

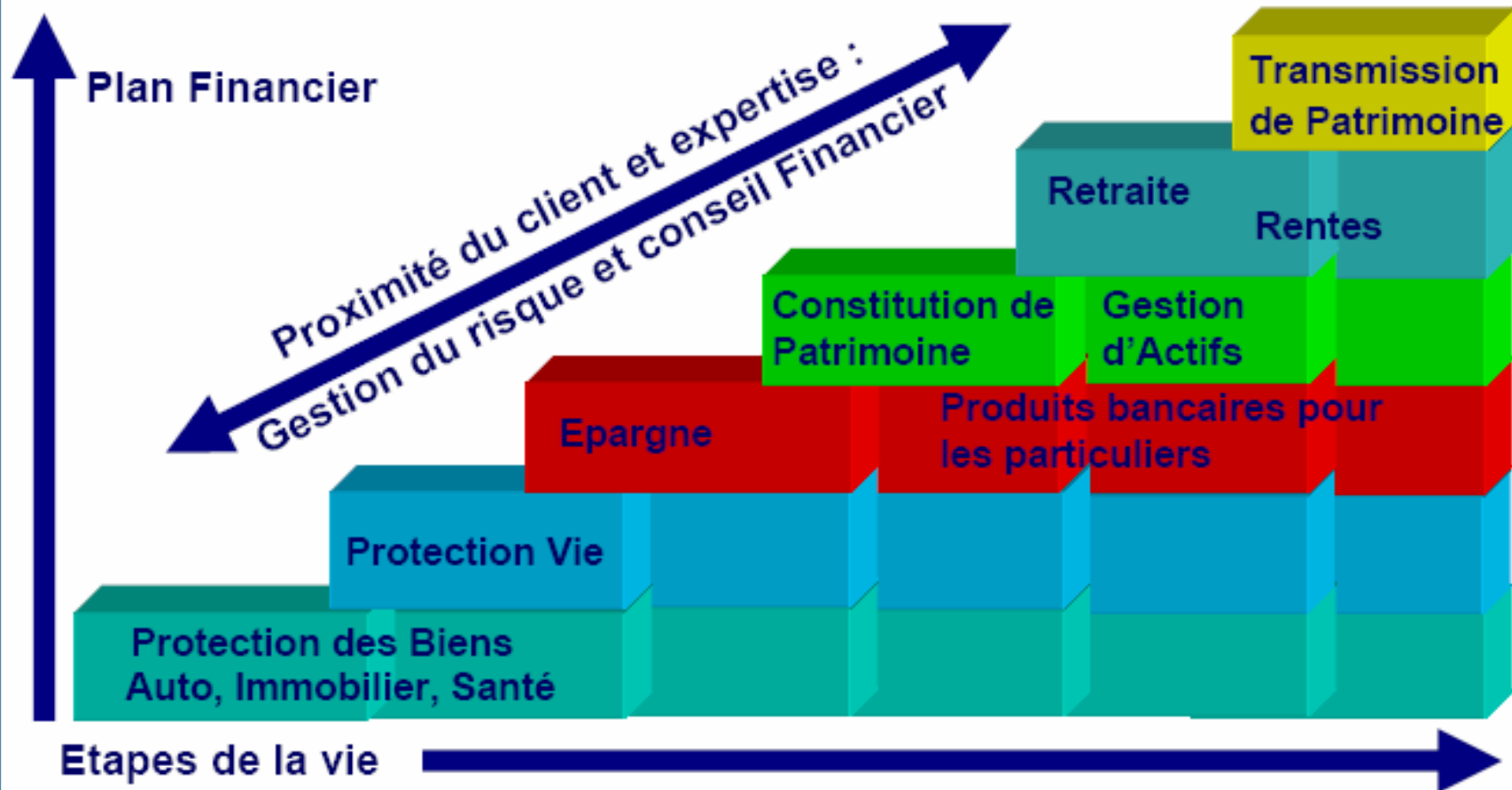
ACTIONARIA

LE SALON DE LA BOURSE

[17 & 18 novembre 2006]
Palais des Congrès de Paris

Christian Rabeau
Directeur de la Gestion
d'AXA-IM Paris

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

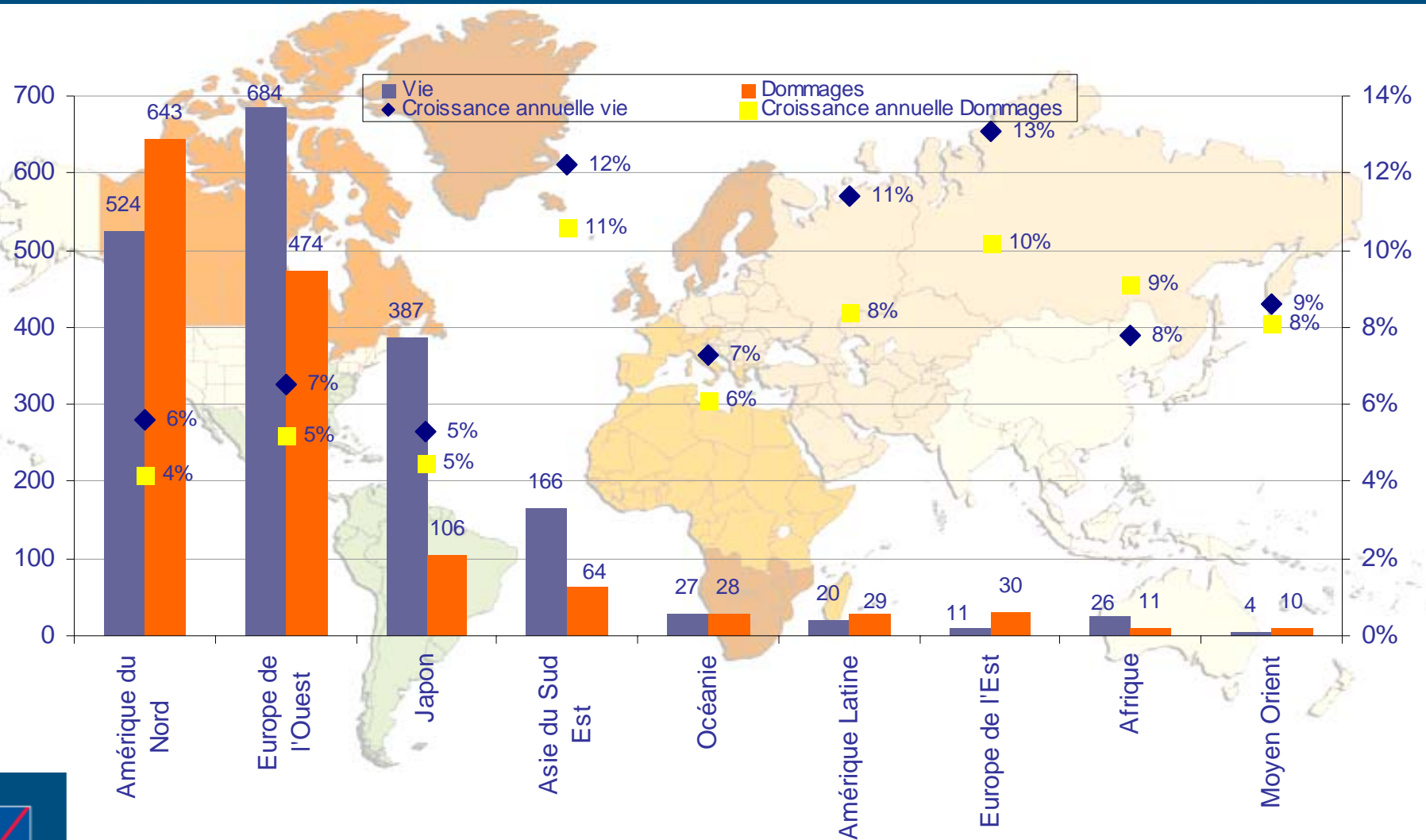
Dimension mondiale

