

Réunion Actionnaires

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

13 octobre 2006

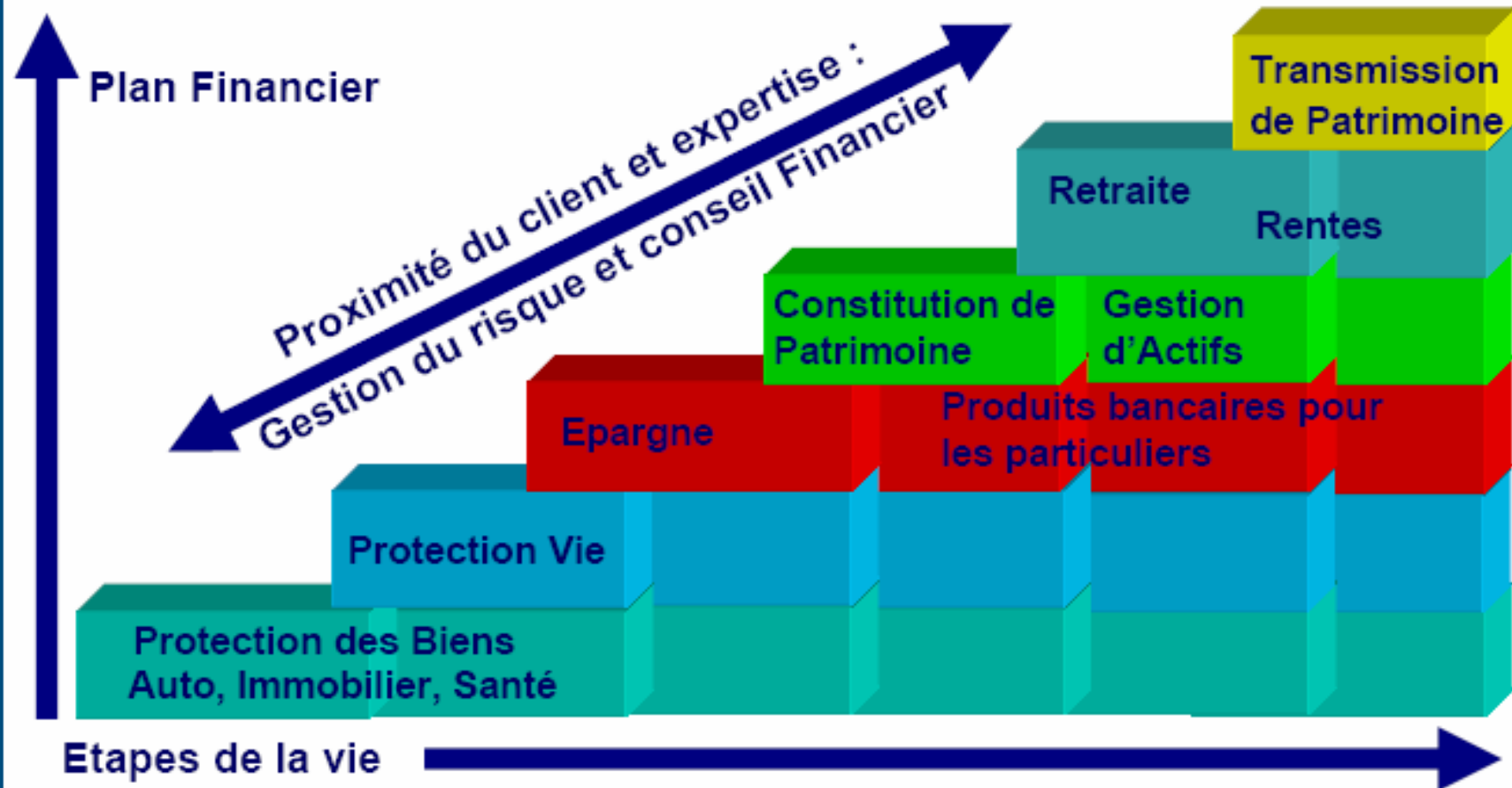
Avertissement

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

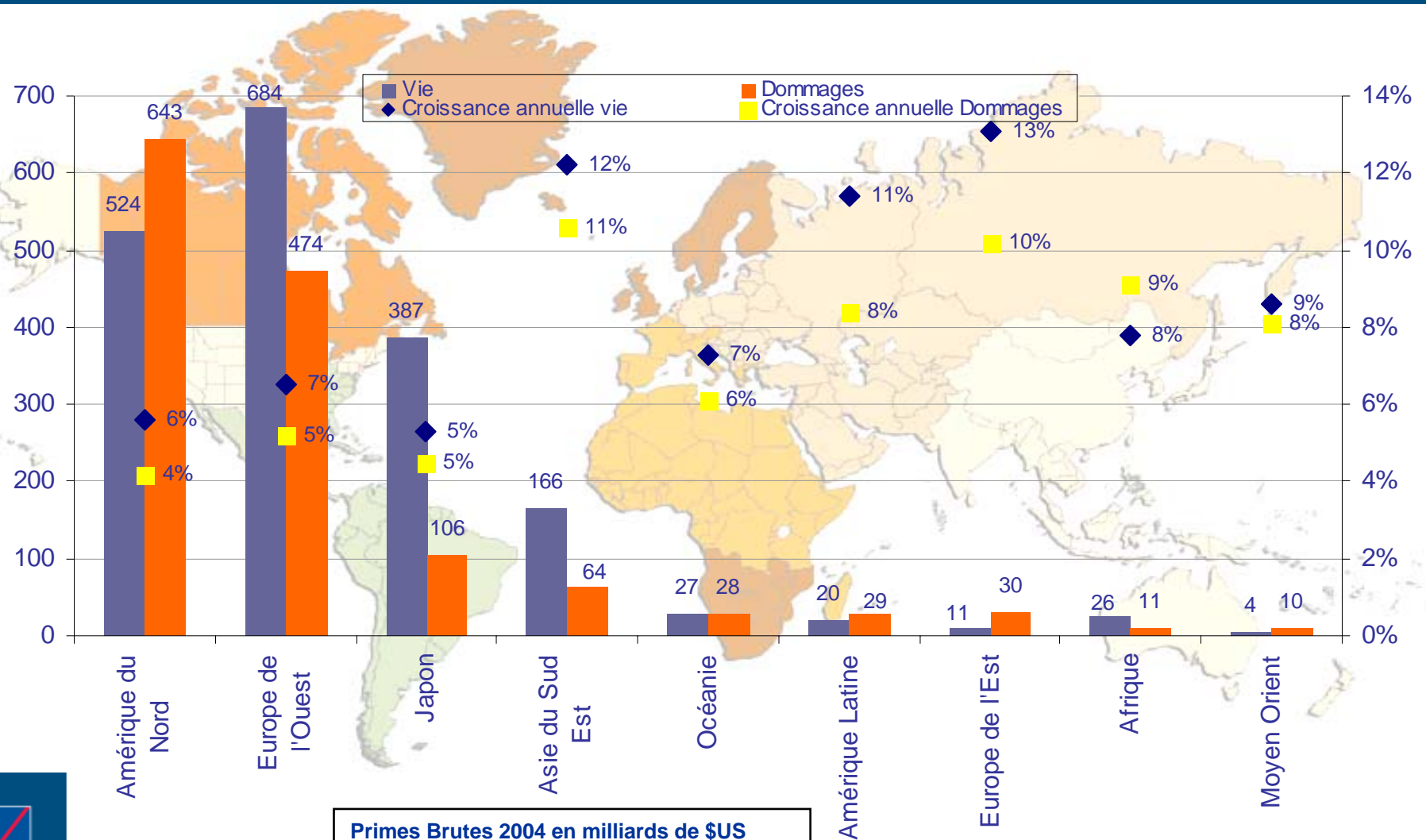
Dimension mondiale

