

Résultats semestriels 2005

22 septembre 2005



vivre Confiant

Glossaire

◆ **Résultat courant**

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

◆ **Résultat opérationnel**

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

Les résultats courant et opérationnel ne sont pas des mesures définies par la réglementation comptable française. Ces mesures ne sont pas nécessairement comparables à celles qui pourraient être publiées par d'autres sociétés sous des intitulés similaires.

Les états financiers d'AXA du 1^{er} semestre 2005 ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes. Les résultats du 1^{er} semestre 2005 ont été établis conformément aux normes IFRS et aux interprétations qui devraient être retenues par la Commission européenne pour application d'ici la fin de l'année 2005.

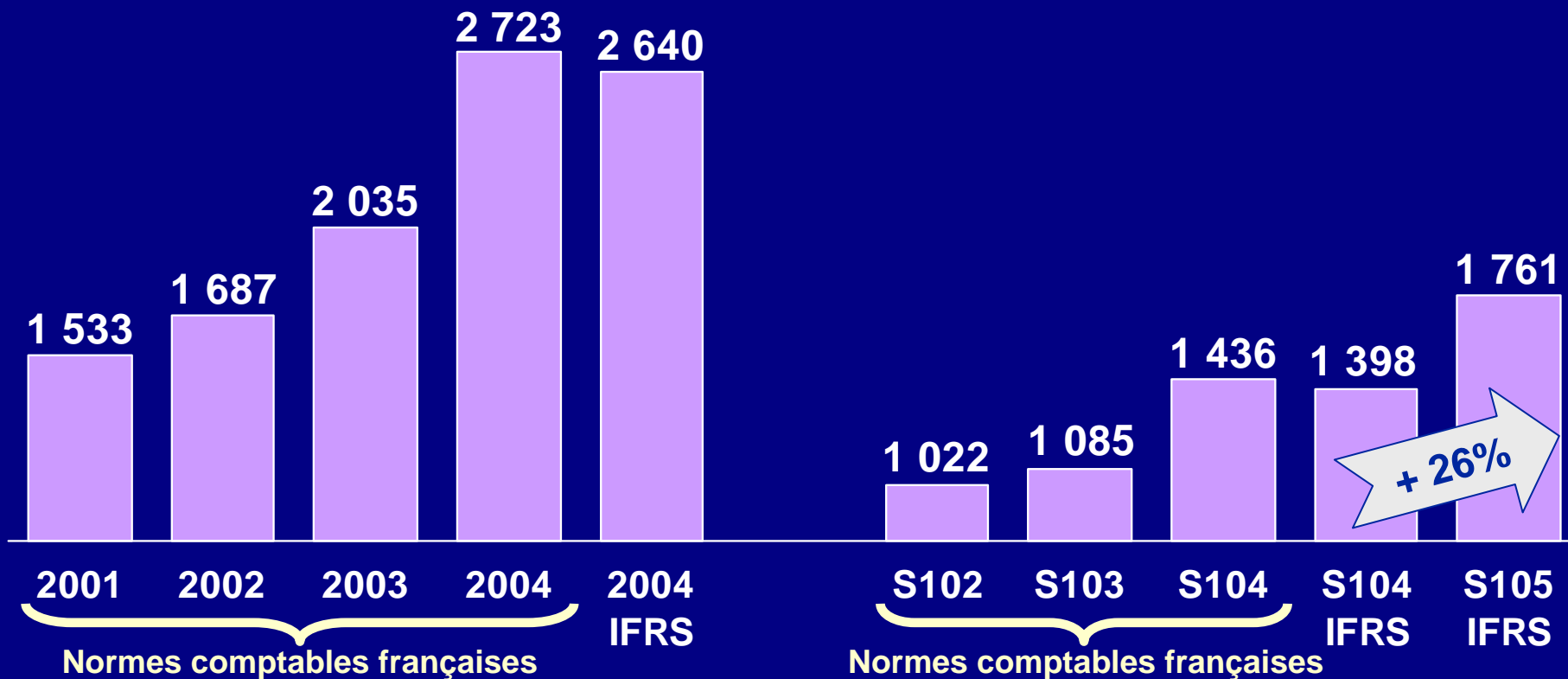
Sommaire

- **1 : *Introduction***
- **2 : Présentation des résultats financiers**
- **3 : Bilan et capitaux propres**
- **4 : Conclusion**

Poursuite de la forte croissance du résultat opérationnel d'AXA ...

Millions d'euros

Résultat opérationnel



Par action⁽¹⁾ :

0,88	0,96	1,12	1,43	1,42	0,58	0,61	0,77	0,77	0,93
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

... grâce à la priorité donnée, dans toute l'organisation, à la croissance profitable ...

Millions d'euros

S105

Var à
tx chge
cst¹⁾

Vie, Épargne, Retraite

◆ Vie, Épargne, Retraite en base APE	2 515	+6,5%
◆ VAN Vie	443	+20,1%
◆ Marge sur VAN Vie en base APE	17,6%	+2,1 pts

Dommages

◆ Chiffre d'affaires	10 314	+2,9%
◆ Ratio combiné Dommages	97,5%	-1,0 pt

Gestion d'actifs

◆ Chiffre d'affaires	1 550	+5,7%
◆ Collecte nette ⁽²⁾ (Mds€)	16	

(1) Variation à données comparables pour les indicateurs d'activité, la Valeur des Affaires nouvelles Vie (VAN Vie) et la Marge sur VAN Vie en base APE.

(2) Hors impact de la cession d'AC Cash Management Services

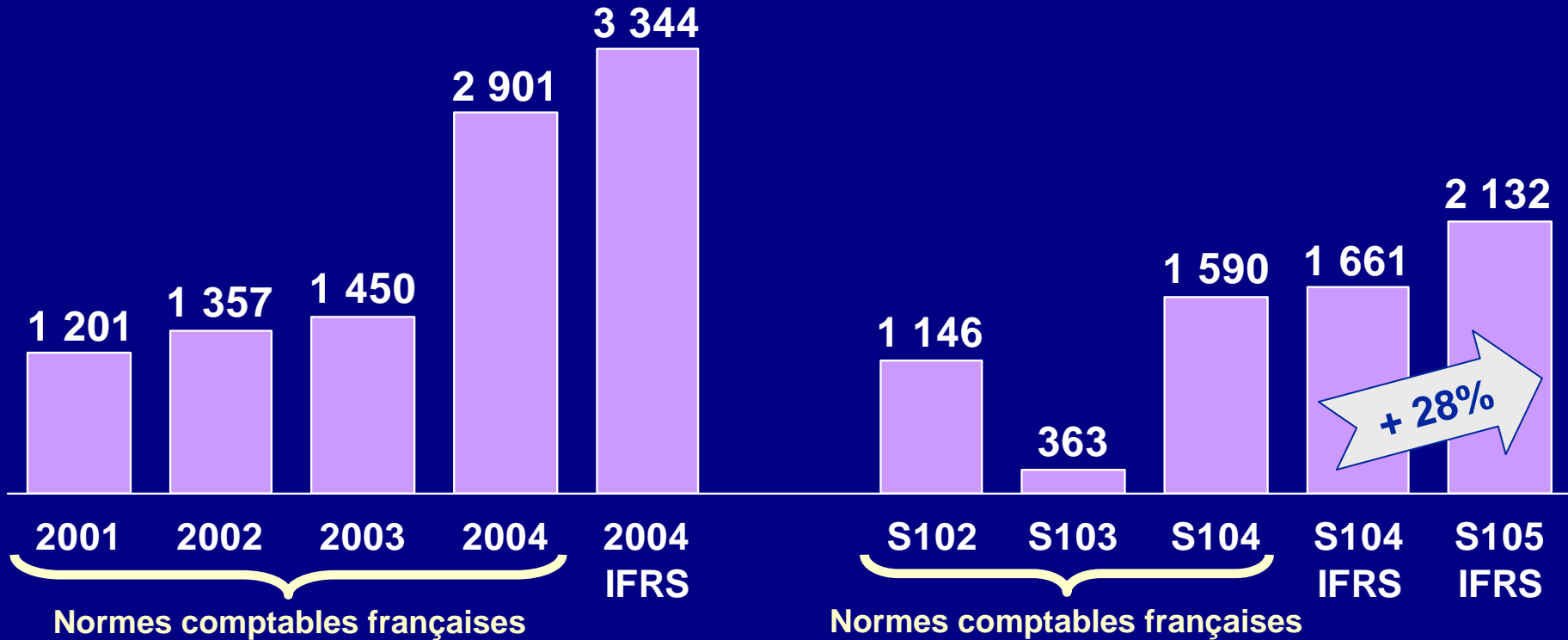
...confortée par des actions de développement ciblées qui nourriront la croissance future

