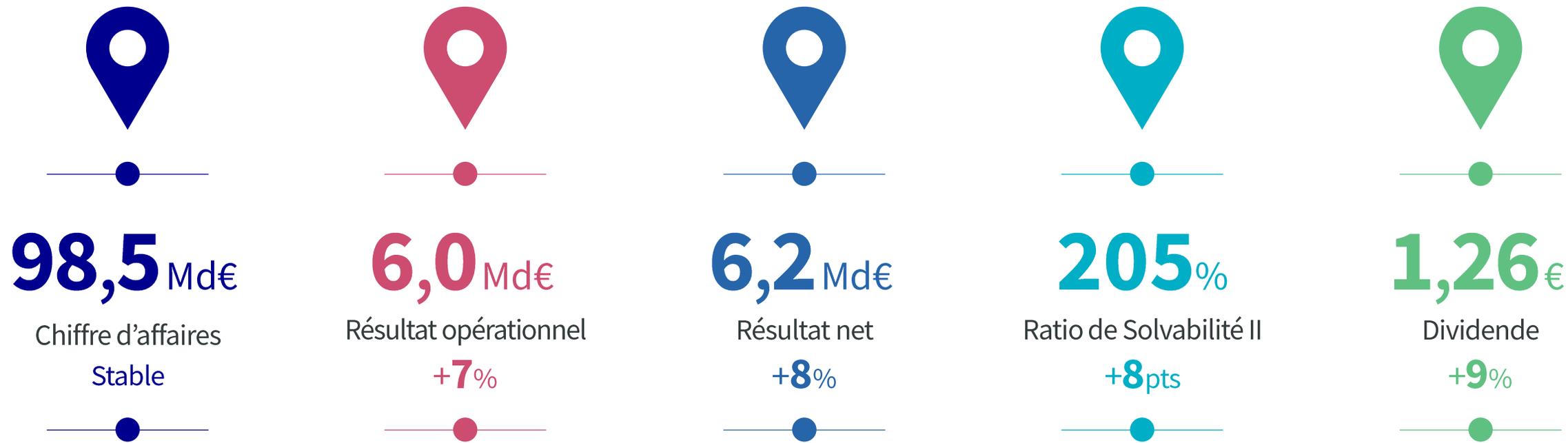


Bâtir l'avenir d'AXA

Thomas Buberl
Directeur général



2017 | Excellente performance



➔ Le résultat opérationnel et le résultat net **dépassent les 6 milliards d'euros** pour la première fois dans l'histoire du Groupe

➔ **Toutes les zones géographiques** contribuent à la croissance des résultats

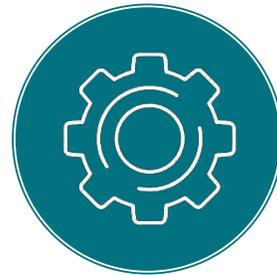
➔ Le Groupe est en très bonne voie pour atteindre les objectifs du plan **Ambition 2020**

Être partenaire de nos clients | Innover pour simplifier la vie

Expérimentation
**pilote d'intégration
de la blockchain**
dans un produit
d'assurance



Création
d'une entité
dédiée à
l'**assurance
paramétrique**



Création
d'une direction
dédiée à
l'**innovation**



*dotée de **200M€** par an
de budget pour réaliser
des acquisitions innovantes*

Être partenaire de nos clients | Accompagner la nouvelle économie

UBER

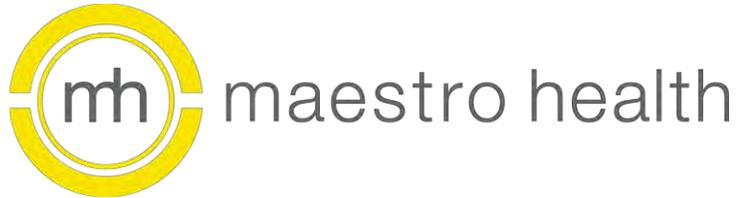


Des partenariats avec plus de **150 plateformes** ...

... dans plus de **20 pays**

Plus de **100 millions de prestations** protégées

Être partenaire de nos clients | Proposer des services de santé innovants



Accélération de la stratégie
« **Payer to Partner** »

Meilleurs **choix de santé**
à un moindre coût

1 million
de personnes protégées



Déploiement de la **télémédecine**



10 millions
de bénéficiaires

Une solution immédiate
dans **70%** des cas



Agir pour la société | Continuer à être un leader dans la lutte contre le changement climatique



12 Md€

d'investissements
verts d'ici 2020



3 milliards d'euros
de désinvestissements
additionnels des producteurs
d'énergie à forte intensité carbone

Le Groupe **n'assurera plus**
aucun projet de construction de
centrale à charbon ni d'entreprise
d'extraction de sables bitumineux et
de pipelines associés



Bâtir l'avenir d'AXA | Des décisions structurantes

Simplifier



Nouvelle organisation pour être **au plus près des clients**



..... Changer le profil de risque du Groupe



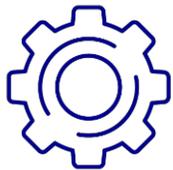
Projet d'introduction en bourse de nos activités américaines



Acquisition du **Groupe XL**



Bâtir l'avenir d'AXA | Capitaliser sur nos moteurs de croissance



Croître
dans les segments
cibles

Transformer
le business model



Rechercher
la croissance

Atteindre
des positions
de leadership



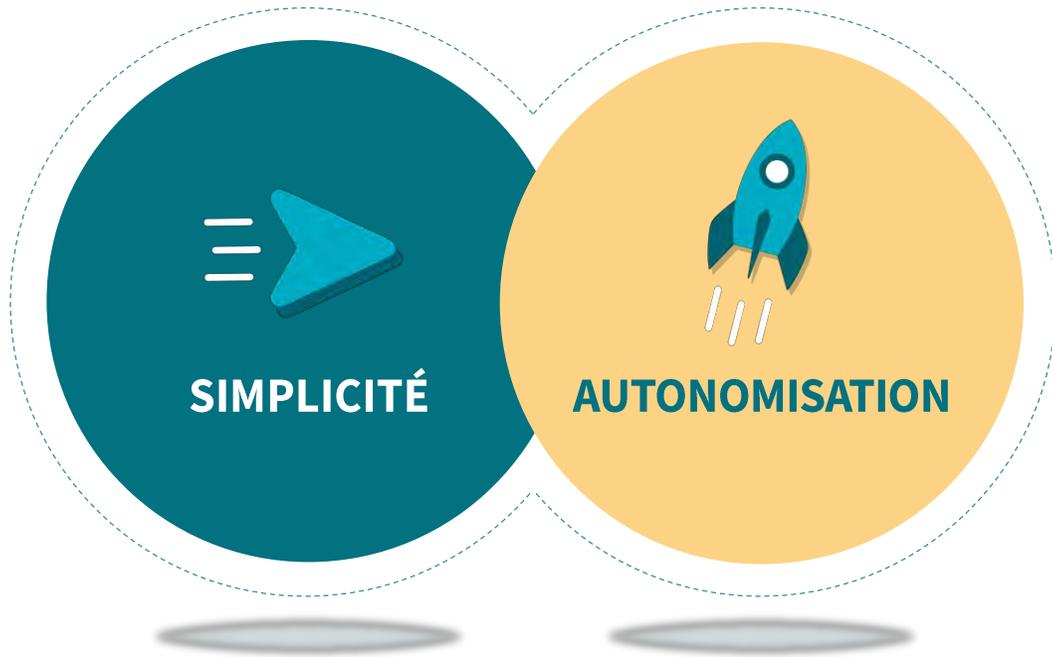
Rationaliser
notre empreinte

Identifier
les champions
de demain



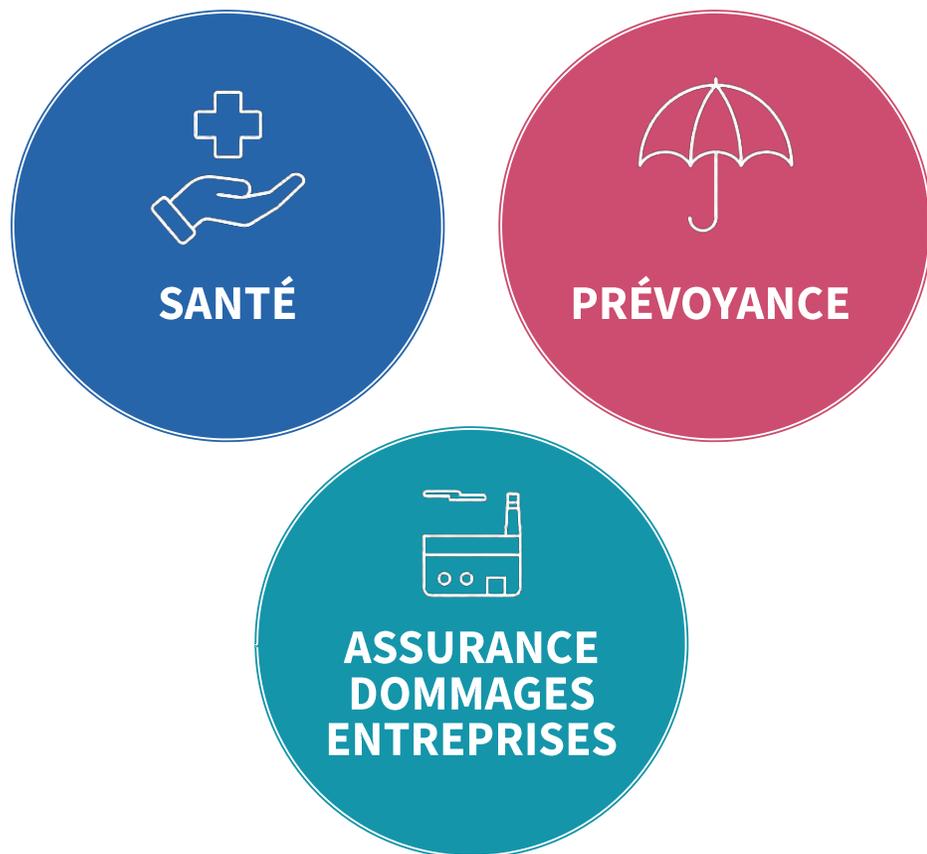
Catalyseurs
de croissance
stratégiques

Bâtir l'avenir d'AXA | Une nouvelle organisation pour agir au plus près des clients



- ➔ **Focus sur la performance opérationnelle**
- ➔ **Responsabilité totale en local**
- ➔ **Aucun compromis sur le service aux clients**

Bâtir l'avenir d'AXA | Accélérer sur les segments cibles



- Offrant la possibilité d'**interagir** plus fréquemment avec **nos clients**
- Adaptés à l'offre de **services additionnels**
- Sources de **marge technique**
- Mûrs pour l'**innovation** et les **nouveaux business models**



- L'un des **leaders mondiaux de l'assurance dommages des entreprises** et de spécialités, fondé en 1986
- Un **réseau mondial** d'environ 7 400 personnes
- **15 milliards de dollars de chiffre d'affaires** en 2017
- Un **acteur en croissance** proposant une **plateforme de souscription de grande qualité** ainsi qu'une offre de produits riche et diversifiée
- Un groupe très agile, **réputé pour ses solutions innovantes** apportées à ses clients, et son **modèle intégré de gestion des risques**

Bâtir l'avenir d'AXA | Devenir le n°1 mondial de l'assurance dommages des entreprises

Etape majeure dans la transformation stratégique d'AXA

Naissance du **n°1 mondial** de l'assurance dommages des entreprises

Redéploiement du produit de l'introduction en bourse prévue d'AXA US ainsi que des cessions ultérieures envisagées

Fortes complémentarités pour **alimenter la croissance future** du résultat et la création de valeur

Réaffirmation des objectifs d'Ambition 2020

Bâtir l'avenir d'AXA | Faire d'AXA un Groupe majoritairement exposé au risque technique assurantiel

Résultat opérationnel 2016 avant impôts



Un Groupe diversifié au potentiel de **remontée de trésorerie** et de **croissance** accru

1. Hors AXA SA
2. Nouvel AXA : hors AXA SA et AXA US (Vie, épargne, retraite et gestion d'actifs) et incluant 100% du Groupe XL. Le résultat du Groupe XL est le résultat opérationnel avant impôts 2016 converti au taux de change 2016 moyen de 1,11\$ / €





