



Résultats semestriels 2018

Conférence de presse
2 août 2018



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

Certaines déclarations figurant dans cette 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. Vous êtes invités à vous référer à la Partie 4 – « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document de référence du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités et/ou les résultats d'AXA. 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 circonstances futurs ou pour toute autre raison, sauf en application de toute obligation légale ou réglementaire.

En outre, cette présentation fait référence à des soldes intermédiaires de gestion financiers (*non-GAAP financial measures*), ou indicateurs alternatifs de performance, utilisés par la direction pour analyser les tendances opérationnelles, la performance financière et la situation financière d'AXA et fournir aux investisseurs des informations complémentaires que la direction juge utiles et pertinentes en ce qui concerne les résultats d'AXA. De manière générale, ces indicateurs ne renvoient pas à des définitions standardisées et ne peuvent par conséquent être comparés à des indicateurs ayant une dénomination similaire utilisés par d'autres sociétés. En conséquence, aucun de ces indicateurs ne doit être pris en compte isolément ou en remplacement des comptes consolidés du Groupe et des notes y afférentes établis conformément aux normes IFRS. Le rapprochement du résultat opérationnel et du résultat courant avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou du sous-total ou du total le plus proche figure aux pages 20 à 28 du rapport d'activité d'AXA pour le premier semestre 2018. La rentabilité courante des fonds propres est définie en page 23 et rapprochée des états financiers dans le tableau figurant en page 28 du rapport d'activité d'AXA pour le premier semestre 2018. Le résultat opérationnel et le résultat courant, ainsi que les autres soldes intermédiaires de gestion financiers utilisés dans cette présentation, sont définis dans le glossaire du rapport d'activité d'AXA pour le premier semestre 2018 (pages 68-75).

Les résultats du segment États-Unis figurant dans le présent rapport sont établis conformément aux normes IFRS et ne constituent pas, et ne sauraient être considérés comme constituant, les résultats d'AXA Equitable Holdings, Inc. (« AEH ») (incluant AllianceBernstein) établis conformément aux normes comptables américaines (U.S. GAAP). En tant que société cotée sur le New York Stock Exchange, AEH publie l'information financière la concernant, établie selon les normes comptables américaines, conformément aux règles de l'U.S. Securities and Exchange Commission (« SEC »). Pour de plus amples informations sur les résultats financiers d'AEH, et toute autre publication relative à AEH, veuillez consulter le site Internet de la SEC (www.sec.gov).

