AXA acquiert Winterthur

14 juin 2006

Conférence de presse - Zürich

PROTECTION FINANCIÈRE

Vivre Confiant

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, y compris le risque que la fusion proposée ne puisse aboutir. Les facteurs suivants, parmi d'autres, peuvent donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations ; cet écart pouvant également exister par rapport aux résultats déjà publiés : risque que l'intégration des activités d'AXA et de Winterthur ne soit pas un succès, coûts induits par l'opération, incapacité à obtenir, ou à remplir les conditions nécessaires à l'obtention, les autorisations gouvernementales et réglementaires, autres risques et incertitudes affectant les activités d'AXA et de Winterthur tels que, notamment, les conséquences d'éventuels événements catastrophiques tels que des futures catastrophes naturelles, des actes de terrorisme, l'évolution de l'économie et du marché, les décisions d'ordre réglementaire, procès et autres actions en justice.
Prière de se référer au rapport annuel d'AXA, Formulaire 20-F pour l'exercice clos au 31 décembre 2004 ainsi qu'au Document de référence d'AXA pour l'exercice clos au 31 décembre 2005, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. 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.
Prière de se référer au rapport annuel de Winterthur pour l'exercice clos au 31 décembre 2005, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités de Winterthur.
Les informations ayant trait à Winterthur dans cette présentation sont extraites du rapport annuel de Winterthur pour l'exercice clos au 31 décembre 2005 et d'autres sources publiques.

Cette présentation ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'une offre d'achat de valeurs mobilières dans aucun pays. Des valeurs mobilières ne peuvent pas être offertes ou vendues aux Etats-Unis d'Amérique sans enregistrement ou exemption d'enregistrement en vertu du U.S. Securities Act de 1933, tel que modifié.

Sommaire

1 : AXA : un leader mondial de la Protection Financière

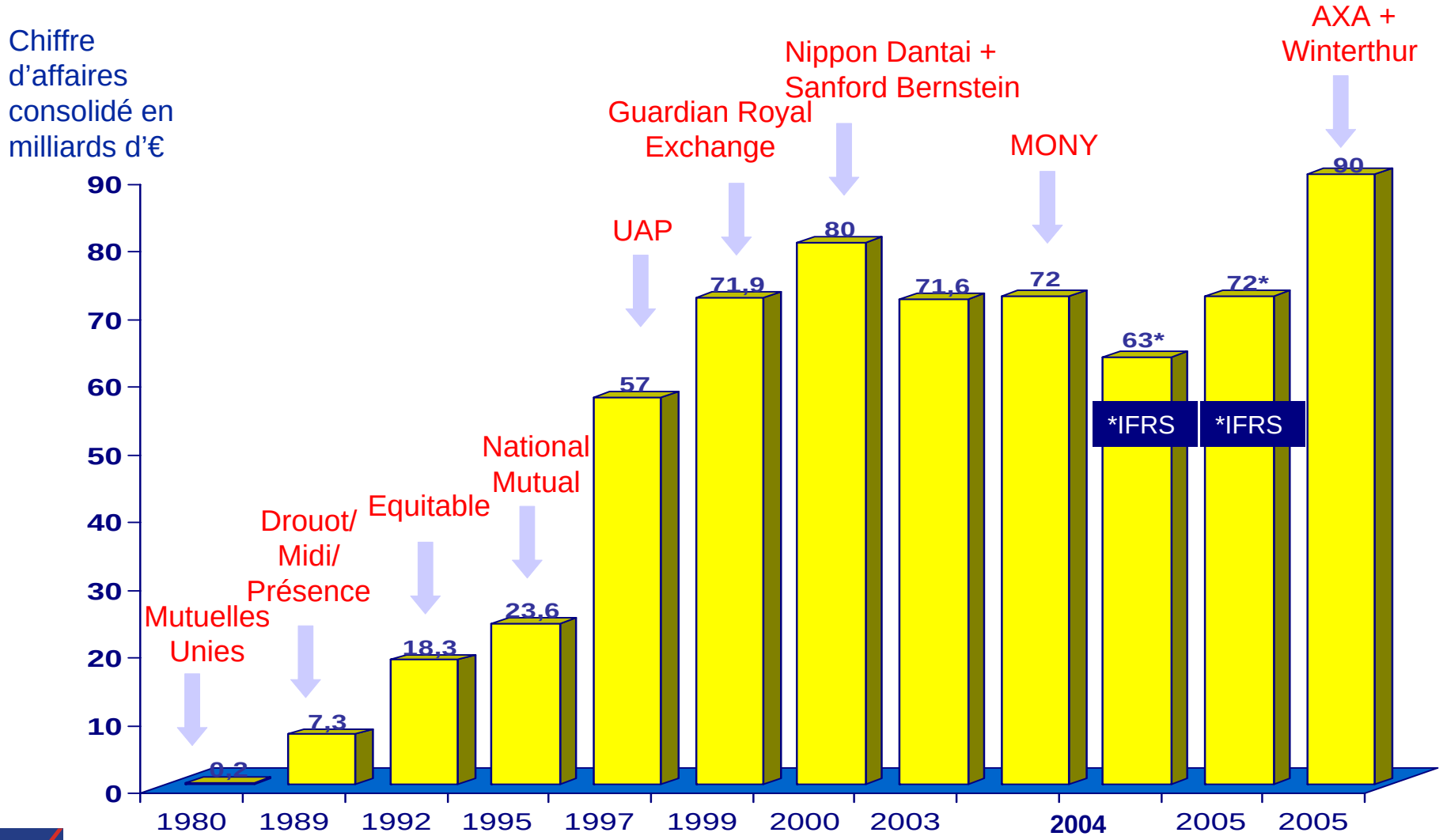
2 : Winterthur est une véritable opportunité stratégique pour AXA

