

Réunion Actionnaires

Henri de Castries
Président du directoire

16 juin 2006

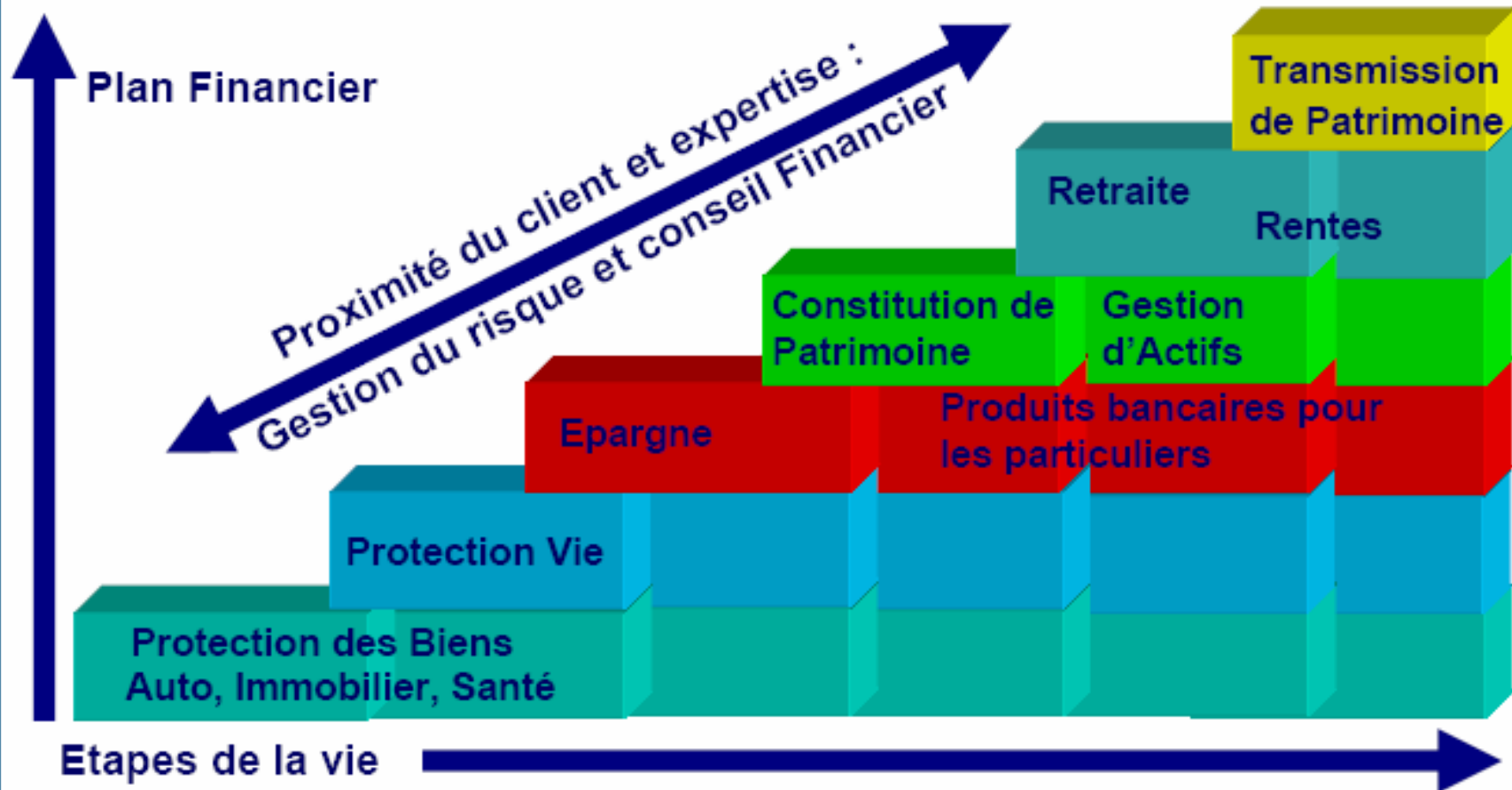
Avertissement

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). 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. De tels risques et incertitudes comprennent notamment les conséquences d'éventuels événements catastrophiques tels que des événements climatiques ou des actes de terrorisme, l'évolution de l'économie et des marchés, l'évolution de la législation, des actions ou des enquêtes des autorités réglementaires, ainsi que des litiges et/ou d'autres types de procédures. Prière de se référer au Document de référence d'AXA, pour l'exercice clos au 31 décembre 2005 et au Formulaire 20-F, d'AXA pour l'exercice clos le 31 décembre 2004, 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.



Notre métier : La Protection Financière



Aider nos clients à vivre confiants

L'environnement de la Protection Financière évolue...

