

# Résultats annuels 2006

22 février 2007



---

*vivre Confiant*

## Avertissement

Certaines déclarations figurant dans cette présentation contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs (notamment les déclarations relatives au projet Ambition 2012 d'AXA et aux objectifs, financiers ou autres, associés à ce projet et à l'intégration de Winterthur).

Ces prévisions comportent par nature des risques, identifiés ou non, et des incertitudes pouvant donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels ou les objectifs d'AXA et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations ; cet écart peut également exister par rapport aux résultats déjà publiés par AXA. Les facteurs suivants, parmi d'autres, peuvent donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations : risque que l'intégration des activités d'AXA et de Winterthur ne soit pas un succès, incapacité à extraire les synergies attendues de l'acquisition de Winterthur, autres risques et incertitudes affectant les activités d'AXA tels que, notamment, les conséquences d'éventuels événements catastrophiques tels que de futures pandémies et catastrophes naturelles, des actes de terrorisme, l'évolution de l'économie et du marché, les décisions d'ordre réglementaire, procès et autres actions en justice.

Prière de se référer au rapport annuel d'AXA, Formulaire 20-F ainsi qu'au Document de référence d'AXA pour l'exercice clos au 31 décembre 2005, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA.

AXA ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.

## Définitions

Les informations 2006 relatives au résultat net ont été examinées par les commissaires aux comptes d'AXA.

Les résultats de l'exercice 2006 d'AXA ont été préparés conformément aux normes IFRS et aux interprétations applicables retenues par la Commission européenne au 31 décembre 2006.

### Résultat courant :

Résultat net avant impact des opérations exceptionnelles, amortissement/dépréciation des écarts d'acquisition et autres incorporels, et gains ou pertes sur immobilisations financières comptabilisées à leur juste valeur et sur dérivés. Pour plus d'informations, se référer au glossaire du Rapport de gestion.

### Résultat opérationnel :

Résultat courant hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire.

Les résultats courant et opérationnel ne sont pas des mesures définies par les normes comptables généralement admises (GAAP) et ne sont donc pas audités. Ces mesures ne sont pas nécessairement comparables aux soldes qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et elles doivent être analysées parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes GAAP. Le management d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles offrent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA. Une réconciliation entre les résultats courant et opérationnel et le résultat net d'AXA est présentée page 31 de ce document.

## Important

- Ce document présente les résultats annuels 2006 d'AXA
  - ▶ Le bilan 2006 d'AXA, y compris Winterthur (comptabilité d'acquisition PGAAP) et l'Embedded Value européenne du segment Vie, Epargne, Retraite, y compris Winterthur, seront publiés le 10 avril 2007.
  - ▶ Les résultats annuels 2006 de Winterthur fournis dans cette présentation sont aux normes comptables américaines (US GAAP) ; ils ne sont pas comparables aux résultats annuels 2006 d'AXA en normes IFRS, et n'ont pas d'impact sur ces derniers.
  
- Les résultats 2004 et 2005 d'AXA présentés dans ce document reflètent les changements suivants :

- ▶ Suite aux clarifications de l'IFRIC (Agenda Committee) sur la décision de l'IASB, les TSDI<sup>(1)</sup> sont désormais comptabilisés en fonds propres (même traitement que les TSS<sup>(2)</sup>), avec pour conséquences :

1. Les charges financières des TSDI ont été exclues du compte de résultat. En particulier, l'impact sur le **résultat opérationnel** est le suivant :

Millions d'euros	Publié	Retraité	Delta
2005	3 258	<b>3 337</b>	79
2004	2 637	<b>2 730</b>	93

2. Les impacts de change relatifs aux TSDI ont également été exclus du compte de résultat

- ▶ De plus, les impacts de change ont été transférés du résultat courant au résultat net.



(1) Les TSDI sont des titres subordonnés à durée indéterminée.  
(2) Les TSS sont des titres super subordonnés perpétuels.

Voir pages 57-58 pour plus de détails

# Sommaire

1 : Faits marquants

2 : Résultats financiers

3 : Point sur l'intégration de Winterthur

4 : Conclusion

**La croissance de nos activités en 2006 a été supérieure aux objectifs du projet Ambition 2012...**

<b>Croissance à données comparables</b>	<b>Δ 2005 / 2004</b>	<b>Δ 2006 / 2005</b>	<b>Objectifs long terme</b>
Vie, Epargne, Retraite (volume des Affaires Nouvelles <sup>(1)</sup> )	+11%	<b>+15%</b>	<b>+5%/+10%</b>
Dommages (chiffre d'affaires)	+3%	<b>+4%</b>	<b>+3%/+5%</b>
Gestion d'actifs (chiffre d'affaires)	+14%	<b>+29%</b>	<b>&gt;+10%</b>



(1) En normes APE (« Annual Premium Equivalent »). Les APE sont la somme de 100% des primes périodiques sur affaires nouvelles et de 10% des primes uniques sur affaires nouvelles. Les primes APE sont en part du Groupe.

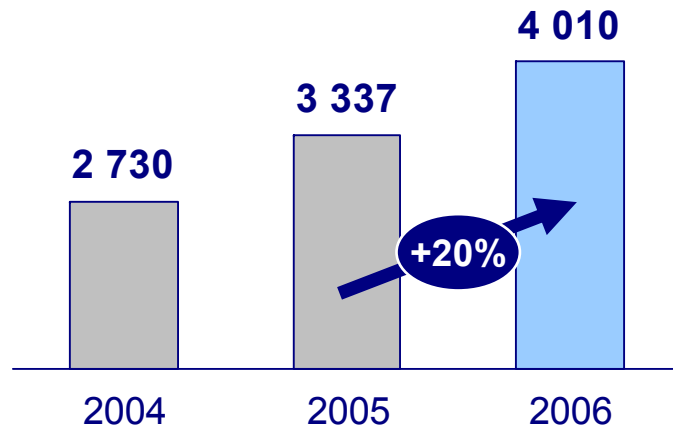
... avec une rentabilité en forte hausse dans tous les segments

	2006	Δ 2006 / 2005
<b><u>Vie, Epargne, Retraite</u></b>		
Valeur des Affaires Nouvelles (VAN) <sup>(1)</sup>	1 501m€	+34%
Marge VAN/APE	24,1%	+3,5 pts
<b><u>Dommmages</u></b>		
Ratio combiné	96,9%	-0,8 pt
<b><u>Gestion d'actifs</u></b>		
Ratio d'exploitation opérationnel	67,6%	-1,5 pt

# 2006 est une nouvelle année de très forte croissance de nos résultats

## Résultat opérationnel

Millions d'euros

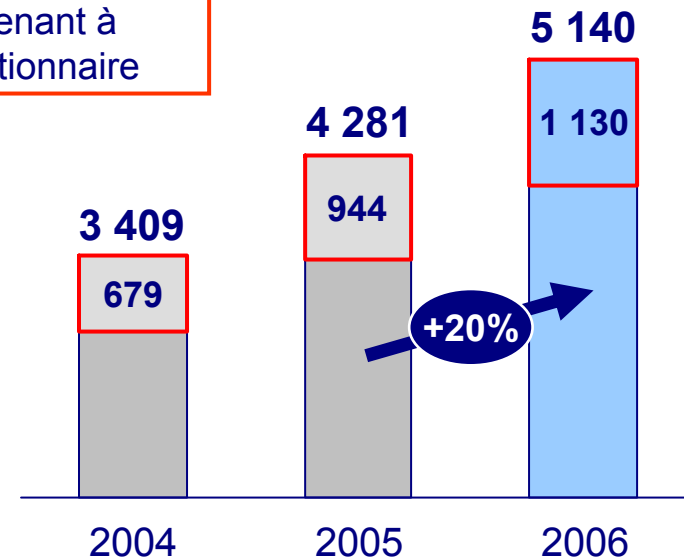


**TMVA 2004-06: +21%**

## Résultat courant

Millions d'euros

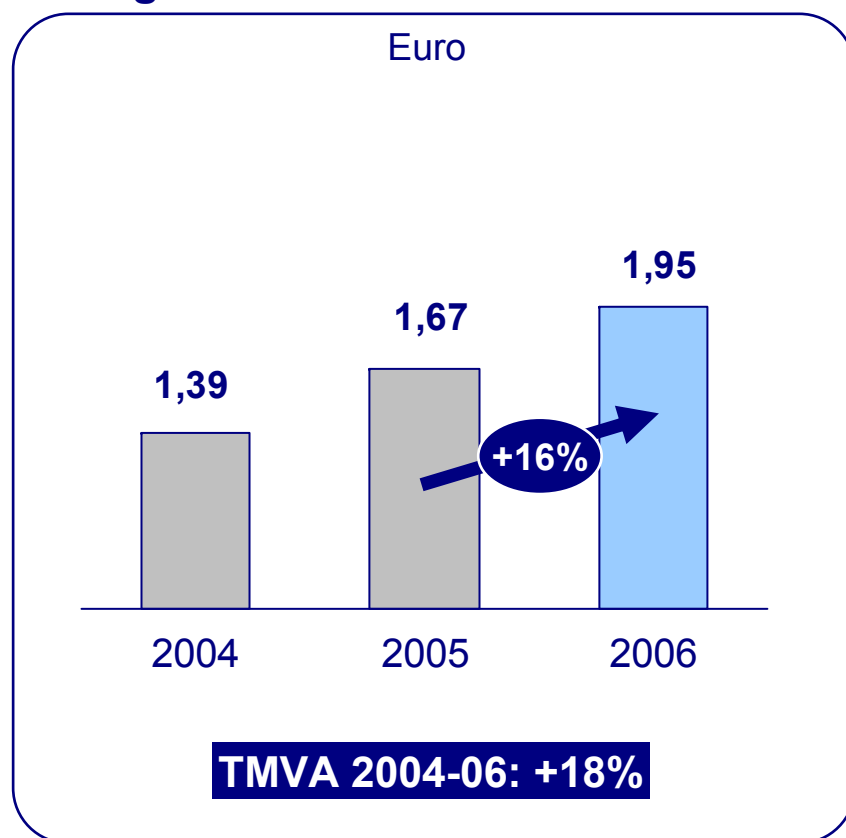
Plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire



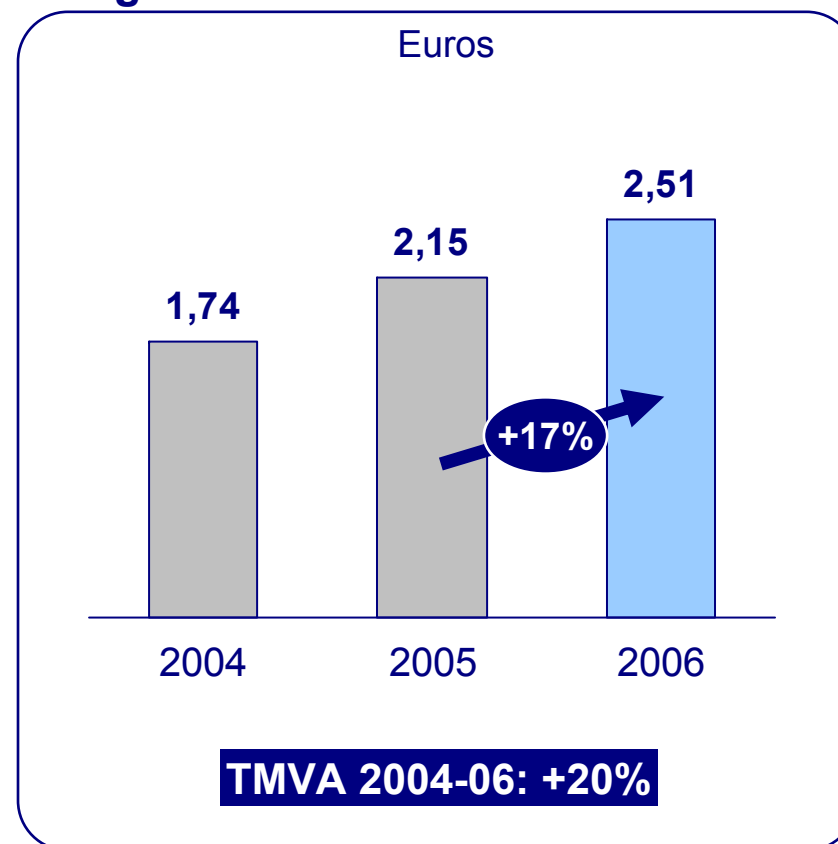
**TMVA 2004-06: +23%**

## La progression du résultat par action est également solide, malgré l'impact dilutif en 2006 du financement de Winterthur

### Résultat opérationnel par action<sup>(1)</sup> net des charges financières des TSS et TSDI<sup>(2)</sup>



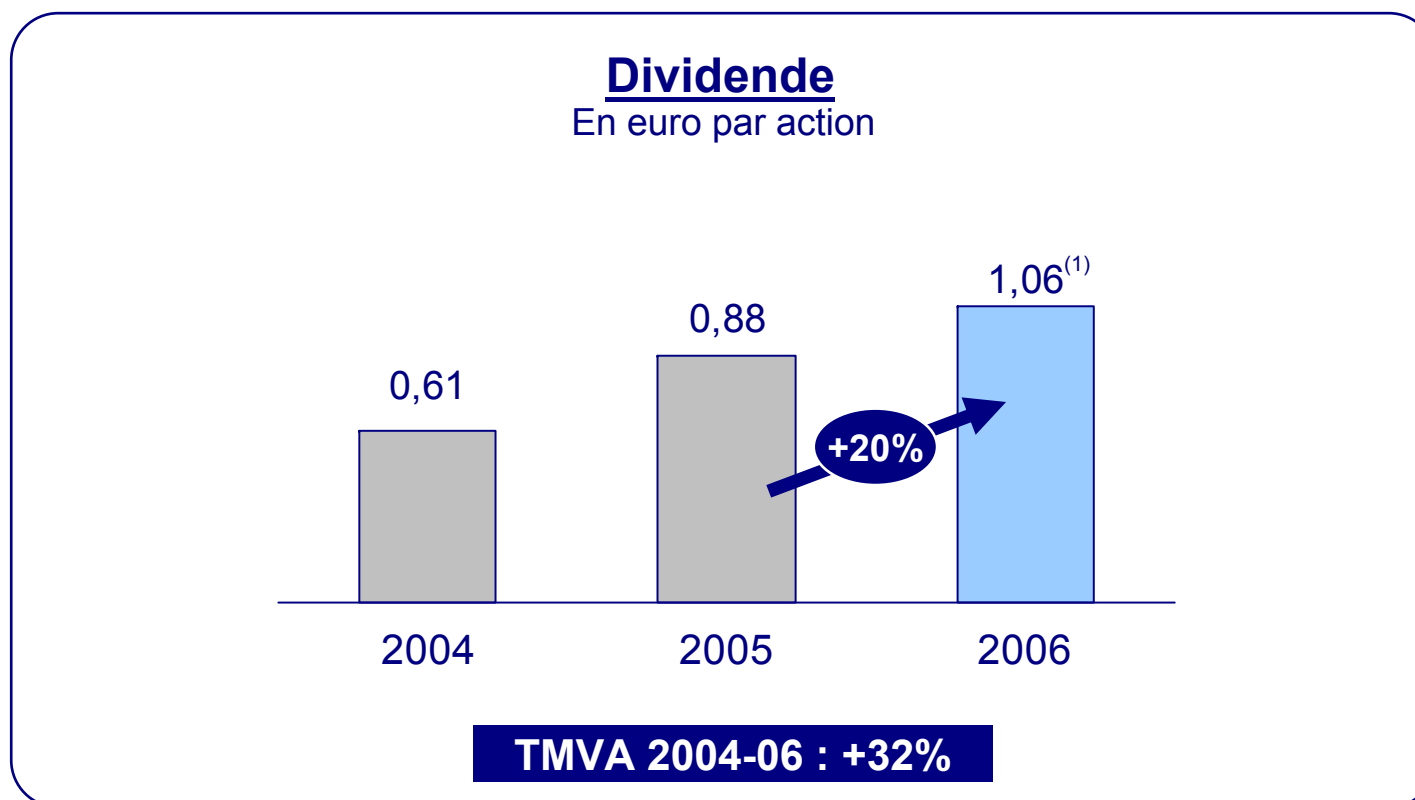
### Résultat courant par action<sup>(1)</sup> net des charges financières des TSS et TSDI<sup>(2)</sup>



(1) Sur une base totalement diluée. Suite à l'augmentation de capital liée à l'acquisition de Winterthur, le nombre moyen pondéré d'actions sur une base entièrement diluée a été retraité (IAS 33 §26) en appliquant un coefficient d'ajustement de 1,019.