3^{ème} Révolution technologique :

information & communication

Juste à temps

Le marché de la Protection Financière est en croissance



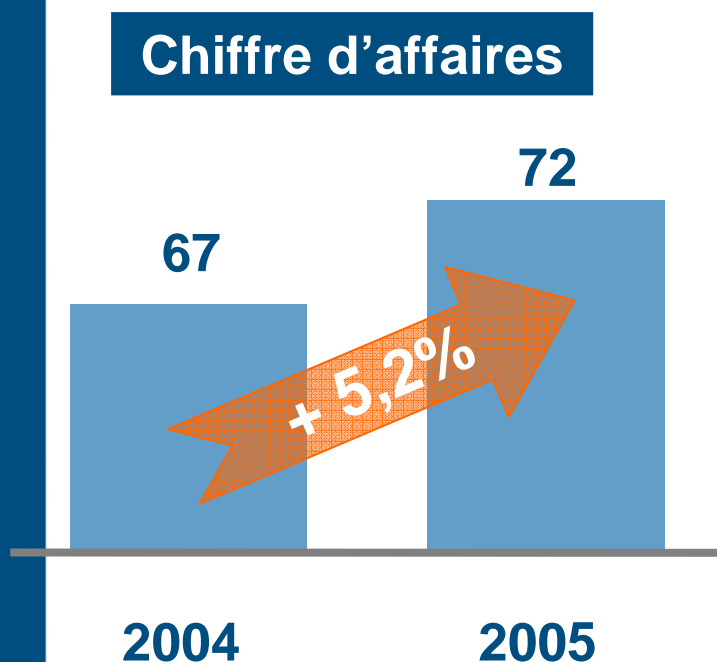
Primes Brutes 2004 en milliards de \$US
Croissance moyenne annuelle 2004-2015

Source: Swiss Re model.



