



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Le 28 février 2006

**UNE ANNEE 2005 MARQUEE PAR DE TRES BONS RESULTATS**  
**RÉSULTAT OPÉRATIONNEL EN HAUSSE DE 24% À 3,3 MILLIARDS D'EUROS**  
**RÉSULTAT COURANT EN HAUSSE DE 23% À 4,1 MILLIARDS D'EUROS**  
**VALEUR DES AFFAIRES NOUVELLES VIE EN HAUSSE DE 27% À 1,1 MILLIARD D'EUROS**

**DIVIDENDE PROPOSÉ : 0,88 EURO PAR ACTION,**  
**EN HAUSSE DE 44% PAR RAPPORT A 2004**  
**LE TOTAL DES ACTIFS SOUS GESTION ATTEINT 1 064 MILLIARDS D'EUROS**

*« Au cours de l'année 2005, AXA a témoigné d'une solide dynamique de croissance, en particulier en Vie, Epargne, Retraite et Gestion d'actifs », a déclaré Henri de Castries, président du Directoire d'AXA. « La création de valeur pour nos actionnaires a été significative en 2005, comme le montrent les performances record 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 2005 d'AXA nous confortent dans notre volonté et notre capacité d'atteindre ces objectifs aspirationnels. »*

*Note : Tous les éléments du compte de résultat et du bilan sont présentés selon les normes IFRS pour les exercices 2004 et 2005.*  
*Les éléments non définis par les normes comptables<sup>1</sup>, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, sont rapprochés du résultat net en page 3 et définis dans les notes.*  
*L'ensemble des informations provenant des états financiers 2005 ont été auditées par les commissaires aux comptes d'AXA.*

<sup>1</sup> 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 la juste valeur) et sur dérivés sur actifs investis. Les résultats courant et opérationnel ne sont pas des mesures définies par les normes comptables internationales 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 internationales. La direction d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles offrent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA.

## TRÈS BONS RÉSULTATS POUR L'EXERCICE 2005

### • Une croissance bénéficiaire<sup>2</sup>

- L'ensemble du segment Vie, Epargne, Retraite enregistre de bonnes performances. Les affaires nouvelles<sup>3</sup> 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'euros<sup>4</sup>.
- Les actifs sous gestion totaux (y compris les actifs du Groupe non gérés par AXA IM et AllianceBernstein) atteignent le niveau record de 1 064 milliards d'euros.

### • Une solide dynamique de résultats

- Le résultat opérationnel s'établit à 3,3 milliards d'euros, son niveau le plus élevé jamais atteint, en progression de 24%, avec des taux de croissance de plus de 20% sur l'année pour les divisions Vie, Epargne, Retraite, Dommages et Gestion d'actifs.
- Le résultat courant atteint un niveau record de 4,1 milliards d'euros, en hausse de 23%, les plus-values nettes représentant moins de 21% du total.

Nous avons relevé nos prévisions de contribution des plus-values nettes en 2006, qui, sauf fort recul des marchés actions, devrait se situer entre 0,6 et 0,8 milliard d'euros (contre 0,4 à 0,6 milliard d'euros précédemment attendus).

- Le résultat net s'établit à 4,2 milliards d'euros, en hausse de 12%. La progression du résultat courant est en partie occultée par de moindres gains sur les produits dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture au titre des normes comptables IFRS.

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

- Le dividende proposé de 0,88 euro par action<sup>5</sup> 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 à environ 1,6 milliard d'euros.
- Le programme de contrôle de la dilution<sup>6</sup> et la fusion AXA-Finaxa se sont traduits par une réduction du capital de 1,2 milliard d'euros depuis le 31 décembre 2004.
- Après programme de contrôle de la dilution et fusion AXA-Finaxa, le ratio dette nette/fonds propres à fin 2005 s'établit à 38%, en baisse de 4 points par rapport à fin 2004.
- La rentabilité des fonds propres<sup>7</sup> basée sur le résultat courant atteint 18%.
- L'*European Embedded Value* (EEV) Vie, Epargne, Retraite atteint 29,5 milliards d'euros, affichant un rendement total de 14%.

