

Résultats annuels 2005

28 février 2006

CONFERENCE DE PRESSE



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 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...

<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%

[... rentabilité en hausse dans toutes les activités

	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€



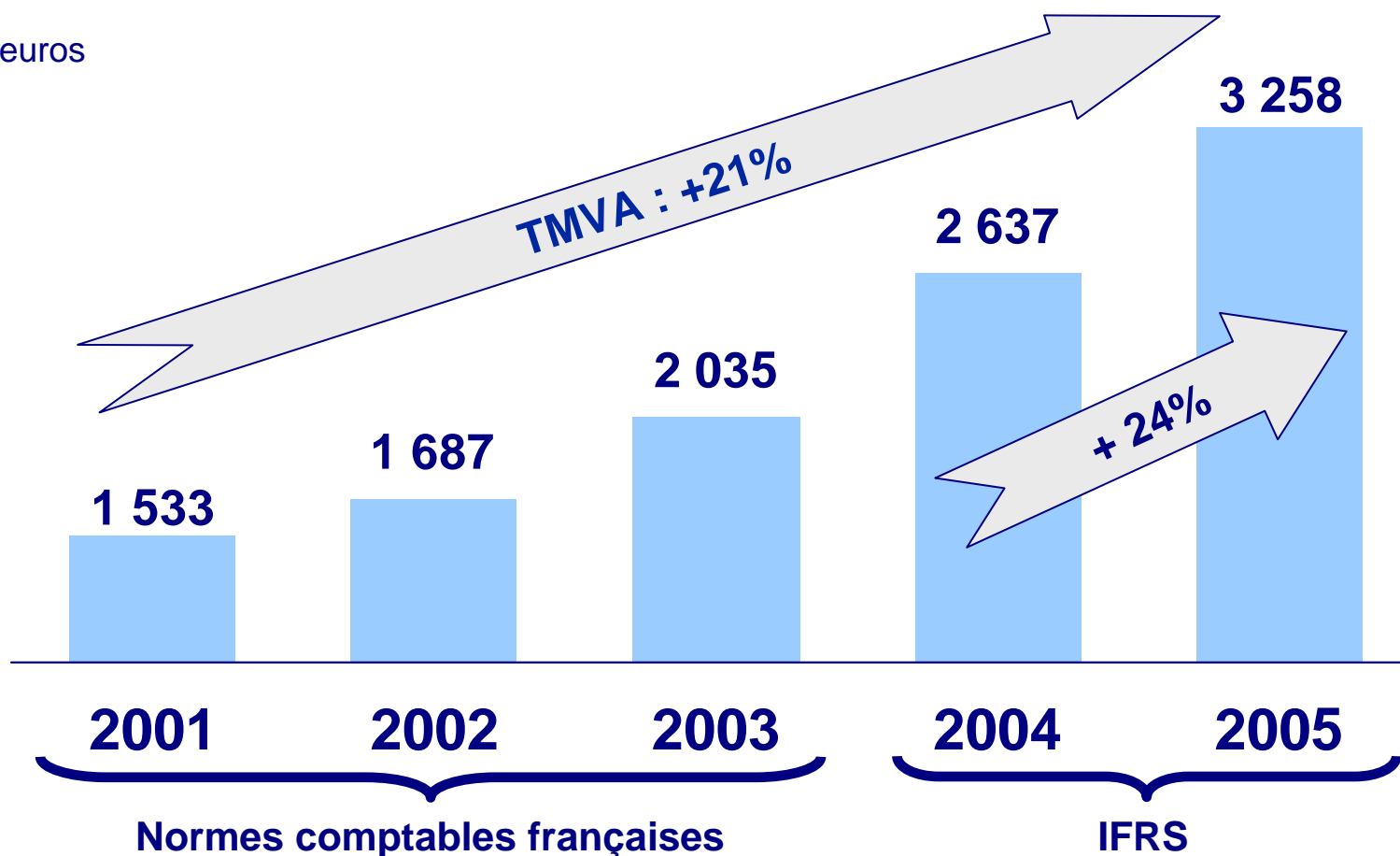
(1) A données comparables

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

Forte croissance du résultat opérationnel

Résultat opérationnel

Millions d'euros



Par action⁽¹⁾ 0,88 0,96 1,12 1,42 1,72

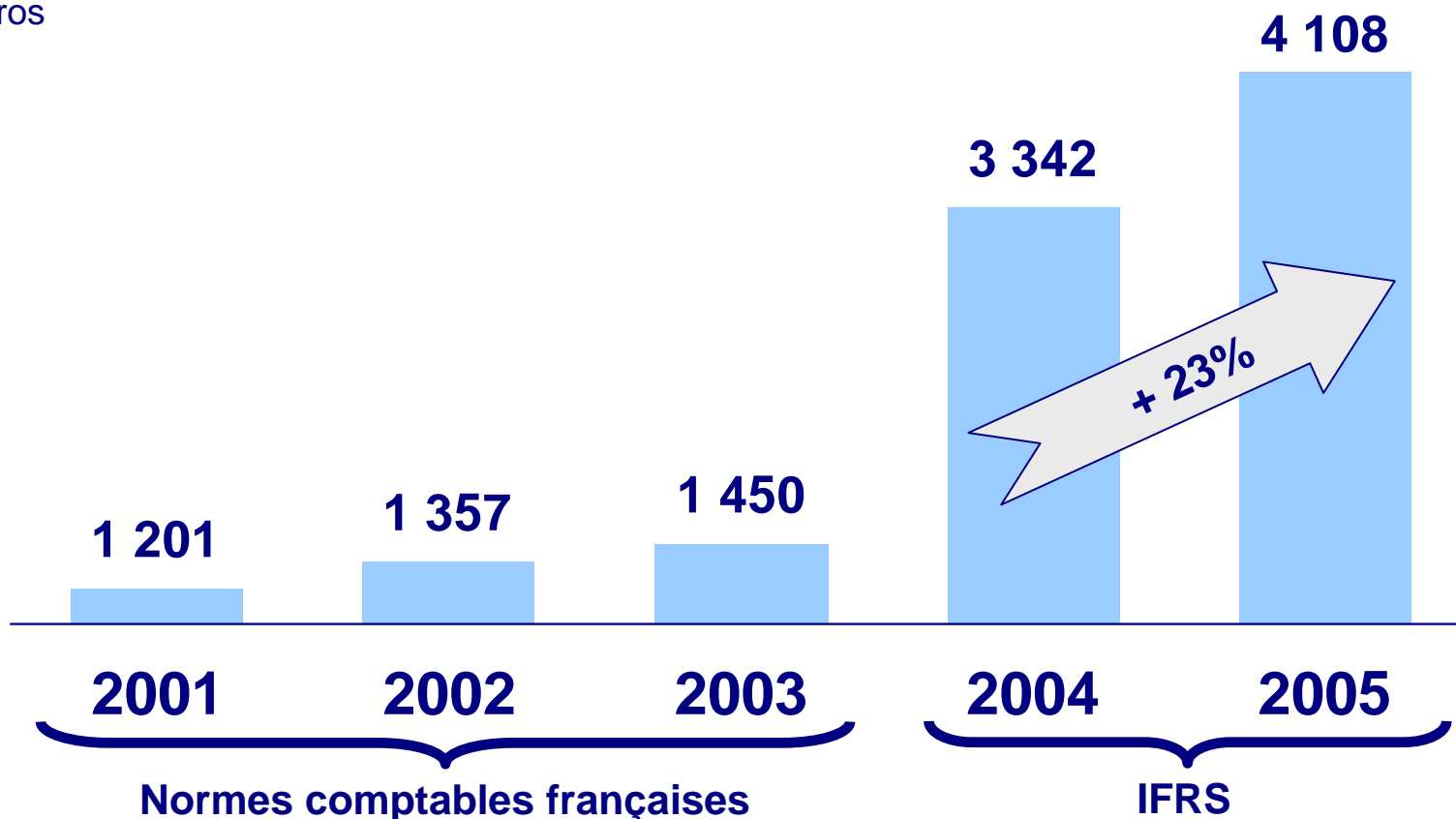


(1) En euros - totalement dilué

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

Résultat courant

Millions d'euros



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

+229

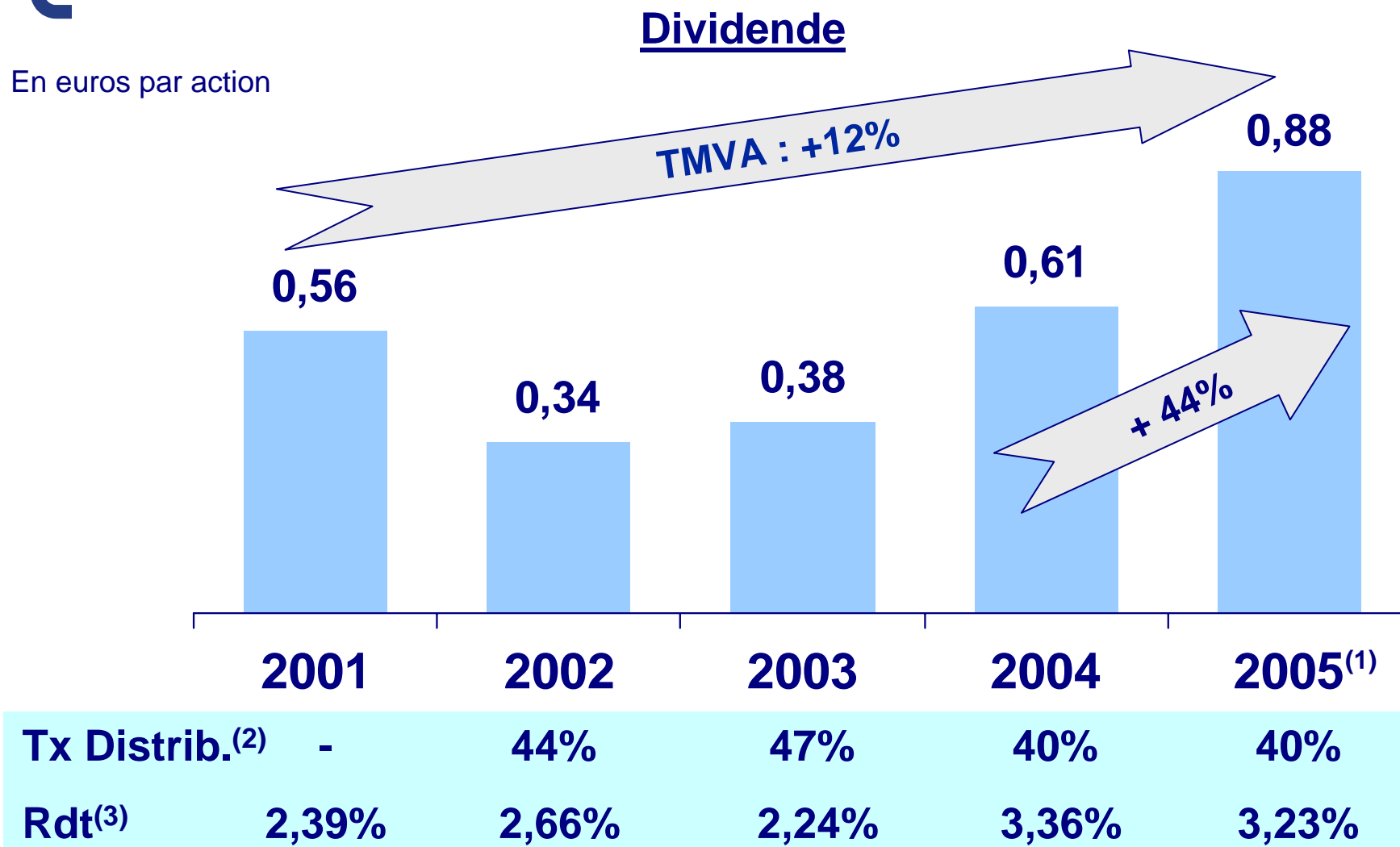
-240

-585

705

850

... et alimente la croissance du dividende proposé



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 : croissance modérée des portefeuilles et 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).