(2) Comme les TSS et TSDI sont classés en capitaux propres en normes IFRS, les charges ne sont pas imputées au résultat d'AXA. La charge financière 2004, 2005 et 2006 relative aux TSS et TSDI s'élève à respectivement 95, 112 et 160 m€, ou 0,05, 0,06 et 0,08 par action sur base totalement diluée. Les résultats opérationnel et courant par action sur base totalement diluée publiés en 2006 sont respectivement de 2,03 et 2,59 euros.

**A 1,06 euro par action, le dividende proposé est en hausse de 20% et reflète la croissance de nos résultats**

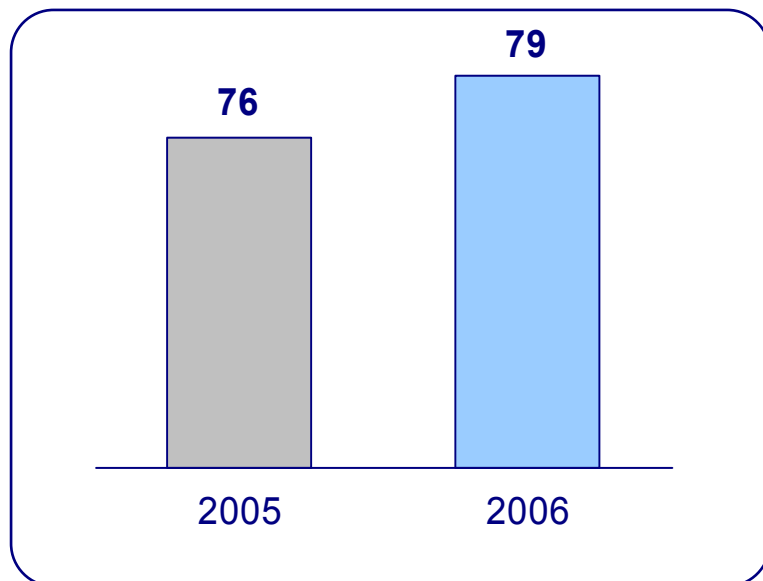


▶ Le dividende proposé représente un taux de distribution égal à 40% du résultat courant, net des charges financières sur les TSS et TSDI, et après neutralisation de l'impact dilutif en 2006 lié à l'acquisition de Winterthur

En 2006, nous avons continué de consolider les bases de notre performance à long terme :

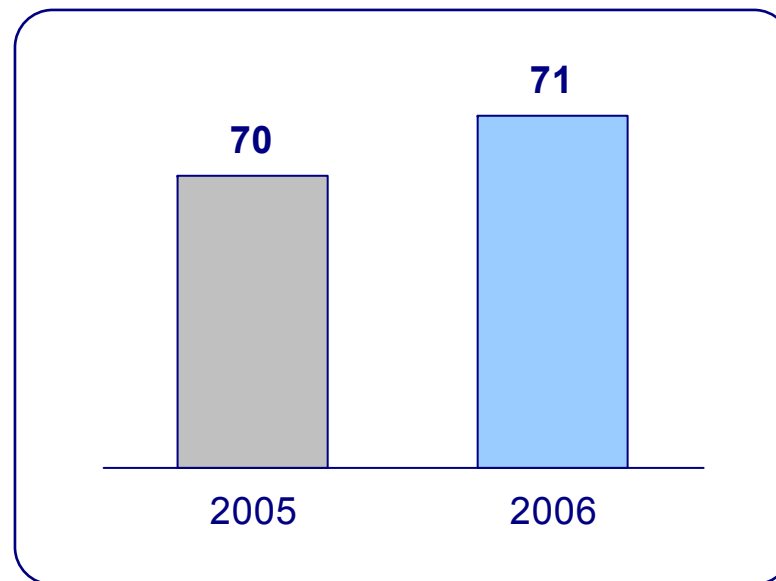
**(1) En progressant vers l'objectif de devenir la société préférée**

**Indice de satisfaction clients**



- ▶ Création d'une division Marketing Groupe : meilleures pratiques en termes d'offre de produits, de gestion de la distribution, de la marque et de la satisfaction clients

**Indice d'engagement des collaborateurs**



- ▶ Nombre de collaborateurs participant à Shareplan 2006 en hausse de 28%
- ▶ Lancement de Passeport 2012 pour mobiliser l'ensemble de nos 110 000 collaborateurs

**En 2006, nous avons continué de consolider les bases de notre performance à long terme :**

## **(2) En renforçant encore notre plate-forme mondiale**

**Développement de l'internationalisation et de la diversification du Groupe**

- ▶ Winterthur
- ▶ Acquisition d'Alpha Assurance en Grèce + accord de bancassurance (20 ans) avec Alpha Bank
- ▶ Partenariat avec le Groupe Bharti, en Inde, étendu aux Dommages et à la Gestion d'actifs

**Renforcement de la position concurrentielle des activités existantes**

- ▶ Winterthur
- ▶ Acquisitions de sociétés de distribution au Royaume-Uni, en Vie, Epargne, Retraite et en Dommages

**En 2006, nous avons continué de consolider les bases de notre performance à long terme :**

### **(3) En optimisant la gestion du risque et du capital**

**Utiliser notre savoir-faire en matière de gestion du risque pour offrir de nouveaux services à nos clients**

- ▶ Mise en place d'une plate-forme européenne de couverture destinée à accompagner le lancement de produits avec garanties secondaires
- ▶ Lancement réussi de TwinStar en Allemagne

**Gestion active de notre profil de risque**

- ▶ Première obligation indexée sur le risque de mortalité "cat bond" émise par un assureur primaire (0,3 milliard d'euros, Osiris Capital)
- ▶ Sortie de l'activité de réassurance

**Optimisation du bénéfice par action**

- ▶ Annulation de l'impact dilutif des convertibles 2014 et 2017 (équivalant à 66 millions d'actions sur une base entièrement diluée, dès 2007)
- ▶ Programme de contrôle de la dilution (13 millions d'actions rachetées en 2006)

# Sommaire

1 : Faits marquants

2 : Résultats financiers

3 : Point sur l'intégration de Winterthur

4 : Conclusion

## Toutes nos activités ont une nouvelle fois contribué à la croissance du résultat opérationnel

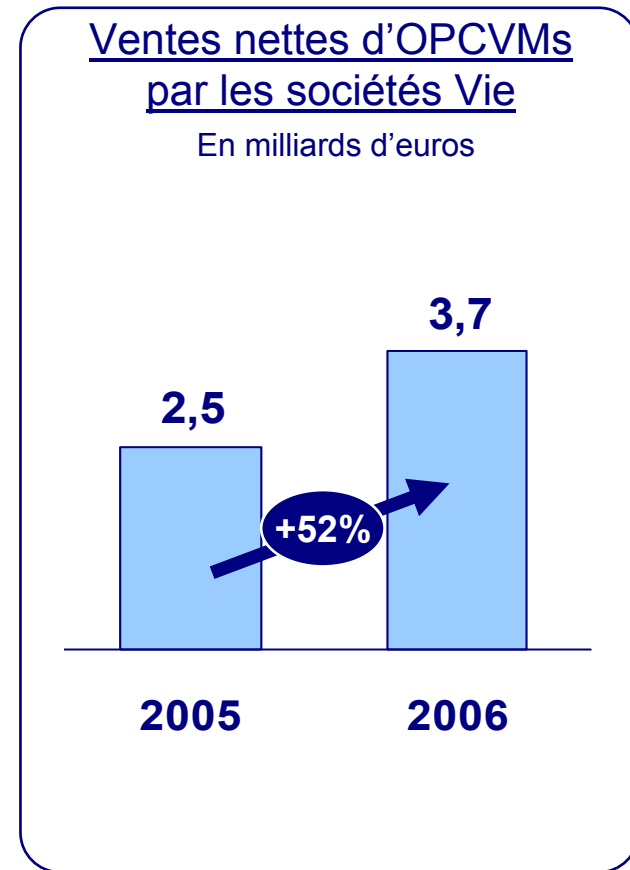
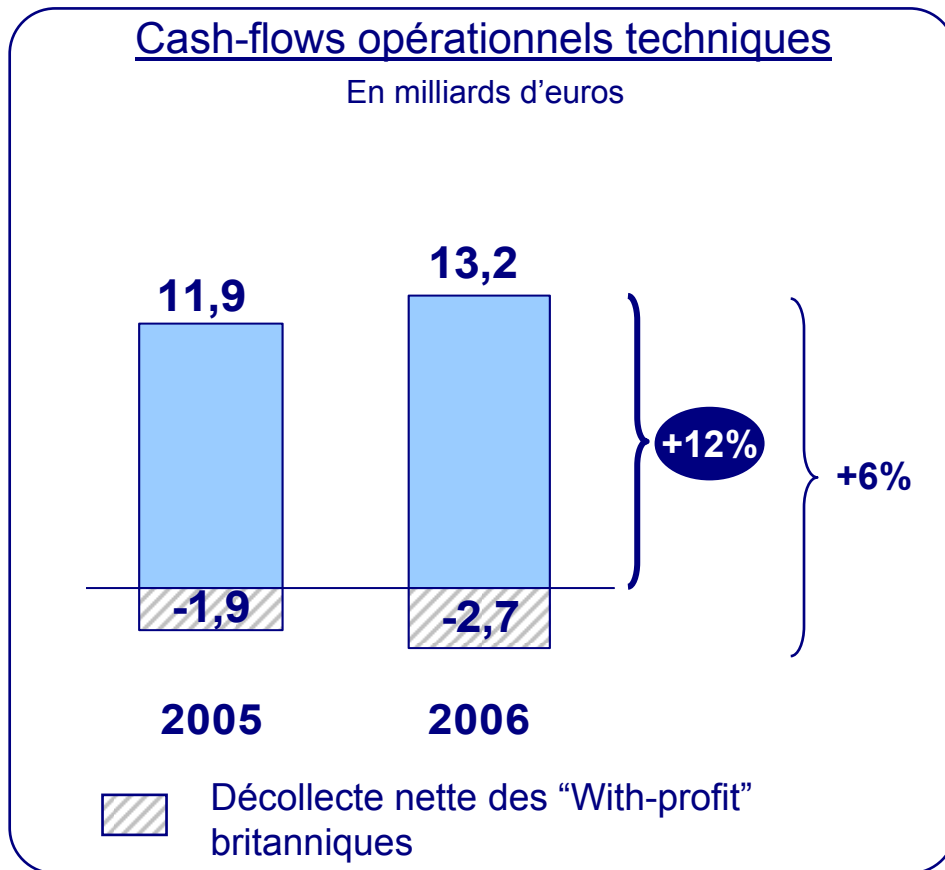
Millions d'euros	2005 retraité <sup>(1)</sup>	2006	Variation	Variation à tx chge csts
Vie, Epargne, Retraite	1 931	<b>2 325</b>	+20%	+22%
Dommmages	1 346	<b>1 453</b>	+8%	+7%
Gestion d'actifs	396	<b>508</b>	+28%	+29%
Assurance internationale	68	<b>131</b>	+92%	+91%
Autres services financiers & Holdings	-404	<b>-406</b>	--	--
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 337</b>	<b>4 010</b>	<b>+20%</b>	<b>+21%</b>

**En Vie, Epargne, Retraite, le volume des affaires nouvelles reflète notamment la croissance de 30% des produits en unités de compte...**

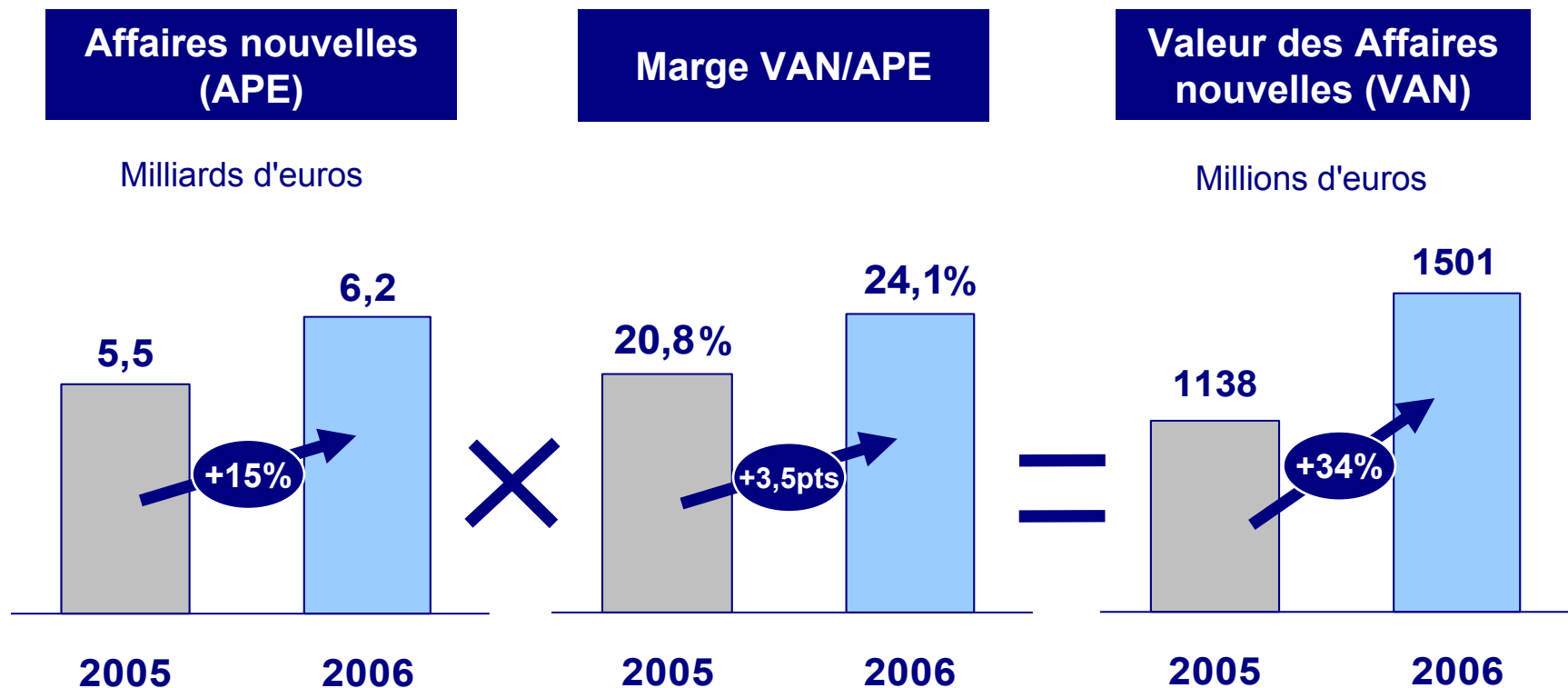
Part du groupe en millions d'euros, sauf variation en %	APE 2006	Variation par rapport à 2005	Dont variation des produits en unités de compte*	Part des produits en unités de compte en 2006
France	1 231	+14%	+36%	25%
Etats-Unis	1 922	+14%	+19%	75%
Royaume-Uni	1 134	+38%	+42%	89%
Japon	651	+16%	+287%	9%
Allemagne	287	+6%	+46%	42%
Benelux	348	-9%	+4%	23%
Europe du Sud	143	+2%	-10%	16%
Australie/NZ	420	+0%	-11%	42%
Hong Kong	100	+28%	+30%	37%
<b>Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>6 234</b>	<b>+15%</b>	<b>+30%</b>	<b>51%</b>

