

Comité Consultatif des Actionnaires Individuels

25 avril 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.

Comité Consultatif des Actionnaires Individuels

Henri de CASTRIES

Président du Directoire

Sommaire

1. Le Groupe AXA en 2005
2. Résultats consolidés 2005
3. Bilan, structure financière et évolution du titre
4. Ambition 2012 et perspectives 2006

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



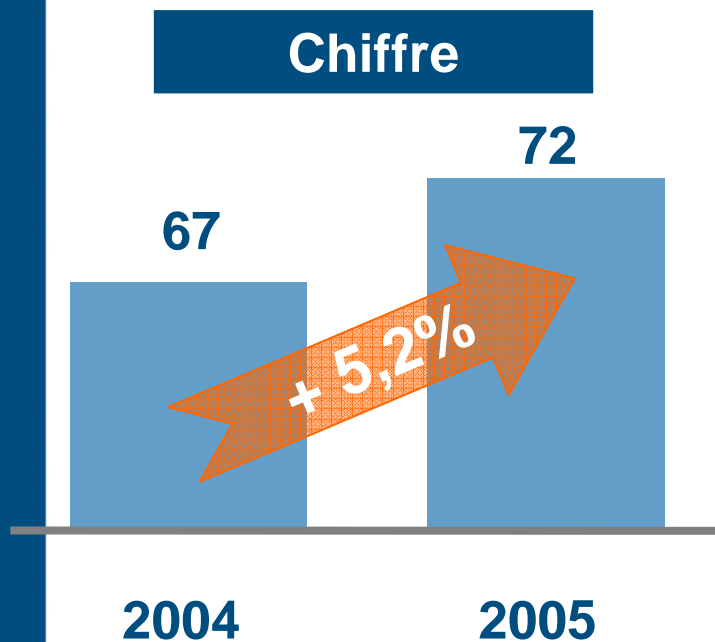
2012 a démarré en 2005 : croissance conforme aux objectifs de long terme

	Δ 2003/04 Normes comptables françaises	Δ 2004/05 IFRS	Objectifs de croissance à long terme
<i>A données comparables</i>			
Chiffre d'affaires (APE) Vie, Épargne, Retraite	+7%	+11%	+5%/+10%
Chiffre d'affaires Dommages	+3,4%	+3%	+3%/+5%
Chiffre d'affaires Gestion d'actifs	+14%	+14%	>+10%

Les "Primes liées aux Affaires Nouvelles" (APE) mesurent le volume des nouveaux contrats commercialisés dans l'année en retenant 100% des primes périodiques et 10% des primes uniques

Chiffre d'affaires d'AXA : une croissance diversifiée

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



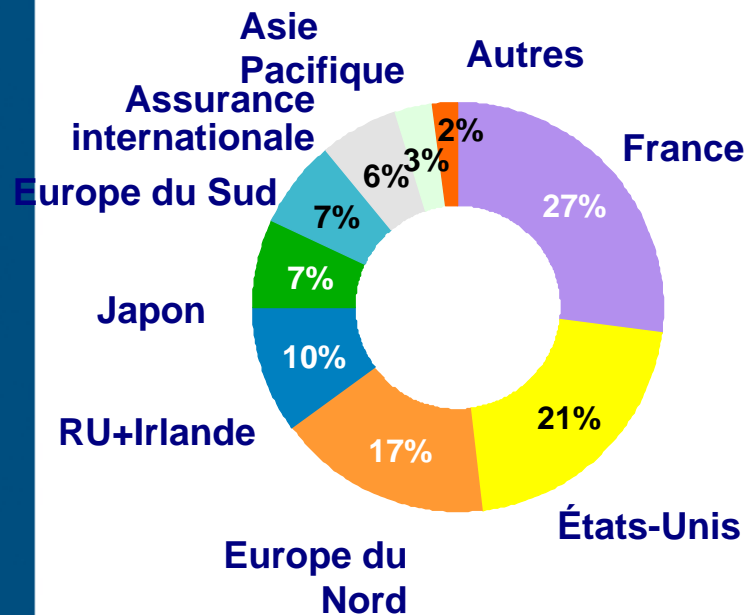
Croissance des indicateurs d'activité

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%

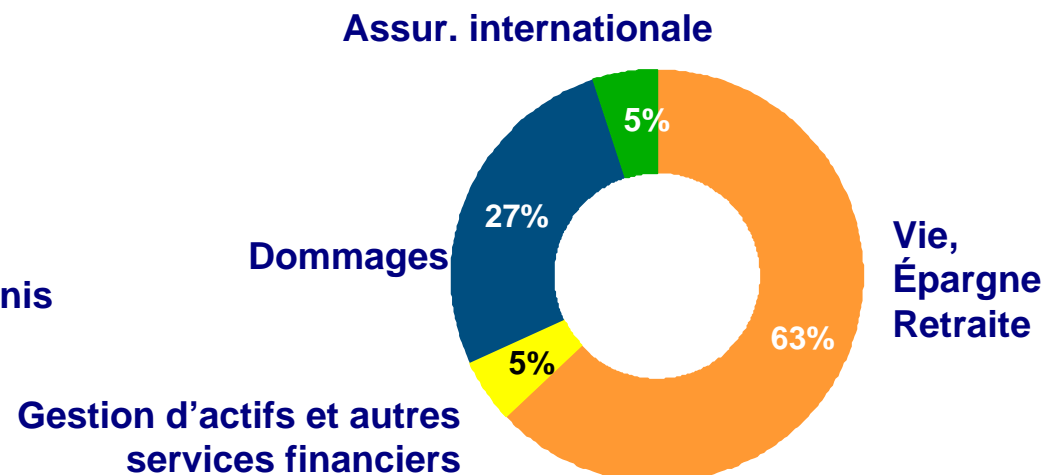
Diversification du chiffre d'affaires

- La diversité géographique nous permet d'amortir les chocs

Chiffre d'affaires 2005 IFRS Assurance – par région



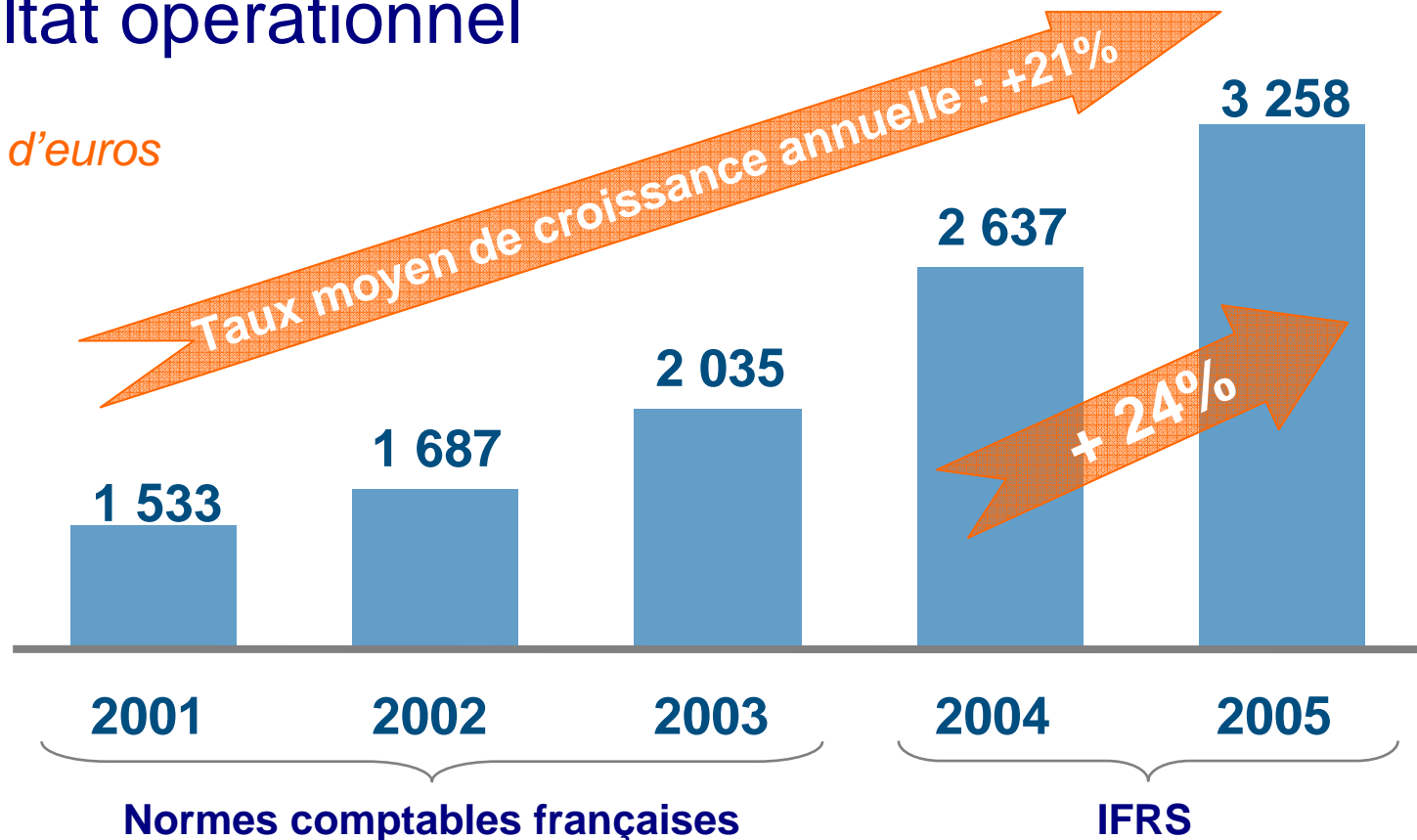
Chiffre d'affaires 2005 IFRS par segment