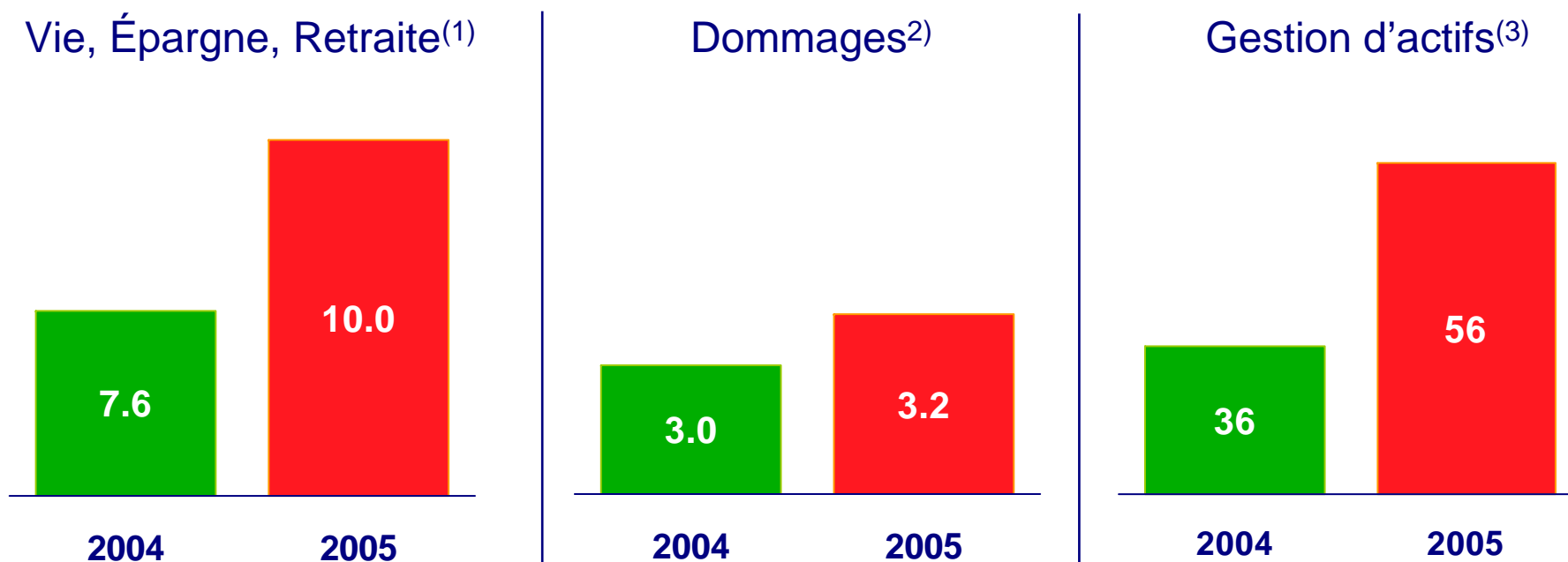
(2) Ventes nettes des rachats, hors impact du changement de périmètre d'AllianceBernstein, principalement dû à la vente d'Alliance Capital Cash Management Services.

(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%		
Dommages	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%

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 1^{er} semestre 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.

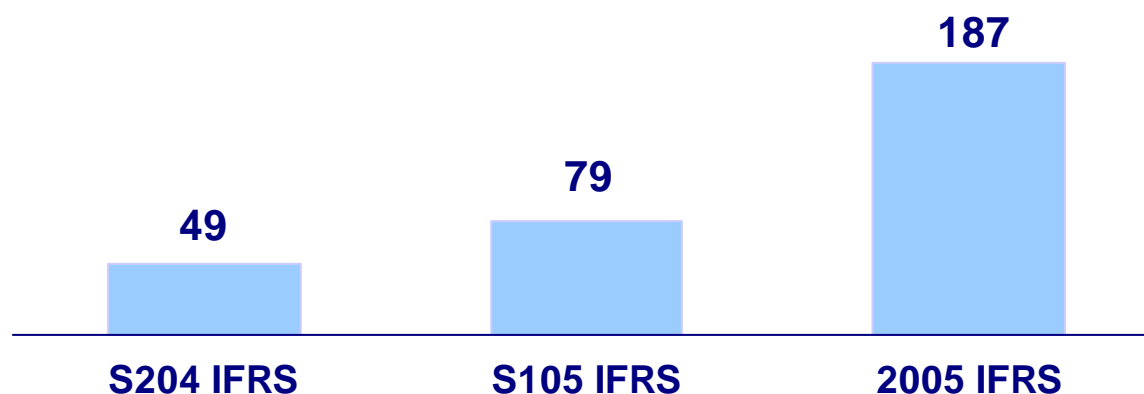
(2) Australie/Nouvelle-Zélande + Hong Kong + Singapour.

(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.

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

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



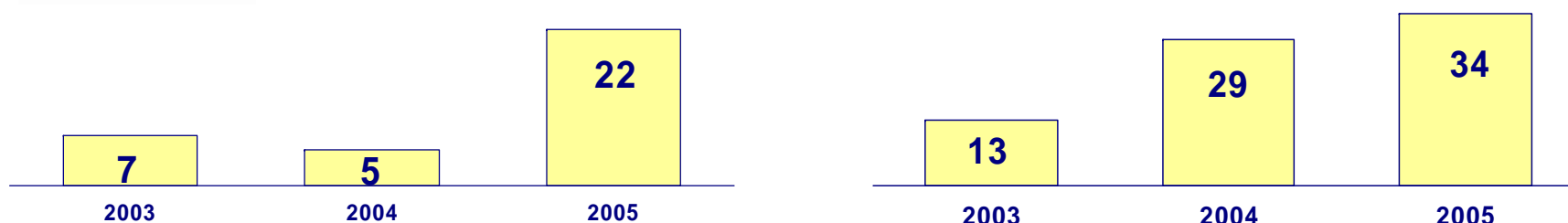
- Intégration des réseaux de distribution achevée en juin 2005
- Vente d'Advest pour 400 millions de dollars

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)

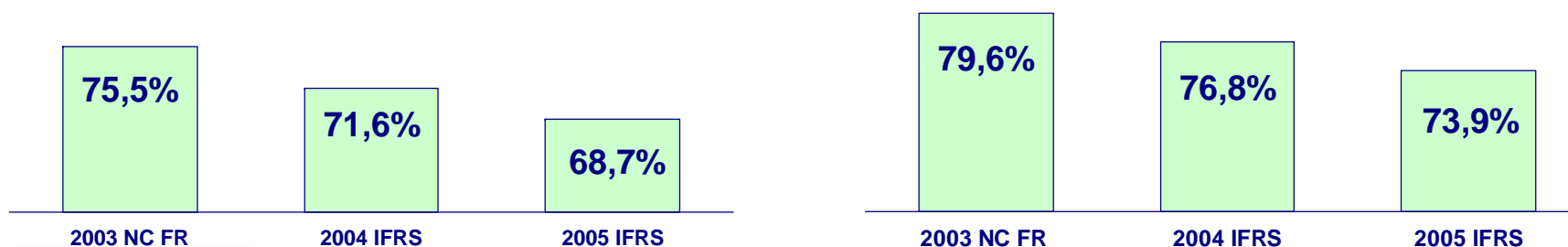
AXA INVESTMENT MANAGERS



AB
ALLIANCEBERNSTEIN

Ratio de frais généraux⁽²⁾⁽³⁾

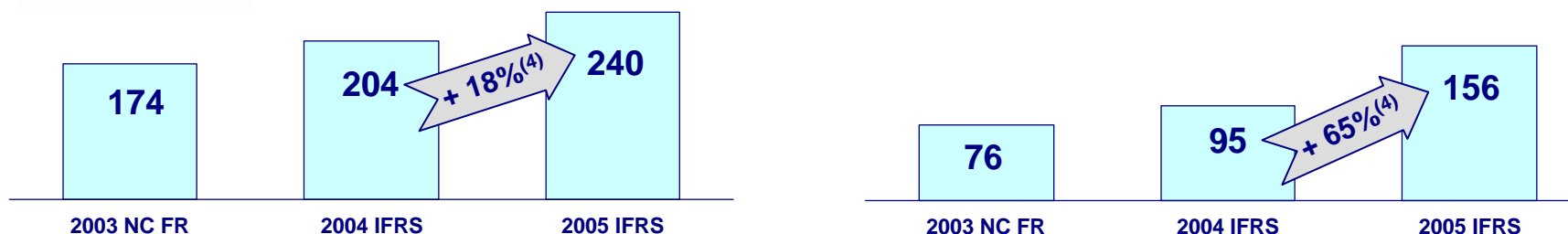
AXA INVESTMENT MANAGERS



AB
ALLIANCEBERNSTEIN

Résultat opérationnel⁽³⁾ (millions d'euros)

AXA 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.

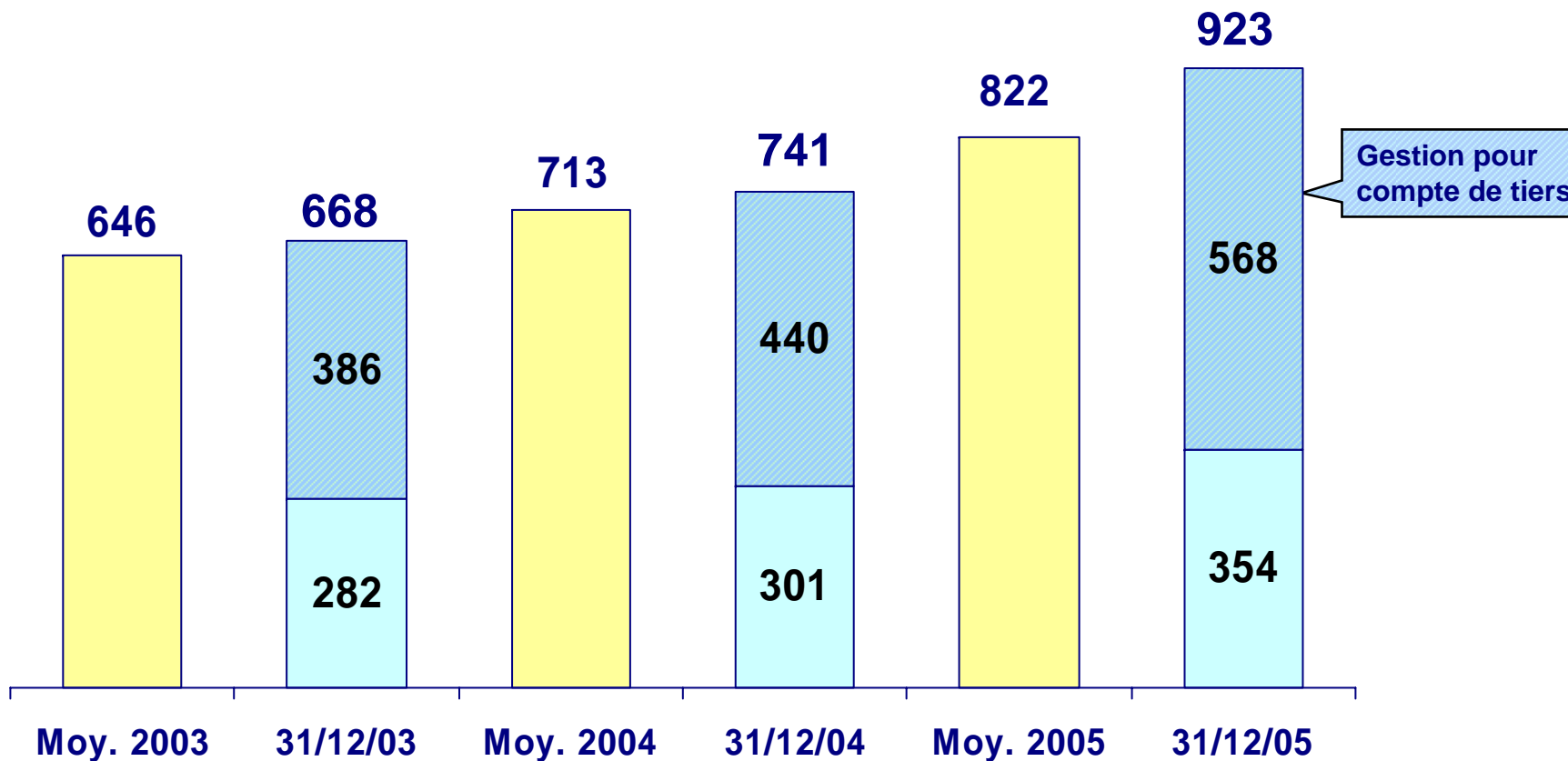
(4) A taux de change constants

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

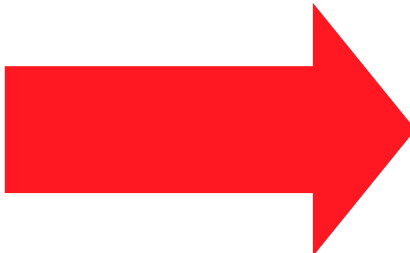
Actifs sous gestion

(Milliards d'euros)

(AXA Investment Managers & AllianceBernstein)



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

Ratios en % Résultats en millions d'euros	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.