Agenda

1. Introduction
2. Activités
3. Synthèse des résultats & Solidité financière
4. Conclusion

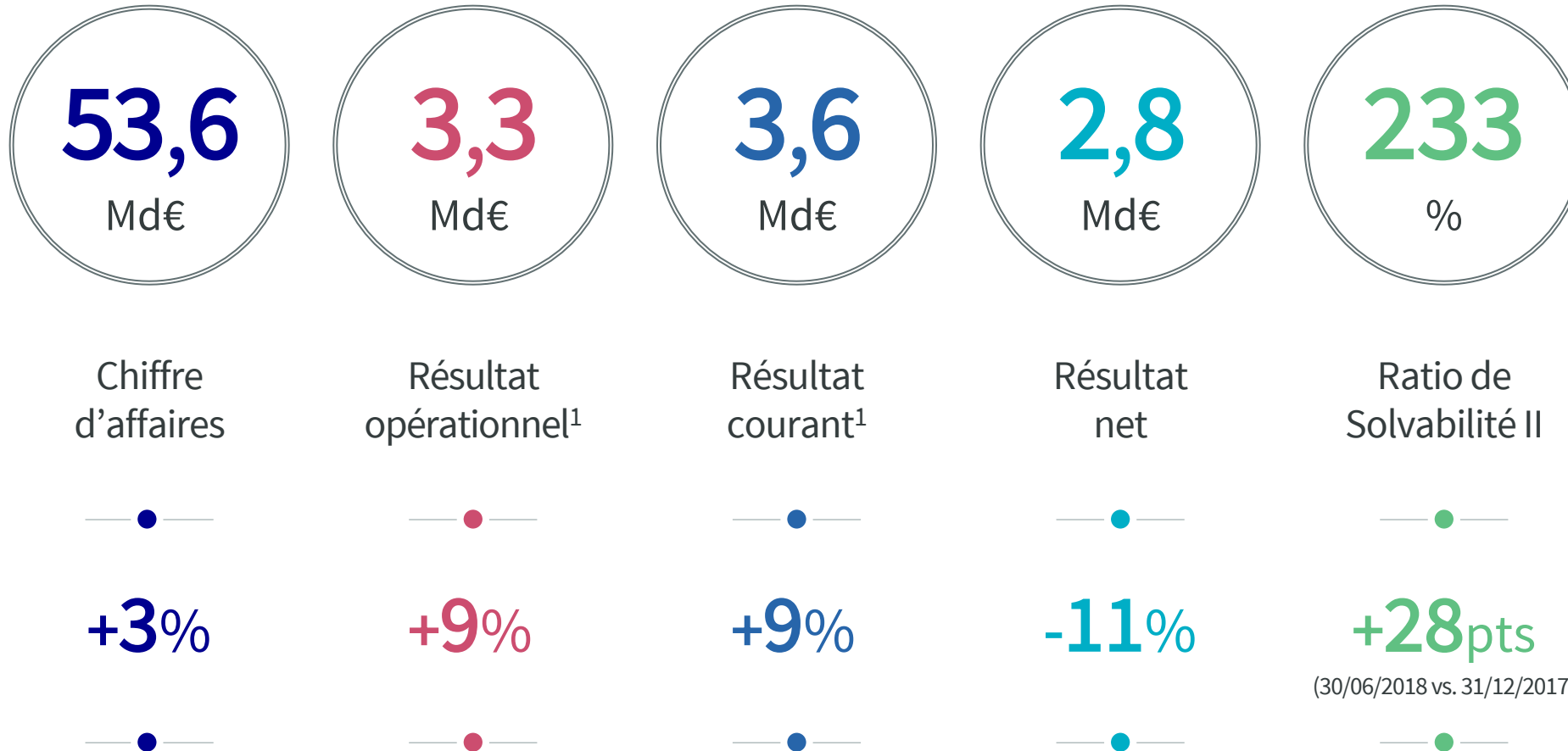


1 Introduction

Thomas Buberl
Directeur général



Très bonne performance opérationnelle au premier semestre 2018








Croissance organique dynamique dans les géographies ainsi que dans les segments cibles

Solide croissance du résultat opérationnel par action, en haut de la fourchette cible d'Ambition 2020

Forte accélération de la transformation du Groupe

Une nouvelle organisation¹ qui porte ses fruits

| | Résultat opérationnel (en Md€) | Variation | |
|--|-----------------------------------|-----------|--|
|  FRANCE | 0,8 | +9% | → Forte croissance dans les segments cibles |
|  EUROPE <i>(hors France)</i> | 1,3 | +10% | → Reprise marquée en Italie et dynamique de croissance dans les segments cibles, avec des niveaux élevés de profitabilité |
|  ASIE | 0,5 | +4% | → Forte rentabilité et croissance soutenue par le lancement de nouveaux produits |
|  ÉTATS-UNIS | 0,5 | -8%* | → Réussite de l'introduction en bourse d'AXA Equitable Holdings, Inc. et solide performance opérationnelle en IFRS <small>* Ou +30% ajusté de la réduction de la participation à la suite de l'introduction en bourse d'AEH et des effets fiscaux exceptionnels S1 2017²</small> |
|  INTERNATIONAL | 0,2 | +2% | → Amélioration de la rentabilité au Mexique et en Turquie |

