

Réunion Actionnaires

Nantes – 14 septembre 2009

Christian Rabeau
Directeur de la Gestion
AXA Investment Managers Paris

réinventons / notre métier



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.

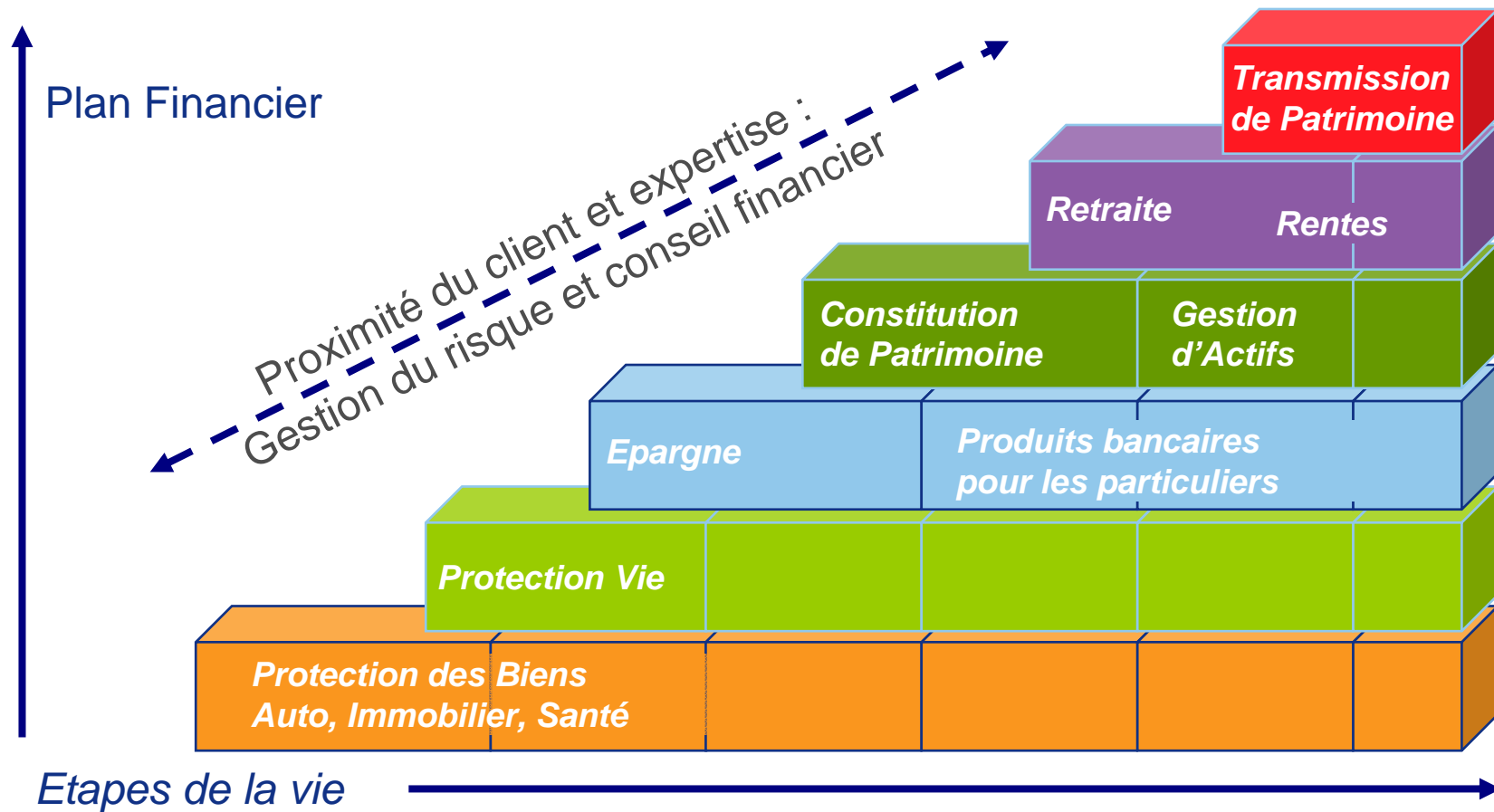
Sommaire

- 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 France en région 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
- AXA la force d'une marque unique