Accompagner les consommateurs émergents

Garance Wattez-Richard

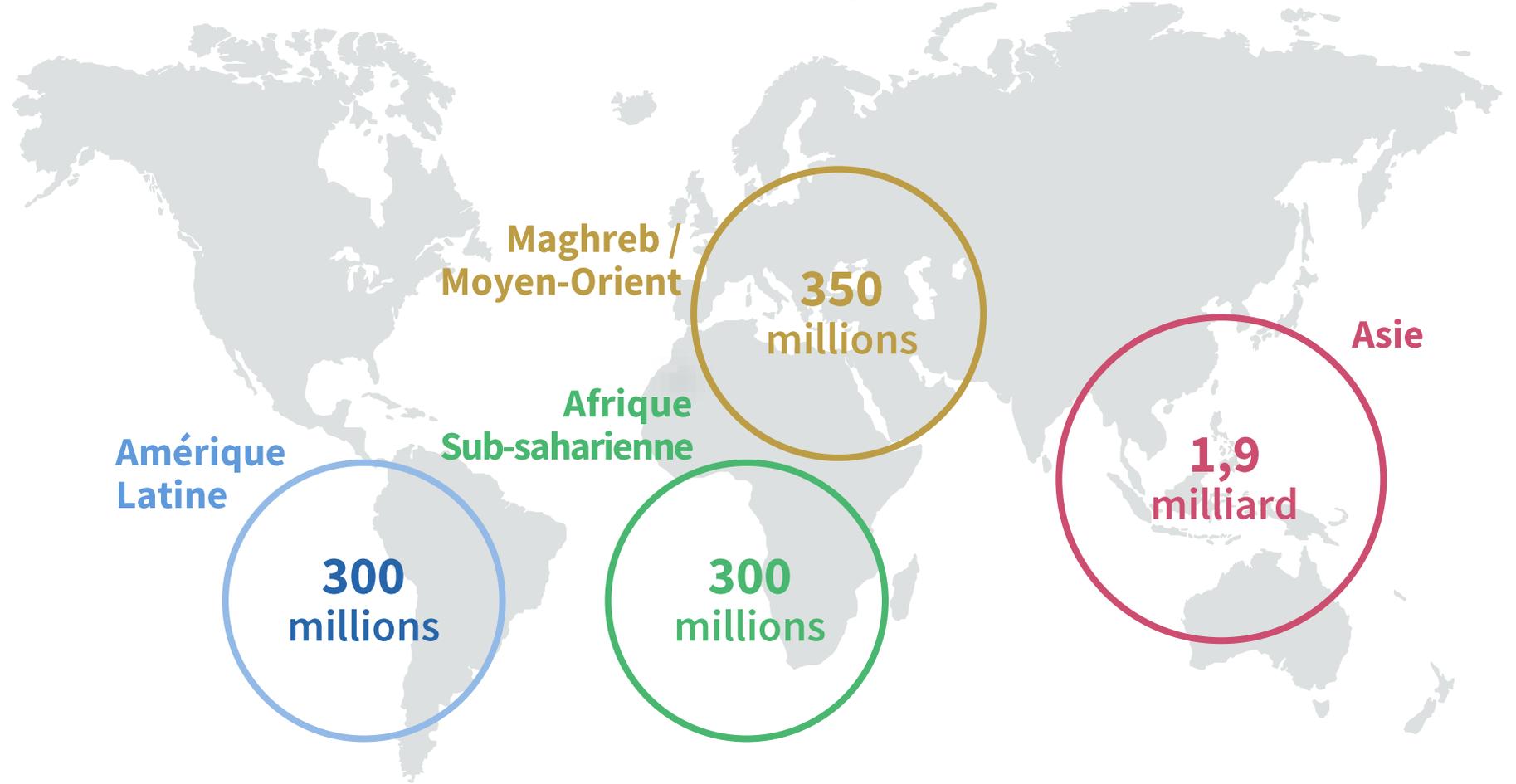
Directrice d'AXA *Emerging Customers*

Une opportunité historique | Une classe moyenne mondiale en cours de structuration

Une révolution économique et sociale dans les pays émergents

- ➔ **3 milliards** de consommateurs émergents
- ➔ **x10 en Asie en une génération**
- ➔ **Et ce n'est pas fini !**

Les consommateurs émergents dans le Monde



De qui parle-t-on ? | Des caractéristiques transversales au-delà des différences culturelles



LES CONSOmmATEURS ÉMERGENTS



Des aspirations malgré
des revenus irréguliers

Des clients
connectés

Une situation paradoxale
au regard de l'assurance



Notre **VISION**

Accompagner les consommateurs émergents dans leur transition économique et prévenir les risques de retour à la pauvreté

Notre **AMBITION**

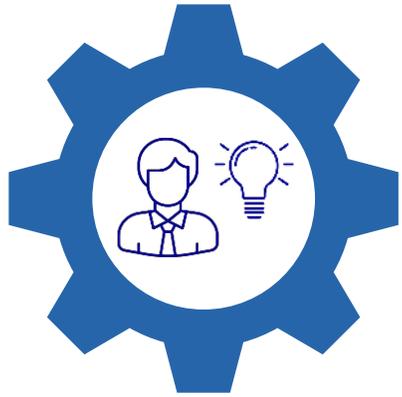


Etre l'**Assureur Numéro 1**
des consommateurs émergents

25 millions de clients
d'ici 2020

(contre 8 millions aujourd'hui)

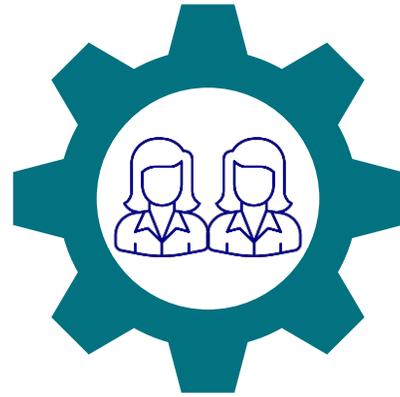
Réinventer plutôt qu'adapter | Notre stratégie de conquête



1

ABORDABLE

Des produits et des process réinventés plus simples et plus fluides



2

ACCESSIBLE

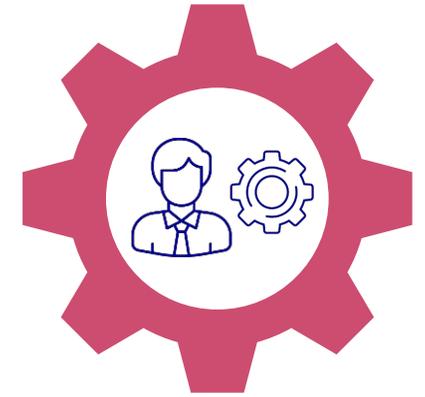
De nouveaux partenariats de distribution avec des acteurs en qui de nombreux clients ont confiance



3

ASPIRATIONNEL

Un marketing adapté à leurs aspirations et à leurs usages relationnels



4

APPRÉHENDABLE

Des produits simples maximisant l'impact social



un partenariat stratégique pour aller plus vite



Premières réussites avec nos partenaires de distribution

Partenariat avec le *leader* des services financiers par téléphone en **Inde**



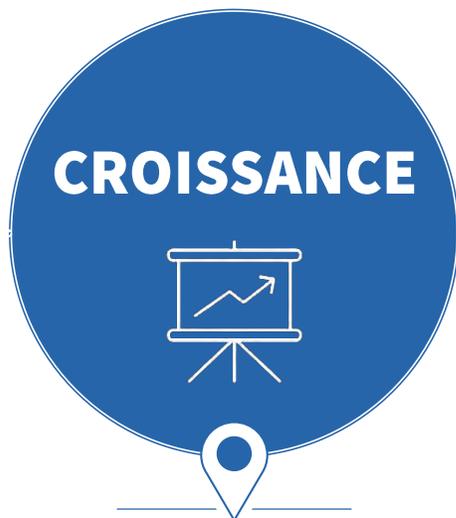
3 millions de clients en un an

Partenariat avec un institut de microcrédit *leader* en **Egypte**



200 000 clients en Egypte

Un levier de création de valeur globale pour AXA



Etre un **pilier de développement** indispensable dans les marchés émergents



Contribuer à la transformation d'AXA du statut de **payeur à celui de partenaire**



Asseoir notre position de leader **responsable de l'assurance**

 **25 millions de clients d'ici 2020**



Environnement macroéconomique

Laurence Boone

Chef Economiste, Groupe AXA

Vigueur de la croissance mondiale | vigilance de haut de cycle

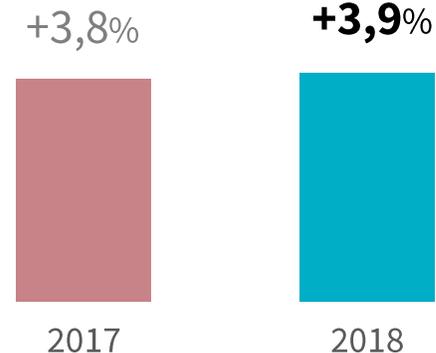
Relative stabilité des politiques économiques, des taux de changes, des prix du pétrole et du cadre politique

Expansion du commerce mondiale et chômage bas

Croissance vigoureuse de l'activité économique, de l'emploi et inflation modérée



Vigueur de la croissance mondiale

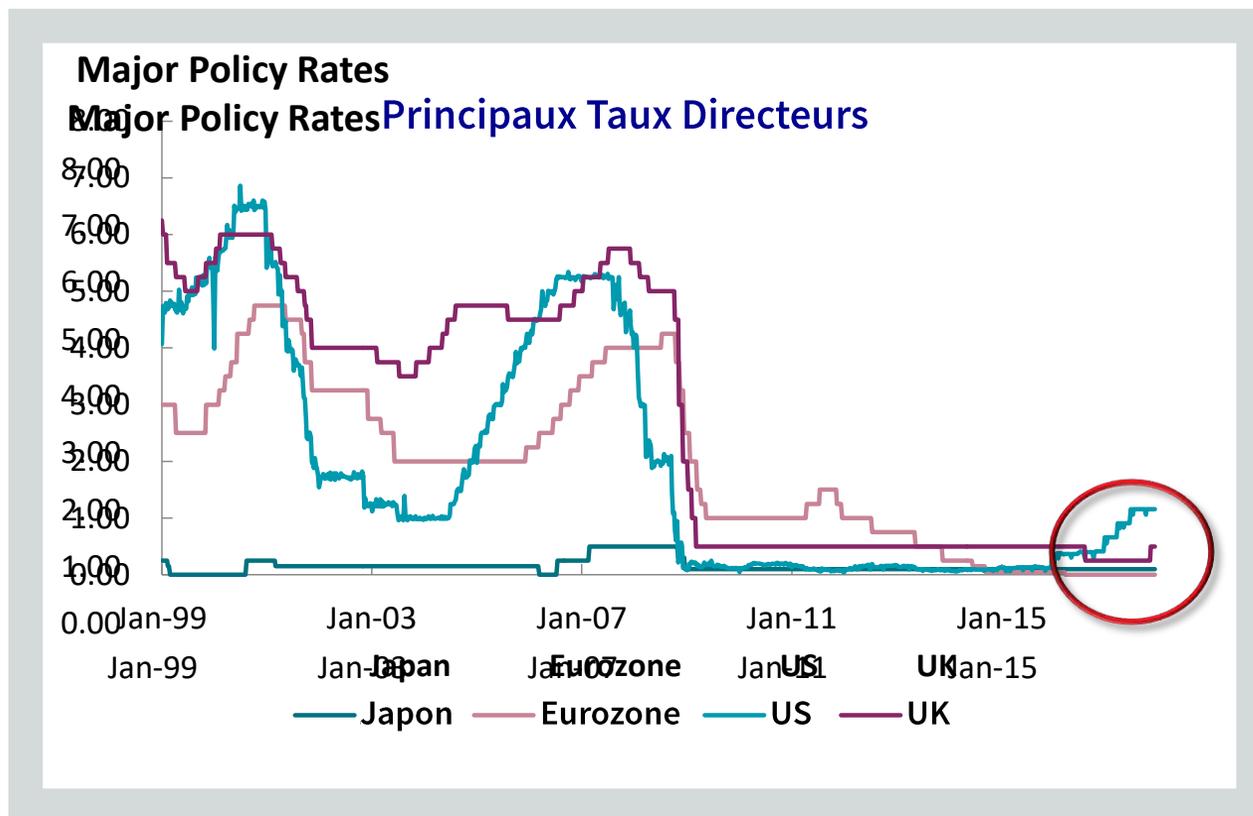


Des motifs de vigilance près du haut de cycle

- ➔ Un cycle de reprise bien entamé : 8 ans de reprise aux Etats-Unis, 7 ans de marchés actions haussiers
- ➔ Risques de tensions sur les marchés et/ou au niveau politique

Une expansion soutenue par des politiques accommodantes et des taux de change stables