Forte croissance du résultat opérationnel

- Résultat opérationnel

Millions d'euros



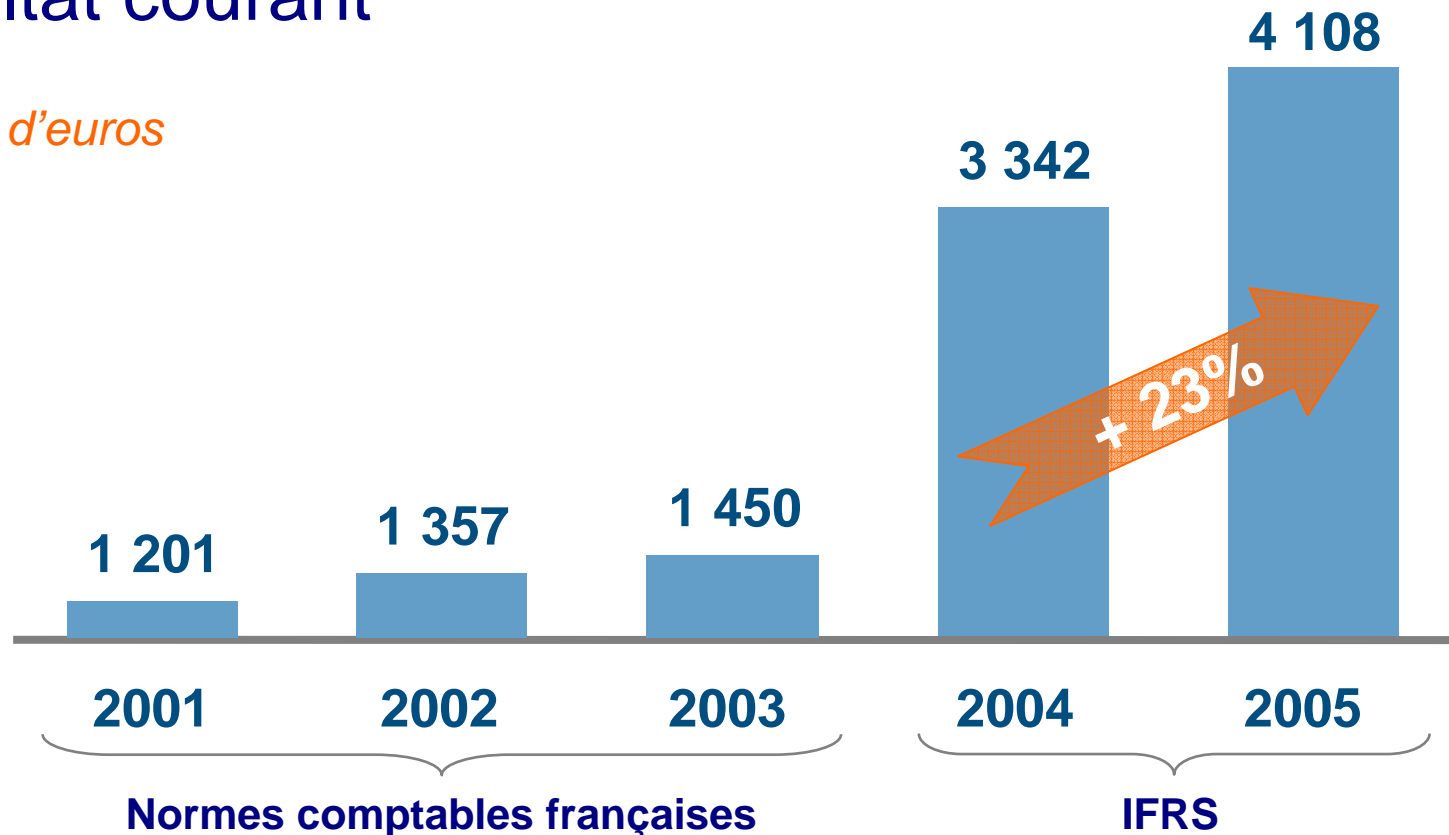
Par action ⁽¹⁾	2001	2002	2003	2004	2005
	0,88	0,96	1,12	1,42	1,72