- ◆ Intégration de MONY et vente d'Advest
- ◆ Création de la région Europe du Nord
- ◆ Acquisition de Framlington (RU) Gestion d'actifs
Seguro Directo (Portugal) Dommages
- ◆ Joint-venture avec Bharti en Inde Vie
Affin en Malaisie Vie

La réalisation régulière de plus-values conforte le résultat courant

Millions d'euros

Résultat courant



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

229	-240	-585	178	704	213	-722	154	263	370
-----	------	------	-----	-----	-----	------	-----	-----	-----

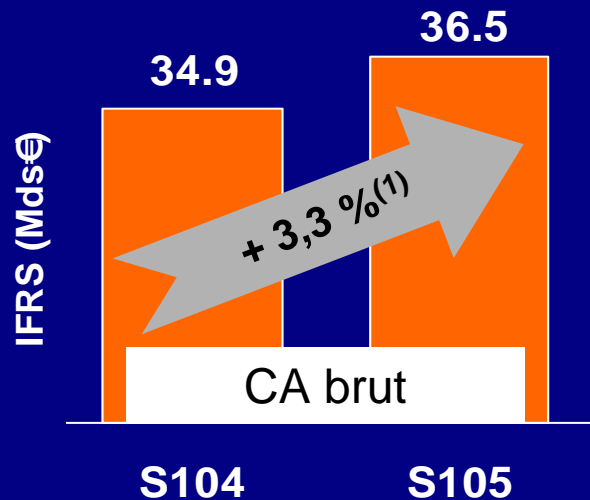


Capacité de distribution renforcée

Sommaire

- 1 : Introduction
- **2 : *Présentation des résultats financiers***
- 3 : Bilan et capitaux propres
- 4 : Conclusion

Évolution des indicateurs d'activité au S105 conforme à la stratégie de croissance bénéficiaire d'AXA



Croissance des indicateurs d'activité ⁽¹⁾

Vie, Épargne, Retraite (base APE)	+6,5%
VAN Vie, Épargne, Retraite	+20,1%
CA Dommages	+2,9%
CA Gestion d'actifs	+5,7%
CA Assurance Internationale	+10,6%

- ◆ Dynamisme des ventes et amélioration du mix-produits en Vie, Épargne, Retraite :
 - ➔ L'APE des contrats en unités de compte progresse de 14%⁽¹⁾ pour atteindre 45% de l'APE total au S105, contre 43% au S104
- ◆ Bonne tenue des tarifs, croissance modérée du portefeuille et collecte nette positive en Dommages :
 - ➔ Assurance automobile de particuliers : +71 000 contrats
 - ➔ Dommages aux biens de particuliers : +78 000 contrats
- ◆ Collecte nette⁽²⁾ de 16 Mds€ en Gestion d'actifs.

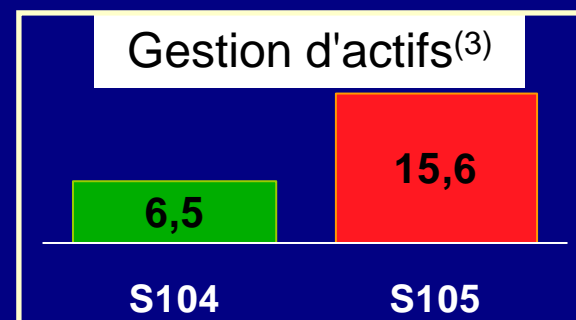
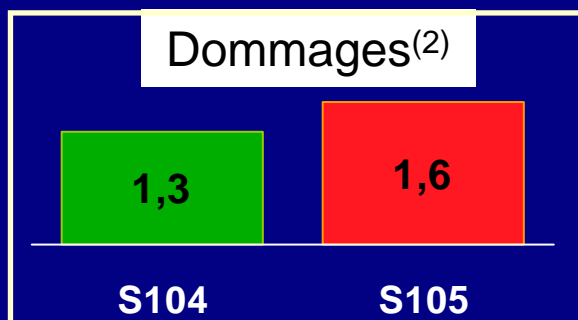
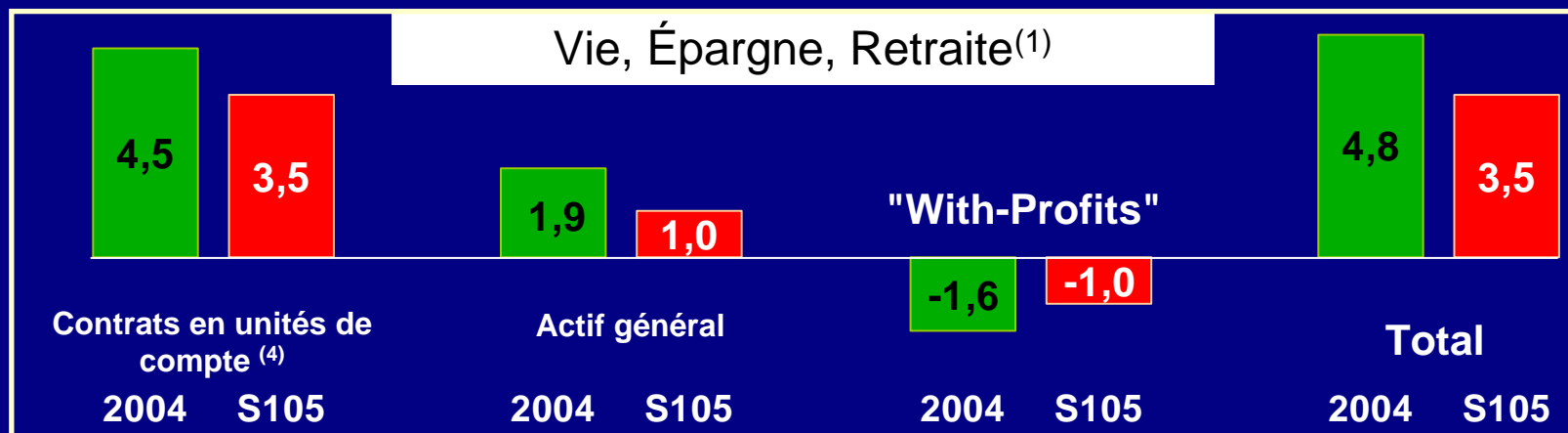
(1) A données comparables (taux de change et périmètre constants).