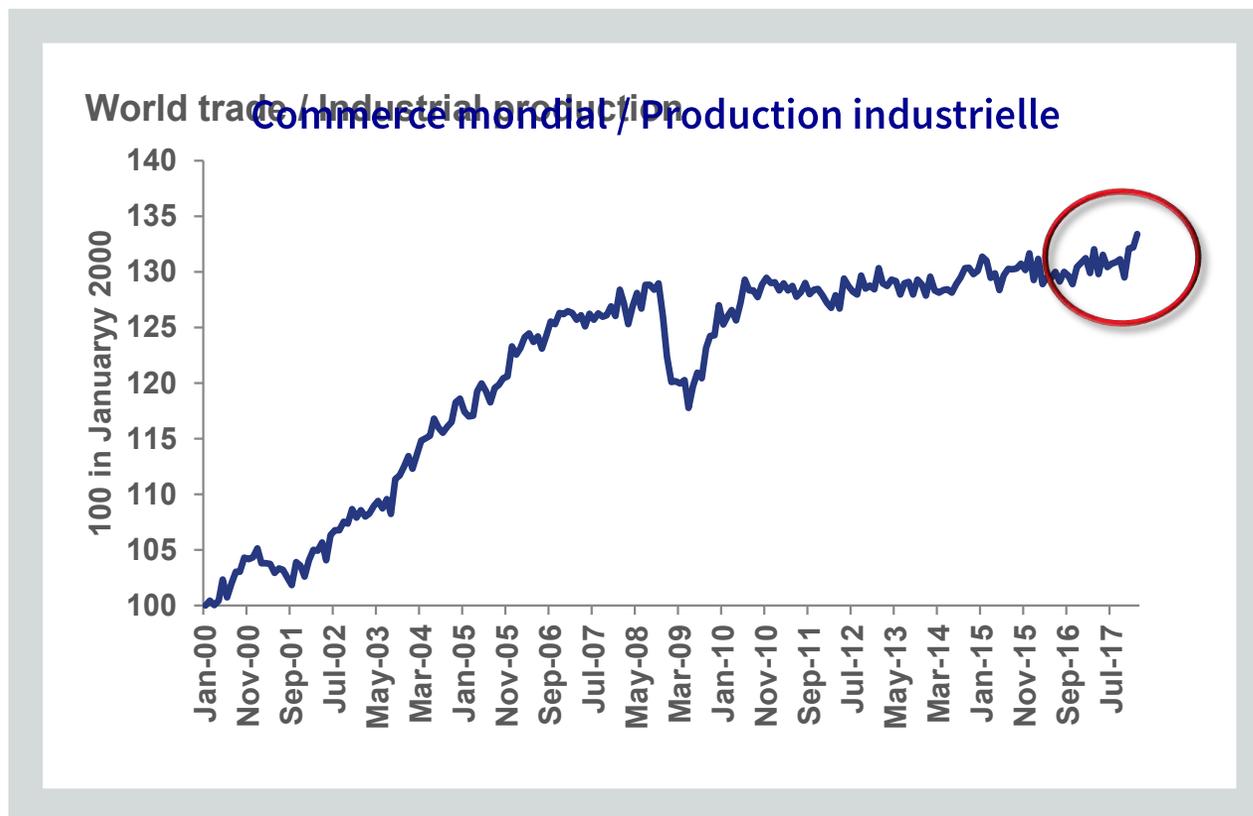
La politique monétaire reste globalement accommodante



- ➔ **Politique monétaire encore très accommodante en Europe et au Japon**
- ➔ **Resserrement progressif aux Etats-Unis, très prudent**

Une expansion soutenue par des politiques accommodantes et des taux de change stables

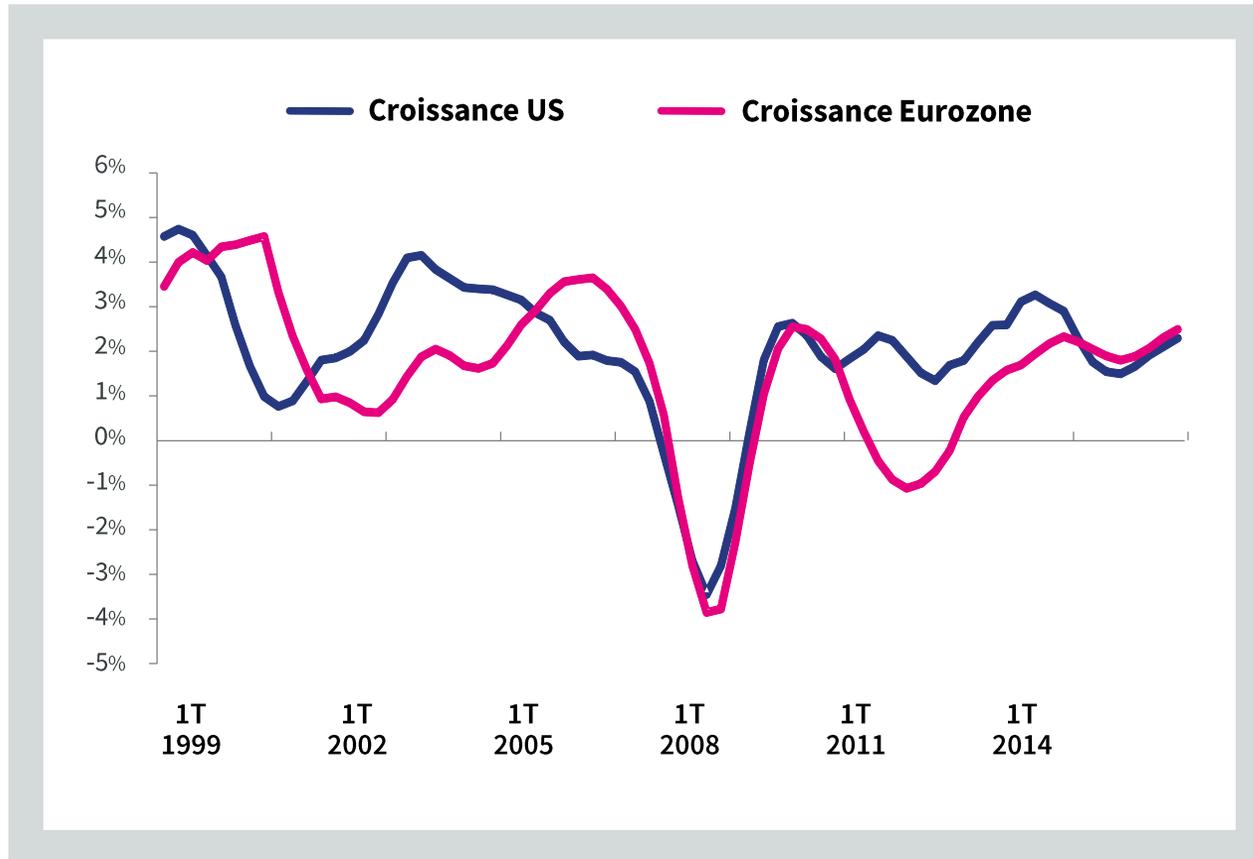
Reprise du commerce mondial fin 2017 et début 2018



- ➔ **Pas d'austérité budgétaire** ; un plan de relance aux Etats-Unis prolongeant le cycle expansionniste
- ➔ **Nouvelle accélération du commerce mondial**, avec la croissance mondiale synchronisée
- ➔ **Taux de change relativement stables, prix des matières premières modérés**

Environnement macroéconomique | La zone euro rattrape les Etats-Unis

Cycles économiques US et Euro

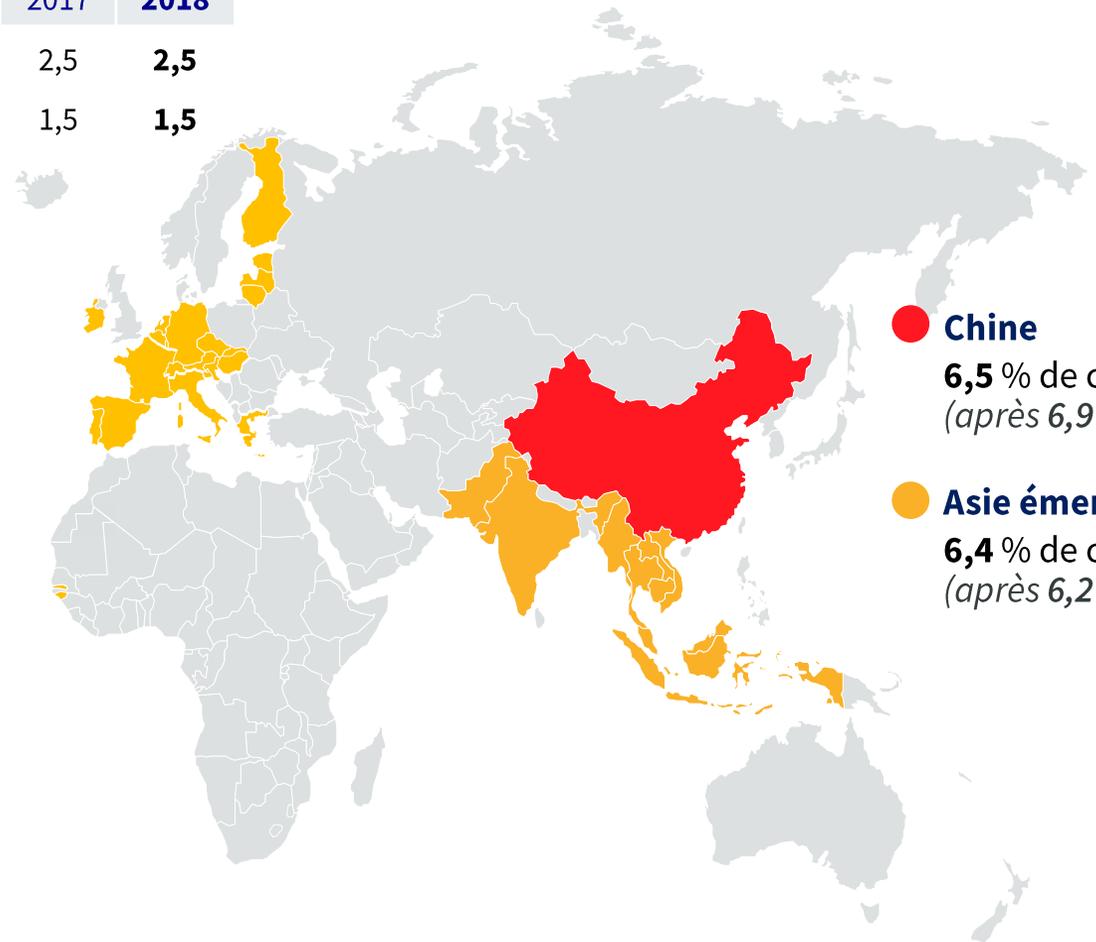
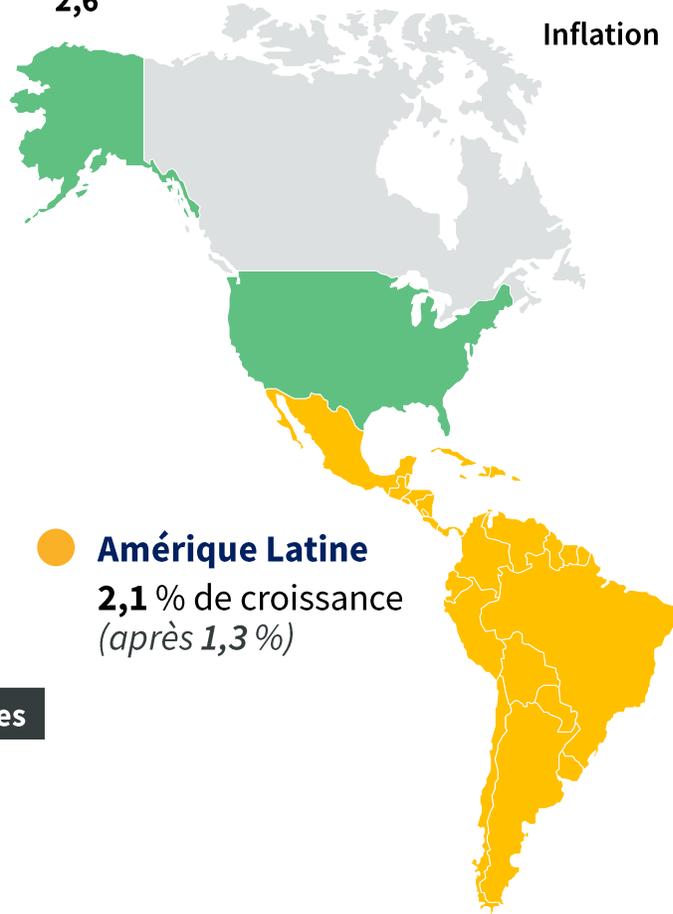