Profil

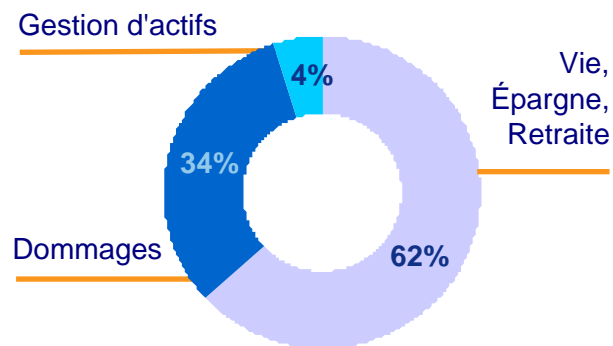
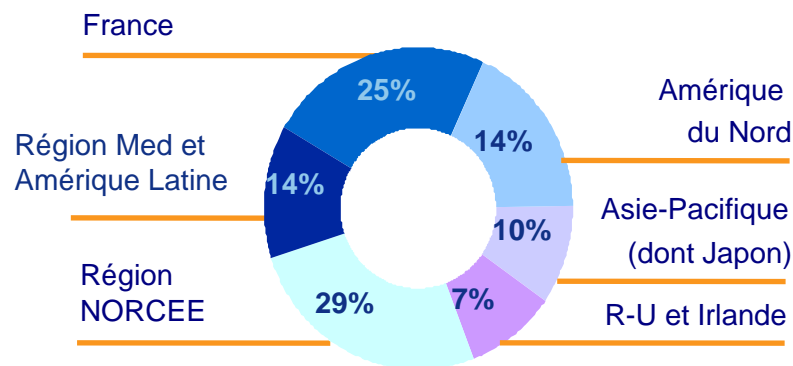
Nos activités dans le monde

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 (60% des 2 000 recrutements prévus déjà réalisés)
- 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 »

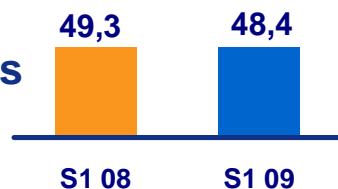
* produits en unités de compte avec garantie

