

Résultats annuels 2005

28 février 2006



vivre Confiant

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 reporter au Rapport Annuel d'AXA, Formulaire 20-F, ainsi qu'au Document de référence 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.

Notes

Toutes les informations provenant des états financiers pour l'exercice 2005 ont été auditées par les Commissaires aux comptes d'AXA.

Les résultats de l'exercice 2005 ont été préparés conformément aux normes IFRS et aux interprétations applicables retenues par la Commission européenne au 31 décembre 2005.

Les résultats courant et opérationnel 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 15 de ce document.

Résultat courant

Résultat net avant impact des opérations exceptionnelles, amortissement/dépréciation des écarts d'acquisition et autres incorporels, et gains ou pertes sur immobilisations financières comptabilisées à leur juste valeur et sur dérivés. Pour plus d'informations, se référer au glossaire du Rapport de gestion.

Résultat opérationnel

Résultat courant hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire.

[Sommaire

1 : Faits marquants de 2005

2 : Présentation des résultats financiers

3 : Bilan et fonds propres

4 : *European Embedded Value (EEV)*

5 : Accélérer la croissance

L'année a été marquée par le lancement de notre projet **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 organique en s'appuyant sur une **réelle différenciation**



2012 a démarré en 2005, avec une croissance conforme aux objectifs de long terme...

| <i>A données comparables</i> | Δ 2003/04 Normes comptables françaises | Δ 2004/05 IFRS | Objectifs de croissance à long terme |
|---|--|--------------------------|--|
| APE Vie, Épargne, Retraite ⁽¹⁾ | +7% | +11% | +5/+10% |
| Chiffre d'affaires Dommages | | | |
| - Branches particuliers | +4% | +4% | +3%/+5% |
| - Branche entreprises | +6% | +1% | +3%/+5% |
| Chiffre d'affaires Gestion d'actifs | +14% | +14% | >+10% |

... et une rentabilité en hausse dans tous les segments

| | 2005 | Var. 2004-2005 |
|---|----------|-------------------|
| <u>Vie, Épargne, Retraite⁽¹⁾</u> | | |
| Valeur des Affaires Nouvelles (VAN) | 1 138 M€ | +27 % |
| Marge VAN / APE | 20,8 % | +2,8 pt |
| <u>Dommmages</u> | | |
| Ratio combiné | 97,7 % | -0,8 pt |
| <u>Gestion d'Actifs</u> | | |
| Collecte nette ⁽²⁾ | 56 Md€ | +20 Md€ |



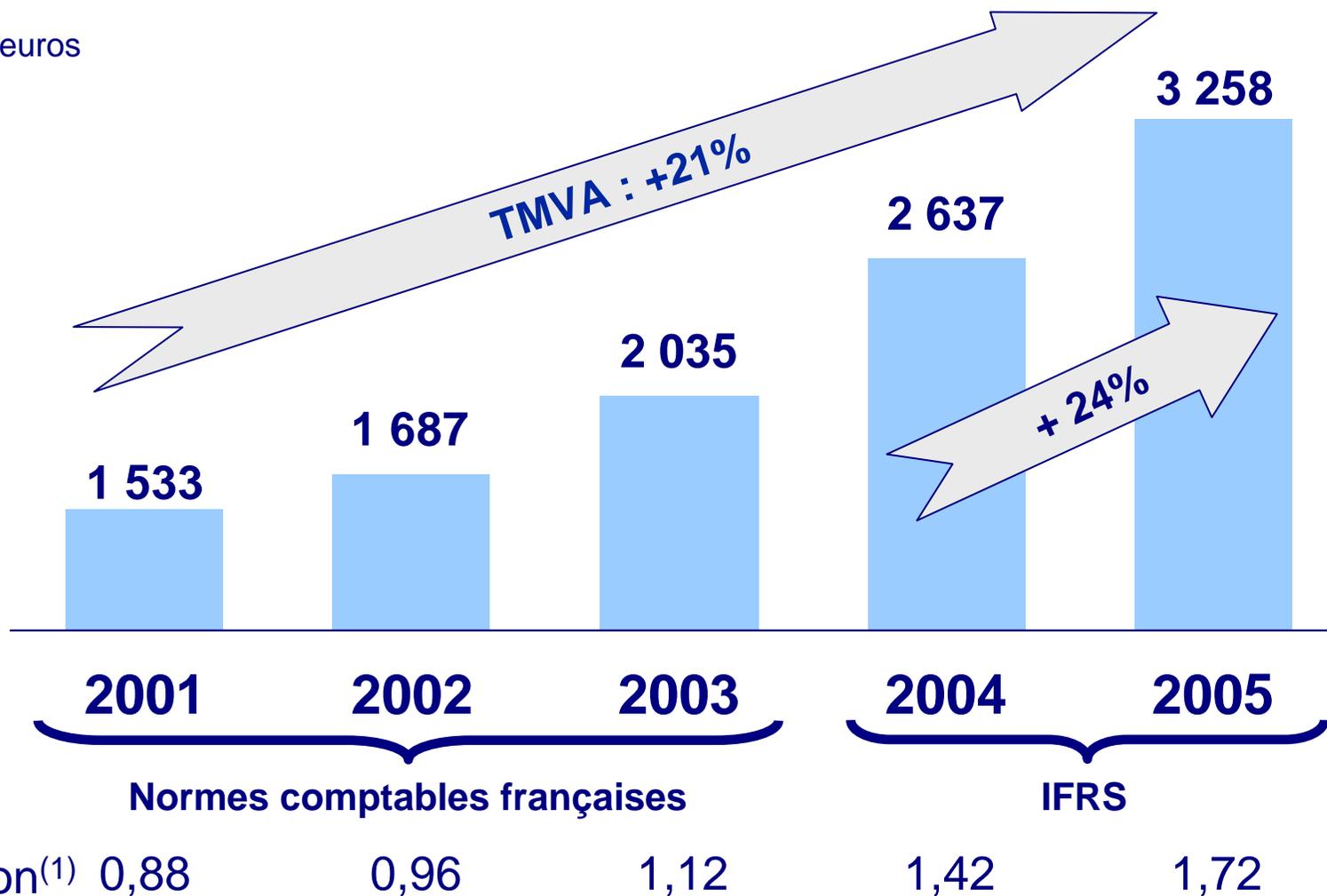
(1) A données comparables

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

La croissance du résultat opérationnel est restée très solide

Résultat opérationnel

Millions d'euros

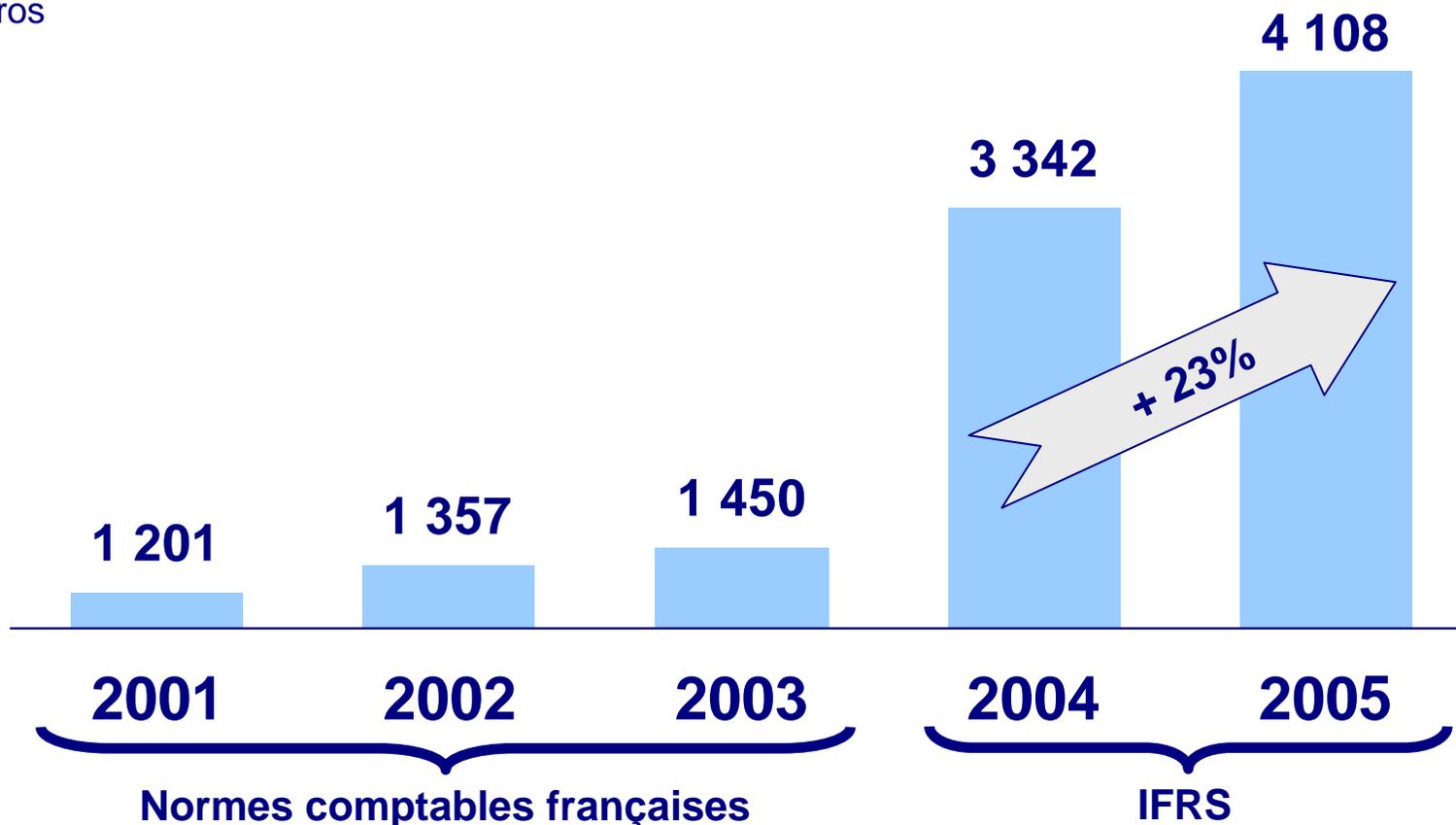


(1) En euros - totalement dilué

Le résultat courant bénéficie du maintien de notre exposition aux marchés actions...

Résultat courant

Millions d'euros



Plus et moins-values nettes revenant à l'actionnaire :

+229

-240

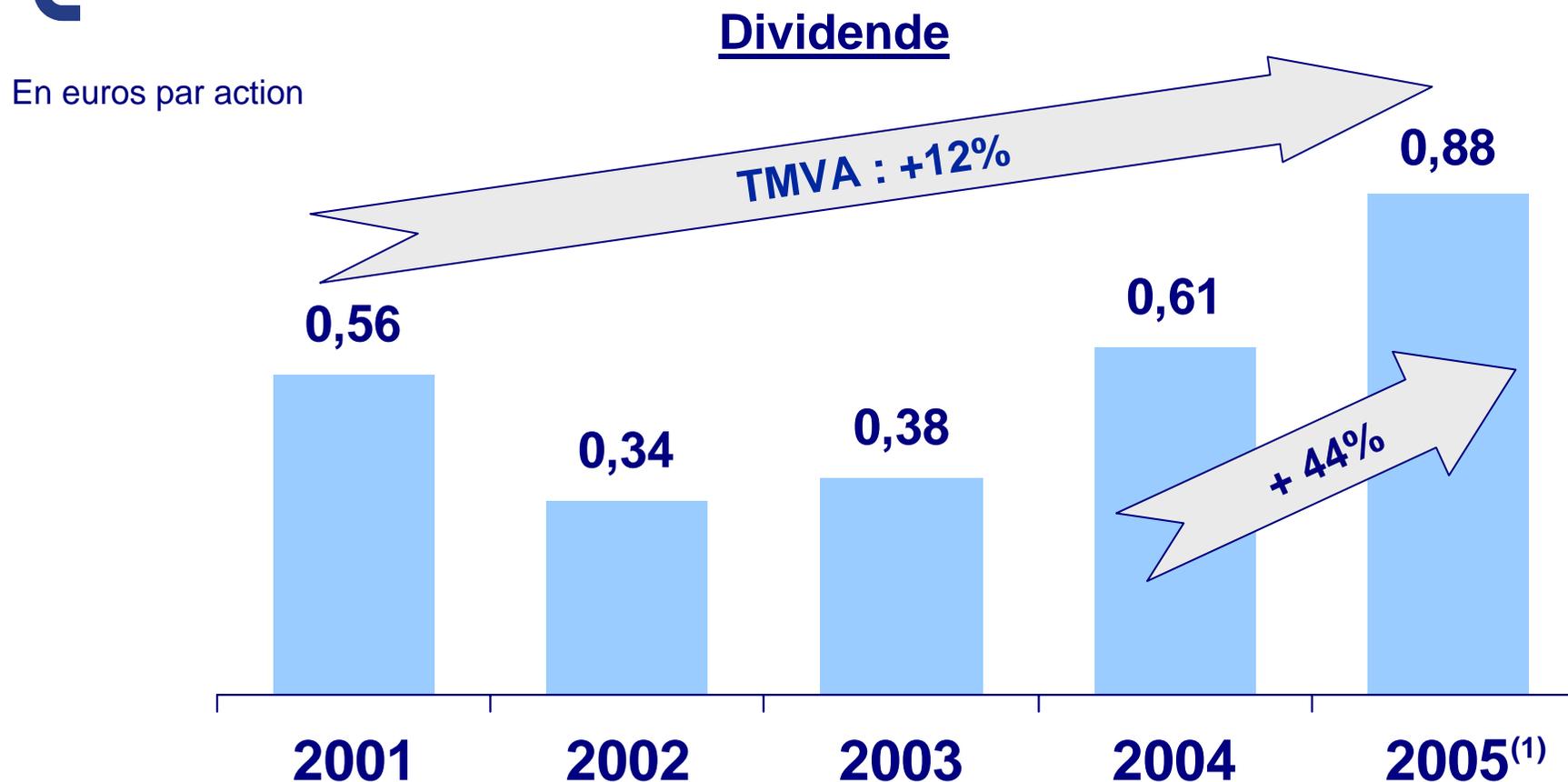
-585

705

850



... et alimente la croissance du dividende proposé



| | | | | | |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Tx Distrib.⁽²⁾ | - | 44% | 47% | 40% | 40% |
| Rdt⁽³⁾ | 2,39% | 2,66% | 2,24% | 3,36% | 3,23% |



- (1) Sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires le 4 mai 2006
- (2) Dividende versé / résultat courant (normes comptables françaises en 2001-2002-2003-2004 et normes IFRS en 2005)
- (3) Dividende versé en année n+1 / cours de clôture de l'année n

Les initiatives stratégiques récentes devraient contribuer à la croissance future du Groupe

Joint-Ventures



Bharti (Inde, Vie, Épargne, Retraite)
Affin (Malaisie, Vie, Épargne, Retraite)

Start-up



Pologne (Assurance auto directe)

Plateformes régionales



Europe du Nord
AXA Life Europe

Acquisitions



Framlington (RU, Gestion d'actifs)
Seguro Directo (Portugal, Dommages)
Citadelle (Canada, Dommages)
MLC (Hong Kong & Indonésie, Vie, Épargne, Retraite)

[Sommaire

1 : Faits marquants de 2005

2 : Présentation des résultats financiers

3 : Bilan et fonds propres

4 : *European Embedded Value (EEV)*

5 : Accélérer la croissance

Croissance soutenue en Vie, Épargne, Retraite et en Gestion d'actifs

Croissance des indicateurs d'activité⁽¹⁾

| | | | |
|-----------------------------------|-------------|------------------------------------|-------------|
| APE Vie, Épargne, Retraite | +11% | CA Dommages | +3% |
| VAN Vie, Épargne, Retraite | +27% | CA Assurance Internationale | +10% |
| CA Gestion d'actifs | +14% | | |

- La croissance des affaires nouvelles en Vie, Épargne, Retraite a été portée par les produits en unités de compte et de prévoyance
- Collecte nette de 56 Md€⁽²⁾ en Gestion d'actifs. Les actifs moyens sous gestion progressent de 15%
- Bonne tenue des tarifs en Dommages, avec une croissance modérée du portefeuille et une collecte nette positive⁽³⁾ :
 - ▶ Assurance automobile de particuliers : +241 000 contrats
 - ▶ Dommages aux biens de particuliers : +71 000 contrats



(1) A données comparables (à taux de change et périmètre constants).