- ➔ La zone euro rattrape les Etats-Unis avec **2-3 ans de décalage**
- ➔ **Amélioration significative** et continue des **marchés du travail en zone euro** (*taux de chômage au plus bas depuis 9 ans*)
- ➔ Les relais domestiques (consommation, investissement) soutiennent l'expansion et une reprise modérée de l'inflation

Environnement macroéconomique | le plus porteur observé depuis la crise financière mondiale

US	2017	2018
PIB	2,3	2,9
Inflation	2,1	2,6

EURO	2017	2018
PIB	2,5	2,5
Inflation	1,5	1,5



Chine
6,5 % de croissance
(après 6,9 %)

Asie émergente
6,4 % de croissance
(après 6,2 %)

Politiques économiques	
Stimulus	●
Neutre	●
Resserrement	●

Marchés financiers | remontée des taux et environnement porteur pour les actifs sensibles à la croissance

Normalisation des politiques monétaires mondiales en cours ou à venir

- Moins d'achats d'actifs
- Remontée prudente des taux



- Pression très graduelle à la hausse sur toutes les maturités de taux
- Retour d'un peu plus de volatilité

Profits des entreprises toujours en croissance



- Soutien pour les actions et le crédit
- Avec néanmoins plus de vigilance à l'approche du pic du cycle

Conclusion | Un environnement « optimal » avec des risques à surveiller

Elan positif de croissance & éloignement du spectre d'une inflation basse perpétuelle



Normalisation du cycle économique et financier ; appétit pour les actifs risqués

- ➔ Décrue de la liquidité mondiale
- ➔ Retrait des banques centrales
- ➔ Hausse modérée de l'inflation



Pression accrue sur la remontée des taux

- ➔ Discussions sur le commerce
- ➔ Risques politiques
- ➔ Risques géopolitiques



Des **facteurs de déraillement de ce scénario « optimal »** existent mais le risque reste **difficile à évaluer**

Avertissement

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et ne constitue ni une recherche en investissement ni une analyse financière concernant les transactions sur instruments financiers conformément à la Directive MIF 2 (2014/65/UE) ni ne constitue, de la part d'AXA Investment Managers ou de ses affiliés une offre d'acheter ou vendre des investissements, produits ou services et ne doit pas être considérée comme une sollicitation, un conseil en investissement ou un conseil juridique ou fiscal, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée d'acheter ou de vendre des titres financiers. Ce document a été établi sur la base d'informations, projections, estimations, anticipations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Ses analyses et ses conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations disponibles à une date donnée.

Toutes les données de ce document ont été établies sur la base d'informations rendues publiques par les fournisseurs officiels de statistiques économiques et de marché. AXA Investment Managers décline toute responsabilité quant à la prise d'une décision sur la base ou sur la foi de ce document. L'ensemble des graphiques du présent document, sauf mention contraire, a été établi à la date de publication de ce document. Du fait de sa simplification, ce document peut être partiel et les informations qu'il présente peuvent être subjectives.

Par ailleurs, de par la nature subjective des opinions et analyses présentées, ces données, projections, scénarii, perspectives, hypothèses et/ou opinions ne seront pas nécessairement utilisés ou suivis par les équipes de gestion de portefeuille d'AXA Investment Managers ou ses affiliés qui pourront agir selon leurs propres opinions. Toute reproduction et diffusion, même partielles de ce document sont strictement interdites, sauf autorisation préalable expresse d'AXA Investment Managers.

Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué dans ou associé à la composition, au calcul ou à la création des données MSCI ne font aucune déclaration ni n'offrent aucune garantie expresse ou implicite quant à ces données (ou aux conséquences de leur utilisation), et l'ensemble desdits tiers décline expressément par les présentes toute responsabilité concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la conformité de tout ou partie de ces données. Sans limitation de ce qui précède, MSCI, ses filiales ou tout autre tiers impliqué dans ou associé à la composition, au calcul ou à la création des données ne sauraient en aucun cas être tenus pour responsables d'aucuns dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris les pertes encourues) même si l'éventualité de ces dommages leur a été signifiée. Toute reproduction ou distribution des données MSCI est interdite, sauf consentement exprès et écrit de MSCI.

FTSE International Limited (« FTSE ») © FTSE [année]. FTSE® est une marque du London Stock Exchange Plc et de The Financial Times Limited qui ont concédé une licence à FTSE pour son utilisation. Tous droits relatifs aux indices FTSE sont la propriété de FTSE et/ou des concédants de sa licence. FTSE et les concédants de sa licence déclinent toute responsabilité en cas d'erreur ou d'omission concernant les indices FTSE ou les données sous-jacentes y afférant. Toute reproduction ou distribution des données FTSE est interdite, sauf consentement exprès et écrit de FTSE

Rédacteur : AXA Investment Managers – Tour Majunga, La Défense 9, 6 place de la Pyramide, 92800 Puteaux. Société anonyme immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 393 051 826.

© AXA Investment Managers 2018

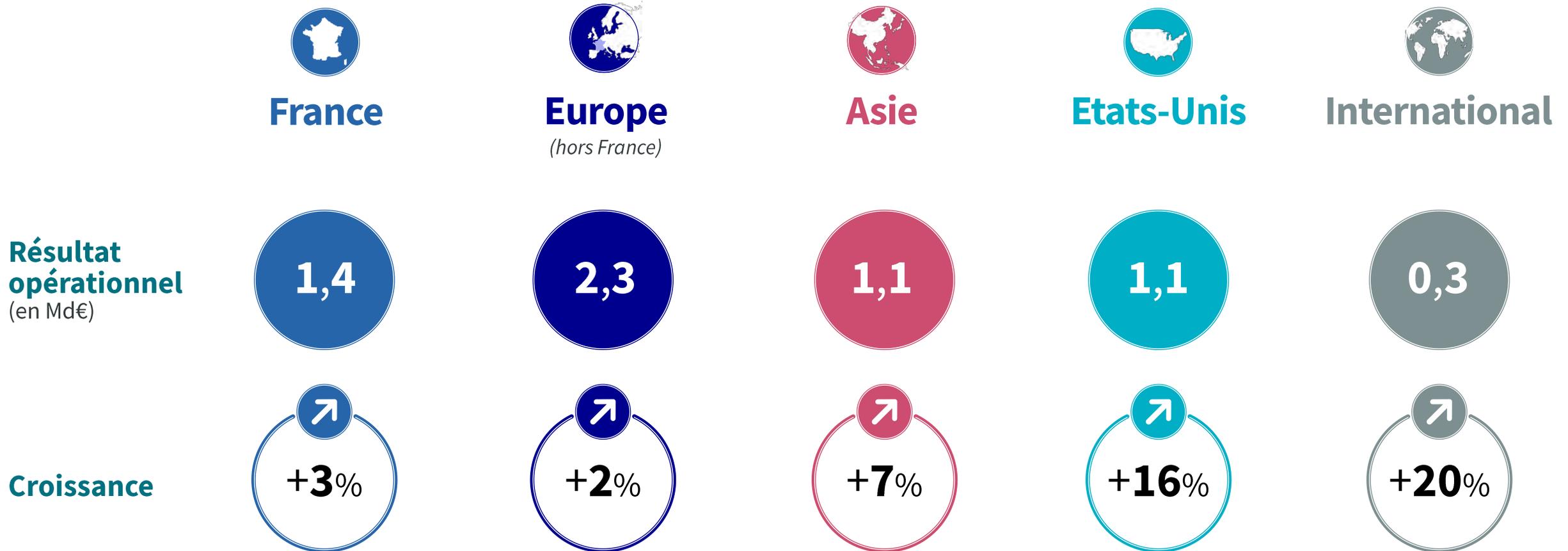


Résultats & Solidité financière

Gérald Harlin

Directeur général adjoint
Directeur financier

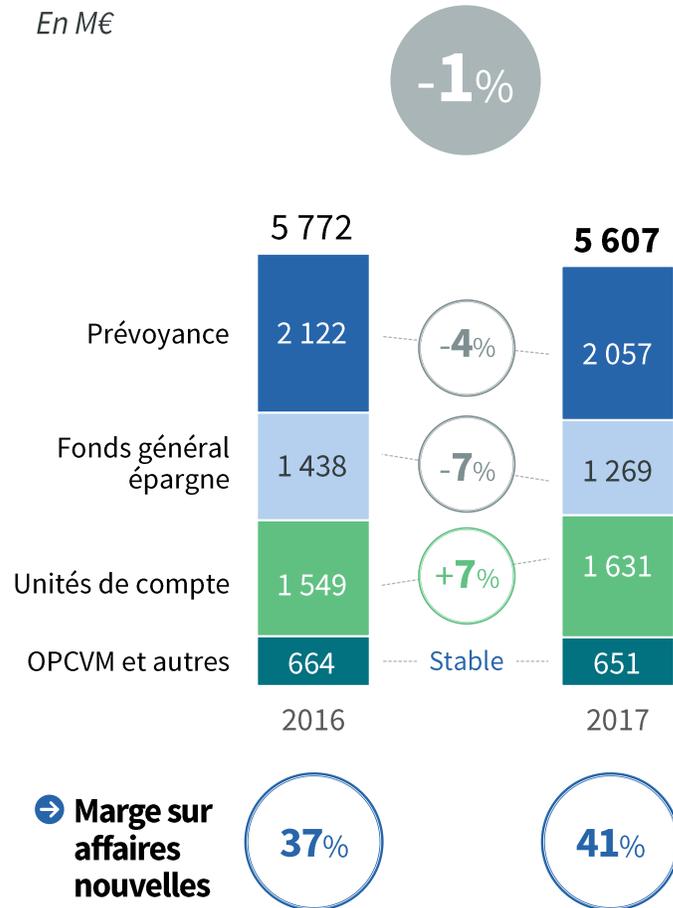
Résultats 2017 | Toutes les zones géographiques contribuent à la croissance



Groupe | Dynamique commerciale et chiffre d'affaires par activité

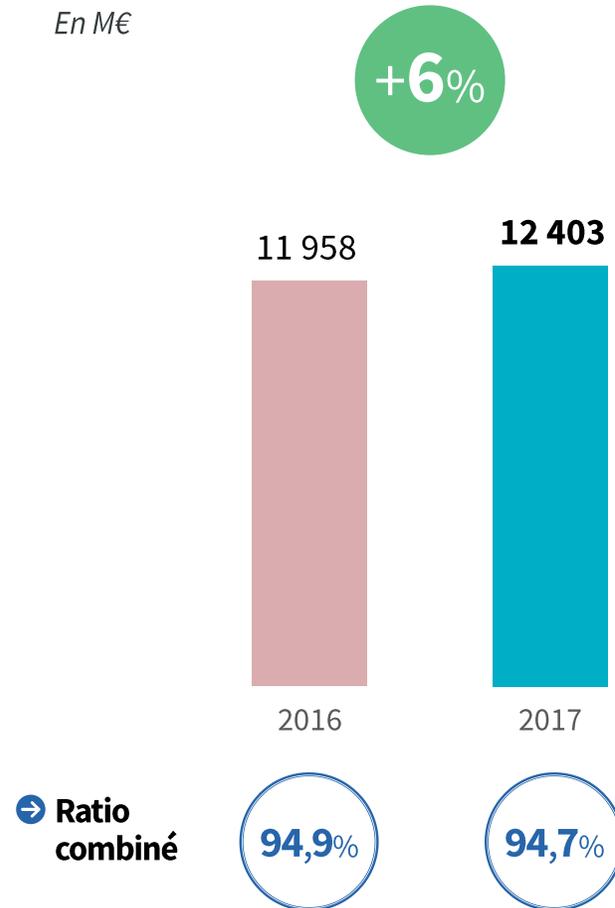
Affaires nouvelles vie, épargne et retraite (excluant la santé)