3^{ème} Révolution technologique :

information & communication

Juste à temps

Le marché de la Protection Financière est en croissance



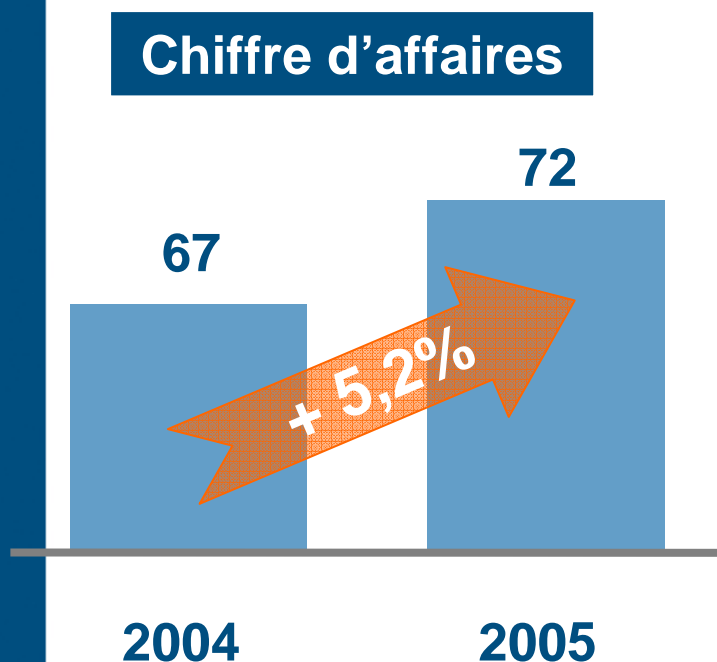
Primes Brutes 2004 en milliards de \$US
Croissance moyenne annuelle 2004-2015



Source: Swiss Re model.