(2) Hors impact de la cession d'AC Cash Management Services

Les cash-flow 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 de rachats et autres prestations.

(2) Cash flows opérationnels nets, y compris les frais généraux, les charges d'impôt et les revenus financiers. Périmètre : France, Royaume-Uni + Irlande, Allemagne, Belgique et Europe du Sud, représentant 89 % des primes émises et 90% des provisions techniques brutes.

(3) Ventes, nettes des rachats, hors Alliance Capital Cash management Services.

(4) Contrats dont le risque financier est supporté par l'assuré

Forte croissance à deux chiffres du résultat opérationnel

<i>euros</i>	S105 millions	S104 millions	Var.	Var. à tx chge cst
Vie, Épargne, Retraite	972	815	+19%	+22%
Gestion d'actifs	154	123	+25%	+30%
Domages	695	577	+20%	+21%
Assurance internationale	103	138	-25%	-26%
Autres serv. Fin. & hold.	-163	-256	--	--
Résultat opérationnel	1 761	1 398	+26%	+28%

Vie, Épargne, Retraite : solide performance dans un contexte de taux bas

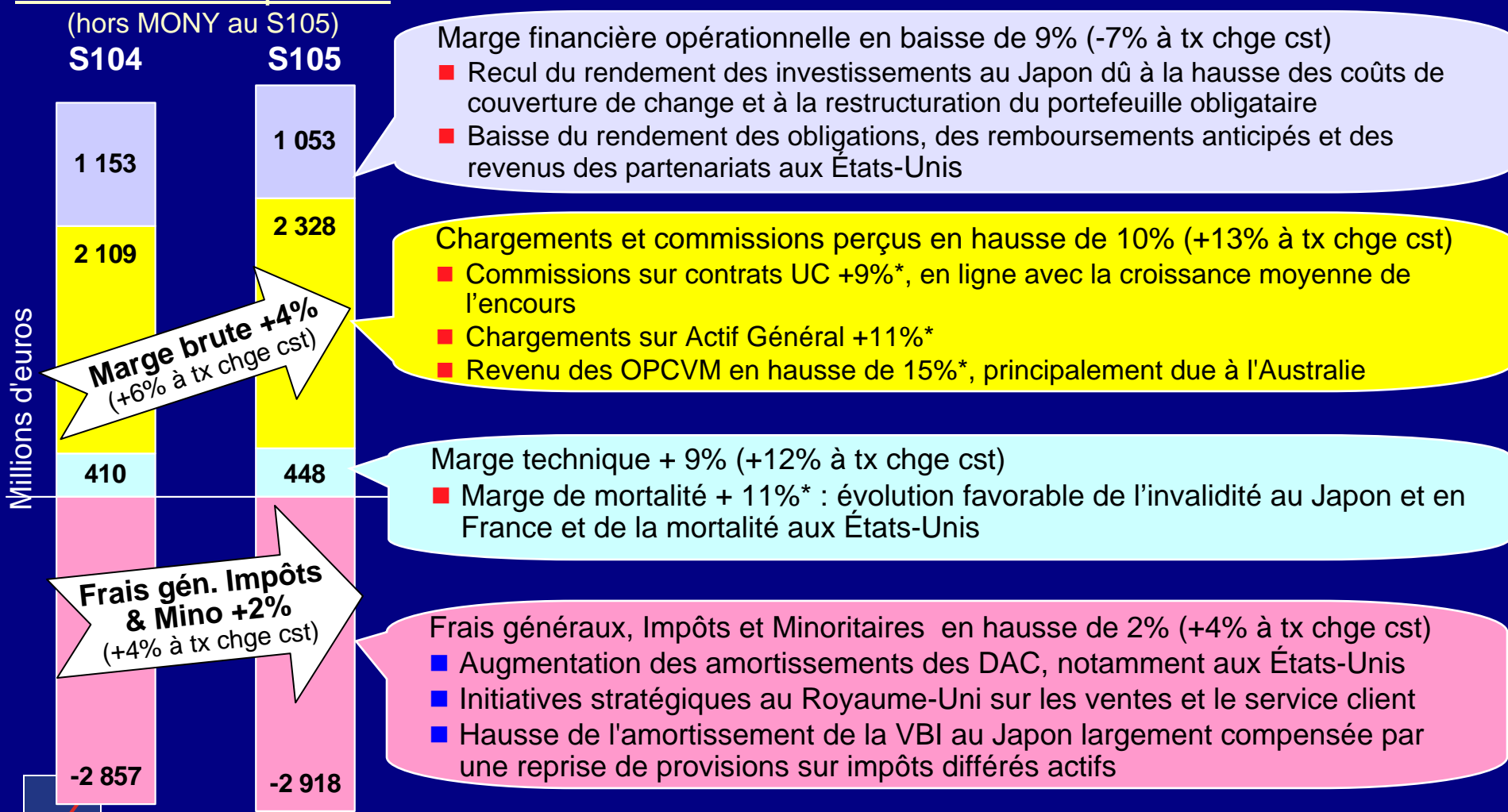
Résultat opérationnel (millions d'euros)	S105	Var. / S104	Var. à tx chge cst
États-Unis	388	+71	+89
<i>dont MONY*</i>	61	+61	+64
<i>dont AXA-Equitable</i>	327	+9	+25
France	249	+31	+31
Japon	118	+38	+43
AXA APH**	66	-2	--
Royaume-Uni	43	+5	+6
Belgique	42	+2	+2
Europe du Sud	25	+1	+1
Allemagne	15	+15	+15
Autres pays	26	-3	-3
Total Vie, Épargne, Retraite	972	+157	+183

* MONY a été rachetée le 8 juillet 2004.

** Australie/Nouvelle-Zélande + Hong-Kong + Singapour.

Hors MONY, le résultat opérationnel du segment Vie, Épargne, Retraite enregistre une forte progression de 15%*

Périmètre comparable



* A taux de change constants.

Vie, Épargne, Retraite : éléments marquants du S105 au Japon

◆ Plus-value nette* de 200 M€ suite à la restructuration du portefeuille

◆ Éléments non récurrents :

<i>Millions d'euros</i>	<u>Impact net*</u>
Reprise de la prov. pour dépréciation de l'impôt différé actif	+303
→ Sur résultat opérationnel	+188
→ Sur résultat courant	+114
Modification des hypothèses d'investissement	-342
→ Renforcement des réserves	-205 **
→ Hausse de l'amortissement des VBI/DAC	-136
Impact non récurrent sur le résultat opérationnel	+47
Impact non récurrent sur le résultat courant	-39

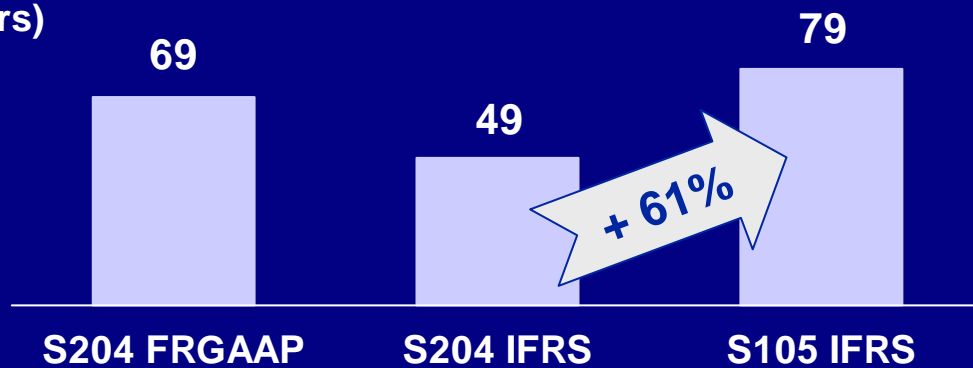
* Net d'impôt et des intérêts minoritaires.

