

POINT SUR MONY ET SUR L'ACQUISITION POTENTIELLE DES INTERETS MINORITAIRES D'AXA ASIA PACIFIC HOLDINGS (EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2004)

MONY

Le 8 juillet 2004, suite à l'obtention de l'ensemble des autorisations réglementaires, AXA a annoncé la réalisation de l'acquisition du Groupe MONY par AXA Financial, pour un montant de 1,48 milliard de dollars américains. MONY est désormais une filiale à 100% d'AXA Financial et sera consolidée dans les comptes du Groupe AXA au second semestre 2004.

Le processus d'intégration de MONY se déroule comme prévu, et les prévisions de réduction de coûts et de résultats opérationnels sont en ligne avec les hypothèses retenues au moment de l'annonce de l'opération. Le résultat opérationnel additionnel, généré par l'acquisition de MONY, est attendu dans une fourchette de 170 à 195 millions de dollars américains au niveau du Groupe AXA en 2005 (sur la base des comptes établis selon la réglementation comptable française).

Lancement d'une offre par AXA en vue de l'acquisition potentielle des intérêts minoritaires de sa filiale AXA Asia Pacific Holdings (6 août 2004)

AXA a transmis au Conseil d'Administration d'AXA Asia Pacific Holdings (« AXA APH »), une offre sous conditions en vue d'acquiescer les intérêts minoritaires d'AXA APH. AXA détient aujourd'hui, directement et indirectement, 51,66% d'AXA APH. Dans cette offre, AXA indique être disposé à offrir 3,75 dollars australiens par action AXA APH en circulation non détenue par elle, soit une prime de 14,3% sur le prix de clôture du 5 août 2004 de l'action AXA APH. L'offre sera ajustée de tout dividende qu'AXA APH pourrait distribuer (y compris l'acompte sur dividende devant être annoncé au titre du premier semestre 2004). Le mode de règlement serait une combinaison de numéraire (représentant 50%) et de titres AXA (représentant 50%). Sur cette base, le montant total de l'opération représenterait approximativement 1,8 milliard d'euros.

Comme l'explique Henri de Castries : « Cette opération permettrait à AXA d'accroître son exposition sur l'Asie/Pacifique, d'améliorer encore la diversification de ses résultats et

de renforcer sa capacité à saisir d'éventuelles opportunités de croissance externe dans la région. Nous pensons que notre filiale AXA APH a développé, avec succès sur ces marchés, un modèle de gestion de patrimoine, parfaitement en ligne avec la stratégie du Groupe, et qu'elle constitue une excellente plate-forme pour notre croissance future dans cette région du monde. »

A ce stade, cette proposition est préliminaire et l'opération pourrait ne pas se réaliser. La proposition d'AXA sera évaluée par un comité d'administrateurs indépendants d'AXA APH. Elle est soumise à un certain nombre de conditions incluant la négociation des termes et conditions définitifs de cette offre, la réception de tous les accords réglementaires nécessaires et diverses autres conditions. AXA propose que la transaction soit structurée sous la forme d'un « *scheme of arrangement* », procédure juridique usuelle en Australie, qui sera soumise à l'approbation des actionnaires minoritaires d'AXA APH et des juridictions australiennes.

AGENDA 2004

■ Réunion actionnaires à Lyon avec Henri de Castries :	3 novembre
■ Salon Actionaria (Palais des Congrès – Paris) :	19-20 novembre
■ Réunion actionnaires à Versailles avec Christian Rabeau* :	2 décembre
■ Comité Consultatif des Actionnaires Individuels (Paris) :	3 décembre

* Directeur de la Gestion d'AXA Investment Managers

CONTACTS

SERVICE ACTIONNAIRES NOMINATIFS

Pour toute demande relative à votre compte nominatif pur, contactez :
BNP-Paribas Securities Services – GIS
Relations Actionnaires AXA
Les Collines de l'Arche – 75450 Paris cedex 09

N° AZUR 0 810 888 433

Fax : 33 (0) 1 58 13 51 46
E-mail : axa_relations@bnpparibas.com

SERVICE COMMUNICATION ACTIONNAIRES INDIVIDUELS

Pour toute demande d'information, contactez le Service Communication Actionnaires Individuels d'AXA :
25 avenue Matignon – 75008 Paris
Tél : 33 (0) 1 40 75 48 43
Fax : 33 (0) 1 40 75 59 54
E-mail : actionnaires.web@axa.com

