



COMMUNIQUE DE PRESSE

Paris, le 14 juin 2006

**AXA ANNONCE L'ACQUISITION DE WINTERTHUR POUR UN MONTANT DE
12,3 MILLIARDS DE FRANCS SUISSES (7,9 MILLIARDS D'EUROS)**

**RENFORCEMENT DE LA POSITION DE LEADER D'AXA EN EUROPE ET
PRESENCE ACCRUE DANS LES MARCHES EN FORTE CROISSANCE D'EUROPE
DE L'EST ET D'ASIE**

**OPERATION RELATIVE¹ A PARTIR DE 2007
LA RELIATION DEVRAIT ATTEINDRE 7% A COMPTER DE 2009**

AXA annonce la signature d'un accord avec le Groupe Crédit Suisse par lequel AXA achètera 100% de Winterthur par règlement en numéraire d'un montant de 12,3 milliards de francs suisses (7,9 milliards d'euros). De plus, AXA va refinancer 1,6 milliard de francs suisses (1,0 milliard d'euros) de dettes de Winterthur, dont 1,1 milliard de francs suisses (0,7 milliard d'euros) correspondant à des prêts consentis par le Groupe Crédit Suisse à Winterthur qui seront remboursés à la clôture de la transaction.

Winterthur est présent dans 17 pays et compte 13 millions de clients dans le monde. Il s'inscrit parmi les 10 premiers assureurs généralistes européens avec une place de leader en Suisse et une présence bien établie en Allemagne, en Espagne, au Benelux et au Royaume-Uni. Winterthur a développé avec succès des plateformes d'Assurance Vie/Epargne/Retraite à forte croissance en Europe de l'Est. Il est également présent dans plusieurs pays en Asie. Le portefeuille d'activités de Winterthur est équilibré entre Vie/Epargne/Retraite (62% du chiffre d'affaires assurance) et Dommages (38% du chiffre d'affaires assurance). Sa clientèle, constituée de particuliers ainsi que de petites et moyennes entreprises (PME), est servie par des réseaux de distribution complémentaires propriétaires et non-propriétaires.

« Cette transaction est une opportunité unique de renforcer notre position de leader sur notre marché cœur, le marché européen, et d'accroître notre présence dans les marchés en forte croissance, notamment en Europe de l'Est et en Asie » a déclaré Henri de Castries, Président du Directoire d'AXA. « La complémentarité de nos organisations et la forte compatibilité entre nos cultures d'entreprise vont faciliter l'intégration de Winterthur et seront source de création de valeur pour nos actionnaires. La qualité et le professionnalisme des équipes de Winterthur et d'AXA me rendent confiant quant à l'impact fortement positif qu'aura leur collaboration sur notre croissance, impact qui viendra s'ajouter aux objectifs de notre projet d'entreprise Ambition 2012. »

¹ En termes de résultat courant par action, sur base totalement diluée.

MOTIFS DE L'OPERATION

L'acquisition de Winterthur s'intègre parfaitement dans notre stratégie de croissance organique complétée par des acquisitions ciblées. Les opérations de Winterthur complètent et renforcent les réseaux de distribution et l'offre produits d'AXA et accentuent la diversification géographique du Groupe en renforçant la franchise européenne d'AXA et en augmentant sa présence dans les pays à forte croissance :