3 : Ensemble, AXA et Winterthur se renforceront sur les marchés clés en Europe et bénéficieront d'une exposition accrue sur les marchés en expansion de l'Asie et de l'Europe centrale et de l'est.

4 : Conclusion

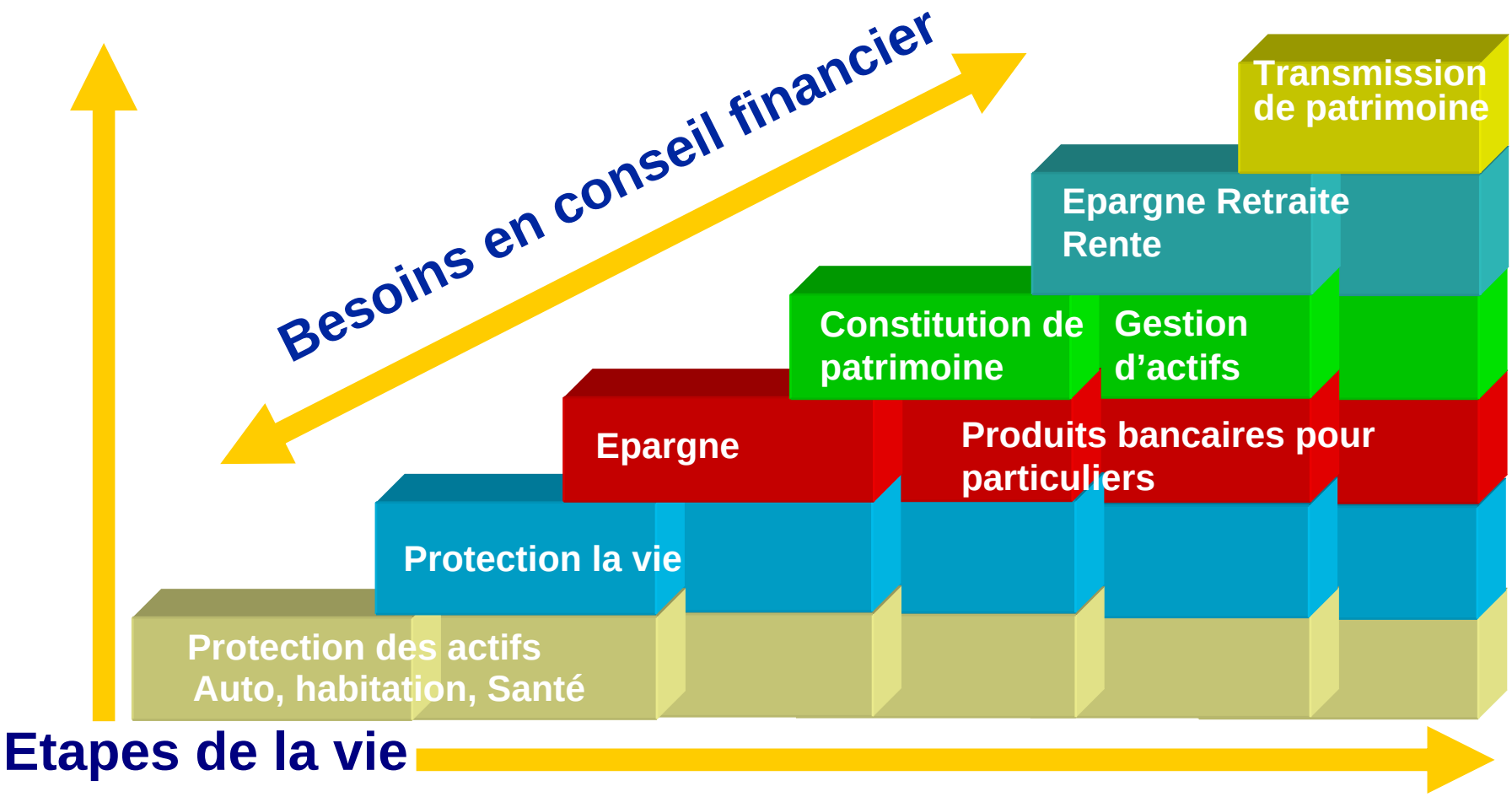
AXA : Principales dates

Une croissance et une réussite uniques



* Normes IFRS

Notre métier : la Protection Financière