En M€



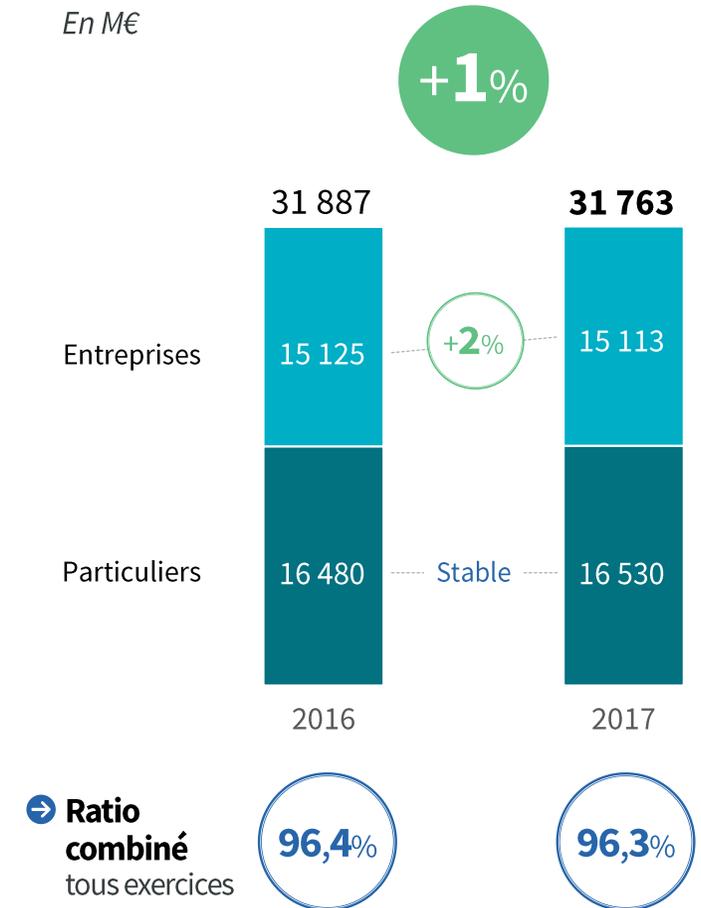
Chiffre d'affaires en santé

En M€



Chiffre d'affaires en dommages

En M€



Groupe | Résultats en forte hausse

Résultat opérationnel

En M€



→ Croissance du résultat opérationnel par action
2017 vs. 2016

+7%

Résultat courant

En M€



6 457



2017

Résultat net

En M€



6 209

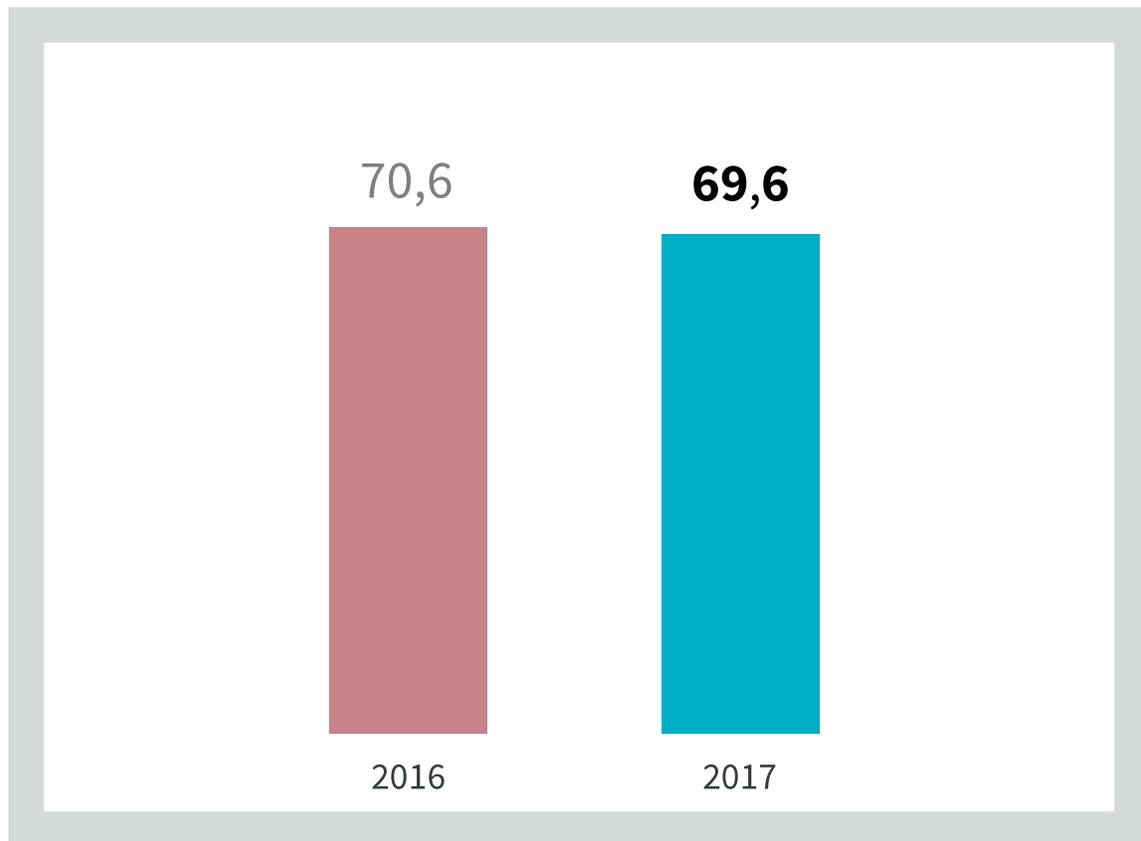


2017

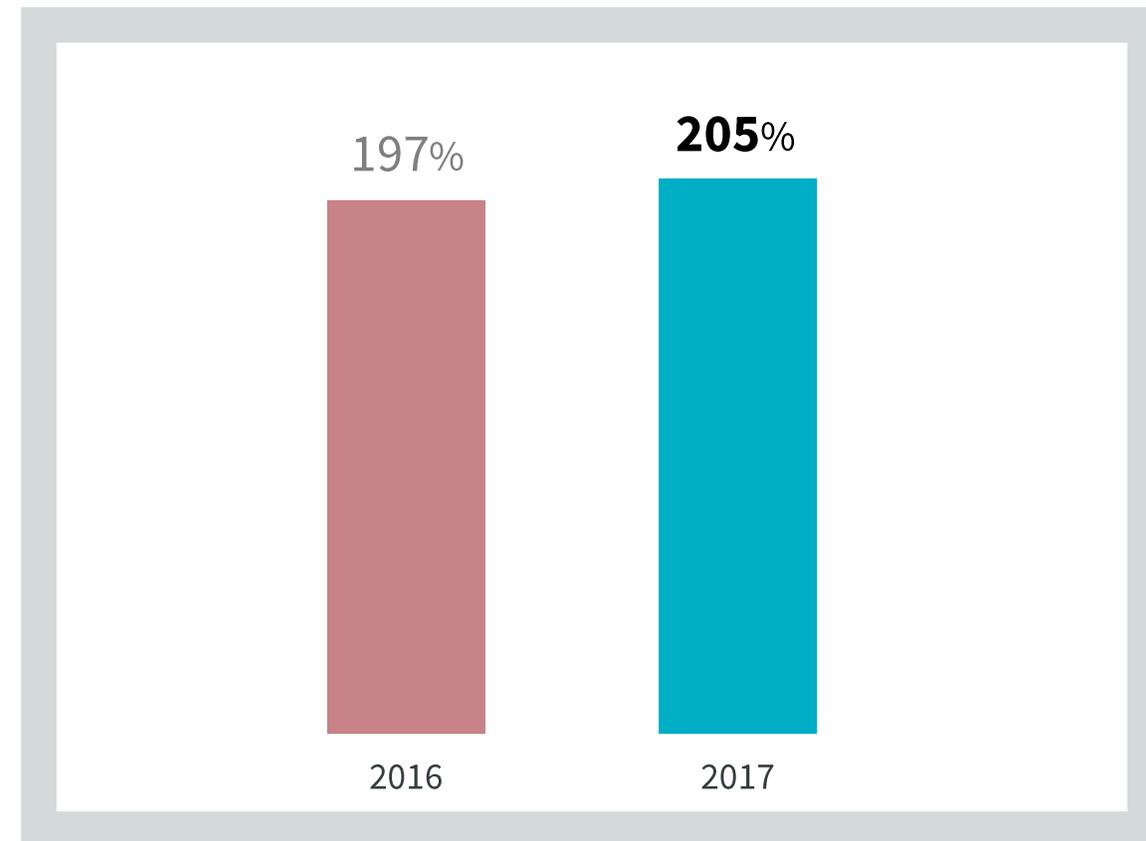
Un bilan solide

Capitaux propres

En Md€



Ratio de Solvabilité II



Des résultats 2017 dans la fourchette haute des objectifs d'**Ambition 2020**

Résultat opérationnel par action



3% - 7%
TCAM¹ 2015-2020

Cash-flows opérationnels disponibles



28-32 Md€
Cumul 2015-2020

Rentabilité courante des capitaux propres



12% - 14%

Ratio de Solvabilité II

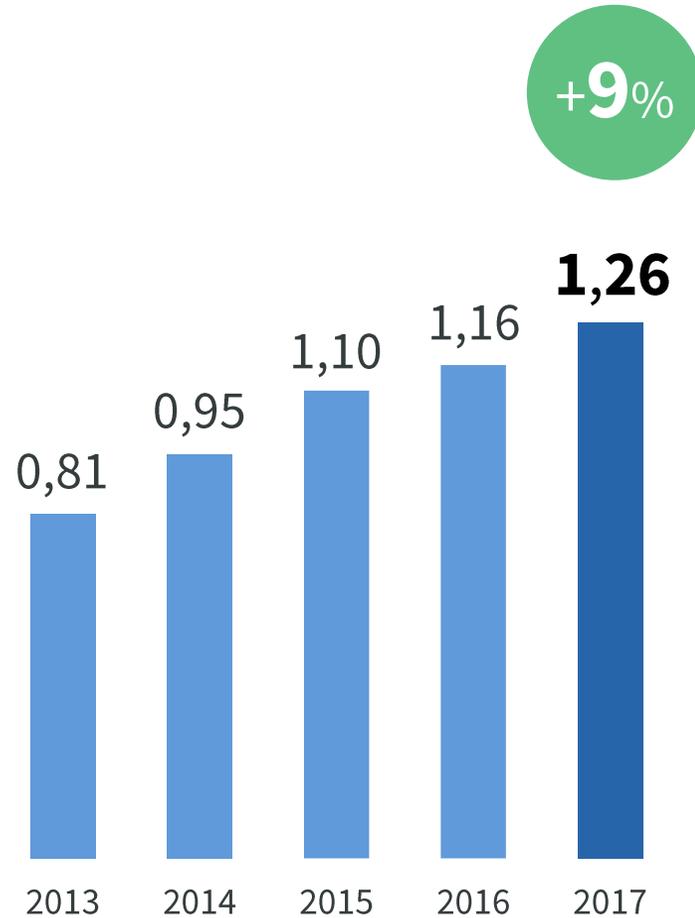


170% - 230%
Fourchette cible

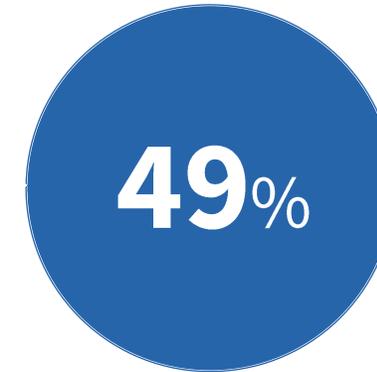
Nouvelle augmentation du dividende proposé

Dividende

En euro par action



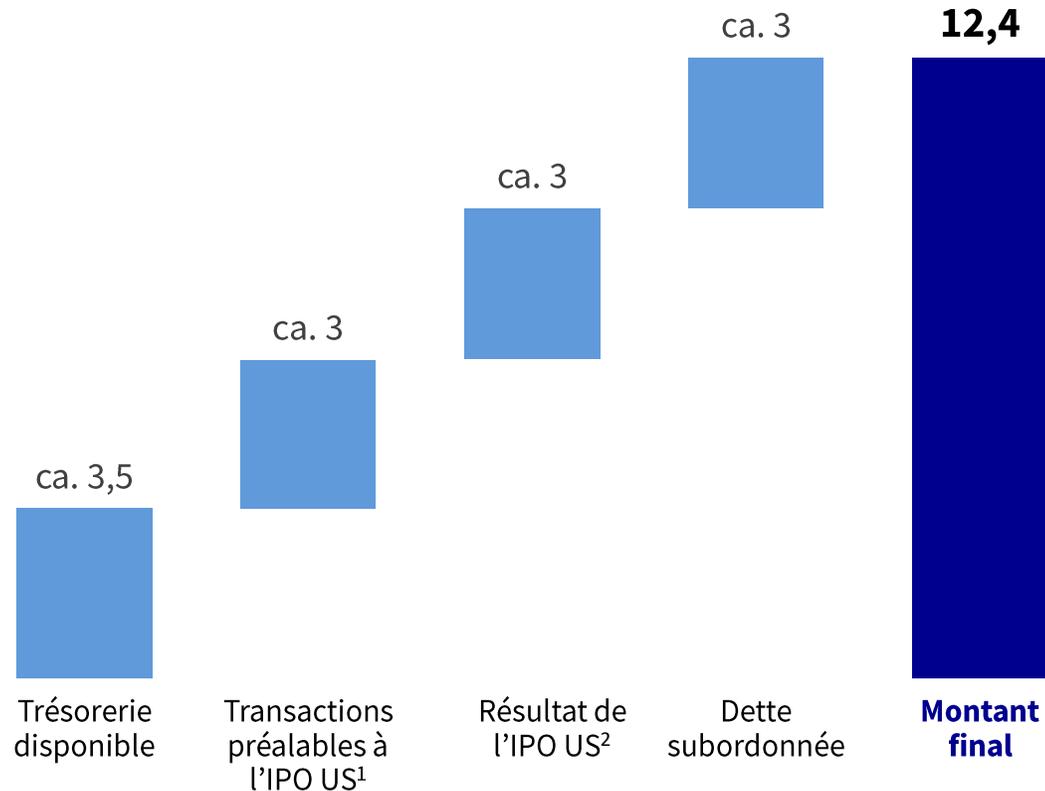
Taux de distribution



Politique de distribution :
45-55%
du résultat courant

Financement de XL | Un plan clair peu dépendant du résultat de l'introduction en bourse des activités américaines