<sup>2</sup> Pour les indicateurs d'activité, les variations en pourcentage entre 2004 et 2005 s'entendent à périmètre et taux de change constants.

<sup>3</sup> En base APE. La 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 ».

<sup>4</sup> Hors impact du changement de périmètre d'AllianceBernstein, essentiellement lié à la cession d'Alliance Capital Cash Management Services.

<sup>5</sup> Ce dividende sera proposé lors de l'Assemblée Générale des actionnaires le 4 mai 2006.

<sup>6</sup> Y compris Shareplan 2005.

<sup>7</sup> Le calcul de la rentabilité des fonds propres ne tient pas compte de la juste valeur des actifs investis.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS 2005

### IFRS

en millions d'euros,  
sauf montants par action

	2005	2004	Variation		2005, par action <sup>(a)</sup>	Variation
			Publié	tx de chge constants		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 258</b>	<b>2 637</b>	<b>+24%</b>	<b>+24%</b>	<b>1,72</b>	<b>+21%</b>
Plus-values nettes	850	705				
<b>Résultat courant</b>	<b>4 108</b>	<b>3 342</b>	<b>+23%</b>	<b>+23%</b>	<b>2,16</b>	<b>+21%</b>
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				
<b>Résultat Net, part du groupe</b>	<b>4 173</b>	<b>3 738</b>	<b>+12%</b>	<b>+12%</b>	<b>2,19</b>	<b>+10%</b>

(a) Totalemment 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.

### RESULTAT OPERATIONNEL

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	Variation	
			Variation	tx de chge constants
Vie, Epargne, Retraite	1 931	1 563	+24%	+24%
Dommages	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	--	--
<b>Résultat opérationnel total</b>	<b>3 258</b>	<b>2 637</b>	<b>+24%</b>	<b>+24%</b>

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

**Vie, Epargne, 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'euros<sup>8</sup> 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. Hors éléments non récurrents du Japon et à périmètre constant, le résultat opérationnel progresse de 16%, principalement grâce à la hausse des chargements perçus et autres produits et de la marge technique, en particulier aux États-Unis, au Japon et en France.

La marge financière opérationnelle s'établit à 2 178 millions d'euros, en hausse de 5%. Cette hausse reflète la contribution sur douze mois de MONY en 2005, ainsi que l'augmentation des revenus sur actions aux États-Unis et en France qui font plus que compenser la diminution des revenus financiers au Japon, en Allemagne et en Belgique. Au Japon, la réduction de la marge financière est imputable à une augmentation des coûts de couverture de change ainsi qu'à la restructuration du portefeuille d'investissements (remplacement des obligations américaines par des obligations japonaises) mise en œuvre fin 2004. En Belgique, le rendement enregistré en 2005 est inférieur à celui de 2004 du fait de la non récurrence en 2005 d'une reprise de provisions de 23 millions d'euros.

Les chargements perçus et autres produits s'élèvent à 5 157 millions d'euros, en hausse de 15%. Hors effet positif de MONY, les chargements perçus et autres produits progressent de 13% grâce à la hausse des actifs moyens en unités de compte liée à la progression des marchés financiers et à une collecte nette fortement positive en France et aux États-Unis, ainsi qu'à des ventes élevées, d'une manière générale, de produits d'épargne-prévoyance. Le Royaume-Uni bénéficie du développement de l'activité d'assurance « crédit » tandis que le Japon enregistre une augmentation des ventes de produits de protection (épargne-prévoyance et santé). En outre, les revenus sur OPCVM augmentent de 28%, principalement grâce à l'Australie et aux États-Unis.

