



PERSCOMMUNIQUE

Parijs, 14 juni 2006

**AXA KONDIGT OVERNAME VAN WINTERTHUR AAN VOOR EEN
BEDRAG VAN
12,3 MILJARD ZWITSERSE FRANK (7,9 MILJARD EURO)**

**VERSTERKING VAN DE LEIDERSPOSITIE VAN AXA IN EUROPA
EN VERHOOGDE AANWEZIGHEID OP DE EUROPESE STERKE-
GROEI-MARKTEN IN OOST-EUROPA EN AZIË**

**TRANSACTIE MET ONMIDDELLIJKE MEERWAARDE VANAF¹ 2007
DEZE ZOU 7% MOETEN BETEKENEN VANAF 2009**

AXA kondigt de ondertekening aan van een akkoord met de Groep Crédit Suisse via dewelke AXA 100% van Winterthur overneemt via vereffening in contanten van een bedrag van 12,3 miljard Zwitserse frank (7,9 miljard euro). Bovendien herfinanciert AXA 1,6 miljard Zwitserse frank (1,0 miljard euro) schulden van Winterthur, waarvan 1,1 miljard Zwitserse frank (0,7 miljard euro) die leningen vertegenwoordigen die door de Groep Crédit Suisse aan Winterthur werden toegestaan en die zullen worden terugbetaald bij afsluiting van de transactie.

Winterthur is aanwezig in 17 landen en telt 13 miljoen klanten in de hele wereld. Het hoort bij de 10 belangrijkste Europese generalisten verzekeraars en bekleedt een leiderspositie in Zwitserland en heeft vaste voet in Duitsland, Spanje, de Benelux en het Verenigd Koninkrijk. Winterthur heeft met succes de sterke-groei-platformen Levensverzekering/Sparen/Pensioen in Oost-Europa uitgebouwd. Het is ook aanwezig in verscheidene landen in Azië. De portefeuille activiteiten van Winterthur is evenwichtig uitgebouwd rond Leven/Sparen/Pensioen (62% van de omzet verzekering) en Schade (38% van de omzet verzekering). De cliënteel bestaat zowel uit particulieren als uit kleine en middelgrote ondernemingen (KMO) en wordt bediend door elkaar aanvullende distributienetwerken van eigenaars en niet-eigenaars.

« Deze transactie is een unieke opportuniteit om onze leiderspositie te versterken op onze core markt, de Europese markt en om onze aanwezigheid op de markten met

¹ In termen van courant resultaat per aandeel

sterke groei te verhogen, met name in Oost-Europa en in Azië », aldus Henri de Castries, Voorzitter van het Directoire van AXA. « De complementariteit van onze organisaties en de sterke compatibiliteit van onze bedrijfsculturen zullen de integratie van Winterthur vergemakkelijken en zullen een bron van waardecreatie voor onze aandeelhouders zijn. Dankzij de kwaliteit en het professionalisme van de teams van Winterthur en AXA heb ik er het volste vertrouwen in dat hun samenwerking een positieve impact zal hebben op onze groei, een impact die overigens zal bijdragen tot de doelstellingen van ons bedrijfsproject Ambitie 2012. »

DRIJFVEREN VOOR DE OPERATIE

De overname van Winterthur past perfect in onze strategie van organische groei die wordt aangevuld met doelgerichte overnames. De operaties van Winterthur vervolledigen en versterken de AXA-distributienetwerken en het aanbod van AXA-producten en ondersteunen de geografische diversificatie van de Groep door de Europese franchise van AXA te versterken en de aanwezigheid in landen met een sterke groei te verhogen :