Aider nos clients à vivre confiants

AXA est le troisième acteur du secteur en termes de capitalisation boursière

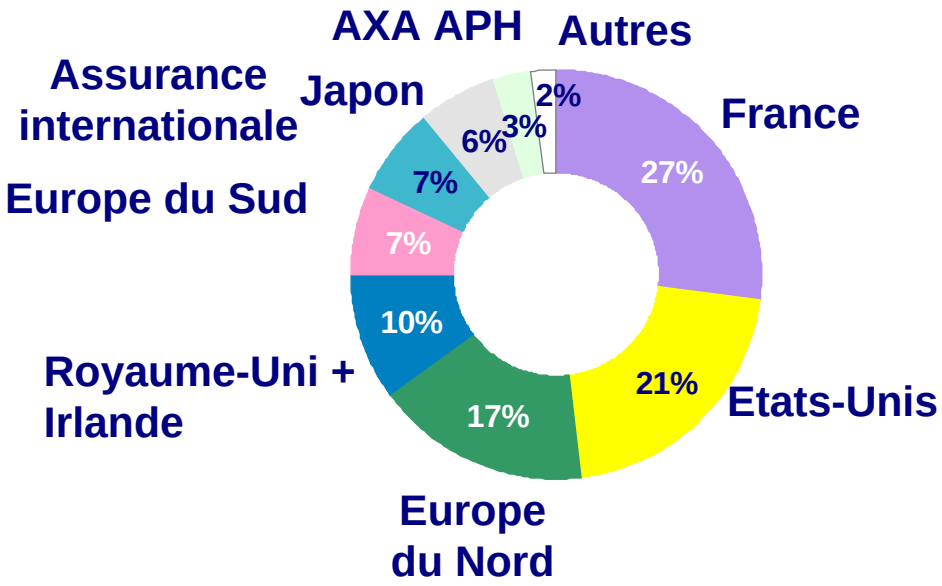
Au 9 juin 2006 (en milliards d'euros)	
1. AIG	124,2
2. ING	64,7
3. AXA	47,9
4. Allianz	46,6
5. Manulife	41,4
6. Generali	35,6
7. Fortis	34,2
8. MetLife	31,0
9. Prudential, Inc.	30,2
10. Allstate	27,4