La marge technique nette ressort à 1 199 millions d'euros, en croissance de 44%. Hors MONY, elle progresse de 34% grâce à une amélioration de la marge sur les produits santé au Japon et à une évolution favorable de la mortalité en épargne-prévoyance aux États-Unis et au Japon, ainsi qu'à un effet positif de 67 millions d'euros au Royaume-Uni en 2005 tandis que 2004 avait été affecté par un rechargement de réserves de 31 millions d'euros.

La marge brute totale (qui correspond à la somme des marges mentionnées plus haut) s'élève à 8 534 millions d'euros, en hausse de 15%, la contribution sur douze mois de MONY (contre seulement six mois en 2004) représentant 3 points de croissance.

Les charges, impôts et intérêts minoritaires s'élèvent à -6 604 millions d'euros, en augmentation de 13%, les six mois de consolidation supplémentaires de MONY représentant trois points de croissance. L'année 2005 a été pénalisée par une hausse de l'amortissement des coûts d'acquisition différés (DAC) notamment aux États-Unis, et, au Royaume-Uni, par les coûts liés aux initiatives stratégiques en matière de service client et de développement des ventes ainsi que par le développement de l'activité d'assurance « crédit » (qui compense la hausse des chargements perçus et autres produits mentionnée plus haut). Au Japon, le niveau des frais généraux bénéficie des éléments non récurrents précités, le bénéfice fiscal enregistré dans ce pays se traduisant par une amélioration globale de cinq points du taux d'imposition du Groupe.

---

<sup>8</sup> 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).

**Dommmages.** 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%, l'autre moitié provenant d'un effet volume positif et d'une augmentation des revenus financiers, soutenus par d'importants cash-flows.

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

<i>Ratios en %</i>	<b>Ratios combinés</b>	
	<b>2005</b>	<b>Variation par rapport à 2004</b>
France	97,9	-0,8
Allemagne	98,3	-0,5
Royaume-Uni et Irlande	96,3	-1,0
Belgique	98,7	+1,4
Europe du Sud	99,1	-0,3
Autres pays	96,3	-3,5
<b>Total Dommmages</b>	<b>97,7</b>	<b>-0,8</b>

Le ratio de sinistralité s'améliore de 2,1 points, à 69,2%, principalement grâce à l'amélioration du ratio de sinistralité sur exercice courant (1,7 point).

De manière générale, le ratio de sinistralité sur exercice courant a bénéficié (i) d'une forte amélioration globale de la sinistralité, (ii) d'une diminution des coûts de gestion des sinistres liée à un changement d'allocation des coûts (transfert vers les frais généraux) en Allemagne et au Canada et (iii) d'une amélioration des process dans certains pays.

Le ratio de sinistralité tous exercices a bénéficié de l'amélioration du ratio sur exercice courant ainsi que de boni sur exercices antérieurs dans la quasi-totalité des régions.

Le taux de chargement augmente de 1,4 point, à 28,5 %. Les frais généraux ont notamment augmenté en raison des facteurs suivants : (i) une poursuite de la réorientation vers les activités moins risquées à taux de commissions plus élevés au Royaume-Uni ; (ii) un impact non récurrent sur les coûts d'acquisition différés en France et en Allemagne ; (iii) un changement d'allocation des charges, en Allemagne et au Canada, des frais de gestion de sinistres vers les frais généraux et (iv) une charge exceptionnelle liée aux retraites des agents généraux en France. En excluant les impacts mentionnés ci-dessus, le taux de chargement est stable en 2005 par rapport à 2004.

Le segment Dommmages enregistre ces résultats tout en maintenant des ratios très élevés de provisions techniques sur primes nettes acquises et de provisions de sinistres nettes sur indemnités de sinistres nettes.

Le ratio de provisions techniques nettes sur primes nettes acquises s'établit à 193% (soit une amélioration de trois points à données comparables), tandis que le ratio provisions de sinistres nettes sur indemnités de sinistres nettes atteint 273% (progressant de quatre points à données comparables).

Les revenus financiers progressent de 171 millions d'euros, à 1 451 millions d'euros, grâce essentiellement à une augmentation de la base d'actifs moyenne et à une croissance des dividendes sur le portefeuille actions.