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

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



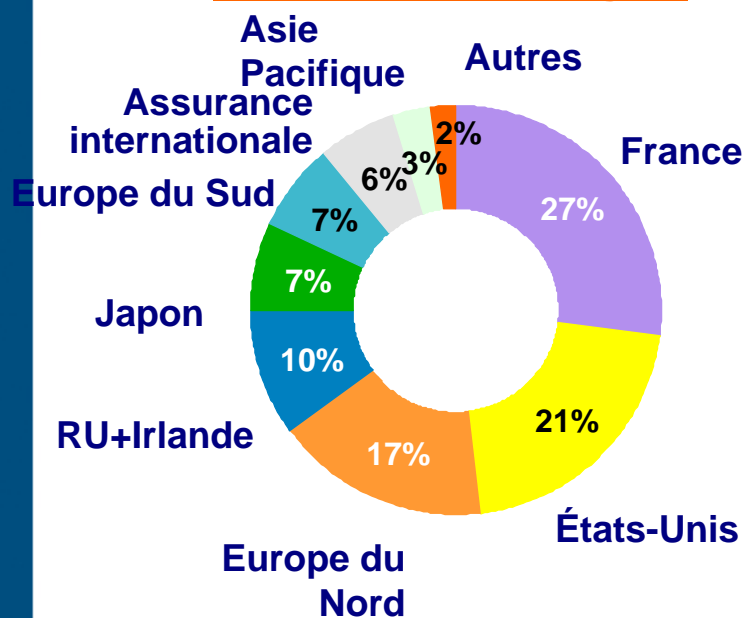
Croissance des indicateurs d'activité

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€

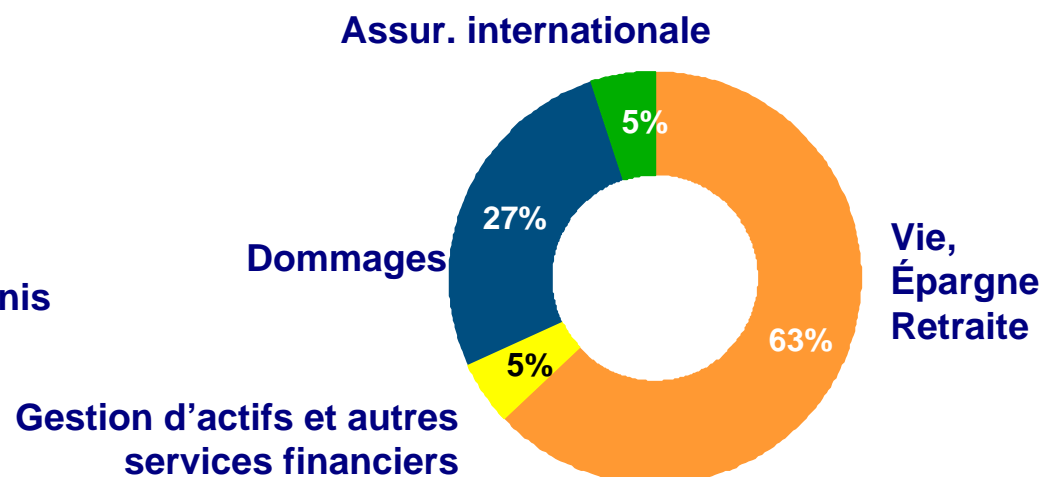
Diversification du chiffre d'affaires

- La diversité géographique nous permet d'amortir les chocs

Chiffre d'affaires 2005 IFRS Assurance – par région



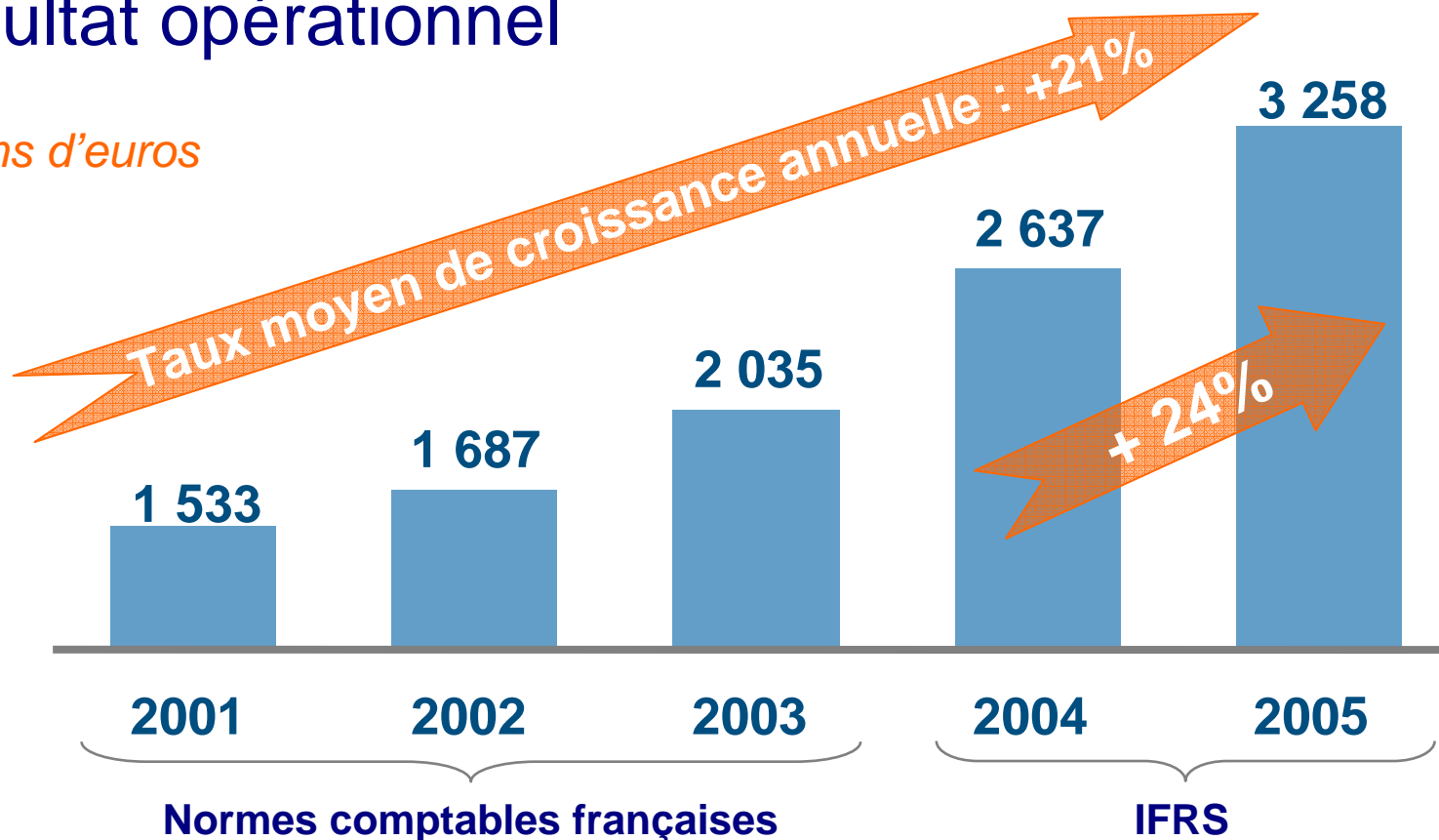
Chiffre d'affaires 2005 IFRS par segment