(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

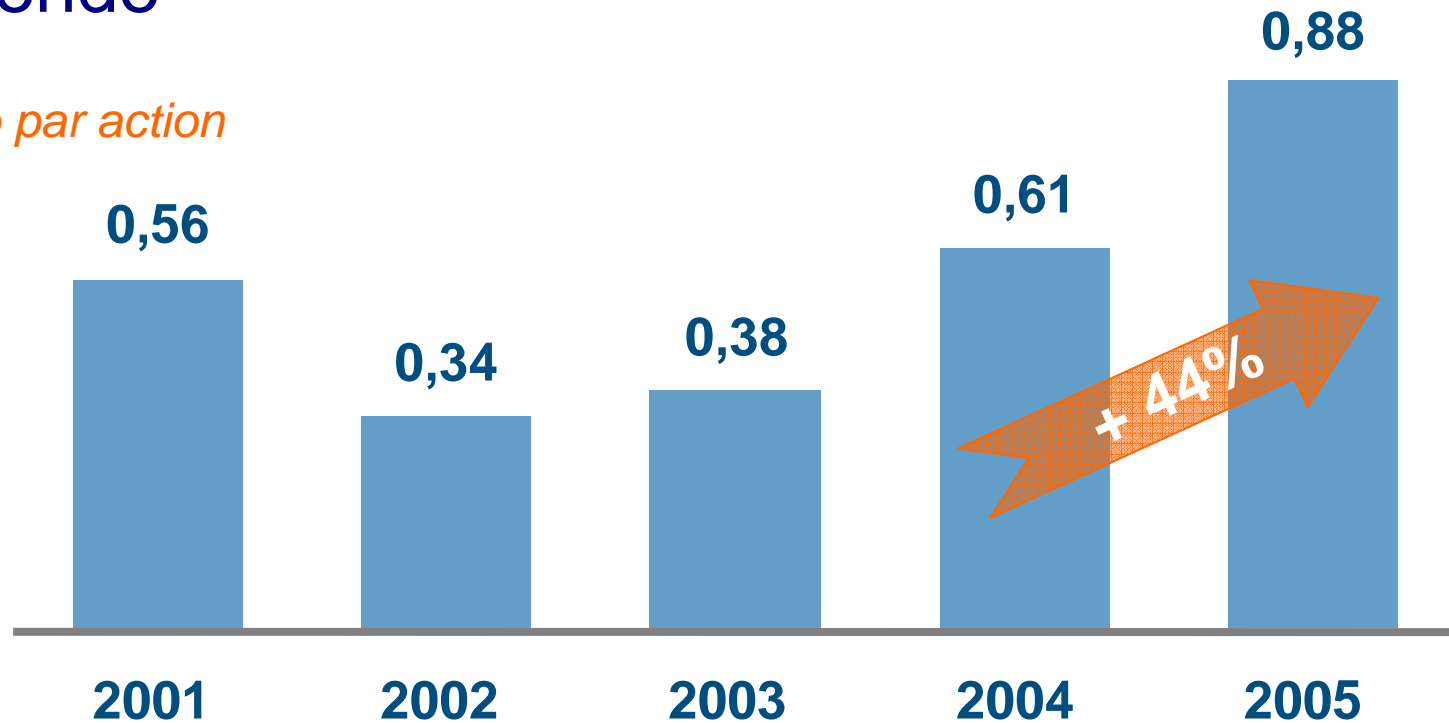
705

850

... et alimente la croissance du dividende proposé

- Dividende

En euro par action



Rendement

2,39%

2,66%

2,24%

3,36%

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)

Comité Consultatif des Actionnaires Individuels

Denis DUVERNE

Membre du Directoire
Directeur Général Finance, Contrôle et
Stratégie

Sommaire

1. Le Groupe AXA en 2005
2. **Résultats consolidés 2005**
3. Bilan, structure financière et évolution du titre
4. Ambition 2012 et perspectives 2006

Très bonne performance opérationnelle en 2005

<i>IFRS - en Euro</i>	2005 (Millions)	2004 (Millions)	Variation	2005 par action⁽¹⁾
Résultat opérationnel	3 258	2 637	+24%	1,72
Résultat courant	4 108	3 342	+23%	2,16
Résultat net (part du Groupe)	4 173	3 738	+12%	2,19

(1) Totalelement dilué

Vie, Épargne, Retraite : croissance soutenue du résultat opérationnel

- Résultat opérationnel (*Millions d'euros*)

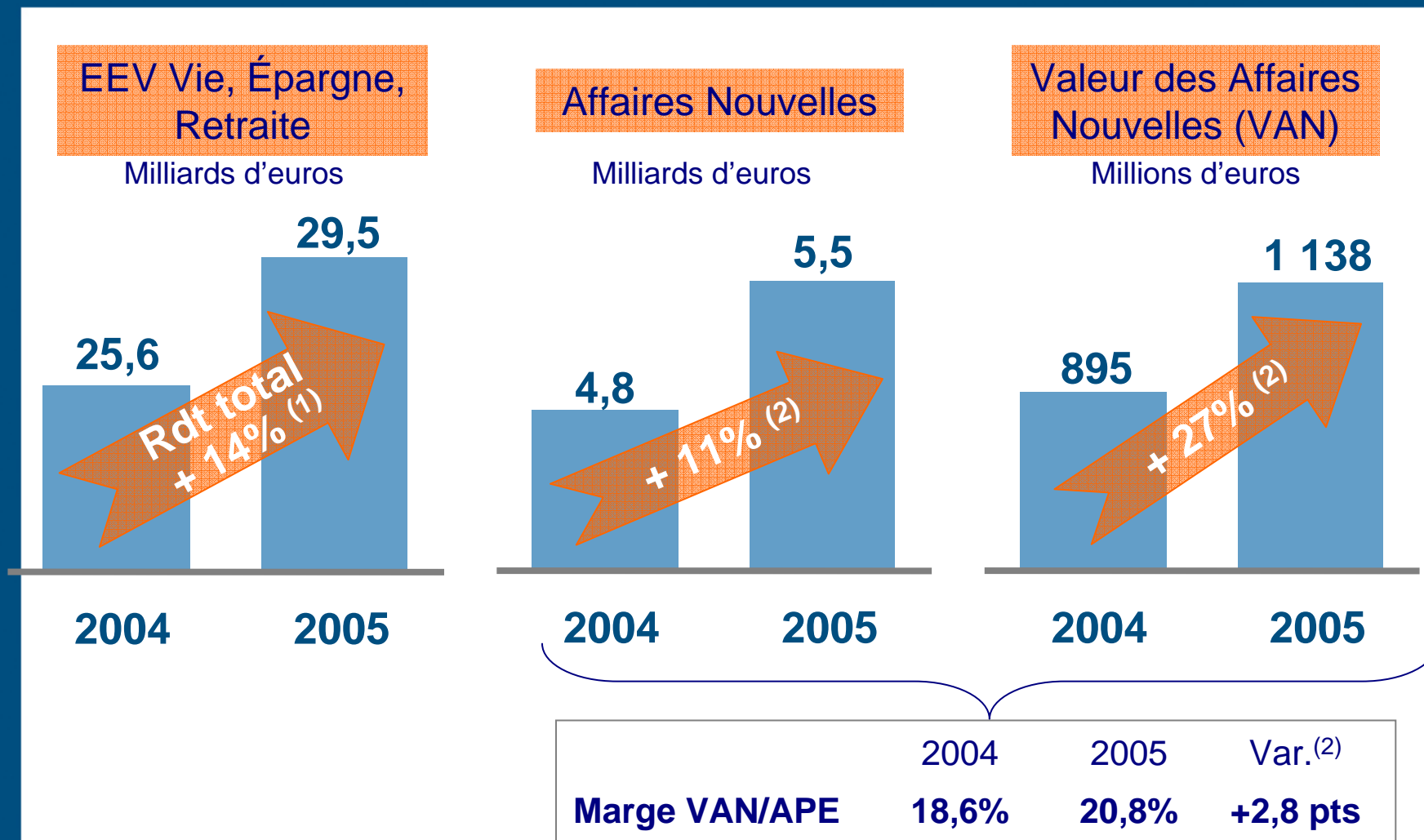
	2005	Variation à taux de change constants
Etats-Unis	866	+31%
France	387	+10%
Japon	266	+88%
Autres pays	413	+2%
Total Vie, Épargne, Retraite	1 931	+24%

+15% hors Mony

Définitions des indicateurs de référence qui permettent d'analyser la rentabilité des activités Vie Epargne Retraite

- L'"Embedded Value" (EV) des activités Vie Epargne Retraite mesure la valeur actuelle des montants disponibles pour l'actionnaire immédiatement et dans le futur. AXA a adopté en 2005 l'"European Embedded Value" (EEV), selon les principes définis par le Forum des directeurs financiers des sociétés d'assurance européennes, qui harmonise les méthodes de calcul et tient mieux compte de la valeur des garanties accordées aux clients
- La "Valeur des Affaires Nouvelles" (VAN) est la valeur des résultats futurs sur les nouveaux contrats

Excellente dynamique de l'EEV et des affaires nouvelles en Vie, Épargne, Retraite en 2005



(1) Le rendement total exclut l'impact des transferts de fonds propres, des changements de modélisation et des variations de taux de change.

