

l'essentiel

le courrier du cercle des actionnaires

numéro 8 - mai 2006

- ANALYSE DES RÉSULTATS ANNUELS 2005
- ÉVOLUTION DES INDICATEURS
- AGENDA



Chers actionnaires,

Au cours de l'année 2005, AXA a témoigné d'une solide dynamique de croissance, en particulier en vie, épargne, retraite et gestion d'actifs. La création de valeur pour nos actionnaires a été significative en 2005, comme le montrent les performances enregistrées cette année.

Notre projet d'entreprise "Ambition 2012", lancé en 2005, vise à faire d'AXA la société préférée du secteur et tout particulièrement pour nos clients. L'atteinte de nos objectifs 2012 passe par la différenciation au travers de l'engagement de nos collaborateurs, de la qualité de notre offre produits et d'une distribution extrêmement performante. Les résultats annuels 2005 d'AXA nous confortent dans notre volonté et notre capacité d'atteindre ces objectifs à horizon 2012.

*Henri de Castries,
Président du Directoire.*

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "H. de Castries".



vivre Confiant

RÉSULTATS ANNUELS 2005

Chiffre d'affaires

72 Mds d'euros
+5 % à données comparables

Actifs sous gestion

1 064 Mds d'euros
+22%

Résultat opérationnel

3,3 Mds d'euros
+ 24% à taux de change constants

Résultat courant

4,1 Mds d'euros
+23% à taux de change constants

Résultat net, part du Groupe

4,2 Mds d'euros
+12% à taux de change constants

Dividende net proposé

0,88 euro par action
+44% (soumis au vote de l'AG du 4 mai 2006)

NOS RÉSULTATS ANNUELS 2005 ET LE LANCEMENT DE NOTRE PROJET D'ENTREPRISE "AMBITION 2012" DÉMONTRENT NOTRE CONFIANCE DANS NOTRE MÉTIER ET DANS LA RÉUSSITE DE NOS ÉQUIPES

Une croissance bénéficiaire¹

- L'ensemble du segment vie, épargne, retraite enregistre de bonnes performances. Les affaires nouvelles² progressent de 11% tandis que la valeur des affaires nouvelles s'établit à 1,1 milliard d'euros, en hausse de 27%.
- Le chiffre d'affaires dommages progresse de 3%, à 18,9 milliards d'euros, tandis que le ratio combiné s'améliore de 0,8 point, à 97,7%.
- La gestion d'actifs a vu son chiffre

d'affaires croître de 14% à 3,4 milliards d'euros, la collecte nette atteignant un record historique à 56 milliards d'euros³.

- Les actifs sous gestion totaux (y compris les actifs du Groupe non gérés par AXA IM et AllianceBernstein) atteignent 1 064 milliards d'euros.

Une solide dynamique de résultats

- Le résultat opérationnel s'établit à 3,3 milliards d'euros, en progression de 24%, avec des taux de croissance de plus de 20% sur l'année pour les activités vie, épargne, retraite, dommages et gestion d'actifs.
- Le résultat courant atteint 4,1 milliards d'euros, en hausse de 23%, les plus-values nettes représentant moins de 21% du total.
- Le résultat net s'établit à 4,2 milliards d'euros, en hausse de 12%.

¹ Pour les indicateurs d'activité, les variations en pourcentage entre 2004 et 2005 s'entendent à périmètre et taux de change constants.

² En base APE (Annual Premium Equivalent) représente 100% des primes périodiques des affaires nouvelles +10% des primes uniques des affaires nouvelles, conformément à la méthode EEV. L'APE s'entend " part du groupe ".

³ Hors impact du changement de périmètre d'AllianceBernstein, essentiellement lié à la cession d'Alliance Capital Cash Management Services.