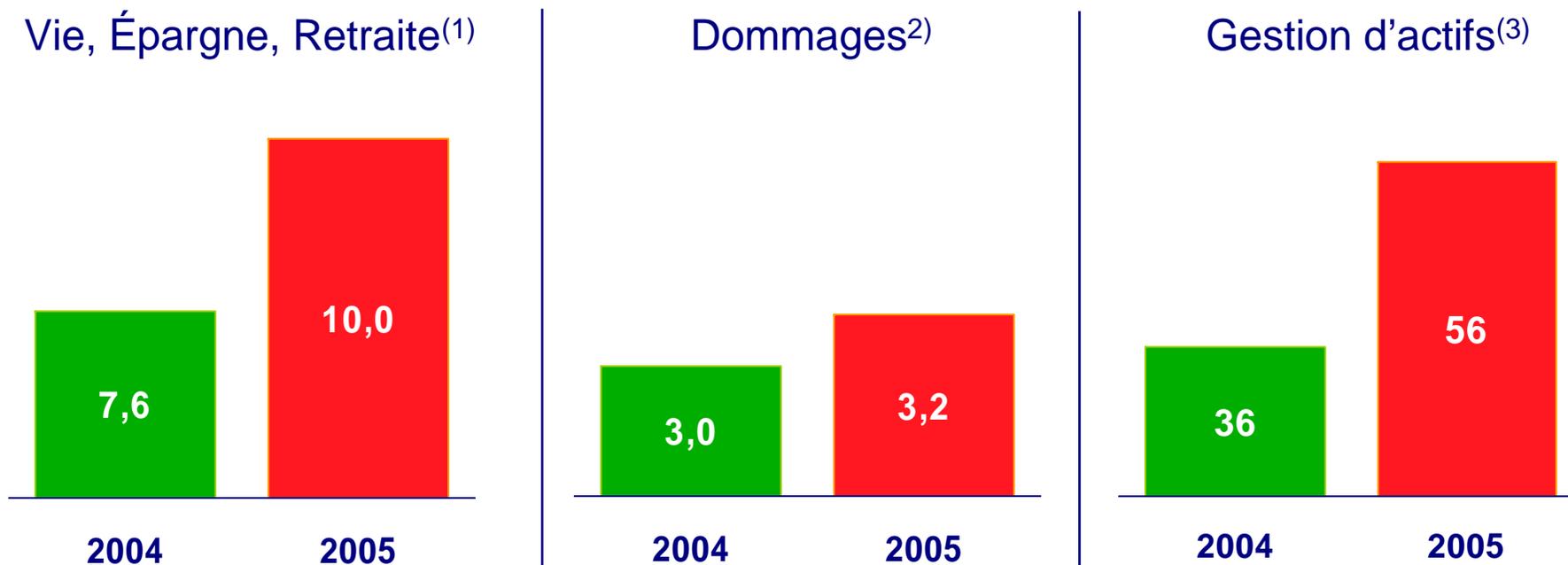
(2) Ventes nettes des rachats, hors impact du changement de périmètre d'AllianceBernstein, principalement dû à la vente d'Alliance Capital Cash Management Services.

(3) Comprenant les entités précédemment consolidées par mise en équivalence (Turquie, Hong Kong et Singapour).

Les cash-flows nets, fortement positifs, montrent la capacité d'AXA à attirer et fidéliser ses clients

Milliards d'euros

Cash-flows nets



(1) Cash-flows opérationnels techniques = Primes et dépôts, nets des rachats et d'autres prestations, hors ventes d'OPCVM

(2) Cash-flows opérationnels nets, comprenant les frais généraux, les charges d'impôts et les revenus financiers. Périmètre : France, Royaume-Uni + Irlande, Allemagne, Belgique et Europe du Sud, représentant 89% du chiffre d'affaires de la branche Dommages aux normes IFRS et 90% des provisions techniques brutes

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



Très bonne performance opérationnelle en 2005

| <i>IFRS – en euros</i> | 2005 millions | 2004 millions | Var. | Var. à tx chge cst | 2005 par action ⁽²⁾ | Var. |
|--|------------------|------------------|-------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------|
| Vie, Epargne, Retraite | 1 931 | 1 563 | +24% | +24% | | |
| Domages | 1 346 | 1 102 | +22% | +22% | | |
| Assurance internationale | 68 | 138 | -51% | -52% | | |
| Gestion d'actifs | 396 | 300 | +32% | +33% | | |
| Autres serv. fin. & holdings | -483 | -465 | -- | -- | | |
| Résultat opérationnel | 3 258 | 2 637 | +24% | +24% | 1,72 | +21% |
| Plus-values nettes ⁽¹⁾ | 850 | 705 | | | | |
| Résultat courant | 4 108 | 3 342 | +23% | +23% | 2,16 | +21% |
| Gain ou perte sur actifs financiers à la juste valeur et dérivés | 149 | 428 | | | | |
| Opérations exceptionnelles | -72 | 10 | | | | |
| Ecarts d'acquisition et actifs incorporels liés | -13 | -41 | | | | |
| Résultat net (part du groupe) | 4 173 | 3 738 | +12% | +12% | 2,19 | +10% |

(1) Telles que définies dans le glossaire du Rapport de gestion.

(2) Totalement dilué. Le nombre moyen pondéré d'actions diluées s'est établi à 1 954 millions en 2005, contre 1 934 millions en 2004.

Vie, Épargne, Retraite : croissance soutenue (+24%) du résultat opérationnel

| Résultat opérationnel (En M€) | 2005 | Var. / 2004 | Var. à tx de chge cst |
|---|--------------|-------------|-----------------------------|
| États-Unis | 866 | +202 | +203 |
| <i>dont AXA-Equitable</i> | 715 | +91 | +92 |
| <i>dont MONY⁽¹⁾</i> | 150 | +111 | +111 |
| France | 387 | +37 | +37 |
| Japon | 266 | +120 | +128 |
| AXA APH ⁽²⁾ | 147 | +36 | +34 |
| Belgique | 56 | -18 | -18 |
| Royaume-Uni | 85 | -1 | -1 |
| Allemagne | 30 | +17 | +17 |
| Europe du Sud | 44 | +2 | +2 |
| Autres pays ⁽³⁾ | 51 | -27 | -27 |
| Total Vie, Epargne, Retraite | 1,931 | +368 | +375 |

Hors MONY au S1 2005 et éléments non récurrents au Japon, **le résultat opérationnel progresse de 16%⁽⁴⁾ par rapport à 2004**

(1) Acquisition de MONY effective le 8 juillet 2004.

(2) Australie/Nouvelle-Zélande + Hong Kong + Singapour.

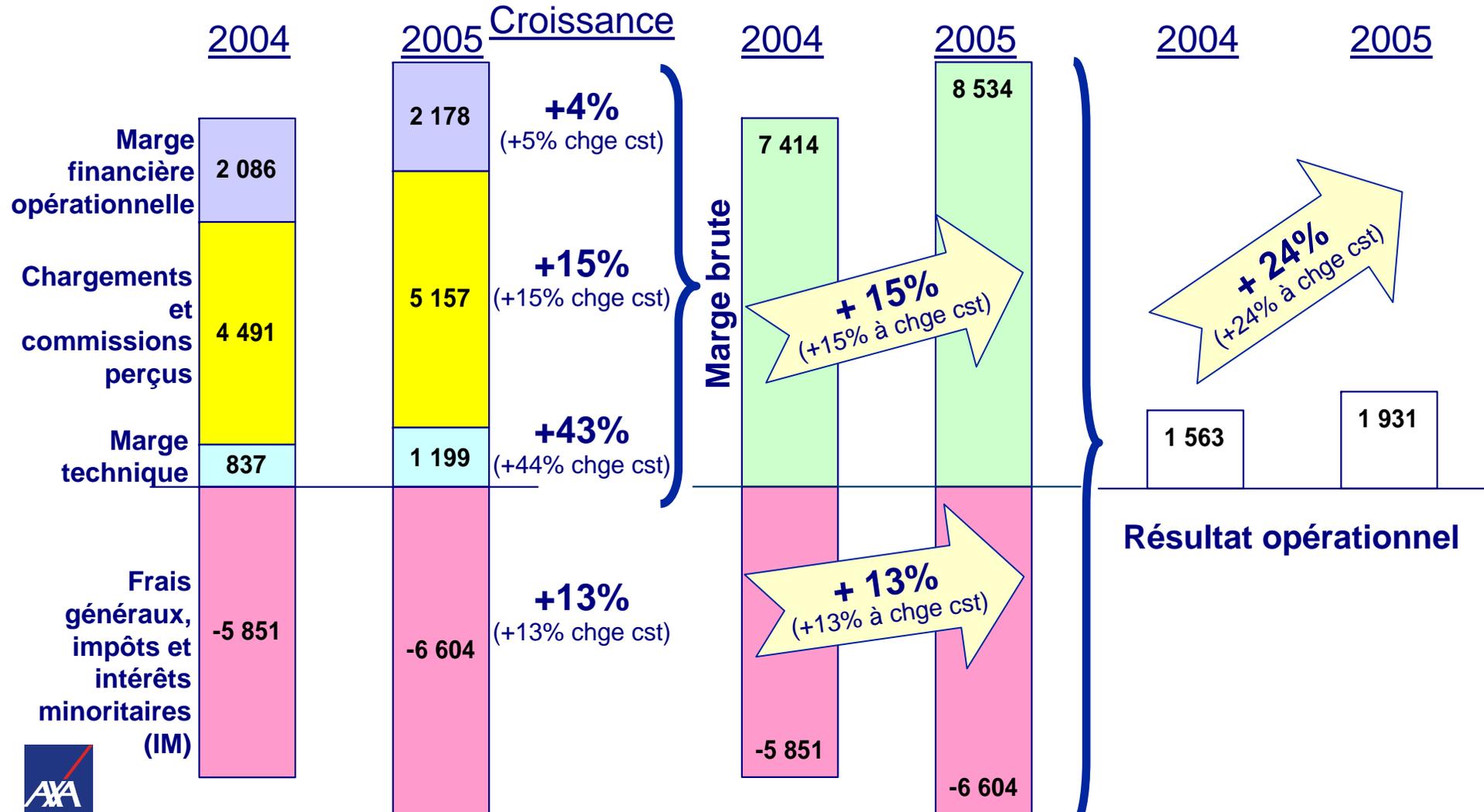
(3) Aux Pays-Bas, suite à la vente du portefeuille Santé au 1^{er} décembre 2004, l'activité Incapacité a été transférée de la branche Vie, Épargne, Retraite à la Branche Dommages. Ce changement de périmètre a entraîné une baisse de 24 M€ du résultat opérationnel de la Vie entre 2004 et 2005.

(4) A taux de change constants.

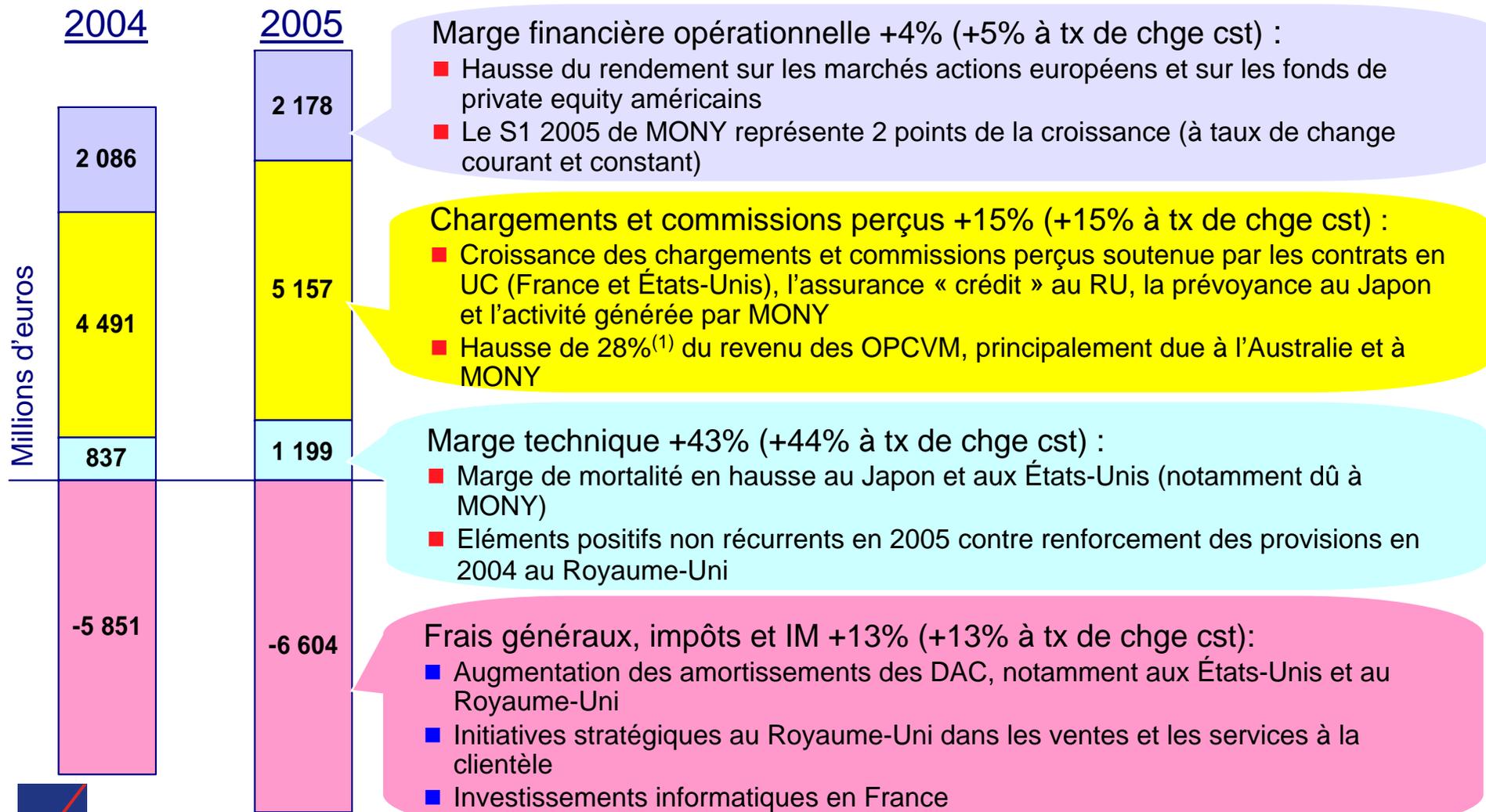
En Vie, Épargne, Retraite, la croissance du résultat opérationnel résulte principalement des chargements et commissions perçus et de la marge technique