Contre 45%  
en 2005

... tandis que les cash-flows ont poursuivi leur progression, avec des ventes nettes d'OPCVMs également en forte croissance



**A l'excellente dynamique du chiffre d'affaires s'ajoute l'amélioration continue des marges en 2006...**



**... avec une forte croissance de la VAN sur la plupart de nos grands marchés...**

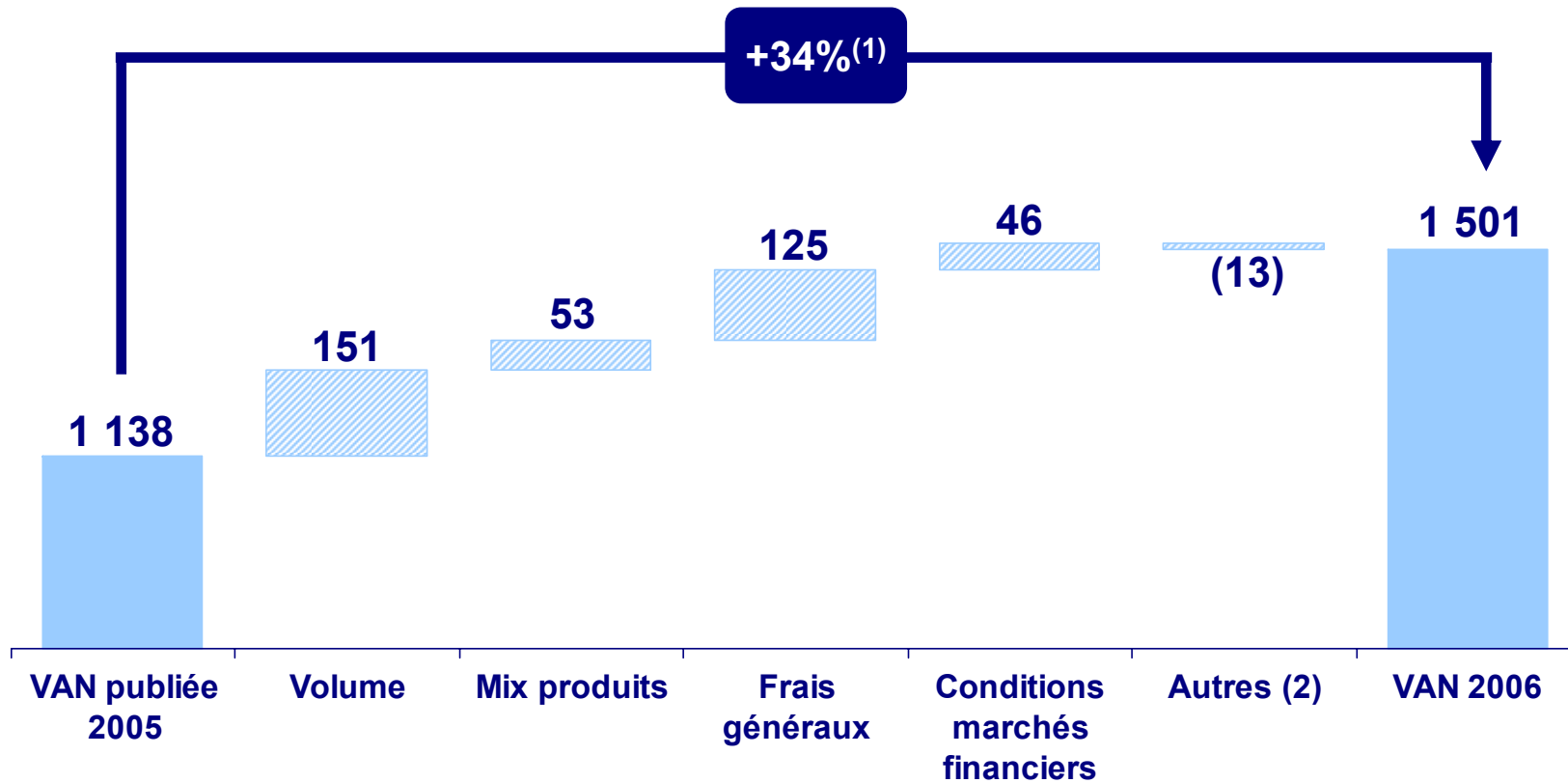
Part du groupe en millions d'euros, sauf variation et marge en %	VAN 2006	Variation par rapport à 2005	Marge VAN/APE 2006	Variation par rapport à 2005 (en pts)
France	202	+28%	16,4%	+1,8
Etats-Unis	424	+51%	22,1%	+5,4
Royaume-Uni	100	+39%	8,8%	+0,0
Japon	431	+24%	66,3%	+ 4,4
Allemagne	90	+210%	31,5%	+20,7
Benelux	124	+8%	35,6%	+5,5
Europe du Sud	23	-14%	16,4%	-3,1
Australie/NZ	38	+20%	9,1%	+1,5
Hong Kong	68	+ 13%	68,2%	-9,0
<b>Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>1 501</b>	<b>34%</b>	<b>24,1 %</b>	<b>+3,5</b>



... grâce aux effets volumes, mix produits et frais généraux

**Vie, Epargne, Retraite : Valeur des Affaires Nouvelles**

Millions d'euros



(1) À taux de change et périmètre constants.

(2) Dont impacts de calibrage des taux d'intérêt et de la volatilité, changements de modélisation, de périmètre, effet de change, changement des hypothèses et autres.

## Vie, Epargne, Retraite : croissance à deux chiffres du résultat opérationnel dans la plupart des pays

Résultat opérationnel (Millions d'euros)	2005	2006	Variation à tx chge csts
France	387	<b>462</b>	+20%
Etats-Unis	866	<b>1 000</b>	+16%
Royaume-Uni	85	<b>155</b>	+82%
Japon	266	<b>256</b>	+1%
Allemagne	30	<b>69</b>	+130%
Benelux	102	<b>125</b>	+22%
Europe du Sud	44	<b>50</b>	+14%
AXA APH <sup>(1)</sup>	147	<b>194</b>	+33%
Autres pays	5	<b>14</b>	+195%
<b>Total Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>1 931</b>	<b>2 325</b>	<b>+22%</b>

Dont impact fiscal positif non récurrent de +92m€ en 2006

Dont +67m€ d'éléments positifs non récurrents en 2005

+21% hors éléments positifs non récurrents au Japon en 2005 et aux Etats-Unis en 2006



## La bonne performance de la branche Dommages dans un environnement plus concurrentiel...

Chiffre d'affaires IFRS (Millions d'euros)	2006	Variation par rapport à 2005
France	5 187	+4%
Allemagne	2 745	+1%
Belgique	1 511	+4%
Royaume-Uni & Irlande	4 721	+7%
Europe du Sud	3 152	+4%
Autres pays	2 477	+5%
<i>dont Canada</i>	1 056	-5%
<i>dont Turquie</i>	507	+21%
<i>dont Asie</i>	306	+11%
<i>dont Maroc</i>	163	+17%
<b>Total Dommages</b>	<b>19 793</b>	<b>+4%</b>

### Particuliers : +5%

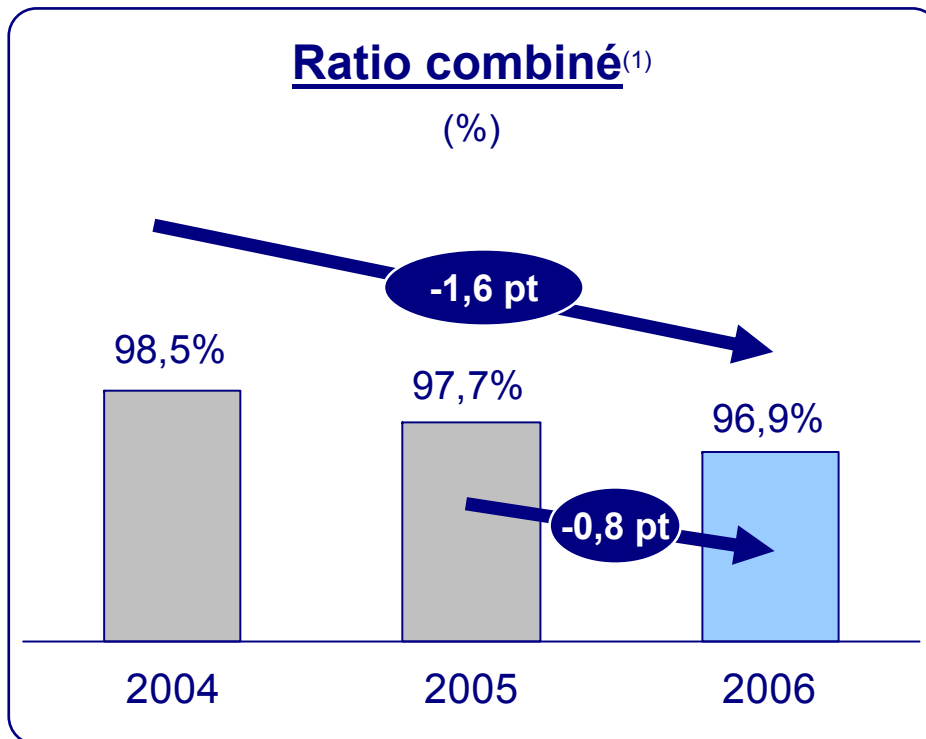
- ▶ Apport net en assurance automobile : +939 000 contrats
- ▶ Apport net en dommages aux biens : +231 000 contrats

### Entreprises : +4%

... a permis une nouvelle amélioration du ratio combiné...

### Ratio combiné<sup>(1)</sup>

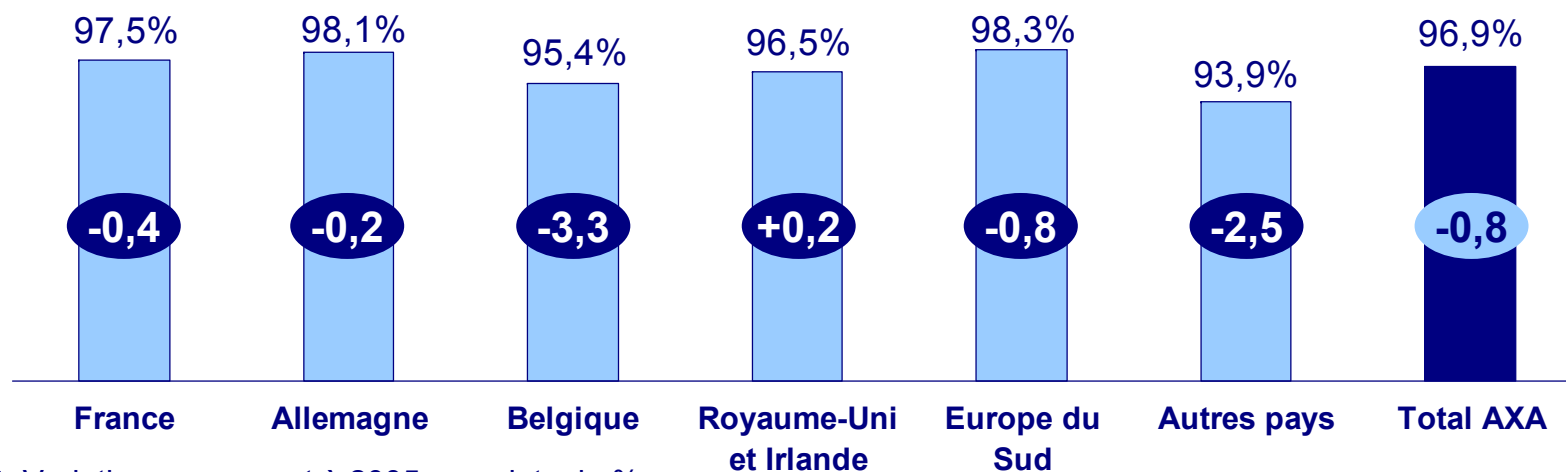
(%)



Ratios en %	2006	Variation par rapport à 2005
Sinistralité, hors coût de gestion des sinistres	63,8	-1,0
Gestion sinistres	4,5	0,1
<b>Ratio de sinistralité</b>	<b>68,3</b>	<b>-0,9</b>
Coût d'acquisition	19,2	+1,1
Frais administration	9,4	-1,0
<b>Taux de chargement</b>	<b>28,6</b>	<b>+0,1</b>
<b>Ratio combiné</b>	<b>96,9</b>	<b>-0,8</b>

... dans la plupart de nos opérations, et entraîné une hausse du résultat opérationnel

### Ratios combinés 2006<sup>(1)</sup>



● Variation par rapport à 2005 en points de %

<i>En millions d'euros</i>	2006	Variation par rapport à 2005
<b>Résultat technique net<sup>(2)</sup></b>	<b>619</b>	<b>+190</b>
+ Revenus financiers <sup>(3)</sup>	1 586	+135
- Impôts, minoritaires et autres <sup>(4)</sup>	-751	-218
<b>Résultat opérationnel Dommages</b>	<b>1 453</b>	<b>+107</b>

(1) Ratio combiné = (charges brute des sinistres + résultat net de la réassurance + frais généraux) / primes acquises brutes.

