



AXA

Réunion d'information

Toulouse

8 décembre 2009

Christian Rabeau

Directeur de la Gestion

AXA Investment Managers Paris

Avertissement

Certaines déclarations figurant dans cette présentation contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs.

Ces prévisions comportent, par nature, des risques, identifiés ou non, et des incertitudes.

Vous êtes invités à vous référer au Rapport Annuel d'AXA (Formulaire 20-F), ainsi qu'au Document de référence d'AXA pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA.

Nous attirons plus particulièrement votre attention sur la section du rapport annuel intitulée « Avertissements ».

AXA ne s'engage d'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.

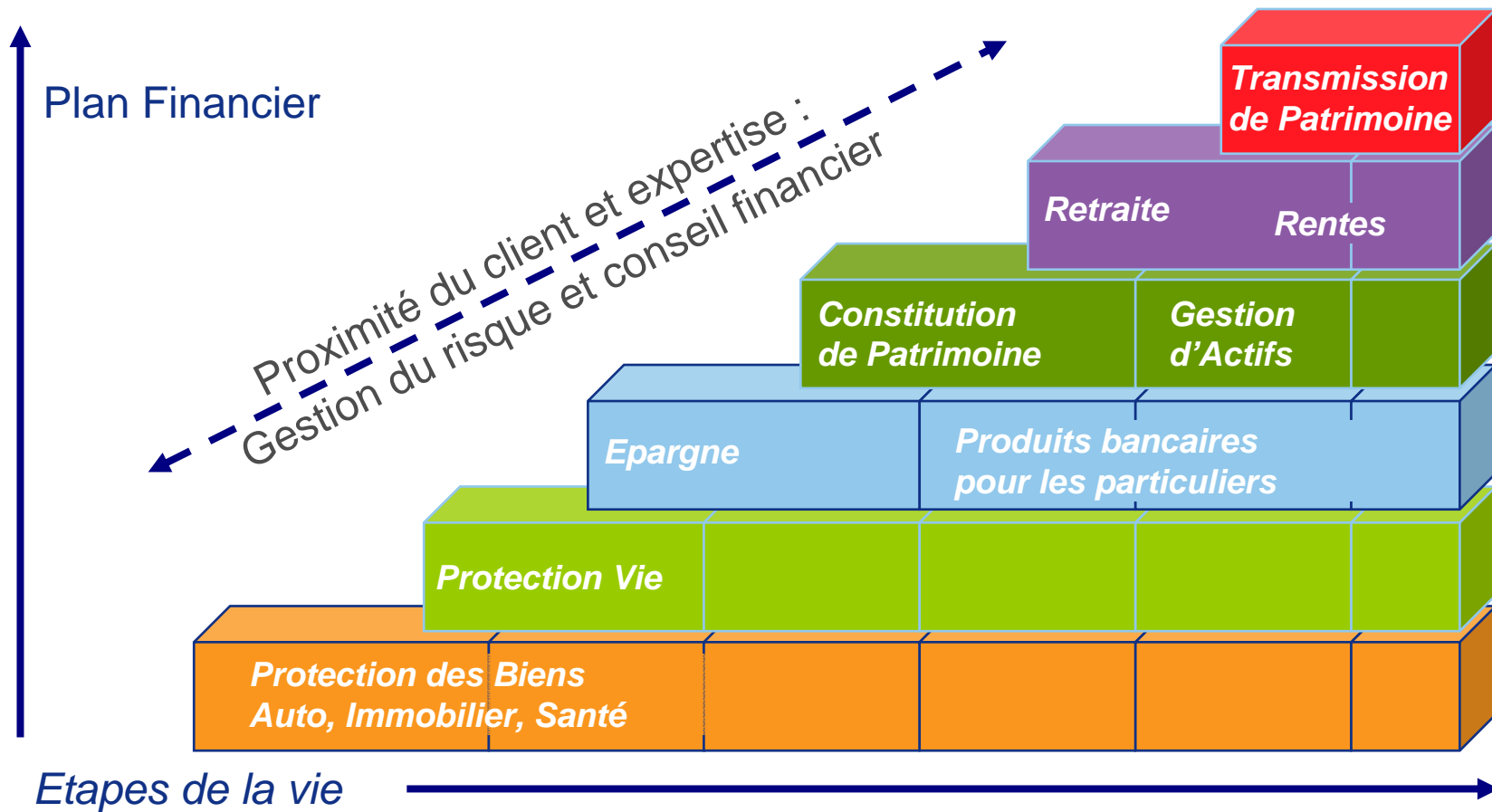
Sommaire

- 1. Positionnement et stratégie**
- 2. Les leçons de la crise**
- 3. Des résultats solides dans un contexte difficile**
- 4. Des actionnaires au centre des préoccupations du Groupe**
- 5. Perspectives**
- 6. AXA en région Sud-Ouest**