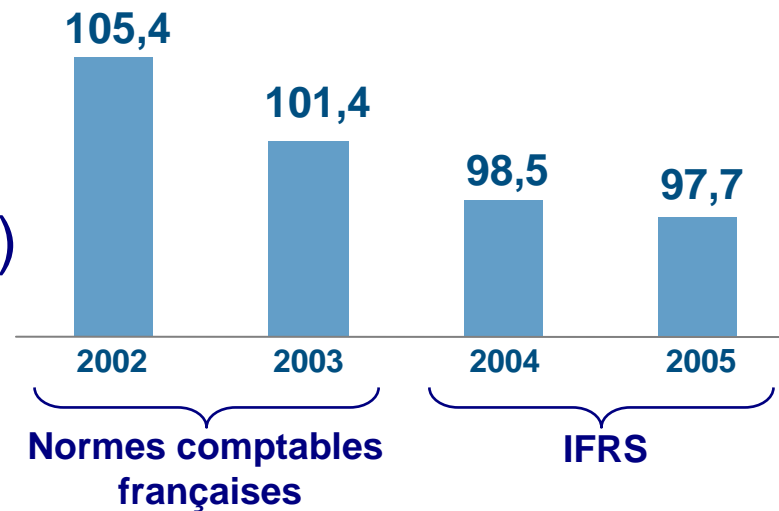
(2) A données comparables (à taux de change et périmètre constants (MONY S105)).

Amélioration significative de la valeur des affaires nouvelles dans les principaux pays

Part du Groupe en millions d'euros, excepté variation et marges, en %	VAN 2005	Var. ⁽¹⁾ / 2004	Marge VAN / APE	
			2005	2004
Japon	364	+34 %	61,8%	55,3%
Etats-Unis	284	+18%	16,7%	15,7%
France	157	+52%	14,6%	10,9%

Dommmages : les résultats bénéficient de l'amélioration continue du ratio combiné et des revenus financiers

Ratio
Combiné⁽¹⁾
Dommmages (%)



En millions d'euros

	2005	Amélioration / 2004
Résultat technique net ⁽²⁾	435	+164
+ Revenus financiers ⁽³⁾	1 451	+171
- Impôts, intérêts minoritaires et autres	-540	-92

➔ **Résultat opérationnel Dommmages : 1 346 M€, en hausse de 22% par rapport à 2004**

(1) Ratio combiné = (charge brute des sinistres + résultat net de la réassurance + frais généraux) / primes acquises brutes et autres produits.

(2) Résultat technique net, incluant les frais généraux.

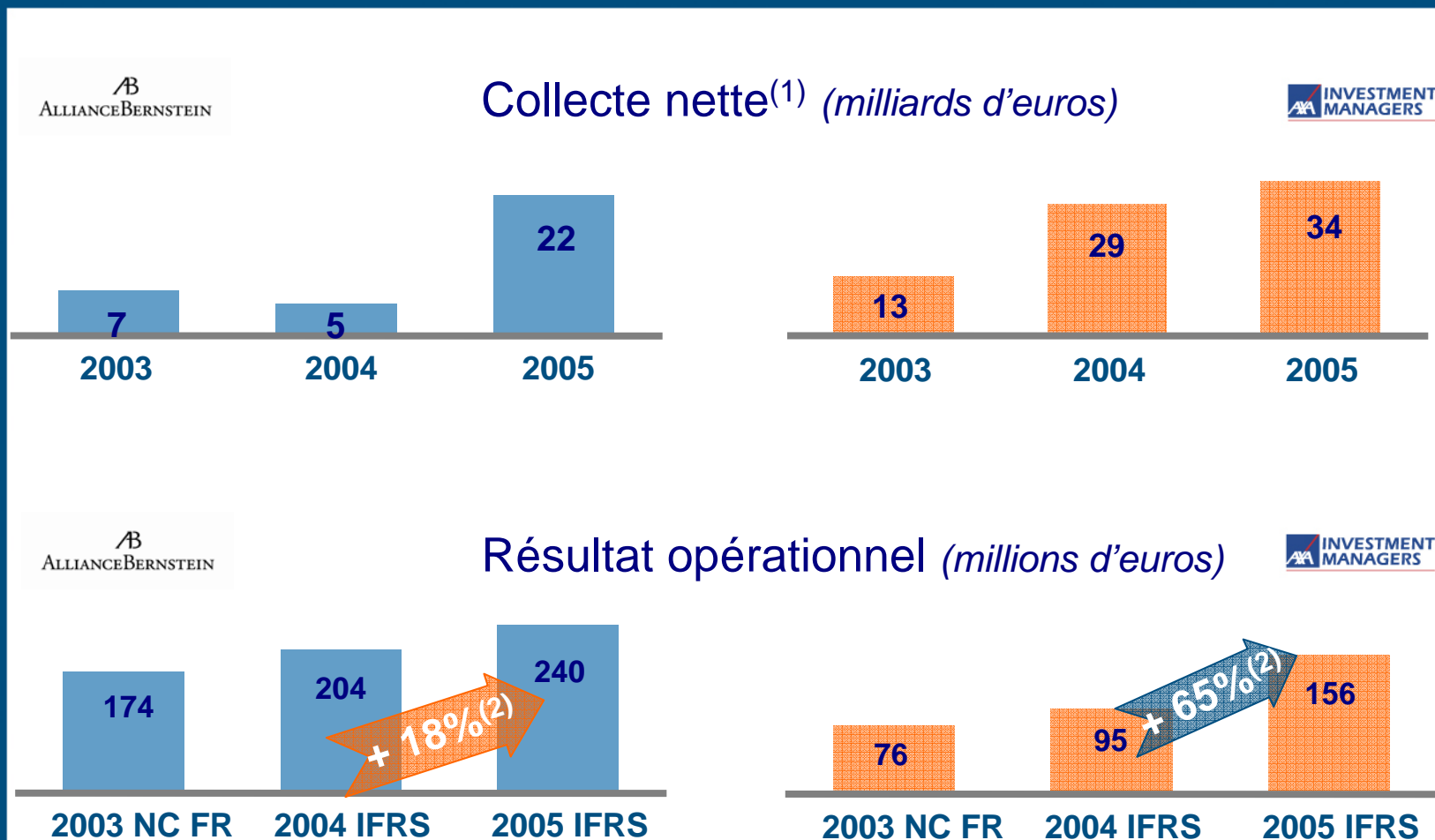
(3) Y compris charges financières

Assurance internationale : une bonne performance dans un environnement difficile pour la réassurance

	AXA Corporate Solutions Assurance		AXA RE	
	2005	2004	2005	2004
Ratio combiné	100,9%	100,1%	112,5%	100,8%
Résultat opérationnel	72 M€	50 M€	11 M€	96 M€

- Les ratios combinés d'AXA RE et AXA CS Assurance reflètent la poursuite d'une souscription sélective
- Les résultats d'AXA RE sont impactés par le coût avant impôt de 572 M€ des sinistres majeurs en 2005, notamment des ouragans Katrina, Rita et Wilma, contre 256 M€ en 2004
- Les résultats d'AXA Corporate Solutions Assurance témoignent d'une concurrence accrue sur les tarifs en aviation et en responsabilité civile et d'une légère hausse des sinistres automobile en France et au Royaume-Uni

Gestion d'actifs : collecte nette record de 56Md€ en 2005 et forte progression du résultat (+32%)