En Md€



Transaction **intégralement réglée en numéraire**

Besoin modeste d'émission additionnelle de dette subordonnée

Accroissement temporaire de notre ratio d'endettement

Prêt relais de **9 milliards** d'euros en place

1. Inclut le remboursement de prêts internes et la vente de parts dans AB, comme annoncé lors de la journée investisseurs de novembre 2017.
2. Comme annoncé dans le communiqué de presse du 5 mars 2018, AXA prévoit de finaliser l'introduction en bourse d'AXA US au premier semestre 2018 sous réserve des conditions de marché. Ce montant, calculé sur la base des montants habituels cédés lors de transactions similaires, est indicatif. Le montant final peut différer en fonction des conditions de marché, du nombre d'actions cédées, et d'autres facteurs extérieurs.

Groupe XL | Des opérations de grande qualité et des perspectives positives

0,9 Md€

Résultat d'exploitation
2017 avec événements
naturels normalisés¹

&

Importantes **synergies** d'environ
0,3 Md€ avant impôts par an sur
le moyen terme

1. Basés sur une charge des événements naturels de 5% des primes acquises nettes.

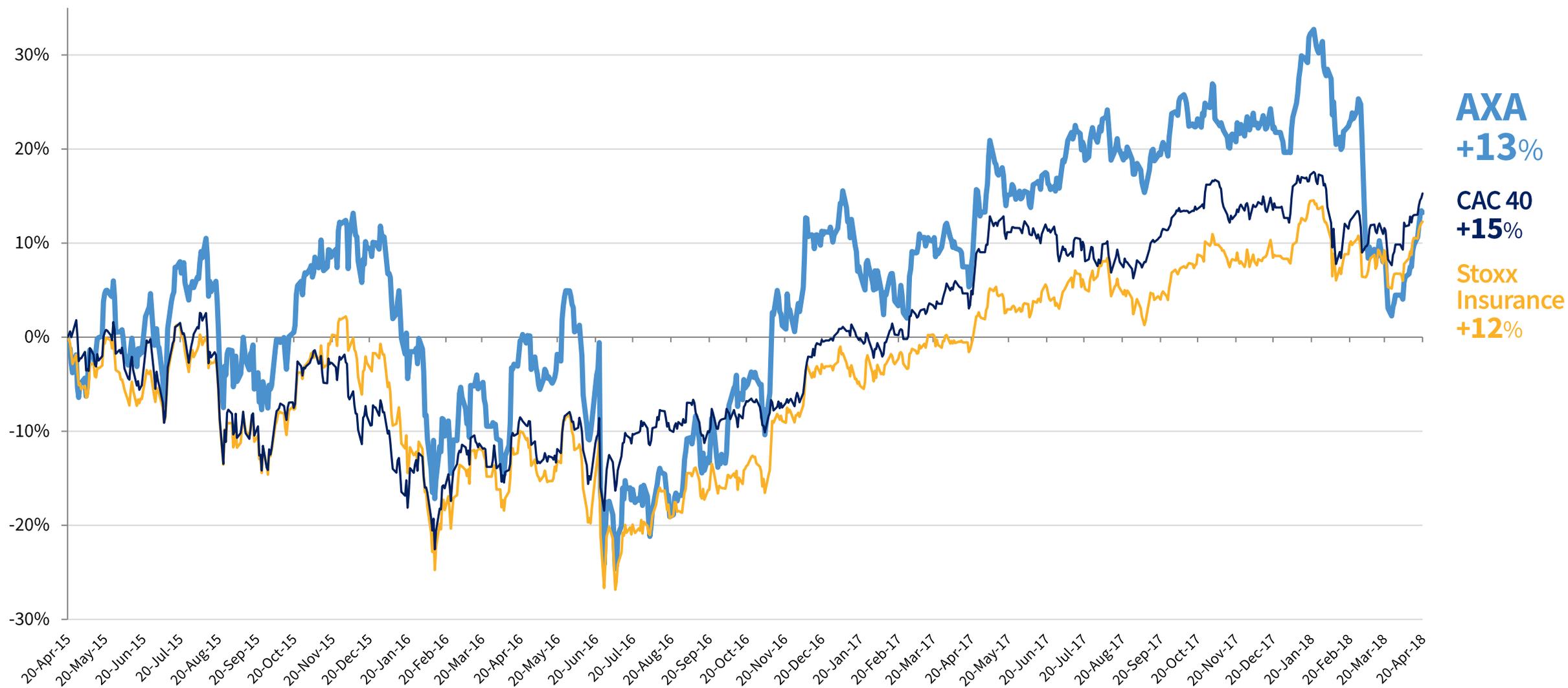
L'acquisition du Groupe XL est attractive pour AXA

Perspectives à moyen et long terme suite à cette transaction

- ➔ Réaffirmation des objectifs d'Ambition 2020
- ➔ Réduction de l'exposition aux marchés financiers
- ➔ Baisse du coût du capital
- ➔ Potentiel accru de remontée de trésorerie au Groupe
- ➔ Renforcement du potentiel de croissance du Groupe

La finalisation de la transaction est soumise à l'accord des actionnaires du Groupe XL ainsi qu'aux conditions habituelles notamment l'obtention des autorisations réglementaires et devrait avoir lieu au second semestre 2018.

Performance du titre AXA depuis 3 ans



- ➔ Le résultat opérationnel et le résultat net dépassent les **6 milliards d'euros** pour la première fois dans l'histoire du Groupe
- ➔ **Toutes les zones géographiques contribuent** à la croissance des résultats
- ➔ Le Groupe est en très bonne voie pour atteindre les objectifs du plan **Ambition 2020**
- ➔ L'acquisition du Groupe XL est **génératrice de valeur** pour AXA



Gouvernance et politique de rémunération des dirigeants



Jean-Martin Folz
Administrateur Indépendant Référent



Gouvernance et Travaux du Conseil et de ses Comités en 2017

Composition du Conseil d'Administration



**Denis
DUVERNE**

Président du Conseil
d'Administration d'AXA



**Jean-Martin
FOLZ**

Administrateur
Indépendant Référent
d'AXA



**Thomas
BUBERL**

Directeur Général d'AXA



**Jean-Pierre
CLAMADIEU**

Président du Comité Exécutif
et administrateur de Solvay
(Belgique)



**Irene
DORNER**

Présidente de Virgin Money
(Royaume-Uni)



**André
FRANÇOIS-PONCET**

Président du Directoire
de Wendel SE



**Angélien
KEMNA**

Administrateur
de sociétés



**Isabelle
KOCHER**

Directeur Général
d'ENGIE



**Suet Fern
LEE**

Gérant de Morgan
Lewis Stamford LLC
(Singapour)



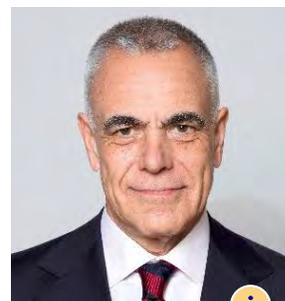
**Stefan
LIPPE**

Co-fondateur et Président
de Yes.com AG (Suisse)
et co-fondateur et
Vice-Président de
Acqupart Holding AG
(Suisse)



**François
MARTINEAU**

Avocat chez Lussan/
Société d'avocats



**Ramon
de OLIVEIRA**

Gérant associé
d'Investment Audit
Practice, LLC
(Etats-Unis)



**Deanna
OPPENHEIMER**

Fondatrice de
CameoWorks
(Etats-Unis)



**Doina
PALICI-CHEHAB**

Présidente du Conseil
d'Administration d'AXA
Corporate Solutions
Assurance

Synthèse de la gouvernance d'AXA

Détermine les orientations stratégiques de la Société et veille à leur mise en oeuvre



Conseil d'Administration

(14 membres en 2017)

Denis Duverne

Président du Conseil d'Administration

3 Comités spécialisés qui rendent compte au Conseil d'Administration



Comité d'Audit

-  **Stefan Lippe**
-  Irene Dorner
-  Angélien Kemna
-  Ramon de Oliveira

Comité de Rémunération et de Gouvernance

-  **Jean-Martin Folz**
-  Jean-Pierre Clamadieu
-  André François-Poncet
-  Deanna Oppenheimer

Comité Financier

-  **Ramon de Oliveira**
-  André François-Poncet
-  Suet Fern Lee
-  Stefan Lippe
- Doïna Palici-Chehab

Représente la Société dans ses rapports avec les tiers



Direction Générale

Thomas Buberl

Directeur Général et administrateur

Travaux du Conseil d'Administration et de ses Comités en 2017

→ Forte activité du Conseil et de ses Comités en 2017 :

	Nombre de réunions	Taux d'assiduité moyen
Conseil d'Administration	11	94 %
Comité d'Audit	8	100 %
Comité Financier	5	100 %
Comité de Rémunération et de Gouvernance	5	100 %

- Chaque Comité émet à l'attention du Conseil d'Administration des **avis ou recommandations** dans son domaine d'expertise
- Un **compte rendu des travaux** est effectué par son Président à la séance suivante du Conseil d'Administration

→ Travaux spécifiques réalisés en 2017 :

- **Stratégie du Groupe**
- **Projet d'introduction en bourse des activités américaines** d'assurance-Vie et de gestion d'actifs
- **Acquisitions et cessions** significatives
- Rapport sur l'évaluation interne des risques et de la solvabilité (rapport « ORSA »), modèle interne d'AXA et politiques écrites établies dans le cadre de la réglementation Solvabilité II
- Politique de gestion du capital et de distribution des dividendes
- Composition du Conseil et de ses Comités
- Auto-évaluation du fonctionnement du Conseil

Renouvellement de **M. Denis Duverne** en qualité d'administrateur



Né le 31 octobre 1953

Nationalité
française

Président du Conseil
d'Administration d'AXA

Président du Conseil d'Administration d'AXA depuis septembre 2016

→ Membre du Conseil d'Administration depuis avril 2010

CARRIÈRE

Depuis **septembre 2016**

→ Président du Conseil d'Administration d'AXA

D'**avril 2010** à **août 2016**

→ Directeur Général Délégué d'AXA, en charge des Finances, de la Stratégie et des Opérations

De **2003** à **2010**

→ Membre du Directoire d'AXA, en charge des Finances, du Contrôle et de la Stratégie (2003 à 2009), puis en charge des Finances, de la Stratégie et des Opérations (2010)

En **1995**

→ Rejoint le Groupe AXA et prend la responsabilité du suivi des activités américaines et britanniques du Groupe

De **1991** à **1995**

→ Secrétaire Général de la Compagnie Financière IBI puis en 1992, membre du Comité Exécutif de la Banque Colbert

De **1986** à **1991**

→ Responsable de la fiscalité des sociétés puis de la fiscalité indirecte au service de la Législation Fiscale

De **1984** à **1986**

→ Conseiller commercial au Consulat Général de France à New York

De **1979** à **1984**

→ Ministère des Finances - Direction Générale des Impôts

Renouvellement de **M. Thomas Buberl** en qualité d'administrateur



Né le 24 mars 1973

Nationalité
allemande

Directeur Général
d'AXA

Directeur Général d'AXA depuis septembre 2016

→ Membre du Conseil d'Administration depuis septembre 2016

CARRIÈRE

Depuis **septembre 2016**

→ Directeur Général d'AXA

De **2012** à **août 2016**

→ de **mars 2016** à **août 2016** : Directeur Général Adjoint d'AXA

→ en **janvier 2016** : nommé responsable au niveau international des activités d'assurance vie, épargne, retraite