Dommages : 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

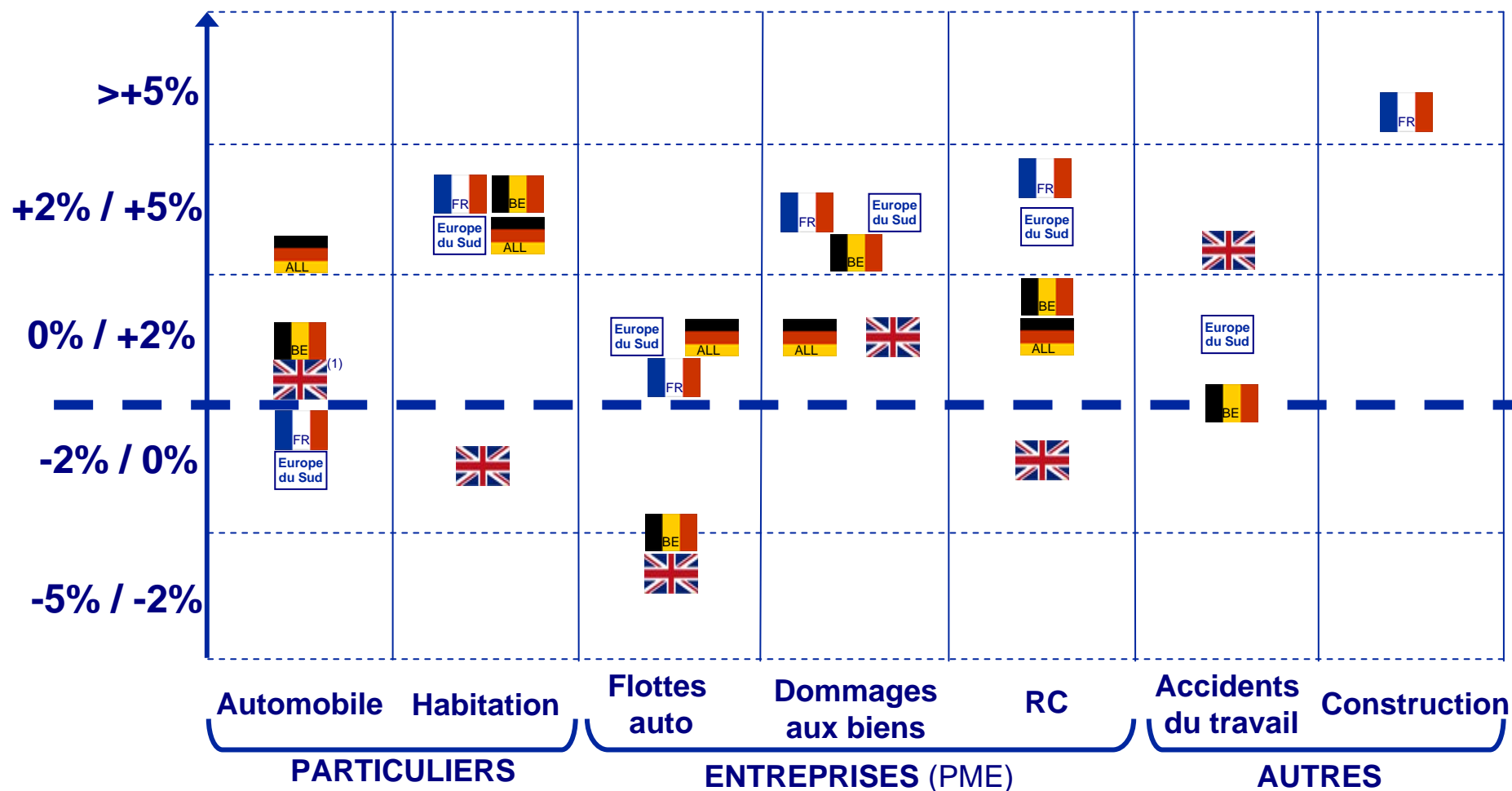
■ Hausse du ratio des coûts d'acquisition liée à :

- ▶ 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 :

- ▶ A une modification de l'affectation des coûts en Allemagne, et au Canada (voir plus haut) +0,5 pt
- ▶ A 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

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 :

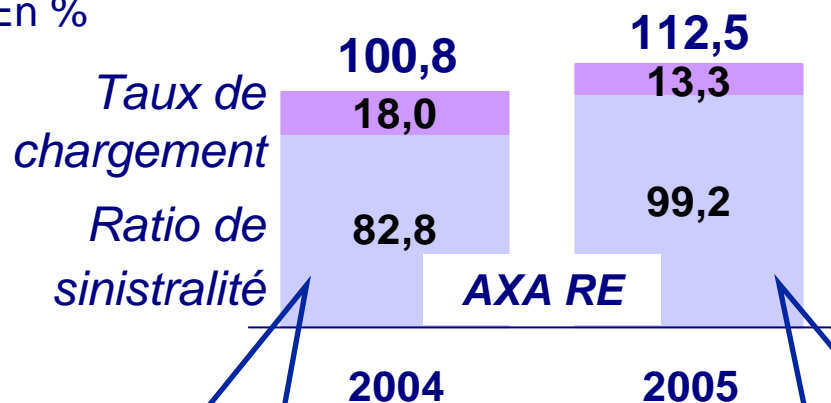
- Le coût avant impôt de 572 M€ des sinistres majeurs en 2005, notamment des ouragans Katrina, Rita et Wilma, contre 256 M€ en 2004
- Des boni sur exercices antérieurs en Dommages et de solides résultats techniques en Vie
- La baisse des frais généraux

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

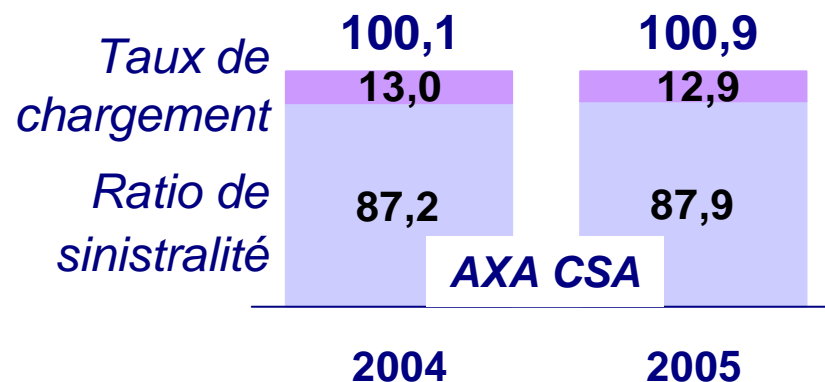
Ratios combinés

En %



dont 25,1 pts sur sinistres majeurs⁽¹⁾

dont 49,6 pts sur sinistres majeurs⁽¹⁾



(1) Impact sur exercice courant

[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



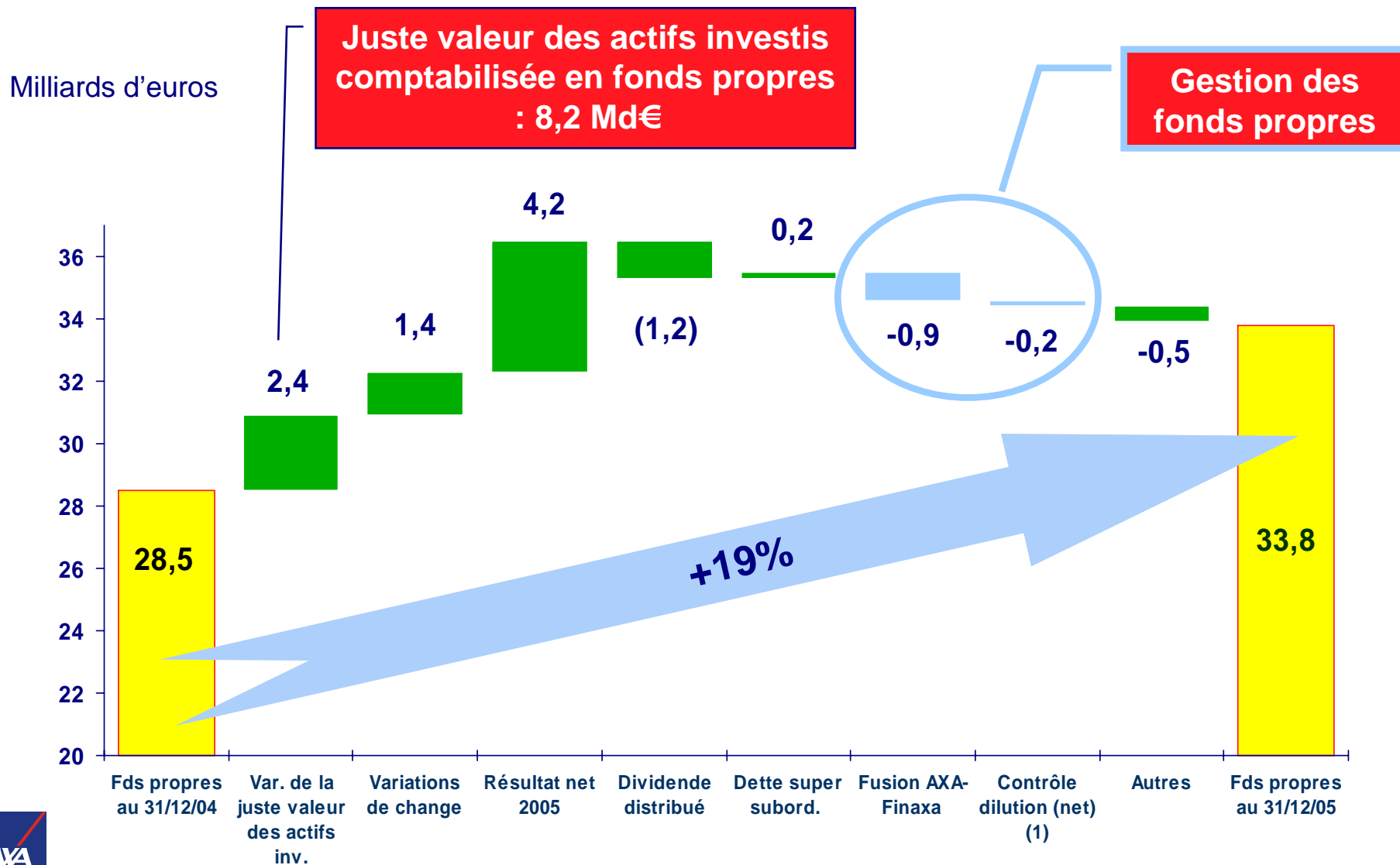
Titrisation du portefeuille automobile de particuliers d'AXA France