Analyse par marge⁽¹⁾ du résultat opérationnel

Millions d'euros



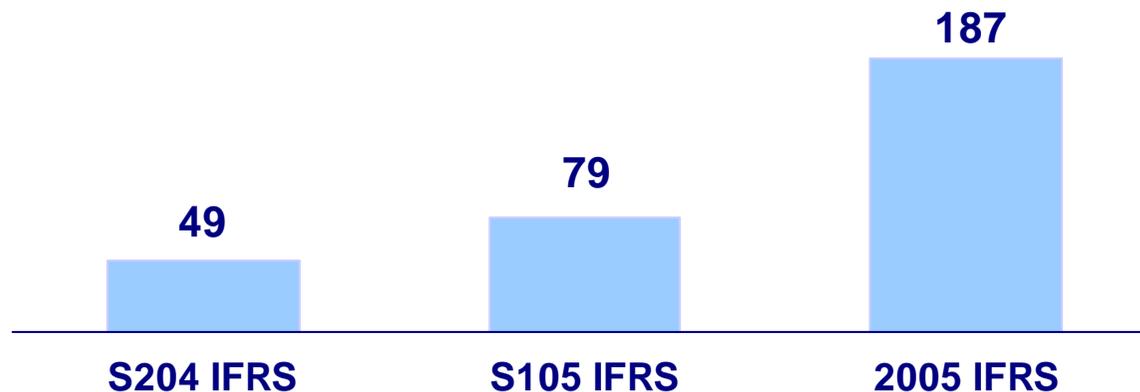
Résultat opérationnel Vie, Épargne, Retraite : les commissions et marges techniques alimentent la croissance



(1) A taux de change constants

Vie, Épargne, Retraite : succès de l'intégration de MONY

Contribution de MONY au résultat opérationnel
(en millions de dollars)



- Intégration des réseaux de distribution achevée en juin 2005
- Vente d'Advest pour 400 millions de dollars

Vie, Épargne, Retraite : comme il a été dit au S1 2005, le résultat opérationnel a bénéficié d'éléments non récurrents au Japon

| Millions d'euros | <u>Impact net⁽¹⁾</u> |
|---|---------------------------------|
| Reprise sur provision pour dépréciation de l'impôt différé actif : | +220 |
| Modification des hypothèses de rendement financier futur ⁽²⁾ : | -153 |
| ▶ Hausse de l'amortissement de la VBI | -136 |
| ▶ Hausse de l'amortissement des DAC | -17 |
| Impact non récurrent sur le résultat opérationnel 2005 | +67 |

➔ Ces éléments non récurrents ont eu un effet positif de 5 points sur le taux d'imposition consolidé du Groupe AXA en 2005



(1) Net d'impôt et des intérêts minoritaires.

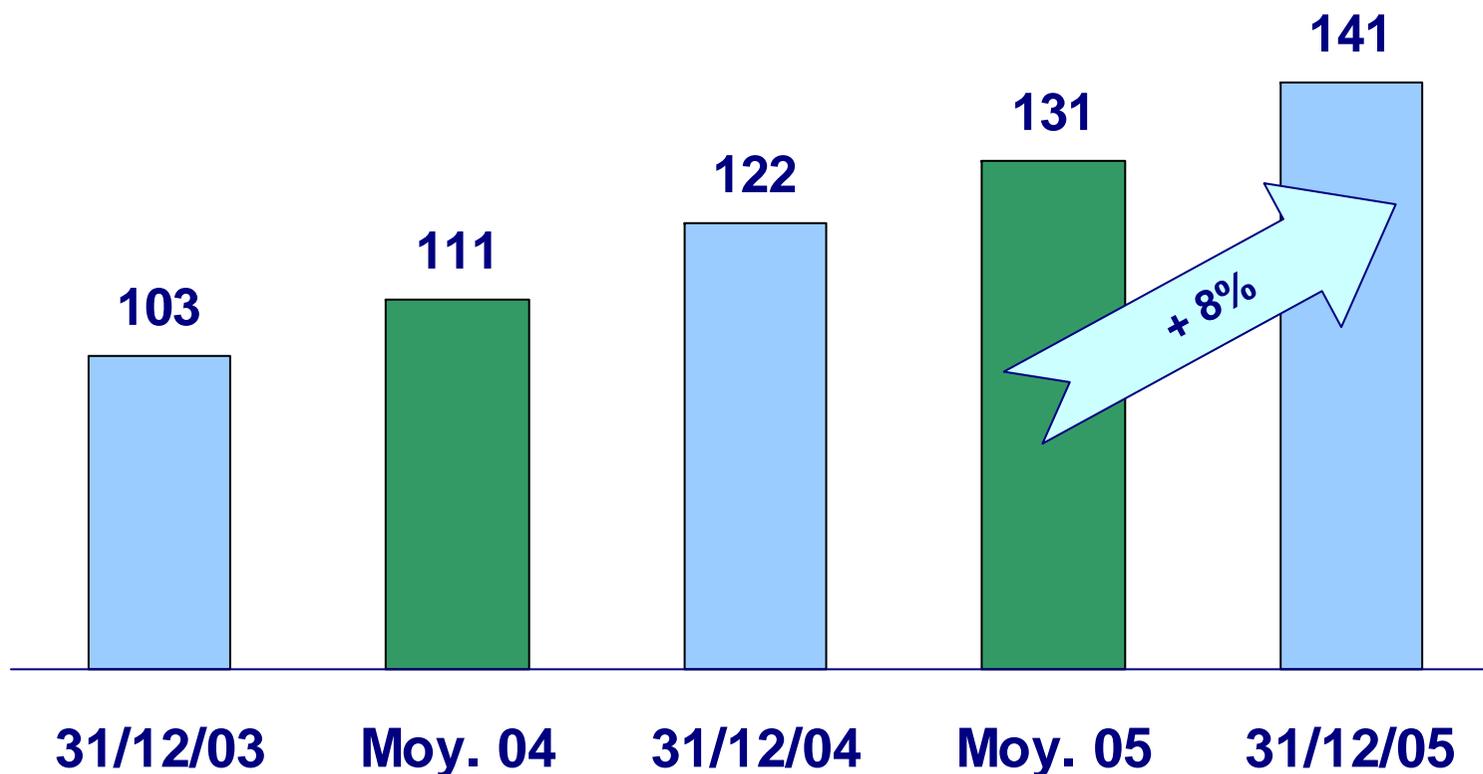
(2) La modification des hypothèses de rendement financier résulte de la restructuration du portefeuille (remplacement des obligations américaines par des obligations d'Etat japonaises).

Vie, Épargne, Retraite : l'évolution des encours en unités de compte⁽¹⁾ est de bon augure pour la croissance future

Milliards
d'euros

Vie, Épargne, Retraite - Encours unités de compte⁽²⁾

Au taux de change en vigueur au 31 décembre 2005



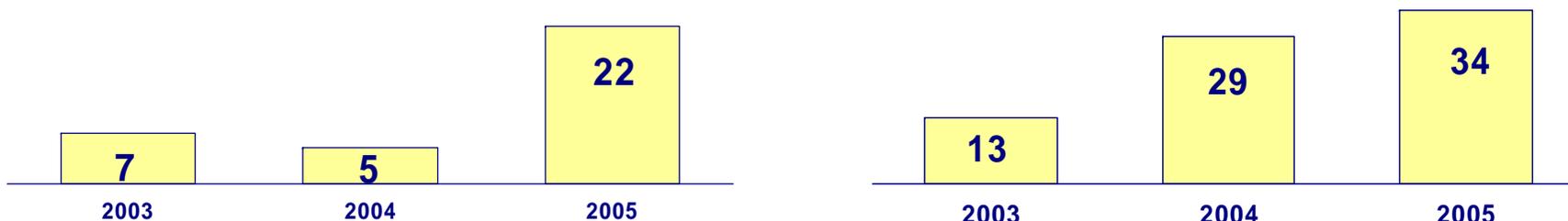
- (1) Contrats dont le risque financier est assumé par les assurés.
(2) MONY inclus à compter de la date d'acquisition (8 juillet 2004).

Gestion d'actifs : collecte nette record de 56 Md€ en 2005 et forte amélioration des ratios de frais généraux

AB
ALLIANCEBERNSTEIN

Collecte nette⁽¹⁾ (milliards d'euros)

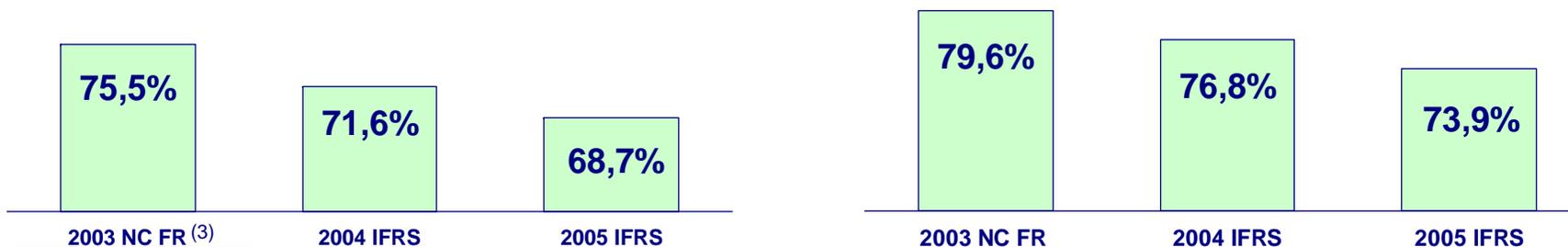
INVESTMENT MANAGERS



AB
ALLIANCEBERNSTEIN

Ratio de frais généraux⁽²⁾

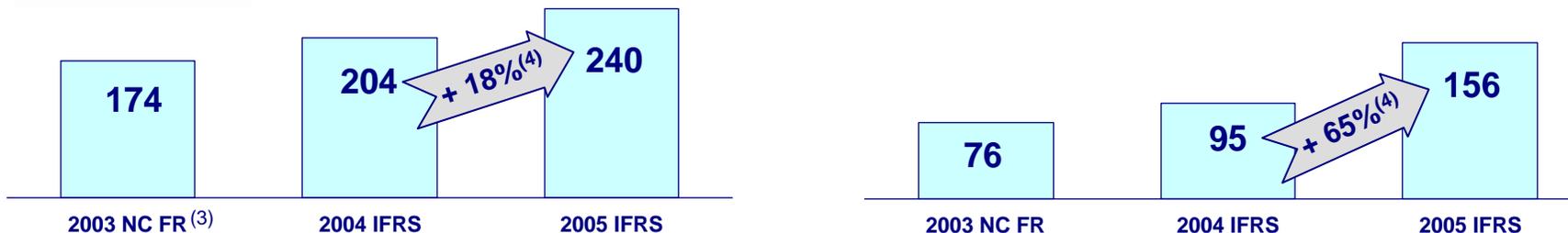
INVESTMENT MANAGERS



AB
ALLIANCEBERNSTEIN

Résultat opérationnel (millions d'euros)

INVESTMENT MANAGERS



(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) Charges d'exploitation divisées par le chiffre d'affaires brut (hors commissions de distribution).

(3) Hors charge nette relative aux enquêtes sur les OPCVM et aux procédures judiciaires associées en 2003.

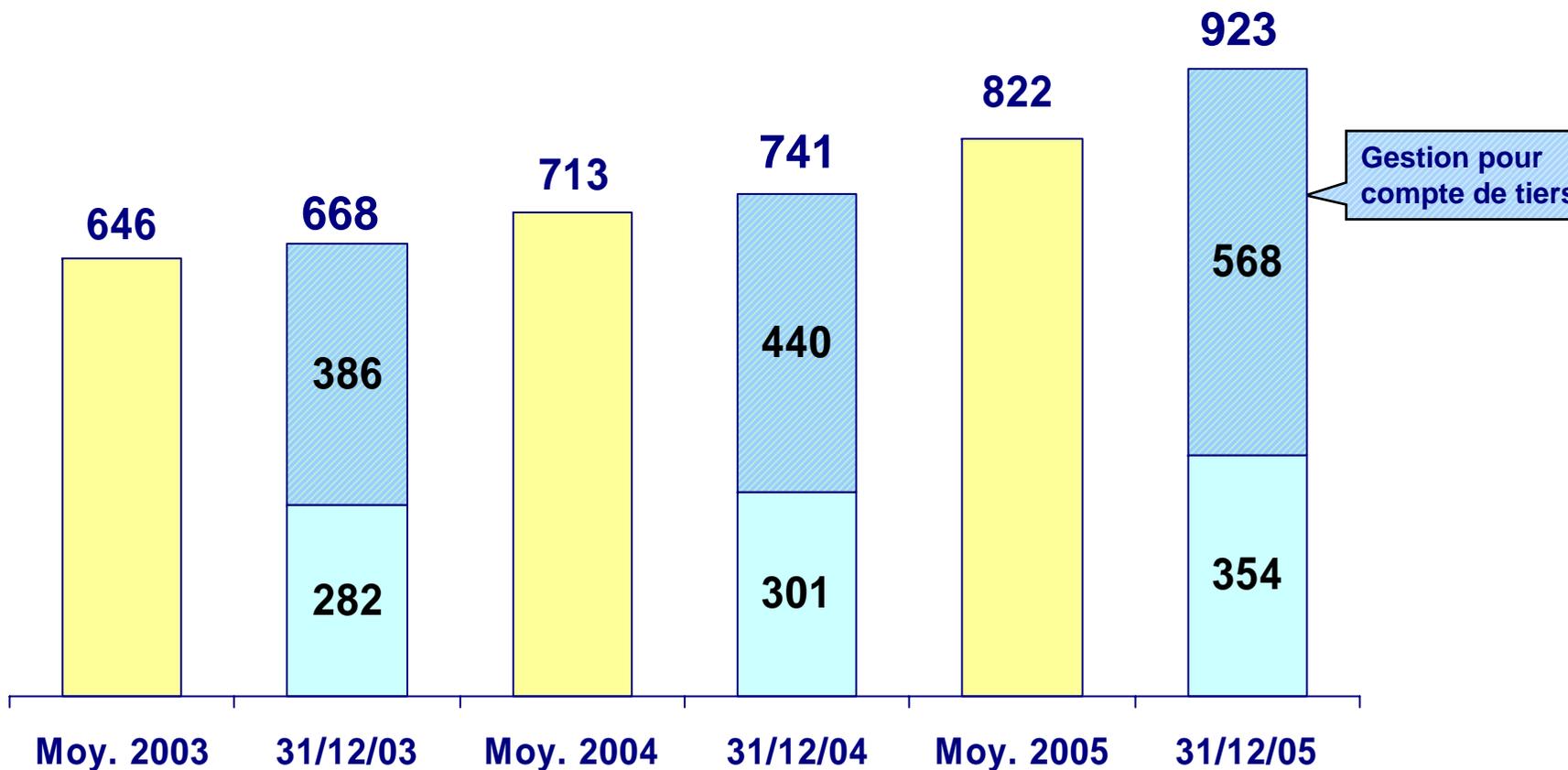
(4) A taux de change constants

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

Actifs sous gestion

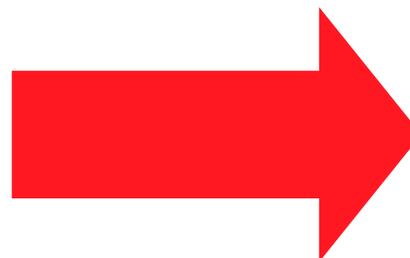
(Milliards d'euros)

(AXA Investment Managers & AllianceBernstein)