1. Positionnement et stratégie

Notre métier : la Protection Financière



Aider nos clients à vivre confiants

AXA est devenu en 20 ans un leader mondial de la Protection Financière

- **Plus de 80 millions de clients**
- **Une présence dans 56 pays**
- **210 000 collaborateurs à travers le monde sont mobilisés pour proposer aux clients les solutions les mieux adaptées et le meilleur service**
- **91 milliards de chiffre d'affaires** (31.12.2008)
- **Une approche personnalisée tout au long de la vie**
- **Un métier de long terme sur un marché en croissance**

Profil

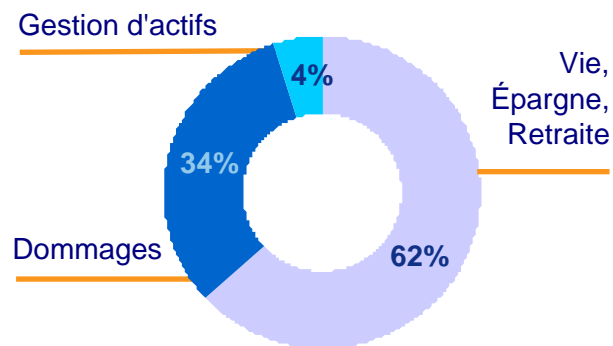
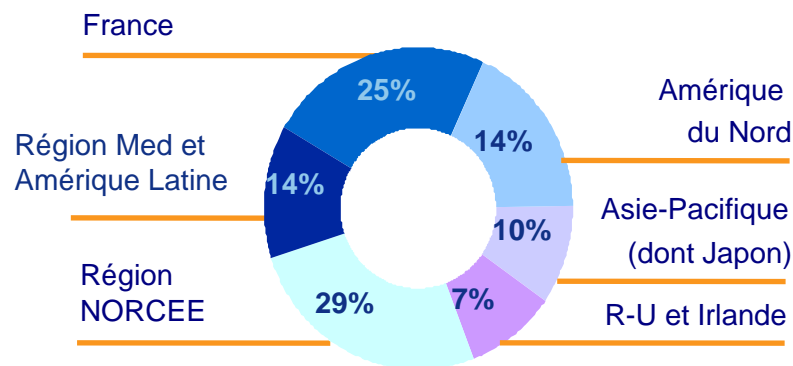
Nos activités dans le monde

Chiffre d'affaires au S1 09⁽¹⁾:

48 milliards d'euros

Actifs sous gestion :

967 milliards d'euros



Nos réseaux de distribution

50% exclusifs : agents exclusifs, salariés commerciaux et réseaux de vente directe

50% non exclusifs : courtiers, conseillers en gestion de patrimoine indépendants, banques, partenariats

(1) hors Holdings, la branche Banques étant intégrée dans la Gestion d'actifs et la branche Assurance internationale dans l'Assurance Dommages ;
Chiffre d'affaires par pays : Vie, Épargne, Retraite et Dommages



2. Les leçons de la crise

AXA a fait preuve d'une forte résistance à la crise

- **Le secteur de l'assurance a été fortement impacté par la crise, comme l'ensemble de l'économie.**
- **AXA est resté centré sur son cœur de métier : l'assurance. La crise n'a remis en cause ni son modèle économique, ni sa stratégie.**
- **Le Groupe a fait preuve d'une forte résistance dans la crise la plus grave des dernières décennies,**
 - en restant bénéficiaire
 - avec un bilan solide
 - sans recourir aux aides de l'Etat
 - ni solliciter ses actionnaires

Quelles leçons AXA tire-t-il de la crise?

- Une meilleure prise en compte des risques extrêmes
- Une communication renforcée sur nos métiers
- La poursuite de la politique de transparence

L'assurance a contribué à stabiliser l'économie

Pendant la crise, AXA a pleinement joué son rôle de stabilisateur au service de l'économie

- En protégeant nos clients qui avaient souscrit des assurances vie avec garanties
- En tenant l'ensemble de nos engagements envers nos clients
- En poursuivant notre programme de recrutement prévu en France en 2009 (2 000 recrutements)
- En contribuant au financement de l'économie et des entreprises et en continuant à investir les cash-flows positifs



3. Des résultats solides dans un contexte difficile

Messages clés

« Notre confiance dans la stratégie d'AXA se trouve renforcée par la solide performance du Groupe au premier semestre 2009 »