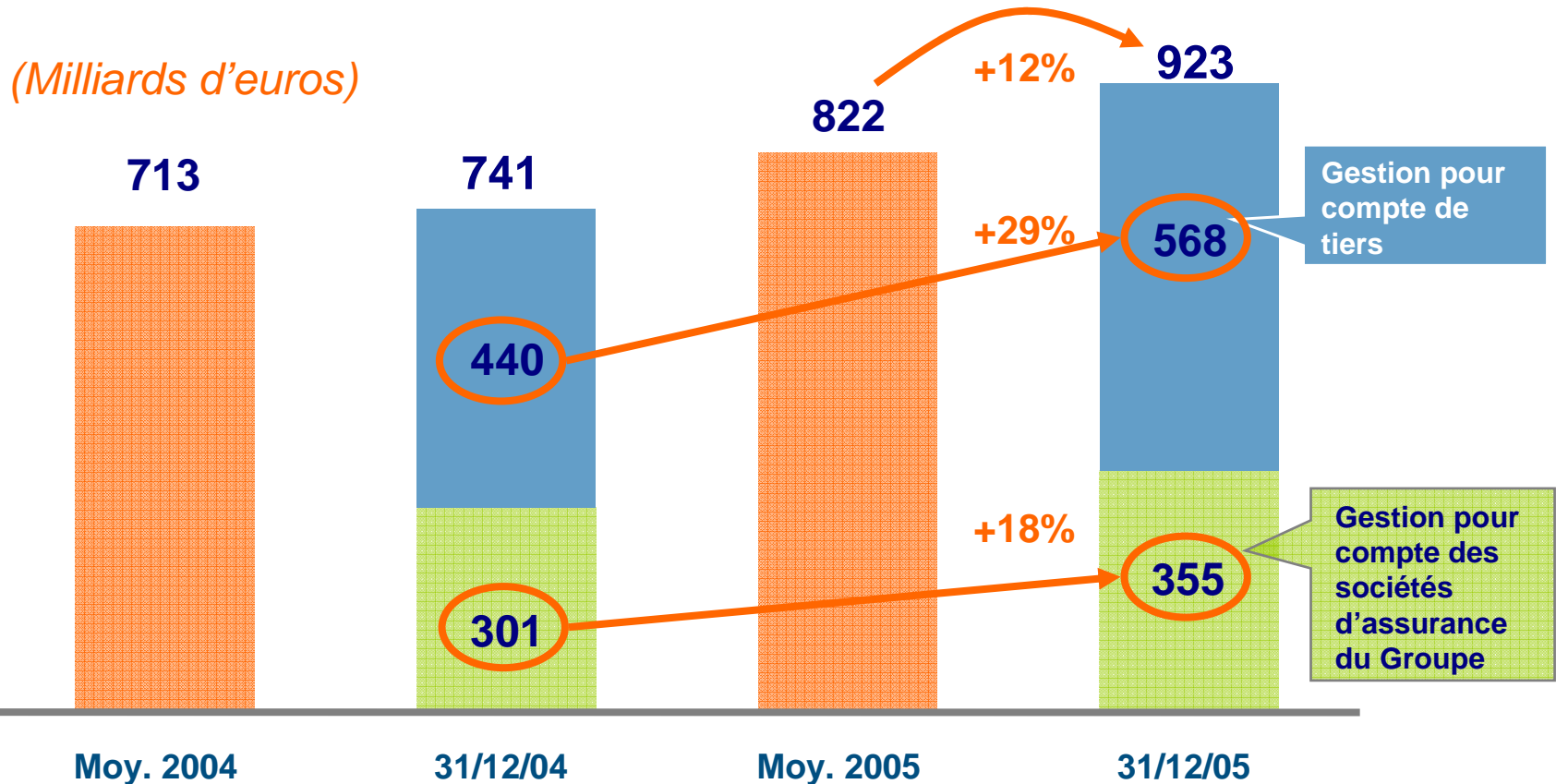


(1) Ventes nettes des rachats, hors impact du changement de périmètre d'AllianceBernstein, principalement lié à la vente d'Alliance Capital Cash Management Services.

(2) A taux de change constants

Gestion d'actifs : l'évolution des actifs sous gestion est de bon augure pour la croissance

- Actifs sous gestion
(AXA Investment Managers & AllianceBernstein)



Sommaire

1. Le Groupe AXA en 2005
2. Résultats consolidés 2005
3. Bilan, structure financière et évolution du titre
4. Ambition 2012 et perspectives 2006

En 2005, nous avons maintenu notre politique de gestion rigoureuse des fonds propres

Optimisation du périmètre



Cession d'Advest (États-Unis)
Acquisitions et joint-ventures

Simplification de la structure juridique



Fusion AXA-Finaxa
Rachat des minoritaires d'AXA Konzern

Gestion innovante des risques et du capital



Titrisation du portefeuille automobile de particuliers d'AXA France

Contrôle de la dilution

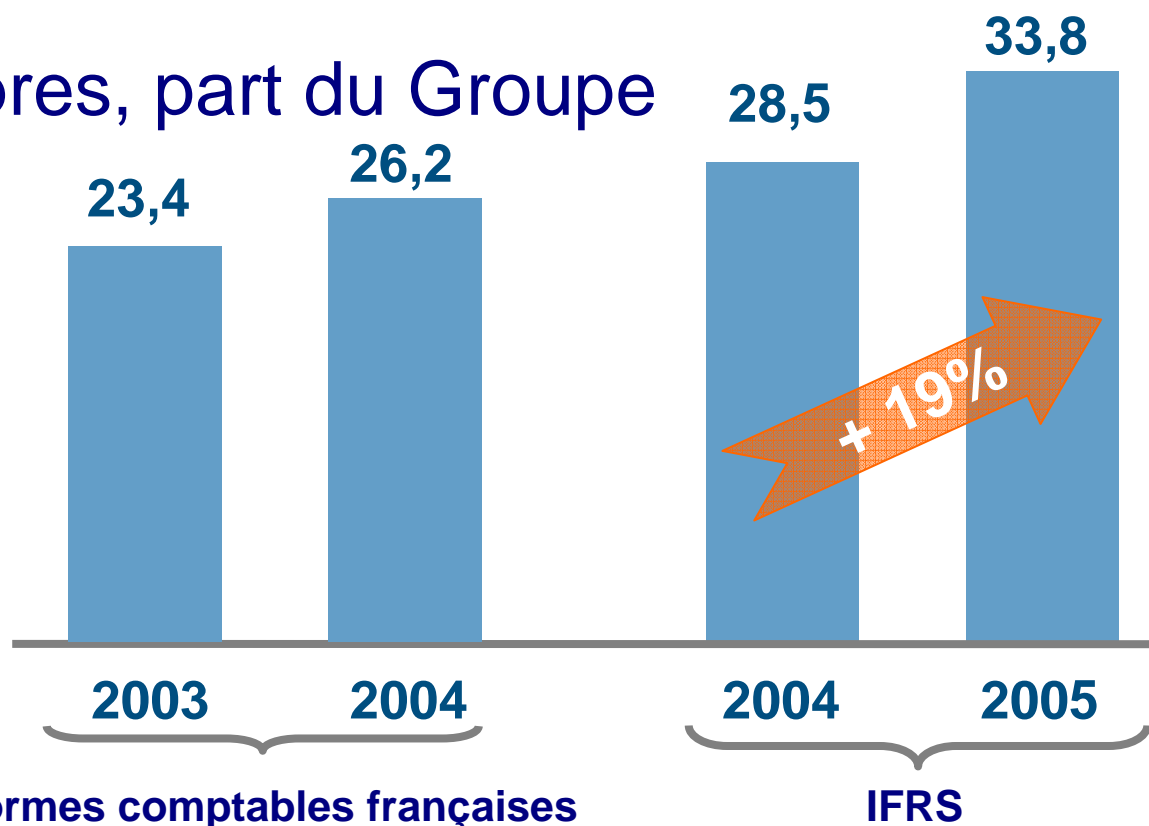


Achats d'actions
Rachat des obligations échangeables de Finaxa

Capitaux propres : forte croissance alimentée par les résultats et la performance des marchés financiers