Clients

Vieillesse de la population (attentes des retraités, besoins en santé, besoins en gestion de fortune)

Education

Besoins en protection financière v/ assurance

Tout, tout de suite

Conseil

Transparence

Risques

Intensité des sinistres

Accumulation de risques

Risque judiciaire

Interruption d'activité

Terrorisme

Acteurs

Evolution de la chaine de valeurs

Recherche du "Business model" idéal

Environnement Economique

Répartition géographique de la richesse

Pays riches et pays pauvres

Géographie des forces de travail

Marchés financiers

Taux d'intérêt

Environnement Politique

La gouvernance régionale

Les mégapoles

L'ingérence des gouvernements

Le poids croissant des réglementations

Evolutions Sociales

Aversion au risque, précaution

Protection sociale

Inflation des coûts médicaux

Consumérisme

Information

Régimes fiscaux

La Pratique des Affaires

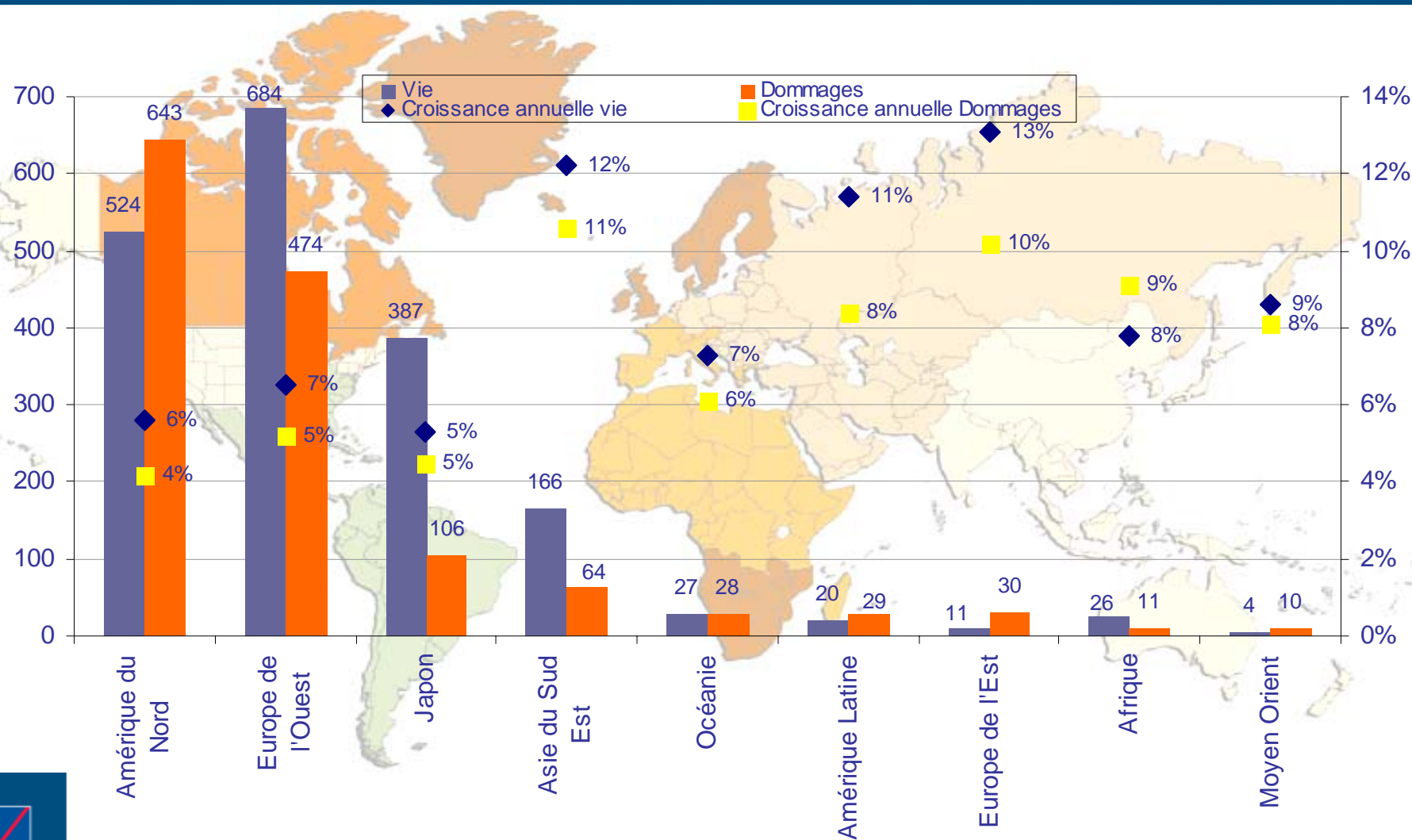
Dimension mondiale

3^{ème} Révolution technologique :