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

| <i>Ratios en % Résultats en millions d'euros</i> | Ratios combinés ⁽¹⁾ | | Résultat technique net ⁽²⁾ | | |
|--|--------------------------------|---------------------|---|------------------------------------|------|
| | 2005 | Amélioration / 2004 | 2005 | Amélioration / 2004 ⁽⁴⁾ | |
| France | 97,9 | -0,8 | 106 | +46 | |
| Allemagne | 98,3 | -0,5 | 48 | +15 | |
| RU et Irlande | 96,3 | -1,0 | 160 | +42 | |
| Belgique | 98,7 | +1,4 | 19 | -19 | |
| Europe du Sud | 99,1 | -0,3 | 27 | +8 | |
| Autres pays | 96,3 | -3,5 | 76 | +73 | |
| Total Dommages | 97,7 | -0,8 | 435 | +164 | |
| Ratio de sinistralité | 69,2 | -2,1 | | | |
| Taux de chargement | 28,5 | +1,4 | | | |
| | | | + Revenus financiers ⁽³⁾ | 1 451 | +171 |
| | | | - Impôts, intérêts minoritaires et autres | -540 | -92 |



➔ Résultat opérationnel Dommages : 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

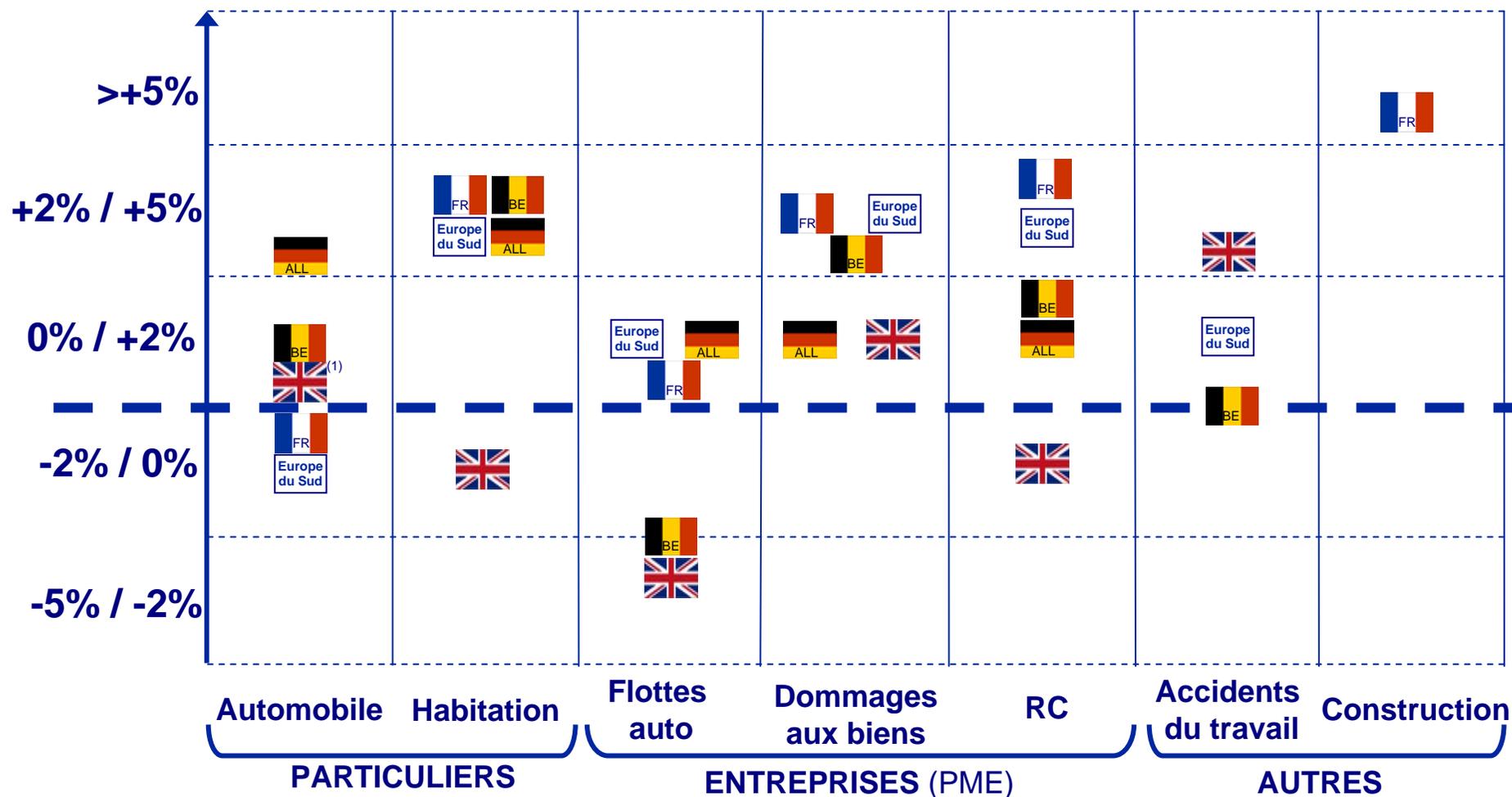
(4) Dont impact des entreprises nouvellement consolidées (Turquie, Singapour, Hong Kong) : +8 sur le résultat technique, +40 sur les revenus financiers et -45 sur les Impôts, intérêts minoritaires et autres.

Dommmages : amélioration du ratio combiné tirée par le ratio de sinistralité

| Ratios (en %) | 2005 | Var. / 2004 |
|--------------------------------------|-------------|--------------|
| Sinistralité, hors gestion sinistres | 64,8 | -1,7 |
| Gestion sinistres | <u>4,4</u> | <u>-0,4</u> |
| Ratio de sinistralité | 69,2 | -2,1 |
| Coûts d'acqu. | 18,1 | +0,6 |
| Frais admin. | <u>10,4</u> | <u>+0,7</u> |
| Tx de chargement | 28,5 | + 1,4 |
| Ratio combiné | 97,7 | - 0,8 |

- Amélioration du ratio de sinistralité liée à :
 - ▶ Une meilleure sinistralité au Royaume-Uni sur les risques de particuliers
 - ▶ Une baisse des frais de gestion des sinistres due à une amélioration des processus en Allemagne et à une modification de l'affectation des coûts en Allemagne et au Canada
- Hausse du ratio des coûts d'acquisition liée à :
 - ▶ Une réorientation du mix-produits au RU en faveur de produits à ratio de sinistralité plus faible / taux de commissionnement plus élevé +0,3 pt
 - ▶ Des impacts non récurrents sur les coûts d'acquisition en France (2004) et en Allemagne (2005) +0,3 pt
- Hausse du ratio de frais administratifs liée à :
 - ▶ Une modification de l'affectation des coûts en Allemagne, et au Canada (voir plus haut) +0,5 pt
 - ▶ Une charge non récurrente liée aux retraites des agents en France +0,2 pt

Renouvellements 2006 – maintien de la souscription disciplinée dans nos activités Dommages...



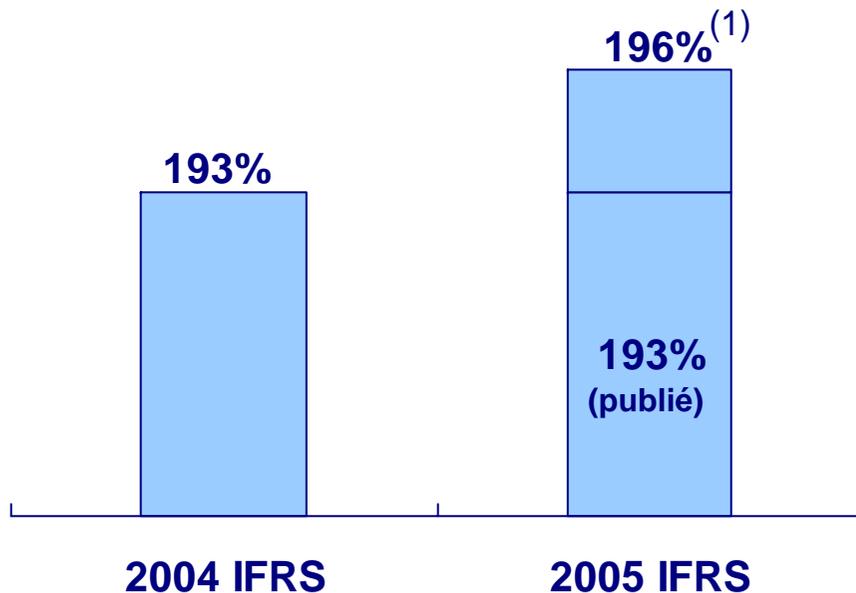
... cependant les tarifs des affaires nouvelles sont plus compétitifs



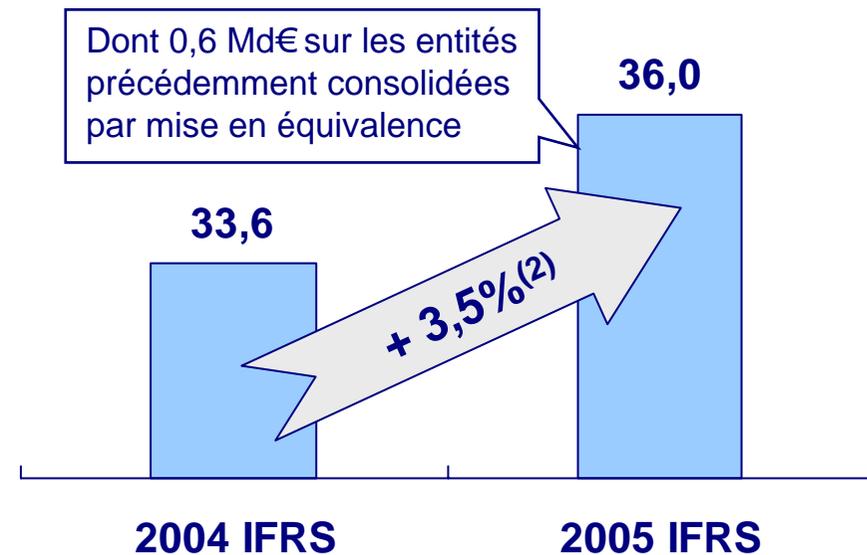
(1) Evolution de la prime moyenne

Dommmages : les ratios de réserves ont probablement atteint un plus haut en 2005...

Provisions techniques nettes /
Primes nettes acquises



Provisions Dommages brutes
Milliards d'euros



...tandis que les revenus financiers devraient continuer de bénéficier de l'augmentation des encours gérés



- (1) Hors entités précédemment consolidées par mise en équivalence (Turquie, Hong Kong et Singapour).
- (2) A données comparables (à taux de change et périmètre constants).

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

| (Millions d'euros) | Résultat opérationnel 2005 | Var. / 2004 | Résultat courant 2005 | Var. / 2004 |
|---------------------------------------|----------------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| AXA RE | 11 | -85 | 64 | -47 |
| AXA CS Assurance | 72 | +22 | 102 | +5 |
| Autres activités internationales | -14 | -8 | -4 | -22 |
| Total Assurance internationale | 68 | -71 | 162 | -64 |

Assurance internationale : les ratios combinés reflètent une souscription sélective dans un environnement difficile

Les résultats d'AXA RE reflètent :

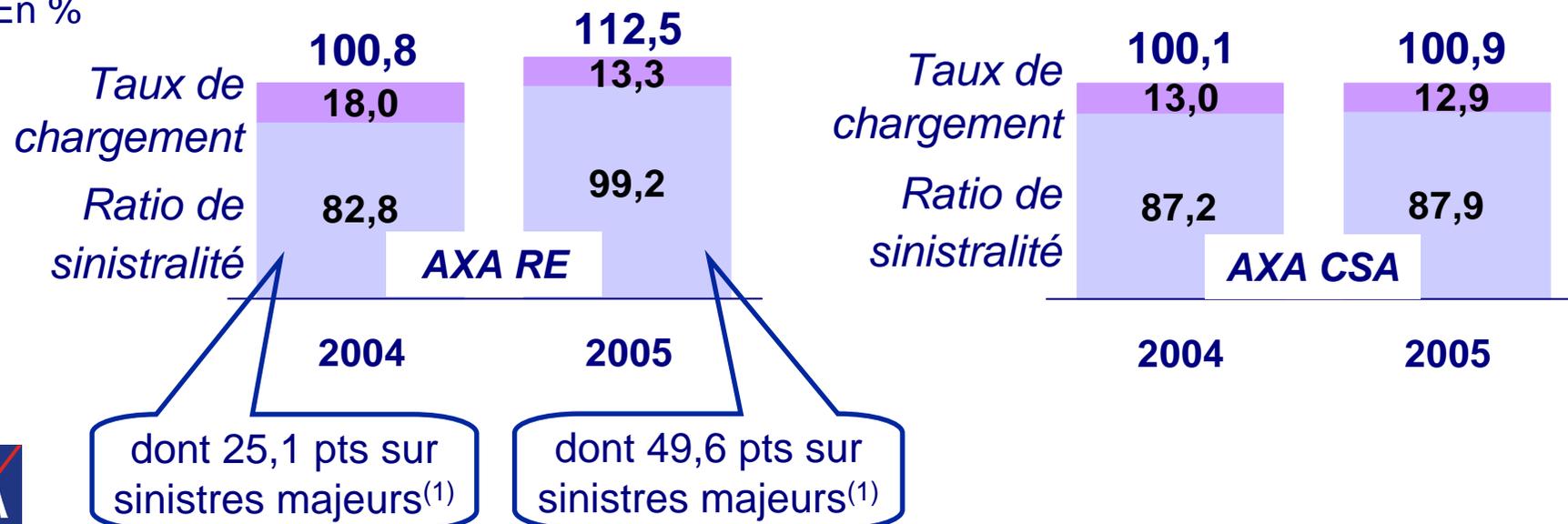
- Le coût avant impôt de 572 M€ des sinistres majeurs en 2005, notamment des ouragans Katrina, Rita et Wilma, contre 256 M€ en 2004
- Des bonis sur exercices antérieurs en Dommages et de solides résultats techniques en Vie
- La baisse des frais généraux

Les résultats d'AXA CSA reflètent :

- Le maintien d'une politique de souscription sélective
- Une concurrence accrue sur les tarifs en Aviation et en Responsabilité Civile
- Une légère hausse des sinistres automobiles en France et au Royaume-Uni

Ratios combinés

En %



[Sommaire

1 : Faits marquants de 2005

2 : Présentation des résultats financiers

3 : Bilan et fonds propres

4 : *European Embedded Value (EEV)*

5 : Accélérer la croissance

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

Optimisation du périmètre



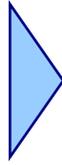
Cession d'Advest (États-Unis)
Acquisitions et joint-ventures