**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).

Le résultat opérationnel d'AXA RE est en baisse de 89%, à 11 millions d'euros, principalement en raison de la dégradation de 16,4 points du ratio de sinistralité, à 99,2 %, partiellement compensée par l'amélioration de 4,7 points du taux de chargement, à 13,3 %, grâce à un contrôle continu des coûts et une répartition géographique favorable des résultats qui a eu un impact positif sur le taux d'imposition global. Les sinistres majeurs de 2005 représentent 49,6 points du ratio de sinistralité, contre 25,1 points en 2004. L'impact négatif des sinistres majeurs de 2005 a été tempéré par des boni sur sinistres majeurs antérieurs, ainsi que par la nette amélioration du résultat technique net en réassurance Vie.

Le résultat opérationnel d'AXA Corporate Solutions Assurance a progressé de 43%, à 72 millions d'euros, principalement grâce à la croissance des revenus financiers, qui bénéficient du réinvestissement de cash-flows positifs.

**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<sup>9</sup>.

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.

Le résultat opérationnel d'AllianceBernstein progresse de 18%, à 240 millions d'euros, tiré par l'augmentation des actifs moyens sous gestion (+11%), par une amélioration de 2,9 points du ratio de frais généraux et par l'augmentation de la participation d'AXA (environ 61% en 2005, contre environ 58% en moyenne en 2004).

Le résultat opérationnel d'AXA Investment Managers augmente de 65%, à 156 millions d'euros, grâce à une forte progression du chiffre d'affaires (+27%) soutenue par la hausse des actifs moyens sous gestion (+21%). Les actifs sous gestion ont bénéficié d'une collecte nette fortement positive, d'une appréciation des marchés financiers et de l'acquisition de Framlington. Dans le même temps, les charges ont augmenté à un rythme moindre, ce qui s'est traduit par une amélioration de 2,9 points du ratio de frais généraux.

**Autres Services Financiers et Holdings.** Le résultat opérationnel a enregistré une baisse de 18 millions d'euros, à -483 millions d'euros, pour l'essentiel imputable à une transaction de 14 millions d'euros portant sur un litige aux Etats-Unis. Les contributions positives – la solide performance d'AXA Bank Belgium, grâce à une amélioration des marges d'intérêts nettes et à une reprise de provision pour risques de 16 millions d'euros, et le développement favorable du run-off de la Compagnie Financière de Paris (17 millions d'euros) – ont été contrebalancées par une augmentation des charges d'exploitation d'AXA SA.

<sup>9</sup> Hors impact des variations de périmètre d'AllianceBernstein, principalement liées à la cession d'Alliance Capital Cash Management Services.

## **RESULTAT COURANT**

Le résultat courant 2005, qui sert de référence à la détermination du dividende, s'établit à 4 108 millions d'euros, en croissance de 23% à taux de change constants et courants, tiré par la solide progression du résultat opérationnel ainsi que par l'augmentation de 145 millions d'euros des plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire qui s'élèvent à 850 millions d'euros.

En 2005, ces plus-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire ont bénéficié (i) de la reprise d'une provision de 115 millions d'euros pour dépréciation sur impôt différé actif au Japon, (ii) des plus-values réalisées dans le cadre de la restructuration du portefeuille d'AXA Japan (211 millions d'euros) contrebalancées par les changements d'hypothèses de rendement financier futur et (iii) de la bonne performance des marchés actions, particulièrement en Europe.

## **RESULTAT NET, PART DU GROUPE**

Le résultat net de l'exercice 2005 s'établit à 4 173 millions d'euros, en hausse de 12% à taux de change constants et courants, grâce à la progression du résultat courant. Les opérations exceptionnelles ont un impact de -72 millions d'euros, principalement lié à la cession d'Advest (activité de courtage aux Etats-Unis), contre 10 millions d'euros en 2004. Les gains sur actifs financiers (selon l'option de juste valeur) et sur produits dérivés reculent de 279 millions d'euros, à 149 millions d'euros, en raison de la diminution, chez AXA SA, des résultats des produits dérivés valorisés selon l'option de juste valeur. Les écarts d'acquisition et autres incorporels similaires ont contribué au résultat net à hauteur de -13 millions d'euros, contre -41 millions d'euros en 2004.