** Dont -5 millions d'euros sur le résultat opérationnel.

Vie, Épargne, Retraite : intégration réussie de MONY

Contribution de MONY au résultat opérationnel

(en millions de dollars)



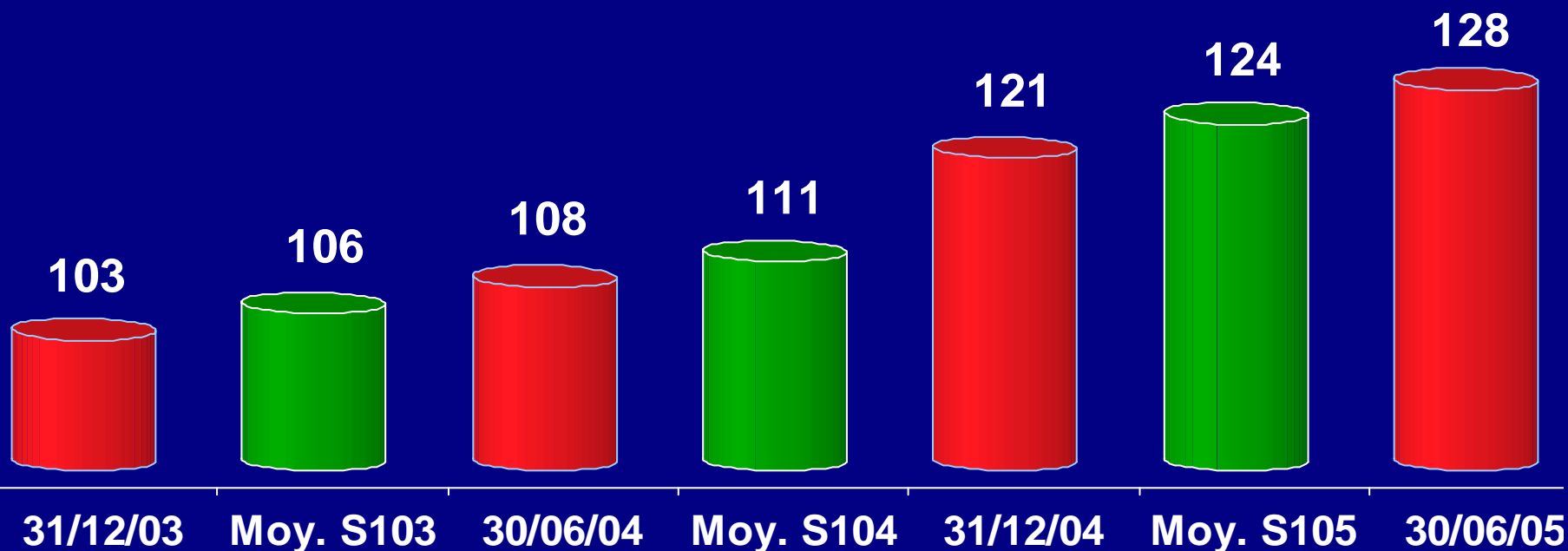
- ◆ La différence de traitement comptable, entre les IFRS et les French GAAP, des charges de restructuration s'élève à -14 millions de dollars au premier semestre 2005
- ◆ Intégration des réseaux de distribution achevée en juin 2005
- ◆ Vente d'Advest pour 400 millions de dollars

Vie, Epargne, Retraite : l'évolution des encours UC* est de bon augure pour l'avenir

Vie, Epargne, Retraite Encours Unités de Compte**

(A taux de change clôture 30 juin 2005)

Milliards d'euros

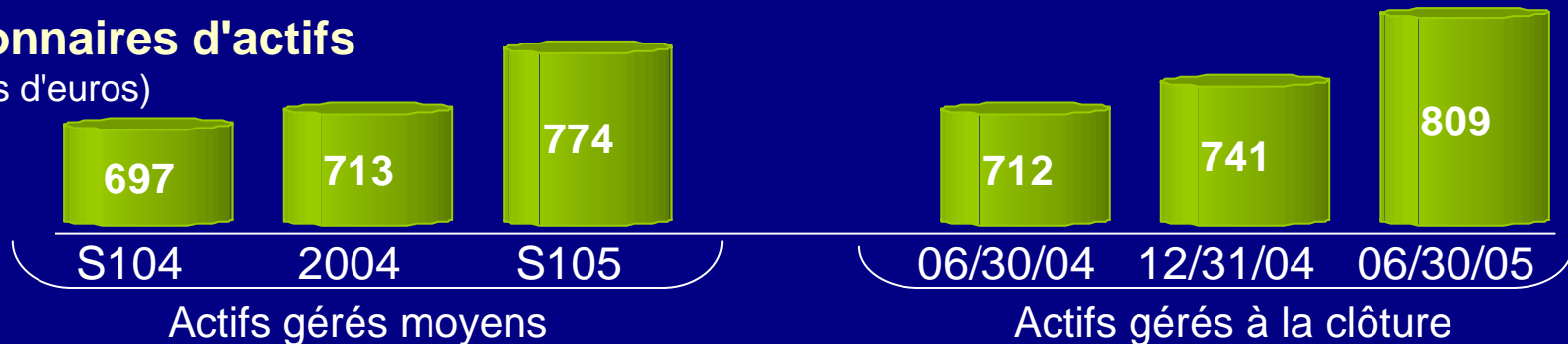


Gestion d'actifs : forte hausse des actifs sous gestion, malgré la vente d'AC Cash Mngnt Services, et amélioration des ratios de frais généraux*

- ◆ Les gestionnaires d'actifs ont collecté 16 milliards d'euros** nets au S105, grâce au maintien de la forte dynamique dans :
 - L'activité pour compte de tiers d'AXA IM : 10 milliards d'euros collectés
 - L'activité clientèle privée d'Alliance Capital : 3 milliards d'euros collectés

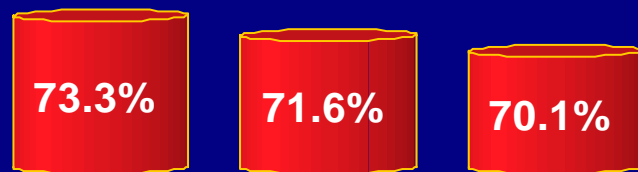
Gestionnaires d'actifs

(Milliards d'euros)