Forte croissance du résultat opérationnel

- Résultat opérationnel

Millions d'euros



Par action⁽¹⁾

0,88

0,96

1,12

1,42

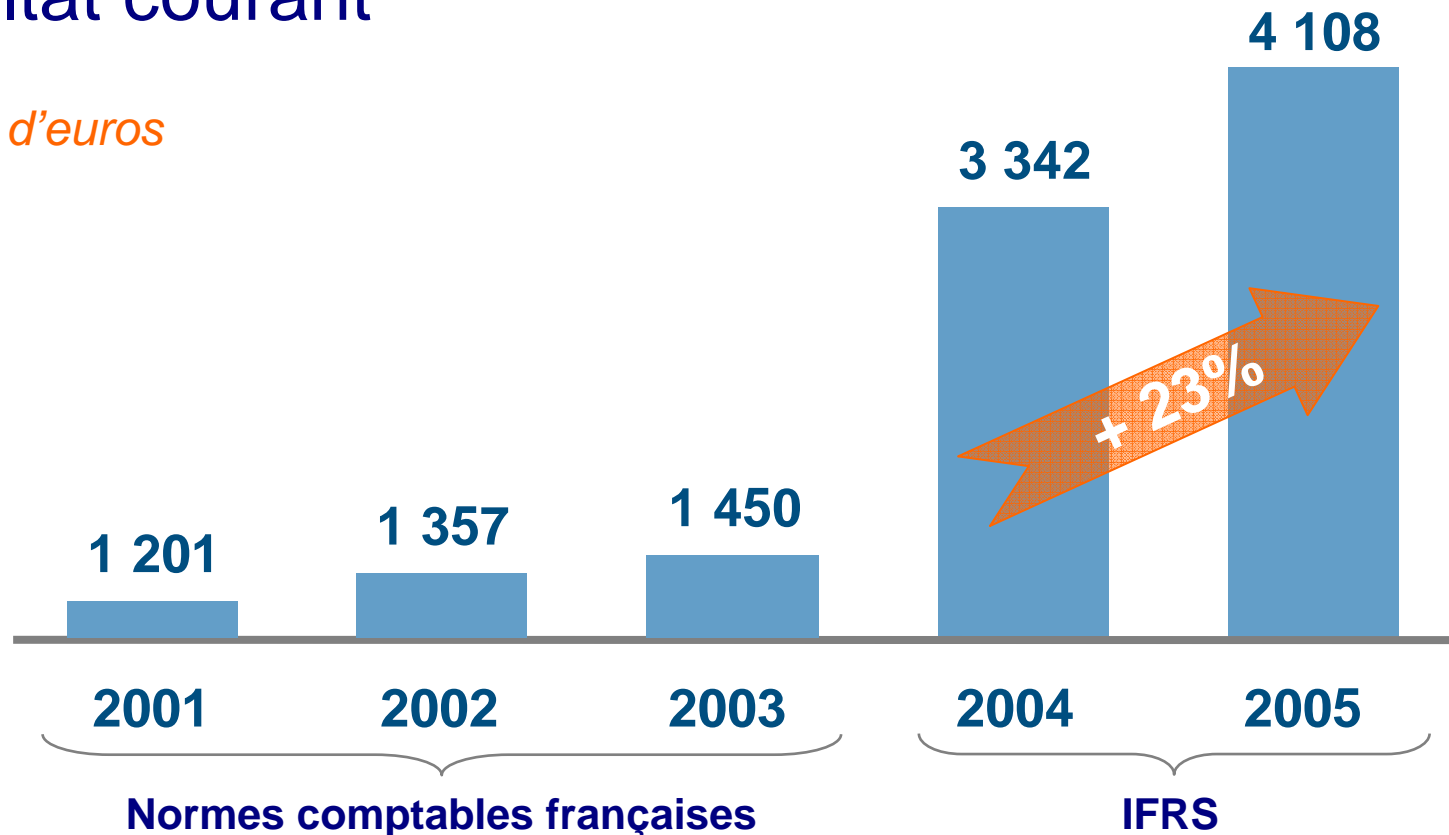
1,72

(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

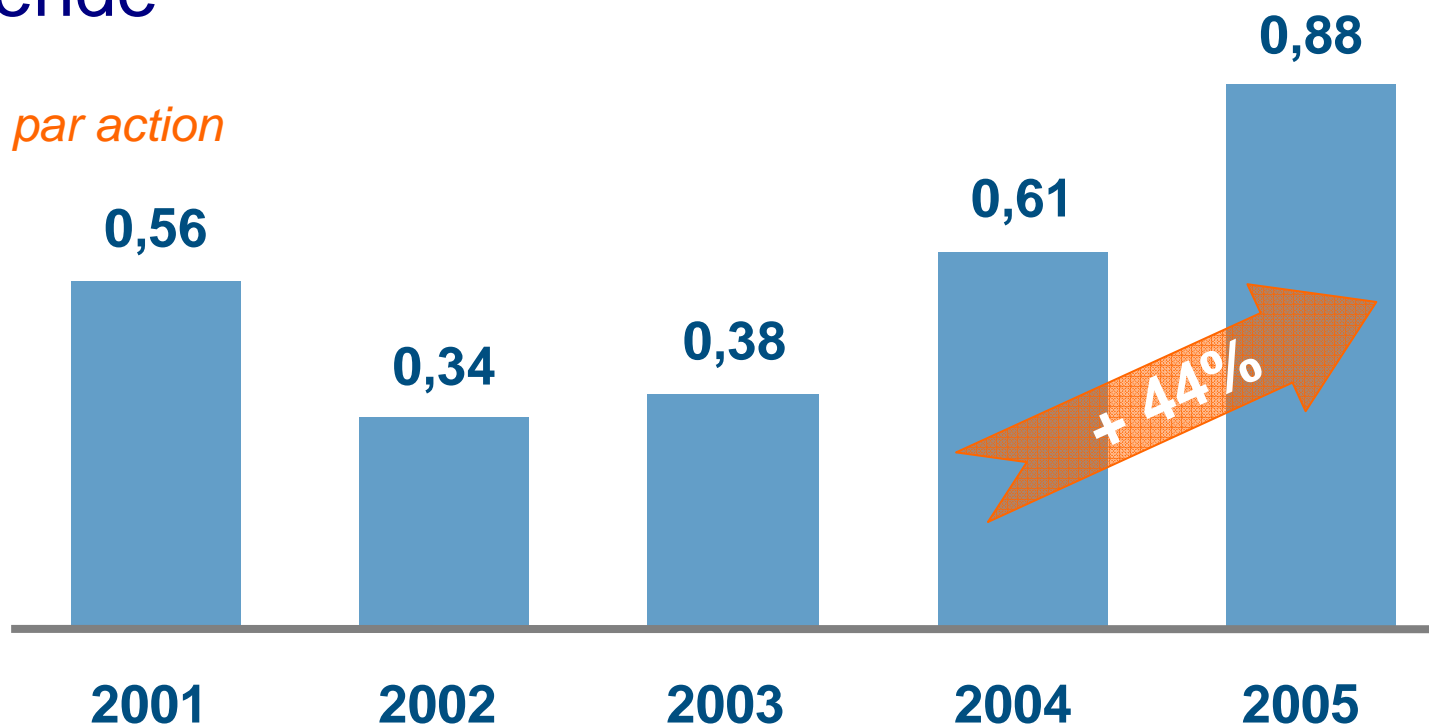
705

850

