

# l'essentiel

le courrier du cercle des actionnaires

numéro 6 - octobre 2005

- ANALYSE  
DES RÉSULTATS  
SEMESTRIELS 2005
- ÉVOLUTION DES  
INDICATEURS CLÉS
- AGENDA



## Chers actionnaires,

*La poursuite de notre stratégie d'efficacité opérationnelle et de croissance interne associée à des opérations ciblées de croissance externe ont permis au Groupe d'obtenir à nouveau de très bons résultats au premier semestre 2005.*

*Nos résultats pour l'ensemble de l'année 2005 devraient afficher une croissance à deux chiffres soutenue et ce, après prise en compte des récents événements climatiques aux Etats-Unis.*

*Henri de Castries,  
Président du Directoire.*

A handwritten signature in black ink, which appears to be "H. de Castries".



vivre Confiant

# RÉSULTATS SEMESTRIELS 2005

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

**1,8** Md d'euros  
(+28% à taux de change constants)

## RÉSULTAT COURANT

**2,1** Mds d'euros  
(+31% à taux de change constants)

## RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

**2,3** Mds d'euros  
(+33% à taux de change constants)

## RÉSULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION

**1,19** euro  
(+27% à taux de change constants)

*Le Groupe AXA enregistre d'excellentes performances grâce à sa stratégie de croissance profitable.*

## Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2005 s'établit à 1 761 millions d'euros en hausse de 26% (ou 28% à taux de change constants), grâce à une croissance à deux chiffres des activités Vie, Epargne, Retraite, Dommages et Gestion d'actifs.

IFRS	S1 05	S1 04	VARIATION	VARIATION À TAUX DE CHANGE CONSTANTS
En millions d'euros				
Vie, Epargne, Retraite	972	815	+19 %	+22 %
Dommages	695	577	+20 %	+21 %
Assurance internationale	103	138	-25 %	-26 %
Gestion d'actifs	154	123	+25 %	+30 %
Autres Services Financiers & holdings	-163	-256	--	--
<b>TOTAL RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>1761</b>	<b>1398</b>	<b>+26 %</b>	<b>+28 %</b>

NB : Dans l'analyse ci-dessous du résultat opérationnel par activité, les variations en pourcentage entre le premier semestre 2004 et le premier semestre 2005 sont présentées à taux de change constants.

**EN VIE, EPARGNE, RETRAITE**, le résultat opérationnel s'élève à 972 millions d'euros, en hausse de 22%, grâce notamment aux chargements et commissions perçus et à la marge technique qui font plus que compenser l'effet négatif de la poursuite d'un environnement de taux bas.

**EN DOMMAGES**, le résultat opérationnel s'établit à 695 millions d'euros, en progression de 21%, sous l'effet de l'amélioration de la baisse de la fréquence en automobile, associée à la progression des primes, et d'une hausse des revenus financiers alimentée par des cash-flows fortement positifs. Le premier semestre a continué de bénéficier de l'amélioration de la baisse de la fréquence en automobile de particuliers et du faible niveau des sinistres graves, tout particulièrement en dommages aux biens.

**EN ASSURANCE INTERNATIONALE**, le résultat opérationnel est en baisse de 26% à 103 millions d'euros. Le résultat d'AXA RE<sup>1</sup> pour le premier semestre 2005 a en effet été marqué par 73 millions d'euros avant impôt de sinistres majeurs, contrairement au premier semestre 2004 où aucun sinistre majeur n'avait été enregistré. Le résultat opérationnel d'AXA Corporate Solutions Assurance<sup>2</sup> est en hausse de 47%, soit 12 millions d'euros, à 38 millions d'euros, essentiellement grâce à l'accroissement des revenus financiers qui ont bénéficié du réinvestissement des cash-flows en augmentation.

**EN GESTION D'ACTIF**, le résultat opérationnel atteint 154 millions d'euros, en progression de 30%, sous l'effet conjugué de la hausse des actifs moyens sous gestion, alimentée par une collecte nette fortement positive de 16 milliards d'euros<sup>3</sup>, et de la maîtrise des coûts. A fin juin 2005, l'encours total des actifs gérés par Alliance Capital et AXA Investment Managers s'établit à 809 milliards d'euros, en progression de 5%<sup>4</sup> à taux de change constants par rapport à 2004.

#### **AUTRES SERVICES FINANCIERS ET HOLDING**

Le résultat opérationnel s'améliore de 91 millions d'euros à -163 millions d'euros, principalement grâce à un bénéfice fiscal chez AXA SA (47 millions d'euros) et à la croissance du résultat d'AXA Bank Belgium.

<sup>1</sup>AXA RE est la filiale spécialisée dans la réassurance en dommages et catastrophes naturelles ainsi que d'autres niches de marché rentable.

<sup>2</sup>AXA Corporate Solutions Assurance est la filiale qui propose des couvertures aux grandes entreprises nationales et internationales.