## **BILAN**

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.

### CHIFFRES CLES DE L'EUROPEAN EMBEDDED VALUE<sup>10</sup> VIE, EPARGNE, RETRAITE EN 2005

<i>en millions d'euros – part du groupe</i>	<b>ANRA</b>	<b>VIF</b>	<b>EEV</b>
<b>EEV Vie, Epargne, Retraite au 31/12/04</b>	<b>11 331</b>	<b>14 295</b>	<b>25 627</b>
Changement de modélisation et retraitements sur ouverture	58	144	202
<b>EEV retraitée Vie, Epargne, Retraite</b>	<b>11 389</b>	<b>14 439</b>	<b>25 829</b>
Rendement total de l'EEV Vie, Epargne, Retraite	3 068	433	3 500
Flux de capitaux	-1 291	0	-1 291
Effets de change	403	1 049	1 452
<b>EEV Vie, Epargne, Retraite au 31/12/05</b>	<b>13 568</b>	<b>15 921</b>	<b>29 489</b>
<b>Variation</b>	<b>20%</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>
<b>Rendement total de l'EEV Vie, Epargne, Retraite</b>			<b>14%</b>

L'European Embedded Value (EEV) Vie, Epargne, 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 malgré une sortie nette de capitaux de 1,3 milliard d'euros. Le rendement total sur EEV Vie, Epargne, Retraite, hors impact des 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, Epargne, 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, Epargne, 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, contrebalancés par le transfert vers l'ANRA du résultat attendu pour l'exercice courant et par une expérience financière négative. L'expérience financière reflète (i) une performance moins élevée qu'attendue des marchés actions aux États-Unis, ce qui se traduit par un niveau moindre d'encours servant de base aux commissions futures, et (ii) la baisse, sur de nombreux marchés, du taux sans risque qui tire le coût des garanties à la hausse.

<sup>10</sup> Conformément aux principes du CFO Forum.

## AFFAIRES NOUVELLES 2005 - VIE, EPARGNE, RETRAITE

*en millions d'euros, sauf mention contraire  
part du groupe*

	2004	2005	Variation	Variation en comparable <sup>11</sup>
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%
<b>VAN/APE</b>	<b>18,6%</b>	<b>20,8%</b>	<b>+2,2 pts</b>	<b>+2,8 pts</b>
<b>VAN/PVEP</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>+0,3 pt</b>	<b>+0,3pt</b>

La valeur des affaires nouvelles Vie, Epargne, 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, Epargne, Retraite

*(en millions d'euros, part du groupe)*

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

<sup>11</sup> À taux de change et périmètre de consolidation constants (MONY S1 05).

## PERSPECTIVES

La croissance soutenue de notre chiffre d'affaires et la très forte progression de nos résultats en 2005 constituent les premières étapes vers l'atteinte de l'objectif Ambition 2012 d'AXA : devenir la société préférée dans notre secteur d'activité.

Le management estime que le Groupe devrait continuer à bénéficier de cette dynamique positive en 2006 :

- la combinaison de la hausse des actifs sous gestion et d'une tendance toujours favorable aux produits en unités de compte, générateurs de marges plus élevées, devrait soutenir la croissance du résultat opérationnel en Vie, Epargne, Retraite et Gestion d'actifs ;
- en Dommages la diversification géographique d'AXA et sa politique tarifaire rigoureuse nous laissent prévoir, à moins de catastrophes majeures, une stabilisation des ratios de sinistralité, malgré un contexte de souscription légèrement moins favorable ;
- en assurance internationale, une normalisation de la sinistralité devrait contribuer à une amélioration des résultats.

