

# l'essentiel

le courrier du cercle des actionnaires

numéro 10 - septembre 2006

- RÉSUMÉ DES RÉSULTATS SEMESTRIELS 2006
- ÉVOLUTION DES INDICATEURS CLÉS
- AGENDA



## Chers actionnaires,

*La performance d'AXA au premier semestre 2006 marque une nouvelle étape réussie vers notre projet d'entreprise Ambition 2012. AXA atteint ses objectifs de croissance interne et de rentabilité dans chacun de ses métiers au 1er semestre 2006. Notre organisation ainsi que les efforts fournis en matière d'innovation produits, de productivité et de distribution portent leurs fruits.*

*Le Groupe AXA est par conséquent en ligne avec son plan de marche qui s'appuie sur une croissance interne forte et des acquisitions ciblées.*

*Grâce à la solidité de notre Groupe et à la qualité de nos équipes locales, nous sommes parfaitement positionnés pour réussir l'intégration de Winterthur et bénéficier pleinement de notre plateforme mondiale.*

*Henri de Castries,  
Président du directoire.*

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



*Vivre Confiant*

# RÉSULTATS SEMESTRIELS 2006

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

2,1 Mds d'euros  
+ 19 %

## RÉSULTAT COURANT

2,9 Mds d'euros  
+ 37 %

## RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

2,7 Mds d'euros  
+ 20 %

## RÉSULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION

1,46 euro  
+ 23 %

*Après une très bonne performance en 2005, le premier semestre 2006 est une nouvelle étape réussie vers l'atteinte des objectifs de notre projet Ambition 2012.*

## De solides fondamentaux dans l'ensemble des métiers du Groupe

▪ **Vie, Epargne, Retraite** : le segment enregistre une très forte croissance au 1er semestre 2006, avec une progression de 17% des affaires nouvelles en base APE<sup>1</sup>, à 3 065 millions d'euros.

La Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)<sup>2</sup> augmente de 30% pour s'établir à 670 millions d'euros, portant la marge sur affaires nouvelles à 21,9%, soit un gain de 2,2 points en données comparables par rapport au 1er semestre 2005.

▪ **Dommages** : le chiffre d'affaires progresse de 4% à 10 815 millions d'euros, reflet d'une bonne dynamique commerciale au 2nd trimestre 2006. Le ratio combiné s'améliore de 0,6 point, à 96,9%, l'ensemble des entités contribuant à cette amélioration.

▪ **Gestion d'Actifs** : le chiffre d'affaires augmente de 31% à 2 090 millions d'euros et la collecte nette, très dynamique, atteint 39 milliards d'euros. Les deux sociétés de gestion d'actifs du Groupe : AXA Investment Managers et AllianceBernstein améliorent leur ratio de frais généraux de, respectivement, 5,2 points à 70,5% et 1,9 point à 70%.

### Définitions

**APE** : les *Annual Premiums Equivalents* sont la somme de 100% des affaires nouvelles en primes périodiques et de 10% des primes uniques.

**Ratio combiné** : il correspond à la somme des sinistres et des frais généraux divisée par les primes. Lorsqu'il est supérieur à 100%, l'entreprise réalise une perte technique. A l'inverse, quand il est inférieur à 100%, elle enregistre un bénéfice technique.

**Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)** : la VAN est la valeur des résultats futurs sur les nouveaux contrats.

## Une forte croissance des résultats<sup>3</sup>

**RÉSULTAT OPÉRATIONNEL** : il enregistre une hausse de 19%, ou 17% à taux de change constants, à 2,1 milliards d'euros. Les segments d'activité Vie, Epargne, Retraite, Dommages et Gestion d'Actifs concourent à cette performance, enregistrant une croissance à deux chiffres de leur résultat.

1 En base APE. Les Annual Premium Equivalent (APE) sont la somme de 100% des primes périodiques sur affaires nouvelles et de 10% des primes uniques sur affaires nouvelles. Les APE sont en part du groupe.

2 La VAN est en part du groupe.

3 Le résultat opérationnel correspond au résultat courant, hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire. Le résultat courant est le résultat net, hors impact des opérations exceptionnelles, avant dépréciation des écarts d'acquisition et amortissement d'autres incorporels similaires, et gains et pertes sur actifs financiers (valorisés selon l'option de juste valeur) et sur dérivés. Les résultats courant et opérationnel ne sont pas des mesures définies par les normes comptables et ne sont donc pas audités. Ces mesures ne sont pas nécessairement comparables aux soldes qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et elles doivent être consultées parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes comptables. La direction d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles fournissent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA.

Dans l'analyse du **RÉSULTAT OPÉRATIONNEL** ci-après, les variations en pourcentage entre le 1er semestre 2006 et le 1er semestre 2005 s'entendent à taux de change constants.