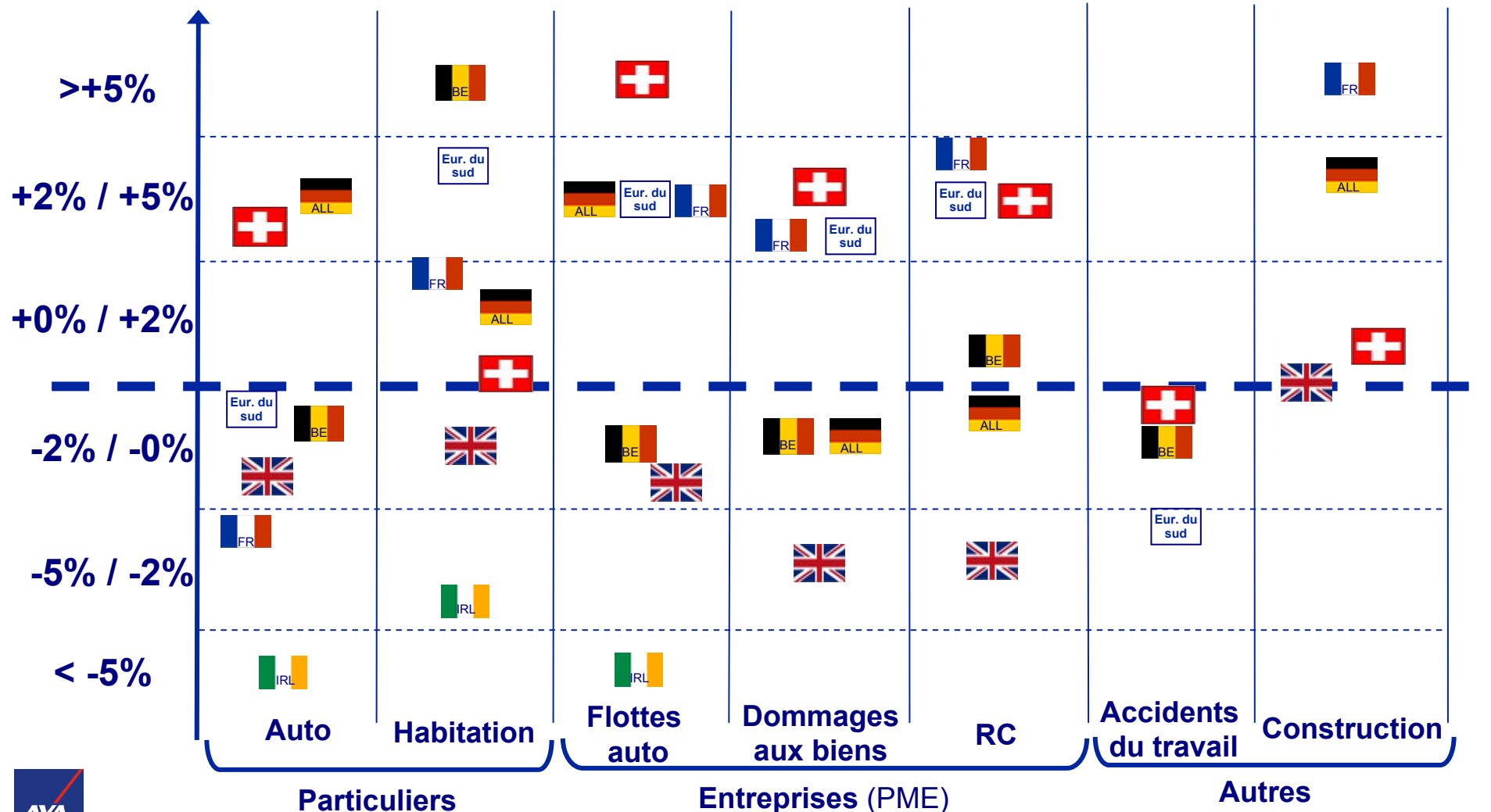
(2) Résultat technique net, incluant les frais généraux.

(3) Y compris charges financières.

(4) Y compris résultat net des investissements dans les entités affiliées.

## Dommmages : les renouvellements reflètent des tendances contrastées entre les divers segments et marchés

Prime moyenne des renouvellements de contrats existants



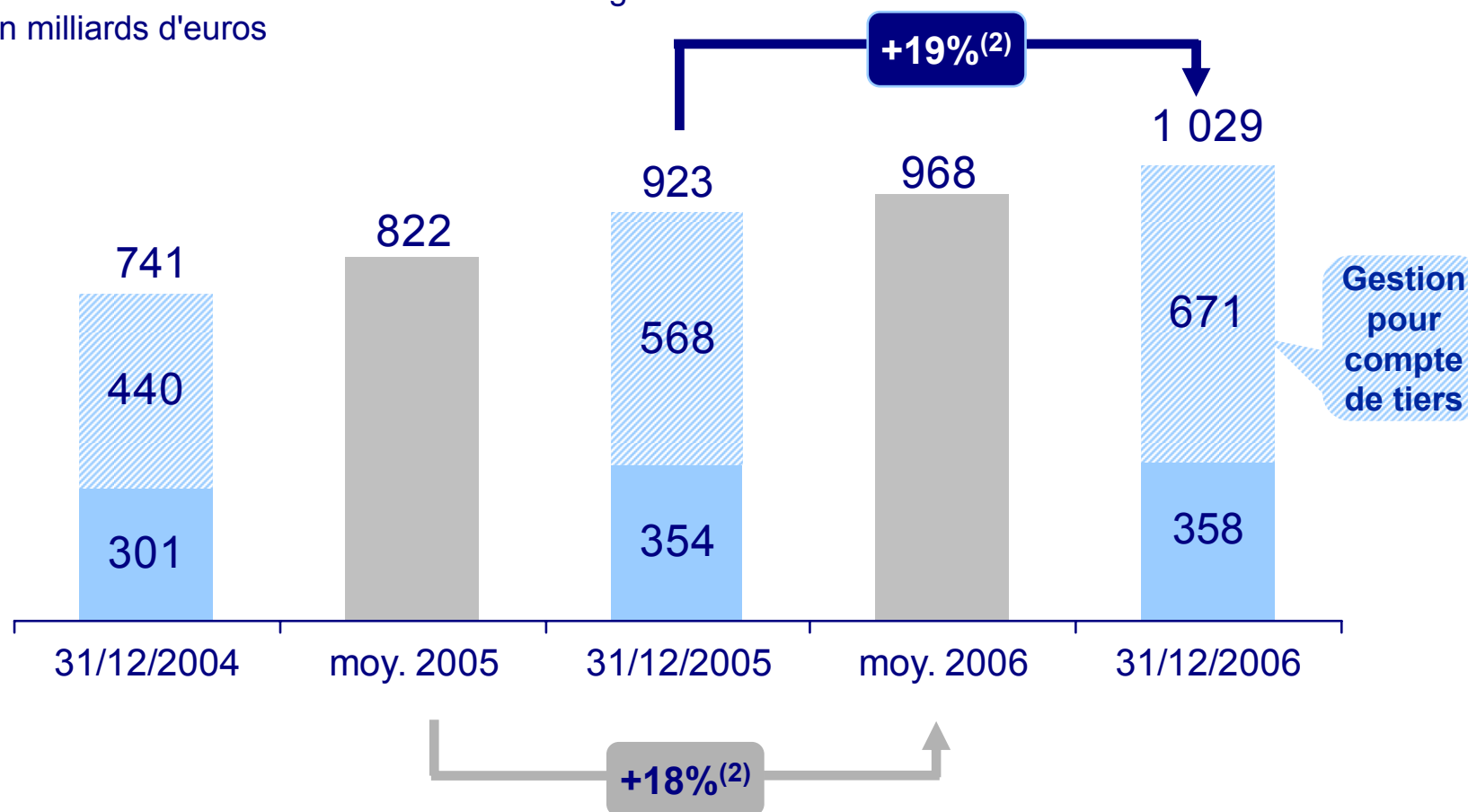


## Gestion d'actifs : forte augmentation des actifs sous gestion, essentiellement grâce à la gestion pour compte de tiers,...

### Actifs sous gestion

AllianceBernstein & AXA Investment Managers<sup>(1)</sup>

En milliards d'euros



(1) Hors impact de Winterthur.  
(2) A taux de change constants.

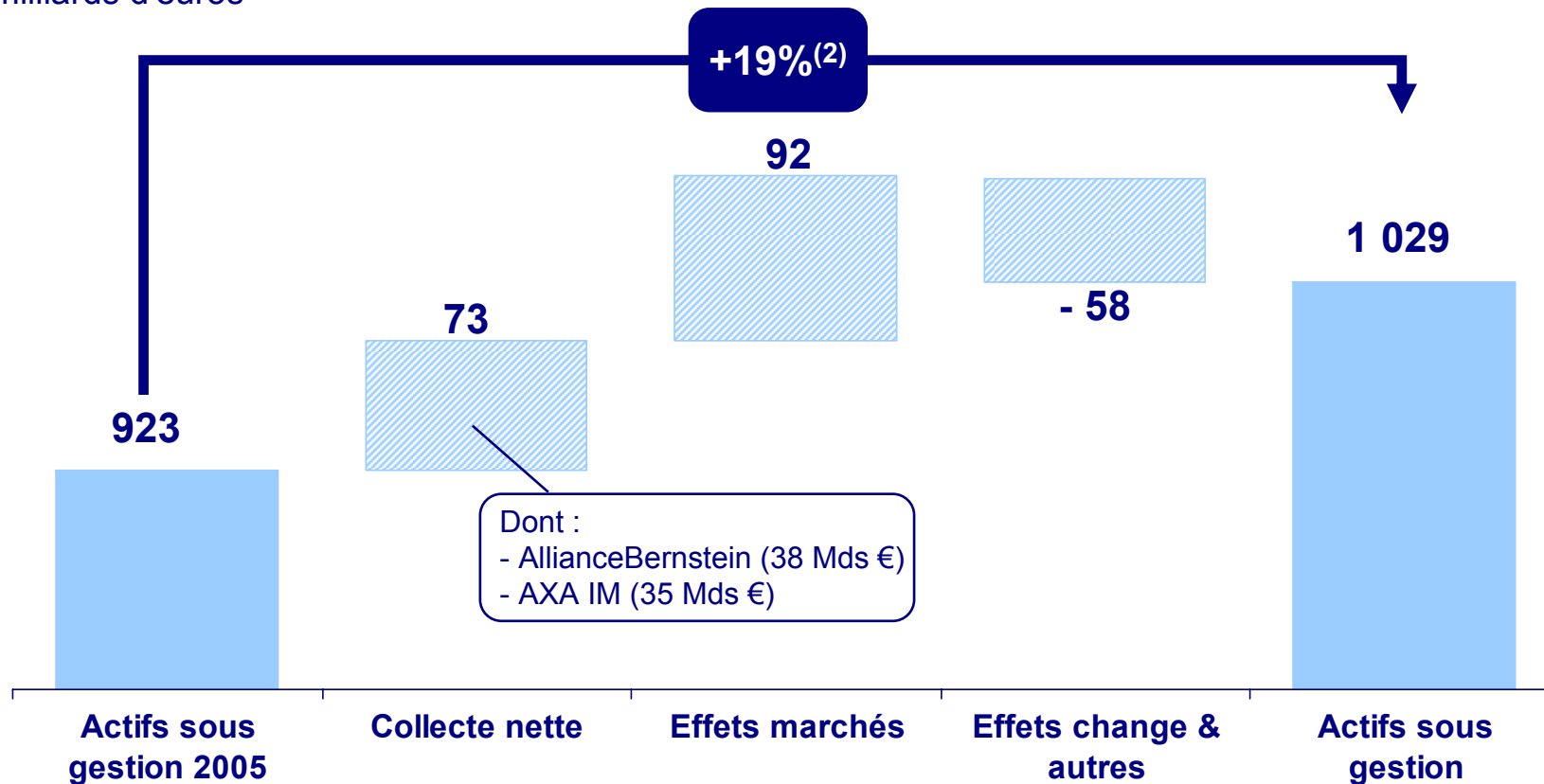


## ... tirée par une forte collecte nette et une évolution favorable des marchés en 2006

### Actifs sous gestion

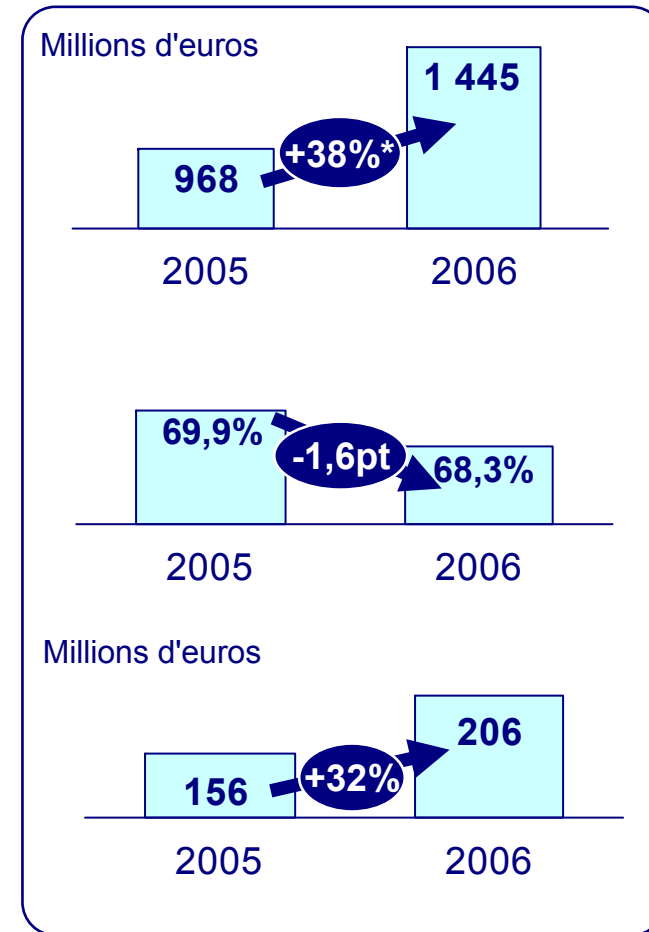
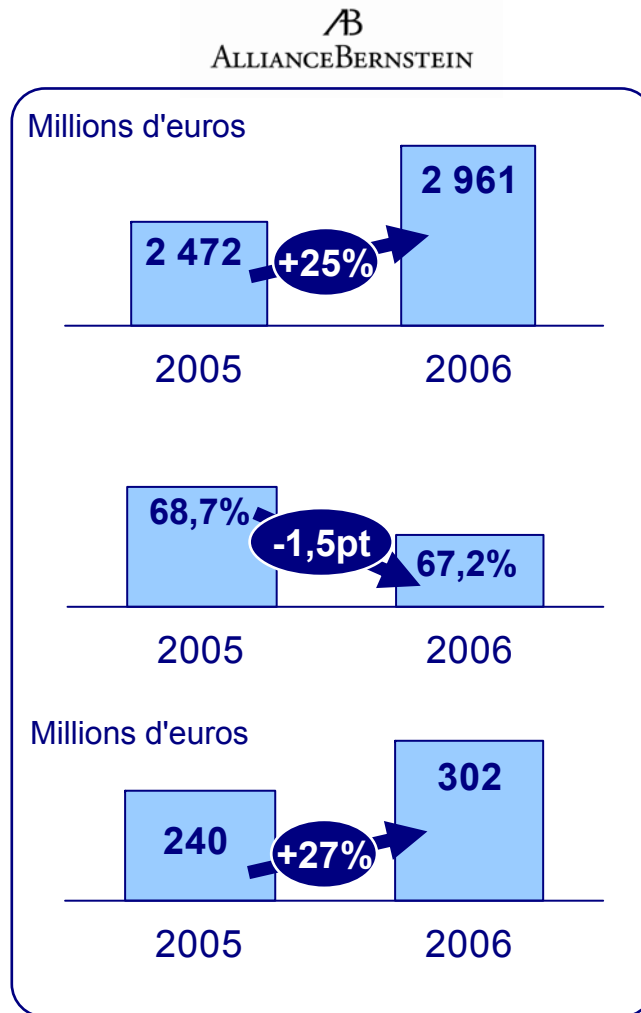
AllianceBernstein & AXA Investment Managers<sup>(1)</sup>

En milliards d'euros



# Gestion d'actifs : croissance de 29% du résultat opérationnel portée par le dynamisme des revenus et l'amélioration du ratio d'exploitation

## Chiffre d'affaires<sup>(1)</sup>



\* ou +30% en incluant le chiffre d'affaires avec les compagnies d'assurance AXA, éliminé en consolidation, et hors commissions rétrocédées aux distributeurs



(1) Taux de croissance à données comparables.