8 août 2009 Henri de Castries, Président du Directoire

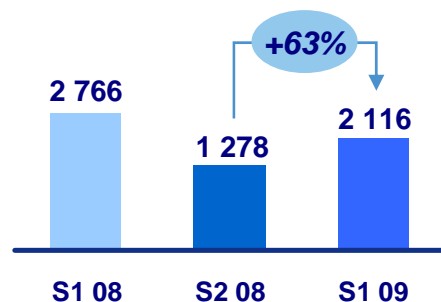
Confirmation de la solidité financière

Chiffre d'affaires

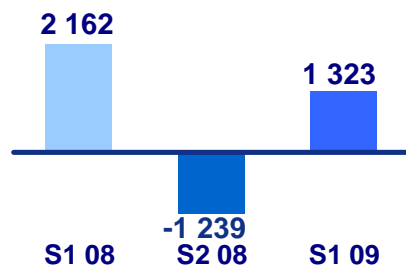
en milliards d'euros



Résultat opérationnel

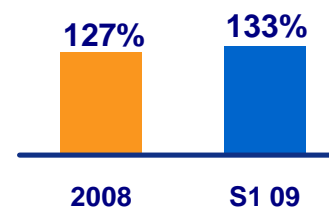


Résultat net

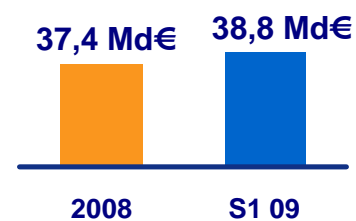


Variation à données comparables

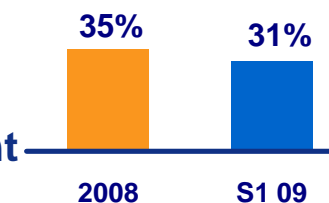
Ratio Solvabilité I



Fonds propres



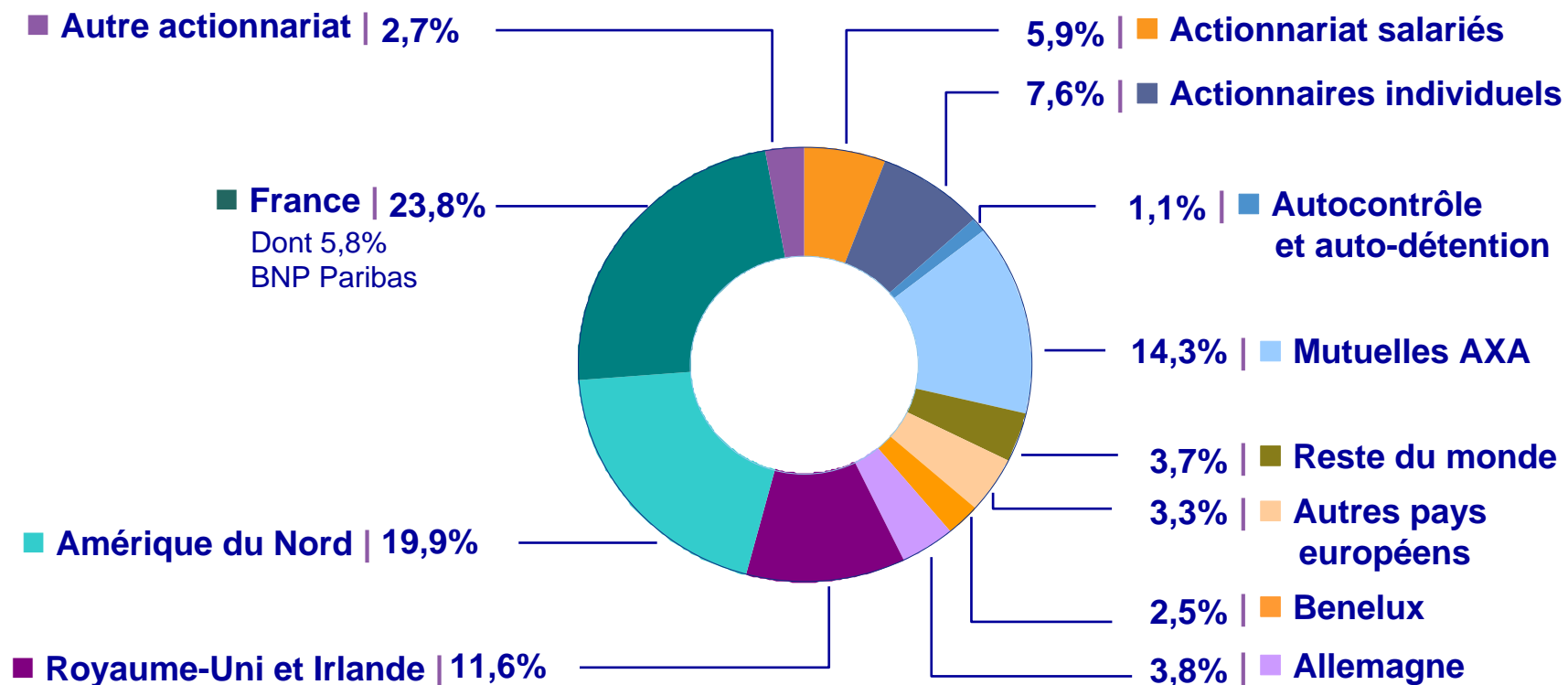
Taux d'endettement