- Capitaux propres, part du Groupe

en milliards d'euros



Rentabilité* des Capitaux propres

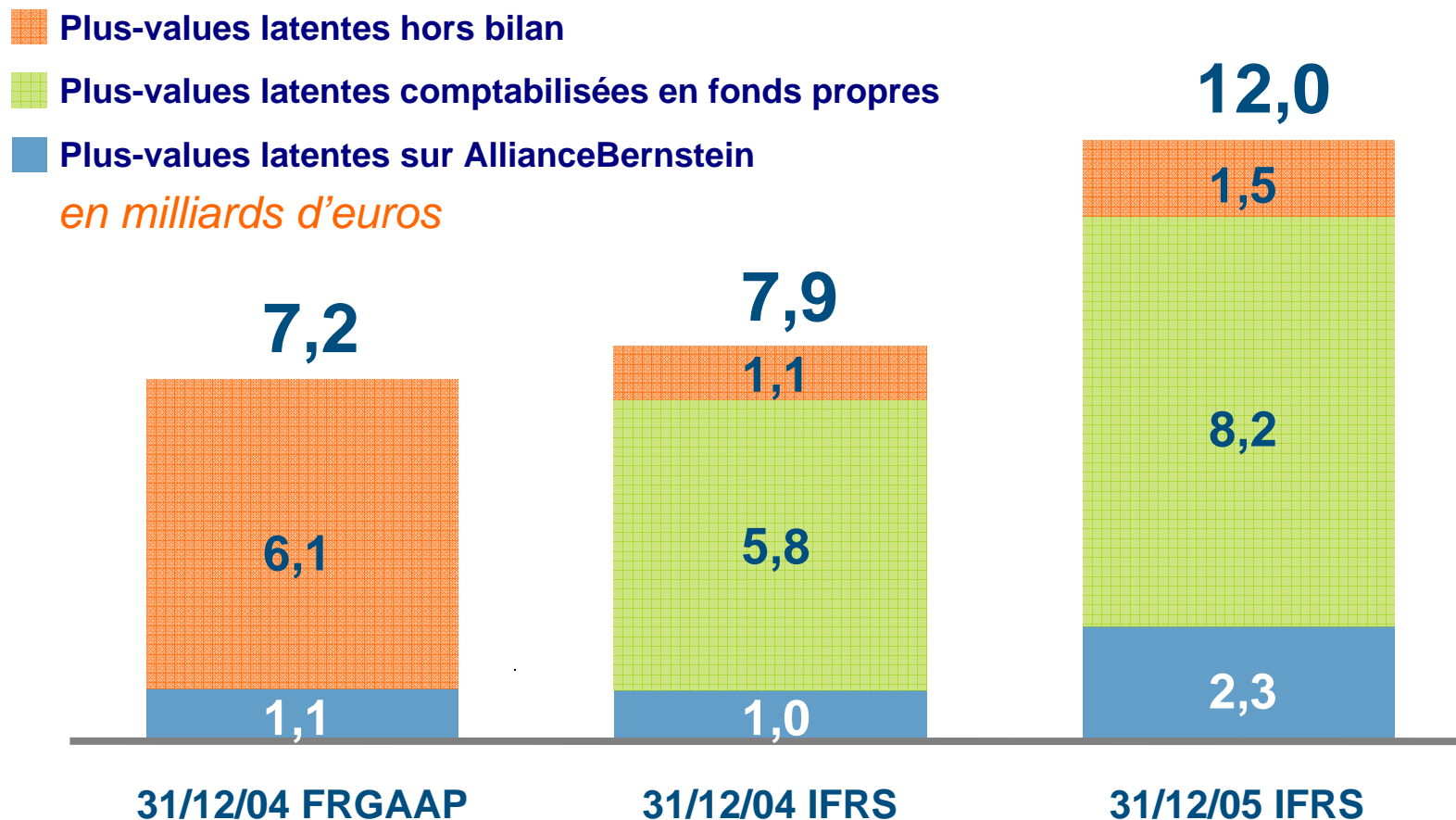
6,3%

12,4%

18,1%

* Sur la base du résultat courant rapporté aux capitaux propres, hors plus-values latentes en IFRS.

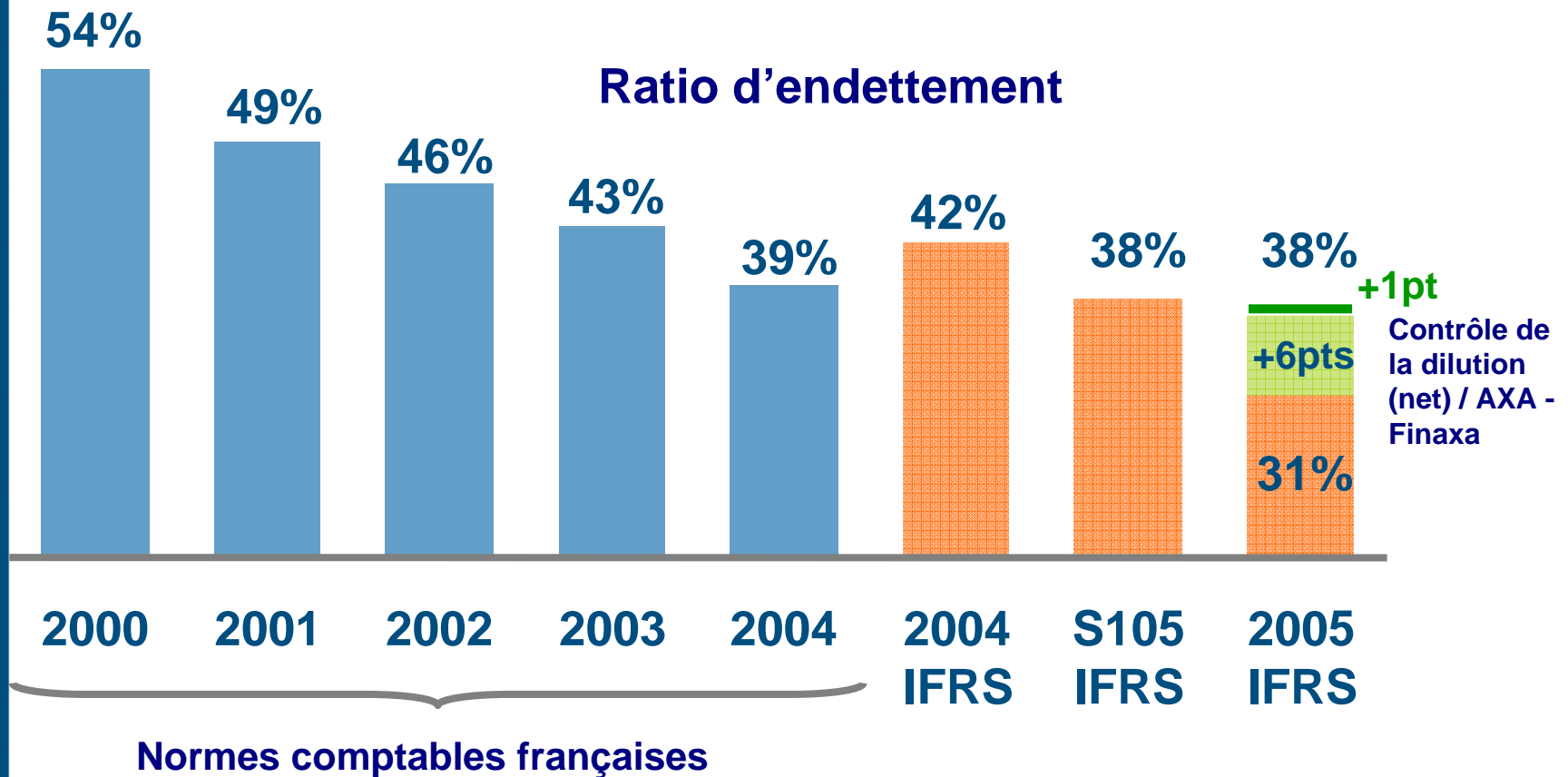
Plus-values latentes revenant à l'actionnaire (nettes d'impôt)