(2) (Frais généraux moins commissions de distribution)/(chiffre d'affaires total moins commissions de distribution).

(3) Taux de croissance à taux de change constants.

Au 31 décembre 2006, la participation d'AXA dans le "limited partnership" d'AllianceBernstein s'élevait à 60,3% environ.

## Analyse du résultat opérationnel 2006 des Autres Services Financiers & Holdings

Millions d'euros	2005 <sup>(1)</sup>	2006	Variation à tx chge csts
<b>Autres services financiers</b>	67	<b>51</b>	-16
<b>Holdings</b>	-471	<b>-457</b>	+13
<b>Résultat opérationnel Autres Services Financiers &amp; Holdings</b>	<b>-404</b>	<b>-406</b>	<b>-3</b>

dont +69m€ de revenus financiers non récurrents liés au financement de Winterthur

- **Autres services financiers** : baisse de 16 m€, essentiellement due à la non récurrence d'une reprise de provisions pour risques au titre des activités de prêts en France par AXA Bank Belgium en 2005.
- **Holdings** : progression de 13 m€, essentiellement due :
  - ▶ Aux produits financiers non récurrents liés au financement de Winterthur et à un gain fiscal en Allemagne après un changement de législation.
  - ▶ Partiellement compensés par la hausse des charges financières, l'accroissement des coûts de rémunération en actions et par une moindre contribution de gains fiscaux non récurrents.

## Du résultat opérationnel au résultat net

Millions d'euros	2005 <sup>(1)</sup>	2006	Variation	Variation à tx chge cst
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 337</b>	<b>4 010</b>	<b>+20%</b>	<b>+21%</b>
Plus-values nettes <sup>(2)</sup>	944	1 130		
<b>Résultat courant</b>	<b>4 281</b>	<b>5 140</b>	<b>+20%</b>	<b>+20%</b>
Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur et sur produits dérivés	122	-226		
Opérations exceptionnelles	-72	196		
Ecarts d'acquisition et actifs incorporels liés	-13	-24		
<b>Résultat net</b>	<b>4 318</b>	<b>5 085</b>	<b>+18%</b>	<b>+18%</b>

- **Les gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur et sur produits dérivés** diminuent de 348 m€ du fait de l'impact négatif de la hausse des taux d'intérêt en 2006 sur la juste valeur des dérivés de taux d'intérêt et des fonds obligataires
- **La contribution des opérations exceptionnelles** en 2006 est essentiellement constituée par la plus-value de cession de l'activité d'AXA RE, un gain de dilution d'AllianceBernstein, et de plusieurs effets impôts positifs dont un remboursement d'impôt aux Etats-Unis lié à la vente de DLJ

## L'impact dilutif de l'augmentation de capital réalisée pour l'acquisition de Winterthur sera atténué en 2007 par la gestion active du capital

Millions d'actions	31/12/06	
<b>Nombre total d'actions en circulation</b>	<b>2 093</b>	➔ Base pour le paiement du dividende
- Titres d'autocontrôle	-30	
<b>Nombre d'actions en circulation en normes IFRS<sup>(1)</sup></b>	<b>2 063</b>	
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en base totalement diluée</b>	<b>2 032</b>	➔ Base pour le BPA entièrement dilué

- En 2007, le nombre d'actions entièrement dilué reflètera les éléments suivants :
  - ▶ Impact de +93 millions<sup>(2)</sup> d'actions suite à l'augmentation de capital liée à Winterthur en juillet 2006 (208 millions de nouvelles actions, comptabilisées uniquement pro-rata temporis dans le nombre moyen pondéré d'actions en base totalement diluée de 2006).
  - ▶ -66 millions d'actions suite à l'annulation de l'impact dilutif des obligations convertibles 2014 et 2017.
- En 2007, le Management entend poursuivre le programme de rachats d'actions AXA afin de contrôler la dilution résultant des attributions d'options de souscription et actions gratuites et des actions émises dans le cadre du programme « Shareplan ».

(1) Hors titres d'autocontrôle car ils ne sont pas considérés comme des actions en circulation en normes IFRS.

(2) Net de l'ajustement (le nombre d'actions a été retraité (IAS 33 §26) en utilisant un facteur d'ajustement de 1,019) suite à l'augmentation de capital réalisée dans le cadre de l'acquisition de Winterthur.

# Sommaire

1 : Faits marquants en 2006

2 : Résultats financiers

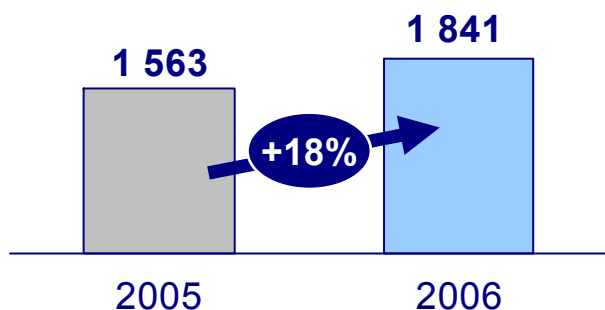
3 : Point sur l'intégration de Winterthur

4 : Conclusion

## Winterthur en 2006 : augmentation du chiffre d'affaires à la faveur d'une solide dynamique de la branche Vie et Retraite

### Affaires nouvelles Vie & Retraite<sup>(1)</sup>

Millions de CHF – US GAAP

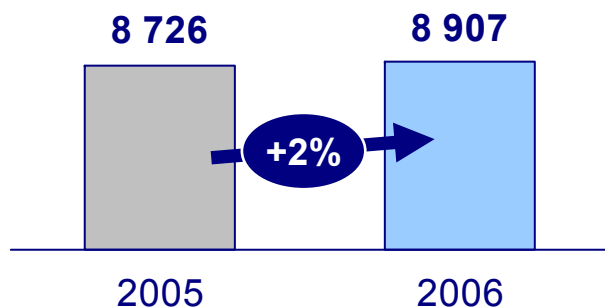


### Vie & Retraite : Faits marquants en 2006

- ▶ Suisse : +6%, grâce aux collectives
- ▶ Europe continentale (hors Suisse) : +20%
- ▶ Royaume-Uni : +37%, grâce aux ventes liées au nouveau régime "A-Day"
- ▶ Asie : +15%

### Chiffre d'affaires Non-Vie

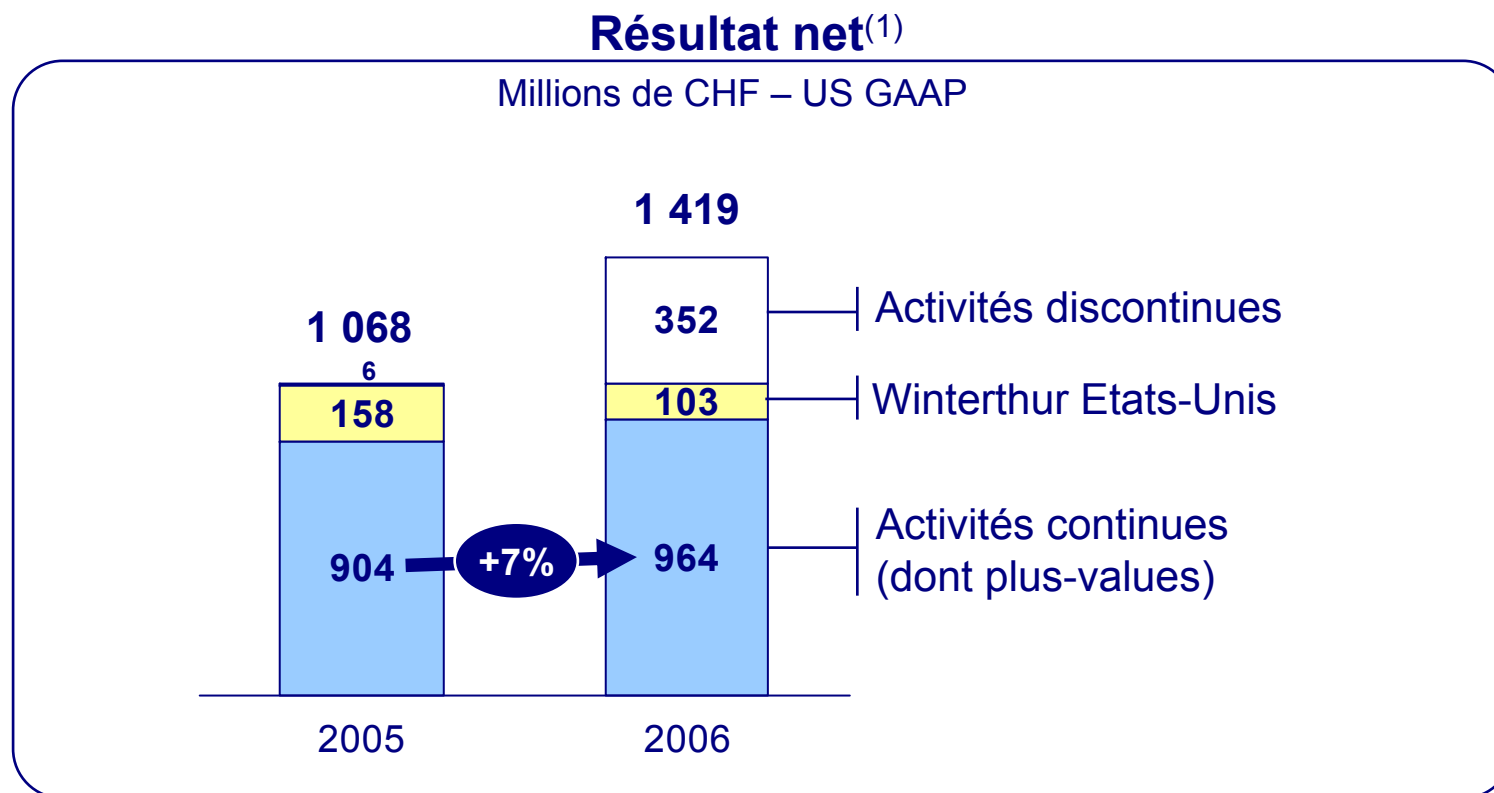
Millions de CHF – US GAAP



### Non-Vie : Faits marquants en 2006

- ▶ Suisse : +2%
- ▶ Europe continentale (hors Suisse) : +6%, grâce à l'augmentation des volumes en Espagne et en Belgique

## Winterthur en 2006 : un bénéfice en hausse grâce au résultat technique et malgré la baisse du résultat financier

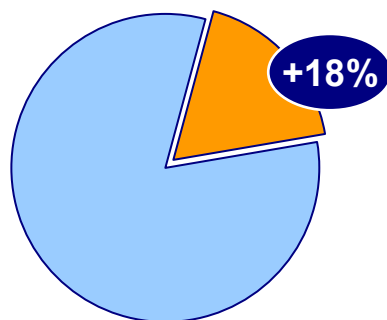


- ▶ Amélioration de 0,5 pt du ratio combiné Non-Vie, à 95,5%. Le ratio de provisions de sinistres augmente de 9 pts à 162,3%

# AXA + Winterthur : un groupe encore plus global, localement plus fort et plus diversifié

## Vie, Epargne, Retraite

Affaires Nouvelles<sup>(1)</sup> supplémentaires apportées par Winterthur



### Nouveaux marchés :

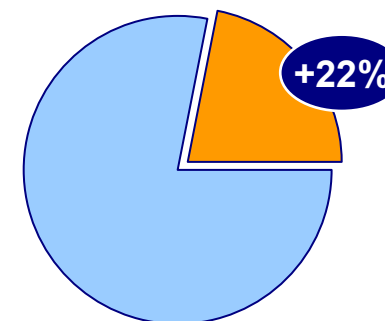
- ▶ N°2 en Suisse
- ▶ Top 5 sur les marchés des retraites en Europe centrale et orientale

### Marchés existants :

- ▶ APE Europe occidentale<sup>(3)</sup> : +36%
- ▶ APE Asie : +24%

## Dommages

Chiffre d'affaires<sup>(2)</sup> supplémentaire généré par Winterthur



### Nouveaux marchés :

- ▶ N°1 en Suisse

### Marchés existants :



- ▶ N°1 en Belgique (CA +40%)
- ▶ N°2 en Espagne (CA +74%)
- ▶ N°3 en Allemagne (CA +26%)

(1) Base : APE 2006.



(2) Base : primes émises brutes 2006 hors contribution des opérations Dommages de Winterthur.

(3) Hors France et Suisse.

## Winterthur : une intégration en bonne voie dans les principaux pays (1)

	 <b>Suisse</b>	 <b>Allemagne</b>
<b>Directeur général</b>	Philippe Egger	Frank Keuper
<b>Stratégie de marque</b>	Mise en application à moyen terme de la stratégie d'AXA de marque unique	DBV-Winterthur va devenir DBV pour la fonction publique, et AXA pour les autres segments
<b>Structure cible</b>	2007 : fusions entre les holdings Dommages et entre les holdings Vie	2007 : transfert de Winterthur GmbH à AXA Konzern
<b>Principaux défis</b>	Mise à profit du savoir-faire d'AXA pour remanier l'offre en Vie individuelle et croître sur un marché Dommages mature	Mise en œuvre de la nouvelle réglementation allemande Lancement des produits AXA (dont TwinStar) sur les réseaux DBV.

## Winterthur : une intégration en bonne voie dans les principaux pays (2)

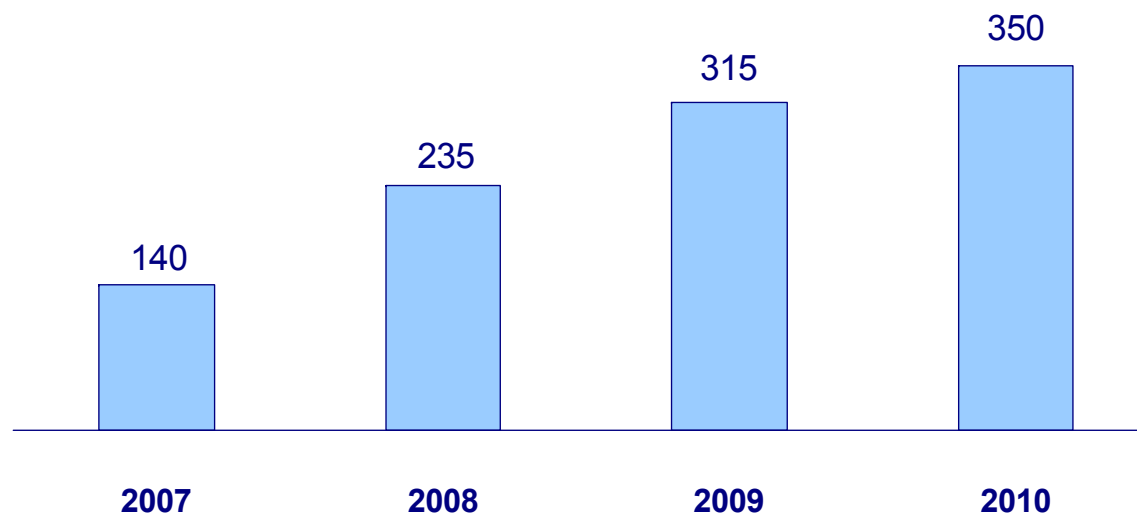
	 <b>Belgique</b>	 <b>Espagne</b>
<b>Directeur général</b>	Eugène Teysen	Javier de Agustin
<b>Stratégie de marque</b>	S1 2007 : passage progressif à la marque AXA	2007 : phase transitoire "AXA Winterthur" 2008 : passage à la marque AXA
<b>Structure cible</b>	2008 : fusion entre AXA Belgique & Winterthur Belgique	2007 : fusion des holdings et des sociétés d'assurance
<b>Principaux défis</b>	Gestion active des relations et de la part de marché avec les courtiers	Fidélisation active des courtiers et dynamisation des agents exclusifs

## Winterthur : objectif de synergies augmenté de 25%

- L'objectif d'économies annuelles avant impôt<sup>(1)</sup> est révisé de 280 m€ à 350 m€
- Les charges de restructuration avant impôt sont revues à 560 m€, contre 520 m€ initialement prévus.