Une croissance dynamique et rentable dans les segments cibles



**DOMMAGES
ENTREPRISES**

+2%

Chiffre d'affaires
S1 2018 vs. S1 2017

95,0% | (-0,8 pt)
Ratio combiné dommages



SANTÉ

+7%

Chiffre d'affaires
S1 2018 vs. S1 2017

94,9% | (-0,3 pt)
Ratio combiné santé



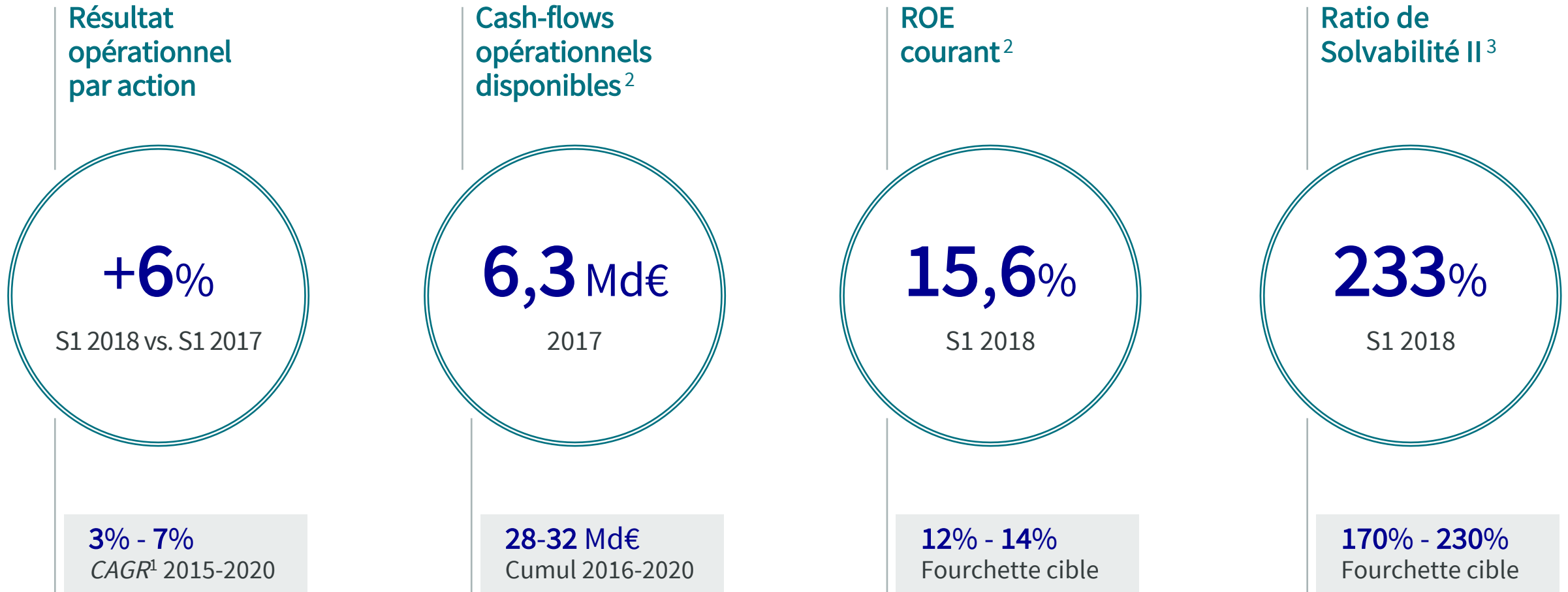
PRÉVOYANCE

+10%

Affaires nouvelles
S1 2018 vs. S1 2017

96,2% | (-0,6 pt)
Ratio combiné prévoyance

Ambition 2020 | Des résultats dans la fourchette haute des objectifs



Transformation du profil de risque du Groupe

↳ Moins d'exposition au risque financier



IPO aux Etats-Unis

Succès de
l'introduction en bourse
d'AXA Equitable Holdings

Produits totaux¹
s'élevant à
3,3 milliards d'euros



Transformation des collectives vie en Suisse

Modification du
portefeuille d'assurance vie
collective

2,2 milliards d'euros²
de trésorerie supplémentaire
pour le Groupe



AXA Life Europe

Cession potentielle
du véhicule européen de
« Variable Annuities »

Le montant total perçu
s'élèverait à
1,2 milliard d'euros



Transformation du profil de risque du Groupe

➤ Plus de marge technique

Acquisition du Groupe XL



Naissance du **leader mondial**
de l'assurance dommages des entreprises

Fortes complémentarités
appelées à alimenter la croissance future
du résultat et la création de valeur

Rapidité d'exécution du processus de rapprochement

- ✓ *Financement de l'acquisition sécurisé*
- ✓ *Impacts potentiels des risques CAT réduits de 40%¹ par rapport à 2017*
- ✓ *Nouvelle équipe de direction et annonce d'une identité de marque*
- ✓ *Confirmation des objectifs de synergies*
- ✓ *Perspective de « closing » au deuxième semestre 2018 confirmée*

Transformation digitale accélérée par des partenariats innovants



Etablir de
nouveaux standards
de protection pour les
travailleurs indépendants



Créer des
solutions inédites
pour accompagner les
nouveaux types de mobilité



Bâtir le
futur des solutions
d'assurance
numériques





2 Activités

Gérald Harlin

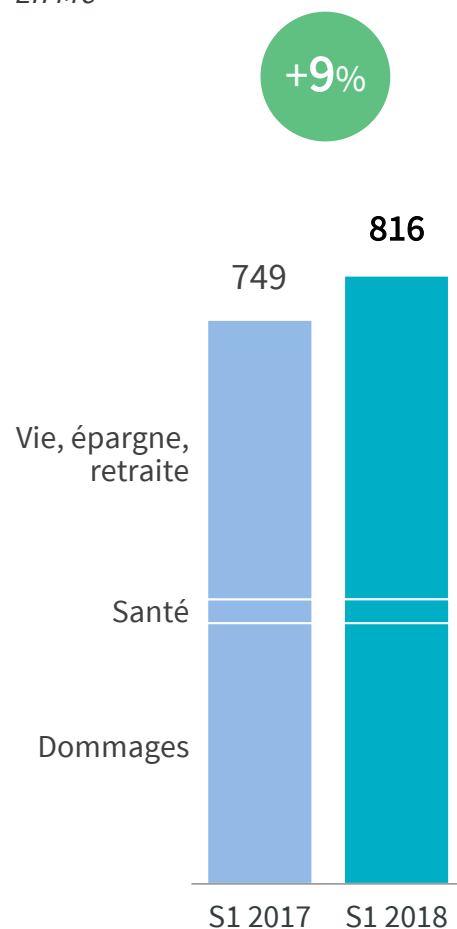
Directeur général adjoint
et Directeur financier



France | Croissance nourrie par les segments cibles et l'expertise technique

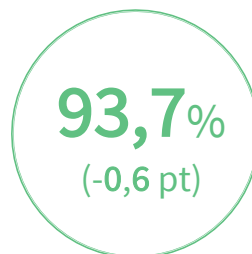
Résultat opérationnel

En M€

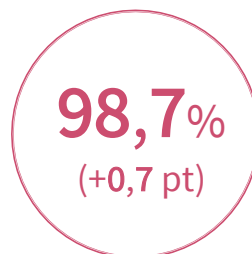


- + Marge technique plus élevée en dommages, malgré des charges plus élevées sur les événements naturels (+1,5 pt)
- + Hausse des commissions en unités de compte due à une base d'actifs moyenne plus élevée