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

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



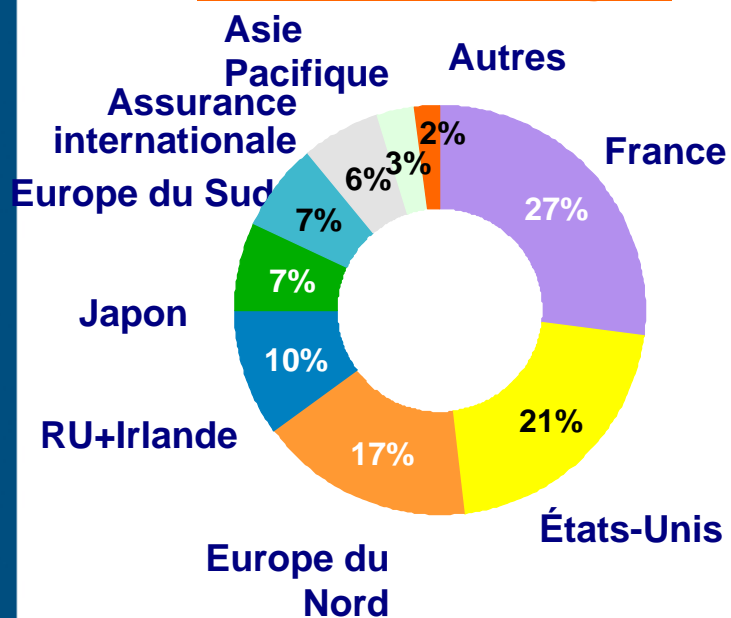
Croissance des indicateurs d'activité

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€

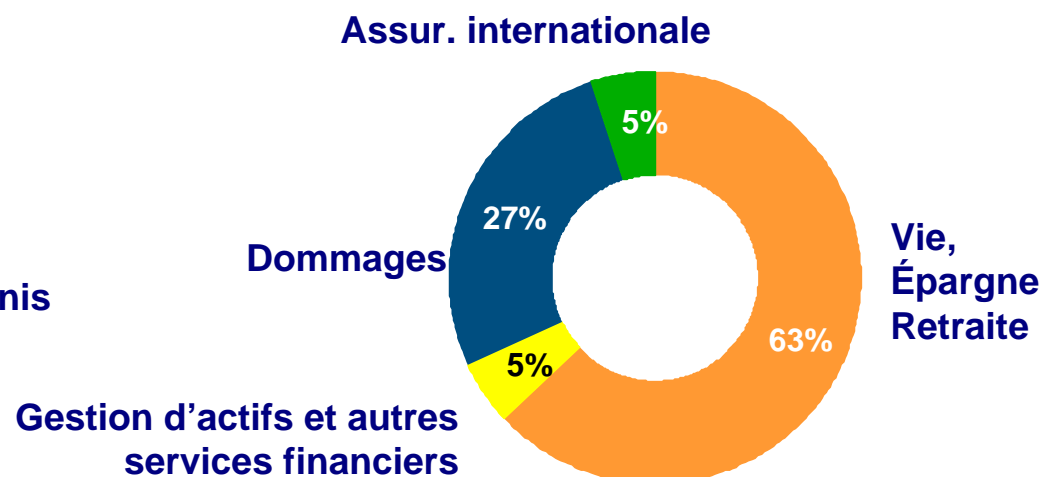
Diversification du chiffre d'affaires

- La diversité géographique nous permet d'amortir les chocs

Chiffre d'affaires 2005 IFRS Assurance – par région



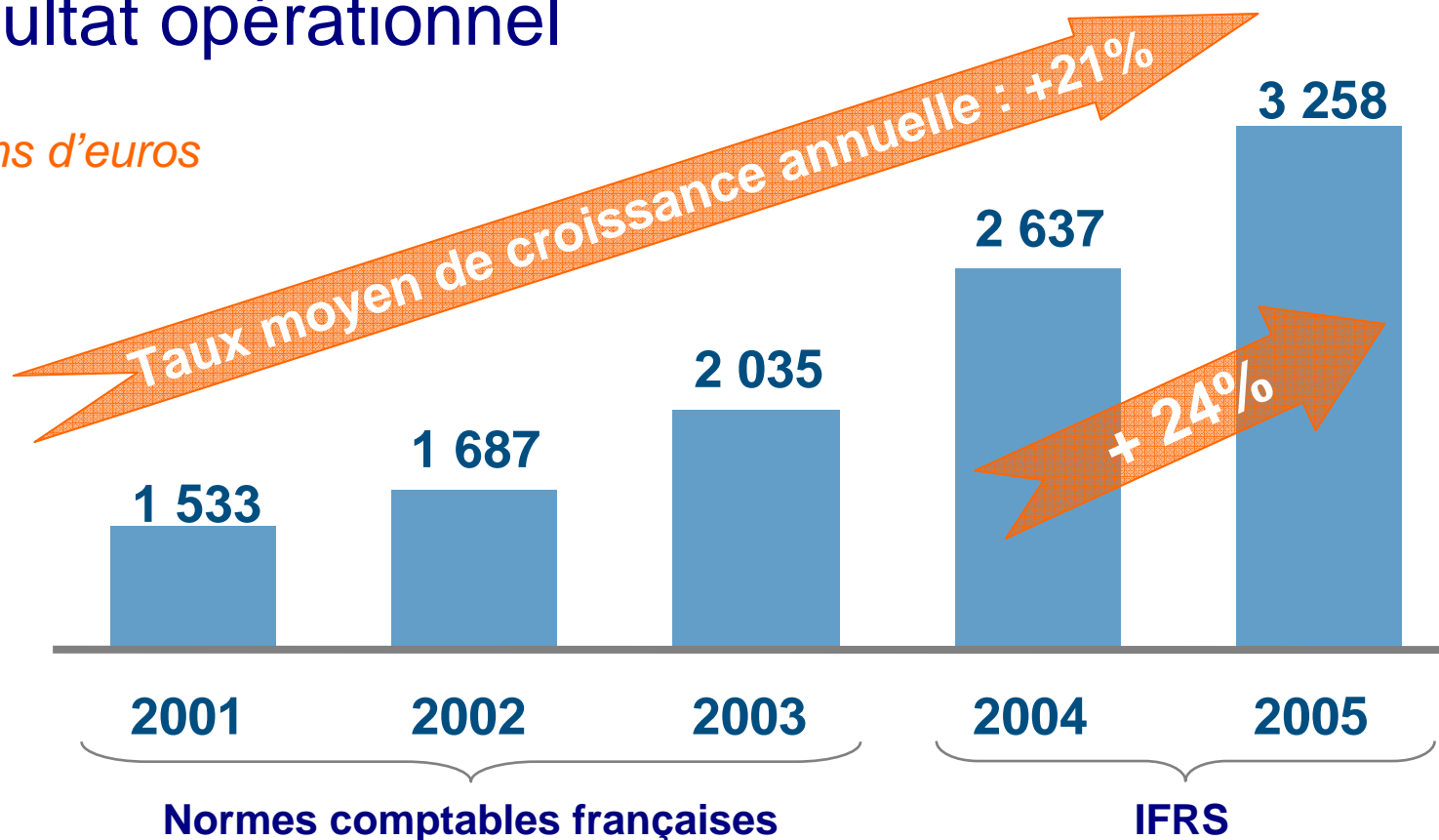
Chiffre d'affaires 2005 IFRS par segment