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



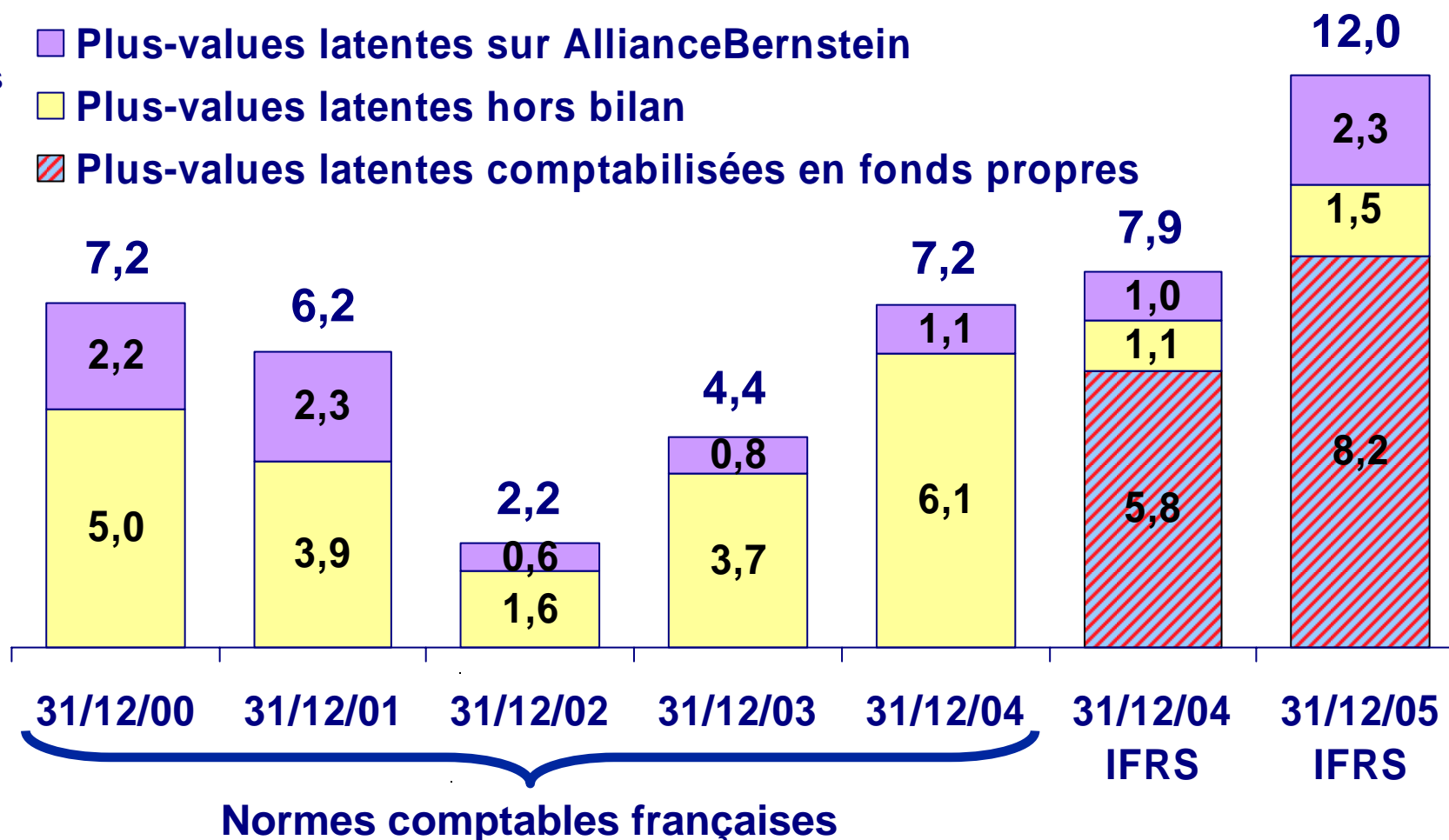
Plus-values latentes revenant à l'actionnaire (nettes d'impôt)

Milliards
d'euros

■ Plus-values latentes sur AllianceBernstein

■ Plus-values latentes hors bilan

▨ Plus-values latentes comptabilisées en fonds propres

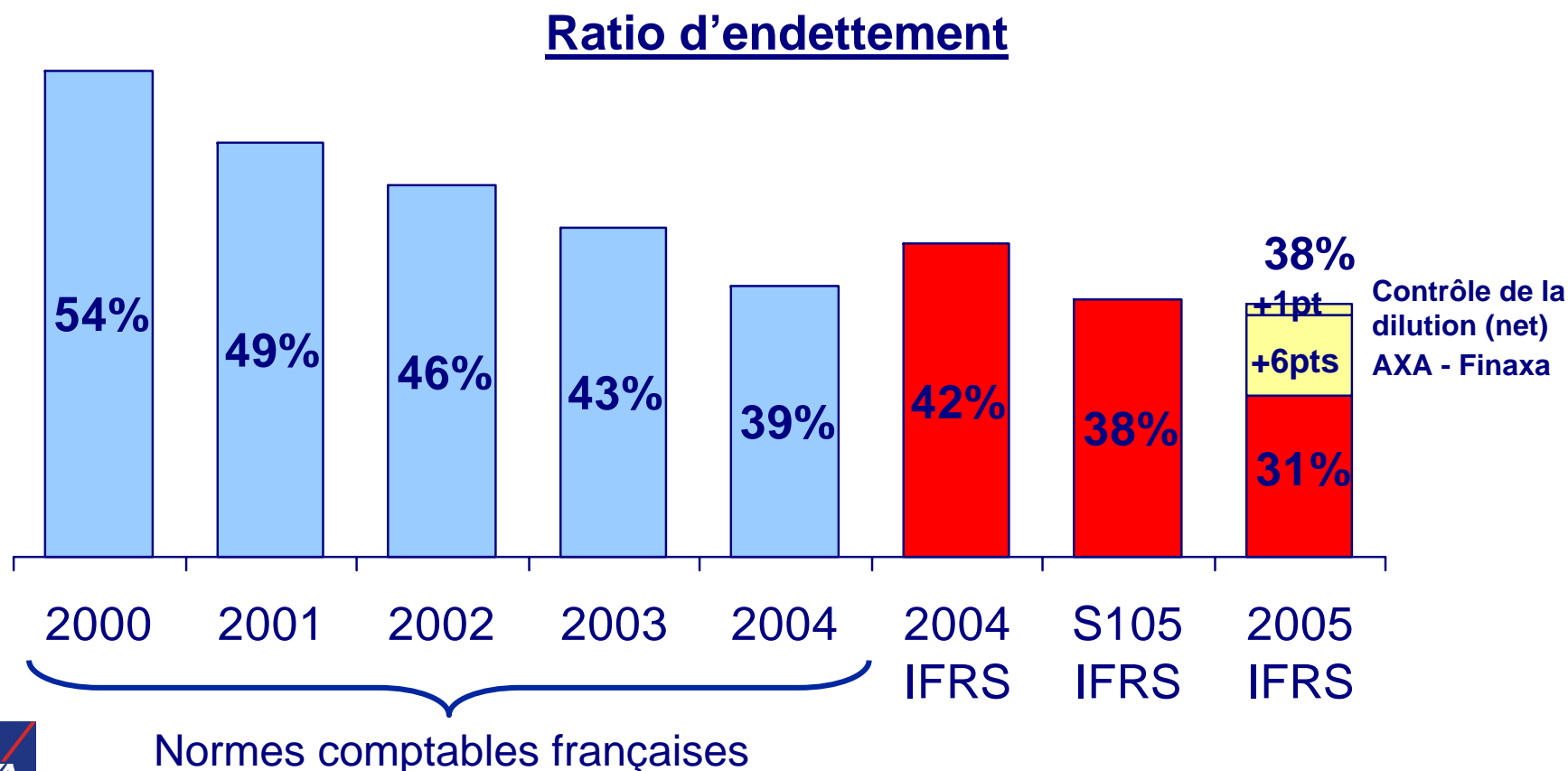


Sauf retournement brutal des marchés actions, les plus-values nettes devraient se situer entre 600 et 800 M€ en 2006

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



[Sommaire

1 : Faits marquants de 2005

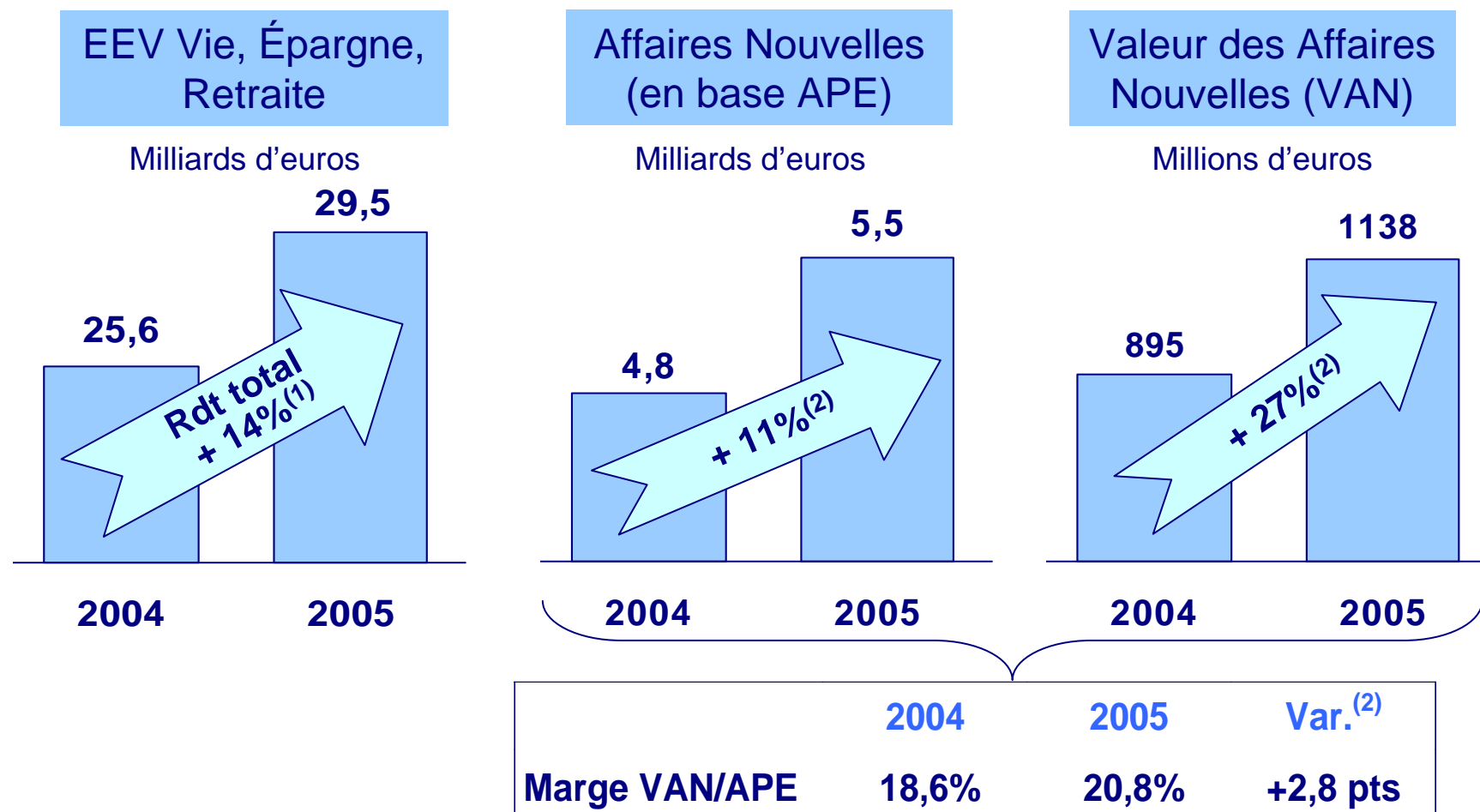
2 : Présentation des résultats financiers

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 »)