information & communication

Juste à temps

Le marché de la Protection Financière est en croissance



Primes Brutes 2004 en milliards de \$US
Croissance moyenne annuelle 2004-2015

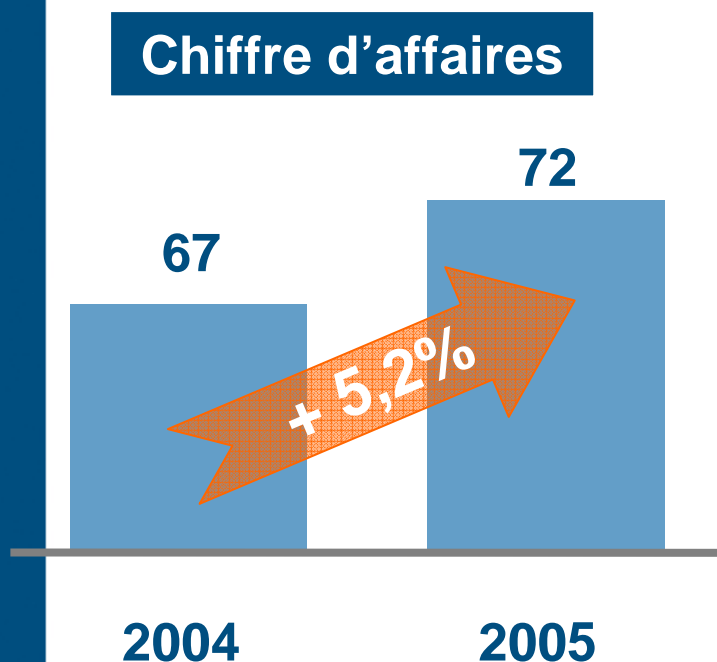
Source: Swiss Re model.

Réunion actionnaires Lille – 16 juin 2006 - 5



Chiffre d'affaires d'AXA en 2005 : une croissance diversifiée

- En millions d'euros, à périmètre comparable et taux de change constants :



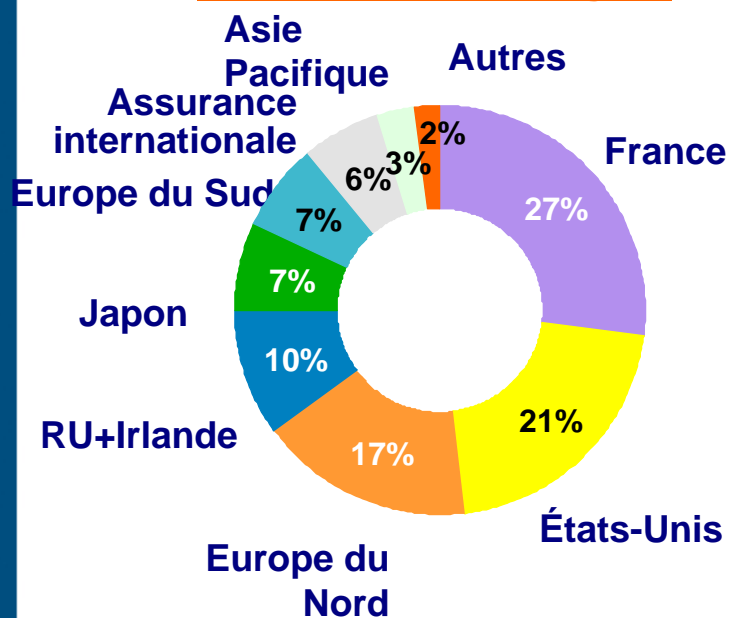
Croissance des indicateurs d'activité

Croissance des APE part du Groupe	+11%
CA Dommages	+3%
- Branche particuliers	+4%
- Branche entreprises	+1%
CA Assurance internationale	+10%
CA Gestion d'actifs	+14%
- Collecte Nette	56 Md€