Source : Bloomberg

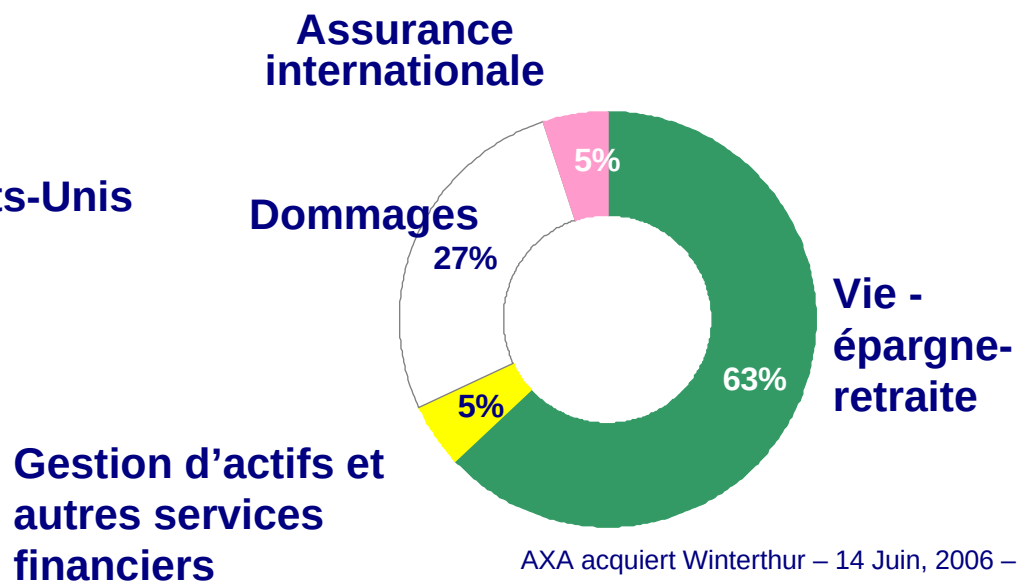
AXA a construit une plateforme mondiale inégalée en termes de diversification

Chiffre d'affaires 2005 (selon normes IFRS) : 71,671 milliards d'euros

Chiffre d'affaires activités d'assurance par zone géographique (IFRS FY05)



Chiffre d'affaires par segment d'activité



Une adéquation parfaite avec AXA et une opération créatrice de valeur font 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.
- 1er 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 relutive sur le BNPA courant
- Utilisation efficace de la flexibilité financière d'AXA et augmentation des avantages liés à notre diversification

S'appuiera sur son expérience réussie d'intégration des sociétés acquises

Collaborateurs

- Création d'un comité d'intégration composé de managers des deux sociétés en vue de :
  - détecter et, suite à la réalisation, développer les bonnes pratiques au sein de l'entité combinée
  - sélectionner les meilleurs managers selon leurs compétences et non la société dont ils sont issus

Organisation

- Une organisation similaire et des cultures d'entreprises proches faciliteront l'intégration
- Une travail préparatoire important a déjà été réalisé afin d'assurer un processus d'intégration rapide