- Acquisition d'une position prédominante et rentable sur le marché suisse (numéro 1 en Dommages et numéro 2 en Vie/Epargne/Retraite), soutenue par un réseau de 1 500 agents et par le maintien de l'accord de distribution pour les produits Vie/Epargne/Retraite passé avec le Groupe Crédit Suisse sur le marché suisse des particuliers.
- Consolidation de la position d'AXA dans 5 marchés européens clés :
 - o En Allemagne, AXA s'inscrira parmi les 5 premiers acteurs en Dommages, Vie/Epargne/Retraite et Santé, et renforcera de 1 600 agents sa force de vente.
 - o En Belgique, l'opération renforcera sa position de numéro 1 en Dommages et de numéro 4 en Vie/Epargne/Retraite. Elle permet également à AXA de pénétrer le segment direct en Dommages grâce à Touring Assurances, numéro 2 de ce canal de distribution.
 - o Aux Pays-Bas, Winterthur permettra à la part de marché d'AXA de dépasser 3% tant en Vie/Epargne/Retraite qu'en Dommages. L'activité de Winterthur est concentrée sur des niches profitables et offre une bonne complémentarité avec celle d'AXA.
 - o En Espagne, Winterthur contribuera à améliorer le positionnement d'AXA, de numéro 3 à numéro 2 en Dommages et de numéro 11 à numéro 7 en Vie/Epargne/Retraite
 - o Au Royaume-Uni, AXA bénéficiera, sur le marché de l'épargne individuelle, de la solide réputation de Winterthur auprès des Conseillers en Gestion de Patrimoine et des Consultants en Plans de Retraite (« Employee Benefit Consultants »).
- Acquisition de plateformes Vie/Epargne/Retraite à forte croissance en Europe de l'Est où Winterthur s'inscrit parmi les 5 premiers acteurs sur les produits de retraite en Pologne, en République Tchèque, en Hongrie et en Slovaquie.
- Présence accrue en Asie, où les activités de Winterthur complètent celles d'AXA, notamment au Japon, à Hong Kong et en Chine. Les opérations asiatiques de Winterthur ont contribué à hauteur d'un tiers de la valeur totale de ses affaires nouvelles Vie/Epargne/Retraite en 2005. Conformément aux engagements pris par AXA lors de son entrée sur le marché australien en 1995, AXA proposera à sa filiale, AXA Asia Pacific Holdings, dont elle détient la majorité du capital, les actifs Vie/Epargne/Retraite asiatiques de Winterthur.

Les 153 milliards de francs suisses (100 milliards d'euros) d'actifs sous gestion apportés par Winterthur permettront à AXA de se placer parmi les 5 premiers acteurs mondiaux en termes d'actifs sous gestion. Winterthur apportera en outre à AXA Investment Managers une expertise forte en gestion de produits de taux en francs suisses.

L'activité de Dommages de Winterthur aux Etats-Unis, rentable et concentrée sur les particuliers et les PME dans plusieurs Etats bien ciblés, est sous revue stratégique.

Au cours des dernières années, Winterthur a significativement amélioré sa rentabilité et accru sa valeur au travers d'une rationalisation de son portefeuille d'activités, de l'accent porté sur l'efficacité opérationnelle, de l'appui croissant sur sa solide culture de gestion des risques et de la gestion rigoureuse des risques hérités du passé.

AXA, forte de son expérience prouvée en matière d'intégration d'activités acquises, s'assurera d'une intégration rapide et harmonieuse de Winterthur. AXA a l'intention de maintenir en Suisse le management des opérations suisses et d'Europe de l'Est, ainsi que la gestion d'actif, des risques et du portefeuille en run-off.

FINANCEMENT DE L'OPERATION

Le paiement total pour l'acquisition de Winterthur correspond à :

- 12,3 milliards de francs suisses (7,9 milliards d'euros) pour le capital de Winterthur, soit :
 - o 11,6 fois le résultat net 2005 publié par Winterthur (normes comptables américaines)
 - o 1,56 fois l'EEV² 2005 publiée par Winterthur, qui tient compte du retour sur EEV de 19,5% de Winterthur en 2005
 - o 1,3 fois les fonds propres à fin 2005 publiés par Winterthur
- 1,6 milliard de francs suisses (1,0 milliard d'euros) pour refinancer une partie des dettes de Winterthur, en particulier 1,1 milliard de francs suisses (0,7 milliard d'euros) de prêts consentis par le Groupe Crédit Suisse à Winterthur

AXA a l'intention de financer cette transaction avec une combinaison équilibrée de fonds propres et de dette : 4,1 milliards d'euros par le biais d'une augmentation de capital, les 4,8 milliards d'euros restants étant répartis entre dette super-subordonnée perpétuelle, dette subordonnée et dette senior.