IFRS <i>en millions d'euros sauf montants par action</i>	2005	2004	Variation		2005 Par action ^(a)	Variation
			Publié	Tx de change constants		
Résultat opérationnel	3 258	2 637	+24%	+24%	1,72	+21%
Plus-values nettes	850	705				
Résultat courant	4 108	3 342	+23%	+23%	2,16	+21%
Pertes ou gains sur les actifs financiers (selon l'option de juste valeur) et dérivés	149	428				
Opérations exceptionnelles	-72	10				
Ecarts d'acquisition et incorporels similaires	-13	-41				
Résultat Net part du Groupe	4 173	3 738	+12%	+12%	2,19	+10%

(a) Totalement dilué. Le nombre moyen pondéré d'actions dilué était de 1 954 millions en 2005 contre 1 934 millions en 2004. Depuis octobre 2005, AXA a lancé un programme de contrôle de la dilution liée aux plans de rémunération des salariés en actions. De plus, le 7 janvier 2006, les actions AXA reçues au titre de la fusion AXA/Finaxa ont été annulées.

Une forte création de valeur pour nos actionnaires et une flexibilité financière accrue

- Le dividende proposé de 0,88 euro par action (soumis au vote de l'AG) représente une progression de 44 % par rapport à l'année précédente et correspond à un ratio de distribution de 40 % du résultat courant. Le montant total à distribuer sous forme de dividendes en 2006 s'élève environ à 1,6 milliard d'euros.
- Le programme de contrôle de la dilution (y compris Shareplan 2005) et la fusion AXA-FINAXA se sont traduits par une réduction du capital de 1,2 milliard d'euros depuis le 31 décembre 2004.
- Le ratio dette nette / fonds propres à la fin 2005 s'établit à 38 %, en baisse de 4 points par rapport à fin 2004.
- La rentabilité des fonds propres (le calcul ne tient pas compte de la juste valeur des actifs investis) basée sur le résultat courant atteint 18 %.
- L'European Embedded Value (EEV) vie, épargne, retraite atteint 29,5 milliards d'euros affichant un rendement total de 14%.

CHIFFRES CLES

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 72 milliards d'euros pour l'année 2005. A données comparables, ajustées des variations de change et de périmètre, le chiffre d'affaires progresse de 5,2%.

Affaires nouvelles 2005 - vie, épargne, et retraite

Affaires nouvelles 2005 - Vie, épargne, retraite

en millions d'euros sauf mention contraire

Part du Groupe	2004	2005	Variation	Variation en comparable ^(a)
Annual Premium Equivalent (APE)	4 807	5 476	14%	11%
Present Value of Expected Premiums (PVEP)	42 228	47 973	14%	11%
Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)	895	1 138	27%	27%
VAN / APE	18,6%	20,8%	+2,2pts	+2,8pts
VAN / PVEP	2,1%	2,4%	+0,3pt	+0,3pt

(a) A taux de change et périmètre de consolidation constants (MONY S1 05).

La valeur des affaires nouvelles vie, épargne, retraite a augmenté de 27% en données comparables, à 1 138 millions d'euros, reflétant l'amélioration continue du mix produits et des marges, qui ont permis une croissance plus rapide en valeur qu'en volume. Tous les pays ont contribué à cette solide croissance de la VAN à l'exception de l'Europe du Sud, où elle est restée stable, la croissance des volumes étant compensée par une évolution défavorable du mix produits, et de l'Allemagne, qui a enregistré un recul de son activité après la forte expansion de 2004 liée à la réforme fiscale entrée en vigueur début 2005.

Variation de la VAN Vie, épargne, retraite

en millions d'euros, part du Groupe

VAN 2004 vie, épargne, retraite	895
Changement de modélisation et retraitements sur ouverture	4
Variation du périmètre de consolidation (MONY S1 2005)	10
Facteurs liés à l'activité :	236
Volume, mix produits et frais généraux	235
Modification d'hypothèses, courbe des taux et autres	2
Effets de change	-7
VAN 2005 vie, épargne, retraite	1 138

Chiffres clés de l'European Embedded Value (conformément aux principes du CFO Forum) vie, épargne, retraite en 2005

Chiffres clés de l'European Embedded Value vie, épargne, retraite en 2005

(en millions d'euros, part du Groupe)