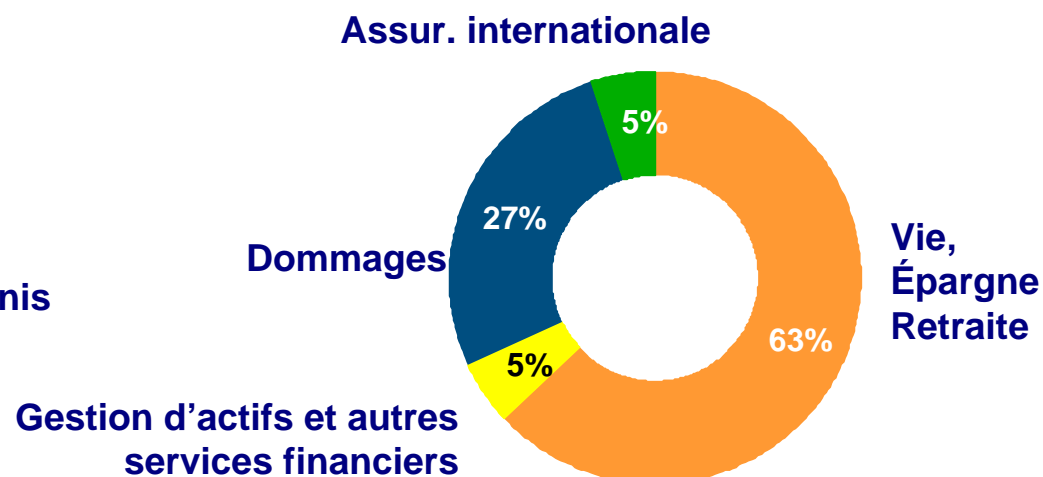
Diversification du chiffre d'affaires

- La diversité géographique nous permet d'amortir les chocs

Chiffre d'affaires 2005 IFRS Assurance – par région



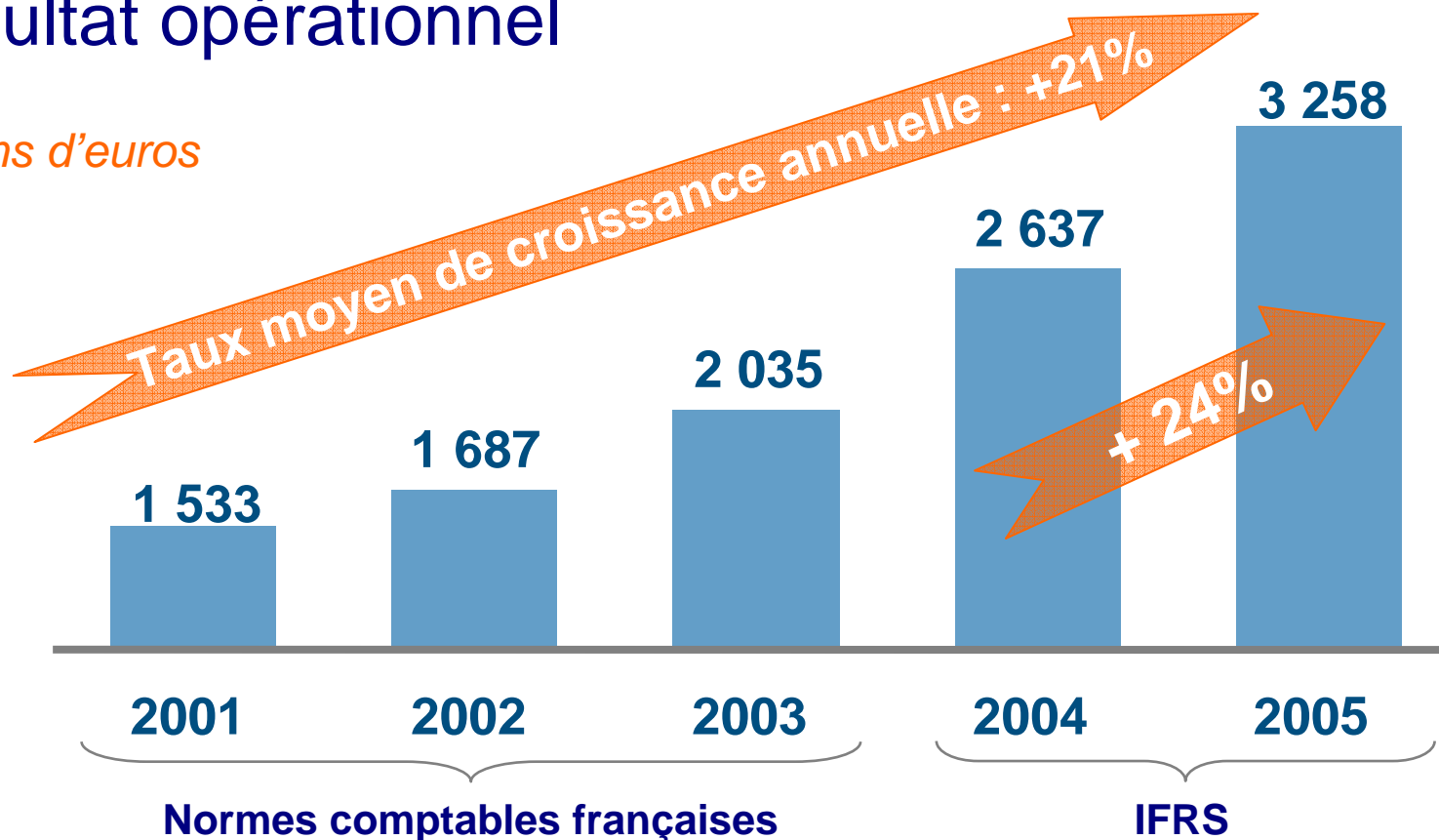
Chiffre d'affaires 2005 IFRS par segment