- ◆ Amélioration du ratio de frais généraux* d'AXA IM et d'Alliance Capital

Alliance Capital

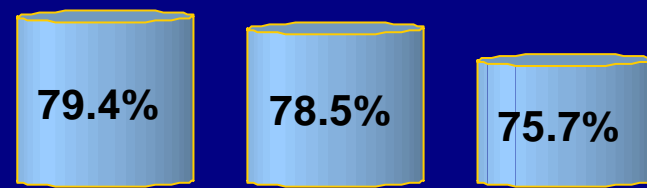


S103
FRGAAP

S104
IFRS

S105
IFRS

AXA Investment Managers



S103
FRGAAP

S104
IFRS

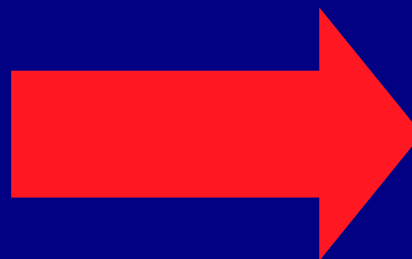
S105
IFRS

* Charges d'exploitation divisées par le chiffre d'affaires brut hors commissions de distribution

** Hors impact de la cession d'AC Cash Management Services

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)	
	S105	Var. / S104
France	98,5	-1,0
Allemagne	96,7	-2,5
R.-U. & Irlande	97,3	-0,2
Belgique	96,5	+1,6
Europe du Sud	99,1	--
Autres pays	94,8	-4,9
Total Dommages	97,5	-1,0
Ratio de sinistralité	70,2	-1,5
Taux de chargement	27,3	+0,5



Résultat technique (2)	
S105	Var. / S104
37	+26
47	+35
58	+3
25	-11
13	--
51	+50
231	+102
+ Revenus financiers ⁽³⁾	819
- Impôts, Minoritaires et autres	-356

➔ Résultat opérationnel Dommages : 695 M€, +20% / S104

(1) Les ratios combinés sont calculés sur la base de : (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) Charges de financement comprises.

Dommmages : amélioration du ratio combiné grâce à de meilleurs ratios de sinistralité et de frais administratifs...

Ratios (en %)	S105	Var. / S104
Sinistralité hors gestion sinistres ⁽¹⁾	65,5	-1,4
Gestion sinistres	<u>4,7</u>	<u>-0,1</u>
Ratio sinistralité	70,2	-1,5
Coûts d'acqu.	17,3	+0,5
Frais admin.	<u>10,0</u>	<u>-0,1</u>
Tx chargement	27,3	+0,5
Ratio combiné	97,5	-1,0

- ◆ Amélioration du ratio de sinistralité grâce :
 - A l'amélioration continue de la fréquence sur les risques de particuliers
 - A une bonne sinistralité en entreprise
 - A une baisse des frais de gestion de sinistres due à une amélioration des processus
- ◆ Hausse du ratio des coûts d'acquisition due notamment à une réorientation du *mix*-produits britannique en faveur de produits à ratio de sinistralité plus faible / taux de commissionnement plus élevé
- ◆ Amélioration du ratio de frais administratifs liée à la croissance des volumes et à la maîtrise continue des coûts

... pour des ratios de primes et de sinistralité en amélioration / S104

- Provisions techniques nettes/primes nettes acquises = 199%, +2 pts
- Provisions de sinistres nettes/Indemnités de sinistres nettes = 262%, +8 pts

Assurance Internationale : un résultat marqué par une baisse des frais généraux et le poids des sinistres majeurs

Les résultats d'AXA RE reflètent :

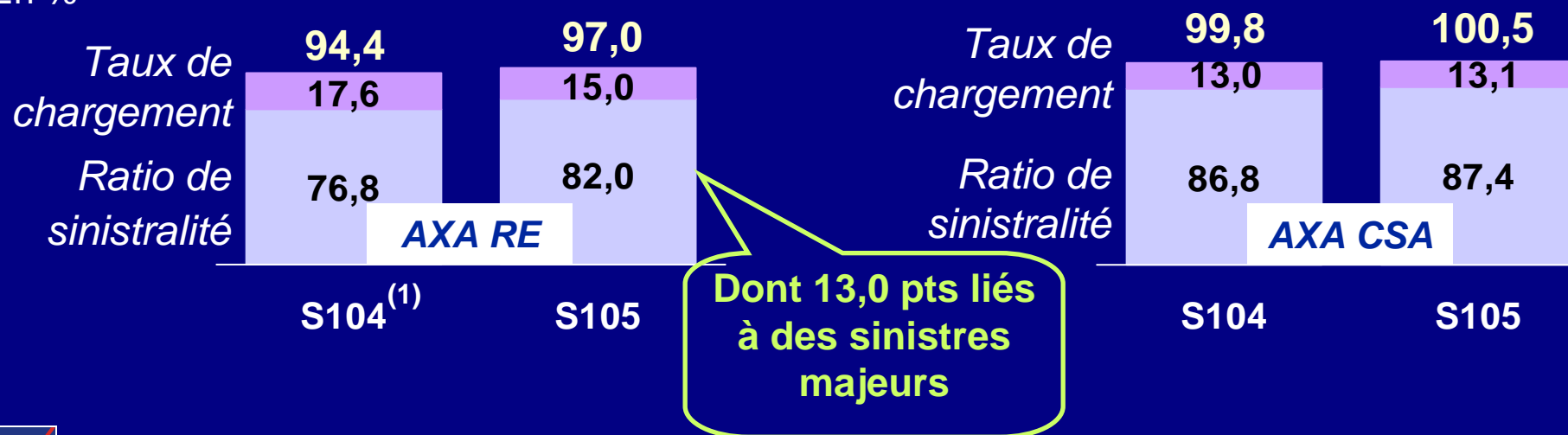
- ◆ Le maintien de la politique de souscription sélective
- ◆ 73 M€ de coût net des sinistres majeurs : tempête Erwin et incendie de Suncor Energy
- ◆ La baisse des frais administratifs

Les résultats d'AXA CSA reflètent :

- ◆ Le maintien de la politique de souscription sélective
- ◆ L'augmentation du poids des sinistres graves

Ratios combinés

En %



(1) Pro forma pour le transfert des entités américaines d' AXA RE dans le segment "Autres activités internationales".

Du résultat opérationnel au résultat net

<i>Euros</i>	S105 millions	S104 millions	Var.	Var. à tx chge cst	S105 par action ⁽²⁾	Var.
Résultat opérationnel	1 761	1 398	+26%	+28%	0,93	+21%
Plus-values nettes ⁽¹⁾	370	263				
Résultat courant	2 132	1 661	+28%	+31%	1,12	+24%
Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à leur juste valeur et sur produits dérivés	119	-16				
Opérations exceptionnelles	27	126				
Écart d'acquisition	-4	-38				
Résultat net (Part du Groupe)	2 274	1 733	+31%	+33%	1,19	+27%