Forte croissance du résultat opérationnel

- Résultat opérationnel

Millions d'euros



Par action⁽¹⁾

0,88

0,96

1,12

1,42

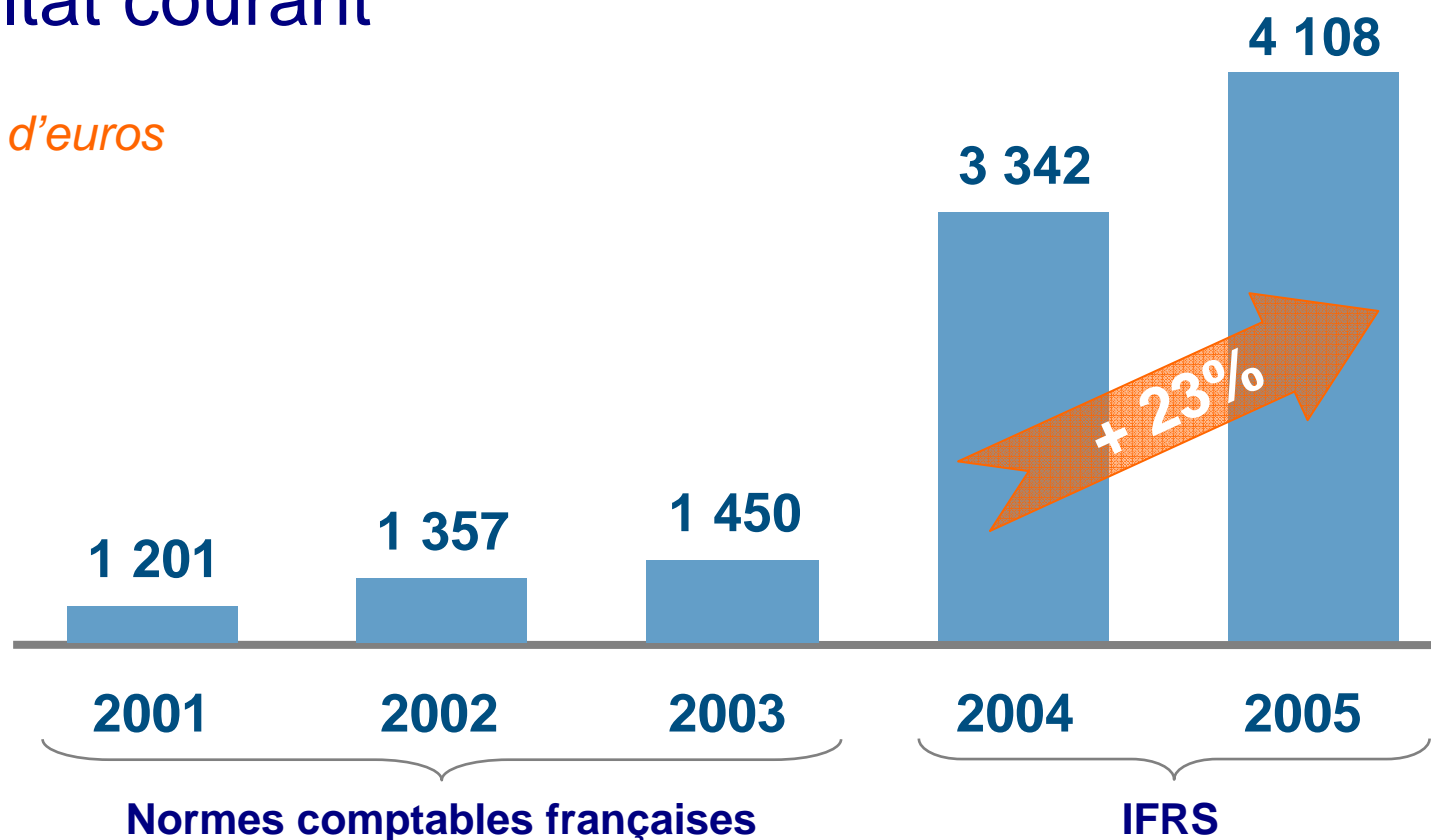
1,72

(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

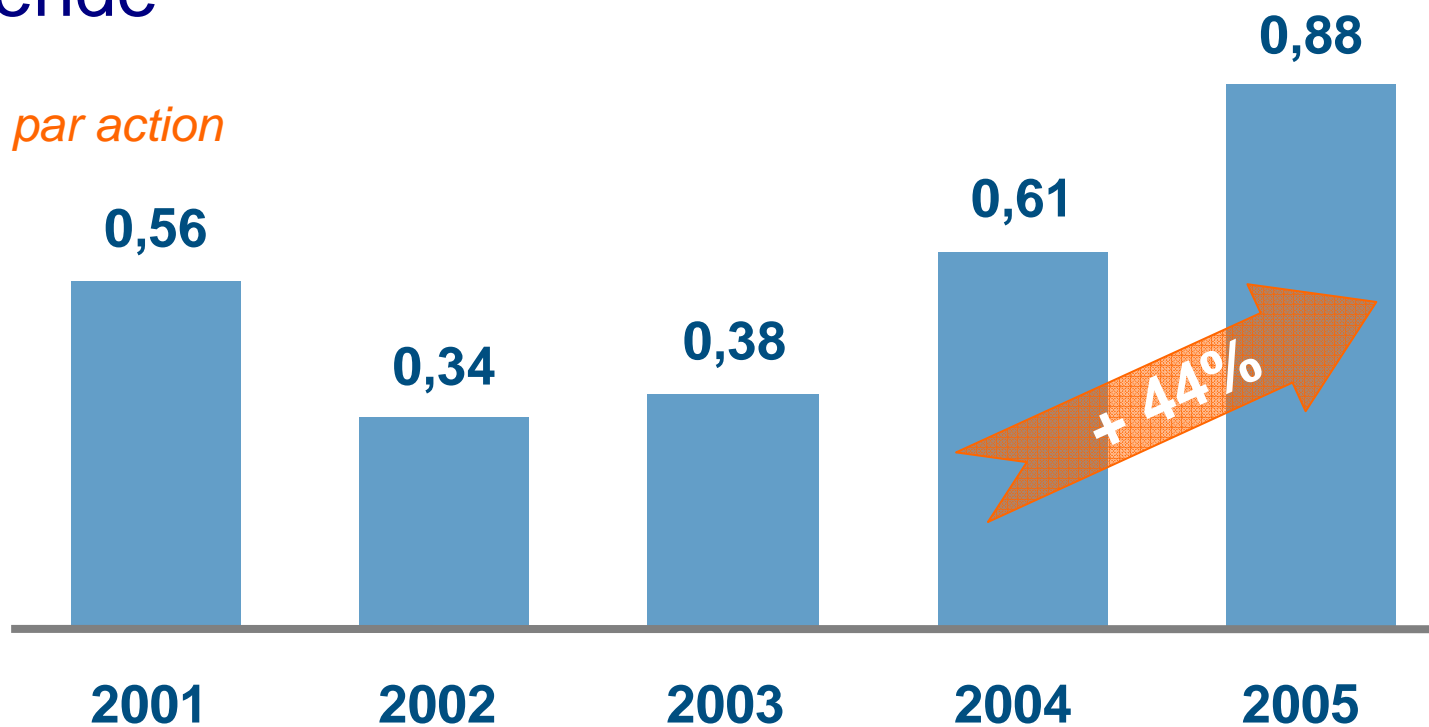
850



...et alimente la croissance du dividende

- Dividende