Redressement des résultats au S1-09 par rapport au S2-08

✓ Nette hausse du résultat opérationnel, du résultat courant et du résultat net

Confirmation de la solidité financière

✓ Progression du ratio Solvabilité I et baisse du taux d'endettement

Une base de clientèle globalement stable

✓ Collecte nette positive en assurance et stabilisation des actifs sous gestion

Efficacité des actions mises en œuvre pour surmonter l'environnement actuel

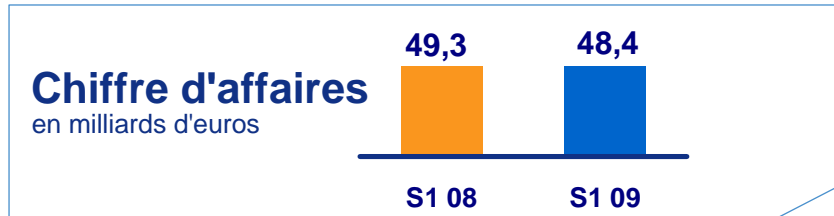
✓ Notamment aux Etats-Unis : refonte des *Variable Annuities** et protection du capital

« Nous sommes prêts à faire face à une éventuelle dégradation des conditions de marché et sommes bien placés pour profiter d'un rebond »

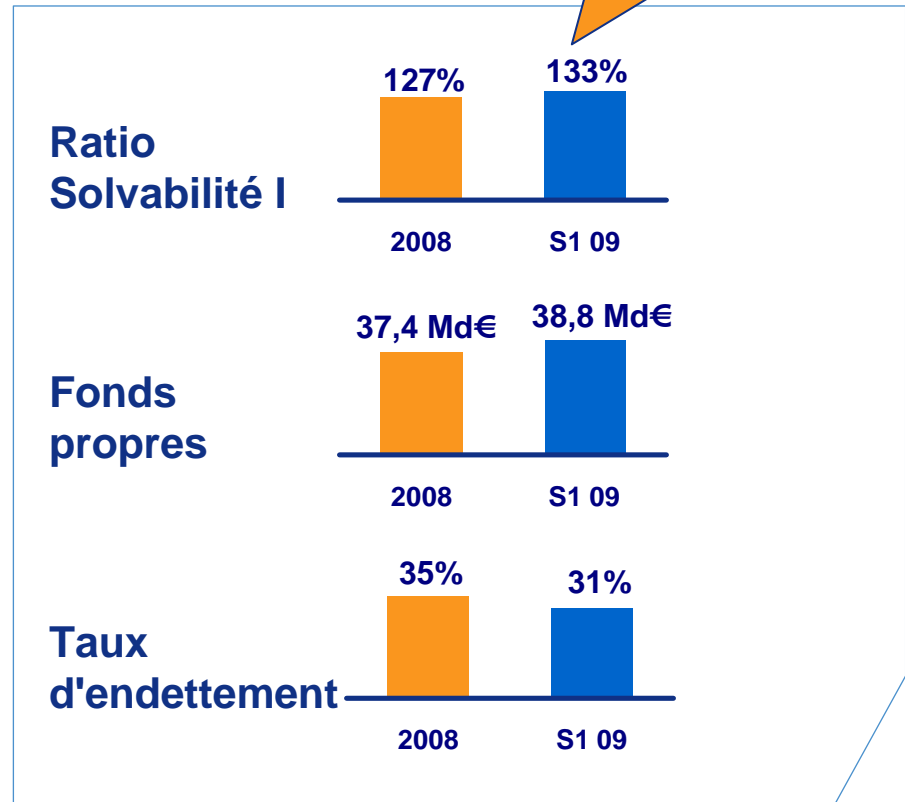
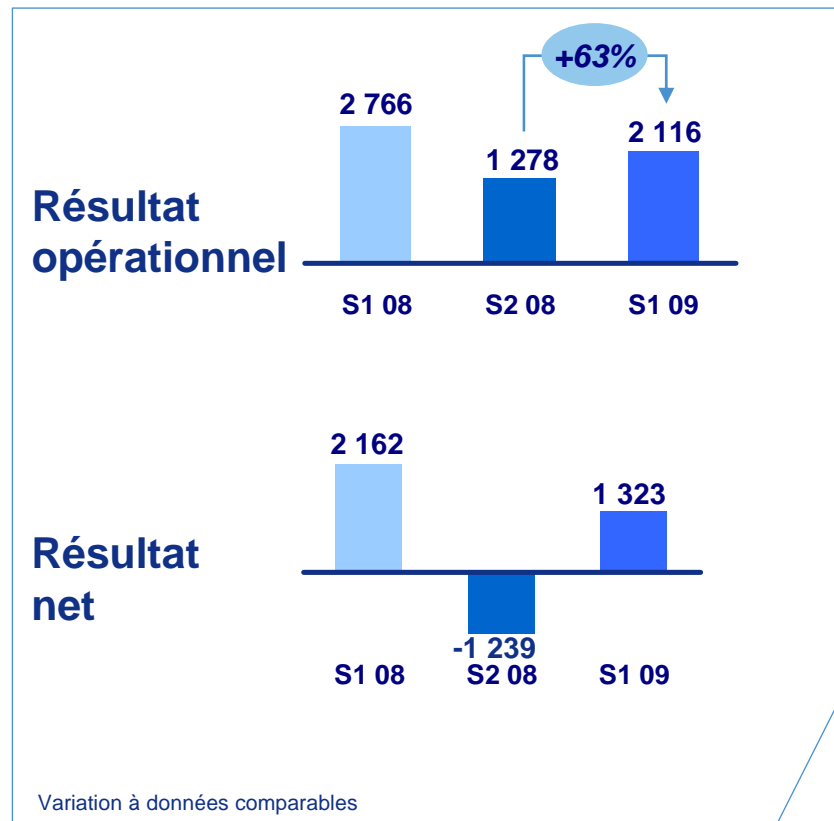
* produits en unités de compte avec garantie