### Estimations de l'émergence des synergies

Impact sur le résultat opérationnel avant impôt - Millions d'euros



# Sommaire

1 : Faits marquants

2 : Résultats financiers

3 : Point sur l'intégration de Winterthur

4 : Conclusion

## 2006 : une nouvelle année de forte progression de l'activité et des résultats

	Croissance		Ambition 2012
	2004 - 2005	2005 - 2006	
Vie, Epargne, Retraite : volume des affaires nouvelles <sup>(1)</sup>	+11%	<b>+15%</b>	✓ ✓
Dommages : chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	+3%	<b>+4%</b>	✓
Gestion d'actifs : chiffre d'affaires <sup>(1)</sup>	+14%	<b>+29%</b>	✓ ✓
Résultat opérationnel par action <sup>(2)</sup>	+20%	<b>+16%</b>	✓ ✓



Nous sommes toujours en avance sur le rythme de croissance du projet Ambition 2012

## Notre principal défi pour 2007

**Maintien de la  
dynamique de  
croissance**



**Intégration  
rapide de  
Winterthur**

- Le Groupe est bien positionné pour relever ce défi
- Afin de partager cette confiance avec nos collaborateurs et les engager encore d'avantage dans notre projet Ambition 2012, nous avons l'intention de faire de chaque salarié AXA + Winterthur un actionnaire<sup>(1)</sup>

## Des perspectives toujours favorables pour 2007

En supposant que l'environnement économique global reste favorable, et sauf catastrophe importante ou événement majeur sur les marchés financiers, nos attentes pour 2007 sont les suivantes :

- **Vie, Epargne, Retraite**

Nos activités devraient poursuivre leur croissance grâce aux tendances favorables de nos marchés et à nos initiatives en matière de distribution et d'offre produits, dont le lancement prometteur de produits de type Accumulator à travers le Groupe.

- **Domages**

Malgré un renforcement de la concurrence sur certains marchés européens, nos activités devraient bénéficier de la qualité du marketing et de la distribution, des initiatives en matière de gestion des sinistres et de la diversification grandissante sur des marchés à forte croissance.

- **Gestion d'Actifs**

La très importante collecte nette réalisée en 2006 et les conditions actuellement favorables sur les marchés financiers devraient alimenter la performance en 2007.

- **Plus-values**

La fourchette cible des plus-values nettes sera portée de 600/800 m€ à 800/1000 m€ à partir de 2007.

# Résultats annuels 2006

Annexes



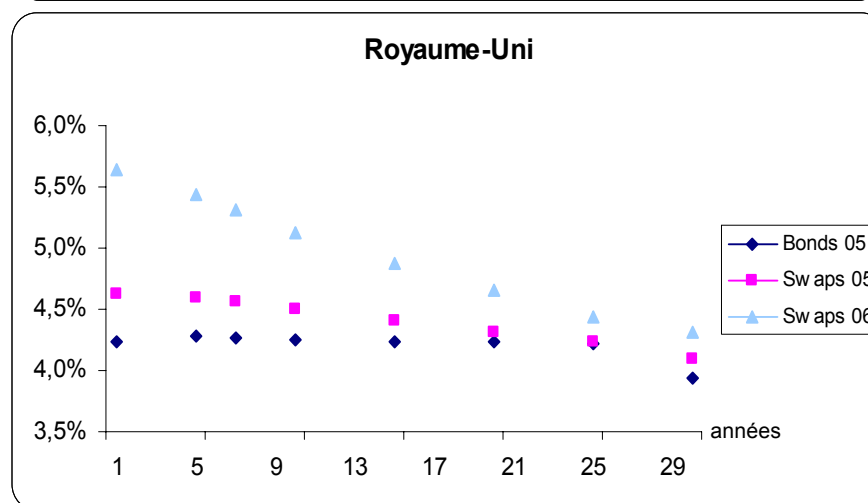
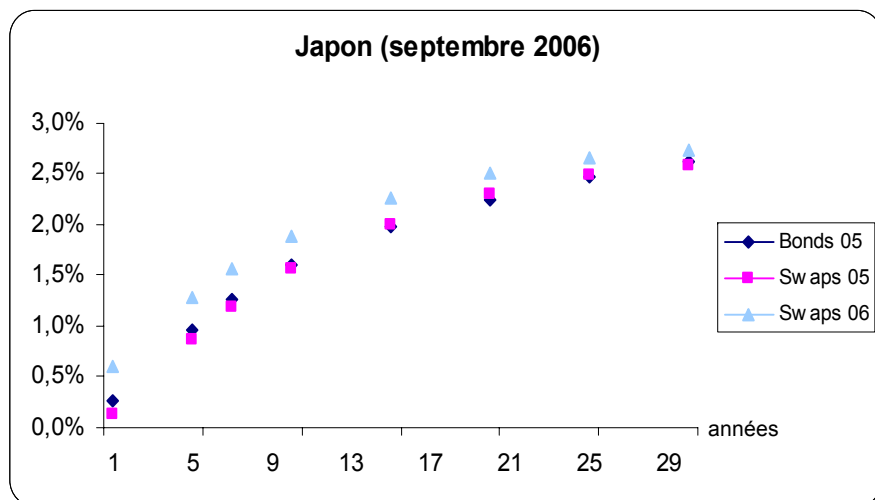
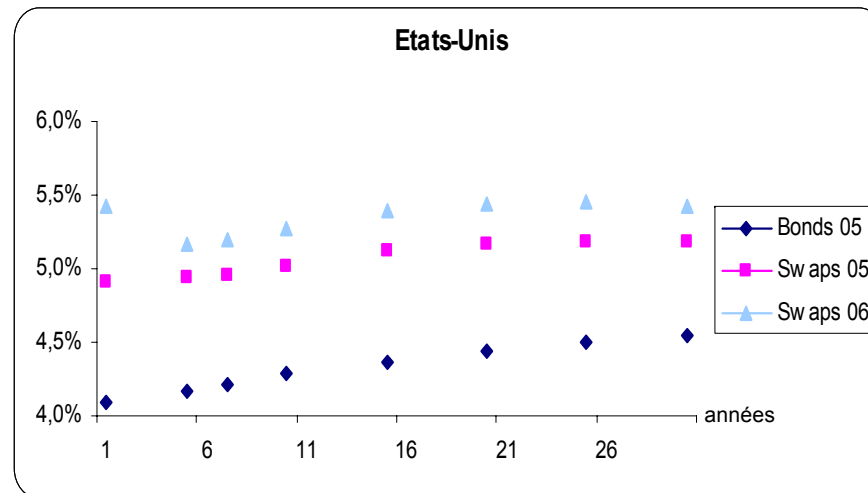
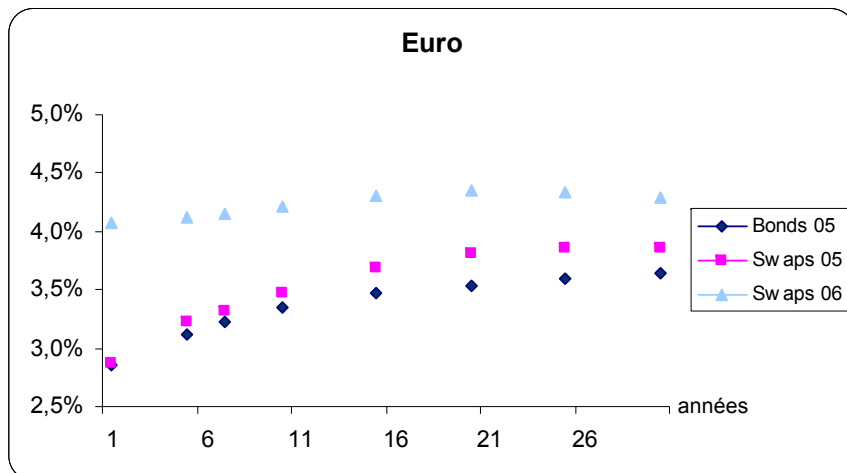
---

*vivre Confiant*

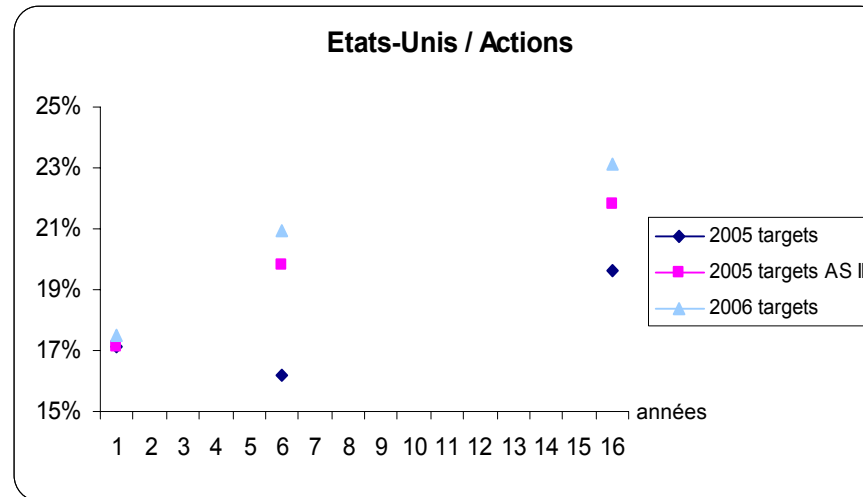
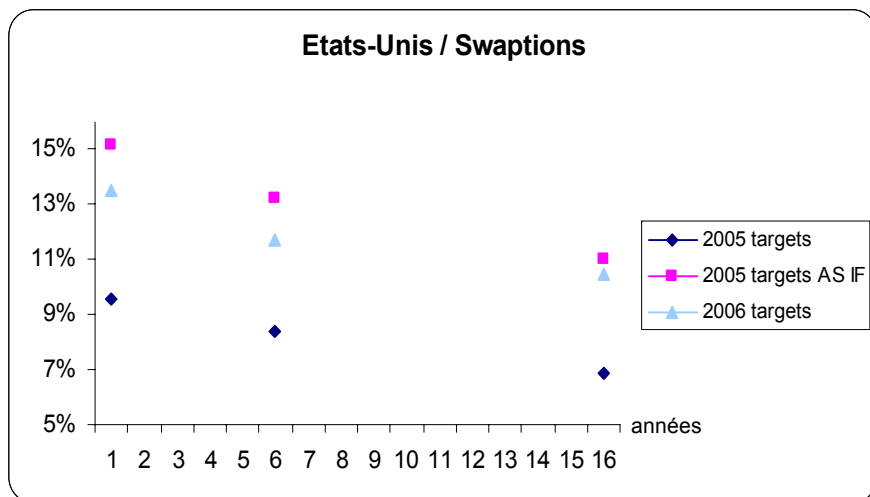
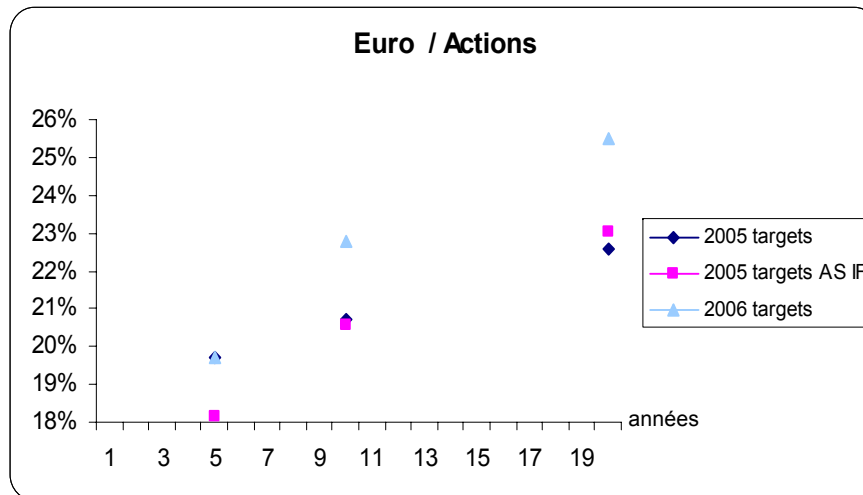
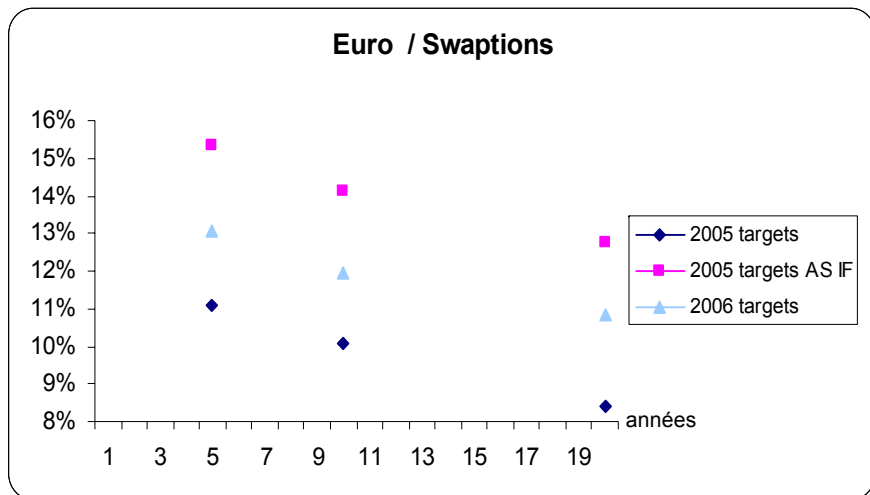
## VAN : amélioration de la “market consistency”

- Principaux changements de modélisation par rapport à l’exercice 2005
  - Courbe de taux
    - 2006 : taux swap, au dernier jour ouvré de la période comptable
    - 2005 : emprunts d’Etat, au dernier jour ouvré de la période comptable
  - Volatilité implicite des actions
    - 2006 : moyenne sur 1 an de la volatilité implicite des actions
    - 2005 : évaluation basée sur l’historique de la volatilité implicite moyenne des actions
  - Volatilité implicite des swaptions
    - 2006 : moyenne sur 2 semaines de la volatilité implicite des swaptions
    - 2005 : évaluation basée sur l’historique de la volatilité implicite moyenne des swaptions
  
- Différences avec la publication au 9M 2006
  - La VAN publiée pour les 9 premiers mois de 2006 était fondée sur les marges VAN du premier semestre 2006 (pas de mise à jour des hypothèses du premier semestre 2006 à l’exception des conditions d’investissement aux Etats-Unis au T3 2006)
  - La VAN au T4 2006 ne peut être calculée en retranchant des chiffres 2006 ceux des 9 premiers mois en raison de l’évolution des conditions des marchés financiers ainsi que de la révision annuelle complète des hypothèses