- Overname van een overheersende prédominant en rendabele positie op de Zwitserse markt (nummer 1 in Schade en 2 in Leven/Sparen/Pensioen), geschraagd door een netwerk van 1 500 agenten en het behoud van een distributie-akkoord voor de producten Leven /Sparen/Pensioen dat met de Groep Crédit Suisse werd gesloten op de Zwitserse markt voor particulieren.
- Consolidatie van de positie van AXA op 5 cruciale Europese markten :
 - o In Duitsland wordt AXA een van de 5 belangrijkste spelers in Schade, Leven/Sparen/Pensioen en Gezondheidszorg, en zal het het verkoopsteam met 1 600 agenten versterken.
 - o In België bekrachtigt AXA zijn positie van nummer 1 in Schade en van nummer 4 in Leven/Sparen/Pensioen. Hierdoor kan AXA ook het directe segment Schade penetreren dankzij Touring Verzekeringen, nummer 2 van dit distributiekanaal.
 - o In Nederland zal AXA dankzij Winterthur zijn marktaandeel kunnen uitbreiden tot meer dan 3% zowel in Leven/Sparen/Pensioen als in Schade. De activiteit van Winterthur is toegespitst op winstgevende niches en biedt een mooie complementariteit samen met de activiteit van AXA.
 - o In Spanje zal Winterthur bijdragen tot de verbetering van de positionering van AXA, van nummer 3 naar nummer 2 in Schade en van nummer 11 naar nummer 7 in Leven/Sparen/Pensioen.
 - o In het Verenigd Koninkrijk zal AXA op de markt van het individuele sparen voordeel kunnen halen uit de degelijke reputatie van Winterthur bij de Adviseurs in Patrimoniumbeheer en de Consultants voor Pensioenplannen (« Employee Benefit Consultants »).

- Overname van de sterke-groei-platformen Leven/Sparen/Pensioen in Oost-Europa waar Winterthur een van de 5 belangrijkste spelers is in pensioenproducten in Polen, de Tsjechische Republiek, in Hongarije en Slowakije.
- Verhoogde aanwezigheid in Azië waar de activiteiten van Winterthur die van AXA aanvullen, met name in Japan, Hong Kong en China. De Aziatische operaties van Winterthur hebben in 2005 voor een derde bijgedragen tot de globale waarde van nieuwe business voor Leven/Sparen/Pensioen. Overeenkomstig de door AXA aangegane verbintenissen bij de intrede op de Australische markt in 1995, zal AXA aan zijn filiaal Asia Pacific Holdings, waarvan het de meerderheid van het kapitaal bezit, de Aziatische activa van Leven/Sparen/Pensioen van Winterthur aanbieden.

De door Winterthur ingebrachte 153 miljard Zwitserse frank (100 miljard euro) activa onder beheer zullen AXA in staat stellen een van 5 grootste wereldspelers te worden in termen van activa onder beheer. Winterthur zal bovendien bij AXA Investment Managers een sterke expertise inbrengen aan beheer van renteproducten in Zwitserse frank.

De rendabele activiteit Schade van Winterthur in de Verenigde Staten, die toegespitst is op particulieren en KMO's in verscheidene doelgerichte staten wordt strategisch herbekeken.

In de afgelopen jaren heeft Winterthur zijn rendabiliteit aanzienlijk verbeterd en heeft het zijn waarde vergroot via een rationalisatie van zijn activiteitenportefeuille waarbij het accent kwam te liggen op operationele efficiëntie, de steeds grotere afhankelijkheid van zijn solide cultuur van risicobeheer en nauwgezet beheer van de uit het verleden overgeërfde risico's.

Met zijn bewezen ervaring op het vlak van integratie van overgenomen activiteiten zal AXA zorgen voor een snelle en harmonieuze integratie van Winterthur. AXA is van plan het beheer van de Zwitserse en Oost-europese operaties in Zwitserland te behouden evenals het activabeheer, risicobeheer en de portefeuille in run-off.