Contact : Catherine LUTFALLA
Retrouvez-nous également sur : www.axa.com



vivre Confiant

l'essentiel

le courrier du cercle des actionnaires

numero 3 - septembre 2004

- ANALYSE DES RÉSULTATS SEMESTRIELS 2004
- POINT SUR MONY ET SUR L'ACQUISITION POTENTIELLE DES INTERETS MINORITAIRES D'AXA ASIA PACIFIC HOLDINGS
- AGENDA



Chers actionnaires,

La très forte croissance de nos résultats réalisée au cours du premier semestre 2004 montre que les efforts déployés pour améliorer notre performance opérationnelle portent leurs fruits.

Ces bons résultats, générés sur l'ensemble de nos activités, illustrent le bien-fondé de notre stratégie de développement sur un métier unique, la Protection Financière, et de diversification géographique. Nous continuerons à récolter à l'avenir les bénéfiques croissances de la solidité et de la diversité de notre plate-forme mondiale.

Henri de Castries,
Président du Directoire.



vivre Confiant

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2004

CHIFFRE D'AFFAIRES

37,3 Mds d'euros

-0,4% (+2,4% à données comparables)

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

1,4 Md d'euros

+32% (+37% à taux de change constants)

RÉSULTAT COURANT

1,6 Md d'euros

+338% (+355% à taux de change constants)

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

1,4 Md d'euros

+590% (+621% à taux de change constants)

RÉSULTAT NET PAR ACTION⁽¹⁾

0,78 euro

contre 0,12 euro au 1^{er} semestre 2003

ACTIFS SOUS GESTION

827 Mds d'euros

(+7% par rapport à la fin 2003)

⁽¹⁾Totalement dilué, y compris prise en compte de l'effet des ORAN (Obligations Remboursables en Actions ou en Numéraire) émises en vue du financement de l'acquisition de MONY.

“Les principales activités du Groupe enregistrent une croissance de 25% à 40% de leur résultat opérationnel”

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2004 s'établit à 37,3 milliards d'euros, en progression de 2,4% à données comparables.

Le résultat net du premier semestre 2004 bénéficie de 191 millions d'euros de résultat exceptionnel (137 millions d'euros au premier semestre 2003) au titre des opérations suivantes :

- la cession d'Unirobe (ancienne filiale hollandaise de courtage) et d'AXA Bausparkasse (société immobilière en Allemagne) permettant de réaliser 82 millions d'euros de plus-values nettes ;
- la reprise partielle (65 millions d'euros) de la provision constituée en 2000 pour compenser le gain de dilution réalisé lors de l'acquisition de Sanford Bernstein par Alliance Capital, cette reprise est liée à l'exercice d'une partie des options de vente de titres Alliance Capital (8,16 millions de titres) dont la liquidité avait été garantie par contrat à certains actionnaires de Bernstein lors de l'acquisition ;
- la reprise d'une provision pour impôt de 43 millions d'euros devenue sans objet, comptabilisée en 2000 au titre de la plus-value de cession réalisée sur Donaldson, Lufkin & Jenrette (DLJ).

Les dotations aux amortissements des écarts d'acquisition ont augmenté de 47 millions d'euros à 337 millions d'euros, essentiellement en raison d'un amortissement accéléré faisant suite à des restructurations juridiques.

RÉSULTATS	S1 04	S1 03	VARIATION	VARIATION À TAUX DE CHANGE CONSTANTS
<i>En millions d'euros, sauf montants par action</i>				
Résultat opérationnel	1 436	1 085	+32 %	+37 %
Plus-values nettes	154	(722)		
Résultat courant	1 590	363	+338 %	+355 %
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(337)	(290)		
Opérations exceptionnelles	191	137		
Résultat net part du Groupe	1 444	209	+590 %	+621 %
Résultat net par action dilué	0,78	0,12	+553 %	

Résultat opérationnel par activité

EN VIE/EPARGNE/RETRAITE, le résultat opérationnel s'inscrit en hausse de 31% à 848 millions d'euros, à taux de change constants, les marges s'étant redressées sur tous les grands marchés.

EN DOMMAGES, le résultat opérationnel fait un bond de 40% à 562 millions d'euros, à taux de change constants, grâce, notamment, à une amélioration de 2,3 points du ratio combiné qui passe à 99,4%, ainsi qu'à la hausse des revenus financiers nets.