	ANRA	VIF	EEV
EEV vie, épargne, retraite au 31/12/04	11 331	14 295	25 627
Changement de modélisation et retraitements sur ouverture	58	144	202
EEV retraitée vie épargne retraite	11 389	14 439	25 829
Rendement total de l'EEV Vie, épargne, retraite	3 068	433	3 500
Flux de capitaux	-1 291	0	-1 291
Effets de change	403	1 049	1 452
EEV vie, épargne, retraite au 31/12/05	13 568	15 921	29 489
Variation	20%	11%	15%
Rendement total de l'EEV vie, épargne, retraite			14%

L'European Embedded Value (EEV) vie, épargne, retraite pour l'exercice 2005 s'établit à 29,5 milliards d'euros, en hausse de 15% (9% à taux de change constants) par rapport à 2004. Le rendement total sur EEV vie, épargne, retraite, hors impact de flux de capitaux, des changements de modélisation et de la variation des taux de change, ressort à 14% en 2005.

L'ANRA (Actif Net Réévalué Ajusté) vie, épargne, retraite a enregistré une progression de 20% (16% à taux de change constants), grâce aux bons résultats de l'exercice courant et à la croissance des plus-values latentes sur la plupart des marchés. Cette croissance des plus-values latentes procède largement de la solide performance des marchés actions dans la plupart des pays hors États-Unis, ainsi que de la diminution des taux d'intérêt sur de nombreux marchés.

La VIF (valeur des contrats en portefeuille) vie, épargne, retraite progresse de 11% (4% à taux de change constants), reflétant ainsi la valeur des affaires nouvelles et le rendement attendu sur les contrats en portefeuille.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel 2005 s'établit à 3 258 millions d'euros, en progression de 24% à taux de change courants et constants, tiré par tous les segments sauf l'assurance internationale et les Holdings.

IFRS (en millions d'euros)	2005	2004	a.Variation	b.Variation c.Tx de change constants
Vie, épargne, retraite	1 931	1 563	+24%	+24%
Domages	1 346	1 102	+22%	+22%
Assurance internationale	68	138	-51%	-52%
Gestion d'actifs	396	300	+32%	+33%
Autres services financiers et Holdings	-483	-465		
Résultat opérationnel total	3 258	2 637	+24%	+24%

Note : dans l'analyse du résultat opérationnel ci-dessous, les variations en pourcentage entre 2004 et 2005 s'entendent à taux de change constants.

En vie, épargne, retraite, le résultat opérationnel progresse de 24%, à 1 931 millions d'euros. Les résultats 2005 ont bénéficié d'éléments non récurrents de 67 millions d'euros¹ au Japon ainsi que de la contribution de MONY sur les douze mois de l'exercice (résultat opérationnel de 150 millions d'euros sur l'année), contre seulement six mois en 2004.

¹ Le total net de 67 millions d'euros reflète, comme décrit dans le communiqué de presse du premier semestre 2005, un impact fiscal positif de 220 millions d'euros lié à la reprise d'une provision pour impôt différé sur pertes fiscales reportées, partiellement compensée par une augmentation de l'amortissement des coûts d'acquisition différés (DAC) et de la valeur de portefeuilles acquis (VBI) liée à un changement des hypothèses de rendement financier futur (-153 millions d'euros).

En dommages, le résultat opérationnel s'établit à 1 346 millions d'euros, en hausse de 22%. La moitié de cette croissance provient de l'amélioration de 0,8 point du ratio combiné, à 97,7%.

Les principaux contributeurs à la croissance en dommages sont le Royaume-Uni et l'Irlande, l'Allemagne, la France, le Canada et les Pays-Bas.

En assurance internationale, le résultat opérationnel accuse un repli de 52%, à 68 millions d'euros, du fait de la hausse de 316 millions d'euros du coût des sinistres majeurs sur exercice courant chez AXA RE (après réassurance et avant impôt).

En gestion d'actifs, le résultat opérationnel atteint 396 millions d'euros, en hausse de 33%. Il bénéficie de la croissance des actifs moyens sous gestion, alimentée par une collecte nette fortement positive de 56 milliards d'euros (hors impact des variations de périmètre d'AllianceBernstein, principalement liées à la cession d'Alliance Capital Cash Management Services.)