Simplification de la structure juridique



Fusion AXA-Finaxa
Rachat des minoritaires d'AXA Konzern

Gestion innovante des risques et du capital



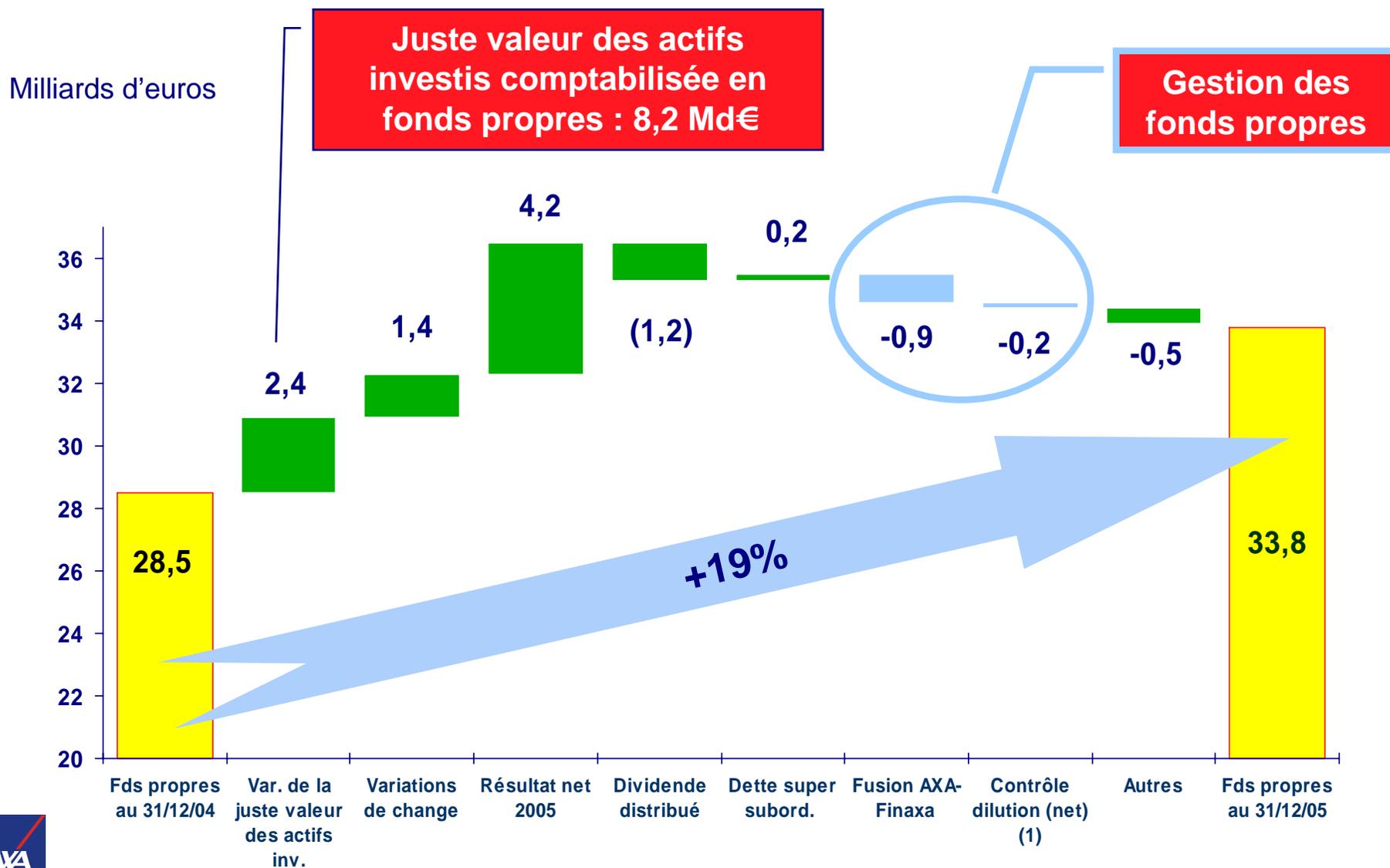
Titrisation du portefeuille automobile de particuliers d'AXA France

Contrôle de la dilution



Achats d'actions
Rachat des obligations échangeables de Finaxa

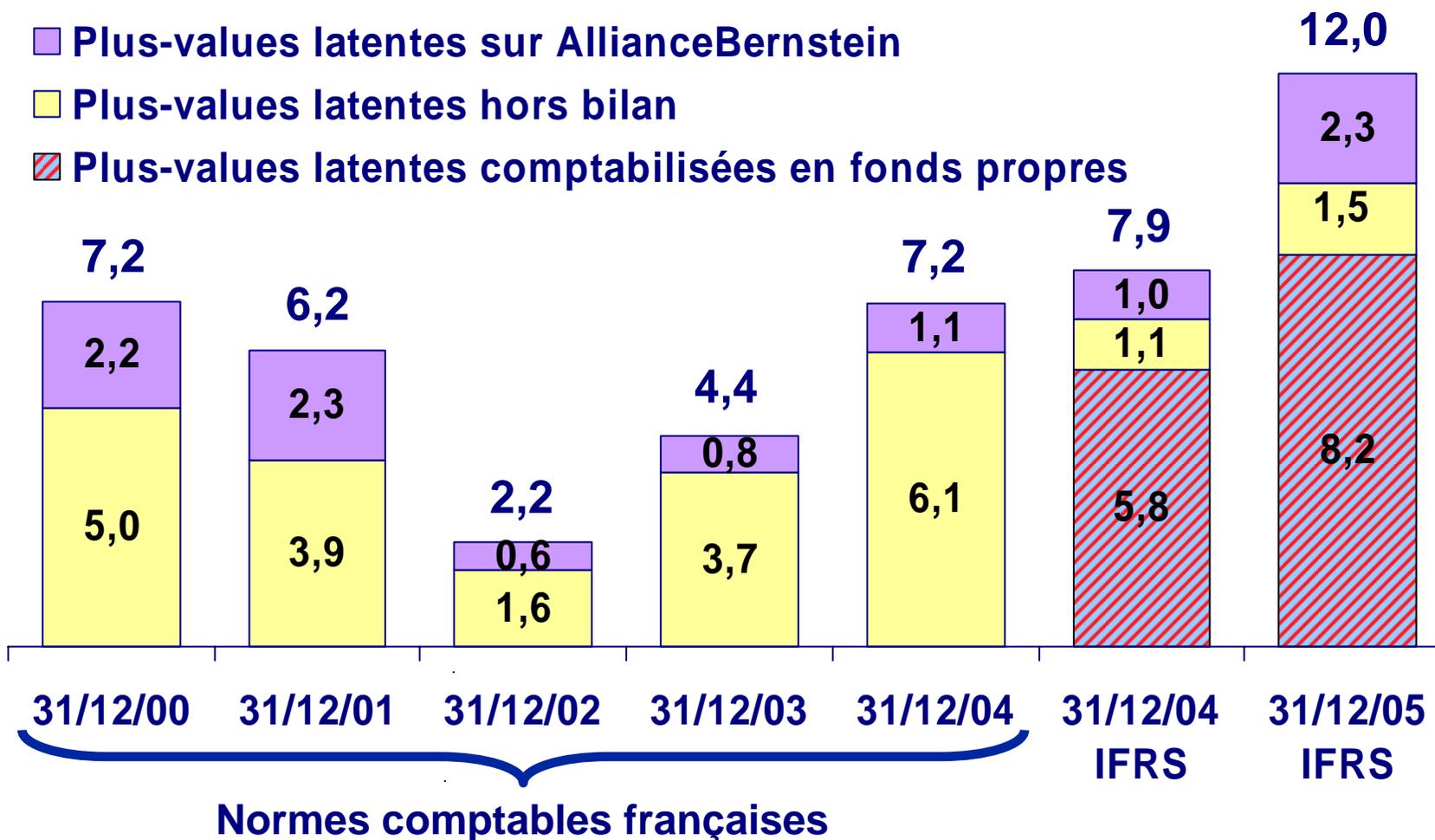
Fonds propres : forte croissance alimentée par les résultats et la performance des marchés financiers



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

Milliards
d'euros

- Plus-values latentes sur AllianceBernstein
- Plus-values latentes hors bilan
- ▨ Plus-values latentes comptabilisées en fonds propres



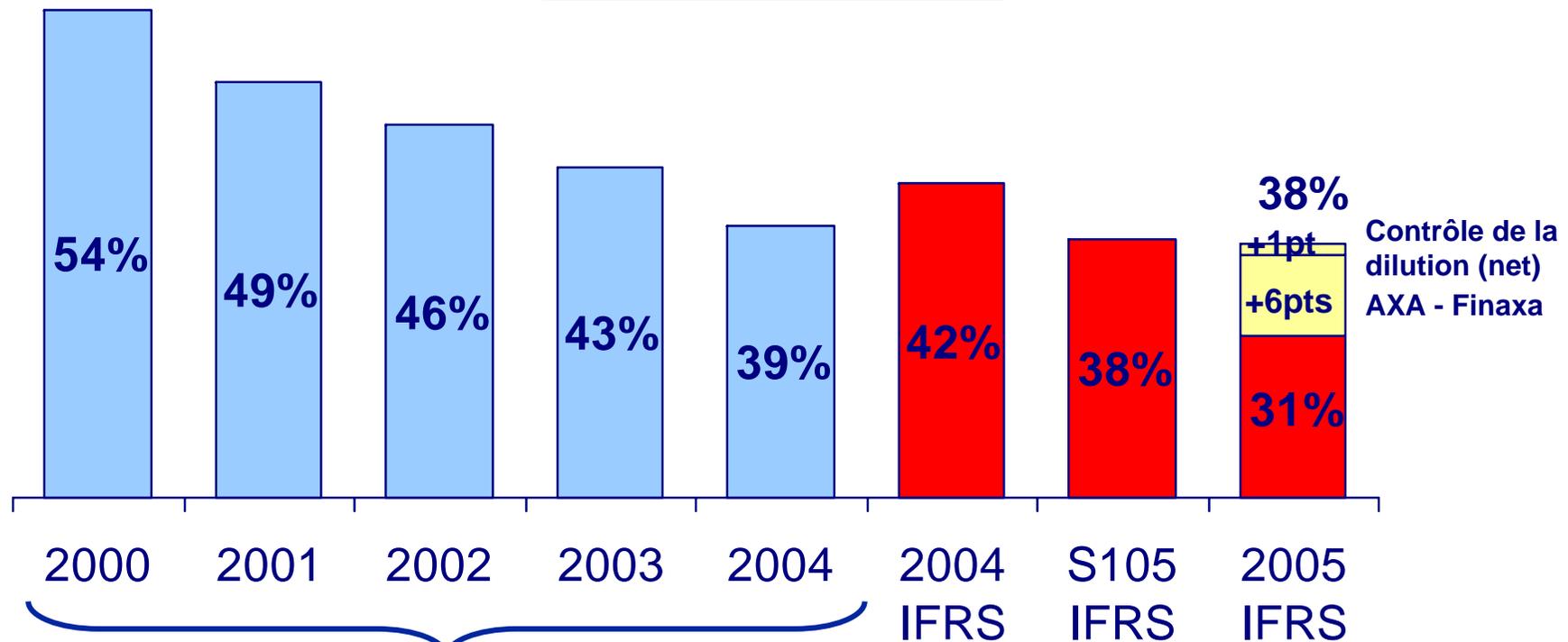
Sauf retournement brutal des marchés actions, les plus-values nettes devraient se situer entre 600 et 800 M€ en 2006

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

Ratio d'endettement



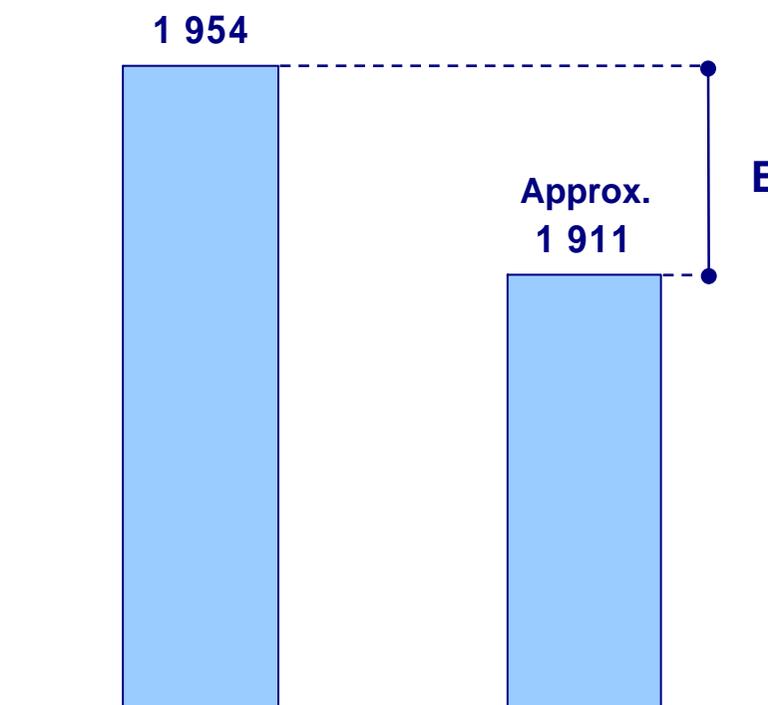
Contrôle de la dilution (net)
AXA - Finaxa



Normes comptables françaises

Les initiatives prises en 2005 devraient avoir un impact positif sur le résultat par action 2006

Nombre d'actions



Nombre moyen pondéré d'actions totalement dilué Exercice 2005

Nombre d'actions totalement dilué Clôture 2005

Environ **-43 millions** d'actions dont

⇒ AXA/Finaxa : **-36,9 millions d'actions** (-1,6 million déjà intégrées au BPA 2005)

⇒ Contrôle de la dilution en 2005 : **-17,2 millions d'actions** (-2,6 millions déjà intégrées au BPA 2005)

⇒ ...qui compensent largement l'exercice des stock options et Shareplan 2005⁽¹⁾, sur base 12 mois



(1) Augmentation de capital réservée aux salariés d'AXA.

[Sommaire

1 : Faits marquants de 2005

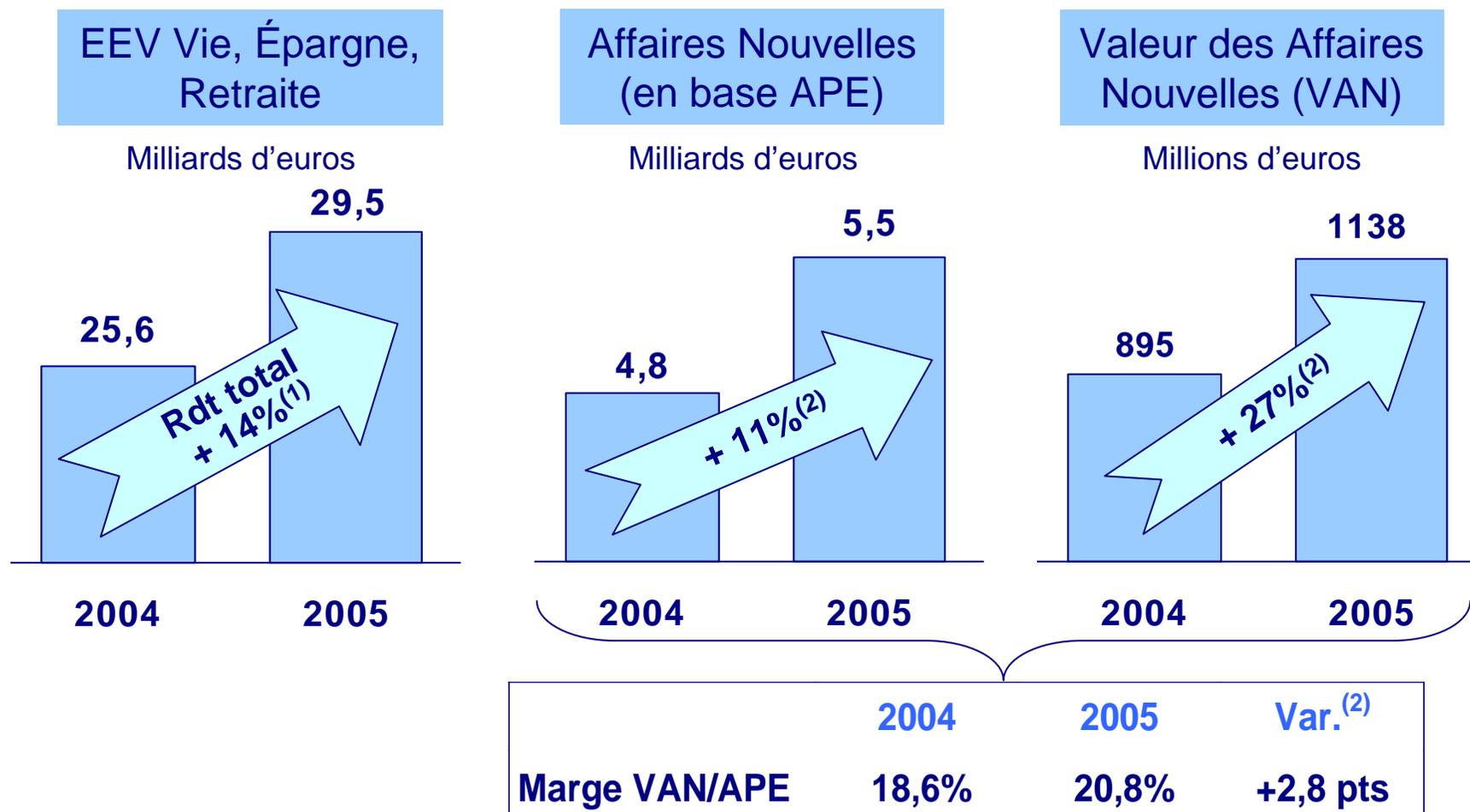
2 : Présentation des résultats financiers

3 : Bilan et fonds propres

4 : *European Embedded Value (EEV)*

5 : Accélérer la croissance

Excellente dynamique de l'EEV et des affaires nouvelles en Vie, Épargne, Retraite en 2005 (approche « bottom-up market consistent »)



(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)).