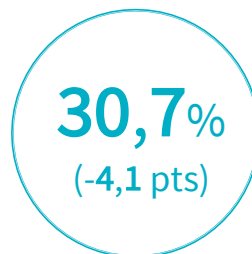
Rentabilité



Dommages
Ratio combiné

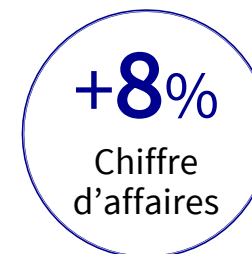


Santé
Ratio combiné



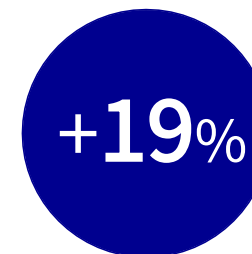
Marge sur
affaires nouvelles

Dynamique commerciale



+12%
Santé
+5%
Prévoyance

+2%
Dommages
entreprises

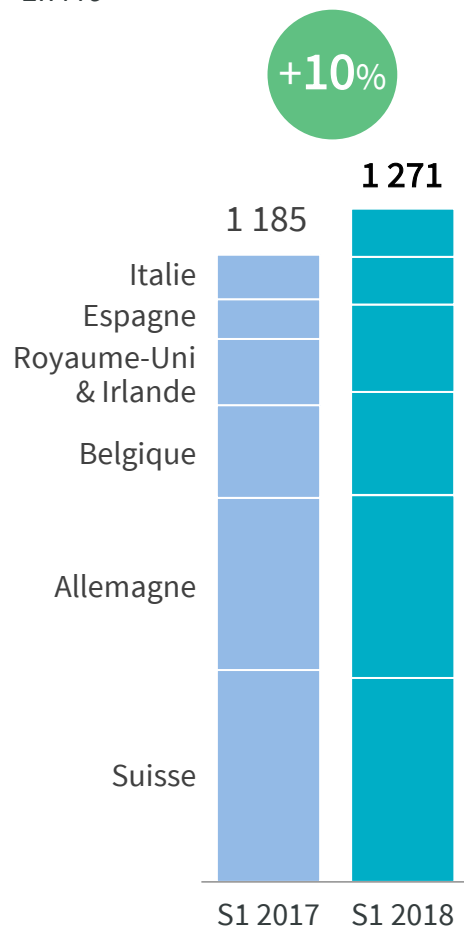


Total
Affaires nouvelles
(APE)

Europe | Croissance et profitabilité

Résultat opérationnel

En M€

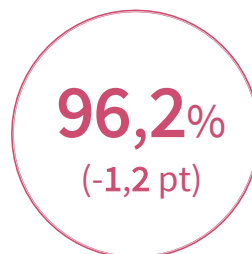


- + Hausse des marges techniques principalement en Suisse (Vie), au Royaume-Uni & Irlande (Santé) et en Espagne (Dommages)
- + Moindre taux d'imposition des entreprises en Suisse et en Belgique
- Marge d'investissement plus basse

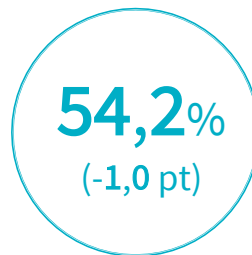
Rentabilité



Dommages
Ratio combiné



Santé
Ratio combiné



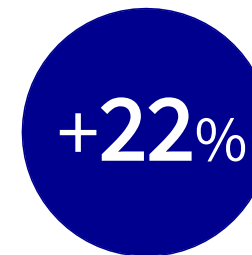
Marge sur
affaires nouvelles

Dynamique commerciale



+4%
Santé
+11%
APE Prévoyance

+3%
Dommages
entreprises

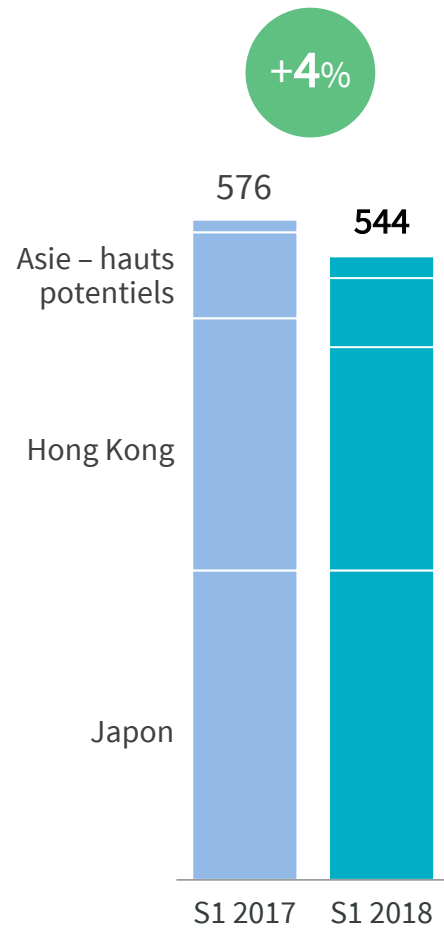


Italie
Affaires nouvelles
(APE)

Asie | Croissance et rentabilité élevée dans des marchés concurrentiels

Résultat opérationnel

En M€



- + Marge technique plus élevée au Japon
- + Hausse des commissions de gestion en unités de compte à Hong Kong
- + Hausse du résultat en Chine

Rentabilité

96,5%
(-1,1 pt)

Dommages
Ratio combiné

77,7%
(-0,7 pt)

Santé
Ratio combiné

504 M€
(+4%)
Valeur des affaires nouvelles

+12%
Chine
Valeur des affaires nouvelles

Dynamique commerciale

+3%
Chiffre d'affaires

+3%
Japon

+8%
Hong Kong

Etats-Unis | Solide performance opérationnelle en IFRS

Résultat opérationnel

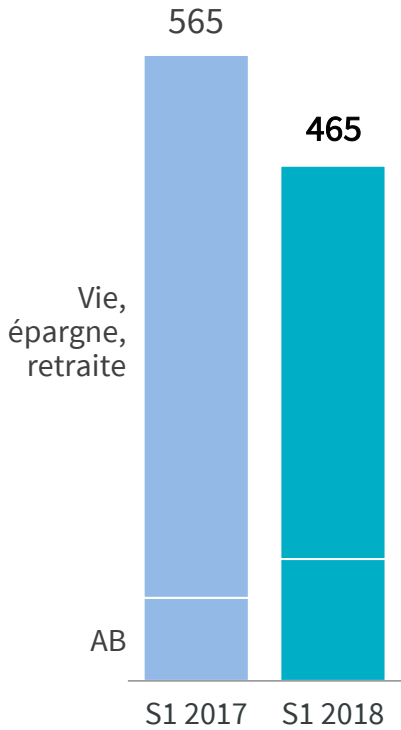
En M€

-8%

OU
+30%

Ajusté de la réduction de la participation à la suite de l'introduction en bourse d'AEH (-41 M€) et d'effets fiscaux exceptionnels¹ au S1 2017

