

La Bourse et les actionnaires individuels



Mardi 22 octobre 2002

La Bourse et les actionnaires individuels

par

Christian Rabeau

Directeur de la Gestion d'AXA Investment Managers





Sommaire

- **1 : Stratégie**
- **2 : Chiffres clés**
- **3 : Résultats semestriels 2002**
- **4 : Evolution du titre**
- **5 : Actionnariat**

La Vision La Vision AXAA La Vision AXA

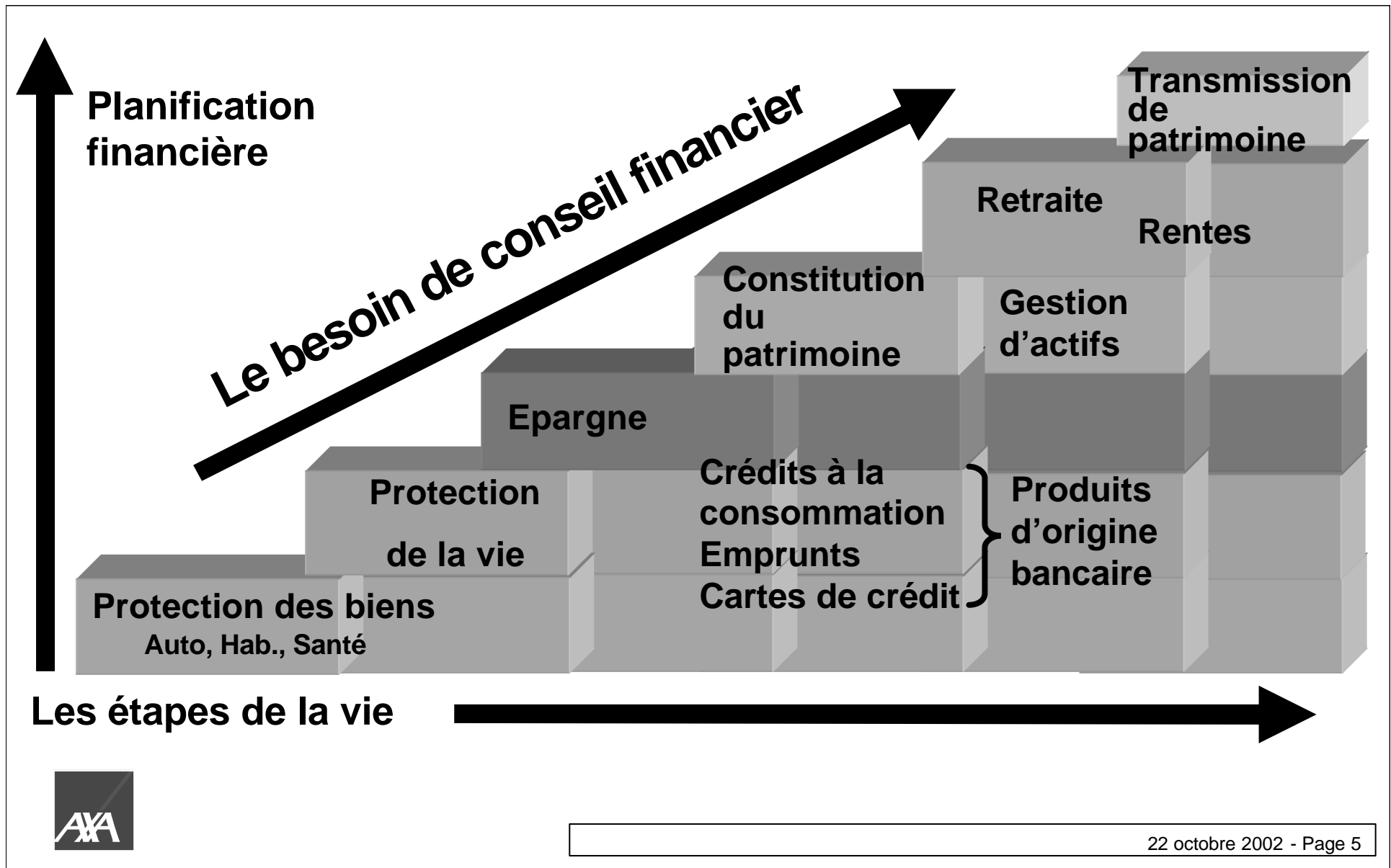
- **C'est la conception que nous avons de notre métier - la protection financière - et de la manière de l'exercer.**

- **Notre métier :**

La protection financière consiste à accompagner les clients, particuliers, petites, moyennes ou grandes entreprises, en matière d'assurance, de prévoyance, d'épargne et de transmission de patrimoine, au cours des différentes étapes de leur vie.