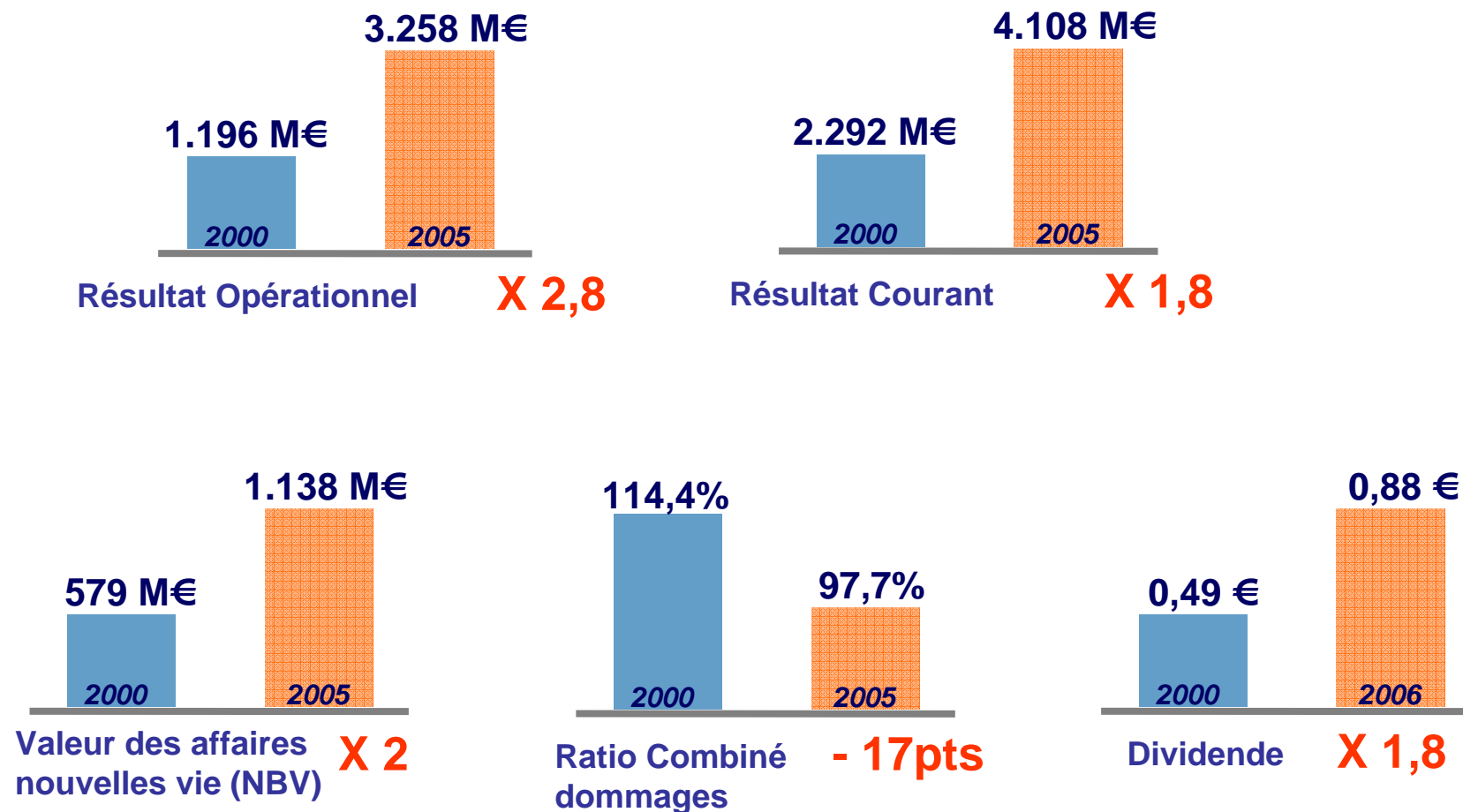
En euro par action



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

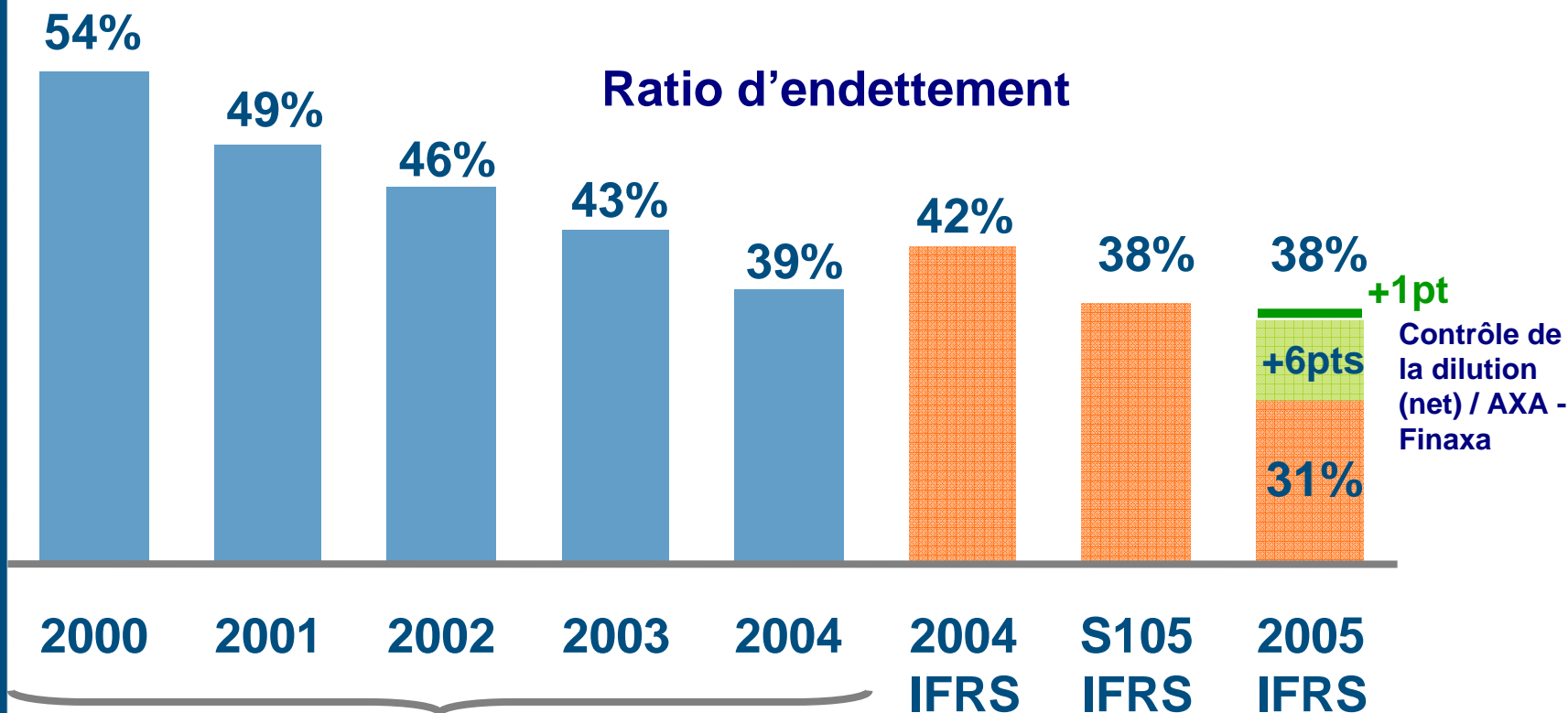


Depuis 5 ans, nos performances sont continues et régulières



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 :

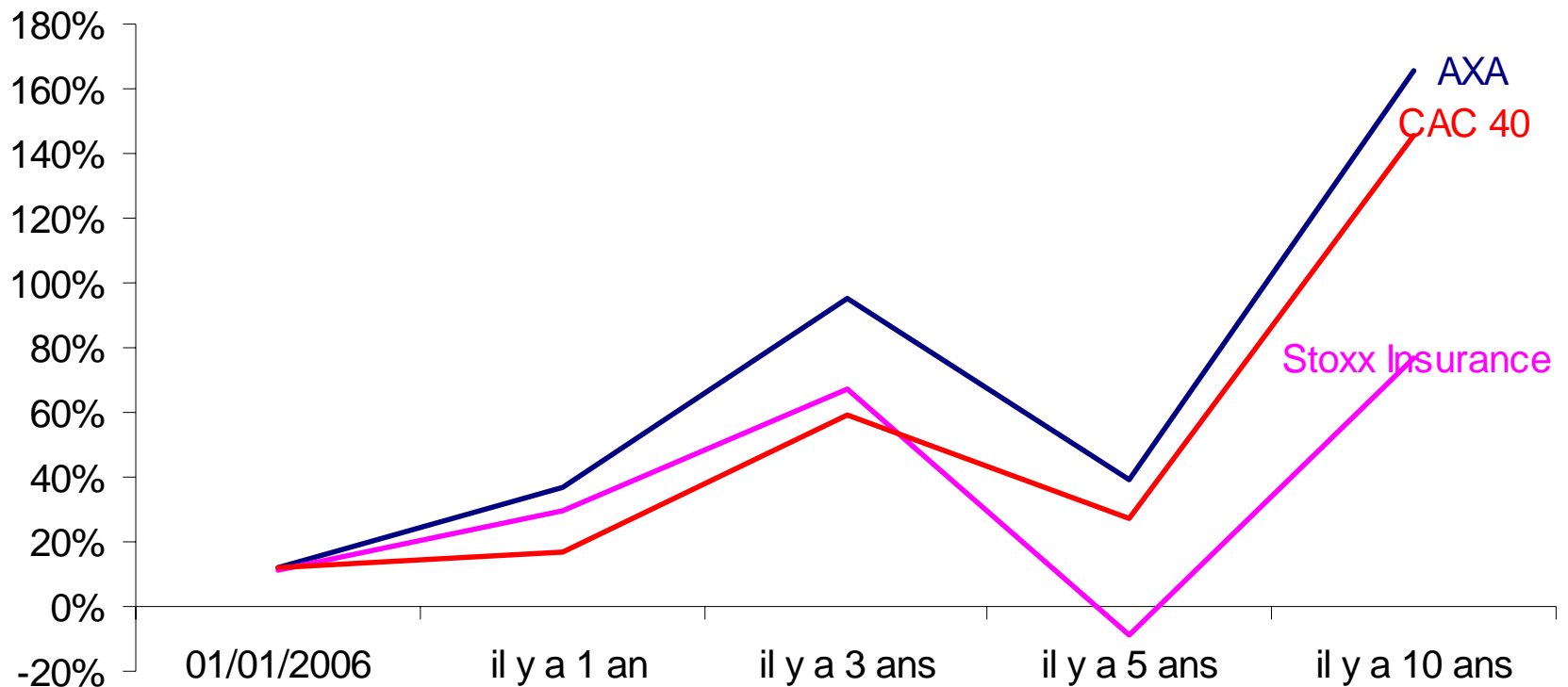
<i>En millions d'euros sauf indication contraire</i>	S1 2005	S1 2006	Variation en comparable
Vie/Epargne/Retraite : Affaire nouvelles en part du groupe			
▪ APE	2 595	3 065	+17%
▪ VAN	512	670	+30%
Dommmages : chiffre d'affaires	10 314	10 815	+4%
Assurance internationale : chiffre d'affaires	2 501	2 520	+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