8 août 2009 Henri de Castries, Président du Directoire

Confirmation de la solidité financière et du rebond de la profitabilité



> 140%
à fin septembre 2009



Indicateurs d'activité des 9 premiers mois de 2009 : en ligne avec le 1^{er} semestre 2009

■ Résistance du Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total recule de 2%, à 68 094 millions d'euros

En base comparable, le chiffre d'affaires total est en baisse de 5% :

- ✓ recul de 6% en vie, épargne, retraite, à 42 706 millions d'euros
- ✓ Hausse de 1% de l'assurance dommages, à 20 524 millions d'euros
- ✓ baisse de 31% de la gestion d'actifs, à 2 253 millions d'euros

■ Collecte nette positive des activités d'assurance

Vie, épargne, retraite : +7,0 milliards d'euros

Dommages : +919 000 nouveaux contrats nets en assurance de particuliers

Gestion d'actifs : -51 milliards d'euros

■ Solvabilité accrue

Ratio de Solvabilité I au 30 septembre 2009 légèrement supérieur à 140%* (vs. 133% au 30 juin 2009)

*Cette estimation n'a pas été revue ni approuvée par l'ACAM, Autorité de Contrôle des Assurances et des Mutuelles



4. Des actionnaires au centre des préoccupations du Groupe

Une politique de communication active vis-à-vis des actionnaires individuels

■ Un large éventail de documents d'information



■ Un Comité Consultatif composé de 15 membres

■ Un numéro gratuit :

N° Vert 0 800 43 48 43

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

■ Une adresse e-mail :