...et alimente la croissance du dividende

- Dividende

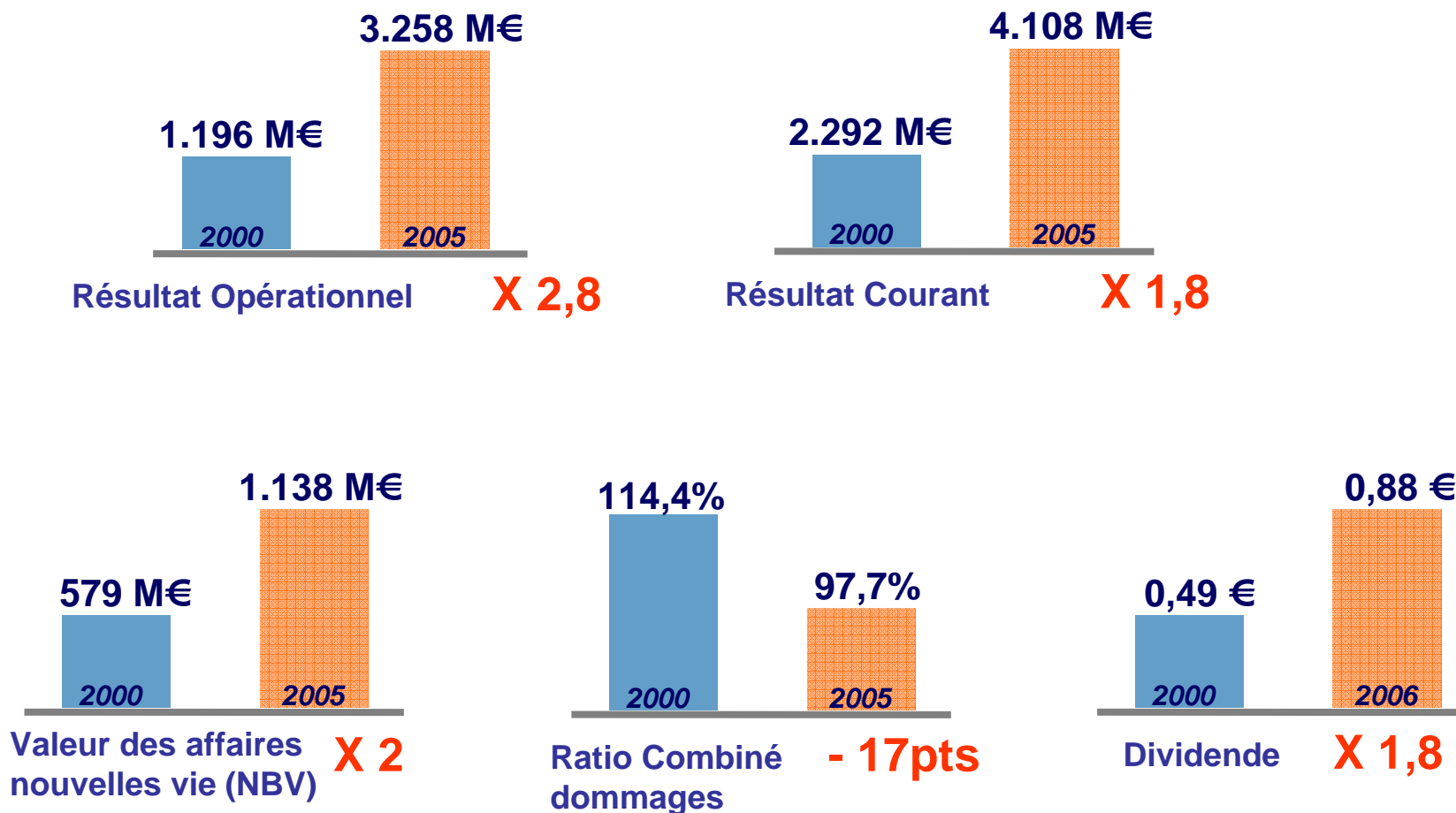
En euro par action



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

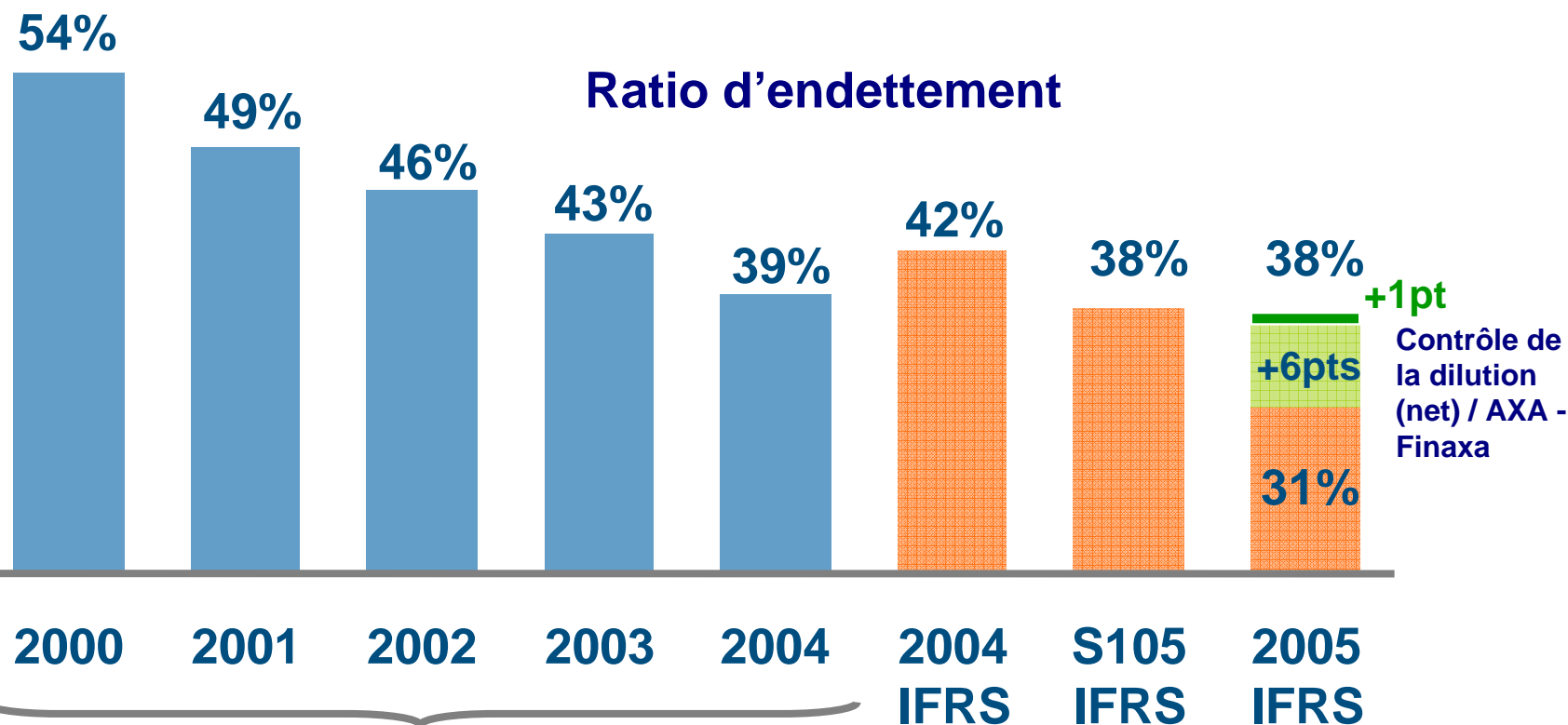


Depuis 5 ans, nos performances sont continues et régulières



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)
Shanghai Pudong Development Bank
et Shanghai Dragon (Chine, private equity)

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)



Le premier semestre 2006 marque une nouvelle étape réussie vers Ambition 2012

- Très bons indicateurs d'activité au premier semestre :