Fin décembre 2005, l'encours total des actifs gérés dans le segment gestion d'actifs atteint 923 milliards d'euros, en hausse de 16% à taux de change constants par rapport au 31 décembre 2004.

BILAN ET STRUCTURE FINANCIERE

Au 31 décembre 2005, les capitaux propres s'élèvent à 33,8 milliards d'euros, en hausse de 19% par rapport au 31 décembre 2004, grâce à la croissance des résultats 2005 et à la hausse de la juste valeur des actifs investis, partiellement compensées par un effet négatif de 1,2 milliard d'euros lié à la fusion avec Finaxa et au programme de rachat de titres, destiné à contrôler la dilution.

La juste valeur des actifs investis, incluse dans les fonds propres du Groupe, s'élève à 8,2 milliards d'euros, soit une progression de 2,4 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2004, sur fond de solide croissance des marchés financiers.

Les plus-values latentes revenant à l'actionnaire s'élèvent à 12,0 milliards d'euros au 31 décembre 2005, et se décomposent comme suit :

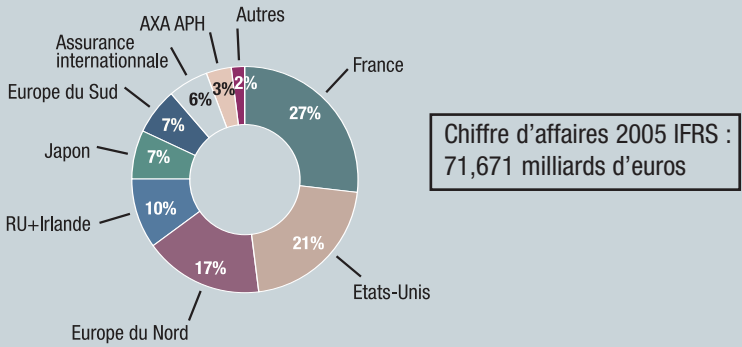
- 8,2 milliards d'euros au titre de la juste valeur des actifs investis, incluse dans les fonds propres du Groupe, comme indiqué ci-dessus,
- 1,5 milliard d'euros de plus-values latentes sur actifs immobiliers et prêts (non incluses dans les fonds propres du Groupe), contre 1,1 milliard d'euros au 31 décembre 2004,
- 2,3 milliards d'euros de plus-values latentes au titre de la participation dans AllianceBernstein (non incluse dans les fonds propres du Groupe), en hausse de 1,3 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 en 2005. Au 31 décembre 2005, le ratio d'endettement s'établit à 38%, contre 42% un an plus tôt, malgré un impact négatif de six points lié à la fusion AXA-Finaxa et au programme de contrôle de la dilution.

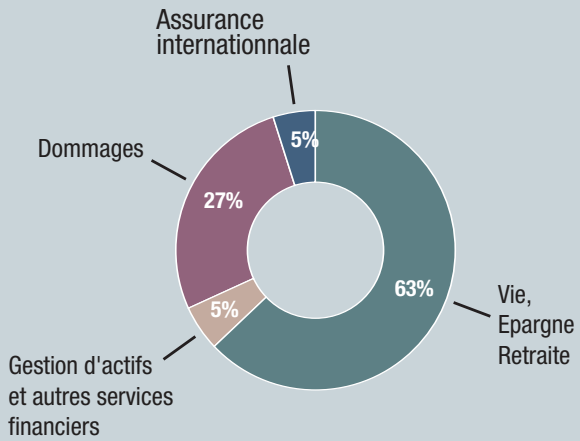
Diversification du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires 2005 IFRS