→ en **mars 2015** : nommé Directeur Général de la ligne de métier assurance santé et membre du Comité de Direction d'AXA

→ de **2012** à **avril 2016** : Directeur Général d'AXA Konzern AG (Allemagne) et devient, en **2012**, membre du Comité Exécutif d'AXA

De **2008** à **2012**

→ Zurich Financial Services :
Directeur Général en charge de la Suisse

De **2005** à **2008**

→ Groupe Winterthur :
membre du Comité de Direction de Winterthur en Suisse, Directeur des opérations puis Directeur du marketing et de la distribution

De **2000** à **2005**

→ Boston Consulting Group :
consultant pour le secteur de la banque et de l'assurance en Allemagne et à l'étranger

Renouvellement de M. André François-Poncet en qualité d'administrateur



Né le 6 juin 1959

Nationalité
française

Président du Directoire
de Wendel SE

Membre du Conseil d'Administration d'AXA depuis décembre 2016

- Membre du Comité Financier
- Membre du Comité de Rémunération et de Gouvernance

CARRIÈRE

Depuis **janvier 2016**

- Président du Directoire de Wendel SE

De **septembre 2016** à **décembre 2017**

- Associé de la société de gestion CIAM (Paris)

De **2000** à **2015**

- de **décembre 2014** à **décembre 2015**: *Senior Advisor* chez BC Partners (Paris et Londres)
- de **2000** à **2014**: *Managing Partner* chez BC Partners (Paris et Londres)

De **1984** à **2000**

- Morgan Stanley à New York puis Londres et Paris où il a été en charge de la création du bureau en 1987

Nomination de **Mme Patricia Barbizet** en qualité d'administrateur



Née le 17 avril 1955

Nationalité
française

Présidente de
Temaris & Associés

CARRIÈRE

Depuis **avril 2018**

→ Présidente de Temaris & Associés

De **2014 à 2016**

→ *CEO* et *Chairwoman* de Christie's International

Depuis **mai 2005**

→ Vice-Présidente du Conseil d'Administration de Kering

De **1992 à janvier 2018**

→ Directeur Général d'Artémis (société d'investissement de la famille Pinault)

De **1989 à 1992**

→ Directrice Financière du groupe Pinault

De **1982 à 1989**

→ Groupe Renault : Responsable de la trésorerie de Renault Véhicules Industriels puis Directrice Financière de Renault Crédit International

Nomination de Mme Rachel Duan en qualité d'administrateur



Née le 25 juillet 1970

Nationalité
chinoise

Senior Vice President de GE
President et Directeur
Général de GE China

CARRIÈRE

Depuis **juillet 2014**

- *President* et Directeur Général de GE China
- *Senior Vice President* de General Electric Company

Depuis **2010**

- *President* et Directeur Général de GE Healthcare China

De **2006 à 2010**

- *President* et Directeur Général de GE Advance Materials pour la Chine
- *President* et Directeur Général de Momentive Performance Materials pour la région Asie-Pacifique

De **2001 à 2005**

- **2005** : *General Manager* de l'activité polymère dans la région Asie-Pacifique
- **2003 à 2005** : Directeur Marketing pour la Chine puis pour l'Asie-Pacifique
- **2001 à 2003** : *Commercial Director* de GE Plastics pour la Chine

En **2000**

- *Six Sigma Quality Leader* de GE Plastics Asia Pacific à Tokyo

En **1996**

- Responsable de l'audit interne puis *Senior Audit Manager* de General Electric (GE)

Désignation d'administrateurs salariés

- ➔ En application des dispositions légales, **deux administrateurs représentant les salariés** seront désignés dans les six mois suivant la présente Assemblée Générale selon des modalités qui sont soumises aujourd'hui à votre vote
- ➔ Les dispositions statutaires soumises à votre approbation, arrêtées par le Conseil d'Administration sur recommandation de son Comité de Rémunération et de Gouvernance, prévoient que le premier administrateur représentant les salariés soit désigné par le **comité de Groupe France** et le second par le **comité d'entreprise européen**
- ➔ **Augmentation de l'enveloppe des jetons de présence** à 1 900 000 euros, afin de permettre d'augmenter progressivement le montant total versé et de le maintenir pour chaque administrateur à un niveau équivalent en dépit de l'augmentation du nombre d'administrateurs



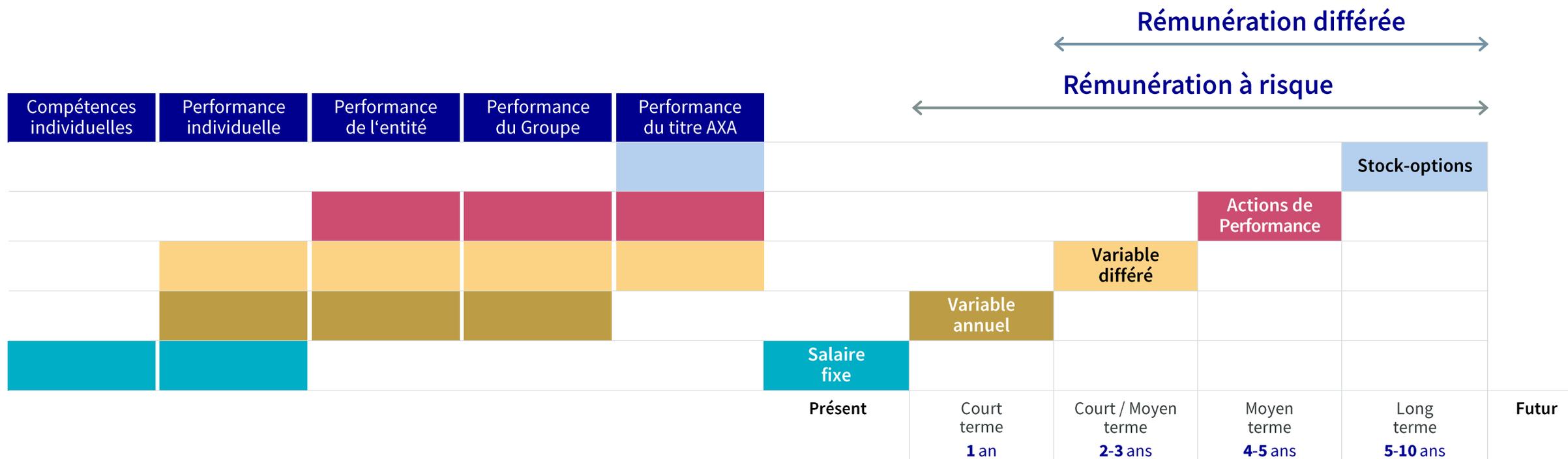
Politique de rémunération des dirigeants



Salaires et autres éléments de rémunération

- ➔ Les éléments détaillés relatifs à la rémunération, aux options et actions de performance, aux engagements de retraite et indemnités de cessation de fonctions, ainsi qu'aux obligations de détention d'actions AXA sont présentés dans le Document de Référence 2017 d'AXA, pages 106 à 135

Les principes généraux de rémunération au sein du Groupe sont illustrés dans le tableau ci-dessous :



Rémunération annuelle du Directeur Général

Directeur Général	Rémunération Fixe	Rémunération Variable Cible
Thomas Buberl	1 450 000 €	1 450 000 €

- Structure équilibrée entre la part fixe et la part variable de la rémunération en numéraire du Directeur Général
- Attribution annuelle de *Long Term Incentives* (LTI) sous la forme d'options et d'actions de performance, intégralement soumises à conditions de performance
- Le Directeur Général est bénéficiaire, au même titre que l'ensemble des cadres de direction des entités du Groupe AXA en France, du plan d'actions de performance dédiées à la retraite
- Indemnité en cas de cessation de fonctions, soumise à conditions de performance
- La rémunération annuelle cible en numéraire du Directeur Général restera inchangée en 2018

Rémunération annuelle du Président du Conseil d'Administration

Président du Conseil d'Administration	Rémunération Fixe	Rémunération Variable Cible
Denis Duverne	1 200 000 €	-

- Le Conseil d'Administration a considéré que la structure de rémunération la mieux adaptée au Président du Conseil d'Administration consistait à lui verser pour seul élément de rémunération une rémunération fixe
- Le Président du Conseil d'Administration ne bénéficie en conséquence d'aucune rémunération variable, d'aucun versement de jetons de présence, ni d'aucune attribution d'options ou d'actions de performance ou d'autres éléments de rémunération long terme
- La rémunération annuelle du Président du Conseil d'Administration restera inchangée en 2018 et continuera d'être exclusivement composée d'une rémunération fixe

Rémunération variable 2017 du Directeur Général (*performance Groupe*)

- ➔ La rémunération variable est déterminée par rapport à un montant cible prédéfini et la rémunération effectivement versée ne peut dépasser 150 % de cette rémunération cible
- ➔ La rémunération variable du Directeur Général repose sur deux éléments :
 - ➔ la performance du Groupe, et
 - ➔ sa performance individuelle
- ➔ La performance du Groupe est appréciée en fonction de (i) l'évolution du résultat opérationnel par action, (ii) de la rentabilité courante des capitaux propres, (iii) du chiffre d'affaires en assurance Dommages des entreprises ainsi qu'en Prévoyance et Santé, et (iv) de l'indice de recommandation des clients :

	Pondération	Taux d'atteinte 2017
Résultat opérationnel par action	55 %	111 %
Rentabilité courante des capitaux propres	15 %	127 %
Chiffre d'affaires en assurance Dommages des entreprises et en Prévoyance et Santé	15 %	100 %
Indice de recommandation des clients	15 %	100 %
Total Performance Groupe		110 %

- ➔ Les indicateurs retenus pour évaluer la performance du Groupe reflètent les objectifs de croissance, de rentabilité, de gestion du capital, d'efficacité opérationnelle et de proximité des clients, largement communiqués

Rémunération variable 2017 du Directeur Général (*performance individuelle*)

- ➔ La **performance individuelle** du Directeur Général est appréciée en fonction d'objectifs spécifiques revus chaque année
- ➔ Dans le cadre de l'appréciation de la performance individuelle du Directeur Général en 2017, le Conseil d'Administration a évalué l'atteinte des objectifs suivants fixés dans sa lettre de mission :
 - (i) le développement et la mise en œuvre des orientations stratégiques à moyen terme du Groupe (35 %)
 - (ii) la réalisation d'engagements du plan Ambition 2020 articulé autour des deux priorités stratégiques : « *Focus & Transform* » (25 %)
 - (iii) le développement de la population des cadres supérieurs et la consolidation du *pool* de talents du Groupe (25 %)
 - (iv) le renforcement du cadre de contrôle (15 %)
- ➔ La performance individuelle du Directeur Général a été évaluée par le Conseil à **110** %
- ➔ La **rémunération variable effective au titre de 2017 à verser au Directeur Général**, sous réserve de votre approbation, s'élève ainsi à 1 754 500 euros, soit **121** % de sa rémunération variable cible
- ➔ **Paiement différé** de 30 % de la rémunération variable. Le montant effectivement payé variera en fonction de l'évolution du cours de bourse de l'action AXA pendant la période de différé dans la limite d'un plancher égal à 80 % du montant différé et d'un plafond égal à 120 % du montant différé

Information sur les options et actions de performance attribuées aux dirigeants mandataires sociaux en 2017

➔ AXA attribue chaque année des options et des actions de performance :

- ➔ Le prix d'exercice des options est égal à la moyenne des 20 derniers cours cotés précédant la date d'attribution (attribution sans « décote »)
- ➔ La totalité des options attribuées aux membres du Comité de Direction, dont le Directeur Général, sont soumises à condition de performance et ne deviennent exerçables que si la performance du titre AXA dépasse celle de l'indice boursier de référence du secteur de l'assurance (Indice SXIP). A compter des attributions d'options effectuées en 2017, l'exercice d'options sera suspendu en cas de résultat net part du Groupe négatif et aussi longtemps que celui-ci le resterait
- ➔ Les actions de performance sont intégralement soumises à des conditions de performance portant, sur une période de trois ans, à la fois sur la performance du Groupe (40 %), celle de l'entité d'appartenance du bénéficiaire (50 %) et la performance du Groupe en matière de Responsabilité Sociétale d'Entreprise (10 %)

Directeur Général	Nombre d'options attribuées en 2017	Prix d'exercice des options*	Nombre d'actions de performance attribuées en 2017
Thomas Buberl	175 917	23,92 €	100 526