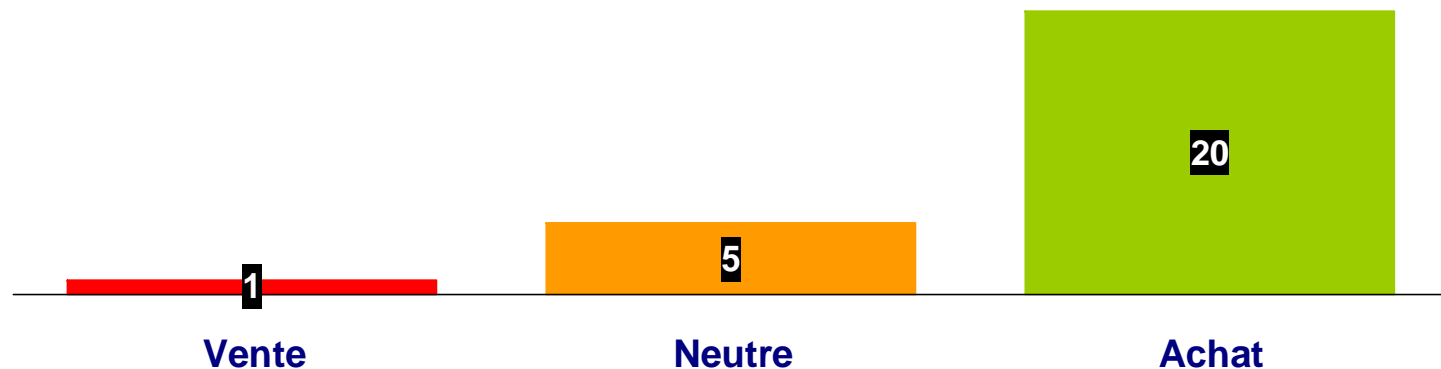


Au 09/10/2006	Depuis 01/01/2006	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
AXA	12,3%	37%	95%	39%	166%
Stoxx Insurance	11,5%	30%	67%	-9%	77%
CAC 40	12,1%	17%	59%	27%	146%



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			09/10/2006		
1	AIG	166,6	1	AIG	137,2
2	Allianz	81,6	2	ING	77,2
3	Aegon	64,1	3	AXA	62,6
4	ING	58,0	4	Allianz	57,0
5	AXA	48,8	5	Fortis	42,8
6	ZFS	47,9	6	Manulife	39,4
7	Munich Re	44,5	7	Generali	38,3
8	Fortis	42,2	8	Metlife	34,5
9	Prudential plc	38,3	9	Allstate	31,4
10	Generali	33,8	10	Prudential Inc.	29,8

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 :



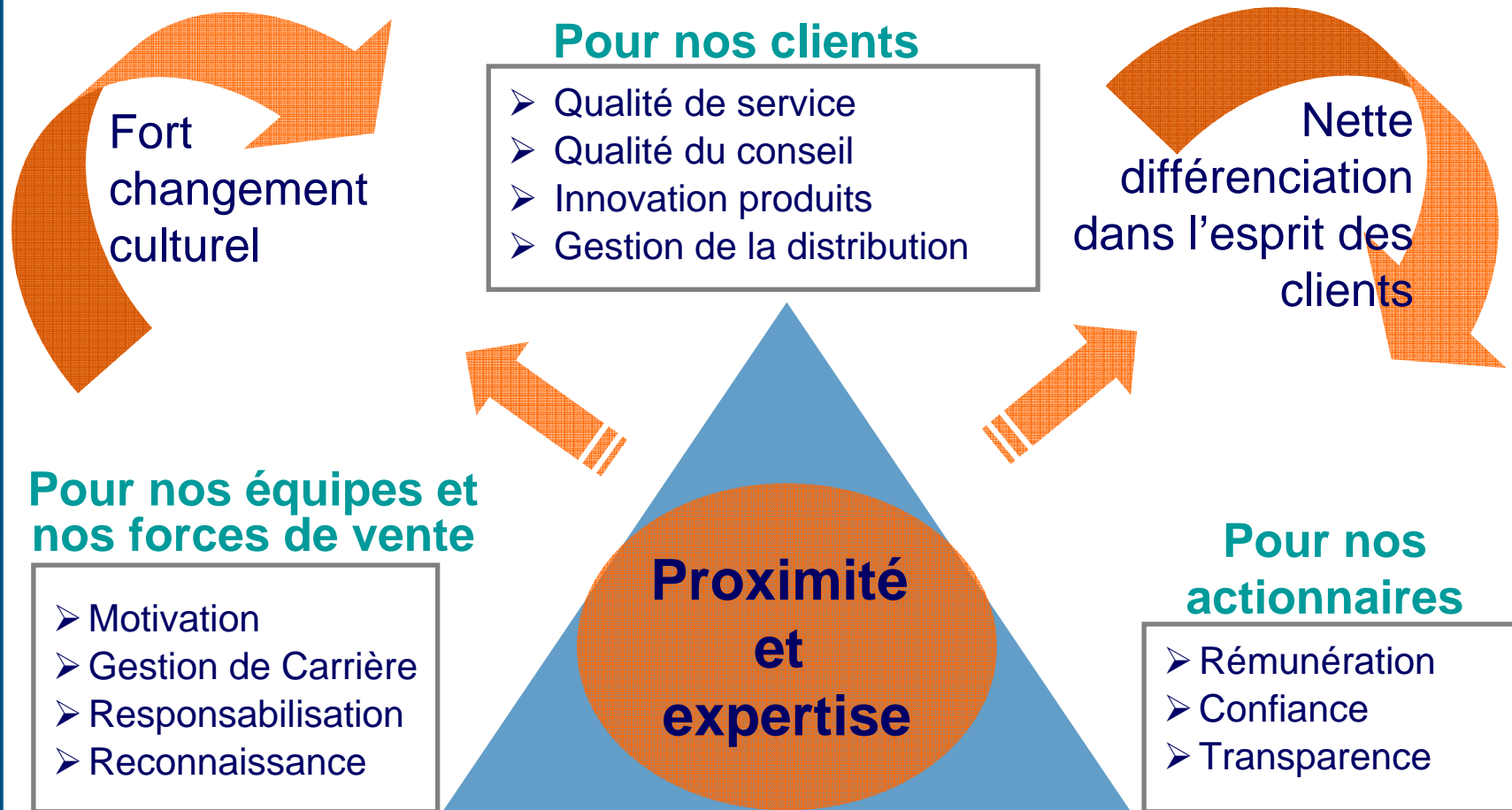
Mobiliser l'ensemble des équipes d'AXA autour d'un projet fédérateur