actionnaires.web@axa.com

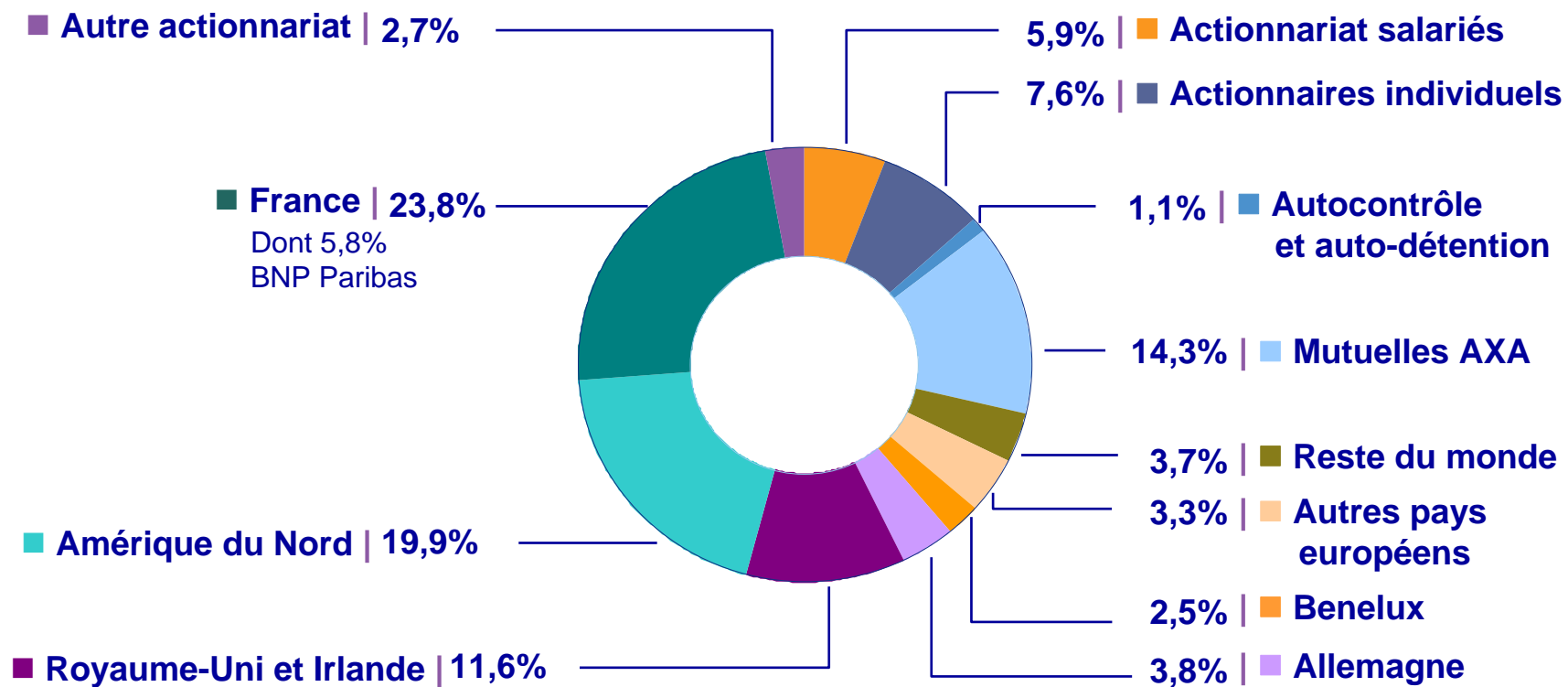
■ Un site Internet : www.axa.com

■ Une équipe dédiée

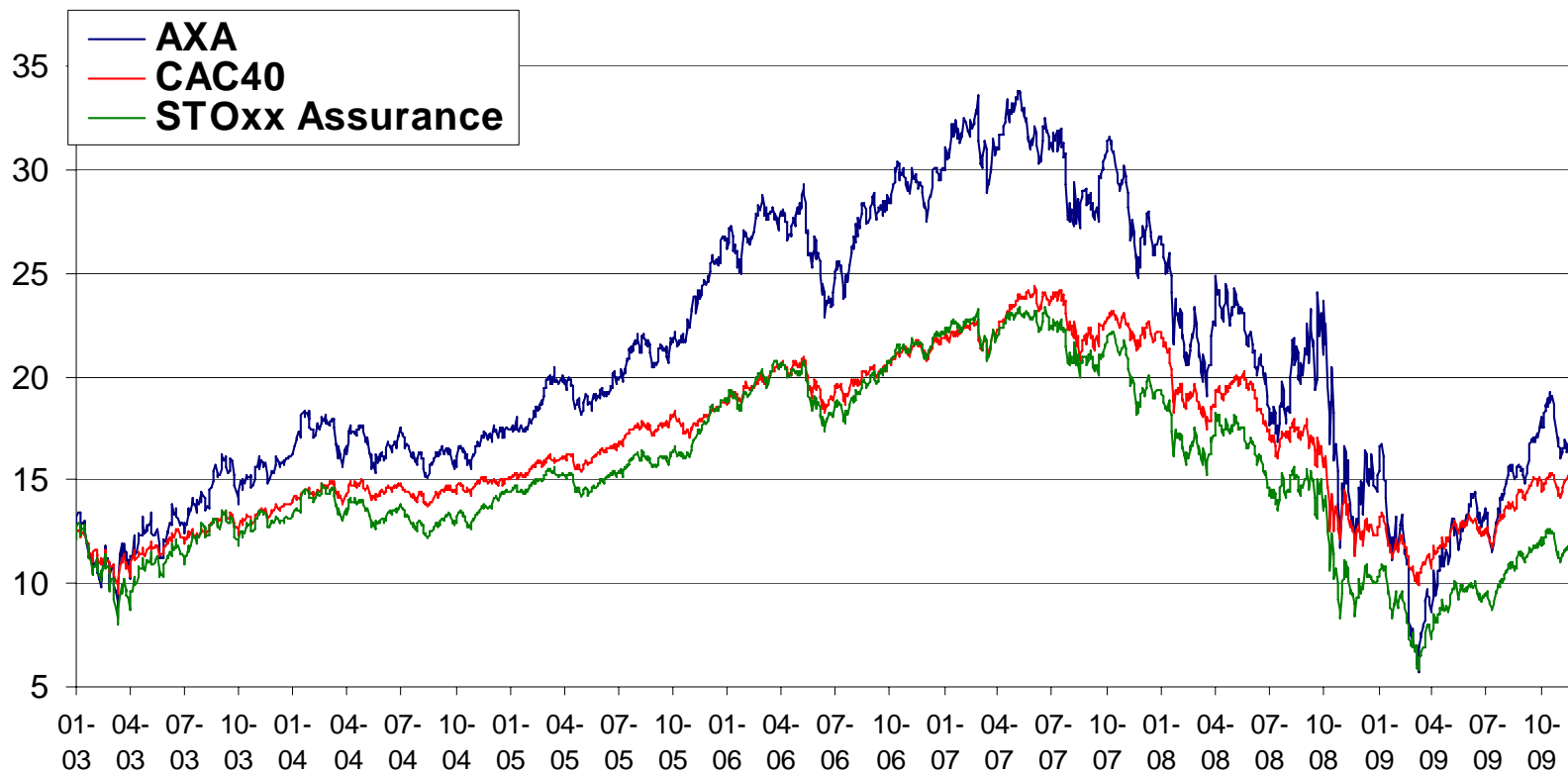
Un Cercle pour favoriser le dialogue entre AXA et ses actionnaires