<sup>3</sup>Hors activité de gestion monétaire d'Alliance Capital (Cash Management Services)

<sup>4</sup>Hors impact de la cession de l'activité de gestion monétaire d'Alliance Capital (Cash Management Services)

## **Résultat courant**

Le résultat courant du premier semestre 2005 s'accroît de 28% (ou 31% à taux de change constants) à 2 132 millions d'euros grâce à la solide progression du résultat opérationnel ainsi qu'à la hausse de 107 millions d'euros des plus-values nettes revenant à l'actionnaire (qui atteignent 370 millions d'euros). Le résultat courant sert de référence à la détermination du dividende.

Au premier semestre 2005, les plus-values nettes revenant à l'actionnaire ont bénéficié de la reprise d'une provision de 114 millions d'euros pour dépréciation sur impôt différé actif au Japon, des plus-values réalisées dans le cadre de la restructuration du portefeuille obligataire d'AXA Japan compensées par les effets liés au changement d'hypothèses de rendement financier futur et de la bonne performance des marchés actions, particulièrement en Europe.

## **Résultat net, part du groupe**

Le résultat net s'établit à 2 274 millions d'euros en hausse de 31% (ou 33% à taux de change constants) grâce à la progression du résultat courant. La moindre contribution des opérations exceptionnelles est plus que compensée par la hausse des gains sur actifs financiers dans le cadre de l'option de juste valeur et produits dérivés et la non récurrence

de la dépréciation, au premier semestre 2004, d'un écart d'acquisition dans nos opérations d'assurance Dommages aux Pays-Bas.

<b>IFRS</b>	<b>S1 05</b>	<b>S1 04</b>	<b>VARIATION</b>	<b>VARIATION A TAUX DE CHANGE CONSTANTS</b>
En millions d'euros Sauf montants par action				
Résultat Opérationnel	1 761	1 398	+26 %	+28 %
Plus-values nettes	370	263		
Résultat courant	2 132	1 661	+28 %	+31 %
Gain ou perte sur actifs financiers (dans le cadre de l'option de juste valeur) et produits dérivés	119	-16		
Opérations exceptionnelles	27	136	--	--
Ecart d'acquisition et autres incorporels similaires	-4	-38	--	--
<b>TOTAL RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>2 274</b>	<b>1 733</b>	<b>+31 %</b>	<b>+33 %</b>

(a) Sur base totalement diluée. Le nombre moyen pondéré d'actions totalement diluées est de 1 958 millions au S1 05 contre 1 931 millions au S1 04

## Bilan

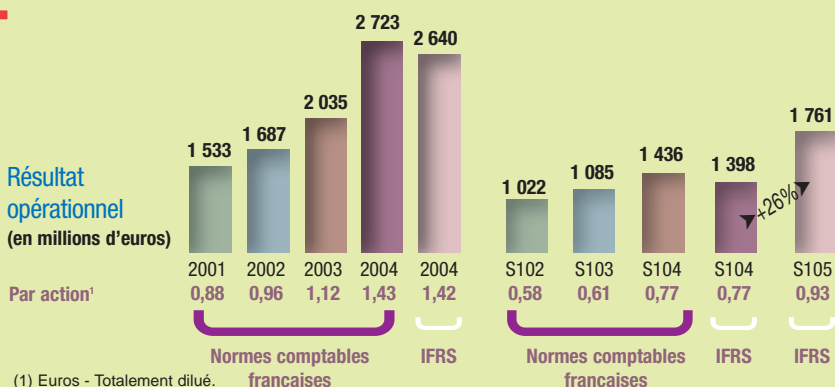
Au 30 juin 2005, les capitaux propres s'élèvent à 32,7 milliards d'euros, en hausse de 15% par rapport au 31 décembre 2004, sous l'effet principalement des résultats et de l'amélioration des marchés financiers. La juste valeur des actifs investis, incluse dans les fonds propres du Groupe, s'élève à 7,5 milliards d'euros, en hausse de 1,7 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2004.

Les plus-values latentes revenant à l'actionnaire s'élèvent à 10,1 milliards d'euros au 30 juin 2005, dont :

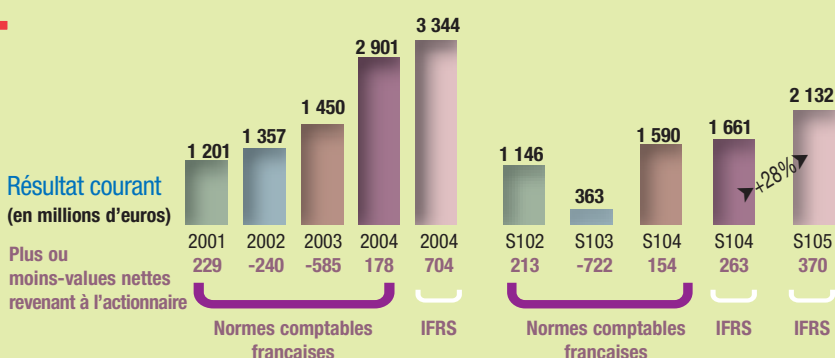
- 7,5 milliards d'euros au titre de la juste valeur des actifs investis, incluse dans les fonds propres du Groupe, comme indiqué ci-dessus,
- 1,1 milliard d'euros de plus-values latentes sur actifs immobiliers et prêts (non incluses dans les fonds propres du Groupe), en hausse de 0,1 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2004,
- 1,5 milliard d'euros de plus-values latentes au titre de la participation dans Alliance Capital (non incluses dans les fonds propres du Groupe), en hausse de 0,5 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2004.