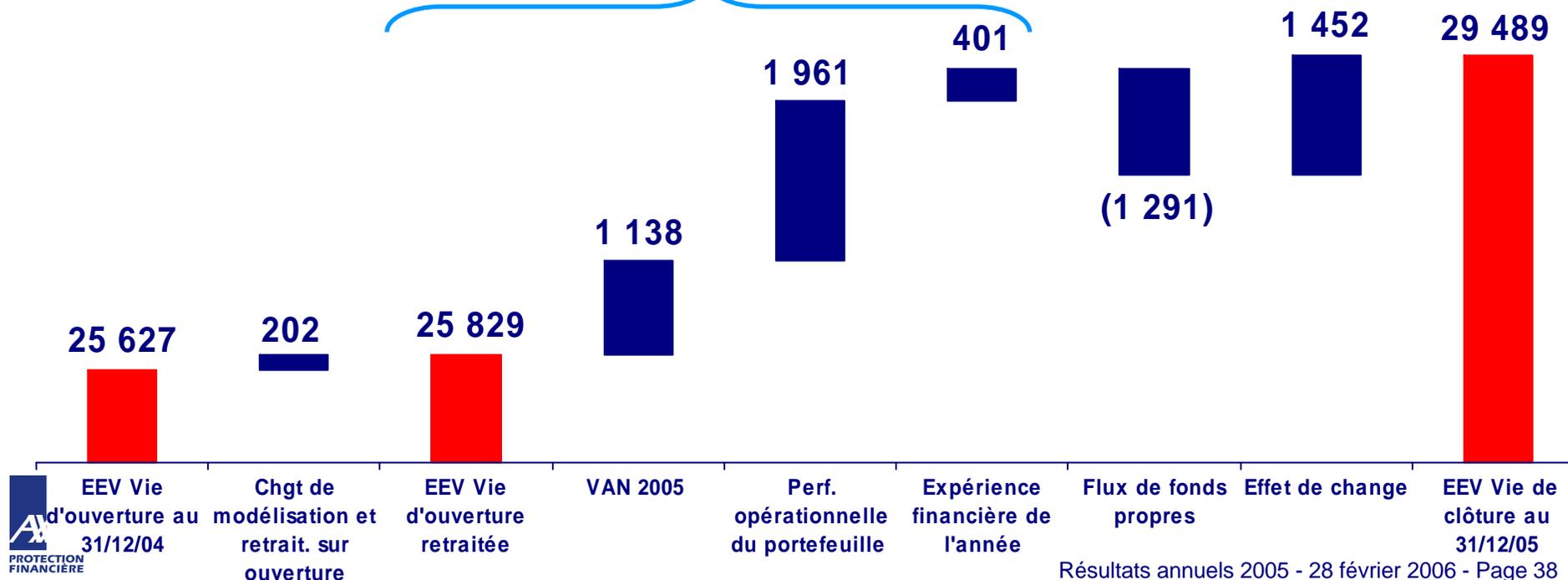
La bonne évolution de la VAN 2005, des résultats statutaires et des marchés financiers européens et asiatiques est atténuée par la faible performance des marchés US et une baisse des taux sans risque

Variation de l'EEV en Vie, Epargne, Retraite
(Millions d'euros)

Rendement total sur ANR ajusté = +27%
Bons résultats statutaires 2005 et plus-values latentes élevées en raison de la performance 2005 des marchés actions en Asie et en Europe

Rendement total sur VIF = +3%
Excellente VAN 2005, compensée par faible performance 2005 des marchés actions US, ainsi que baisse des taux sans risque et aplatissement de la courbe des taux

Rendement total : +14%



Le rendement total de l'EEV atteint 14% malgré une baisse générale des taux sans risque et dans un marché actions atone aux Etats-Unis

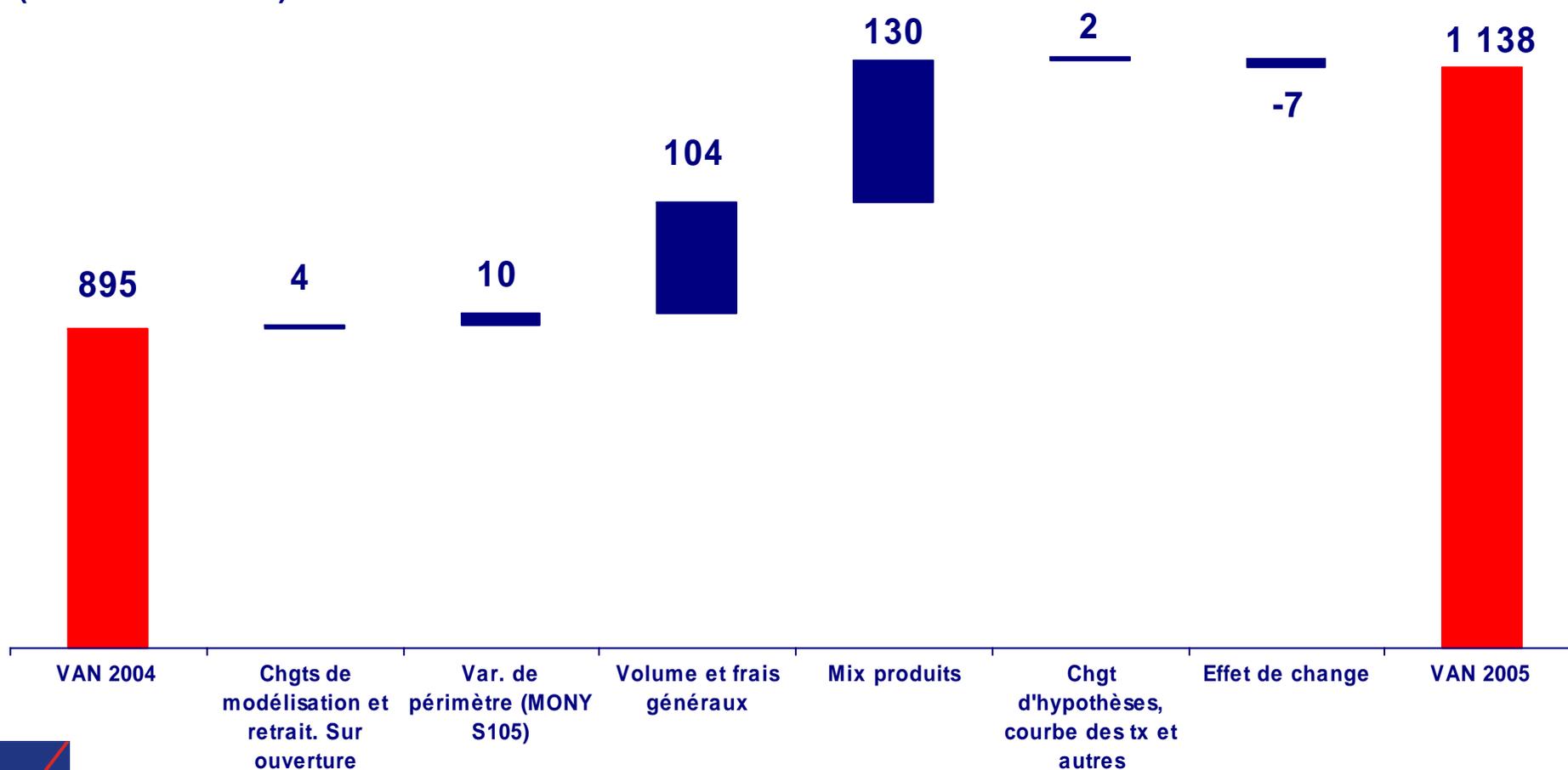
| <i>En millions d'euros, excepté les taux sans risque et le rendement total en %</i> | EEV 2004 | EEV 2005 | Rdt total ⁽¹⁾ | Taux sans risque pour la VIF ⁽²⁾ | |
|---|---------------|---------------|--------------------------|---|-------------|
| | | | | 2004 | 2005 |
| États-Unis | 7 159 | 8 229 | +9% | 4,8% | 4,4% |
| France | 6 664 | 6 720 | +11% | 3,9% | 3,3% |
| Royaume-Uni | 4 041 | 4 782 | +11% | 4,6% | 3,9% |
| Japon | 1 777 | 2 975 | +68% | 2,1% | 2,0% |
| Benelux | 2 522 | 2 862 | +12% | 4,1% | 3,3% |
| Australie | 658 | 957 | +26% | 5,5% | 5,3% |
| Hong Kong | 892 | 1 147 | +18% | 4,6% | 4,4% |
| Allemagne | 955 | 830 | -14% | 4,1% | 3,3% |
| Europe du Sud | 656 | 692 | +8% | 3,7% | 3,3% |
| Vie, Épargne, Retraite | 25 627 | 29 489 | +14% | 4,3% | 4,0% |



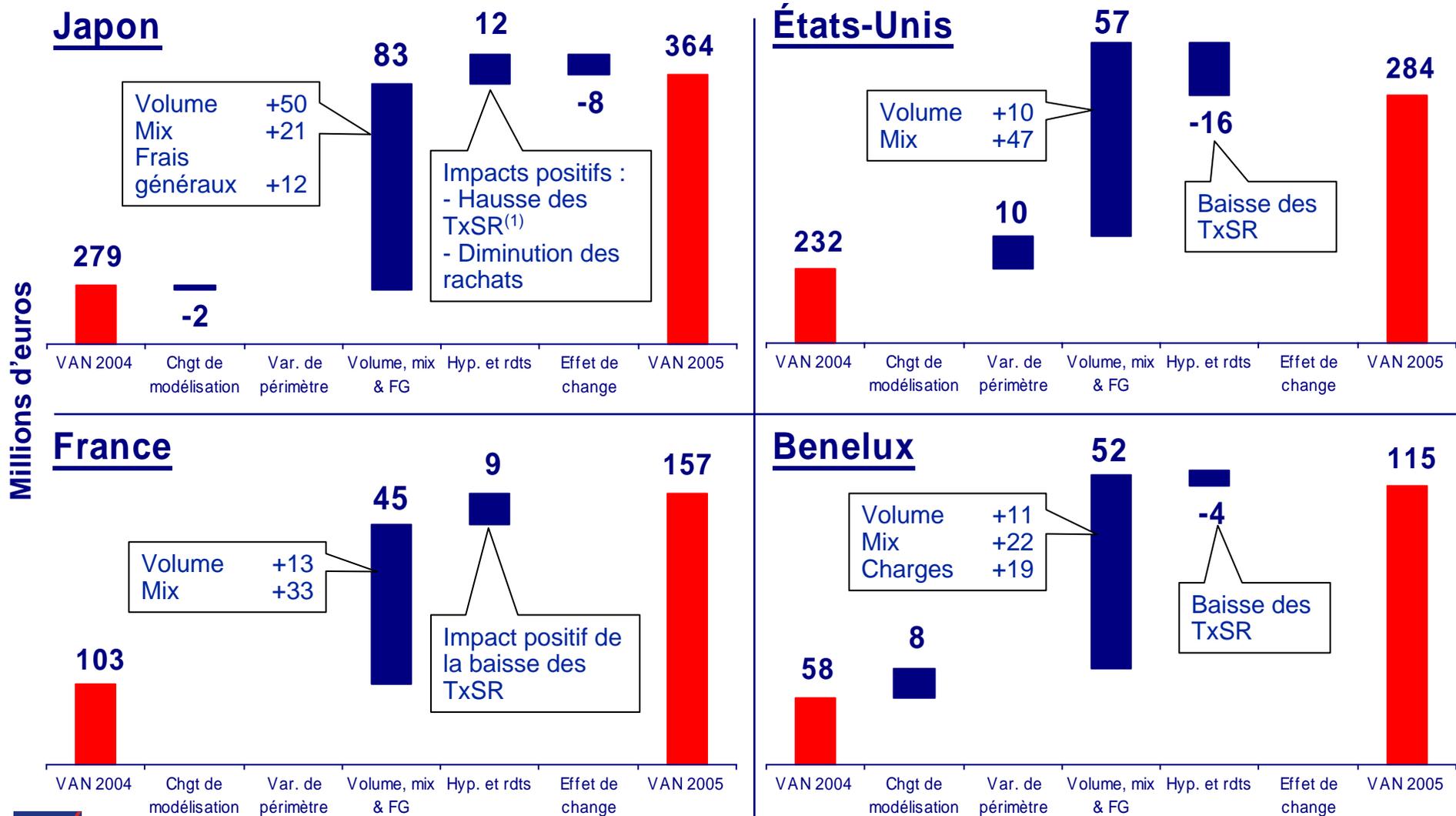
- (1) Le rendement total exclut l'impact des transferts de fonds propres, des changements de modélisation et de la variation des taux de change.
 (2) Rendement des obligations d'État présentant une durée égale à celle des passifs de l'entité locale.

L'amélioration des volumes, du mix produits et des coûts unitaires porte la croissance de la valeur des affaires nouvelles

Evolution de la VAN en Vie (Millions d'euros)



Vecteurs de croissance de la VAN des principaux pays : volumes et mix produits



(1) NB : en général, les taux sans risques (TxSR) appliqués à la VAN diffèrent des TxSR appliqués à la VIF car les durations de portefeuille diffèrent. Par conséquent, les TxSR de la VAN peuvent augmenter alors que les TxSR du portefeuille diminuent.