IMPACTS FINANCIERS DE L'OPERATION

L'intégration des activités de Winterthur devrait permettre de dégager des synergies de coût importantes, à hauteur de 440 millions de francs suisses (280 millions d'euros) avant impôt³ en régime de croisière, qui devrait être atteint en 2008.

Aucune synergie de revenus n'a été prise en compte à ce stade.

Les coûts de restructuration, intégralement déployés en 2007, sont estimés à 800 millions de francs suisses (520 millions d'euros) avant impôt⁴. Ils impacteront principalement le résultat net.

² EEV Vie/Epargne/Retraite de Winterthur + actif net ajusté des activités non-vie.

³ Après participation des assurés et intérêts minoritaires.

L'opération devrait être relative en termes de résultat courant par action⁴ à partir de 2007. La relation par action devrait atteindre 7% à compter de 2009.

Sur la base des estimations à fin 2005, la marge de solvabilité européenne devrait rester très solide grâce aux excédents de capital utilisés pour financer cette opération. L'impact estimé de l'opération devrait être une baisse de 30 points de la marge de solvabilité européenne par rapport aux 216% publiés par AXA fin 2005.

De plus, toujours sur la base des estimations à fin 2005, l'opération devrait augmenter d'environ 3 points le ratio d'endettement d'AXA par rapport aux 38% reportés fin 2005, celui-ci restant dans la zone de confort déterminée par AXA.

CONDITIONS ET FINALISATION DE L'OPERATION

Cette opération est soumise à l'obtention des autorisations réglementaires requises, et en particulier celle de la Direction Générale de la Concurrence de la Commission Européenne, ainsi qu'à la satisfaction des conditions suspensives d'usage. La finalisation de l'opération est attendue autour de la fin de l'année 2006.

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'euros⁵ et un résultat opérationnel⁶ 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

Communication financière :

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

⁴ Sur une base totalement diluée. 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.

⁵ En normes IFRS, le chiffre d'affaire de l'activité Vie/Epargne/Retraite se compose des primes émises pour les contrats d'assurance et les contrats d'investissements avec participation discrétionnaire, et des prélèvements sur contrats d'investissement sans participation discrétionnaire. Remplaçant ces prélèvements par la collecte brute de ces contrats, le volume d'activité d'AXA en 2005 était de 75,8 milliards d'euros. Hors AXA RE, afin de prendre en compte sa cession, le volume d'activité d'AXA en 2005 aurait été de 74,3 milliards d'euros.

⁶ Le résultat opérationnel correspond au résultat courant, hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire.

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.

Ces prévisions comportent par nature des risques, identifiés ou non, et des incertitudes, y compris le risque que la fusion proposée ne puisse aboutir. Les facteurs suivants, parmi d'autres, peuvent donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations ; cet écart pouvant également exister par rapport aux résultats déjà publiés : risque que l'intégration des activités d'AXA et de Winterthur ne soit pas un succès, coûts induits par l'opération, incapacité à obtenir, ou à remplir les conditions nécessaires à l'obtention, les autorisations gouvernementales et réglementaires, autres risques et incertitudes affectant les activités d'AXA et de Winterthur tels que, notamment, les conséquences d'éventuels événements catastrophiques tels que de futures catastrophes naturelles, des actes de terrorisme, l'évolution de l'économie et du marché, les décisions d'ordre réglementaire, procès et autres actions en justice.

Prière de se référer au rapport annuel d'AXA, Formulaire 20-F pour l'exercice clos au 31 décembre 2004 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.

Prière de se référer au rapport annuel de Winterthur 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 de Winterthur.

Les informations ayant trait à Winterthur dans ce communiqué de presse sont extraites du rapport annuel pour l'exercice clos au 31 décembre 2005 de Winterthur et d'autres sources publiques.

Ce communiqué de presse ne constitue ni une offre de vente ni une sollicitation d'une offre d'achat de valeurs mobilières dans aucun pays. Des valeurs mobilières ne peuvent pas être offertes ou vendues aux Etats-Unis d'Amérique sans enregistrement ou une exemption d'enregistrement en vertu du U.S. Securities Act de 1933, tel que modifié.