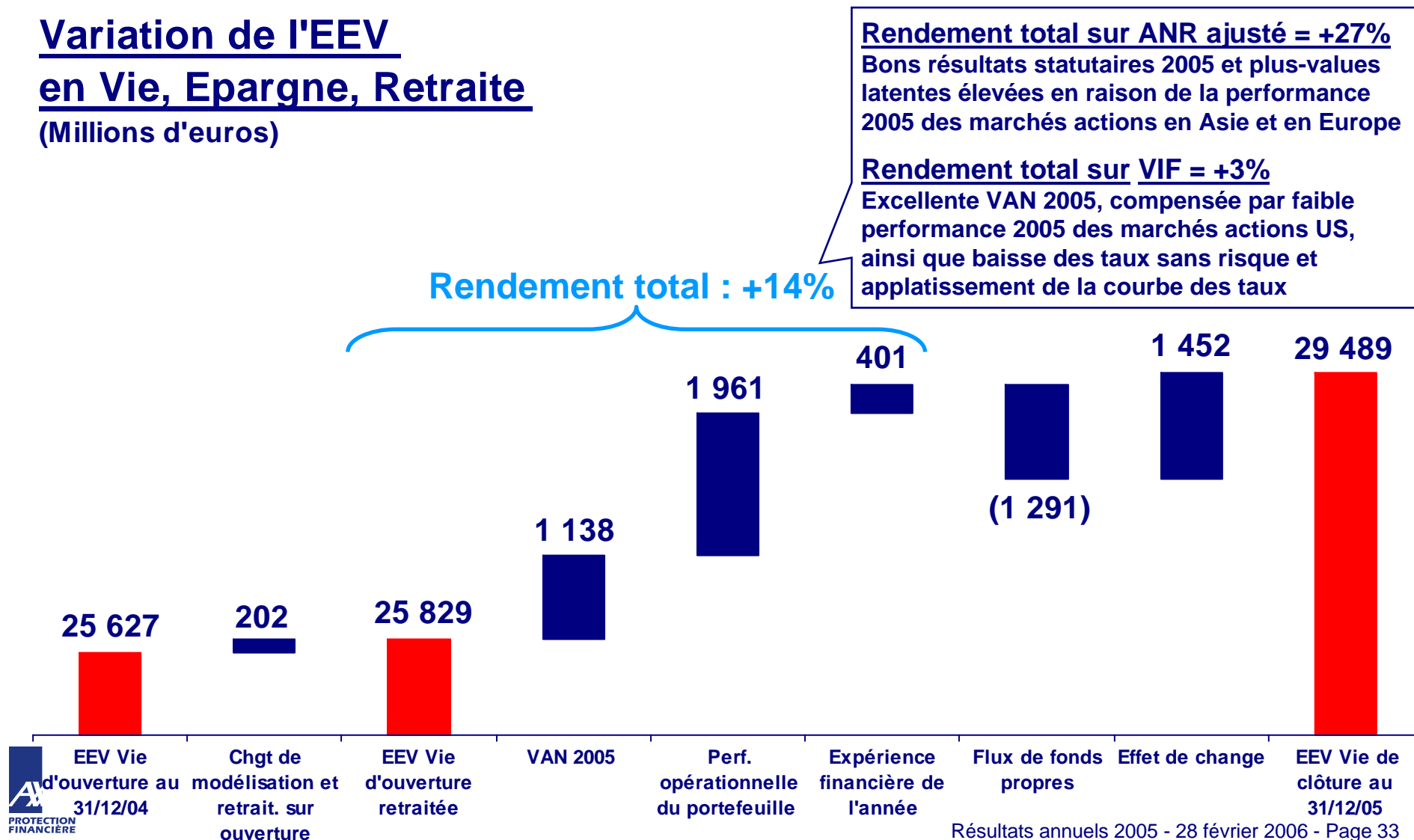
Amélioration significative de la valeur des affaires nouvelles

Part du groupe en millions d'euros, excepté variation et marges, en %	VAN 2005	Var. ⁽¹⁾ / 2004	Marge VAN/APE 2005	Marge VAN/APE 2004	
Japon	364	+34%	61,8%	55,3%	
États-Unis	284	+18%	16,7%	15,7%	Hors S1 2005 de MONY, la marge VAN/APE 2005 aux Etats-Unis est de 17,7%
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%	

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

L'EEV bénéficie du niveau élevé de la valeur des affaires nouvelles et de la performance opérationnelle du portefeuille

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



[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 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 horizon 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 sujets

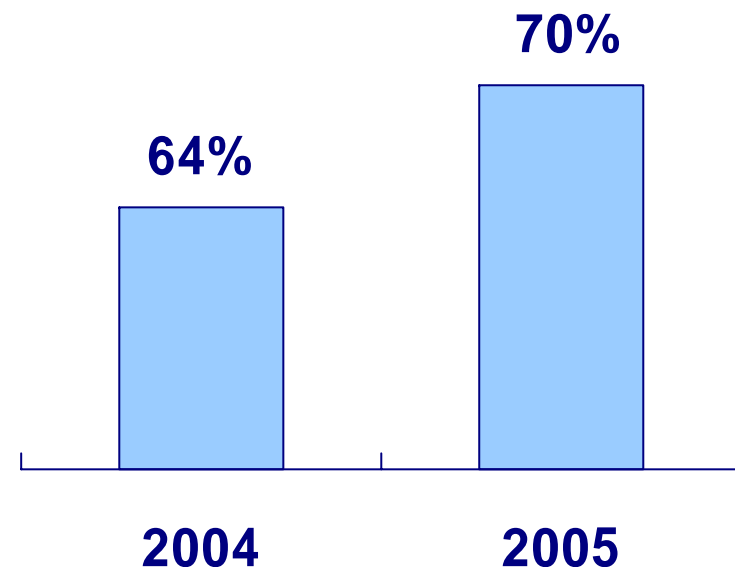
Se différencier grâce à l'engagement des 110 000 collaborateurs d'AXA

Performance = Compétence x Engagement

Compétence

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

Engagement des collaborateurs

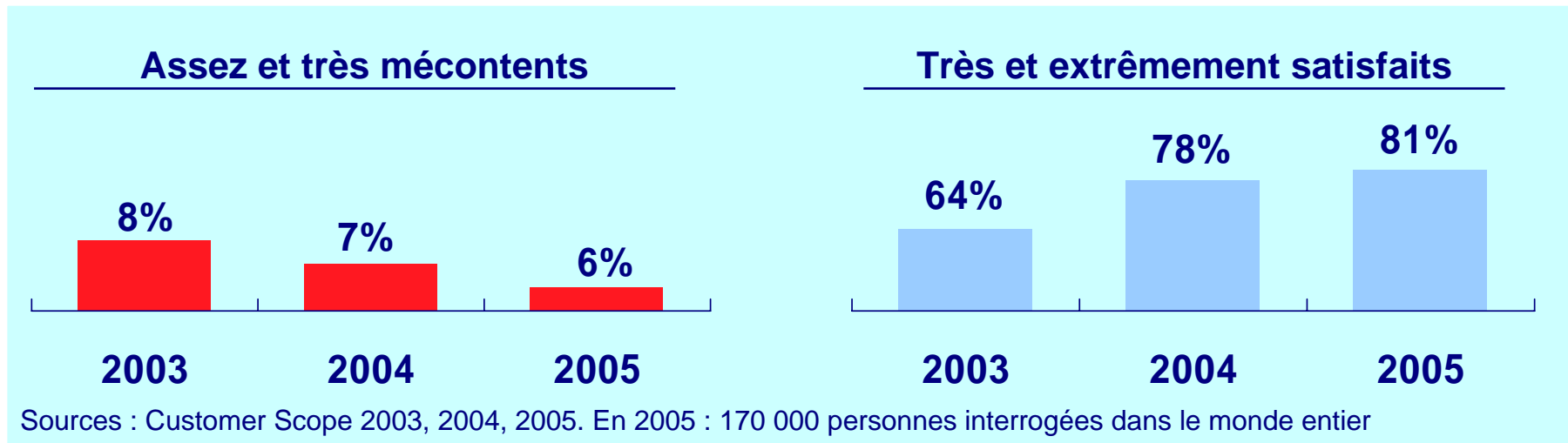


Sources : Scope 2004 & 2005

2004 : 65 203 réponses / 2005 : 67 889 réponses

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 :



- ➔ 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 Odyssiel (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 progresser dans la gestion de notre distribution

Notre performance 2005 est un premier succès sur la route vers 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

Nos performances en 2005 et le lancement de notre projet d'entreprise AMBITION 2012 démontrent notre confiance dans notre métier et dans les réussites de nos équipes

Résultats de l'exercice 2005

Annexes

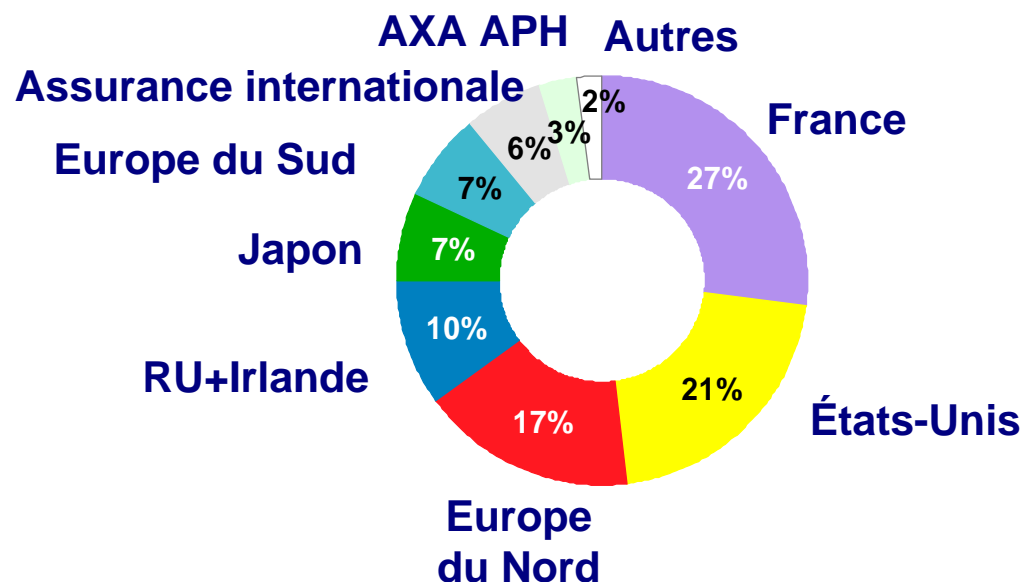


vivre Confiant

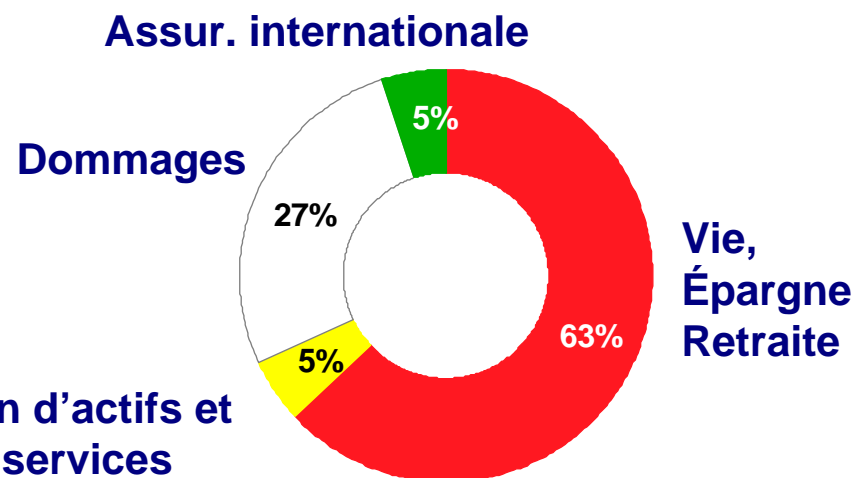
Diversification du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires 2005 IFRS Assurance – Répartition géographique

Chiffre d'affaires 2005 IFRS : 71,671
milliards d'euros



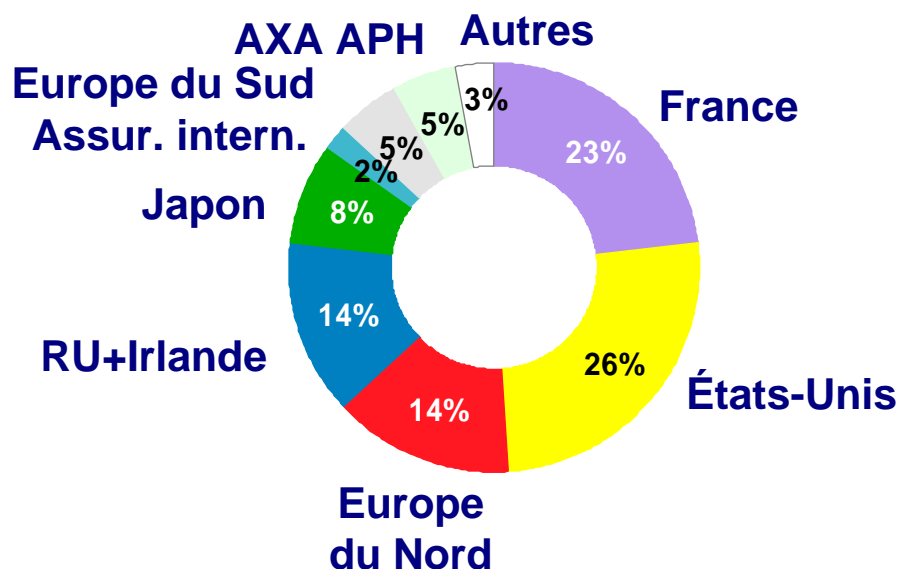
Chiffre d'affaires 2005 IFRS par segment