- + Hausse des commissions de gestion en unités de compte et marge plus favorable des contrats en unités de comptes GMxB (+0,2 Md€)
- + Meilleurs résultats chez AB (+0,1 Md€)
- S1 17 : non récurrence d'effets fiscaux exceptionnels (-0.2 Md€)
- IPO : réduction du taux de détention et charge financières plus élevées (-0,1 Md€)



Rentabilité

+1,3

Commissions de gestion chez AB (point de base)

-4,9 pts

Ratio d'exploitation opérationnel chez AB

Les résultats du segment États-Unis figurant dans le présent rapport sont établis conformément aux normes IFRS et ne constituent pas, et ne sauraient être considérés comme constituant, les résultats d'AXA Equitable Holdings, Inc. (« AEH ») (incluant AllianceBernstein) établis conformément aux normes comptables américaines (U.S. GAAP). En tant que société cotée sur le New York Stock Exchange, AEH publie l'information financière la concernant, établie selon les normes comptables américaines, conformément aux règles de l'U.S. Securities and Exchange Commission (« SEC »). Pour de plus amples informations sur les résultats financiers d'AEH, et toute autre publication relative à AEH, veuillez consulter le site Internet de la SEC (www.sec.gov).

Dynamique commerciale

+4%
0,8 Md€

Affaires nouvelles (APE)

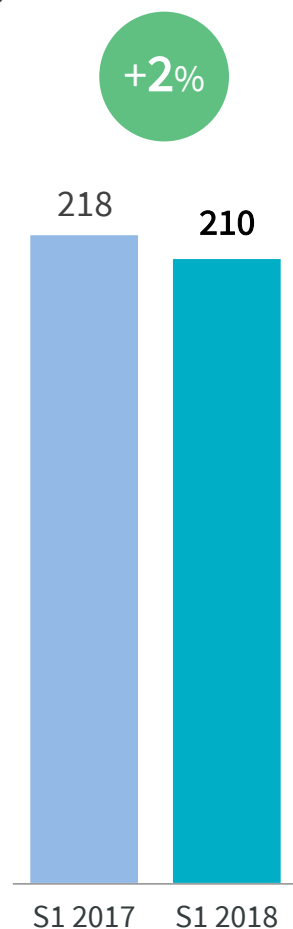
+11%
1,3 Md€

Chiffre d'affaires d'AB

International | Bâtir pour la croissance, renforcement de la profitabilité

Résultat opérationnel

En M€

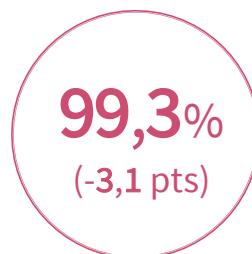


- + Hausse du résultat en Russie, en Turquie, dans la région du Golfe et au Mexique
- Moindres boni sur exercices antérieurs à Singapour

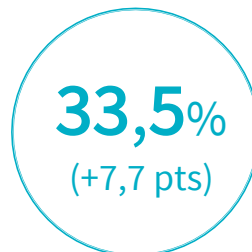
Rentabilité



Dommages
Ratio combiné

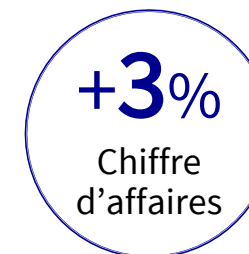


Santé
Ratio combiné



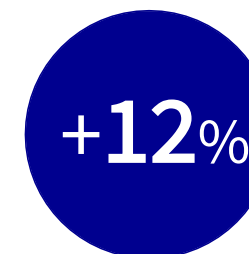
Marge sur
affaires nouvelles

Dynamique commerciale

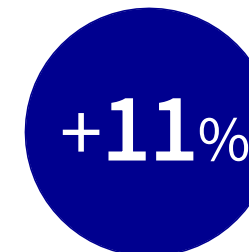


+12%
Santé

+4%
Dommages
entreprises



Mexique
Chiffre d'affaires

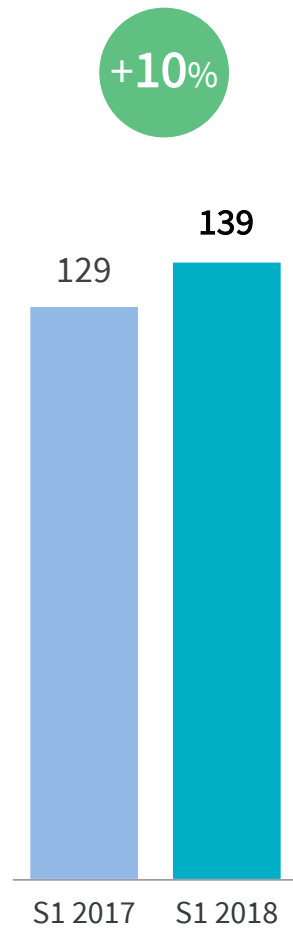


Turquie
Chiffre d'affaires

AXA Investment Managers | Forte croissance des résultats

Résultat opérationnel

En M€



- + Hausse des commissions de gestion
- + Hausse des commissions de performance
- + Hausse du résultat des co-entreprises asiatiques