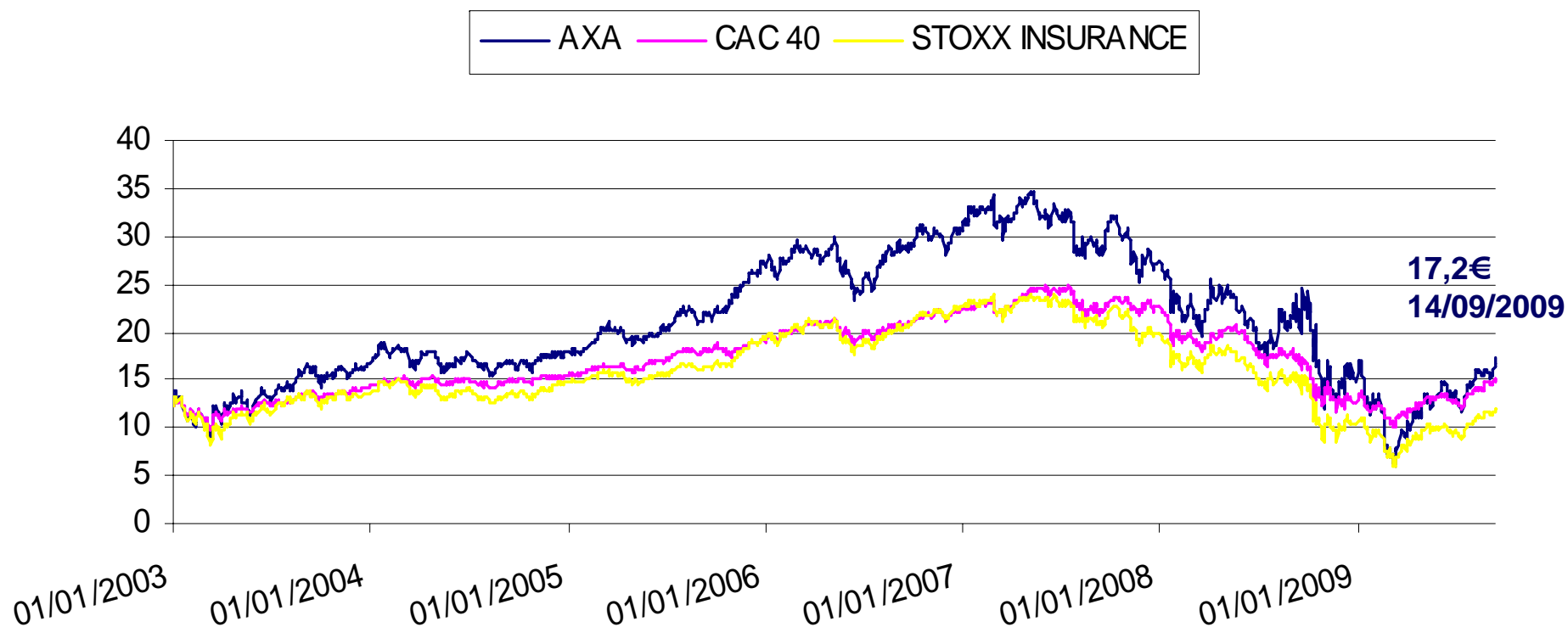


4. Des actionnaires au centre des préoccupations du Groupe

Structure de l'actionnariat au 31 décembre 2008



Performance du cours de bourse

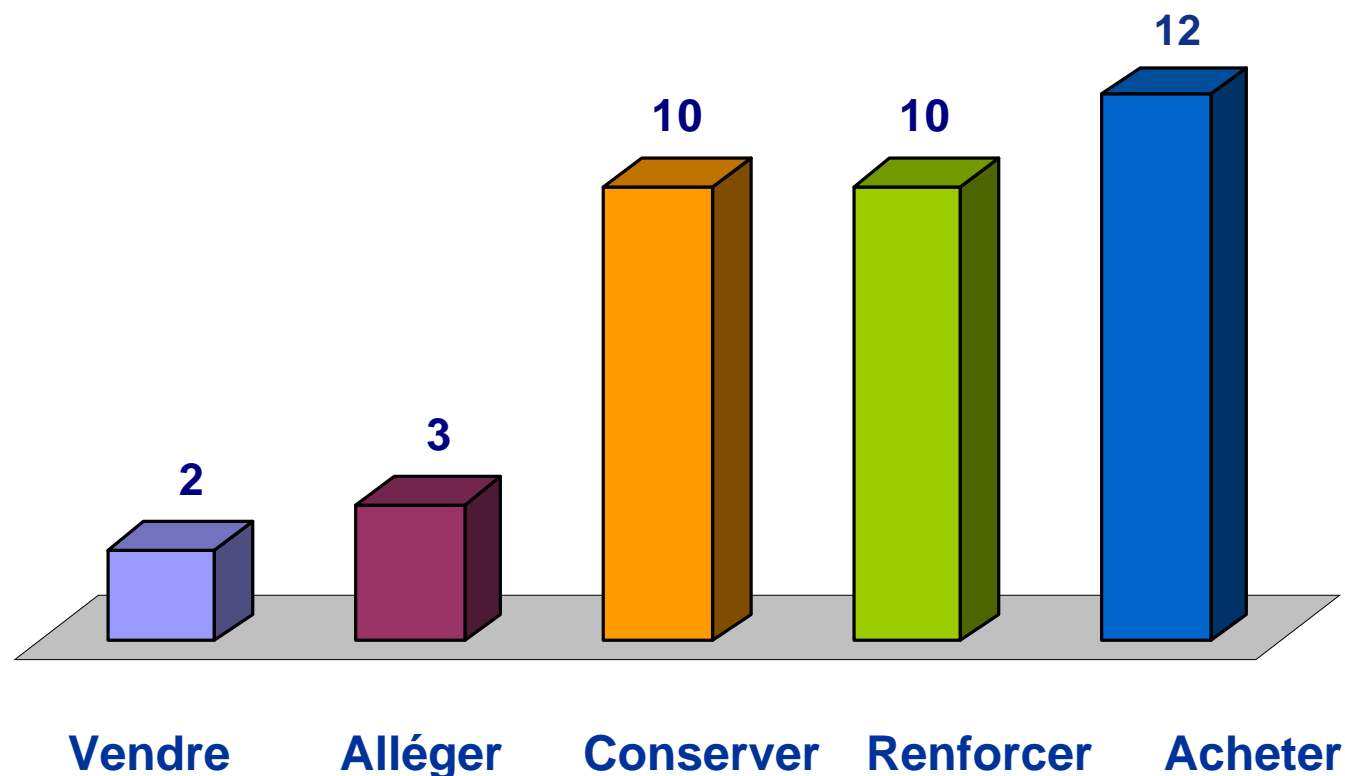


La perception des marchés financiers confirme nos choix stratégiques

<i>Capitalisation boursière (en Mds €)</i>	<i>Performance au 11 septembre 2008</i>	<i>Depuis le 31/12/08</i>	<i>Depuis le 11/09/08</i>	<i>Depuis le 11/09/06</i>	<i>Depuis le 11/09/04</i>
	CAC40	20,5%	-8,0%	-17,7%	19,6%
	S&P 500	17,7%	-14,1%	-14,1%	3,0%
	Stoxx Insurance	18,1%	-18,0%	-32,6%	8,0%
34,7	AXA	12,0%	-19,3%	-32,7%	22,9%
36,9	Allianz	16,6%	-21,0%	-30,1%	17,0%
24,5	Generali	-9,2%	-22,1%	-28,6%	-4,2%
23,4	ING	55,4%	-45,7%	-61,5%	-31,9%
3,6	AIG	20,5%	-89,2%	-97,0%	-97,2%

Les analystes recommandent AXA

12 analystes sur 37 recommandent d'acheter le titre
et 10 de le renforcer



Source : Thomson.
Dernière mise à jour : 14 septembre 2009

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



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 :