- **Côté AXA**, le magazine des actionnaires d'AXA
- Des réunions d'information à Paris et en province
- Des **visites de musées** grâce au mécénat AXA
- Une **offre préférentielle** sur une sélection issue des propriétés viticoles du Groupe AXA

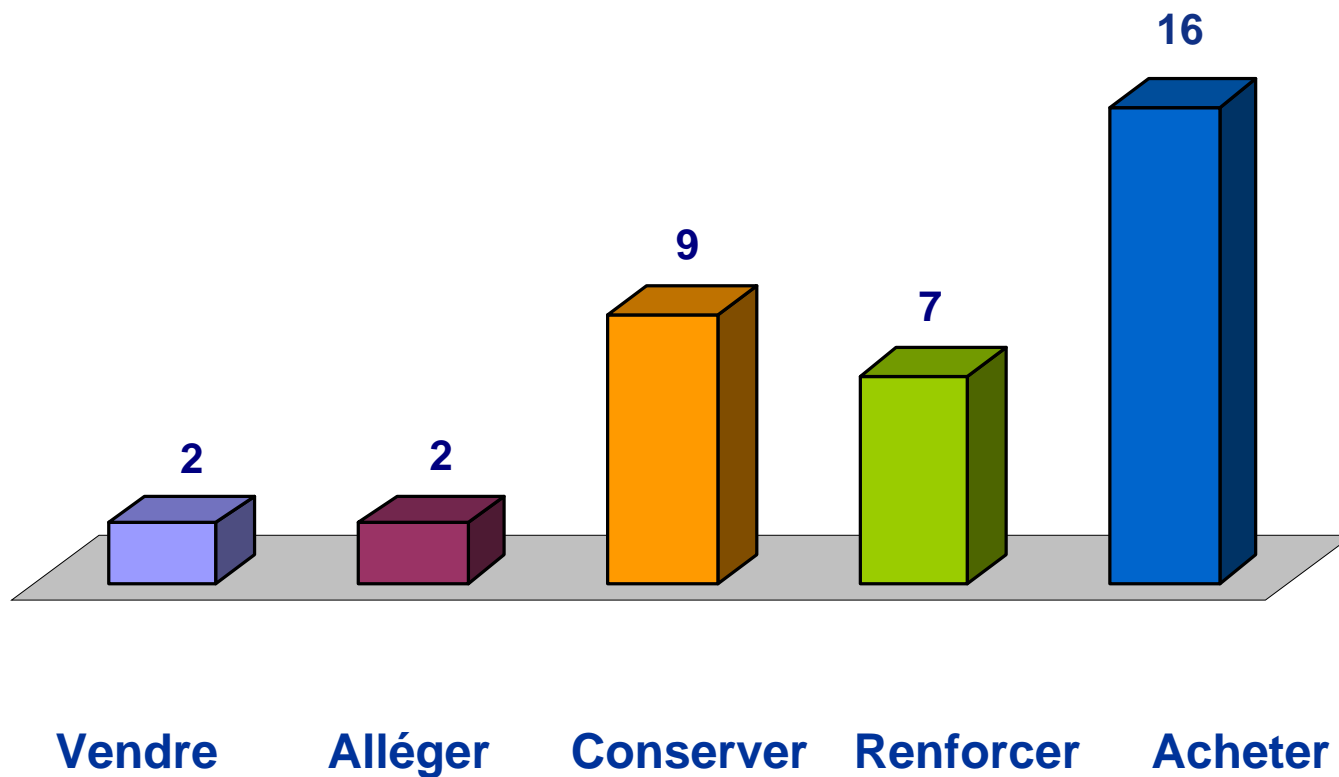
Structure de l'actionnariat au 31 décembre 2008