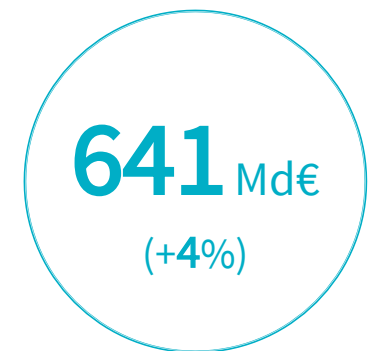
Volumes



Collecte
nette
Dont **4 milliards**
pour compte de tiers



Chiffre
d'affaires



Actifs moyens
sous gestion



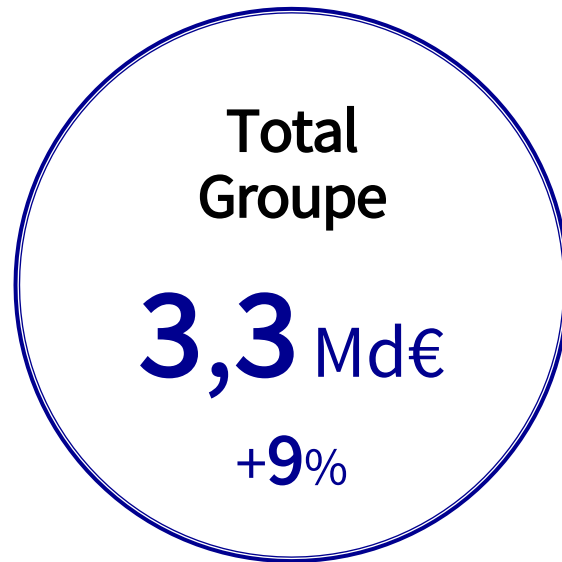
3 Synthèse des résultats & Solidité financière



Résultats du Groupe

Résultat opérationnel

En Md€



→ Croissance du résultat
opérationnel par action
S1 2018 vs. S1 2017

+6%

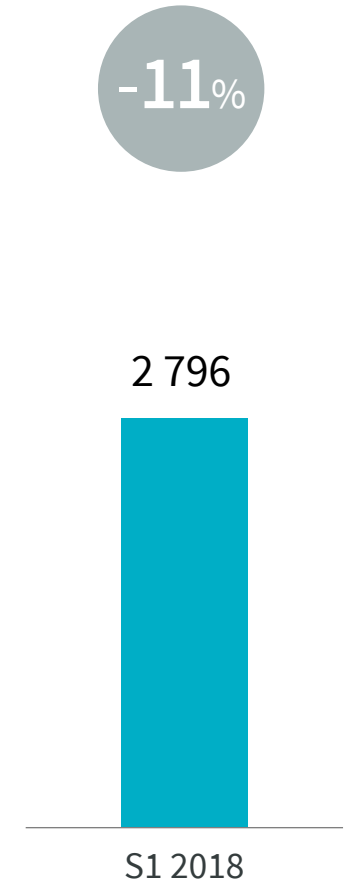
Résultat courant

En M€



Résultat net

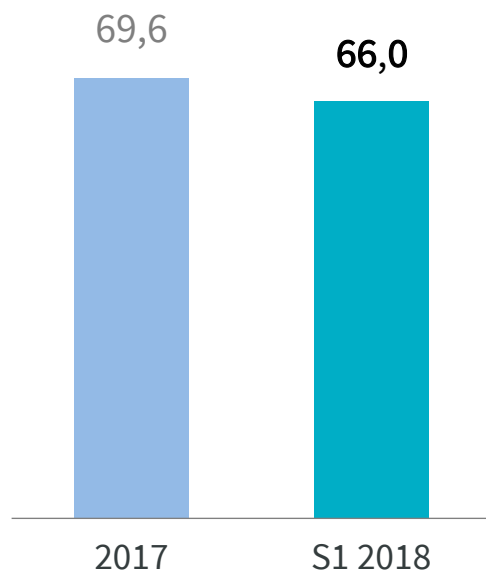
En M€



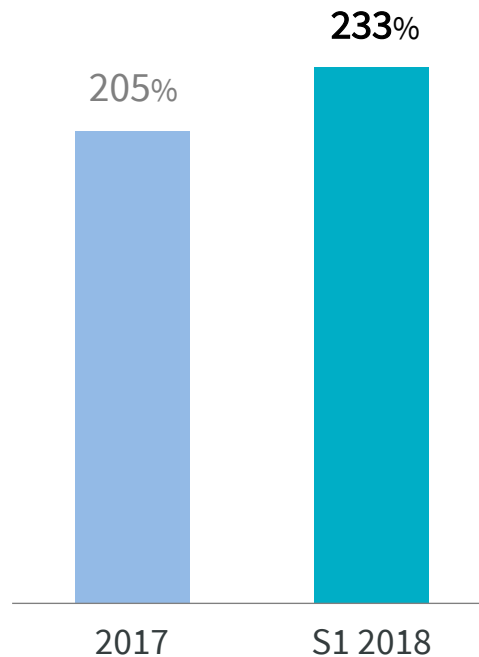
Principaux indicateurs de solidité financière

Capitaux propres

En Md€



Ratio de Solvabilité II



➔ **Guidance pour 2018**
(après « closing »
de l'acquisition d'XL)