Assurance - Répartition géographique



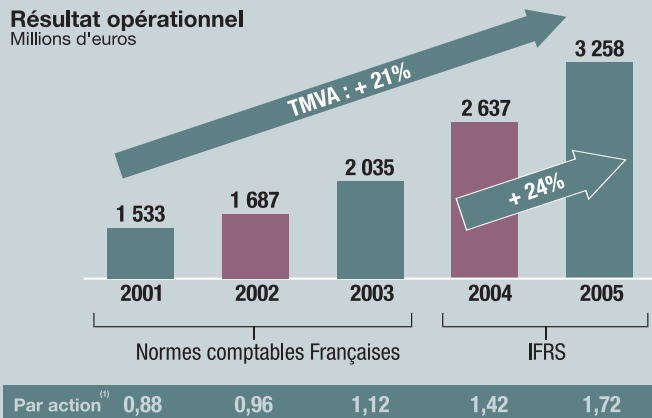
Chiffre d'affaires 2005 IFRS par segment



Forte croissance du résultat opérationnel

Résultat opérationnel

Millions d'euros

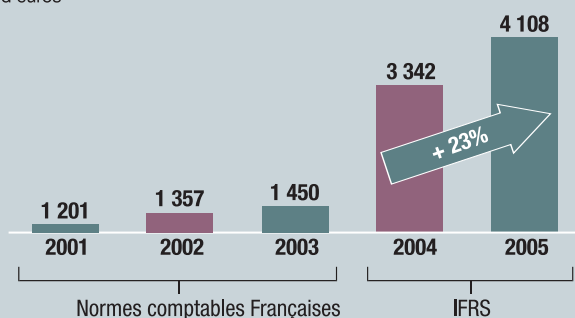


⁽¹⁾ En euros - totalement dilué

Le résultat courant bénéficie du maintien de notre exposition au marché actions...

Résultat courant

Millions d'euros



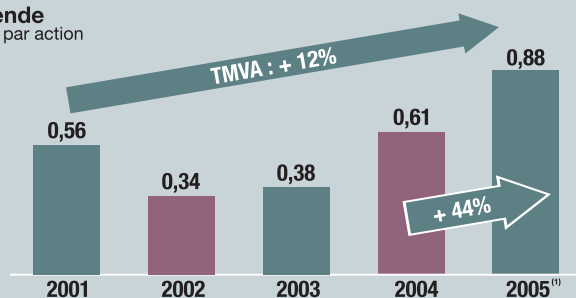
Plus et moins-values nettes revenant à l'actionnaire :

2001	2002	2003	2004	2005
+229	-240	-585	705	850

... et alimente la croissance du dividende

Dividende

En euro par action



Tx Distrib ⁽²⁾	-	44%	47%	40%	40%
Rdt ⁽³⁾	2,39%	2,66%	2,24%	3,36%	3,23%

⁽¹⁾ Sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires le 4 mai 2006

⁽²⁾ Dividende versé / résultat courant (normes comptables françaises en 2001-2002-2003-2004 et normes IFRS en 2005)

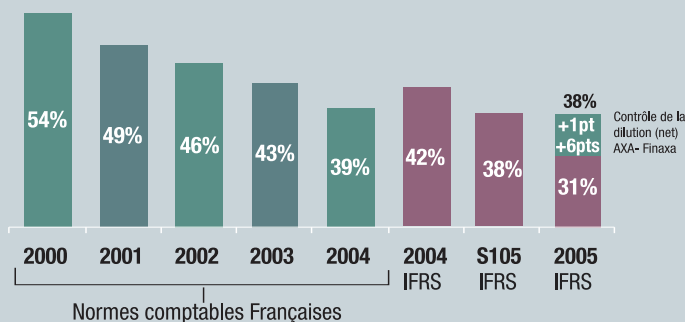
⁽³⁾ Dividende versé en année n+1 / cours de clôture de l'année n

La rapidité de notre désendettement nous confère une flexibilité croissante

Ratio d'endettement

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



AGENDA 2006

■ Réunion actionnaires à Nantes :	14 juin
■ Réunion actionnaires à Lille avec Henri de Castries :	16 juin
■ Petit-déjeuner – visite au Musée du Louvre :	4 juillet
■ Résultats semestriels 2006 :	3 août
■ Forum de l'investissement à Paris :	13 octobre
■ Réunion actionnaires à Marseille :	7 novembre

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

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 Maignon – 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