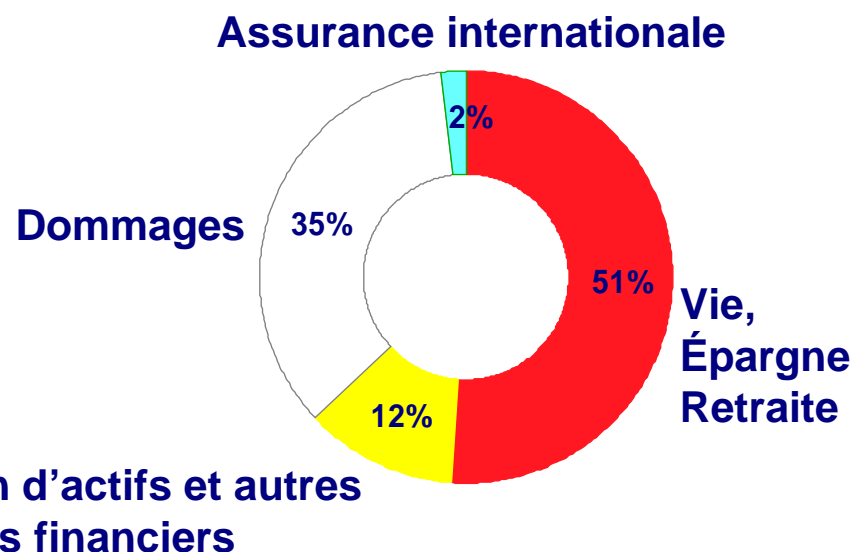
Cette diversification est tout aussi remarquable au niveau du résultat opérationnel

Résultat opérationnel 2005
Assurance – Répartition géographique

Résultats opérationnel 2005 IFRS :
3,258 milliards d'euros



Résultat opérationnel* 2005
par segment

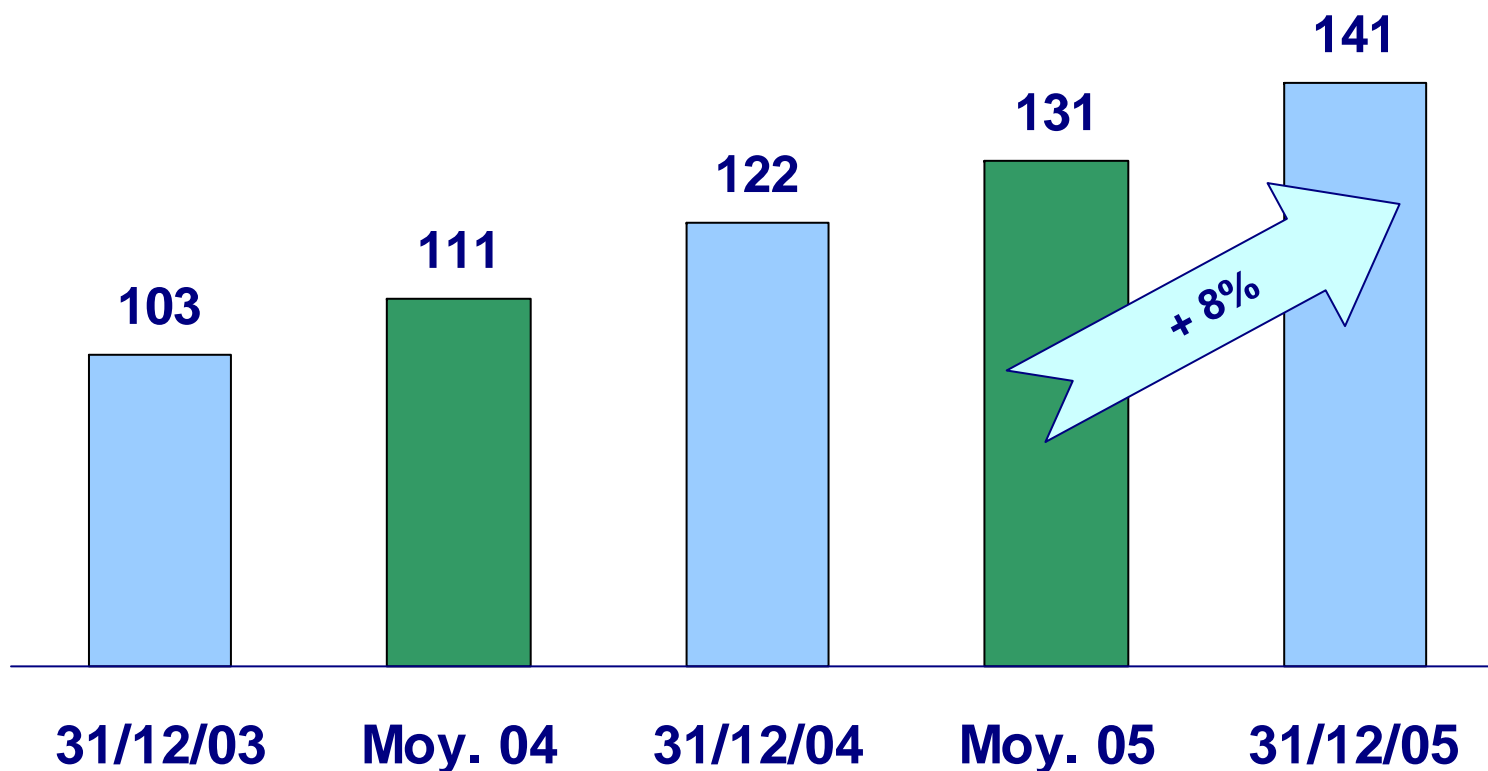


Vie, Épargne, Retraite : l'évolution des encours en unités de compte⁽¹⁾ est de bon augure pour la croissance future

Milliards
d'euros

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

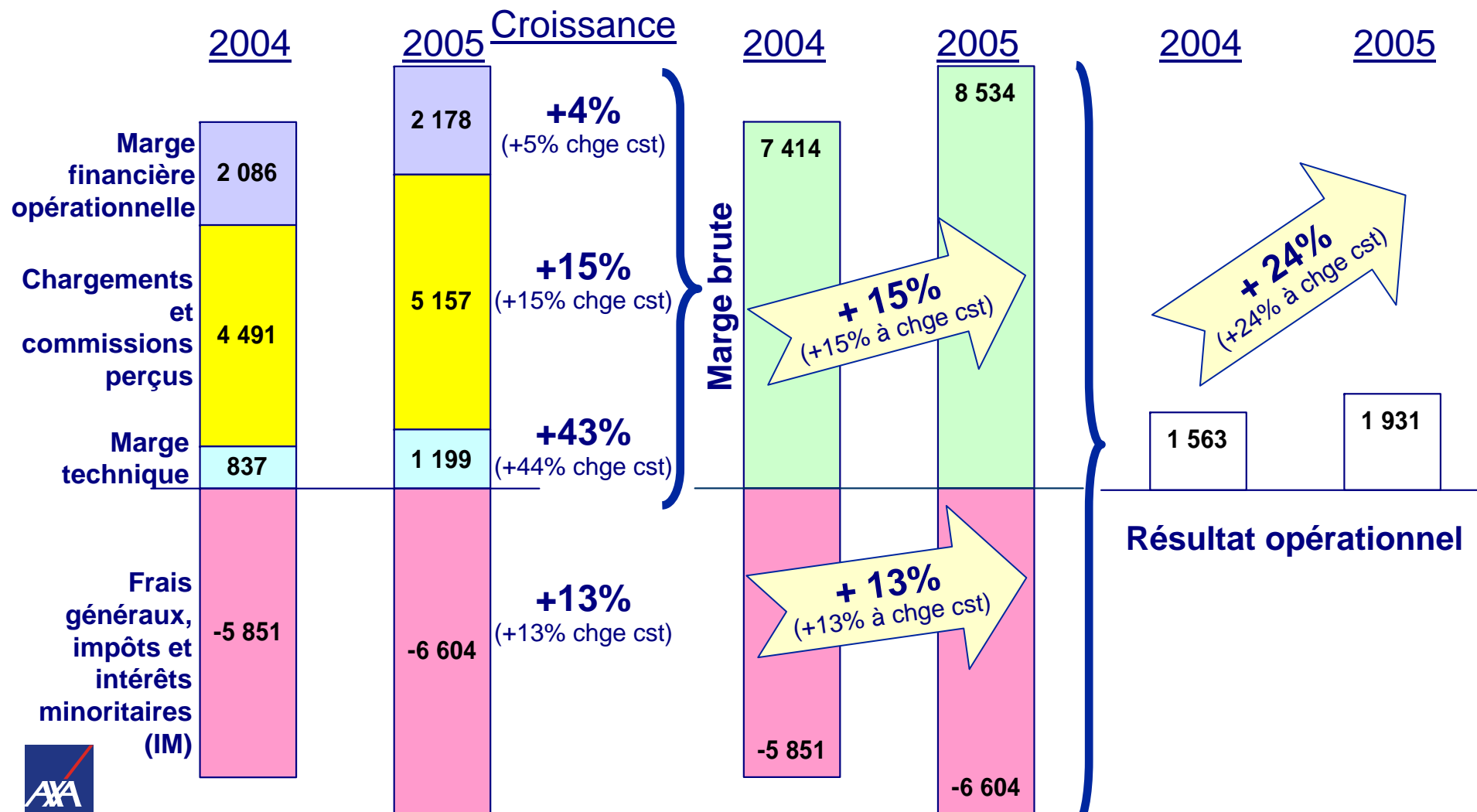
Au taux de change en vigueur au 31 décembre 2005



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

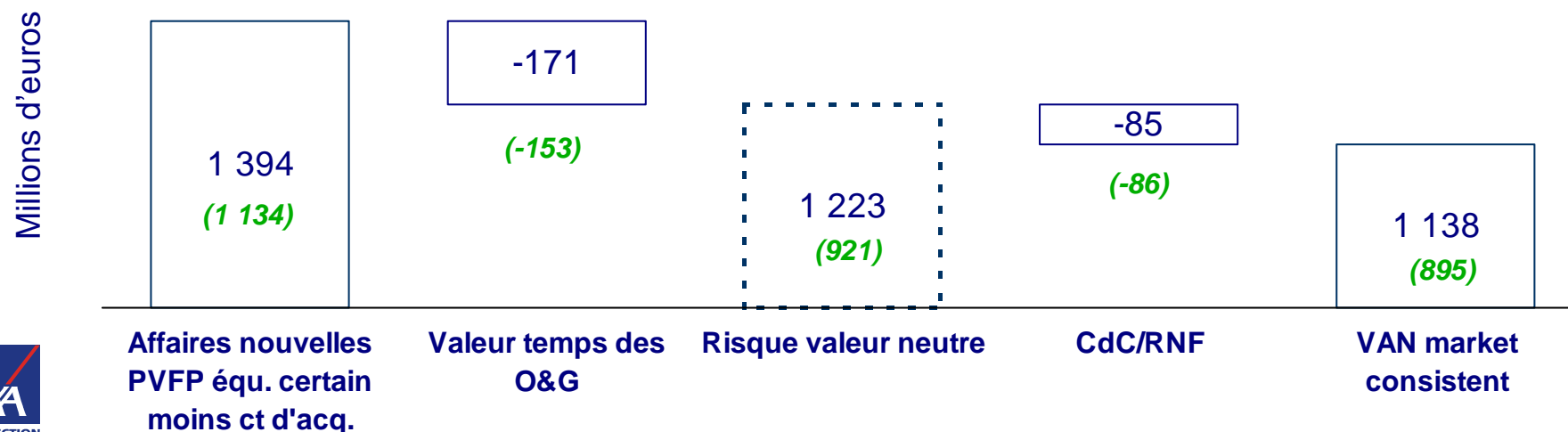


La VAN en Vie, Épargne, Retraite ressort à 1 138 M€ en 2005 avec une bonne marge VAN/APE de 20,8%