IFRS en millions d'euros	S1 05	S1 06	Variation	Variation Tx de change constants
Vie, Epargne, Retraite	972	1124	+ 26 %	+ 24 %
Dommmages	695	780	+ 12 %	+ 11 %
Assurance Internationale (a)	103	64	- 38 %	- 39 %
Gestion d'actifs	154	233	+ 51 %	+ 47 %
Autres services financiers et Holdings	- 163	- 212		
<b>Résultat opérationnel total</b>	<b>1 761</b>	<b>2 090</b>	<b>+ 19 %</b>	<b>+ 17 %</b>

(a) AXA a annoncé le 6 juin 2006 la signature d'un accord définitif pour la cession de l'activité d'AXA RE à Paris Re Holdings Limited. Par conséquent, la contribution d'AXA RE au résultat opérationnel au S1 06 (4 millions d'euros) correspond principalement au run-off des réserves liées aux exercices 2005 et antérieurs. Au S1 05, la contribution d'AXA RE au résultat opérationnel s'était élevée à 55 millions d'euros.

En **Vie, Epargne, Retraite**, le résultat opérationnel progresse de 24%, à 1 224 millions d'euros. Toutes les marges contribuent à ce résultat, dans la lignée des tendances de l'année 2005.

Hors éléments non récurrents du Japon<sup>4</sup> d'un montant de 47 millions d'euros au 1er semestre 2005, le résultat opérationnel de l'activité Vie, Epargne, Retraite progresse de 30% au 1er semestre 2006, reflétant la croissance de 15% de la marge brute, alors que les charges n'augmentent que de 8%.

En **Dommmages**, le résultat opérationnel s'établit à 780 millions d'euros, en hausse de 11%, tiré principalement par l'amélioration de 0,6 point du ratio combiné (à 96,9%) et par l'augmentation des volumes d'activité. Toutes les régions contribuent à cette performance.

En **Assurance Internationale**, le résultat opérationnel baisse de 39%, à 64 millions d'euros.

AXA RE : AXA a annoncé le 6 juin 2006 la signature d'un accord définitif pour la cession de l'activité d'AXA RE à Paris Re Holdings Limited. Par conséquent, la contribution d'AXA RE au résultat opérationnel au premier semestre 2006 (4 millions d'euros) correspond principalement au *run-off* des réserves liées aux exercices 2005 et antérieurs. Au premier semestre 2005, la contribution d'AXA RE au résultat opérationnel s'était élevée à 55 millions d'euros. En excluant la contribution d'AXA RE au premier semestre 2005, le résultat opérationnel de l'Assurance Internationale augmente de 32%.

AXA Corporate Solutions Assurance voit son résultat opérationnel progresser de 13% à 44 millions d'euros, tiré principalement par l'accroissement des revenus, tandis que le ratio combiné est inchangé à 100,5%.

En **Gestion d'actifs**, le résultat opérationnel s'accroît de 47%, à 233 millions d'euros, grâce à l'augmentation de 19% des actifs moyens sous gestion, tirée notamment par une collecte nette très dynamique (39 milliards d'euros).

L'encours total des actifs gérés par les gestionnaires d'actifs<sup>5</sup> s'élève à 933 milliards d'euros à fin juin 2006, en hausse de 5% à taux de change constants par rapport au 31 décembre 2005.

AllianceBernstein voit son résultat opérationnel progresser de 32% à 135 millions d'euros, reflétant l'augmentation de 16% des actifs moyens sous gestion, un mix-produits plus favorable et l'amélioration de 1,9 point du ratio de frais généraux, qui s'établit à 70,0%.

AXA Investment Managers améliore son résultat opérationnel de 71%, à 98 millions d'euros, grâce à la progression de 22% de ses actifs moyens sous gestion, à une évolution favorable du mix produits/clients et à une augmentation moins rapide des coûts qui se traduit par une amélioration de 5,2 points du ratio de frais généraux, ramené à 70,5%.

<sup>4</sup> Le résultat opérationnel du Japon au S1 05 incluait des éléments non récurrents d'un impact net de 47 millions d'euros, dont un impact fiscal positif de 188 millions d'euros lié à la reprise d'une provision pour impôt différé sur pertes fiscales reportées, partiellement compensé par une augmentation de l'amortissement des coûts d'acquisition différés et de la valeur de portefeuilles acquis liés à un changement des hypothèses de rendement financier futur (-136 millions d'euros).

<sup>5</sup> AllianceBernstein et AXA Investment Managers

**Autres services financiers et Holdings** : le résultat opérationnel baisse de 46 millions d'euros, pour s'établir à -212 millions d'euros. AXA SA est notamment impactée par l'accroissement des frais financiers liés au rachat des obligations échangeables de FINAXA et par le renforcement des investissements de développement de la marque AXA.