EN ASSURANCE INTERNATIONALE, le résultat opérationnel ressort en hausse de 184% à 141 millions d'euros, à taux de change constants.

EN GESTION D'ACTIFS, le résultat opérationnel s'élève à 136 millions d'euros, en hausse de 38%, à taux de change constants, à la faveur de l'accroissement des actifs moyens sous gestion et du contrôle des coûts. A fin juin 2004, l'encours total des actifs gérés par Alliance Capital et AXA Investment Managers s'établissait à 712 milliards d'euros, en progression de 7% à taux de change constants par rapport à fin 2003.

AUTRE SERVICES FINANCIERS Le résultat opérationnel recule de 96% à 4 millions d'euros. Ce repli est essentiellement imputable à la diminution de gains non récurrents chez AXA Bank Belgium et à la non

RÉSULTATS PAR ACTIVITÉ	S1 04	S1 03	VARIATION	VARIATION À TAUX DE CHANGE CONSTANTS
<i>En millions d'euros</i>				
Vie/Épargne/Retraite	848	680	+25 %	+31 %
Dommages	562	402	+40 %	+40 %
Assurance Internationale	141	50	+180 %	+184 %
Gestion d'Actifs	136	107	+28 %	+38 %
Autres Services Financiers	4	99	-96 %	-96 %
Holdings	(256)	(254)	--	--
TOTAL RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	1 435	1 085	+32 %	+37 %

répétition des boni comptabilisés en 2003 sur les run-offs du sous-groupe Compagnie Financière de Paris.

HOLDINGS, le résultat opérationnel est stable à - 256 millions d'euros.

• Les plus-values latentes nettes revenant à l'actionnaire (hors Alliance Capital) s'élèvent à 3,7 milliards d'euros au 30 juin 2004, stables par rapport au 31 décembre 2003.

ACTIF NET REEVALUE

L'actif net réévalué par action au 30 juin 2004 s'établit à 16,2 euros, en croissance de 4% par rapport aux 15,6 euros du 31 décembre 2003.

MARGE DE SOLVABILITE EUROPEENNE CONSOLIDEE

La marge de solvabilité européenne consolidée⁽²⁾ du Groupe AXA, sur la base des règles Solvency 1, s'établit à 213% selon les estimations au 30 juin 2004, contre 205% au 31 décembre 2003.

Autres indicateurs

PLUS-VALUES LATENTES BRUTES

Au 30 juin 2004, les plus-values latentes brutes, hors Alliance Capital, s'établissent à 11,7 milliards d'euros (11,4 milliards d'euros au 31/12/2003), dont :

- Plus-values latentes brutes sur portefeuilles obligataires⁽¹⁾ : 7,8 milliards d'euros (9,2 milliards d'euros au 31/12/2003)
- Plus-values latentes brutes sur portefeuilles actions et immobilier : 3,9 milliards d'euros (2,2 milliards d'euros au 31/12/2003)

⁽¹⁾ Dont les OPCVM obligataires et les prêts.
⁽²⁾ Comprend une fraction limitée de profits futurs.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a progressé de 32% à 1 436 millions d'euros, soit une croissance de 37% à taux de change constants. Cette performance reflète notamment la discipline technique et la poursuite de la maîtrise des coûts mise en œuvre dans toutes les entités du Groupe. Les dépenses (en base économique) au premier semestre 2004 ont baissé de 49 millions d'euros par rapport au premier semestre 2003.

Résultat courant

Le résultat courant du premier semestre 2004 s'établit à 1 590 millions d'euros, contre 363 millions d'euros en 2003. Ce bond de plus de 300% s'explique principalement par la progression du résultat opérationnel ainsi que par la non reconduction de certaines provisions pour dépréciation à caractère durable sur le portefeuille actions passées l'année dernière, entraînant le redressement des plus ou moins values nettes revenant à l'actionnaire.

Résultat net part du Groupe

Le résultat net du premier semestre 2004 ressort à 1 444 millions d'euros, soit près de sept fois plus qu'au premier semestre 2003, grâce à la bonne performance du résultat opérationnel et du résultat courant.

LE RÉSULTAT : UNE DIVERSIFICATION RÉELLE, CLÉ DE VOÛTE DE NOTRE STRATÉGIE

Ventilation du résultat opérationnel⁽¹⁾