Sauf retournement brutal des marchés actions, les plus-values nettes devraient contribuer à hauteur de 600 à 800 millions d'euros au résultat courant en 2006.

\* \*  
\*

## Information sur la présentation des résultats annuels

Le management d'AXA commentera ces résultats à l'occasion de conférences qui se tiendront à :

### • Paris, le 28 février 2006

La conférence sera retransmise en direct sur internet et par téléphone. La retransmission sur internet commencera à 14h00, heure de Paris (8h00, heure de New York – 13h00, heure de Londres) et s'articulera autour d'une présentation. Rendez-vous sur [www.axa.com](http://www.axa.com) 10 à 15 minutes à l'avance pour participer à la retransmission sur Internet ou pour vous procurer les documents mis à la disposition des investisseurs.

Les numéros d'appel pour écouter la conférence sont :

+ 44 (0) 207 162 0025 pour le Royaume-Uni et + 1 334 323 6201 pour les États-Unis

Pour réécouter la conférence, le lendemain uniquement, composer le +44.207.031.4064 pour le Royaume-Uni, le +33.1.70.99.35.29 pour la France et le +1.954.334.0342 pour les États-Unis. Code d'accès : 694187

### • Londres, le 1er mars 2006

La conférence sera retransmise par téléphone (écoute uniquement). La retransmission commencera à 9h00, heure de Londres (10h00, heure de Paris).

Le numéro d'appel pour écouter la conférence est le +44 (0) 207 162 0025

Pour réécouter la conférence, le lendemain uniquement, composer le +44.207.031.4064 pour le Royaume-Uni, le +33.1.70.99.35.29 pour la France et le +1.954.334.0342 pour les États-Unis. Code d'accès : 694195

## À propos du Groupe AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de la Protection Financière. Les activités d'AXA sont géographiquement diversifiées, avec une concentration sur les marchés d'Europe de l'Ouest, d'Amérique

du Nord et de la région Asie/Pacifique. AXA a publié un montant d'actifs sous gestion de 1 064 milliards d'euros au 31 décembre 2005. Au titre de l'exercice 2005, le Groupe a enregistré (en normes IFRS) un chiffre d'affaires de 72 milliards d'euros et un résultat opérationnel de 3,258 millions d'euros. L'action AXA est cotée à la Bourse de Paris sous le symbole AXA. Aux Etats-Unis, l'American Depository Share (ADS) AXA est cotée au NYSE sous le symbole AXA.

\* \*

\*

Ce communiqué de presse est disponible sur le site Web du Groupe AXA à l'adresse suivante :

[www.axa.com](http://www.axa.com)

**Communication financière :**

Matthieu André : +33.1.40.75.46.85  
Etienne Bouas-Laurent : +33.1.40.75.46.85  
Caroline Portel : +33.1.40.75.49.84  
Sophie Bourlanges : +33.1.40.75.56.07  
Emmanuel Touzeau : +33.1.40.75.49.05  
Kevin Molloy : +1.212.314.2893

**Relations presse :**

Christophe Dufraux : +33.1.40.75.46.74  
Clara Rodrigo : +33.1.40.75.47.22  
Mary Taylor : +1.212.314.5845

**AVERTISSEMENT**

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué de presse contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs (y compris les déclarations relatives au programme Ambition 2012 d'AXA ainsi que les objectifs, financiers ou autres, liés à ce projet). Il convient de ne pas accorder une confiance excessive à ces prévisions, qui 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 de futures catastrophes naturelles, des actes de terrorisme et/ou des incidents liés à des actes de terrorisme, l'évolution de l'économie et du marché, les dispositions juridiques, les décisions d'ordre réglementaire, procès et autres actions en justice. 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 2005, 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.