Tous les pays, à l'exception de l'Allemagne, ont contribué à l'amélioration sensible de la valeur des affaires nouvelles

| Part du groupe en millions d'euros, excepté variation et marges, en % | VAN | | Marge VAN/APE | |
|---|--------------|----------------------------|---------------|--------------|
| | 2005 | Var. ⁽¹⁾ / 2004 | 2005 | 2004 |
| Japon | 364 | +34% | 61,8% | 55,3% |
| États-Unis | 284 | +18% | 16,7% | 15,7% |
| France | 157 | +52% | 14,6% | 10,9% |
| Benelux | 115 | +98% | 30,1% | 18,4% |
| Royaume-Uni | 72 | +40% | 8,8% | 7,2% |
| Hong Kong | 59 | +24% | 77,8% | 75,5% |
| Australie/NZ | 32 | +46% | 7,5% | 8,0% |
| Allemagne | 29 | -61% | 10,6% | 19,1% |
| Europe du Sud | 27 | 0% | 19,5% | 22,0% |
| Vie, épargne, Retraite | 1 138 | +27% | 20,8% | 18,6% |

Hors S1 2005 de MONY, la marge VAN/APE 2005 des Etats-Unis est de 17,7%

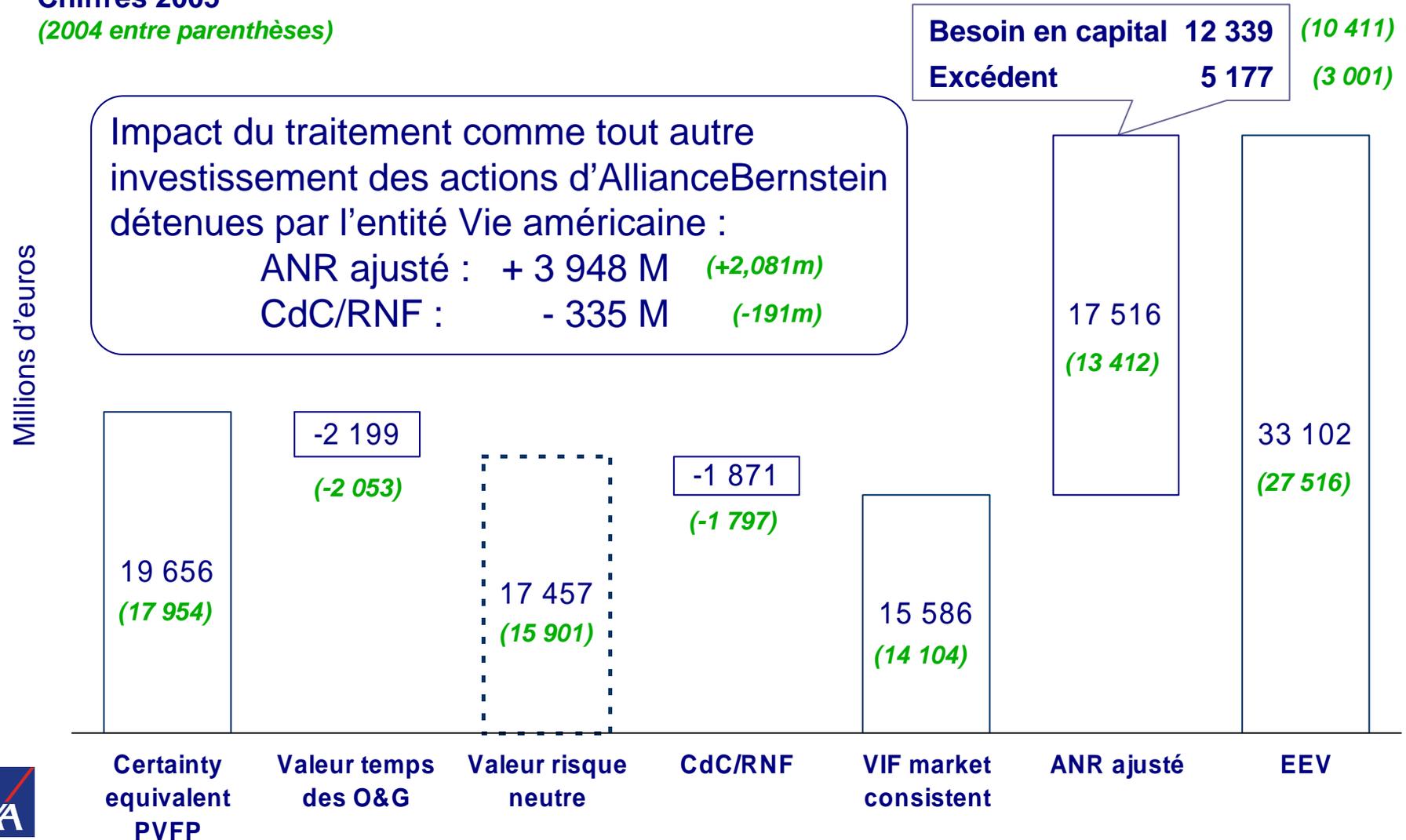
A données comparables, la marge VAN/APE s'établit à 21,3%



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

Si nous traitons les actions d'AllianceBernstein détenues par l'entité Vie américaine comme tout autre investissement, l'EEV en Vie s'élève à 33,1 Md€

Chiffres 2005
(2004 entre parenthèses)



[Sommaire

1 : Faits marquants de 2005

2 : Présentation des résultats financiers

3 : Bilan et fonds propres

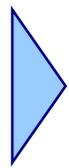
4 : *European Embedded Value (EEV)*

5 : Accélérer la croissance

L'année a été marquée par le lancement de notre projet 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 organique en s'appuyant sur une **réelle différenciation**



Construire une réelle différenciation est indispensable à la réalisation de notre objectif Ambition 2012

- Nous sommes convaincus que les véritables facteurs de différenciation à long terme sont :
 - L'engagement des équipes
 - La satisfaction des clients

- Nous développons des initiatives dans l'ensemble du Groupe pour nous améliorer sur ces deux fronts et devenir la société préférée dans notre secteur d'activité

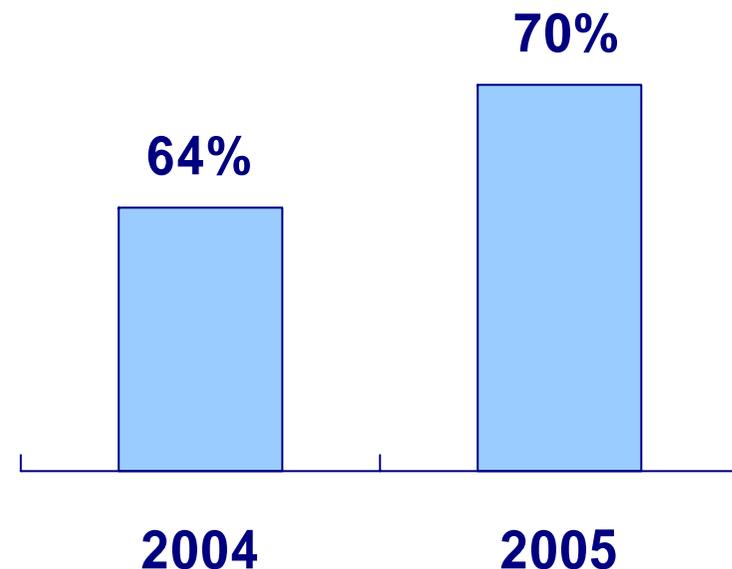
Différenciation grâce à l'engagement des collaborateurs

Performance supérieure = Compétence x Engagement

Compétence

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

Engagement des collaborateurs

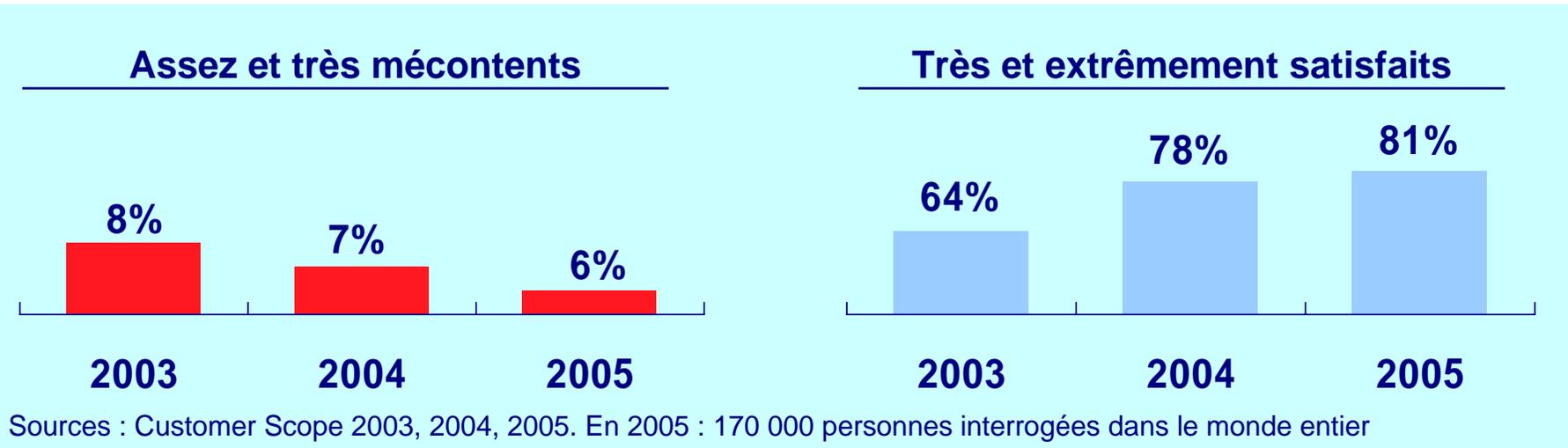


Sources : Scope 2004 & 2005

2004 : 65 203 réponses / 2005 : 67 889 réponses

Différenciation par une focalisation croissante sur la satisfaction de nos clients

On ne peut améliorer que ce que l'on connaît. Nous mesurons la satisfaction client de manière homogène dans l'ensemble du Groupe :



A partir de l'analyse de la satisfaction et des attentes de nos clients, nous prenons des mesures pour accroître notre différenciation

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

Nous accélérons 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% de l'APE enregistrée au T4 2005)
- AXA Belgique : Millesimo, produit en UC à architecture ouverte (56% des revenus des contrats en UC en 2005)
- AXA Japon : LTPA (Long Term Personal Accident, APE de 104 M€ en 2005)
- AXA Allemagne : segmentation de l'offre automobile pour jeunes conducteurs (+ 25% de revenu sur le segment cible)

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

- AXA France : contrat de prévoyance Heliade lancé en novembre 2005
- AXA Equitable : Retirement Income for Life lancé en décembre 05, 'GMWB for Life' et Long Term Care Rider lancés au printemps 2006

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

- AXA Equitable : lancement d'Accumulator dans les prochaines semaines en Allemagne et au Japon
- AXA France : offres segmentées (ex : 8000 km, minivan) et stratégie de groupes d'affinités (ex : Club 14) déployées progressivement en Europe

Nous améliorons nos processus pour offrir un service de qualité

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

- AXA France : meilleure écoute de l'expérience client dans le cadre de la gestion des sinistres en assurance Dommages de particuliers : l'indice de satisfaction client a progressé de 74,8 à 80,3.
- 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 pour PME réalisés en moins de 72 heures : affaires nouvelles en hausse de 13,5%, indice de satisfaction des courtiers en hausse de 17 points
- AXA PPP : veiller à ce que 95% des devis répondent aux attentes des intermédiaires : augmentation de la satisfaction des intermédiaires

Développer des services à valeur ajoutée

- AXA Australie : remodeler et rationaliser l'activité de conseil financier pour mieux répondre aux besoins de réduction des coûts et d'accroissement du chiffre d'affaires des conseillers
- AXA Allemagne : développement d'un programme de gestion de la maladie qui améliore sensiblement la qualité de vie des assurés

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)
- AXA Equitable : forte croissance du réseau des conseillers en gestion de patrimoine : 3 556 producteurs actifs en 2005 (+37% an/an), 1 703 Md\$ de chiffre d'affaires en 2005 (+46%)

Améliorer leur productivité

- AXA Japon : programme d'amélioration de la productivité pour les salariés commerciaux : +35% de productivité (APE par commercial), N° 3 du marché par la productivité
- AXA Equitable : intégration réussie des meilleurs agents de MONY : maintien de 75% des producteurs de niveau 3 et 4 (fin 05 / juillet 04)

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

- AXA Japon : accords de distribution avec Mitsui Life et Asahi Life
- AXA France : services de banque privée en appui des réseaux propriétaires (622 M€ de primes générées, + 55% par rapport à 2004)

➔ La réalisation de notre première enquête auprès des distributeurs (Distributor Scope) en 2005 nous aidera à améliorer encore la gestion de notre distribution

La performance réalisée en 2005 est une première étape réussie vers l'atteinte de notre objectif Ambition 2012...

| | Croissance 2004 - 2005 | Ambition 2012 |
|--|---------------------------|------------------|
| Affaires Nouvelles Vie, Epargne, Retraite ⁽¹⁾⁽²⁾ | +11% | 😊 |
| Chiffre d'affaires Dommages ⁽²⁾ | +3% | 😐 |
| Chiffre d'affaires Gestion d'Actifs ⁽²⁾ | +14% | 😊 |
| Résultat opérationnel ⁽³⁾ | +24% | 😊 |

[...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



vivre Confiant

Résultats de l'exercice 2005

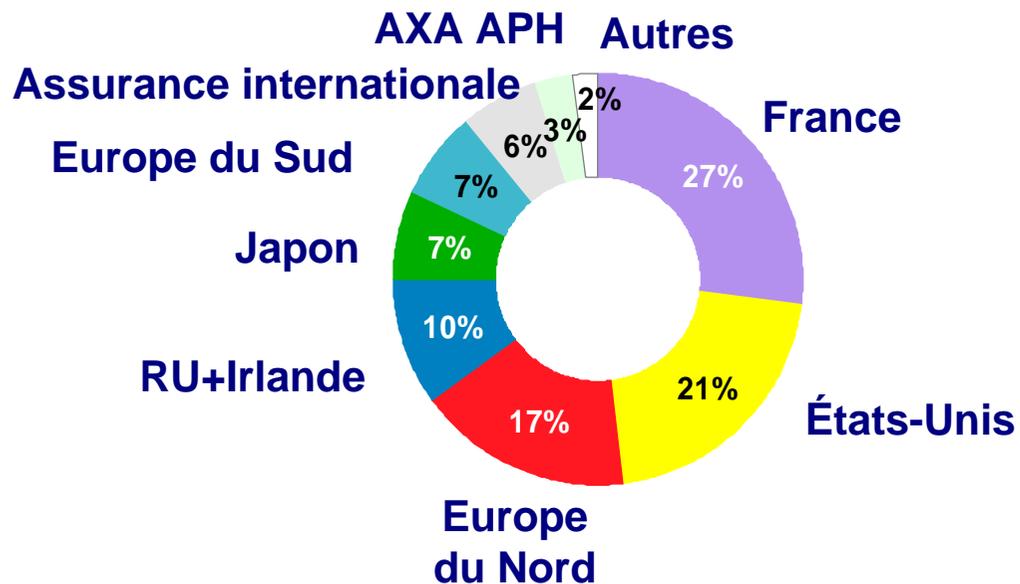
Annexes



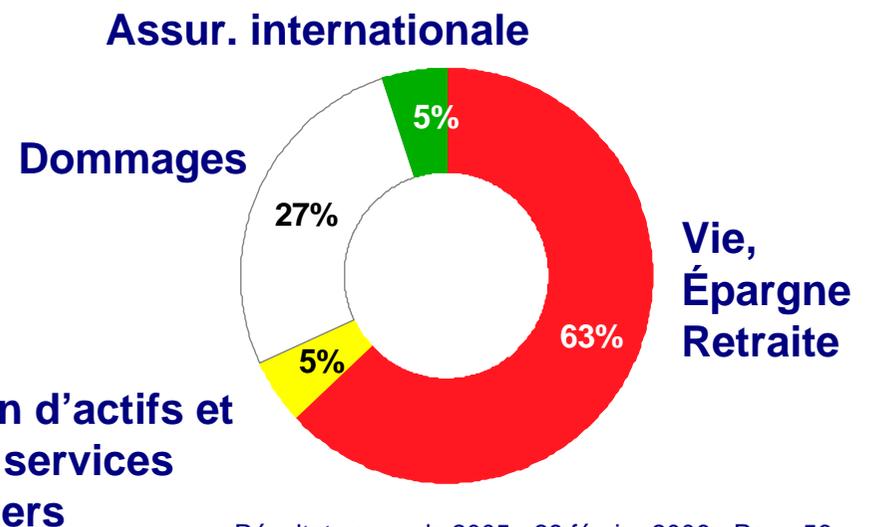
vivre Confiant

Diversification du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires 2005 IFRS Assurance – Répartition géographique