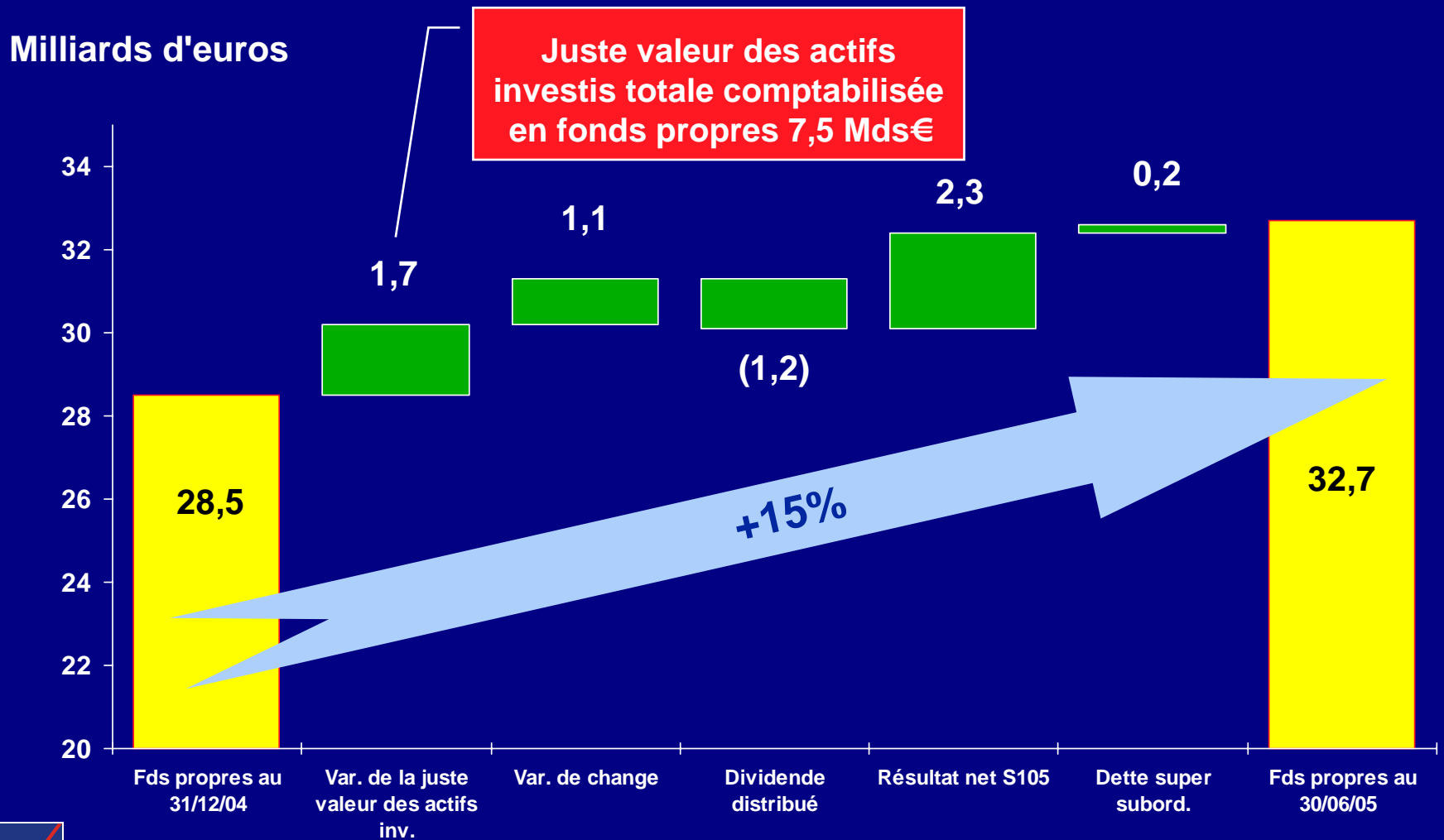
(1) Plus-values réalisées, nettes des dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable - Pour plus de détails, se référer au glossaire du Rapport de Gestion

(2) Totalemment dilué : nombre moyen pondéré d'actions dilué : 1 958 millions au S105 contre 1 931 millions au S104.

Sommaire

- 1 : Introduction
- 2 : Présentation des résultats financiers
- **3 : *Bilan et capitaux propres***
- 4 : Conclusion

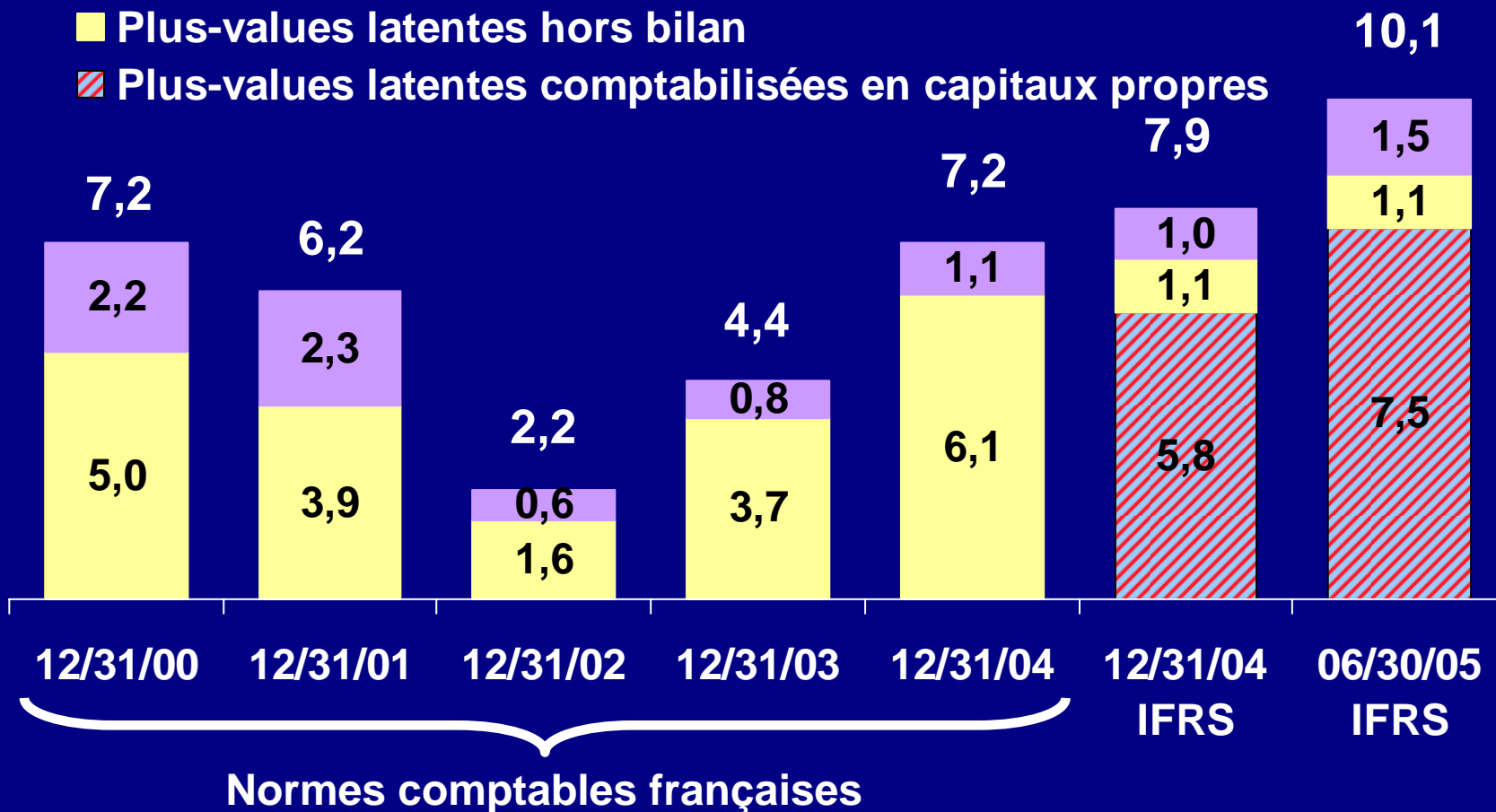
Capitaux propres : forte croissance nourrie par l'amélioration des résultats et la bonne tenue des marchés