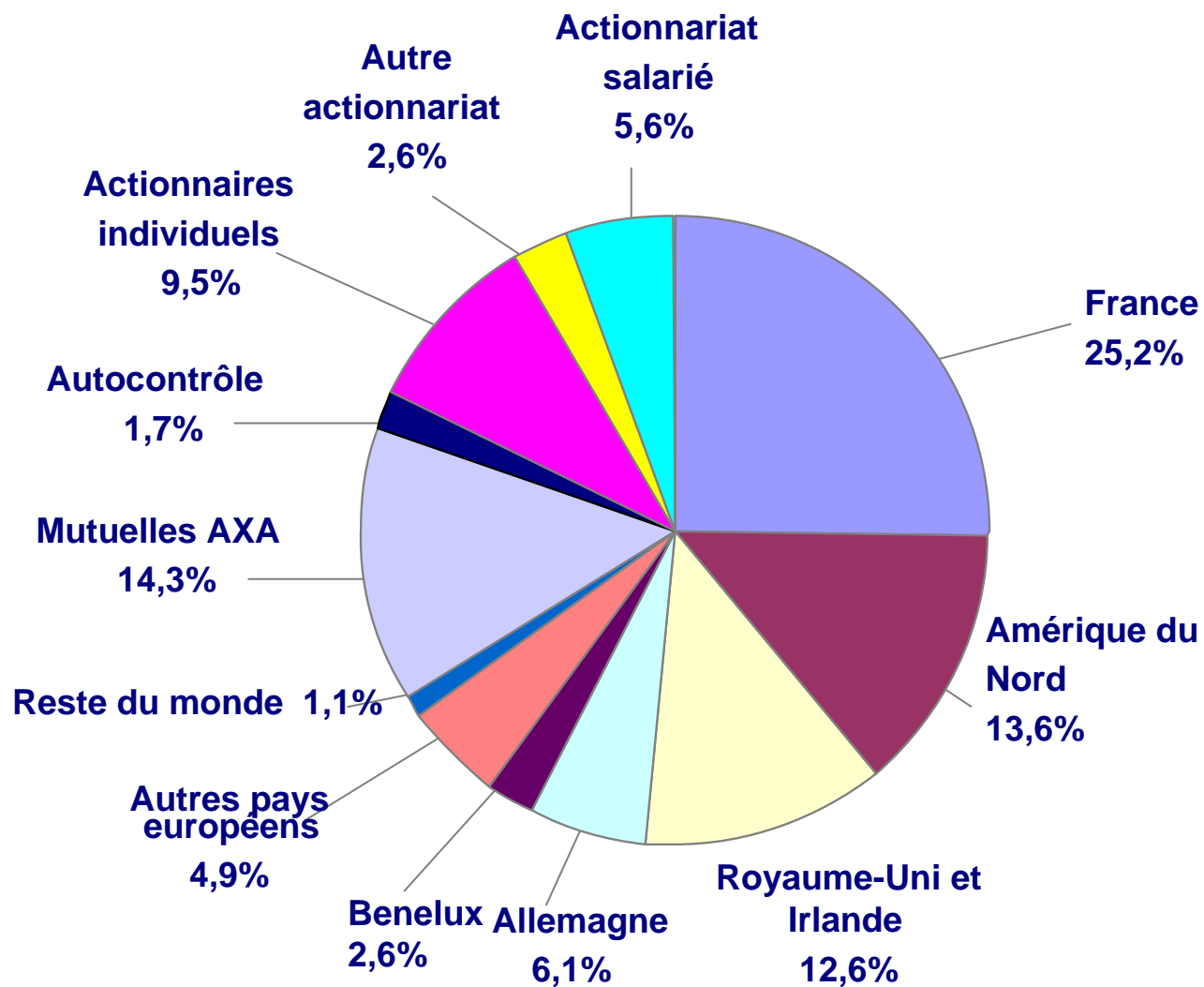
→ Sauf retournement brutal des marchés actions, les plus-values nettes devraient se situer entre 600 M€ et 800 M€ en 2006

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



Structure de l'Actionnariat AXA au 31 décembre 2005



Une des meilleures performances du secteur

Au 02/05/2006	Depuis 01/01/2006	sur 1 an	sur 3 ans	sur 5 ans	sur 10 ans
AXA	8%	54%	68%	-13%	164%
Aegon	4%	48%	31%	-61%	58%
Allianz	5%	44%	52%	-54%	14%
Aviva (GBP)	16%	39%	48%	-16%	38%
Fortis	11%	39%	65%	5%	174%
Generali	1%	26%	36%	-17%	75%
ING	10%	52%	80%	-14%	163%
Munich Re	-2%	30%	24%	-63%	62%
Prudential plc (GBP)	18%	39%	53%	-19%	50%
Swiss Re (CHF)	-6%	13%	6%	-47%	38%
ZFS (CHF)	9%	51%	49%	-37%	16%
Stoxx Insurance	8%	41%	50%	-32%	78%
CAC 40	11%	33%	43%	-6%	145%

Comité Consultatif des Actionnaires Individuels

Henri de CASTRIES

Président du Directoire

Sommaire

1. Le Groupe AXA en 2005
2. Résultats consolidés 2005
3. Bilan, structure financière et évolution du titre
4. **Ambition 2012 et perspectives 2006**

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



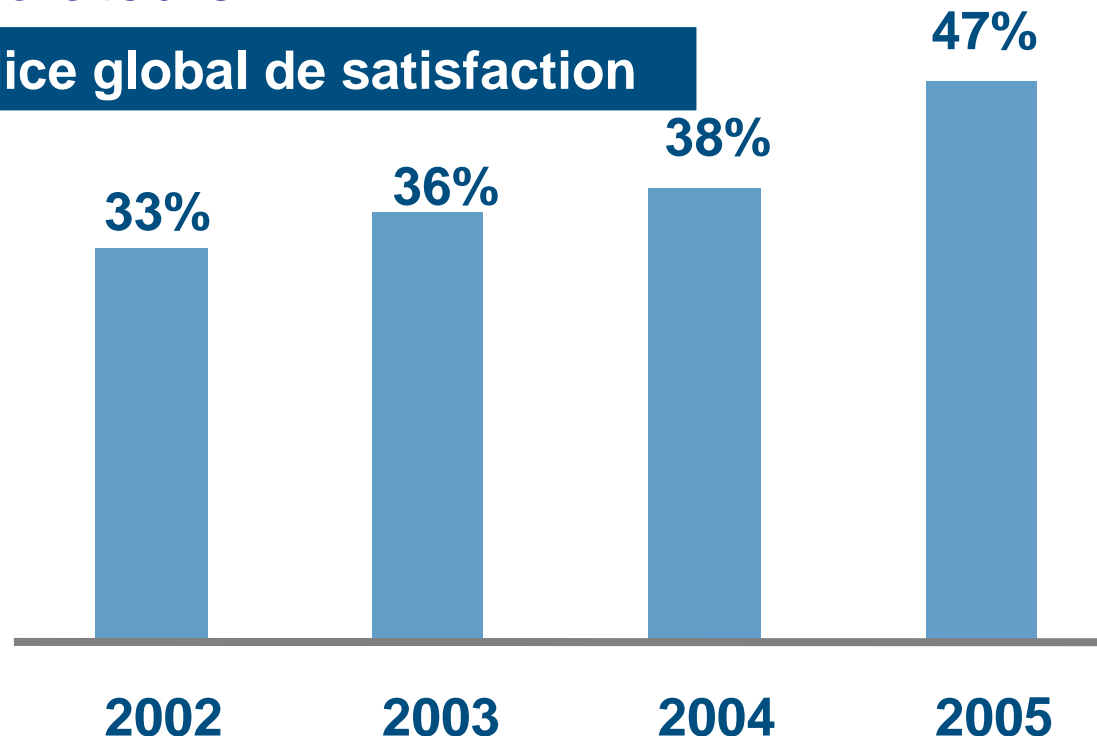
Se différencier des concurrents pour devenir la société préférée à l'horizon 2012