Activités locales

- Nos activités locales sont prêtes à intégrer les activités de Winterthur
- L'intégration en Allemagne sera facilitée par la simplification récente des structures de détention des deux groupes
- Intention de maintenir en Suisse la gestion des opérations en Suisse et dans les pays d'Europe centrale et de l'est, ainsi que la gestion d'actifs et des activités risque et run-off

Marque

- Gestion pragmatique

Faits marquants relatifs à l'opération

Contrepartie

- Acquisition de 100 % de Winterthur en numéraire
- Prix d'acquisition : 12,3 milliards CHF (7,9 milliards d'euros)
- Refinancement de 1,6 milliard CHF (1,0 milliard d'euros) (1) correspondant à une partie de la dette de Winterthur

Création de valeur

- Economies annuelles de coûts : 280 millions d'euros avant impôts(2) – en rythme annuel à partir de 2008
- Une opération relutive en termes de résultat courant par action à partir de 2007
- Relution attendue par action de 7 % en 2009

Financement

- Environ 45 % en actions par le biais d'une augmentation de capital
- Environ 55 % par de la dette non-amortissable super subordonnée, de la dette subordonnée et de la dette senior

Calendrier

- 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 et 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 et 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 milliards CHF (100 milliards d'euros) d'actifs sous gestion et une solide expertise sur les produits de taux en Francs suisses aux activités de gestion d'actifs d'AXA.

Etats-Unis

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

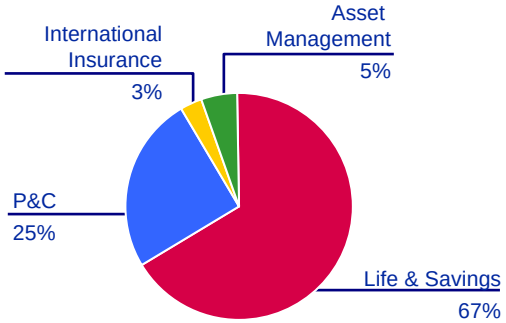
Ensemble, AXA et Winterthur bénéficient d'une présence inégalée dans le secteur

AXA

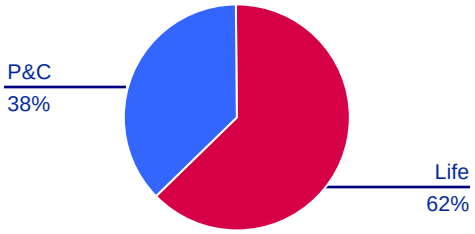
Winterthur

Ensemble

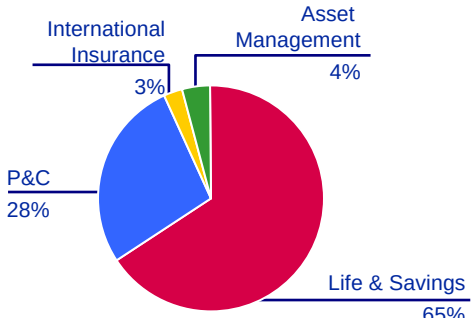
Similar business mix...