# Evolution des courbes de taux dans la zone Euro, aux Etats-Unis, au Japon et au Royaume-Uni

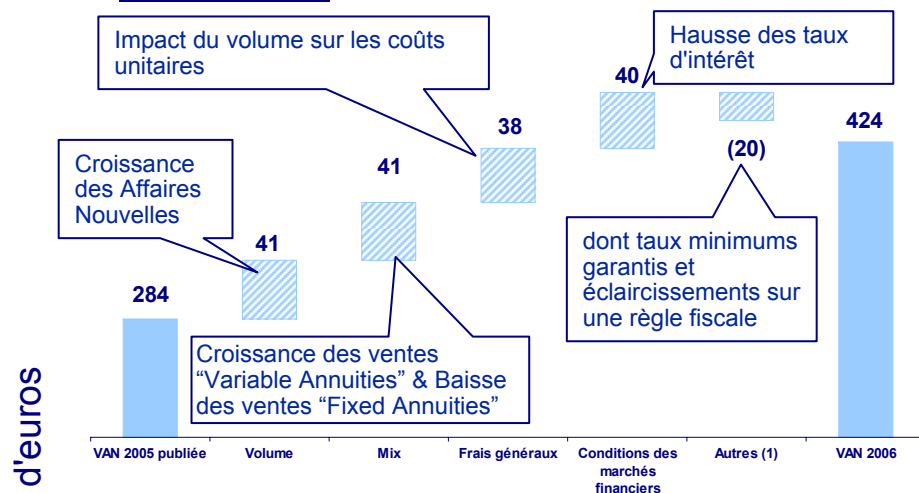


# Evolution des courbes de volatilité dans la zone Euro et aux Etats-Unis

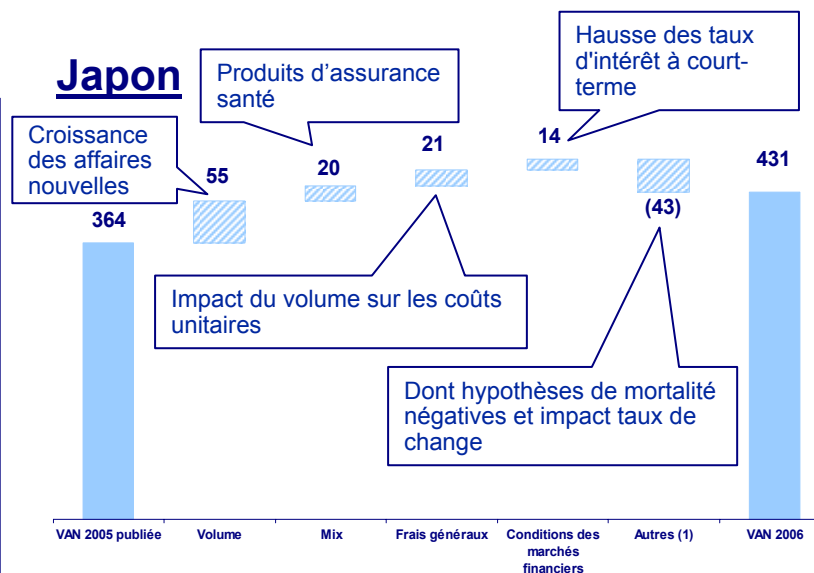


# Analyse de la VAN par pays

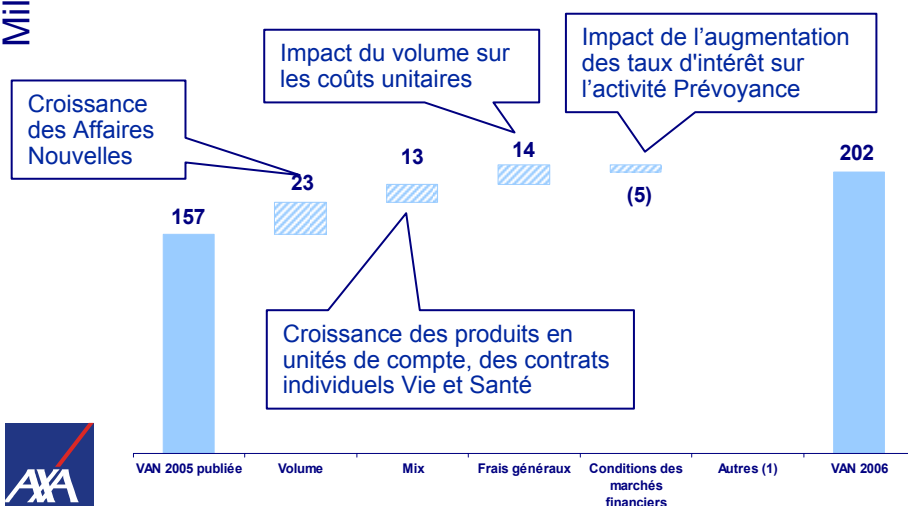
## Etats-Unis



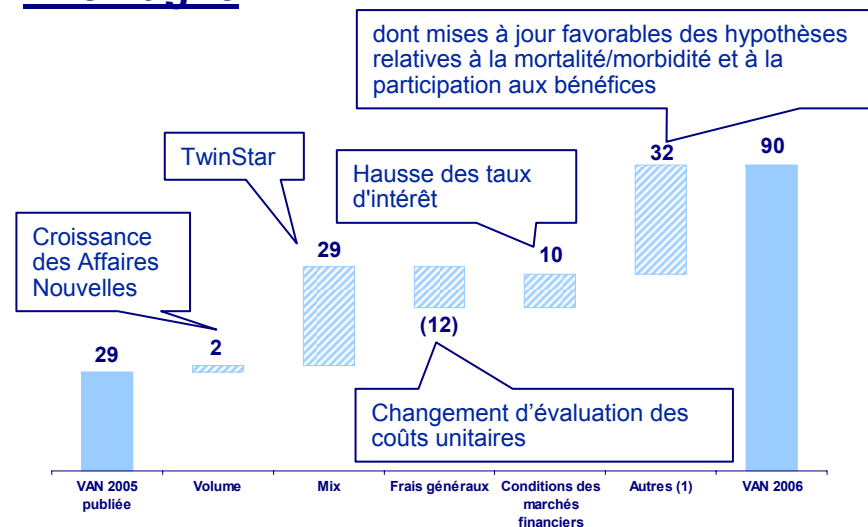
## Japon



## France



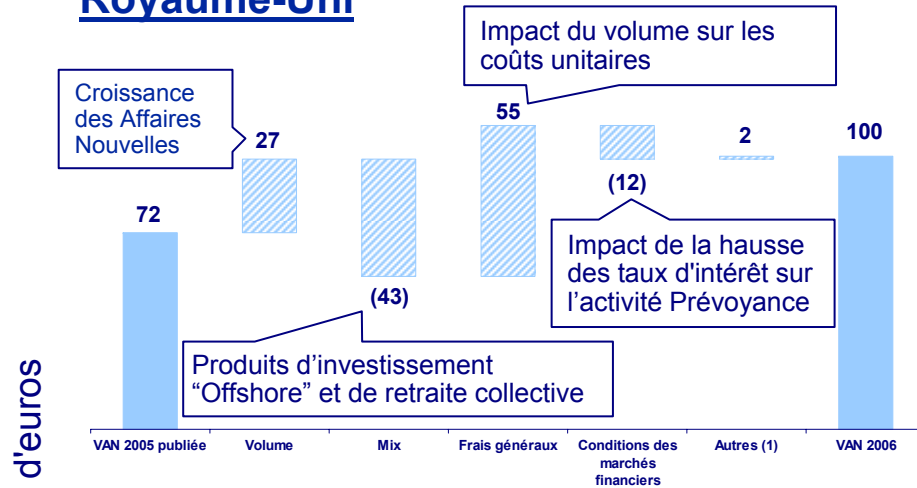
## Allemagne



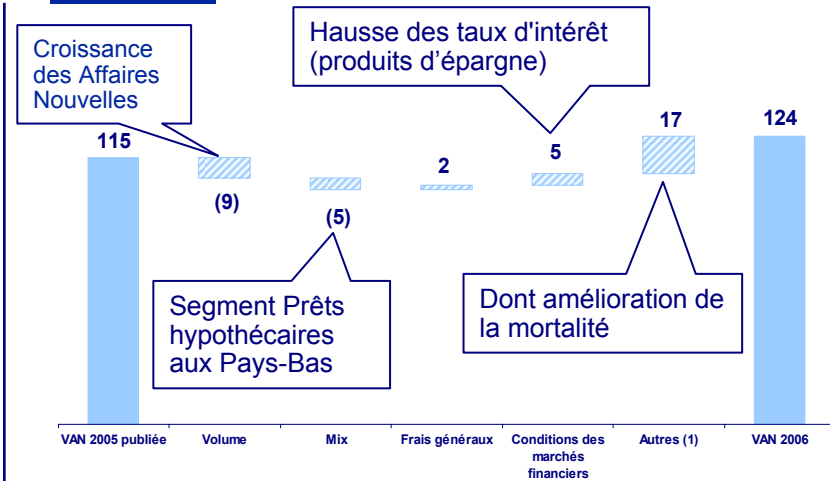
(1) Y compris l'impact du calibrage du marché sur les taux d'intérêt et la volatilité, les changements de modélisation, de périmètre, l'effet de change, les changements d'hypothèses et autres.

# Analyse de la VAN par pays

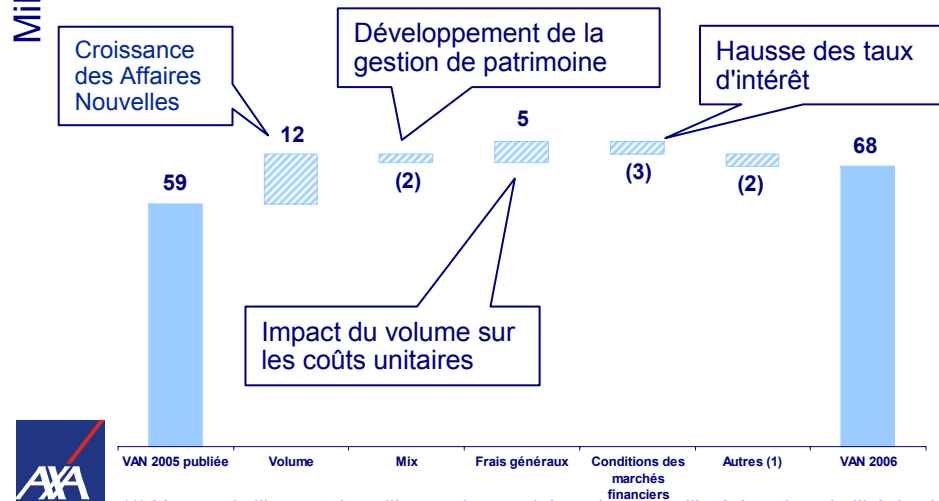
## Royaume-Uni



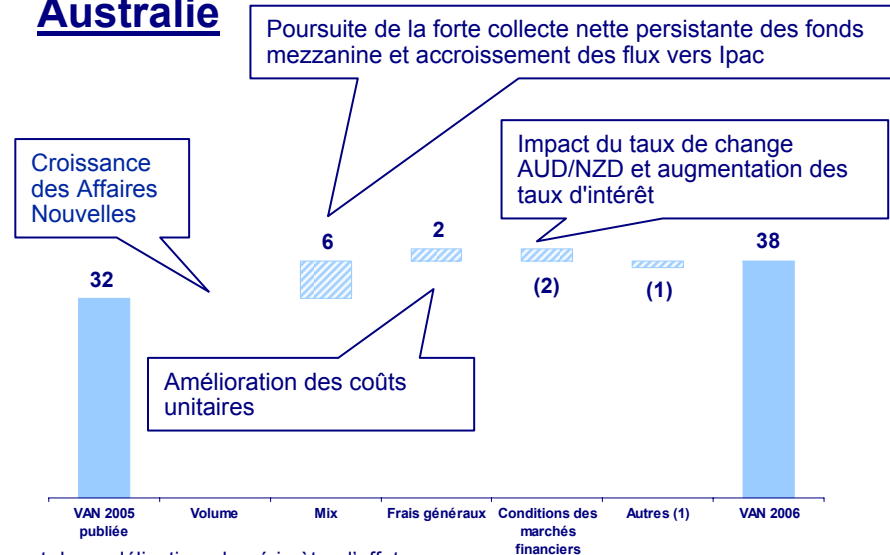
## Benelux



## Hong Kong



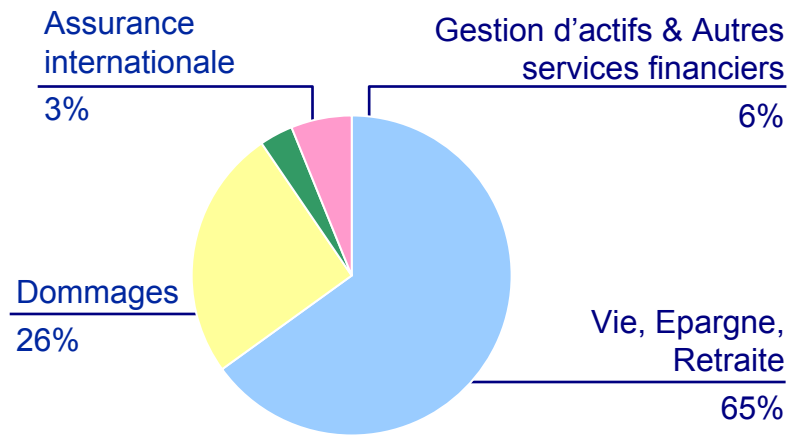
## Australie



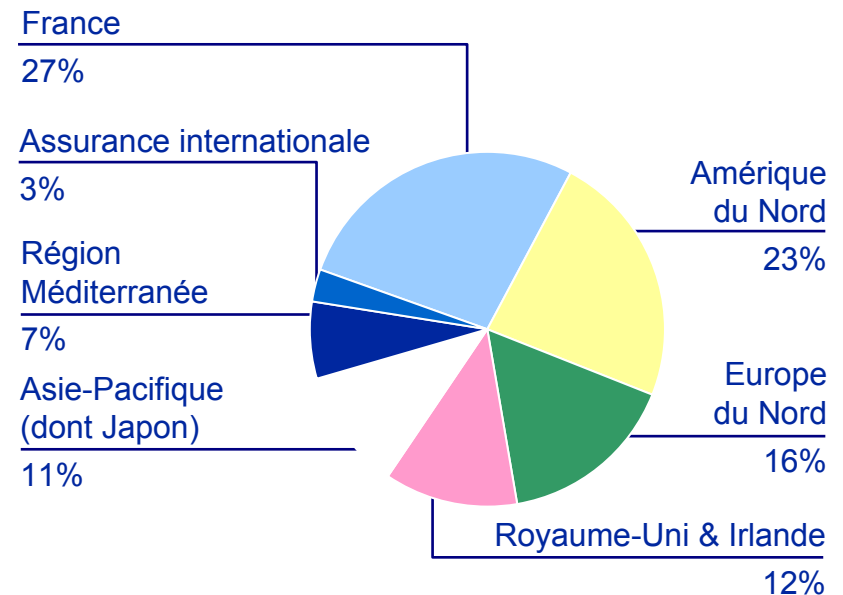
(1) Y compris l'impact du calibrage du marché sur les taux d'intérêt et la volatilité, le changement de modélisation, de périmètre, l'effet de change, les changements d'hypothèses et autres.