<i>En millions d'euros sauf indication contraire</i>	S1 2005	S1 2006	Variation en comparable
Vie/Epargne/Retraite : Affaire nouvelles en part du groupe	2 595	3 065	+17%
▪ APE	512	670	+30%
▪ VAN			
Domages : chiffre d'affaires	10 314	10 815	+4%
Assurance internationale : chiffre d'affaires	2 501	2 520	+7%
Gestion d'actifs :			
▪ Chiffre d'Affaires	1 550	2 090	+31%
▪ Collecte nette (en milliards d'euros)	19	39	

Une forte croissance des résultats semestriels 2006

<i>IFRS en millions d'euros sauf montants par action</i>	S1 2005	S1 2006	Variation	S1 06 par action	Variation
Résultat opérationnel	1 761	2 090	+19%	1,12	+21%
Résultat courant	2 132	2 916	+37%	1,56	+39%
Résultat net part du groupe	2 274	2 729	+20%	1,46	+23%

Evolution du titre AXA

Une des meilleures performances du secteur

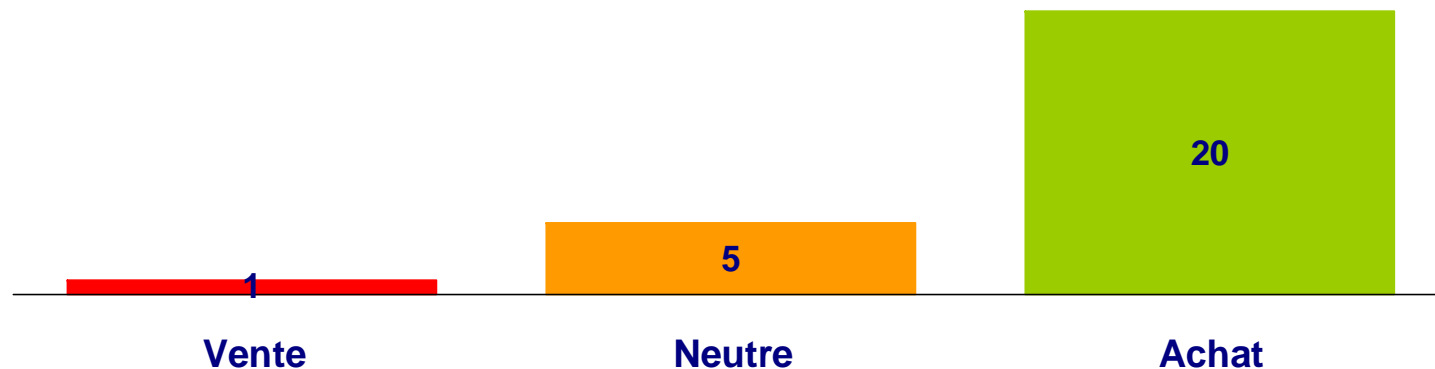
Au 15/11/2006

	Depuis 01/01/2006	1 An	3 Ans	5 Ans	10 Ans
AXA	12,9%	22%	87%	22%	176%
Aegon	5,0%	9%	24%	-49%	42%
Allianz	18,5%	27%	59%	-36%	17%
Aviva	12,6%	16%	54%	-5%	23%
Fortis	21,6%	32%	108%	13%	146%
Generali	7,1%	21%	51%	4%	108%
ING	16,3%	26%	83%	14%	155%
Munich Re	10,8%	20%	22%	-55%	42%
Prudential plc	19,8%	29%	42%	-11%	49%
Swiss Re	8,7%	14%	23%	-38%	48%
ZFS	15,4%	37%	89%	-2%	16%
Stoxx Insurance	14,9%	24%	61%	-13%	76%
CAC 40	16,9%	21%	60%	20%	146%



Les analystes recommandent AXA à l'achat

Un seul analyste demeure à la vente sur le titre AXA, tandis que 20 recommandent d'acheter le titre



Evolution des capitalisations boursières (en milliards d'euros) de 2000 à 2006

31/12/1999			15/11/2006		
1	AIG	166,6	1	AIG	145,4
2	Allianz	81,6	2	ING	75,2
3	Aegon	64,1	3	Allianz	65,4
4	ING	58,0	4	AXA	63,0
5	AXA	48,8	5	Fortis	42,7
6	ZFS	47,9	6	Manulife	40,5
7	Munich Re	44,5	7	Generali	40,4
8	Fortis	42,2	8	Metlife	34,8
9	Prudential plc	38,3	9	Allstate	31,0
10	Generali	33,8	10	Prudential Inc.	30,4



Source : Bloomberg

Ambition 2012

L'année 2005 a été marquée par le lancement de notre projet d'entreprise Ambition 2012

Ambition 2012 : devenir la "société préférée"