Business Volume:
€ 74.3bn

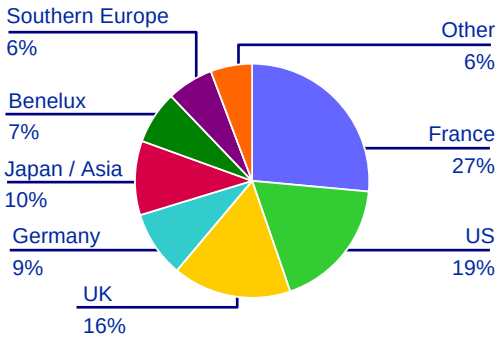


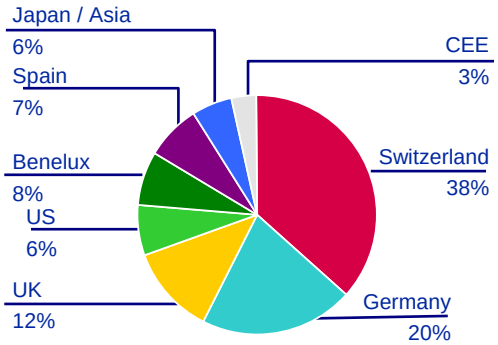
Business Volume:
€ 18.3bn

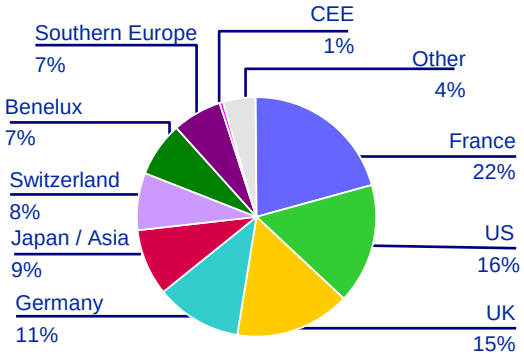


Combined Business Volume:
€ 92.6bn

... with 60% of insurance volume from countries where AXA already has a significant presence







Notes:

- Volumes d'activité d'AXA pour 2005. Volumes d'activité Vie & Epargne-Retraite = primes d'émission brutes pour 2005 + numéraire collecté à partir des contrats d'investissement purs en 2005. Volume d'activité des autres activités = chiffre d'affaires 2005. Cet ajustement est réalisé pour permettre une comparaison avec Winterthur.
- Tenant compte de la cession d'AXA RE
- Le poste Gestion d'Actifs comprend les Autres Services Financiers

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

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 et santé
Espagne #2 IARD, #7 vie
Pays-Bas #7 IARD, #9 vie

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

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

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

Classements – fin 2005

Cette acquisition permettra à Winterthur et à AXA de renforcer leur position afin de mieux répondre aux besoins de protection et de conseil de leurs clients

AXA atteint ses objectifs de croissance interne…

- Les performances de 2005 ont marqué un premier pas réussi sur le chemin entrepris par AXA pour atteindre l'Ambition 2012.
- 2006 a bien commencé, comme le montrent les indicateurs d'activité d'AXA pour le premier trimestre 2006

… ce qui permet au Groupe d'intégrer sans problème des sociétés telles que Winterthur

- Des activités, des gammes de produits et des canaux de distribution très complémentaires
- Renforcement des franchises d'AXA sur les marchés clés d'Europe et d'Asie
- Entrée sur les marchés émergents d'Europe centrale et de l'est à forte croissance

Les deux participent ainsi aux perspectives à long terme d'AXA

- Bénéfices cumulés d'une présence internationale
- Potentiel de croissance accru et plus qu'en ligne avec les objectifs d'Ambition 2012
- Création de valeur accrue pour les actionnaires

Un parfait accord stratégique et humain

Nous avons un objectif

- Devenir la société préférée de notre secteur
- Visant à répondre aux attentes des différentes parties prenantes
- Les valeurs et comportements au sein de la société sont salués de la même manière que les talents techniques

Nous respectons les cultures locales et nous préoccupons du développement personnel