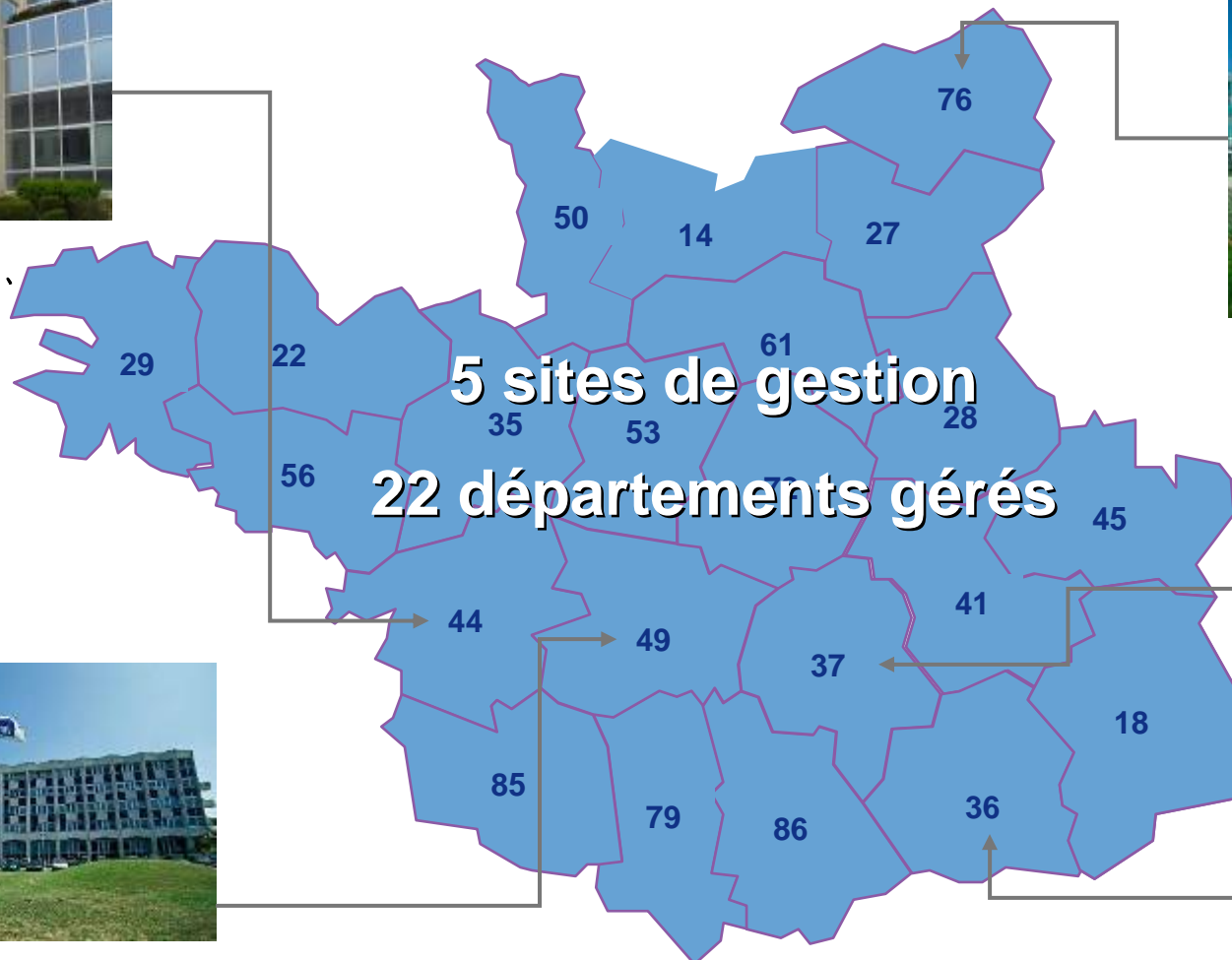
- Creusement du déficit des retraites
- Aversion croissante au risque



6. AXA France en région Ouest

AXA France en région Ouest

Chiffre d'affaires 2008 : 2,2 milliards €



Les chiffres-clés de la région Ouest

871 Agents Généraux
et leurs **1600** collaborateurs
Age moyen : **48 ans**

70 Agents Axa Prévoyance et Patrimoine

846 Salariés Commerciaux
Age moyen : **40 ans**

310 Agents Mandataires

80 Courtiers : majorité d'IARD

962 collaborateurs
Dont **249** AXA Entreprises

Age moyen :
49 ans

1.513.409 clients

Age moyen : **51 ans** - Ancienneté moyenne : **13 ans**

Détention moyenne : **2,6 contrats**, **45%** de clients mono-détenteurs

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

Réunion Actionnaires

Nantes – 14 septembre 2009

Christian Rabeau
Directeur de la Gestion
AXA Investment Managers Paris

27

réinventons / notre métier