# Le chiffre d'affaires 2006 reflète la forte diversification du Groupe

## Chiffre d'affaires 2006 aux normes IFRS par segment<sup>(1)</sup>



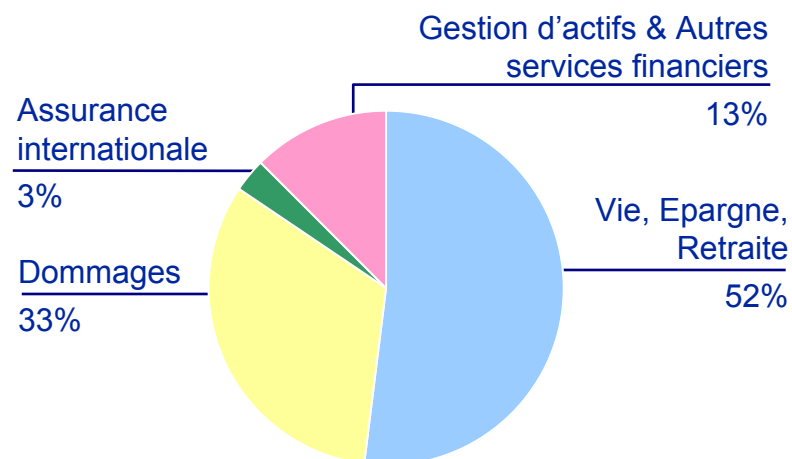
## Chiffre d'affaires 2006 aux normes IFRS – Répartition géographique<sup>(1)</sup>



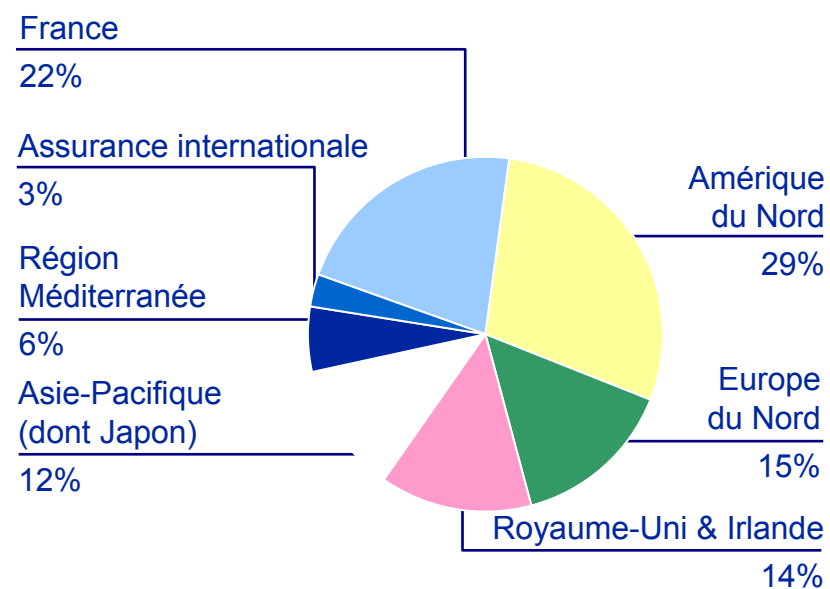
(1) Hors AXA RE.

# Le résultat opérationnel 2006 reflète la forte diversification du Groupe

## Résultat opérationnel 2006 par segment



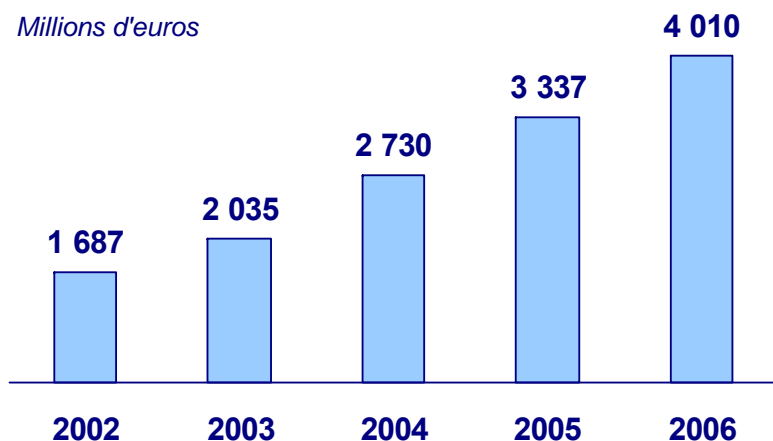
## Résultat opérationnel 2006 Assurance - Répartition géographique



## Cinq années de croissance bénéficiaire stable et régulière

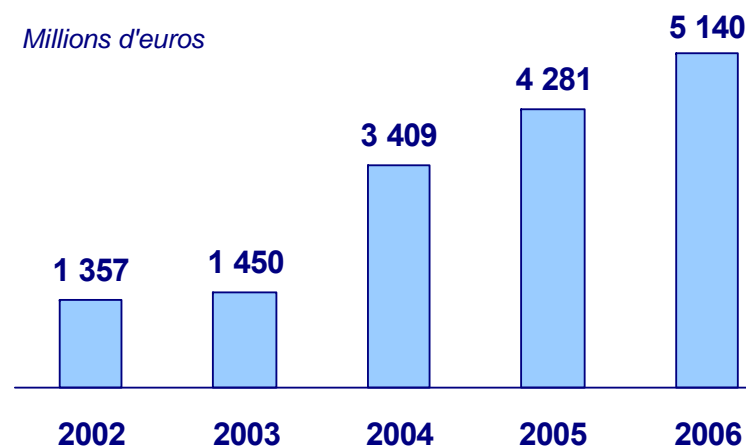
### Résultat opérationnel

Millions d'euros



### Résultat courant

Millions d'euros

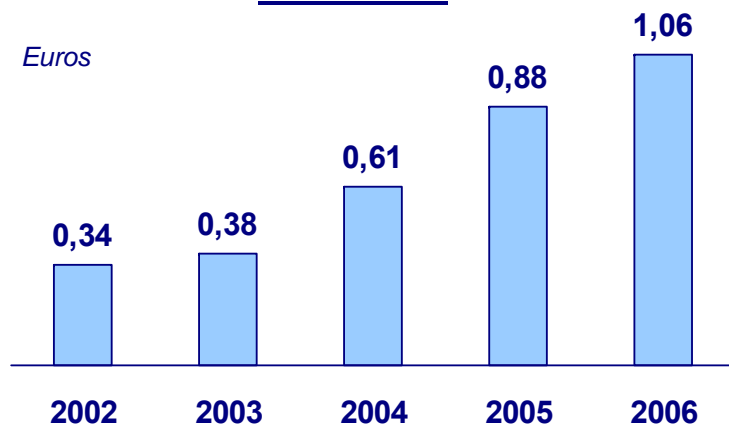


*Note : 2002 et 2003 sont aux normes comptables françaises*

*Les résultats opérationnels et courants 2004 et 2005 ont été retraités en ligne avec les changements décrits en page 4*

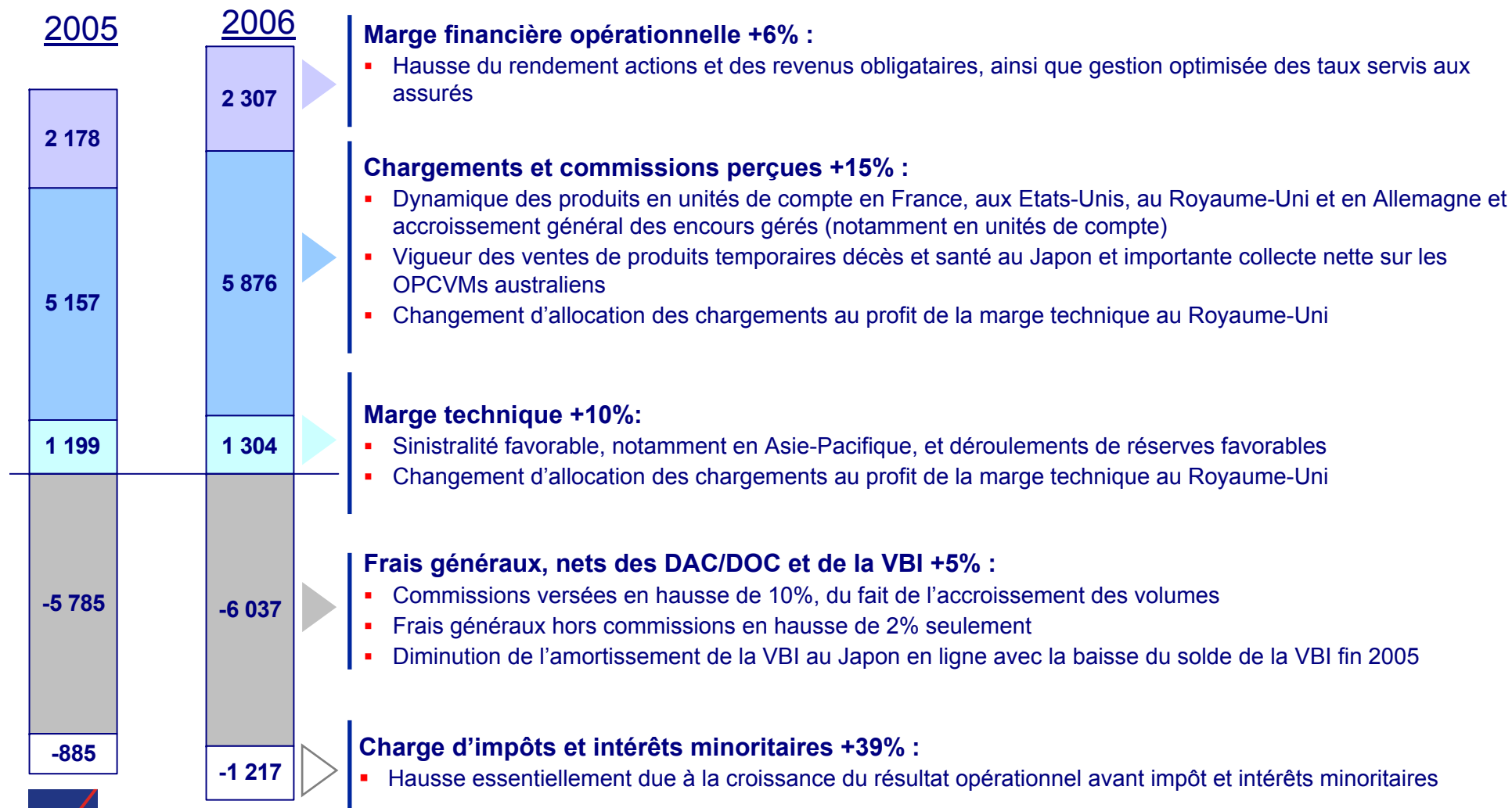
### Dividende

Euros



# Vie, Epargne, Retraite : amélioration des marges

## Hors éléments positifs non récurrents au Japon en 2005 et aux Etats-Unis en 2006



Millions d'euros

Note : Tous les taux de croissance s'entendent à taux de change constants.

## Rappel de l'impact des éléments non récurrents au Japon sur les marges opérationnelles en 2005

<i>Millions d'euros</i>	<b>Impact brut</b>	<b>Impact net<sup>(1)</sup></b>
Impact de la modification des hypothèses de rendement financier futur sur :		
- l'amortissement des DAC	-27	-17
- l'amortissement de la VBI	-219	-136
Reprise de provision pour dépréciation de l'impôt différé actif	+225	+220
<b>Impact total sur le résultat opérationnel</b>		<b>+67</b>

## Assurance internationale : la cession d'AXA RE réduit la volatilité future des bénéfices

Résultat opérationnel (Millions d'euros)	2005	2006	Variation à tx de chge csts
AXA CS Assurance	72	84	+16%
Autres, dont run-off d'AXA RE (2006)	-4	47	--
<b>Assurance internationale</b>	<b>68</b>	<b>131</b>	<b>+91%</b>

### AXA CSA

- Le chiffre d'affaires est en hausse de 7%<sup>(1)</sup>, grâce au développement du segment Dommages aux biens
- Amélioration de 0,8% du ratio combiné à 100,0%

### AXA RE

- La cession de l'activité AXA RE à Paris Re Holdings a été finalisée le 21 décembre 2006, les risques et le résultat net correspondant liés à la sinistralité 2006 de l'activité cédée étant également transférés à Paris Re Holdings. AXA continuera à gérer la souscription et les sinistres au titre de 2006 et des exercices antérieurs.
- En 2006, le résultat de run-off correspondant aux années 2005 et antérieures s'élève à 22 millions d'euros.

## Analyse des pertes de l'exercice 2006 sur actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur et sur dérivés

<i>Millions d'euros</i>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>Variation</b>
Entités opérationnelles (Vie, Epargne, Retraite + Dommages + Assurance internationale + Gestion d'actifs + Autres services financiers)	+92	<b>+115</b>	+23
Holdings	+30	<b>-341</b>	-371
<b>Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur et sur dérivés</b>	<b>122</b>	<b>-226</b>	<b>-348</b>

- La baisse constatée en 2006 provient principalement d'AXA SA (-361 m€) :
  - ▶ Diminution de 404 m€ de la valeur de marché des dérivés de taux d'intérêt sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt en 2006
  - ▶ Impact négatif de 43 m€ sur les opérations de change (dont 52 m€ sur couvertures de change relatives aux TSDI, qui ne qualifient plus en comptabilité de couverture suite à leur reclassement en fonds propres), en partie compensé par :
  - ▶ Augmentation de 85 m€ de la valeur de marché des options de couverture du résultat opérationnel généré hors de la zone euro

## Détails du retraitement des résultats 2005 pour classement des TSDI en capitaux propres et effets de change

- Les impacts de change ont été transférés du résultat courant au résultat net
- L'impact des TSDI sur le résultat 2005 est retraité : les TSDI sont désormais comptabilisés en capitaux propres et non en dettes

Millions d'euros	2005 Publié	Transfert des effets change du résultat courant au résultat net	Impact de la reclassification des TSDI	2005 Retraité
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 258</b>		<b>79</b>	<b>3 337</b>
Plus-values nettes	850	94		944
<b>Résultat courant</b>	<b>4 108</b>	<b>94</b>	<b>79</b>	<b>4 281</b>
Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur et sur produits dérivés	149	-94	66	122
Opérations exceptionnelles	-72			-72
Ecart d'acquisition et actifs incorporels liés	-13			-13
<b>Résultat net</b>	<b>4 173</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>4 318</b>

## Détails du retraitement des résultats 2004 pour classement des TSDI en capitaux propres et effets de change

- Les impacts de change ont été transférés du résultat courant au résultat net
- L'impact des TSDI sur le résultat 2004 est retraité : les TSDI sont désormais comptabilisés en capitaux propres et non en dettes

En millions d'euros	2004 Publié	Transfert des effets change du résultat courant au résultat net	Impact de la reclassification des TSDI	2004 Retraité
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 637</b>		<b>93</b>	<b>2 730</b>
Plus-values nettes	705	-26		679
<b>Résultat courant</b>	<b>3 342</b>	<b>-26</b>	<b>93</b>	<b>3 409</b>
Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur et sur produits dérivés	428	26	-38	416
Opérations exceptionnelles	10			10
Ecarts d'acquisition et actifs incorporels liés	-41			-41
<b>Résultat net</b>	<b>3 738</b>	<b>0</b>	<b>55</b>	<b>3 793</b>



---

*vivre Confiant*