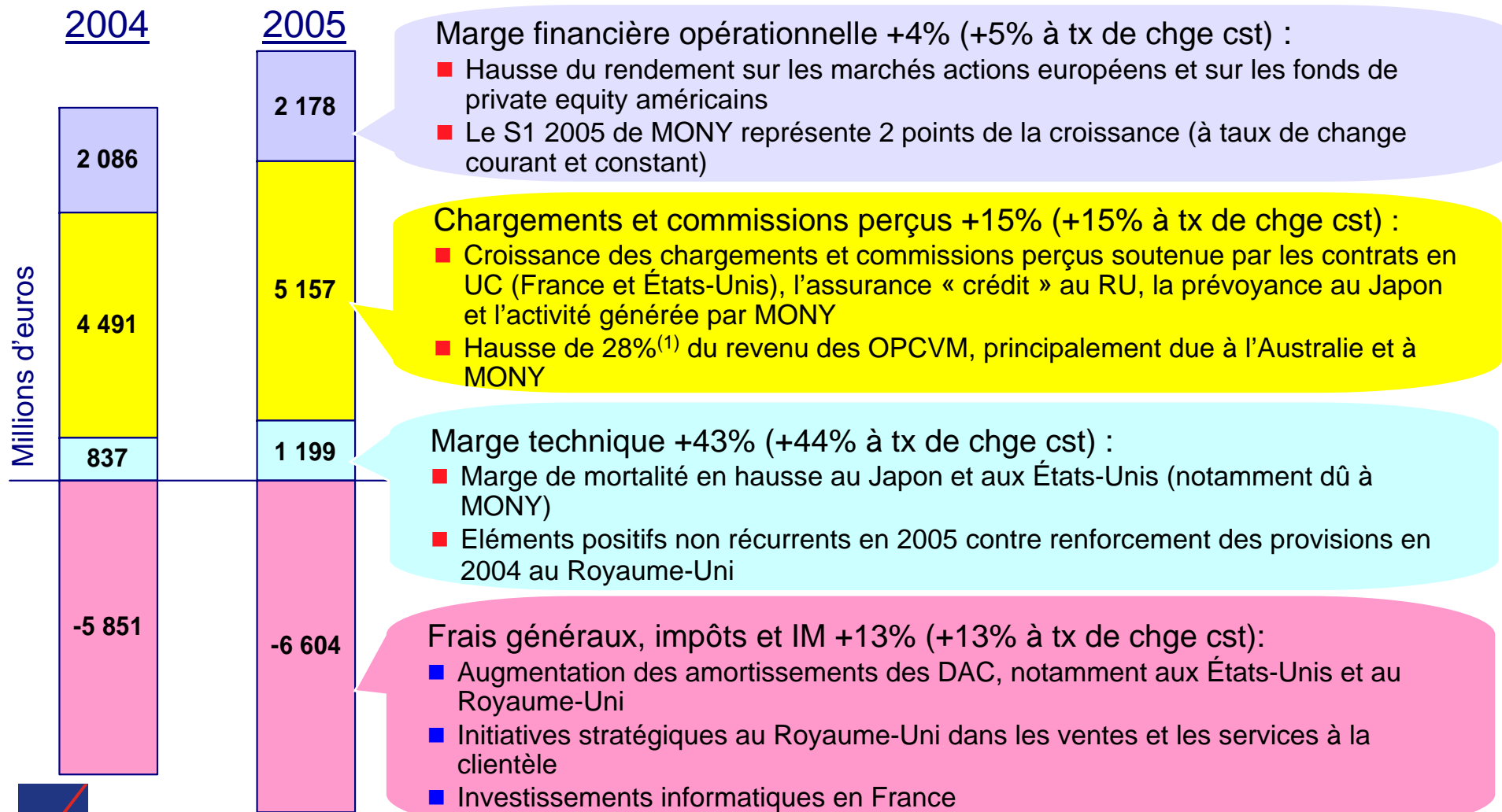
EEV	VAN (M€)	APE (M€)	VAN/ APE	PVEP (M€)	VAN/ PVEP
États-Unis	284	1,700	16,7%	15 060	1,9%
France	157	1,075	14,6%	9 790	1,6%
Royaume-Uni	72	817	8,8%	6 653	1,1%
Japon	364	589	61,8%	4 635	7,9%
Benelux	115	381	30,1%	3 696	3,1%
Australie	32	428	7,5%	4 205	0,8%
Hong Kong	59	75	77,8%	444	13,2%
Allemagne	29	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)



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



[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

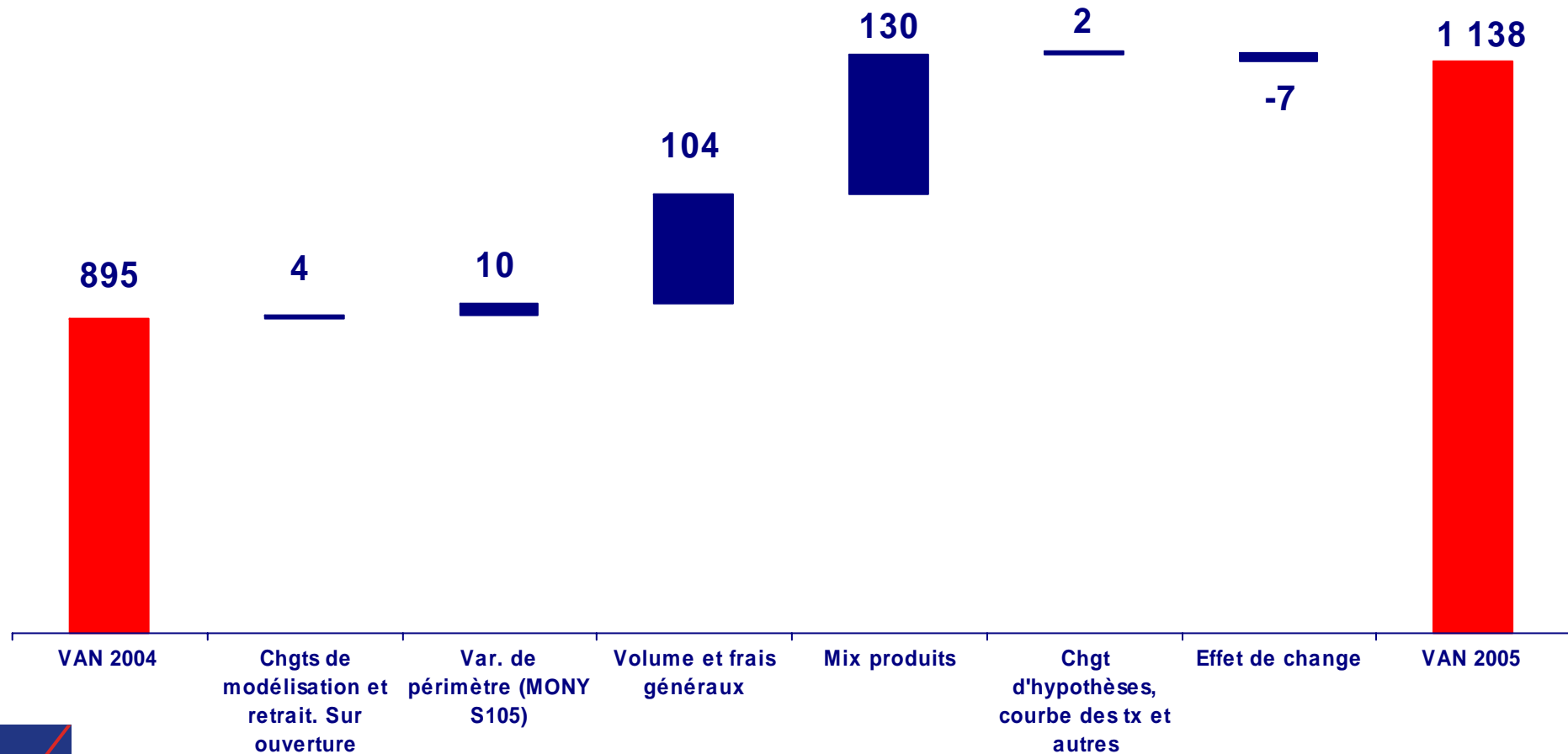


(1) Net d'impôt et des intérêts minoritaires.

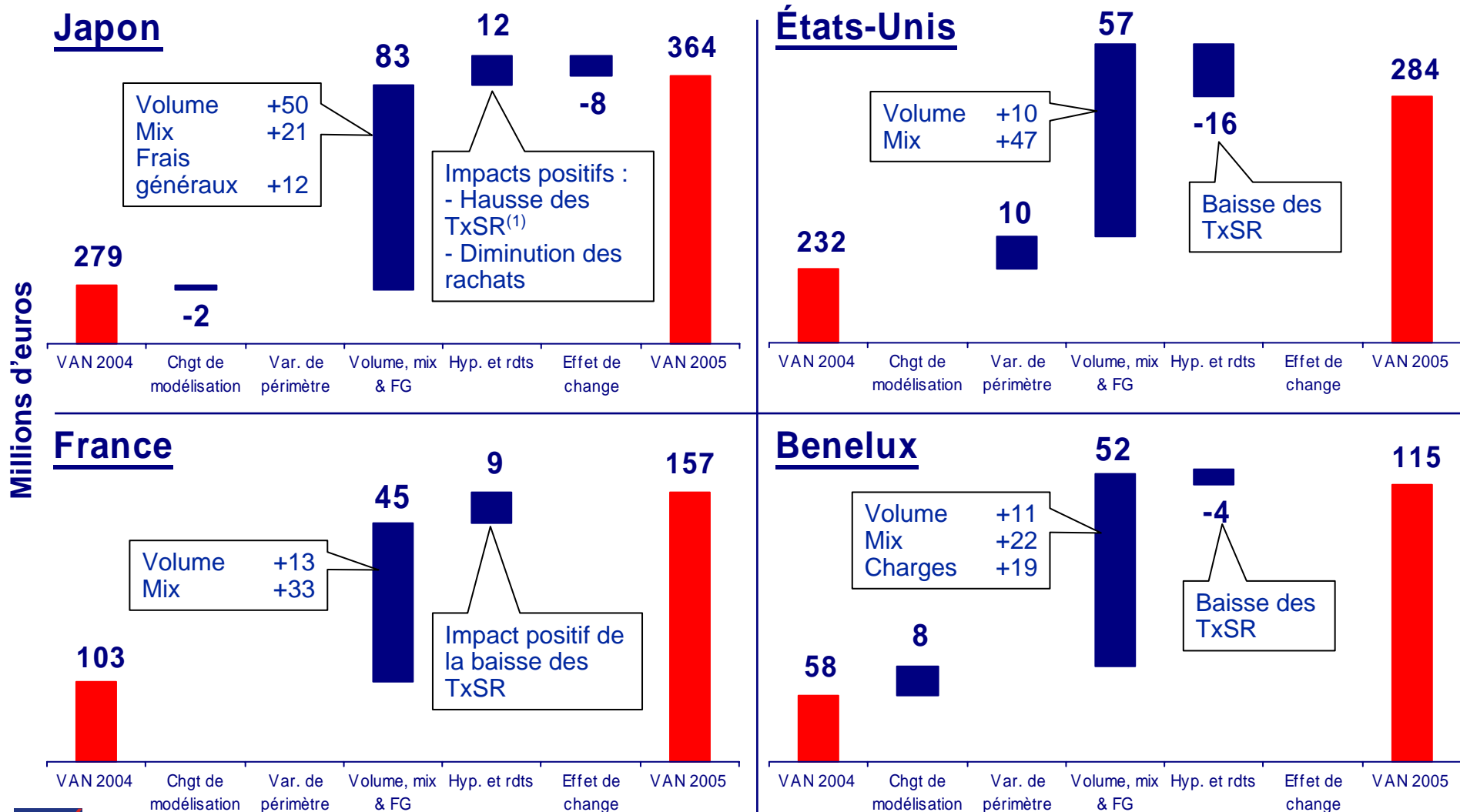
(2) La modification des hypothèses de rendement financier résulte de la restructuration du portefeuille (remplacement des obligations américaines par des obligations d'état japonaises).