Performance du cours de bourse



Une majorité d'analystes recommande AXA



Source : Thomson.
Dernière mise à jour : 03/12/2009



5. Perspectives

Perspectives

Nous offrons un portefeuille d'activités bien équilibré, doté de qualités défensives et offensives :

- Dommages, Prévoyance, Santé
- Épargne, Gestion d'actifs

Nous sommes bien positionnés :

- Approche focalisée et modèle économique cohérent
- Poursuite des investissements dans nos initiatives stratégiques

Nous nous attachons à répondre aux besoins des clients pour bénéficier de marchés en croissance :

- Creusement du déficit des retraites
- Aversion croissante au risque

Succès de l'augmentation de capital de 2 milliards d'euros

AXA
augmentation de capital

avec maintien du droit préférentiel de souscription aux actionnaires

Période de souscription du 10 au 23 novembre 2009

Prix de souscription : 11,90 € par action

AXA annonce le lancement d'une augmentation de capital d'un montant de 2 milliards d'euros en vue de financer des opportunités de croissance externe

Cette augmentation de capital servira à saisir de futures opportunités d'acquisition, en priorité dans les marchés à forte croissance, incluant le rachat potentiel d'intérêts minoritaires en Europe centrale et de l'Est, ainsi que la transaction proposée au conseil d'administration d'AXA Asia Pacific Holdings, tout en conservant un bilan solide.

« Au travers de cette augmentation de capital, nos actionnaires auront la possibilité de tirer parti des perspectives offertes par les opportunités d'acquisition nées du contexte de marché actuel. »

Henri de CASTRIES, président du directoire d'AXA

MODALITÉS DE L'OPÉRATION

Période de souscription : Du 10 au 23 novembre inclus

Conditions de souscription : Pour 12 actions anciennes détenues vous pourrez souscrire 1 action nouvelle au prix de 11,90 €

Actionnaires au nominatif : Pour plus d'informations contactez le :  01 47 47 47 47

Actionnaires au porteur : Pour plus d'informations contactez le :  01 47 47 47 47

www.axa.com

réinventons / notre métier 

- Taux de souscription 272%
- Cette opération permettra à AXA de saisir de futures opportunités d'acquisition, en priorité dans les marchés à forte croissance

Pourquoi une augmentation de capital ?

Permettre à AXA de saisir des opportunités de rachat à venir, principalement sur les marchés à forte croissance

- La transaction proposée sur AXA APH
- Rachat potentiel d'actionnaires minoritaires en Europe centrale et orientale
- Certains groupes financiers en difficulté devront procéder à des restructurations et céder certaines de leurs filiales, sous l'égide de la Commission Européenne
- Les banques vont probablement continuer à céder ou à réduire leur participation dans le secteur de l'assurance

... tout en préservant la solidité du bilan

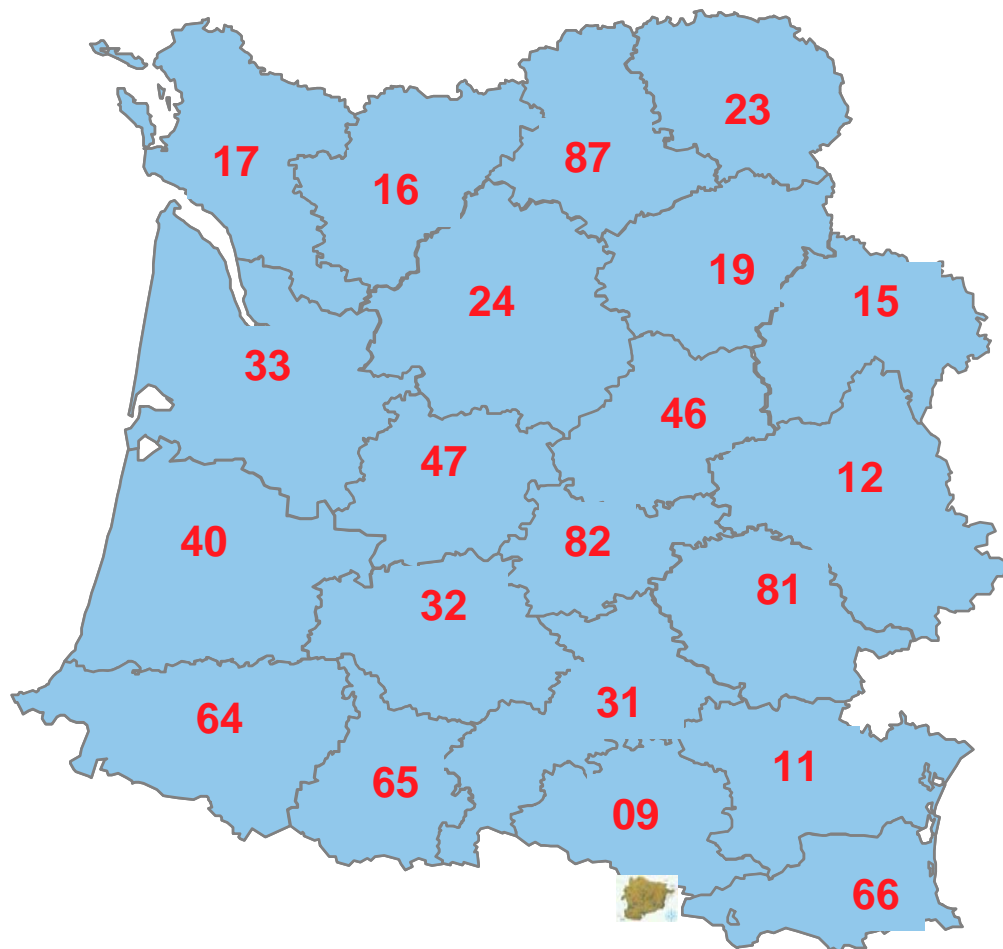
Proposition de transaction dans la région Asie-Pacifique