- Nous sommes convaincus que les véritables facteurs de différenciation à long terme sont :
 - La satisfaction et l'engagement des équipes
 - La satisfaction des clients
- Nous développons des initiatives dans l'ensemble du Groupe pour nous améliorer sur ces deux sujets
- Nous intégrons à notre stratégie de différenciation les enjeux sociaux et environnementaux pour répondre aux fortes attentes de nos partenaires

Se différencier grâce à la satisfaction des collaborateurs d'AXA

- L'enquête annuelle *Scope* menée auprès des 90.000 salariés avec un taux de réponse de l'ordre de 75% permet de mesurer le taux de satisfaction des collaborateurs

Indice global de satisfaction



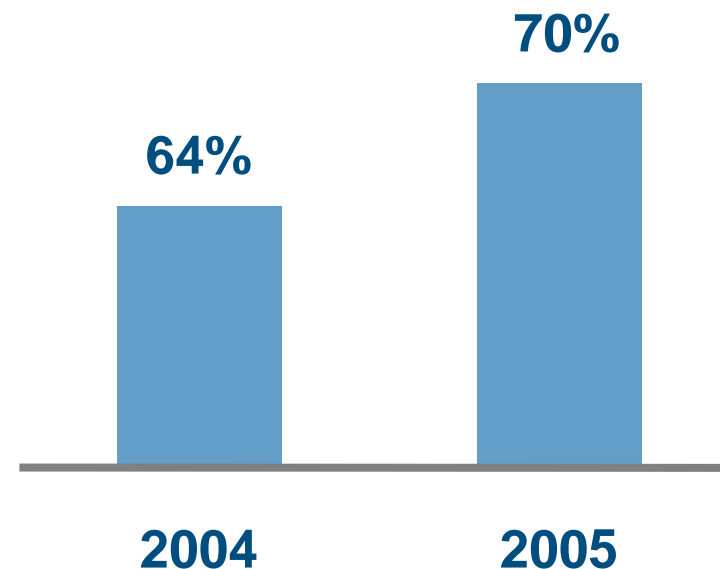
Se différencier grâce à l'engagement des collaborateurs d'AXA

Performance = Compétence x Engagement

Compétence

- Aligner les objectifs des équipes sur la stratégie du Groupe et évaluer les performances en fonction de cette stratégie
- Favoriser le développement individuel par des perspectives de carrière motivantes
- Garantir l'amélioration continue grâce à la formation

Engagement des collaborateurs

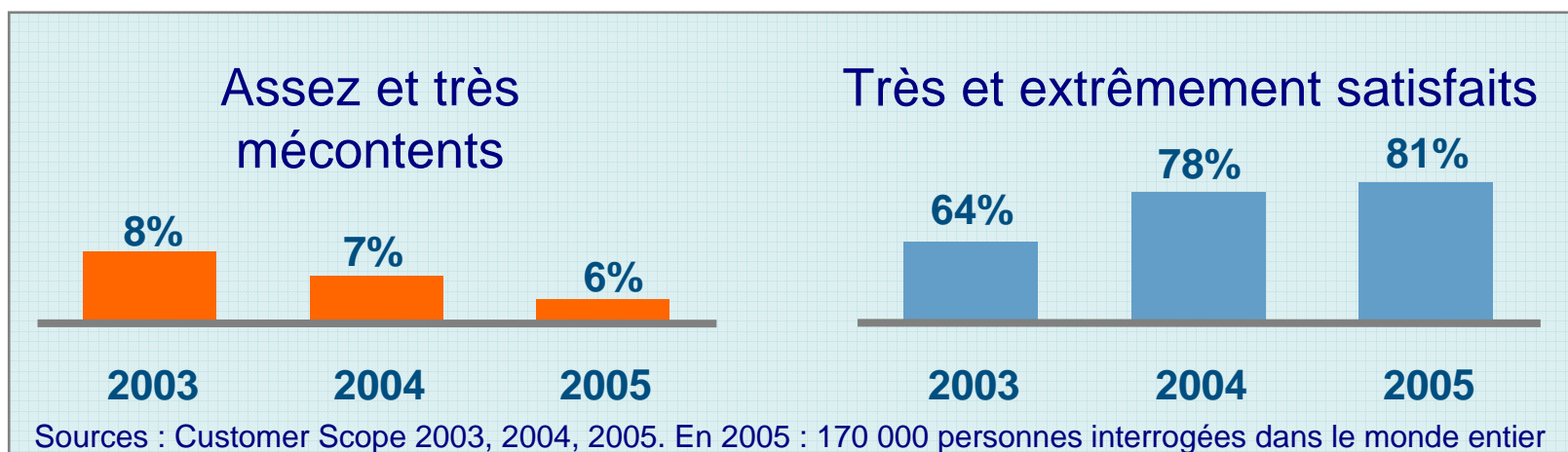


Sources : Scope 2004 & 2005

2004 : 65 203 réponses / 2005 : 67 889 réponses

Se différencier en concentrant nos efforts sur la satisfaction de nos clients

- Nous mesurons la satisfaction client de manière homogène dans l'ensemble du Groupe :



L'analyse de la satisfaction et des attentes de nos clients, nous permet d'agir sur :



- ➔ Qualité du service
- ➔ Innovation produits
- ➔ Gestion de la distribution

Nous améliorons nos processus pour offrir un service de qualité

Améliorer l'expérience client, en particulier en matière de gestion des sinistres

AXA Belgique : répondre à 94% des réclamations en moins de 10 jours calendaires

Offrir des engagements de service

AXA France : 82% des devis en Dommages Entreprises en moins de 72H

Développer des services à valeur ajoutée

AXA Allemagne : développement d'un programme de gestion de la maladie qui améliore sensiblement la qualité de vie des assurés

Nous accélérerons l'innovation et la réutilisation des produits

Les performances 2005 ont bénéficié des nouveaux produits lancés dans l'ensemble du Groupe

AXA France : contrat d'épargne Odysseï (un des moteurs de la croissance de 13% des APE enregistrée au 4ème trimestre 2005)

Cette tendance devrait se poursuivre en 2006 grâce au lancement de nouveaux produits clés

AXA Equitable : Retirement Income for Life lancé en décembre 2005

La réutilisation de produits devrait accélérer l'innovation, plusieurs projets démarrant en 2006

Allemagne et Japon : lancement d'Accumulator (produit AXA Equitable)

Nous modernisons et développons nos réseaux de distribution

Développer les réseaux de distribution existants

AXA France : développement du réseau d'Agents Généraux Vie Spécialisés (+8% à 630 fin 2005)

Améliorer leur productivité

AXA Equitable : MONY, maintien de 75% des meilleurs producteurs

Lancer et développer de nouvelles plateformes et de nouveaux circuits de distribution

AXA Japon : accords de distribution avec Mitsui Life et Asahi Life

Nous renforçons notre comportement d'entreprise responsable

Egalité des chances dans les cursus professionnels

AXA France : Signature de la charte de la diversité et mise en place du CV anonyme

Relations responsables avec les fournisseurs

Achats : Clause contractuelle respect des droits de l'homme

Gestion respectueuse de l'environnement pour nos sites

AXA France : Réduction de la consommation de papier de 44%

Engagement dans la Société civile

Mécénat : social (AXA Atout Cœur), sociétal (éducation et prévention) et patrimonial

Micro-finance : investissements dans des fonds internationaux

Nous intégrons le développement durable au cœur de notre métier

Renforcer la prévention dans l'offre Dommages

AXA Corporate Solutions : formation de 40.000 collaborateurs d'entreprises clientes à la conduite prudente





Offrir des solutions pour les Retraites

AXA Equitable : "At retirement"
AXA France : Coaching retraite

Investissement responsable

AXA Investment Managers et AllianceBernstein : Charte de gouvernance, vote responsable
Investissement pour compte propre : application de la convention d'Ottawa sur les mines anti-personnel

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

...et 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

Comité Consultatif des Actionnaires Individuels

25 avril 2006