Forte croissance du résultat opérationnel

- Résultat opérationnel

Millions d'euros



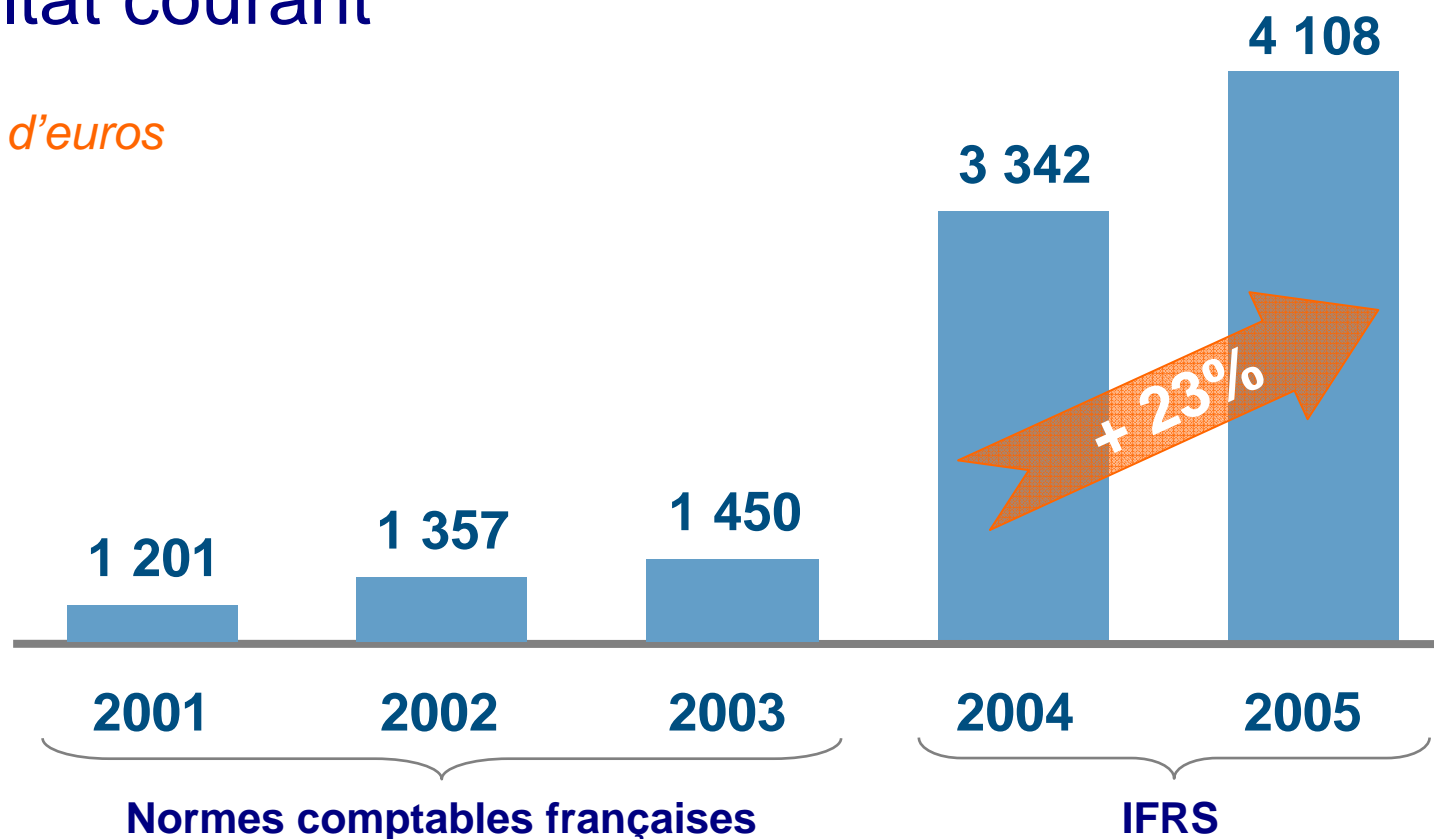
Par action ⁽¹⁾	2001	2002	2003	2004	2005
	0,88	0,96	1,12	1,42	1,72

(1) En euros - totalement dilué

Le résultat courant bénéficie du maintien de notre exposition aux marchés actions...