- Échange d'une participation de 54% d'AXA dans AXA APH Australie & Nouvelle-Zélande contre une participation de 46% dans les activités en Asie d'AXA APH, détenue par les actionnaires minoritaires
- Multiplication par deux de l'exposition d'AXA aux marchés Vie, Épargne et Retraite asiatiques en forte croissance sans encourir les risques liés à une fusion
- Simplification de la structure du Groupe AXA dans la région Asie-Pacifique
- Effet relatif de l'opération sur le bénéfice par action et impact limité sur la solvabilité



6. AXA en région Sud-Ouest

Région Sud-Ouest : 21 départements



09	Ariège	33	Gironde
11	Aude	40	Landes
12	Aveyron	46	Lot
15	Cantal	47	Lot-et-Garonne
16	Charente	64	Pyrénées Atlantiques
17	Charente-Maritime	65	Hautes Pyrénées
19	Corrèze	66	Pyrénées Orientales
23	Creuse	81	Tarn
24	Dordogne	82	Tarn-et-Garonne
31	Garonne (Haute)	87	Vienne
32	Gers		

Région Sud-Ouest : chiffres clés

Les hommes et les femmes

- 693 salariés administratifs
- + de 3 000 commerciaux dont
 - ◆ 880 salariés commerciaux
 - ◆ 717 agents généraux et 782 agences AXA
 - + leurs 130 commerciaux externes
 - + leurs 1 189 collaborateurs d'agences
 - ◆ 8 conseillers en Epargne et Prévoyance
 - ◆ 256 agents mandataires
 - ◆ 150 courtiers

Une spécificité : Andorre 3 agents généraux – 13 500 clients

Région Sud - Ouest : chiffres clés (fin novembre - 12 mois glissants)

Particuliers / Professionnels

- CA Régional : 1.630,3 M€ dont :
 - ◆ CA Assurances de Personnes : 1.092,1 M€
 - ◆ CA IARD Particulier / Professionnel : 538,2 M€
- 1 117 555 clients
- Nombre de contrats en portefeuille : 1 369 550

Entreprise

- CA Régional : 250 M€
- Nombre de contrats en portefeuille : 70 691

Définitions

Les résultats d'AXA pour le premier semestre 2009 ont été préparés conformément aux normes IFRS et aux interprétations applicables, retenues par la Commission européenne au 30 juin 2008 et ont été soumis à une revue limitée par les Commissaires aux Comptes d'AXA.

Les résultats courant et opérationnel et la valeur des affaires nouvelles ne sont pas des mesures définies par les normes comptables internationales 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 19 de ce document.

Valeur des affaires nouvelles Vie, épargne, retraite : valeur des affaires nouvelles vendues au cours de la période. La valeur des affaires nouvelles inclut les frais initiaux liés à la vente de nouveaux contrats, les bénéfices futurs et le retour du capital aux actionnaires .

Sauf indication contraire, toutes les variations figurant dans le présent document s'entendent en comparable. Les variations en comparable sont définies comme suit :

- > Pour les indicateurs d'activité, à taux de change, périmètre et méthodologie constants
- > Pour les bénéfices et les indicateurs de rentabilité, à taux de change constants

MERCI