## ANNEXE 1 – RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

IFRS (en millions d'euros)	Variation à taux de change constants			
	2005	2004	Variation	
<b>TOTAL Résultat Opérationnel</b>	<b>3 258</b>	<b>2 637</b>	<b>+ 24%</b>	<b>+ 24%</b>
<b>Vie/Epargne/Retraite</b>	<b>1 931</b>	<b>1 563</b>	<b>+ 24%</b>	<b>+24%</b>
Etats-Unis	866	664	+ 30%	+ 30%
France	387	350	+ 11%	+ 11%
Royaume-Uni	85	86	- 2%	- 1%
Japon	266	145	+ 83%	+ 88%
Allemagne	30	13	+ 126%	+ 126%
Belgique	56	74	- 24%	- 24%
Europe du Sud	44	41	+ 6%	+ 6%
Autres pays	198	188	+ 5%	+ 4%
<i>dont Australie / Nouvelle-Zélande</i>	<i>64</i>	<i>50</i>	<i>+ 27%</i>	<i>+ 22%</i>
<i>dont Hong Kong</i>	<i>84</i>	<i>60</i>	<i>+ 39%</i>	<i>+ 39%</i>
<b>Dommmages</b>	<b>1 346</b>	<b>1 102</b>	<b>+ 22%</b>	<b>+ 22%</b>
France	363	304	+ 19%	+ 19%
Allemagne	178	120	+ 48%	+ 48%
Royaume-Uni et Irlande	399	302	+ 32%	+ 33%
Europe du Sud	125	114	+ 9%	+ 9%
Belgique	128	159	- 19%	- 19%
Autres pays	153	102	+ 50%	+ 44%
<b>Assurance internationale</b>	<b>68</b>	<b>138</b>	<b>- 51%</b>	<b>- 52%</b>
AXA RE	11	96	- 89%	- 89%
AXA Corporate Solutions Assurance	72	50	+ 44%	+ 43%
Autres	-14	-7	--	--
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>396</b>	<b>300</b>	<b>+ 32%</b>	<b>+33%</b>
AllianceBernstein	240	204	+ 17%	+ 18%
AXA Investment Managers	156	95	+ 64%	+ 65%
<b>Autres Services Financiers</b>	<b>67</b>	<b>23</b>	<b>+ 186%</b>	<b>+ 186%</b>
<b>Holdings</b>	<b>(549)</b>	<b>(489)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