190-200%

Notations financières

**STANDARD
& POOR'S**

AA-
stable

MOODY'S

Aa3
négative

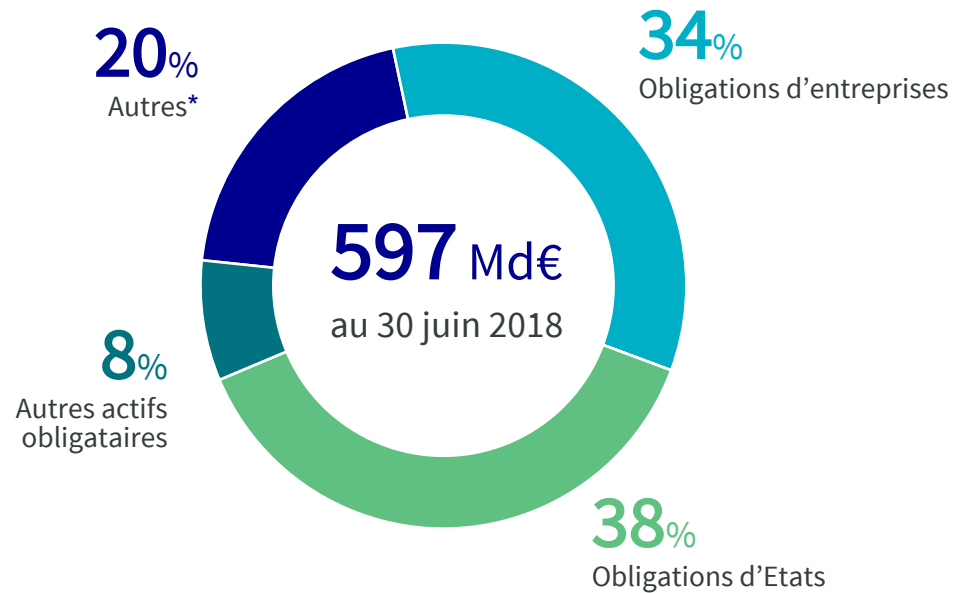
FitchRatings

AA-
stable

Actifs du Fonds général

Allocation des actifs investis

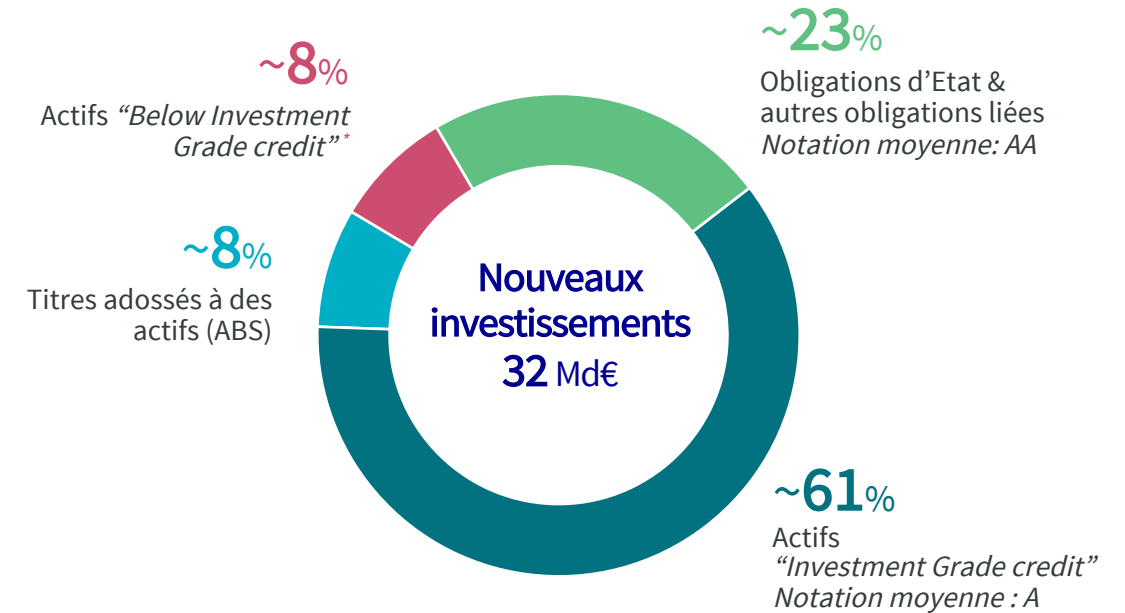
(Actif général des compagnies d'assurance)



* Autres représente : trésorerie, actions cotées, immobilier, investissements alternatifs et prêts aux assurés.

Politique d'investissement obligataire

S1 2018



* Principalement des durations courtes à rendement élevé.

→ **Rendement des réinvestissements**
S1 2018

2,4%



4 Conclusion

Thomas Buberl
Directeur général



Conclusion



Très bonne performance opérationnelle au premier semestre 2018



Solide croissance du résultat opérationnel par action, en haut de la fourchette cible d'Ambition 2020



Croissance organique dynamique dans les géographies ainsi que dans les segments cibles



Forte accélération de la transformation du Groupe



Séance de questions / réponses

Notations extra-financières



2016 : Leader du secteur,
classé 1^{er} sur 37.
Inclus dans les Indices
Euronext Vigeo



Evalué "A+" dans le
"Rapport d'Evaluation" 2017
(Stratégie d'Investissement
Responsable)



Score général : A-
Score level : « Leadership »



Score : AAA



Dow Jones
Sustainability Indexes

2017 : 2^{ème} du secteur,
Score général : 85/100
Inclus dans les indices
DJSI Europe et DJSI World



FTSE4Good

Inclus dans l'indice
FTSE4GOOD
depuis 2008

Page 5

1. Le résultat opérationnel et le résultat courant sont des soldes intermédiaires de gestion financier (non-GAAP financial measure). Pour plus d'informations, vous êtes invités à vous référer au rapprochement de ce solde intermédiaire de gestion financier aux états financiers consolidés et à sa définition, présentés dans le rapport d'activité d'AXA pour le premier semestre 2018 (respectivement, aux pages 20-28 et dans le Glossaire figurant aux pages 68 à 75).