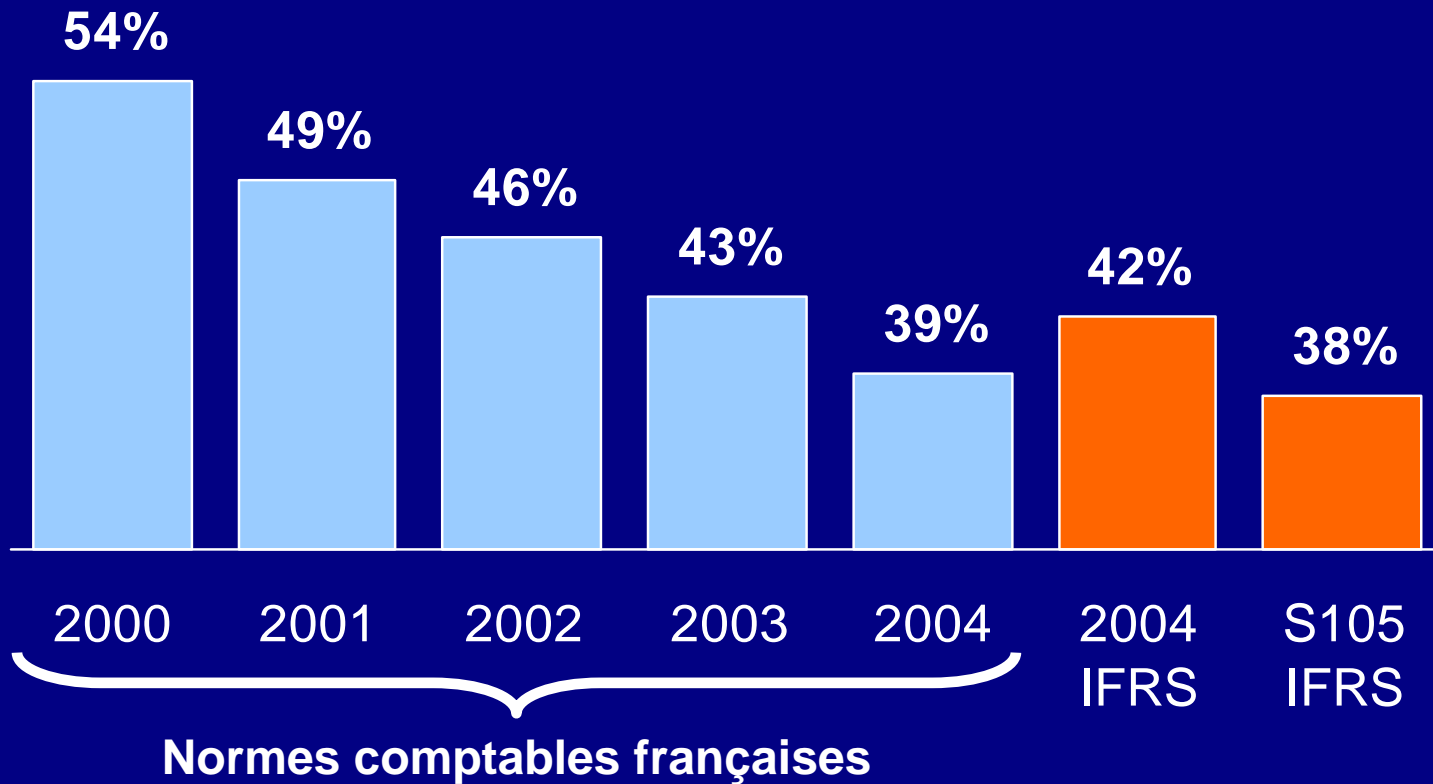
Plus-values latentes revenant à l'actionnaire

Milliards d'euros

- Plus-values latentes sur Alliance Capital
- Plus-values latentes hors bilan
- ▨ Plus-values latentes comptabilisées en capitaux propres



Ratio d'endettement : désendettement très sensible



Sommaire

- 1 : Introduction
- 2 : Présentation des résultats financiers
- 3 : Bilan et capitaux propres
- **4 : Conclusion**

En conclusion, l'exercice 2005 s'annonce très prometteur

- Très bons résultats au S105
- Tous les indicateurs sont bien orientés
- La croissance est nourrie par des acquisitions très ciblées

AXA orienté vers une croissance forte à deux chiffres de ses résultats en 2005

Nos réalisations et les opportunités qui se présentent à nous sont encourageantes

Réalisations

- Ventes de produits Vie et en UC aux États-Unis
- Ventes par l'intermédiaire de conseillers financiers indépendants (IFAs) au Royaume-Uni
- Ventes de produits Vie en Belgique
- Non-vie en France et en Europe du Sud
- Produits médicaux et traditionnels au Japon
- Collecte nette en Gestion d'Actifs

Opportunités

- Bancassurance au Japon
- Accélération des ventes UC en France
- Non-vie en Allemagne et en Belgique
- Marché de la retraite aux États-Unis
- Réseau des conseillers financiers aux États-Unis
- Retraites en Allemagne

**Nous sommes très confiants
dans nos perspectives de
développement à long terme**

Avertissement

Les états financiers d'AXA au 1^{er} semestre 2005 ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes. Les résultats d'AXA au 1^{er} semestre 2005 ont été établis conformément aux normes IFRS et aux interprétations qui devraient être retenues par la Commission européenne pour application d'ici la fin de l'année 2005.

AXA a appliqué l'amendement à la norme financière internationale (NFI) 39 relative à l'option de comptabilisation à la juste valeur produite par l'IASB le 16 juin 2005 et les amendements à la NFI 19 concernant les avantages sociaux approuvés par l'ARC, qui devraient être officiellement approuvés par la Commission européenne au second semestre 2005. Les normes IFRS et les interprétations de l'IFRIC qui seront applicables au 31 décembre 2005, y compris celles dont l'application sera facultative, ne sont pas connues avec certitude aujourd'hui.

Certaines déclarations figurant dans cette présentation contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent par nature des risques, identifiés ou non, et des incertitudes 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. Prière de se référer au rapport annuel d'AXA, Formulaire 20-F ainsi qu'au Document de référence d'AXA pour l'exercice clos au 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.