FINANCIERING VAN DE TRANSACTIE

De totale betaling voor de overname van Winterthur komt overeen met :

- 12,3 miljard Zwitserse frank (7,9 miljard euro) voor het kapitaal van Winterthur, d.w.z. :
 - o 11,6 keer het nettoresultaat van 2005 dat door Winterthur werd gepubliceerd (Amerikaanse boekhoudkundige normen)

- 1,56 keer de EEV² van 2005 die door Winterthur werd gepubliceerd, uitgaande van een rendement op EEV van 19,5% van Winterthur in 2005
- 1,3 keer het eigen vermogen dat eind 2005 door Winterthur werd gepubliceerd.
- 1,6 miljard Zwitserse frank (1,0 miljard euro) voor de herfinanciering van een deel van de schulden van Winterthur, meer bepaald 1,1 miljard Zwitserse frank (0,7 miljard euro) leningen toegestaan door de Groep Crédit Suisse aan Winterthur.

AXA is van plan deze transactie te financieren met een evenwichtige mix van eigen vermogen en vreemd vermogen: 4,1 miljard euro via een kapitaalverhoging, het saldo van 4,8 miljard euro verdeeld over een eeuwig boven-ondergeschikte schuld, een ondergeschikte schuld en een seniorschuld.

DE FINANCIËLE IMPACT VAN DE TRANSACTIE

De integratie van de activiteit van Winterthur zou moeten resulteren in een aanzienlijke kostensynergie die tegen 2008 bij kruissnelheid 440 miljoen Zwitserse frank (280 miljoen euro) vóór belasting³ zou moeten bedragen.

Er werd in dit stadium geen rekening gehouden met enige inkomstensynergie.

De herstructureringskosten, die integraal in 2007 zullen worden ingezet, worden geraamd op 800 miljoen Zwitserse frank (520 miljoen euro) vóór belasting⁴. Zij zullen vooral het nettoresultaat beïnvloeden.

Verwacht wordt dat deze transactie vanaf 2007 relatief wordt in termen van courant resultaat per aandeel⁴. De relutie per aandeel zou vanaf 2009 7% moeten bedragen.

Op basis van de ramingen per einde 2005 zou de Europese solvabiliteitsmarge zeer stevig moeten blijven dankzij de kapitaaloverschotten die worden ingezet om deze transactie te financieren. De impact van de operatie wordt geraamd op een daling van de Europese solvabiliteitsmarge met 30 punten ten opzichte van de 216% die AXA per einde 2005 publiceerde.

² EEV Leven/Sparen/Pensioen van Winterthur + netto-actief bijgestuurd voor de niet-levenactiviteiten.

³ Na participatie van de verzekeren en minderheidsbelangen.

⁴ Op een totaal verwaterde basis. Het lopende resultaat is het nettoresultaat, exclusief impact van de uitzonderlijke operaties, voor waardevermindering van de goodwill bij verwerving en afschrijving van andere gelijkaardige immateriële activa, en winst en verlies op financiële activa (gevaloriseerd volgens de optie van de juiste waarde) en op afgeleiden op belegde activa.

Bovendien, en nog steeds op basis van de ramingen per einde 2005, zou deze transactie resulteren in een verhoging van de schuldenlastratio van AXA met ongeveer 3 punten ten opzichte van de ratio van 38% die eind 2005 werd gepubliceerd, wat betekent dat deze ratio zich handhaaft in de door AXA vooropgestelde comfortzone.

VOORWAARDEN EN FINALISERING VAN DE OPERATIE

Deze operatie is onderworpen aan de vereiste reglementaire toelatingen, meer bepaald die van het Directoraat-generaal Concurrentie van de Europese Commissie, en aan het naleven van de gebruikelijke opschortende voorwaarden. Verwacht wordt dat de transactie tegen het einde van 2006 rond is.

DE GROEP AXA

De Groep AXA is een wereldleider in Financiële Bescherming. De activiteiten van AXA zijn geografisch gespreid met een concentratie in West-Europa, Noord-Amerika en Zuid-Oost-Azië. AXA publiceerde per 31 december 2005 een bedrag van activa onder beheer van 1 064 miljard euro. Over het boekjaar 2005 registreerde de Groep (volgens de IFRS-normen) een omzet van 72 miljard euro⁵ en een operationeel resultaat⁶ van 3 258 miljoen euro. Het aandeel AXA is genoteerd op de Beurs van Parijs onder het symbool AXA. In de Verenigde Staten staat het American Depository Share (ADS) AXA beursgenoteerd op de NYSE onder het symbool AXA.