**RÉSULTAT COURANT** : en hausse de 37%, ou 35% à taux de change constants, il s'élève à 2,9 milliards d'euros, tiré par la rapide progression du résultat opérationnel et bénéficiant des 826 millions d'euros de plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire sur les premiers mois de 2006. Elles ont été réalisées grâce à la bonne orientation des marchés actions au cours des quatre premiers mois de 2006.

**RÉSULTAT NET PART DU GROUPE** : en progression de 20%, ou 18% à taux de change constants, il atteint 2,7 milliards d'euros. La progression du résultat courant a été en partie compensée par l'impact négatif de l'augmentation des taux d'intérêt sur les OPCVM obligatoires sous l'option de juste valeur détenus par les entités opérationnelles et sur les dérivés de taux d'intérêt détenus principalement par AXA SA.

**BILAN** : Au 30 juin 2006, les capitaux propres s'élèvent à 31,7 milliards d'euros, en baisse de 6% par rapport au 31 décembre 2005, reflétant principalement l'impact de la montée des taux d'intérêt sur la juste valeur des actifs obligataires, ainsi que la distribution du dividende de l'exercice 2005, partiellement compensés par le résultat du semestre.

Les plus-values latentes revenant à l'actionnaire s'établissent à 8,8 milliards d'euros au 30 juin 2006 et se décomposent comme suit :

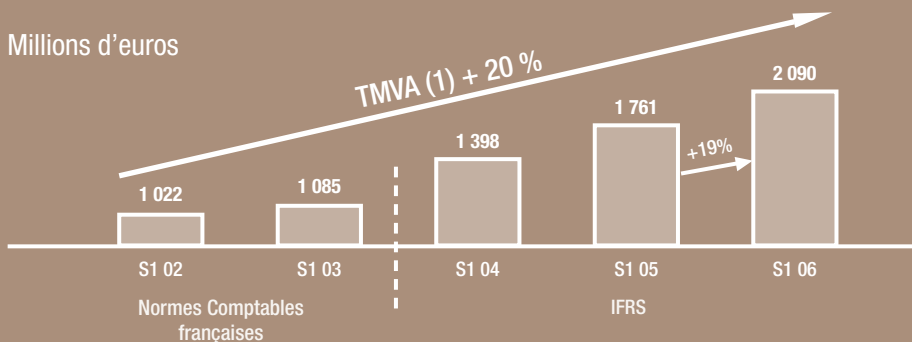
- 5,3 milliards d'euros au titre de la juste valeur des actifs investis comprise dans les fonds propres du Groupe, en baisse de 2,9 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2005 du fait principalement de l'impact de la hausse des taux d'intérêts sur les actifs obligataires,
- 1,3 milliard d'euros de plus-values latentes sur actifs immobiliers et prêts (non incluses dans les fonds propres du Groupe), contre 1,4 milliard d'euros au 31 décembre 2005,
- 2,2 milliards d'euros de plus-values latentes au titre de la participation dans AllianceBernstein (non incluses dans les fonds propres du Groupe), contre 2,3 milliards d'euros au 31 décembre 2005.

Au 30 juin 2006, le ratio d'endettement s'établit à 37%, en baisse d'1 point par rapport au 31 décembre 2005.

IFRS en millions d'euros sauf montant par action	S1 05	S1 06	Variation		S1 06 (a)	Variation
			Variation	Tx de change constants		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 761</b>	<b>2 090</b>	<b>+ 19 %</b>	<b>+ 17 %</b>	<b>1,12</b>	<b>+ 21 %</b>
Plus-values nettes	370	826				
<b>Résultat courant</b>	<b>2 132</b>	<b>2 916</b>	<b>+ 37 %</b>	<b>+ 35 %</b>	<b>1,56</b>	<b>+ 39 %</b>
Gains ou pertes sur actifs financiers (selon l'option de juste valeur) et produits dérivés	119	- 275				
Opérations exceptionnelles	27	92				
Ecart d'acquisition et autres incorporels similaires	- 4	- 4				
<b>Résultat net, part du groupe</b>	<b>2 274</b>	<b>2 729</b>	<b>+ 20 %</b>	<b>+ 18 %</b>	<b>1,46</b>	<b>+ 23 %</b>