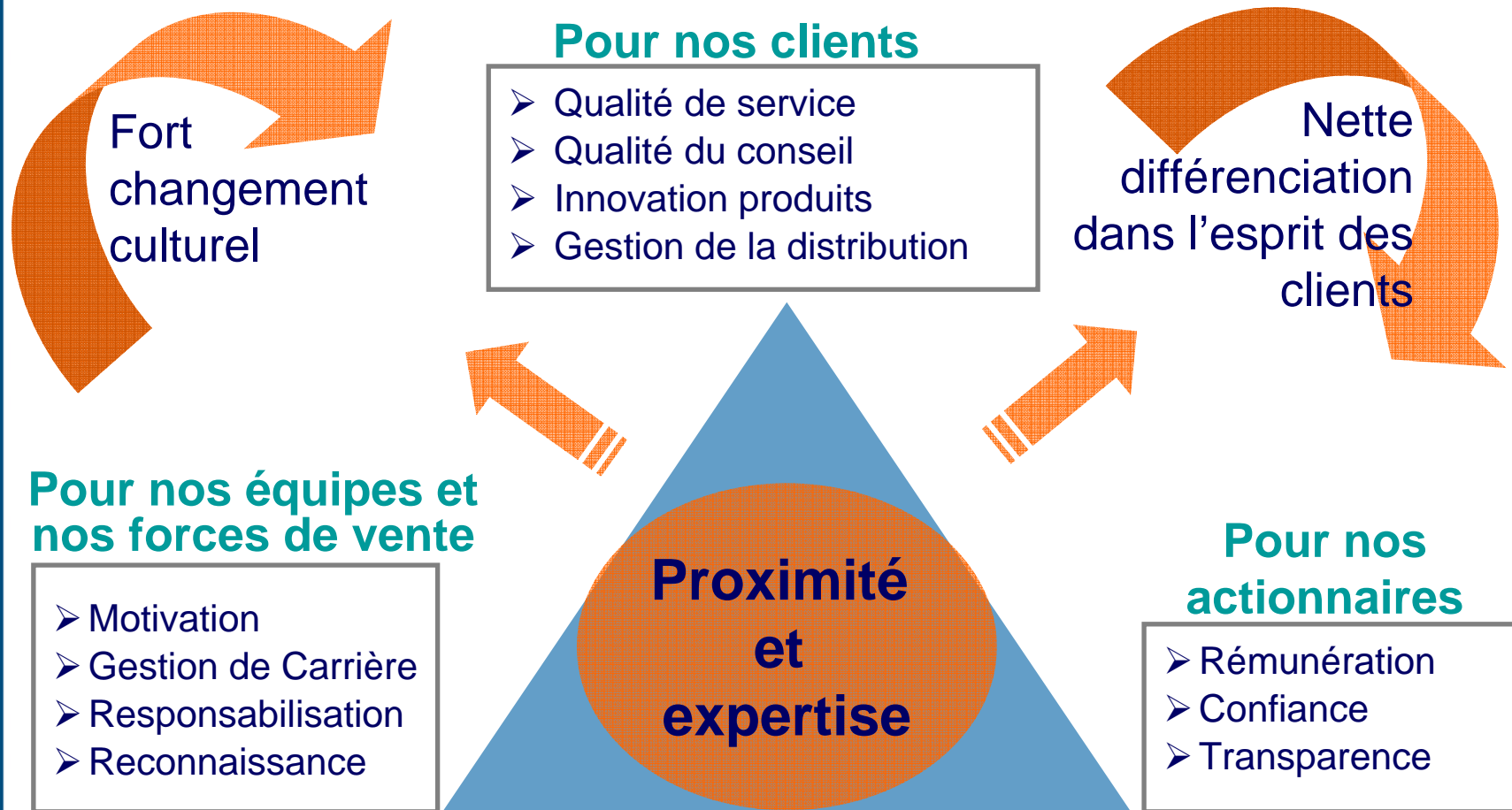
– Les objectifs de cette Ambition :

▶ 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



Les performances en 2005 et à S1 2006 sont des premiers succès sur la route vers 2012...

Croissance à données comparables	2005/ 2004	S1 2006/ S1 2005	Ambition 2012
Affaires Nouvelles Vie, Epargne, Retraite ⁽¹⁾	+11%	+17%	+5% / +10%
Chiffre d'affaires Dommages ⁽¹⁾	+3%	+4%	+3% / +5%
Chiffre d'affaires Gestion d'actifs ⁽¹⁾	+14%	+31%	<+10%
Résultat opérationnel ⁽²⁾	+24%	+21%	

(1) A données comparables


(2) A taux de change constants



Intégration de Winterthur

L'intégration de Winterthur est en bonne voie...

- Résultats 1^{er} semestre 2006 de Winterthur supérieurs aux attentes:
 - Hausse de 9% des primes émises dans l'assurance vie et la prévoyance, +2% dans l'assurance Dommages
 - Progression de 31% du résultat net
- La préparation de l'intégration continue, pilotée par une équipe centrale et des comités locaux.
- Les autorités anti-trust ont donné leur feu vert et les autres autorisations réglementaires sont en cours d'obtention.
- La structure des nouvelles entités AXA+Winterthur a été définie et les équipes de direction ont déjà été nommées.

- 
- ▶ Toutes les entités post-fusion auront défini un plan stratégique à 3 ans avant la fin de l'année, sur la base des objectifs d'Ambition 2012.
 - ▶ La finalisation de l'acquisition à fin 2006 est confirmée, avec une publication des résultats prévue le 10 avril 2007

[...ce qui nous conforte dans nos prévisions de synergies

- Les premières synergies ont déjà été annoncées en Suisse.
- L'intégration de Winterthur sera facilitée par notre plateforme globale.
- Nous ne tenons toujours pas compte des synergies de chiffre d'affaires.

▶ Après une première analyse, nous avons revu à la hausse de 20% notre objectif de réductions des coûts en Suisse (40% des synergies totales au départ), ce qui nous conforte dans notre capacité à atteindre notre objectif avant impôts de 280m€ par an.

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.
- L'attention toujours aussi forte accordée à la croissance interne, ainsi que l'effet relatif de l'acquisition en cours de Winterthur, devrait augmenter la capacité d'AXA à générer une croissance du résultat par action conforme au projet Ambition 2012.

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



Questions

ACTIONARIA

LE SALON DE LA BOURSE

[17 & 18 novembre 2006]
Palais des Congrès de Paris

Christian Rabeau
Directeur de la Gestion
d'AXA-IM Paris