- Résultat courant

Millions d'euros



Plus et moins-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire

229

-240

-585

705

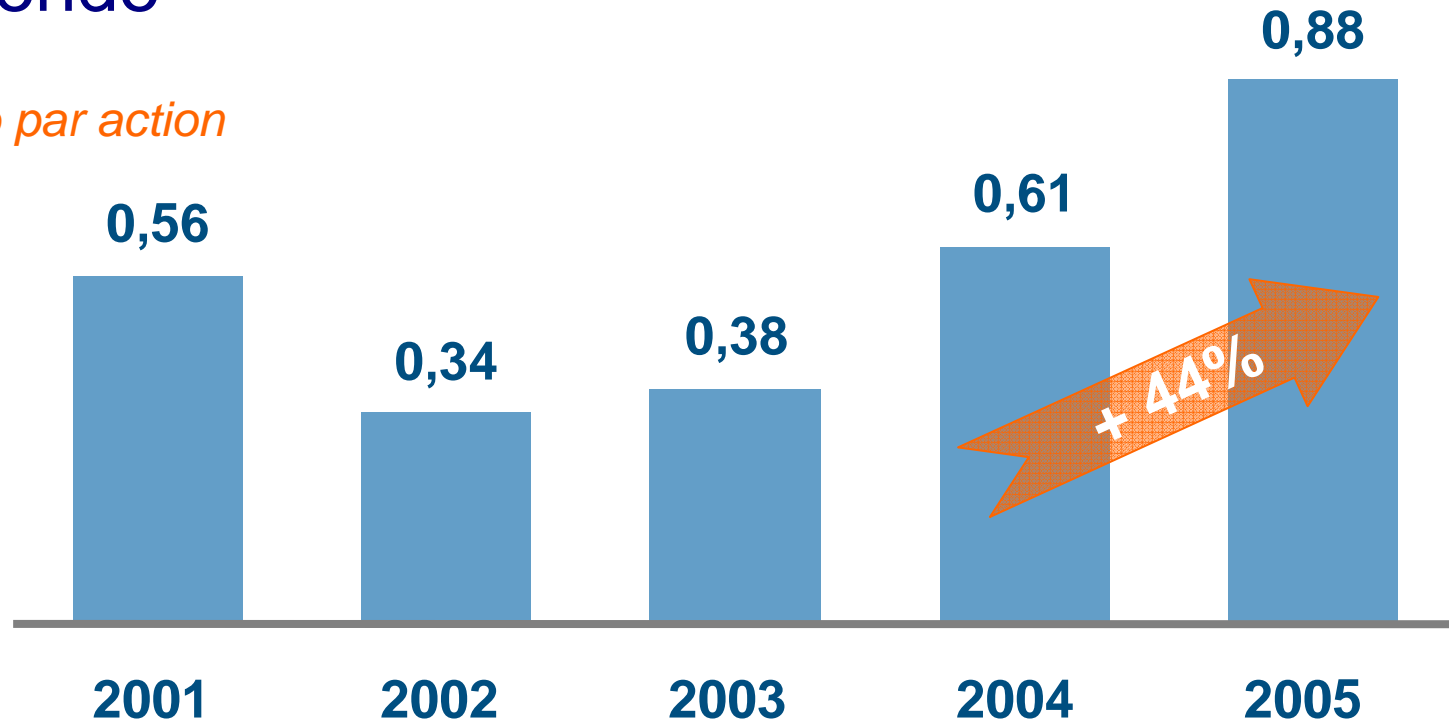
850



...et alimente la croissance du dividende proposé

- Dividende

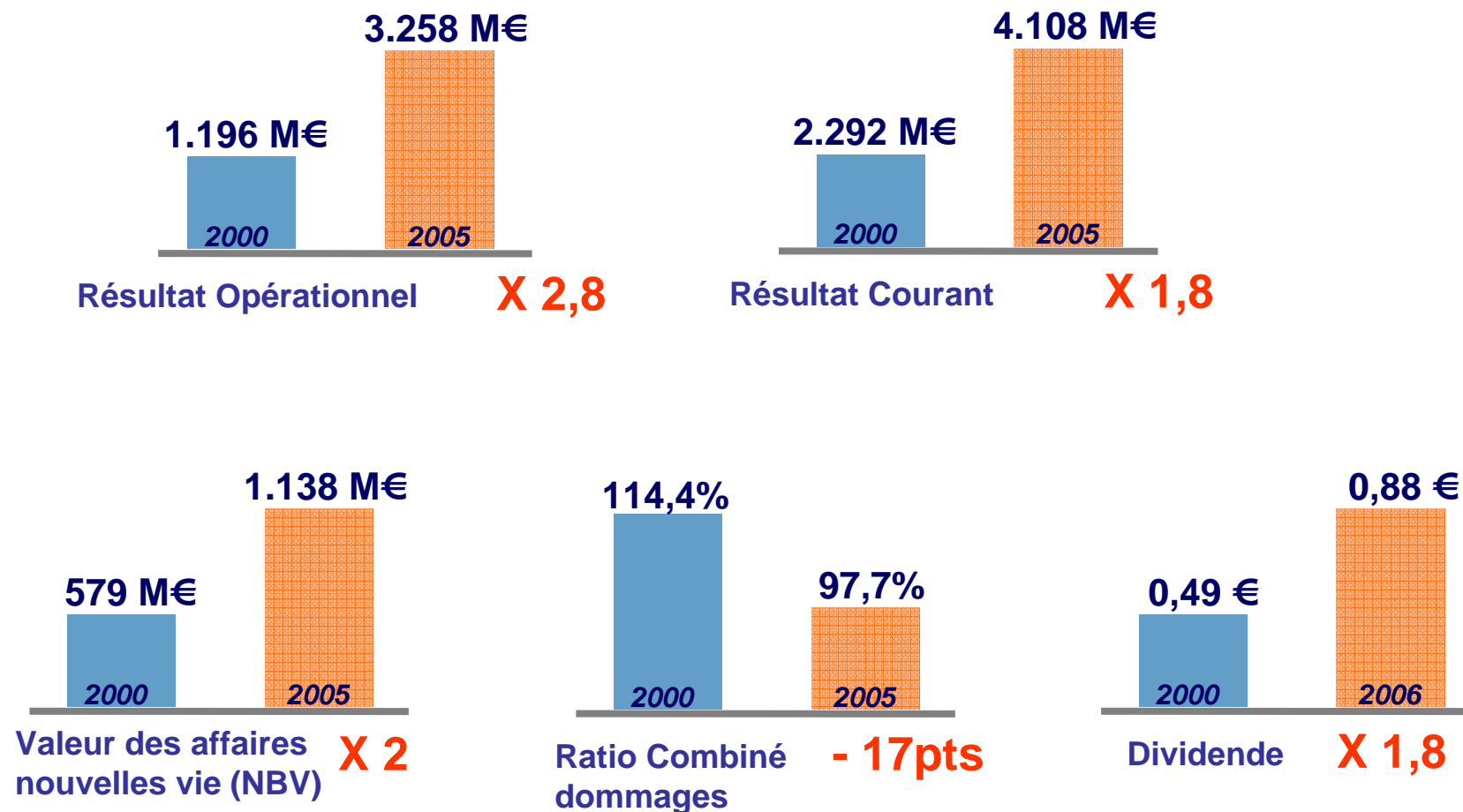
En euro par action



Rendement	2001	2002	2003	2004	2005
	2,39%	2,66%	2,24%	3,36%	3,23%

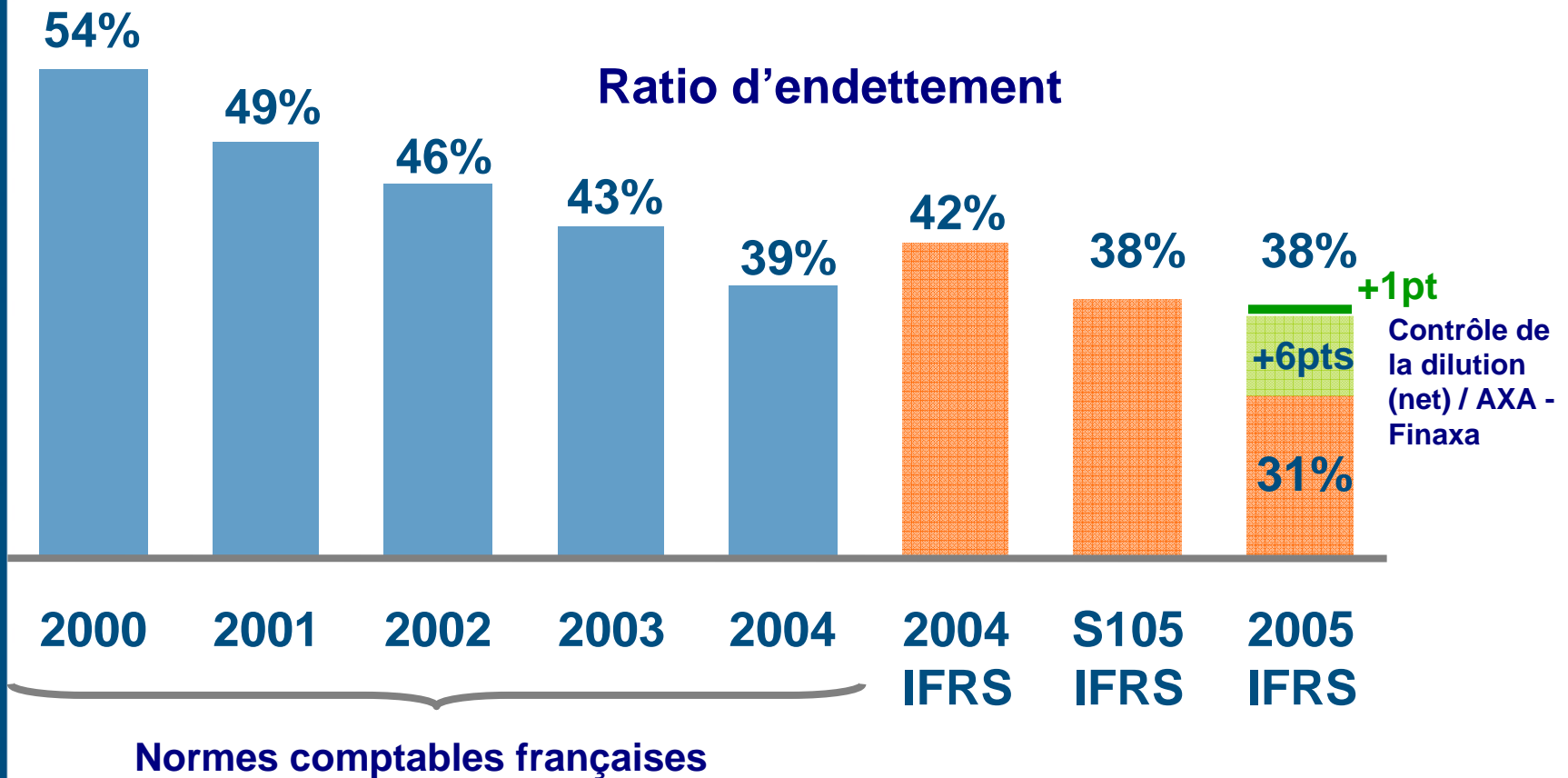


Depuis 5 ans, nos performances sont continues et régulières



La rapidité de notre désendettement nous confère une flexibilité croissante

- L'endettement recule de 4 points par rapport à 2004, malgré l'impact :
 - De la fusion avec Finaxa : hausse de 6 points du ratio d'endettement
 - Du contrôle de la dilution : hausse de 1 point du ratio d'endettement



Les initiatives stratégiques récentes devraient contribuer à la croissance future du Groupe

Partenariats



Bharti (Inde, Vie, Épargne, Retraite)
Affin (Malaisie, Vie, Épargne, Retraite)

Lancement d'entreprise



Pologne (Assurance auto directe)

Plateformes régionales



Europe du Nord
AXA Life Europe

Acquisitions



Framlington (Royaume-Uni, Gestion d'actifs)
Seguro Directo (Portugal, Dommages)
Citadelle (Canada, Dommages)
MLC (Hong Kong & Indonésie, Vie, Épargne, Retraite)

L'exercice 2006 s'annonce très prometteur

- Très bons indicateurs d'activité au premier trimestre :

<i>3 mois finissant le :</i> <i>(en millions d'euros sauf la collecte nette)</i>	31 mars 2006	31 mars 2005	Var à tx chge cst⁽¹⁾
Vie/Epargne/Retraite : Affaire nouvelles en part du groupe	1 573	1 305	+17%
▪ APE	318	257	+21%
▪ VAN			
Dommmages : chiffre d'affaires	6 181	5 903	+3%
Gestion d'actifs :			
▪ Chiffre d'Affaires	1 004	753	+27%
▪ Collecte nette (en milliards d'euros)	19	9	