Options et actions de performance

	Options		Actions de performance France (APF)		Actions de performance Internationales (API)		Options / APF / API
	Nombre d'options	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'APF	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'API	Nombre de bénéficiaires	Nombre total de bénéficiaires**
2011	9 129 162	6 965	2 056 780	1 984	5 051 229	5 274	7 269
2012	4 584 469	468	2 787 659	2 083	6 840 623	5 040	7 123
2013	3 480 637	162	2 944 910	2 212	6 958 447	5 162	7 374
2014	3 100 000	158	2 662 849	2 199	5 795 117	5 101	7 300
2015	3 014 469	148	2 459 256	2 250	5 737 538	5 093	7 343
2016	3 323 259	158	2 358 236	2 342	6 324 271	4 968	7 310
2017	3 070 397*	144	2 486 368*	2 673	5 759 830	5 200	7 873

* Les Options et APF attribuées en 2017 représentaient 0,23 % du capital au 31 décembre 2017

** Bénéficiaires de *Long Term Incentives* (options et actions de performance France et Internationales)



Participation des salariés au capital d'AXA

- ➔ Chaque année, AXA propose à ses salariés, en France et à l'international, une opération d'actionnariat salarié intitulée « **Shareplan** »
 - ➔ Lors de l'édition 2017 de Shareplan, plus de 29 000 salariés dans 39 pays ont participé à l'opération d'augmentation de capital pour un montant total de souscription de plus de 440 millions d'euros (offres classique et à effet de levier)
 - ➔ Au 31 décembre 2017, les salariés et agents du Groupe détenaient 5,3 % du capital et 6,9 % des droits de vote de la Société



Rapport des Commissaires aux comptes

Xavier Crépon
PricewaterhouseCoopers Audit

Jean-Claude Pauly
Mazars



Préambule

Nous avons émis cette année, en tant que Commissaires aux comptes d'AXA, six rapports pour les besoins de cette Assemblée Générale. Ces rapports couvrent les diligences sur :

- le contrôle des comptes annuels et consolidés ainsi que les vérifications spécifiques additionnelles prévues par la loi
- les conventions et engagements réglementés
- les opérations relatives au capital et à l'émission de valeurs mobilières

Rapport sur les comptes annuels et rapport sur les comptes consolidés (1/2)

(respectivement : pages 428 à 431 et 334 à 339 du Document de Référence) – résolutions n° 1 et n° 2

Rappel de l'objectif fondamental de notre mission :

- ➔ obtenir une assurance raisonnable sur la régularité, la sincérité et l'image fidèle des comptes et sur le fait que ceux-ci ne comportent pas d'anomalies significatives
- ➔ en nous appuyant sur des travaux d'audit menés par nos deux cabinets dans toutes les entités significatives comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe AXA

Rapport sur les comptes annuels de la société AXA :

- ➔ certification sans réserve des comptes qui ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration
- ➔ justification des appréciations qui ont porté sur les postes suivants :
 - ➔ Évaluation des titres de participations
- ➔ absence d'observation à formuler à l'issue des autres vérifications spécifiques prévues par la loi, notamment celles se rapportant aux autres informations communiquées aux actionnaires, en particulier le rapport de gestion.

Rapport sur les comptes annuels et rapport sur les comptes consolidés (2/2)

(respectivement : pages 428 à 431 et 334 à 339 du Document de Référence) – résolutions n° 1 et n° 2

Rapport sur les comptes consolidés du Groupe AXA :

- ➔ certification sans réserve des comptes du Groupe
- ➔ justification des appréciations qui ont porté sur les postes suivants :
 - ➔ Évaluation des provisions mathématiques vie, épargne et retraite couvrant les contrats avec des garanties financières à long terme ;
 - ➔ Évaluation des provisions pour sinistres en assurance Dommages ;
 - ➔ Évaluation de la valeur recouvrable des écarts d'acquisition ;
 - ➔ Recouvrabilité des impôts différés actifs au titre des déficits fiscaux reportables.
- ➔ rapport de gestion du Groupe : pas d'observation sur la sincérité et la concordance avec les comptes consolidés.

Rapport sur les conventions et engagements réglementés

(pages 34 à 36 de la Brochure de Convocation et pages 138 à 139 du Document de Référence) - résolution n° 8

Rappel de l'objectif de nos diligences :

- ➔ porter à la connaissance de l'Assemblée Générale les conventions et engagements réglementés dont nous avons eu connaissance
- ➔ nos travaux n'ont pas pour objectif de nous prononcer sur leur utilité ou leur bien fondé

Conventions et engagements soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale :

- ➔ engagements vis-à-vis du dirigeant mandataire social, M. Thomas Buberl, portant sur le bénéfice d'un régime de protection sociale et l'attribution d'une indemnité en cas de cessation de fonctions, sous réserve de l'atteinte de conditions de performance, faisant suite à la renonciation à son contrat de travail à compter du 1^{er} septembre 2016.

Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé :

- ➔ engagements à l'égard du Président du Conseil d'Administration, M. Denis Duverne portant sur le bénéfice d'un régime de protection sociale, faisant suite à sa renonciation à son contrat de travail à compter du 30 avril 2010.

Ces engagements et conventions sont décrits de manière plus détaillée dans notre rapport.

Rapports sur les opérations relatives au capital et à l'émission de valeurs mobilières (1/3)

(pages 39 à 41 de la Brochure de Convocation) - résolutions n° 19 à 21

Rapport sur les opérations faisant l'objet de la résolution 19 :

- ➔ émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires ;
- ➔ délégation au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation, pour une période de 18 mois ;
- ➔ plafond maximum commun à la 20^{ème} résolution :
 - ➔ 135 millions d'euros en nominal pour les augmentations avec suppression du DPS.

Conclusion :

Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions de l'émission proposée, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre données dans le rapport du Conseil d'Administration.

Les conditions définitives de l'émission n'étant pas fixées, nous n'exprimons pas d'avis sur celles-ci et, par voie de conséquence, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite.

Conformément à l'article R.225-116 du Code de commerce, nous établirons un rapport complémentaire lors de l'utilisation de cette délégation par votre Conseil d'Administration en cas d'émission d'actions ou de valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital et en cas d'émission de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre.

Rapports sur les opérations relatives au capital et à l'émission de valeurs mobilières (2/3)

(pages 39 à 41 de la Brochure de Convocation) - résolutions n° 19 à 21

Rapport sur les opérations faisant l'objet de la résolution 20 :

- ➔ augmentation de capital social par émission d'actions ordinaires, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, en faveur d'une catégorie de bénéficiaires déterminée ;
- ➔ plafond maximum commun à la 19^{ème} résolution de 135 millions d'euros en nominal ;
- ➔ délégation de pouvoir au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation, pour une période de 18 mois.

Conclusion :

Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions de l'augmentation du capital proposée, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission des actions ordinaires à émettre données dans le rapport du Conseil d'Administration.

Les conditions définitives de l'augmentation du capital n'étant pas fixées, nous n'exprimons pas d'avis sur celles-ci et, par voie de conséquence, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite.

Conformément à l'article R.225-116 du Code de commerce, nous établirons un rapport complémentaire lors de l'utilisation de cette délégation par votre Conseil d'Administration.

Rapports sur les opérations relatives au capital et à l'émission de valeurs mobilières (3/3)

(pages 39 à 41 de la Brochure de Convocation) - résolutions n° 19 à 21

Rapport sur les opérations faisant l'objet de la résolution 21 :

- ➔ réduction du capital par annulation d'actions ordinaires acquises par la Société ;
- ➔ autorisation au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation, pour une période de 18 mois ;
- ➔ limitation à 10 % du capital, par période de 24 mois.

Conclusion :

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.



Vote des résolutions

Gérald Harlin

Directeur général adjoint
Directeur financier

Vote électronique

Votre boîtier de vote est strictement personnel

Le nombre de voix, correspondant au nombre d'actions que vous détenez et/ou représentez, est chargé et affiché sur l'écran

Touches à utiliser

Les autres touches ne sont pas prises en compte



PREMIÈRE résolution

à caractère ordinaire

→ Approbation des comptes sociaux de l'exercice 2017

→ Bénéfice de **4 958 millions d'euros**



DEUXIÈME résolution

à caractère ordinaire

→ Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2017

→ Résultat net part du Groupe de **6 209 millions d'euros**



TROISIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Affectation du résultat de l'exercice 2017 et fixation du dividende à **1,26 euro par action**
 - ➔ Date de détachement du dividende : **3 mai 2018**
 - ➔ Date de mise en paiement du dividende : **7 mai 2018**



QUATRIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Approbation de la **rémunération individuelle de Monsieur Denis Duverne** en qualité de Président du Conseil d'Administration



CINQUIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Approbation de la **rémunération individuelle de Monsieur Thomas Buberl** en qualité de Directeur Général



SIXIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Approbation des principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la **rémunération totale** et les avantages de toute nature attribuables au **Président du Conseil d'Administration**



SEPTIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Approbation des principes et critères de détermination, de répartition et d'attribution des éléments fixes, variables et exceptionnels composant la **rémunération totale** et les avantages de toute nature attribuables au **Directeur Général**



HUITIÈME résolution

à caractère ordinaire

➔ **Rapport spécial** des Commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés



NEUVIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Approbation d'**engagements réglementés** visés à l'article L.225-42-1 du Code de commerce pris en faveur de M. Thomas Buberl en cas de cessation de ses fonctions



DIXIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Renouvellement de **Monsieur Denis Duverne** en qualité d'administrateur, pour une durée de 4 ans



ONZIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Renouvellement de **Monsieur Thomas Buberl** en qualité d'administrateur, pour une durée de 4 ans



DOUZIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Renouvellement de **Monsieur André François-Poncet** en qualité d'administrateur, pour une durée de 4 ans



TREIZIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Nomination de **Madame Patricia Barbizet** en qualité d'administrateur, pour une durée de 4 ans



QUATORZIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Nomination de **Madame Rachel Duan** en qualité d'administrateur, pour une durée de 4 ans



QUINZIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Renouvellement du mandat du cabinet **PricewaterhouseCoopers Audit** en qualité de Commissaire aux comptes titulaire, pour une durée de 6 exercices



SEIZIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Nomination de **Monsieur Patrice Morot** en qualité de Commissaire aux comptes suppléant, pour une durée de 6 exercices



DIX-SEPTIÈME résolution

à caractère ordinaire

→ Fixation du montant annuel des **jetons de présence** à allouer aux membres du Conseil d'Administration

→ Montant : **1 900 000 euros**



DIX-HUITIÈME résolution

à caractère ordinaire

- ➔ Autorisation consentie au Conseil d'Administration **d'acheter les actions ordinaires de la Société**
 - ➔ Dans la limite de **10 %** du capital social
 - ➔ Prix unitaire maximal d'achat par action : **35 euros**
 - ➔ Durée de cette autorisation : **18 mois**



DIX-NEUVIÈME résolution

à caractère extraordinaire

- ➔ Délégation de pouvoir consentie au Conseil d'Administration en vue **d'augmenter le capital social** par émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires de la Société **réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise**, sans droit préférentiel de souscription des actionnaires
 - ➔ Montant maximal en nominal de l'augmentation de capital : **135 millions d'euros**
 - ➔ Durée de cette délégation : **18 mois**



VINGTIÈME résolution

à caractère extraordinaire

- ➔ Délégation de pouvoir consentie au Conseil d'Administration en vue **d'augmenter le capital social** par émission d'actions ordinaires, sans droit préférentiel de souscription des actionnaires, **en faveur d'une catégorie de bénéficiaires déterminée**
 - ➔ Montant maximal en nominal de l'augmentation de capital : **135 millions d'euros**
(*plafond commun avec la 19^{ème} résolution*)
 - ➔ Durée de cette délégation : **18 mois**



VINGT-ET-UNIÈME résolution

à caractère extraordinaire

- ➔ Autorisation consentie au Conseil d'Administration à l'effet de **réduire le capital social par annulation d'actions** ordinaires dans la limite de 10 % du capital social
 - ➔ Durée de cette autorisation : **18 mois**



VINGT-DEUXIÈME résolution

à caractère extraordinaire

➔ **Modification statutaire** à l'effet de déterminer les **modalités de désignation des administrateurs représentant les salariés**

➔ **Article 10** des statuts « Composition du Conseil d'Administration »



VINGT-TROISIÈME résolution

à caractère extraordinaire

➔ **Pouvoirs** pour les formalités



Résolution **NOUVELLE A**

à caractère ordinaire



Résolution **NOUVELLE B**

à caractère ordinaire



Résolution **NOUVELLE A**

à caractère extraordinaire



Résolution **NOUVELLE B**

à caractère extraordinaire





Clôture de la séance

Denis Duverne

Président du Conseil d'Administration