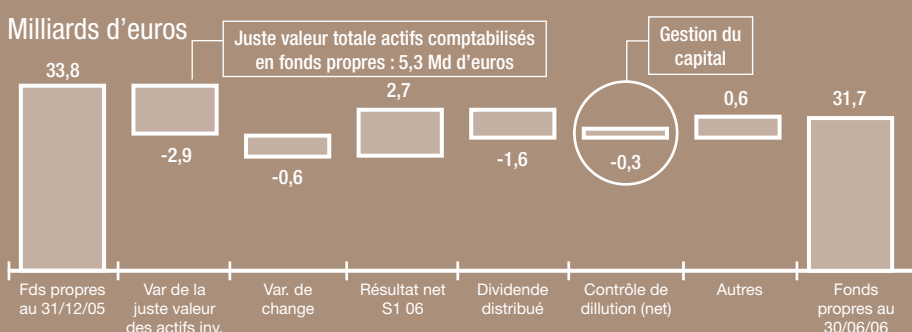
(a) Sur base totalement diluée. Le nombre moyen pondéré d'actions diluées est de 1 911 millions au S1 06 contre 1 958 millions au S1 05.

## FORTE CROISSANCE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL



(1) TMVA = Taux Moyen de Variation Annuelle

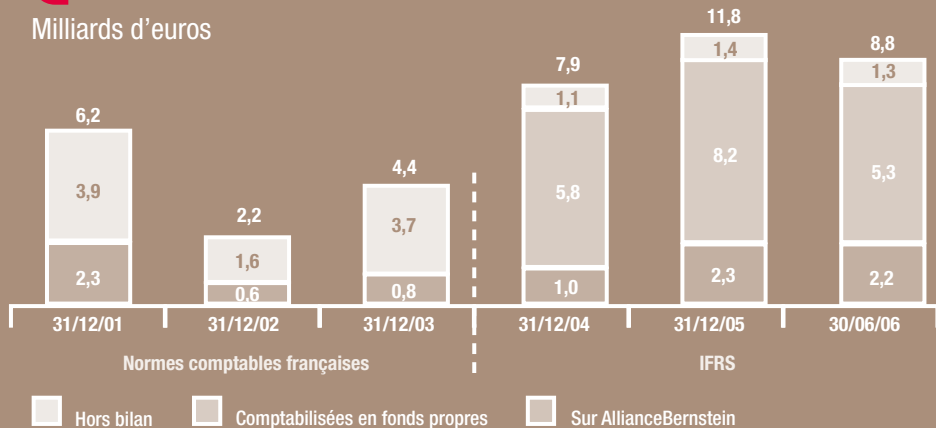
## LES FONDS PROPRES S'ÉTABLISSENT À 31,7 MDS D'EUROS AU 30 JUIN 2006



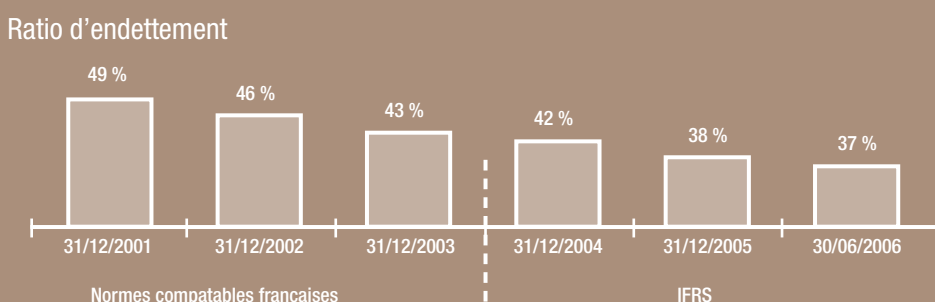
➔ Le ROE <sup>(1)</sup> opérationnel atteint 16,7% au 1<sup>er</sup> semestre 2006

(1) Annualisé. Retour sur Fonds Propres = résultat opérationnel / fonds propres moyens, hors juste valeur des actifs investis

## PLUS-VALUES LATENTES REVENANT À L'ACTIONNAIRE : TOUJOURS ÉLEVÉES MALGRÉ L'AUGMENTATION DES TAUX ET LA STABILITÉ DES MARCHÉS ACTIONS



## LE DÉSENDETTEMENT DU GROUPE S'EST POURSUIVI AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2006



■ Impact estimé de l'acquisition de Winterthur sur le ratio d'endettement : une augmentation de 2 à 3 points

# AGENDA 2006

■ Forum de l'investissement (Palais des Congrès - Paris) :	13 octobre
■ Comité Consultatif des Actionnaires Individuels (Paris) :	31 octobre
■ Réunion actionnaires à Marseille :	7 novembre
■ Publication des indicateurs d'activité - 9 premiers mois :	9 novembre
■ Salon Actionaria (Palais des Congrès - Paris) :	17 - 18 novembre

## CONTACT

### SERVICE ACTIONNAIRES NOMINATIFS

Pour toute demande relative à votre compte nominatif pur, contactez :  
BNP-Paribas Securities Services – GCT Conservation Emetteurs  
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 :

AXA – Communication Actionnaires Individuels

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)