* *

*

Dit persbericht is beschikbaar op de website van de Groep AXA op het volgende internetadres : www.axa.com

Financiële communicatie :

Etienne Bouas-Laurent : +33.1.40.75.46.85
+33.1.40.75.46.74
Caroline Portel : +33.1.40.75.49.84
+33.1.40.75.47.22
Sophie Bourlanges : +33.1.40.75.56.07
+1.212.314.5845
Emmanuel Touzeau : +33.1.40.75.49.05

Relaties met de pers :

Christophe Dufraux :
Clara Rodrigo :
Mary Taylor :

⁵ In IFRS-normen bestaat de omzet van de activiteit Leven/Sparen/Pensioen uit de premies uitgegeven voor de verzekeringscontracten en investeringscontracten met discretionaire deelneming, en uit ontvangsten op investeringscontracten zonder discretionaire deelneming. Na vervanging van deze ontvangsten door de brutocollecte van deze contracten, kwam het activiteitsvolume van AXA in 2005 uit bij 75,8 miljard euro. Exclusief AXA RE, om rekening te houden met de verkoop ervan, bedroeg het activiteitsvolume van AXA in 2005 74,3 miljard euro.

⁶ Het operationele resultaat komt overeen met het lopende resultaat, buiten nettomeerwaarden voor de aandeelhouder.

Kevin Molloy :

+1.212.314.2893

OPGELET :

Bepaalde verklaringen in dit persbericht bevatten vooruitzichten die onder meer verband houden met toekomstige gebeurtenissen, trends, projecten of doelstellingen.

Deze vooruitzichten houden van nature al dan niet geïdentificeerde risico's en onzekerheden in, ook het risico dat de voorgestelde fusie niet doorgaat. Onder meer de volgende factoren kunnen aanleiding geven tot een aanzienlijk verschil tussen de reële resultaten en de resultaten die hierin worden meegedeeld of geïnduceerd, met dien verstande dat dit verschil ook kan bestaan ten aanzien van reeds gepubliceerde resultaten: het risico dat de integratie van de activiteiten van AXA en Winterthur geen succes wordt, kosten eigen aan de operatie, onmogelijkheid om de reglementaire en overheidsvergunningen te verkrijgen of om te beantwoorden aan de voorwaarden voor het verkrijgen ervan, andere risico's en onzekerheden die een weerslag hebben op de activiteiten van AXA en Winterthur, zoals onder meer de eventuele gevolgen van rampzalige gebeurtenissen zoals toekomstige natuurrampen, terreurdaden, de economische en marktevolutie, reglementaire beslissingen, gerechtelijke procedures en andere rechtsvorderingen. .

Wij verwijzen naar het jaarverslag van AXA, Formulier 20-F voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2004 en het referentiedocument van AXA voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2005 voor een beschrijving van een aantal belangrijke factoren, risico's en onzekerheden die een invloed kunnen hebben op de activiteiten van AXA. AXA verbindt er zich op geen enkele wijze toe om een update of een herziening van deze vooruitzichten te publiceren noch om te communiceren over informatie, toekomstige gebeurtenissen of elke andere omstandigheid.

Wij verwijzen naar het jaarverslag van Winterthur over het boekjaar afgesloten op 31 december 2005 voor een beschrijving van een aantal belangrijke factoren, risico's en onzekerheden die de activiteiten van Winterthur kunnen beïnvloeden.

De inlichtingen die in dit persbericht verband houden met Winterthur komen uit het jaarverslag van Winterthur over het boekjaar per 31 december 2005 en uit andere publieke bronnen.

Dit persbericht is geen openbare aanbieding tot verkoop noch een vraag tot aanbieding tot aankoop van aandelen in om het even welk land. Aandelen mogen in de Verenigde Staten van Amerika niet worden aangeboden of verkocht zonder registratie of een vrijstelling van registratie op grond van de gewijzigde U.S. Securities Act van 1933.