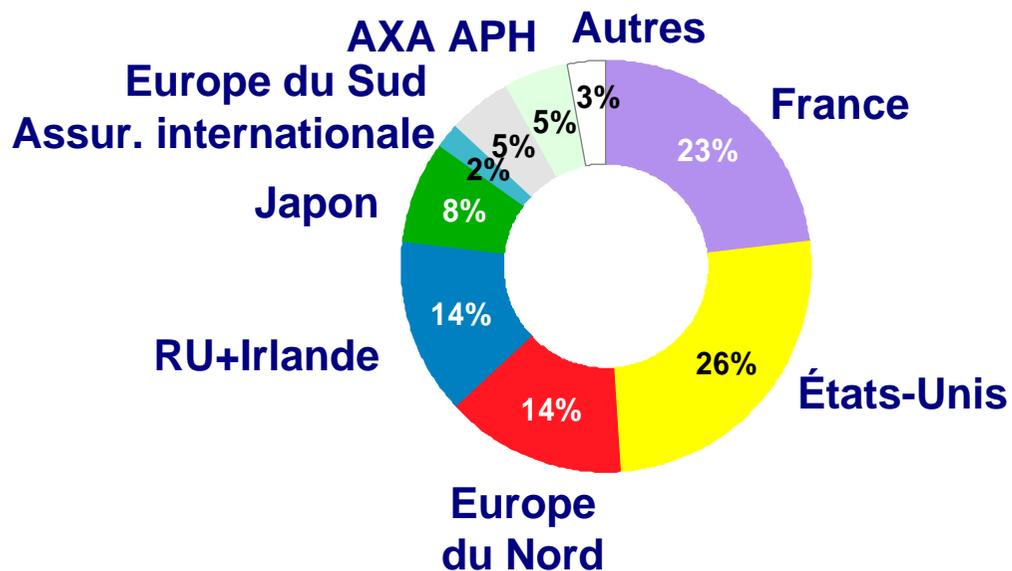


Chiffre d'affaires 2005 IFRS par segment

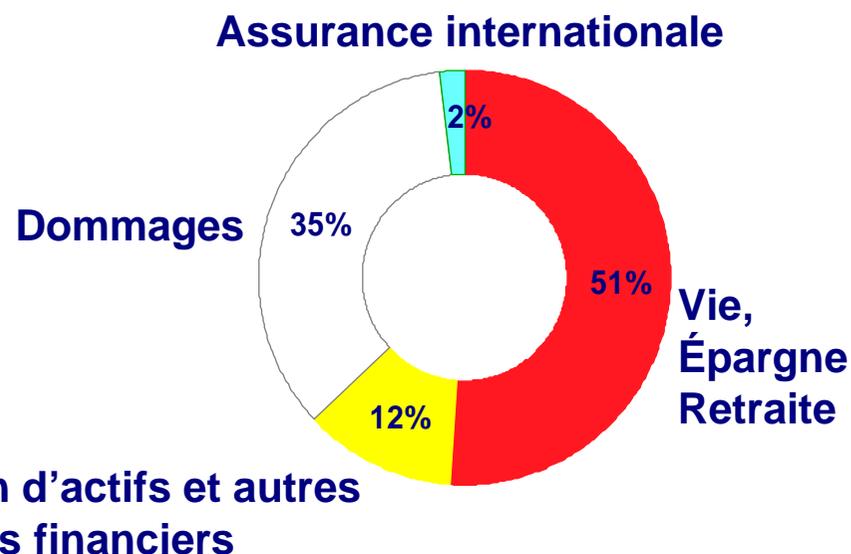


Cette diversification est tout aussi remarquable au niveau du résultat opérationnel

Résultat opérationnel 2005
Assurance – Répartition géographique



Résultat opérationnel* 2005
par segment



* Hors holdings.

Gains ou pertes 2005 sur actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur et sur dérivés

| <i>Millions d'euros</i> | 2005 | 2004 | Var. |
|---|------------|------------|-------------|
| Entités opérationnelles (Vie, Epargne, Retraite + Dommages+ Assurance internationale + Gestion d'actifs + autres services financiers) | 153 | 176 | -24 |
| Holdings | -4 | 251 | -255 |
| Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur et sur dérivés | 149 | 428 | -278 |

- **Entités opérationnelles** : diminution de la juste valeur des actifs financiers partiellement compensée par une augmentation de la valeur de marché des dérivés
- La baisse constatée au niveau des **Holdings** provient principalement d'AXA SA (-297 M€) :
 - ➔ Diminution de 157 M€ de la valeur de marché des dérivés de taux d'intérêt,
 - ➔ Diminution de 140 M€ de la valeur de marché des options de couverture du résultat opérationnel libellées en devises

Détail de la structure de nos actifs par activité

| <i>% de la valeur comptable</i> | Vie, Epargne, Retraite⁽¹⁾ | Domm. | Int'l | Total Groupe 2005 | Total Groupe 2004 |
|--|---|--------------|--------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Obligations | 72% | 64% | 69% | 71% | 70% |
| Actions | 10% | 20% | 6% | 11% | 10% |
| Fonds d'investissement non consolidés | 1% | 2% | 9% | 2% | 2% |
| Prêts hypothécaires et autres | 7% | 2% | 0% | 6% | 7% |
| Immobilier | 3% | 3% | 0% | 3% | 3% |
| Liquidités et équivalents | 7% | 9% | 15% | 8% | 8% |
| Total des actifs investis (milliards d'euros) | 246,7 | 43,0 | 11,1 | 312,8 | 282,8 |

(1) Hors encours en unités de compte (141,4 Md€ en 2005 contre 112,4 Md€ en 2004) et actifs en représentation des passifs «with profits» (32,4 Md€ en 2005 contre 29,5 Md€ en 2004).

Une exposition crédit maîtrisée

Chiffres estimés au 31/12/2005

| Obligations⁽¹⁾ <i>% en valeur de marché</i> | Total Groupe 2005 | Total Groupe 2004 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Obligations d'état et assimilés | 57% | 57% |
| Obligations corporate | 38% | 37% |
| ABS, MBS & autres obligations structurées | 5% | 5% |
| <i>Dont titres AAA</i> | 4% | 2% |
| Autres | 0% | 1% |
| Total des obligations⁽¹⁾ (Md€) | 221,7 | 198,1 |

| Sur la base des données économiques au 31/12/05 | Notation ≥ A | Notation BBB | Notation ≤ BB | Non notées |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------|
| Oblig. corporate | 72% | 24% | 2% | 2% |

(1) Hors obligations en représentation des passifs « with-profit » (18,3 Md€ en 2005 contre 16,9 Md€ en 2004).

**Amiante – provision nette de 946 M€ au 31/12/05,
soit un « survival ratio » de 31,8 ans⁽¹⁾**

| | |
|---|------------|
| Provision nette sur amiante au 31/12/04 (M€) | 793 |
| Montant net des sinistres réglés en 2005 | -47 |
| Autres variations (dont taux de change) | 200 |
| Provision nette sur amiante au 31/12/05 (M€) | 946 |

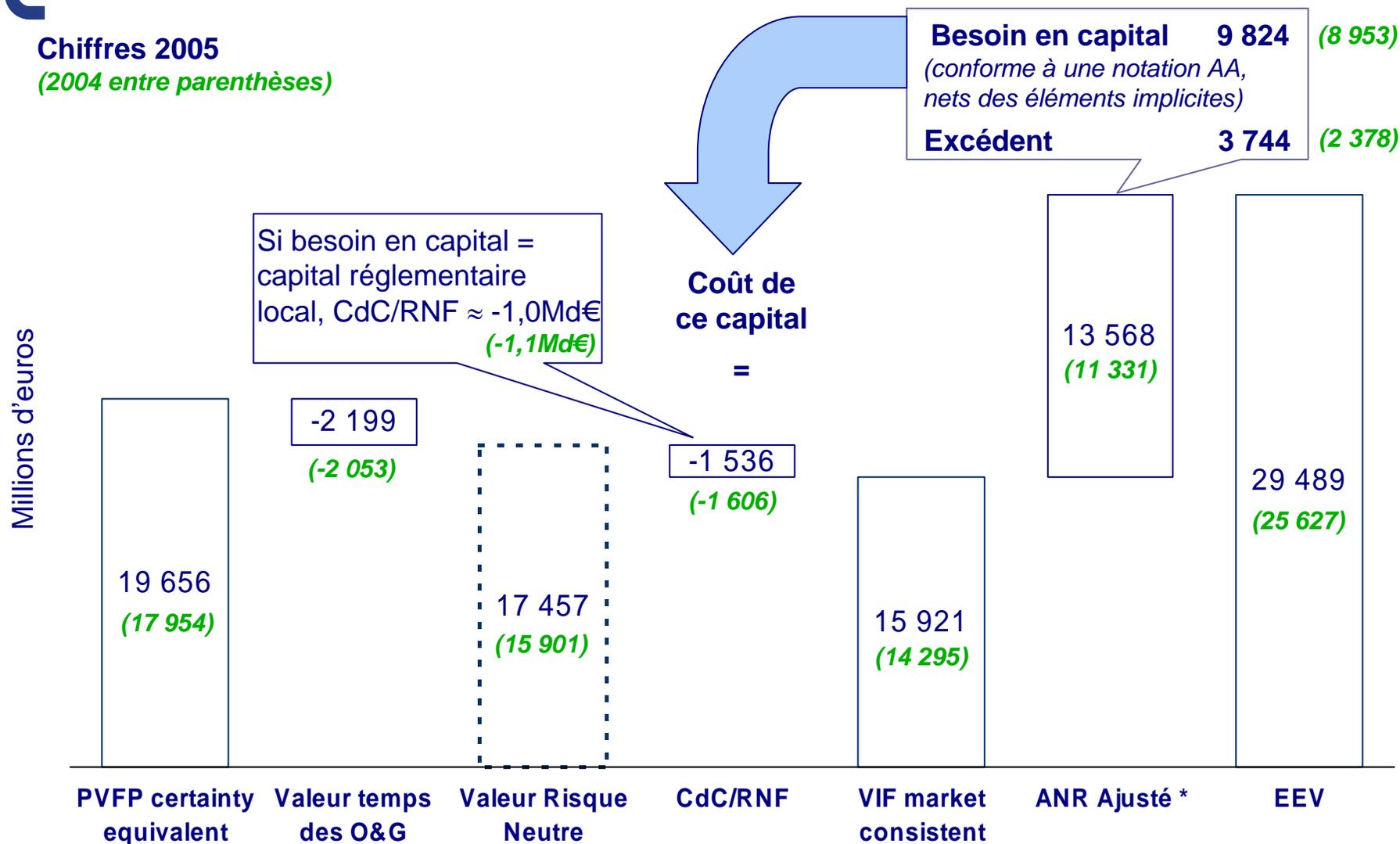
*Les provisions : ne sont pas actualisées
sont réalistes au regard des commutations réalisées par le passé*

- Les provisions constituées au titre de l'amiante ne représentent que 2% des réserves nettes totales en Dommages et Assurance internationale
- Nos ratios se situent dans le haut de la fourchette recommandée

| Au 31/12/05 | Survival Ratio 3 ans |
|------------------------------------|---------------------------------|
| AXA (sans commutations) | 31,8 ans |
| Recommandations des experts | 12 – 26 ans |

L'EEV en Vie, Épargne, Retraite ressort à 29,5 Md€ en 2005

Chiffres 2005
(2004 entre parenthèses)

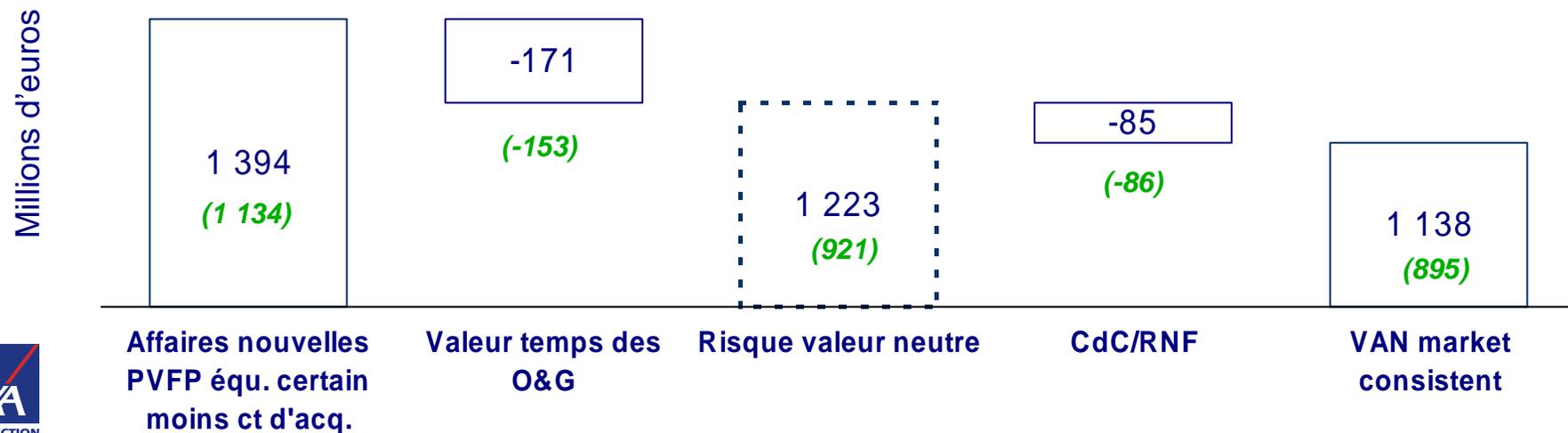


* L'ANR ajusté en Vie, Épargne, Retraite intègre la participation dans AllianceBernstein du segment Vie US au coût historique (813 M€ ou 6,64 € par action au 31/12/05, contre 684 M€ ou 5,60 € par action au 31/12/04) et non à la valeur de marché (5 865 M€ ou 47,90 € par action au 31/12/05, contre 3 762 M€ ou 30,83 € par action au 31/12/04).

La VAN en Vie, Épargne, Retraite ressort à 1 138 M€ en 2005 avec une bonne marge VAN/APE de 20,8%

| EEV | VAN (M€) | APE (M€) | VAN/ APE | PVEP (M€) | VAN/ PVEP |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| États-Unis | 284 | 1,700 | 16,7% | 15 060 | 1,9% |
| France | 157 | 1,075 | 14,6% | 9 790 | 1,6% |
| Royaume-Uni | 72 | 817 | 8,8% | 6 653 | 1,1% |
| Japon | 364 | 589 | 61,8% | 4 635 | 7,9% |
| Benelux | 115 | 381 | 30,1% | 3 696 | 3,1% |
| Australie | 32 | 428 | 7,5% | 4 205 | 0,8% |
| Hong Kong | 59 | 75 | 77,8% | 444 | 13,2% |
| Allemagne | 29 | 270 | 10,6% | 2 235 | 1,3% |
| Europe du Sud | 27 | 140 | 19,5% | 1 256 | 2,2% |
| Vie, Epargne, Retraite | 1 138 | 5 476 | 20,8% | 47 973 | 2,4% |

Chiffres 2005 (2004 entre parenthèses)





vivre Confiant