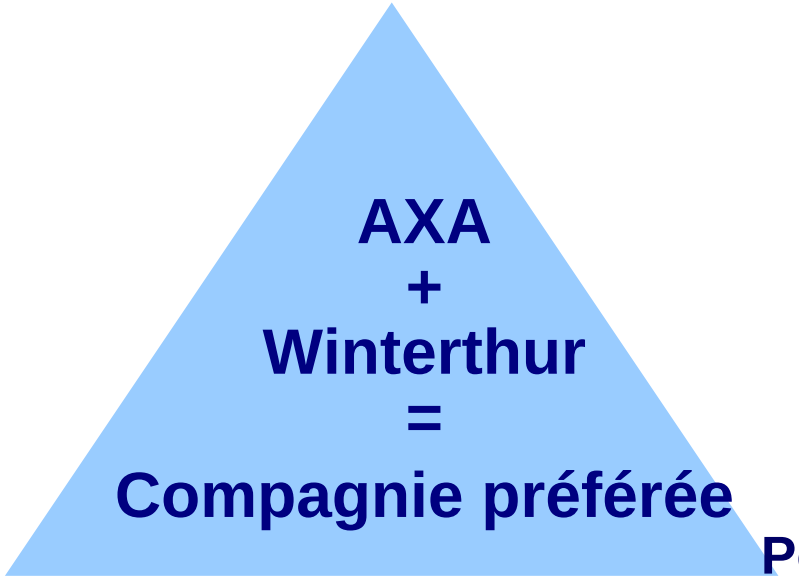
- Une organisation décentralisée dotée d'une forte culture de gouvernement d'entreprise
- Nous sommes convaincus que le mélange des talents et des origines nous rend plus forts, et nous rapproche de notre clientèle
- Une réelle culture entrepreneuriale est encouragée dans toute l'organisation
- Nous nous soucions du bien être de nos salariés et de leur développement personnel
- Nous offrons d'excellentes opportunités de carrière à l'international

Nous partageons nos bonnes pratiques afin de renforcer notre avantage compétitif

- Innovation en matière de produits
- Gestion des canaux de distribution
- Qualité du service
- Productivité
- Souscription, gestion de sinistres, tarification, performances en matière d'investissements

“Nous sommes heureux de cette opportunité de forger notre futur ensemble”

Pour nos clients



Pour nos salariés et nos forces de vente

Pour nos actionnaires

Avertissement et mise en garde concernant les déclarations prospectives

Certaines déclarations figurant aux présentes sont prospectives, y compris, notamment, les déclarations constituant des prévisions ou des indications concernant des événements, tendances, projets ou objectifs futurs. Nous conseillons aux lecteurs de cette présentation de ne pas se fier indûment à ces déclarations car, du fait de leur nature, elles sont soumises à des risques et incertitudes connus et inconnus, et notamment le risque que la fusion envisagée ne soit pas réalisée. Les facteurs suivants, entre autres, pourraient entraîner des différences importantes entre les résultats réels et ceux décrits aux présentes ou les résultats passés : le risque que les activités d'AXA et Winterthur ne soient pas intégrées avec succès ; les coûts liés à l'opération ; l'impossibilité d'obtenir, ou de remplir les conditions requises pour obtenir les autorisations et agréments gouvernementaux et réglementaires nécessaires ; d'autres risques et incertitudes ayant une incidence sur les activités d'AXA et de Winterthur, y compris, notamment, le risques d'événements catastrophiques futurs, et notamment de catastrophes naturelles futures, des incidents liés à des activités terroristes, des évolutions économiques et du marché, des mesures et évolutions réglementaires, des contentieux et autres procédures judiciaires.

Les lecteurs sont invités à consulter le Rapport Annuel d'AXA (Formulaire 20-F) pour l'exercice clos le 31 décembre 2004 ainsi que le Document de Référence d'AXA pour l'exercice clos le 31 décembre 2005 pour une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'avoir une incidence sur l'activité d'AXA. AXA ne s'engage en aucune manière à mettre à jour ou réviser publiquement l'une quelconque de ces déclarations prospectives, que ce soit pour prendre en compte de nouvelles informations, des événements ou circonstances futurs, ou autre.

Les lecteurs sont invités à consulter le Rapport Annuel de Winterthur pour l'exercice clos le 31 décembre 2005 pour obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes susceptibles d'avoir une incidence sur l'activité de Winterthur.

Les informations relatives à Winterthur figurant dans cette présentation sont tirées du Rapport Annuel de Winterthur pour l'exercice clos le 31 décembre 2005 et d'autres sources à la disposition du public.

AXA PROTECTION FINANCIÈRE

Vivre Confiant