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)

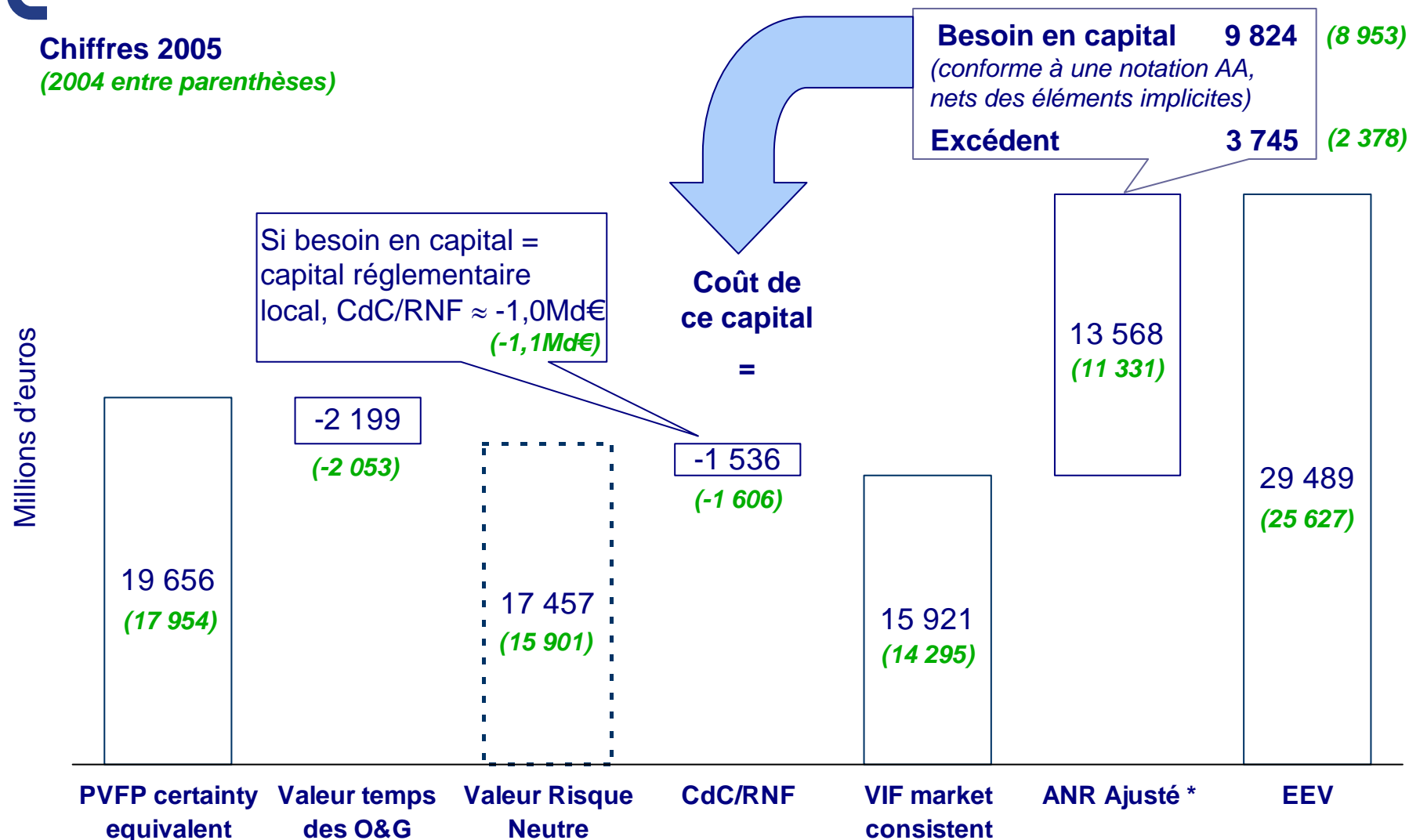


Vecteurs de croissance de la VAN : volumes et mix produits dans principaux pays



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

Chiffres 2005
(2004 entre parenthèses)



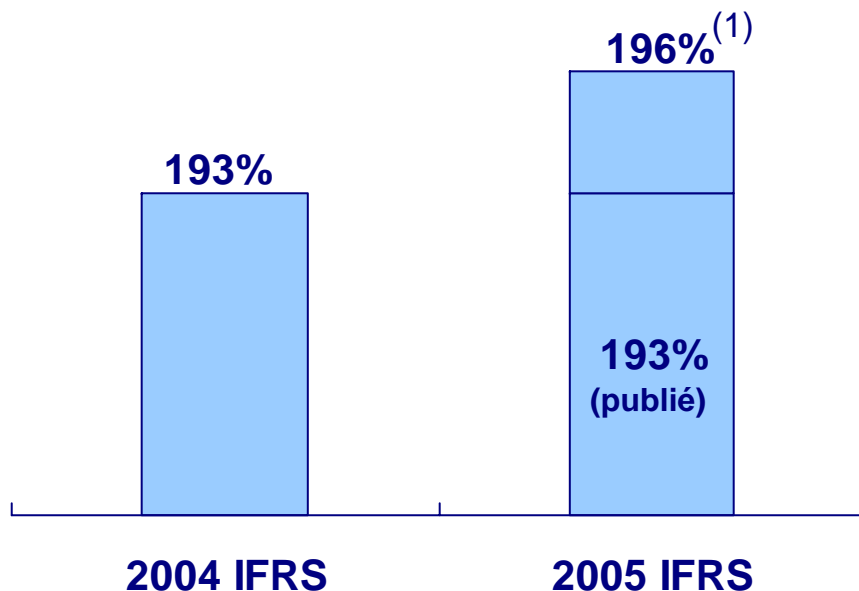
* L'ANR ajusté en Vie, Épargne, Retraite intègre la participation dans AllianceBernstein du segment Vie US au coût historique (813 M€ ou 6,64 € par action au 31/12/05, contre 684 M€ ou 5,60 € par action au 31/12/04) et non à la valeur de marché (5 865 M€ ou 47,90 € par action au 31/12/05, contre 3 762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

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

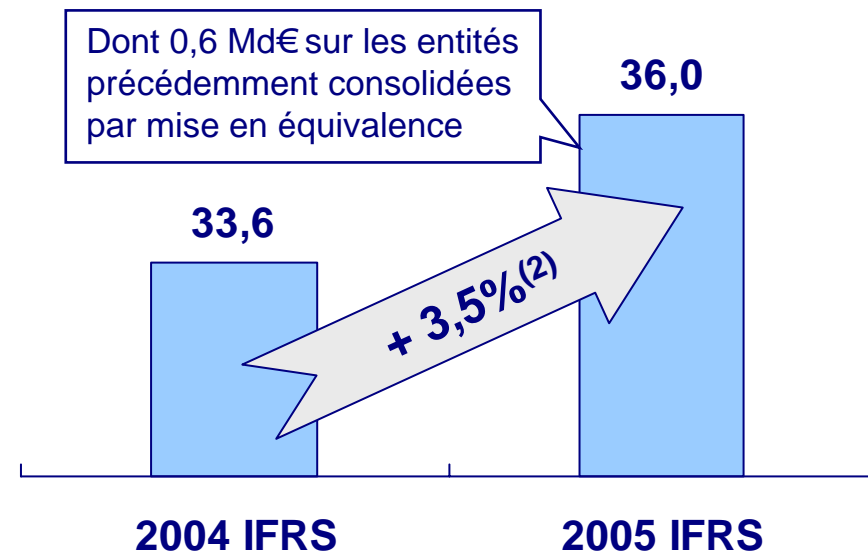
<i>En millions d'euros, excepté les taux sans risque et le rendement total en %</i>	EEV 2004	EEV 2005	Rdt total ⁽¹⁾	Taux sans risque pour la VIF ⁽²⁾	
				2004	2005
États-Unis	7 159	8 229	+9%	4,8%	4,4%
France	6 664	6 720	+11%	3,9%	3,3%
Royaume-Uni	4 041	4 782	+11%	4,6%	3,9%
Japon	1 777	2 975	+68%	2,1%	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	831	-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%

Dommages : 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).

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

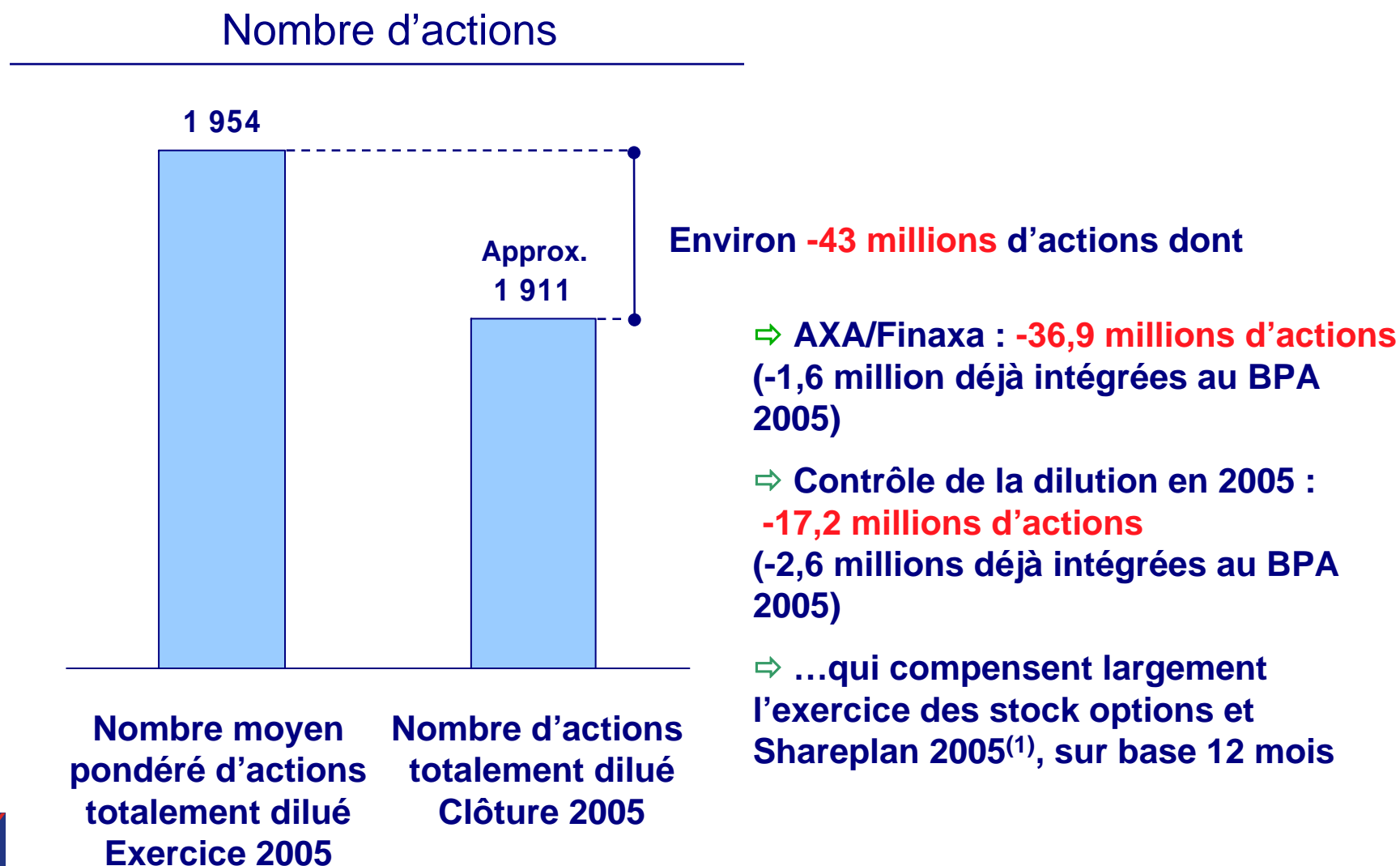
Chiffres estimés au 31/12/2005

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).

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



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

Millions d'euros	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

**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



vivre Confiant