La politique de désendettement, en cours depuis la clôture de l'exercice 2000, s'est accélérée au premier semestre 2005, et au 30 juin 2005, le ratio d'endettement s'établit à 38% contre 42% au 31 décembre 2004.

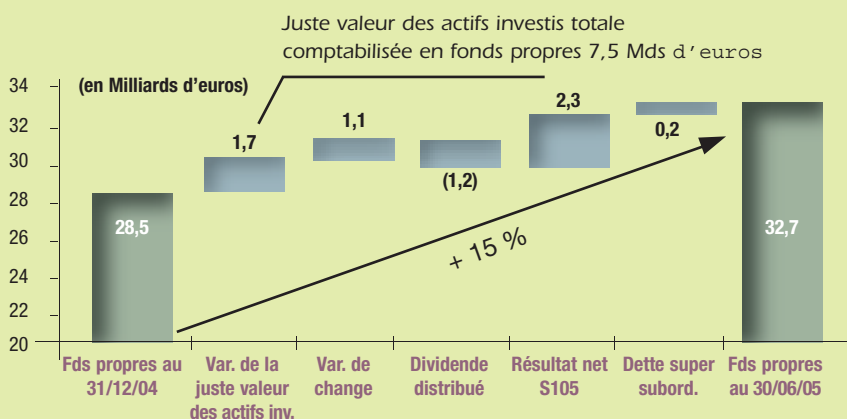
## POURSUITE DE LA FORTE CROISSANCE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL D'AXA



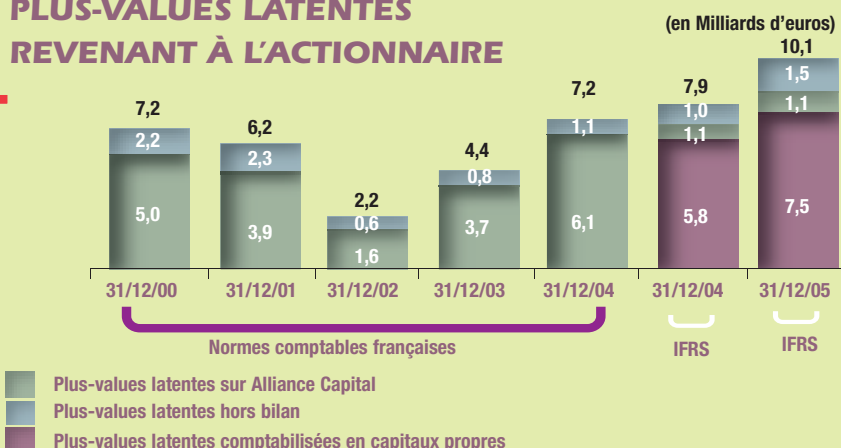
## LA RÉALISATION RÉGULIÈRE DE PLUS-VALUES CONFORTE LE RÉSULTAT COURANT



## CAPITAUX PROPRES : CROISSANCE DE 15% NOURRIE PAR L'AMÉLIORATION DES RÉSULTATS ET LA BONNE TENUE DES MARCHÉS



## PLUS-VALUES LATENTES REVENANT À L'ACTIONNAIRE



# AGENDA 2005

■ Publication des indicateurs d'activité – 9 premiers mois :	8 novembre
■ Réunion actionnaires à Toulouse :	9 novembre
■ Salon Actionaria à Paris (Palais des Congrès) :	18 et 19 novembre
■ Comité Consultatif des Actionnaires Individuels (Paris) :	30 novembre
■ Petit-déjeuner – visite au Musée du Louvre :	13 décembre
■ Assemblée Générale fusion AXA-FINAXA (Palais des Congrès) :	16 décembre

## CONTACTS

### SERVICE ACTIONNAIRES NOMINATIFS

Pour toute demande relative à votre compte nominatif pur, contactez :  
BNP-Paribas Securities Services – GIS  
Relations Actionnaires AXA  
Immeuble Tolbiac– 75450 Paris cedex 09

**N° AZUR 0 810 888 433**

Fax : 33 (0) 1 55 77 34 17  
E-mail : [axa\\_relations@bnpparibas.com](mailto:axa_relations@bnpparibas.com)

### DIRECTION DE LA COMMUNICATION ET DE LA MARQUE 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](mailto:actionnaires.web@axa.com)

Contact : Catherine LUTFALLA  
Retrouvez-nous également sur : [www.axa.com](http://www.axa.com)