Page 6

1. Les chiffres du S1 2017 ont été retraités pour prendre en compte la nouvelle communication financière, alignée avec la nouvelle gouvernance annoncée le 13 novembre 2017.
 - France : inclut les activités d'assurance, banque et holdings en France.
 - Europe : inclut Belgique (assurance et holding), Italie (assurance et holding), Allemagne (assurance hors AXA Art, incluant la banque et holdings), Espagne (assurance), Suisse (assurance), Royaume-Uni et Irlande (assurance et holdings).
 - Asie : inclut les activités d'assurance au Japon, à Hong Kong, en Asie Direct (AXA Global Direct Japon et AXA Global Direct Corée du Sud) et l'Asie High Potentials, dont (i) la Thaïlande dommages et l'Indonésie vie, épargne, retraite (hors activités de bancassurance) qui sont consolidés en intégration globale et (ii) la Chine, la Thaïlande vie, épargne, retraite, les Philippines et les activités vie, épargne, retraite de bancassurance en Indonésie qui sont comptabilisées par mise en équivalence et contribuent uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net, et Holding Asie.
 - Etats-Unis : inclut l'Assurance vie, épargne, retraite aux États-Unis, AB et Holdings.
 - International : inclut (i) AXA Mediterranean Holdings, Mexique (assurance), Singapour (assurance), Colombie (assurance), Turquie (assurance et holding), Pologne (assurance), la région du Golfe (assurance et holding), Maroc (assurance et holding), AXA Banque Belgique (banque), l'activité Dommages en Malaisie (assurance), le Luxembourg (assurance et holding), le Brésil (assurance et holding), l'activité vie, épargne, retraite de la République Tchèque (assurance), l'activité vie, épargne, retraite de la Slovaquie (assurance), et la Grèce (assurance) qui sont consolidés en intégration globale ; (ii) la Russie (Reso) (assurance), l'Inde (assurance), le Nigeria (assurance et holding) et le Liban (assurance et holding) qui sont consolidés par mise en équivalence et contribuent uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net.
 - Entités transversales et Holdings : incluent AXA Investment Managers, AXA Corporate Solutions Assurance, AXA Assistance, AXA Art, AXA Liabilities Managers, AXA Global Re (anciennement AXA Global P&C et AXA Global Life), AXA Life Europe et AXA S.A. et autres Holdings centrales.
2. Inclut 0,2 milliard d'euros provenant de la non-réurrence d'effets fiscaux exceptionnels du S1 2017 et -0,1 milliard d'euros lié à la non-réurrence de changements de modèle de mortalité défavorables au S1 2017 et la non-réurrence de dépenses exceptionnelles liées à la réduction du parc immobilier au S1 2017 chez AB.

Page 8

1. *Compound annual growth rate* : taux moyen de croissance annuelle, variation en publié.
2. La rentabilité des fonds propres courants (« ROE courant ») et les Cash-flows opérationnels disponibles sont des soldes intermédiaires de gestion financier (non-GAAP financial measure). Pour plus d'informations, vous êtes invités à vous référer au rapprochement de ce solde intermédiaire de gestion financier aux états financiers consolidés et à sa définition, présentés dans le rapport d'activité d'AXA pour le premier semestre 2018 (respectivement, aux pages 20-28 et pages 68 à 75).
3. Le ratio de solvabilité II est estimé selon le modèle interne d'AXA, calibré sur la base d'un choc bicentenaire et tenant compte de l'équivalence pour les activités aux États-Unis. Pour plus d'informations concernant le modèle interne d'AXA et les publications solvabilité II d'AXA, vous êtes invités à vous référer au rapport sur la solvabilité et la situation financière du Groupe AXA, disponible sur le site Internet d'AXA (www.axa.com).

Page 9

1. Les produits totaux correspondent à l'ensemble des transactions sur les titres AEH : la cession des actions AEH, l'émission d'obligations obligatoirement échangeables en actions AEH, et les options de surallocation accordées aux banques du syndicat. Avant commissions et frais liés aux transactions.
2. Basé sur le taux de change au 30 juin 2018.

Page 10

1. Le coût de Catastrophes Naturelles au-delà du niveau annuel normalisé pour AXA+XL combinés, à juin 2018 par rapport à 2017. Le coût de Catastrophes Naturelles est défini par le niveau de charges agrégées associées à tous les événements naturels dans le monde selon un niveau de probabilité donné, après taxes et réassurance.

Page 16

1. Même si les résultats d'AXA Equitable Holdings, Inc. (« AEH »), filiale américaine d'AXA, ont un impact significatif sur ceux du segment États-Unis figurant dans le présent rapport et établis conformément aux normes IFRS, ils ne constituent pas et ne sauraient être considérés comme constituant les résultats d'AEH établis conformément aux normes comptables américaines (U.S. GAAP). En tant que société cotée sur le New York Stock Exchange, AEH publie l'information financière la concernant conformément aux règles de l'U.S. Securities and Exchange Commission (« SEC »). Pour de plus amples informations sur les résultats financiers d'AEH, et toute autre publication relative à AEH, veuillez consulter le site Internet de la SEC (www.sec.gov).
2. Inclut 0,2 milliard d'euros provenant de la non-réurrence d'effets fiscaux exceptionnels du S1 2017 et -0,1 milliard d'euros lié à la non-réurrence de changements de modèle de mortalité défavorables au S1 2017 et la non-réurrence de dépenses exceptionnelles liées à la réduction du parc immobilier au S1 2017 chez AB.