## ANNEXE 2 – RÉSULTATS CONSOLIDÉS APRÈS IMPÔTS ET INTÉRÊTS MINORITAIRES - EXERCICE 2005

Résultats Consolidés (en millions d'euros)	Résultat Net Part du Groupe		Dépréciation des écarts d'Acquisition et amortissement des incorporels similaires		Opérations Exceptionnelles		Pertes ou gains sur les actifs financiers (en option de juste valeur) hors opérations de Change & Produits dérivés		Résultat Courant		Plus ou Moins-Values nettes revenant à l'Actionnaire		Résultat Opérationnel		Résultat Opérationnel	
	Exercice clos le 31 décembre 2005	Exercice clos le 31 décembre 2004	Exercice clos le 31 décembre 2005	Exercice clos le 31 décembre 2004	Exercice clos le 31 décembre 2005	Exercice clos le 31 décembre 2004	Exercice clos le 31 décembre 2005	Exercice clos le 31 décembre 2004	Exercice clos le 31 décembre 2005	Exercice clos le 31 décembre 2004	Exercice clos le 31 décembre 2005	Exercice clos le 31 décembre 2004	Exercice clos le 31 décembre 2005	Exercice clos le 31 décembre 2004	Variation	Variation à Taux de Change constants
	<b>Vie, Epargne, retraite</b>	<b>2 404</b>	<b>1 826</b>	<b>(8)</b>	<b>(5)</b>	<b>(0)</b>	<b>(153)</b>	<b>50</b>	<b>77</b>	<b>2 362</b>	<b>1 907</b>	<b>432</b>	<b>344</b>	<b>1 931</b>	<b>1 563</b>	<b>24%</b>
France	630	534	-	-	-	-	90	79	540	455	154	105	387	350	10%	10%
Etats-Unis	872	577	(8)	(5)	-	(146)	9	14	871	713	5	49	866	664	30%	31%
Royaume-Uni	44	(27)	-	-	-	-	(54)	(26)	98	(2)	14	(88)	85	86	-2%	-1%
Japon	392	274	-	-	-	-	6	(18)	385	292	120	146	266	145	83%	88%
Allemagne	36	(3)	-	-	(0)	(10)	4	4	32	3	2	(10)	30	13	126%	126%
Belgique	131	191	-	-	-	-	(11)	19	141	173	85	99	56	74	-24%	-24%
Europe du Sud	57	50	-	-	-	-	3	2	54	48	10	7	44	41	6%	6%
Autres Pays	242	230	-	-	-	-	3	2	240	225	42	36	198	188	5%	4%
<i>dont Australie/Nouvelle Zélande</i>	69	50	-	-	-	-	2	(2)	66	52	3	2	64	50	27%	22%
<i>dont Hong Kong</i>	93	66	-	-	-	-	-	-	93	66	9	5	84	60	39%	39%
<b>Dommages</b>	<b>1 737</b>	<b>1 439</b>	<b>(1)</b>	<b>(30)</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>85</b>	<b>83</b>	<b>1 653</b>	<b>1 374</b>	<b>307</b>	<b>272</b>	<b>1 346</b>	<b>1 102</b>	<b>22%</b>	<b>22%</b>
France	464	407	-	-	-	-	45	26	419	381	57	77	363	304	19%	19%
Allemagne	295	163	-	5	-	-	37	34	258	124	80	4	178	120	48%	48%
Belgique	183	228	-	(1)	-	-	1	14	181	215	53	56	128	159	-19%	-19%
Royaume-Uni & Irlande	464	372	-	-	-	12	-	-	464	359	64	57	399	302	32%	33%
Europe du Sud	153	185	-	-	-	-	1	8	152	177	27	62	125	114	9%	9%
Autres Pays	179	83	(1)	(34)	-	-	0	-	179	118	26	16	153	102	50%	44%
<b>Assurance Internationale</b>	<b>184</b>	<b>244</b>	<b>0</b>	<b>(7)</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>25</b>	<b>162</b>	<b>226</b>	<b>94</b>	<b>87</b>	<b>68</b>	<b>138</b>	<b>-51%</b>	<b>-52%</b>
AXA RE	67	126	-	(7)	-	-	3	22	64	111	53	16	11	96	-89%	-89%
AXA Corporate Solutions Assurance	97	97	-	-	-	-	(5)	1	102	96	30	46	72	50	44%	43%
Autres	20	20	0	(0)	23	-	1	2	(4)	18	11	25	(14)	(7)	0%	0%
<b>Gestion d'Actifs</b>	<b>411</b>	<b>304</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>402</b>	<b>302</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>396</b>	<b>300</b>	<b>32%</b>	<b>33%</b>
AllianceBernstein	254	207	-	-	8	-	-	-	246	207	6	2	240	204	17%	18%
AXA Investment Managers	156	97	(4)	-	(5)	-	11	2	156	95	(1)	-	156	95	64%	65%
<b>Autres Services Financiers</b>	<b>82</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>(11)</b>	<b>72</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>23</b>	<b>186%</b>	<b>186%</b>
<b>Holdings</b>	<b>(645)</b>	<b>(88)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(99)</b>	<b>150</b>	<b>(4)</b>	<b>251</b>	<b>(543)</b>	<b>(489)</b>	<b>6</b>	<b>(1)</b>	<b>(549)</b>	<b>(489)</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>4 173</b>	<b>3 738</b>	<b>(13)</b>	<b>(41)</b>	<b>(72)</b>	<b>10</b>	<b>149</b>	<b>428</b>	<b>4 108</b>	<b>3 342</b>	<b>850</b>	<b>705</b>	<b>3 258</b>	<b>2 637</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>