(1) Variation à données comparables pour les indicateurs d'activités, la Valeur des Affaires nouvelles Vie (VAN Vie) et le Marge sur VAN Vie en base APE

Evolution du titre AXA

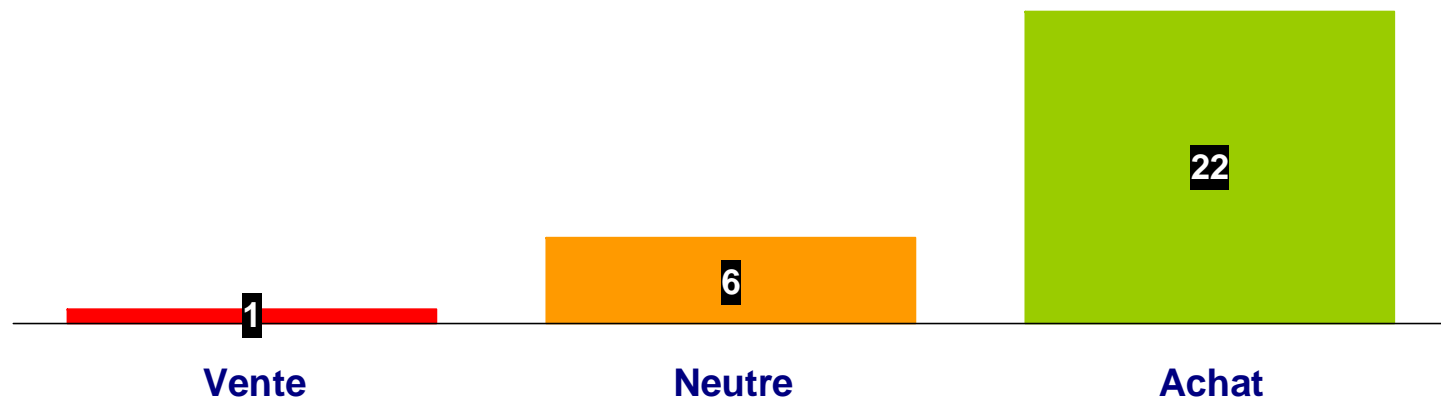
Une des meilleures performances du secteur

<i>Au 12/06/2006</i>	Depuis 01/01/2006	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	sur 10 ans
AXA	-9%	26%	76%	-22%	133%
Allianz	-13%	19%	49%	-63%	-1%
Generali	-5%	6%	34%	-21%	75%
ING	-11%	10%	5%	-68%	44%
Aviva	-3%	17%	65%	-22%	24%
Stoxx Insurance	-8%	18%	50%	-39%	60%
CAC 40	-3%	13%	50%	-11%	122%



Les analystes recommandent AXA à l'achat

Un seul analyste demeure à la vente sur le titre AXA, tandis que 22 recommandent d'acheter le titre



Evolution des capitalisations boursières (en milliards d'euros) de 2000 à 2005

31/12/1999		09/06/2006	
1. AIG	166,6	1. AIG	124,2
2. Allianz	81,6	2. ING	64,7
3. AEGON	64,1	3. AXA	47,9
4. ING	58,0	4. Allianz	46,6
5. AXA	48,8	5. Manulife	41,4
6. ZFS	47,9	6. Generali	35,6
7. Munich Re	44,5	7. Fortis	34,2
8. Fortis	42,2	8. Metlife	31,0
9. Prudential plc	38,3	9. Prudential, Inc.	30,2
10. Generali	33,8	10. Allstate	27,4



Source : Bloomberg

Ambition 2012

L'année a été marquée par le lancement de notre projet d'entreprise **Ambition 2012**

Ambition 2012 : devenir la "**société préférée**"

– Les objectifs de cette Ambition :

▶ Mobiliser l'ensemble des équipes d'AXA autour d'un projet fédérateur





▶ Accélérer la croissance interne en se différenciant des concurrents aux yeux des clients



Se différencier des concurrents pour devenir la société préférée à l'horizon 2012



Notre performance 2005 est un premier succès sur la route vers 2012...

	Croissance 2004 - 2005	Ambition 2012
Affaires Nouvelles Vie, Epargne, Retraite ⁽¹⁾	+11%	
Chiffre d'affaires Dommages ⁽¹⁾	+3%	
Chiffre d'affaires Gestion d'actifs ⁽¹⁾	+14%	
Résultat opérationnel ⁽²⁾	+24%	

- (1) A données comparables
(2) A taux de change constants

2006 s'annonce prometteur

- Dynamisme de l'activité Vie, Épargne, Retraite, notamment en France, aux États-Unis et au Japon, et en Gestion d'actifs
- Evolution positive des actifs moyens sous gestion et des actifs en unités de compte résultant de la collecte nette et de la performance des marchés financiers
- En Dommages, l'activité devrait bénéficier de la croissance du chiffre d'affaires, des initiatives en matière de gestion des sinistres et de l'amélioration des revenus financiers

Nos performances en 2005 et le lancement de notre projet d'entreprise AMBITION 2012 démontrent notre confiance dans notre métier et dans la réussite de nos équipes

Questions

Réunion Actionnaires

Henri de Castries
Président du directoire

14 juin 2006