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



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



AXA acquiert Winterthur

Acquisition de Winterthur : une opportunité unique dans l'histoire d'AXA

Une opportunité unique sur un marché en concentration et en développement

- L'un des 10 premiers assureurs européens avec une solide réputation
- 1^{er} assureur en Suisse et forte présence sur 5 marchés européens prioritaires pour AXA, et présence croissante dans les pays d'Europe centrale et de l'Est et en Asie
- Forte capacité bénéficiaire après des années difficiles

Un accord culturel et professionnel parfait avec AXA

- Des activités, une gamme de produits et des canaux de distribution très complémentaires
- Renforcement des positions d'AXA sur les marchés européens et asiatiques clés
- Organisation et culture d'entreprise similaires

Une opération créatrice de valeur

- Prix attractif en raison des synergies potentielles et du faible risque d'intégration
- Une acquisition relative sur le BNPA courant
- Utilisation efficace de la flexibilité financière d'AXA et augmentation des avantages liés à notre diversification



Faits marquants relatifs à l'opération

- | | |
|--------------------|--|
| Contrepartie | <ul style="list-style-type: none">▪ Acquisition de 100 % de Winterthur en numéraire▪ Prix d'acquisition : 12,3 Md de FS (7,9 Md€)▪ Refinancement de 1,6 Md de FS (1 Md€⁽¹⁾) de la dette de Winterthur |
| Création de valeur | <ul style="list-style-type: none">▪ Economies annuelles de coûts : 280 millions d'euros avant impôts⁽²⁾ – en rythme annuel à partir de 2008▪ Une opération relative en termes de résultat courant par action à partir de 2007▪ Relation attendue par action de 7% en 2009 |
| Financement | <ul style="list-style-type: none">▪ Augmentation de capital : 4,1 Md€▪ 208 millions d'action nouvelles émises le 13 juillet 2006▪ Titres super subordonnés (TTS) perpétuels en € et £ en trois tranches : 2,2 Md€ |
| Calendrier | <ul style="list-style-type: none">▪ Réalisation prévue vers la fin 2006 |



(1) Comprend le financement du rachat de la participation de base de DBV en Allemagne.

(2) Net des prestations aux assurés et participations minoritaires.

(3) Base totalement diluée.

L'acquisition de Winterthur est cohérente avec la stratégie d'AXA centrée sur la croissance interne renforcée par la croissance externe

Les activités de Winterthur renforceront la diversification géographique d'AXA et compléteront les canaux de distribution et la gamme de produits d'AXA

Europe & Asie



- Renforcement des positions européennes d'AXA et augmentation de son exposition sur des marchés à forte croissance :
 - ▶ Acquisition d'une position prédominante et rentable sur le marché suisse
 - ▶ Consolidation de la position d'AXA dans 5 pays clés européens : Allemagne, Belgique, Pays-Bas, Espagne et Royaume-Uni
 - ▶ Acquisition d'activités Vie & Retraite en forte croissance en Europe centrale et de l'Est
 - ▶ Exposition accrue en Asie, via des activités complémentaires au Japon, à Hong Kong et en Chine.

Gestion d'actifs



- Winterthur apporte 153 Md de FS (100 Md€) d'actifs sous gestion et une solide expertise sur les produits de taux en Francs suisses.

Etats-Unis



- L'activité IARD de Winterthur aux Etats-Unis, qui est une activité régionale rentable spécialisée dans les particuliers et les PME dans certains états, fait l'objet d'une étude stratégique



Ensemble, Winterthur et AXA occuperont des positions stratégiques sur les marchés clés d'aujourd'hui... et de demain

USA #3* en épargne retraite en UC
USA IARD étude stratégique

Canada IARD #5 (Citadel acquise en 2005)

Europe centrale et de l'est :
Top 10 - Vie / Top 5 - Retraites

Gestion d'actifs (Top 5 mondial)
Total des actifs gérés : 1,164 milliard d'euros

France #1 IARD, #3 Vie
Suisse #1 IARD, #2 Vie
Belgique #1 IARD, #4 Vie
Royaume-Uni #3 IARD, #7 Vie
Allemagne #3 IARD, #5 Vie & Santé
Espagne #2 IARD, #7 Vie
Pays-Bas #7 IARD, #9 Vie

Japon Vie #12 (5ème acteur étranger)
Australie #6 Vie
Hong Kong #3 Vie

Classements – fin 2005



* Sur la base des YE 2005 (source - VARDS et Tillinghast)

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 accordé 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

Réunion Actionnaires

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

13 octobre 2006