vivre Confiant

Résultats semestriels 2005

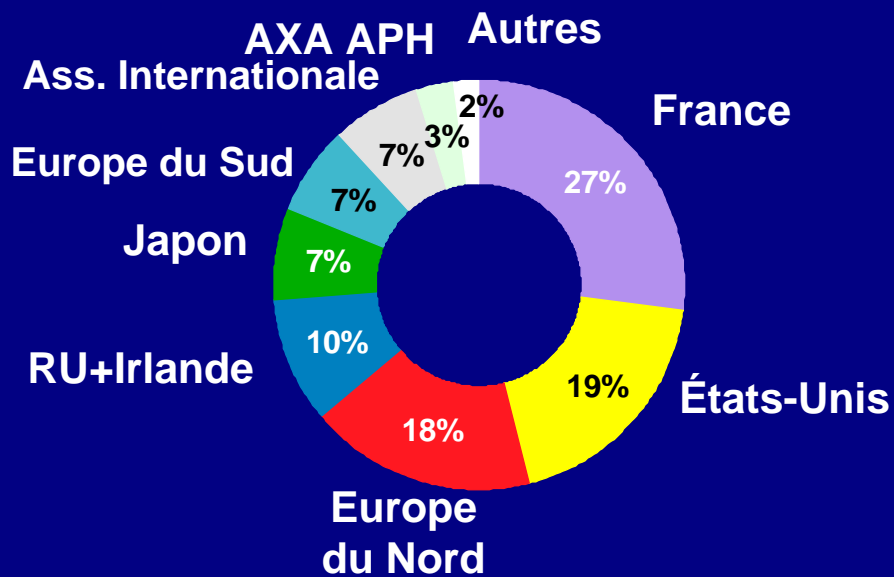
Annexes



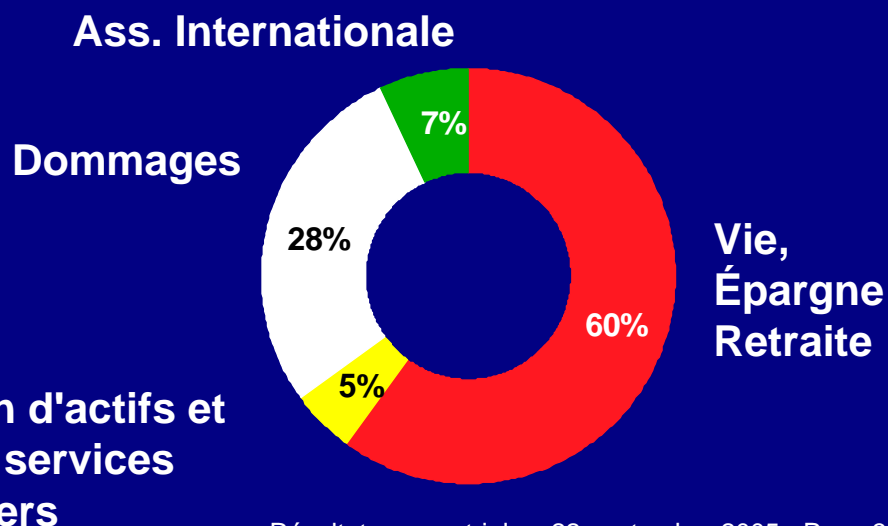
vivre confiant

Une diversification géographique du chiffre d'affaires sans égal...

Ventilation géographique du C.A. des activités d'assurance au S105 (normes IFRS)

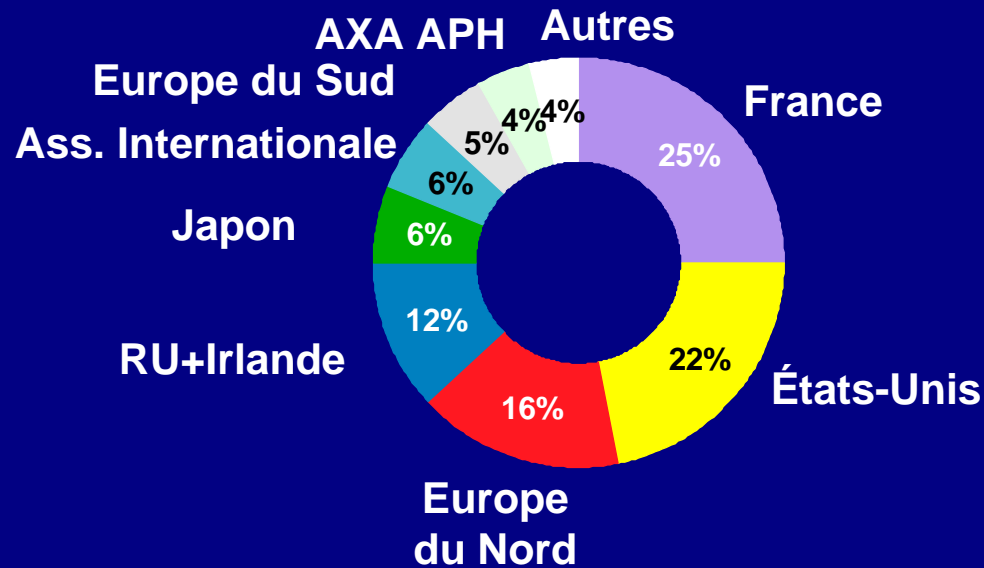


C.A. du S105 par segment d'activité* (normes IFRS)

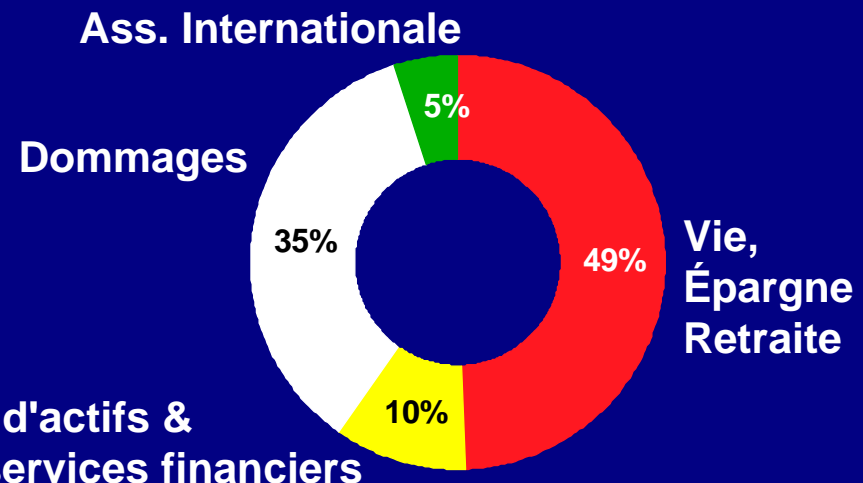


... comme du résultat opérationnel

Ventilation géographique du résultat opérationnel des activités d'assurance au S105



Résultat opérationnel du S105 par segment d'activité*



Le résultat net du S105 n'inclut que 27 M€ d'opérations exceptionnelles contre 126 M€ au S104

◆ Opérations exceptionnelles du S105 :

- Vente de la participation d'AXA Assistance dans CAS : plus-value nette de 23 M€
- Vente d'Alliance Capital Cash Management Services : plus-value nette de 3 M€

◆ Opérations exceptionnelles du S104 :

- Cession d'Unirobe : plus-value nette de 104 M€
- Réduction des provisions pour impôt constituées au moment de la cession de DLJ : 43 M€
- Cession d'AXA Bausparkasse : moins-value nette de 22 M€

Gains ou pertes sur immobilisations financières comptabilisées à leur juste valeur et sur dérivés au S105

<i>Millions d'euros</i>	S105	S104	Variation
Vie, Épargne, Retraite	41	-1	+43
Dommages	47	11	+35
Assurance internationale + Gestion d'actifs + Autres services financiers	5	-4	+9
Holdings	26	-22	+48
Gains ou pertes sur immobilisations financières comptabilisées à leur juste valeur et sur dérivés	119	-16	+135

- ◆ **Vie, Épargne, Retraite** : principalement impacté par la France, qui bénéficie d'une hausse de la juste valeur des dérivés (+21 M€) et des actifs éligibles à la FV option (+33 M€)
- ◆ **Dommages** : principalement touché par l'augmentation de la juste valeur des actifs éligibles à la FV option
- ◆ **Holdings** – principaux facteurs :
 - ➔ Autres holdings françaises +26 M€ suite à l'augmentation de la valeur de marché des dérivés non éligibles à l'option de couverture
 - ➔ AXA SA + 15 M€, dus à une hausse de 60 M€ de la valeur de marché des dérivés de taux, en partie compensée par une baisse de 45 M€ de la valeur de marché des options couvrant le résultat opérationnel libellé en devises