Notre métier : la protection financière



La Vision AXA

- **Une manière d'exercer notre métier, en respectant :**
 - **des valeurs,**
 - **des engagements** vis à vis de nos trois principaux partenaires,
 - clients
 - actionnaires
 - collaborateurs
- mais aussi → les fournisseurs et la Cité.
- tout en poursuivant :
- **Une ambition** : devenir la référence dans notre métier.



La Vision AXA : nos engagements

- **Nos clients** : construire avec eux une relation de confiance durable, en leur offrant des solutions adaptées à leurs besoins, un service proche et efficace, et en appliquant une déontologie basée sur nos valeurs.

- **Nos actionnaires** : améliorer nos performances et avoir avec eux une relation basée sur la transparence.

- **Nos collaborateurs** :
 - assurer, à l'ensemble des salariés et agents généraux, l'épanouissement dans leur vie professionnelle.
 - donner à chacun les moyens d'entreprendre et de développer ses compétences, en facilitant le travail en équipe et l'implication de tous.



La Vision AXA : nos engagements

- **nos autres partenaires** (distributeurs non exclusifs et entreprises) et **nos fournisseurs** : respecter qualité et délais.

- **la Cité** : exercer pleinement nos responsabilités en matière de citoyenneté et d'environnement.





Sommaire

- **1 : Stratégie**
- **2 : Chiffres clés**
- **3 : Résultats semestriels 2002**
- **4 : Evolution du titre**
- **5 : Actionnariat**

Chiffres clés (2002)

- **50 millions de clients**
- **140 000 collaborateurs dans le monde**
- **75 milliards d'euros de chiffre d'affaires**
- **910 milliards d'euros d'actifs gérés**
- **1,2 milliard d'euros de résultat courant**
- **1,5 milliard d'euros de résultat opérationnel**



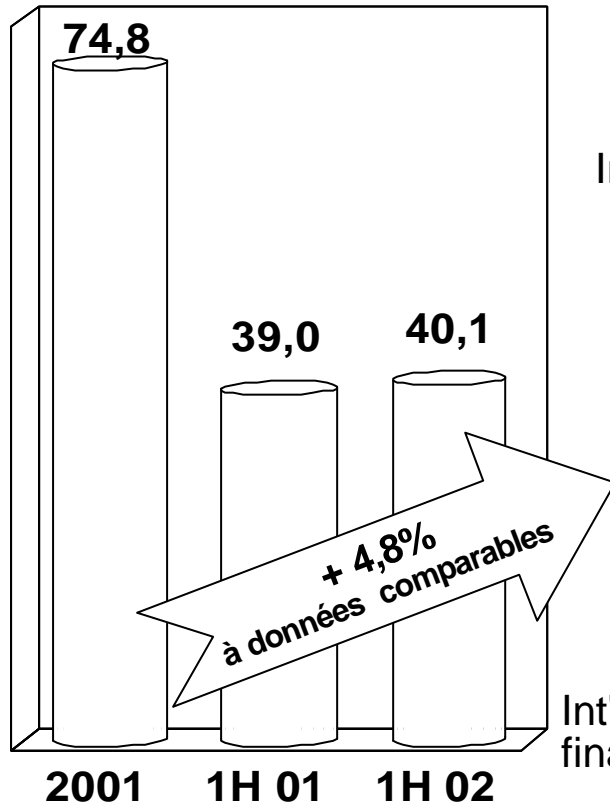


Sommaire

- 1 : Stratégie
- 2 : Chiffres clés
- 3 : Résultats semestriels 2002
- 4 : Evolution du titre
- 5 : Actionnariat

Chiffre d'affaires en hausse de 4,8% à données comparables*

Milliards d'euros

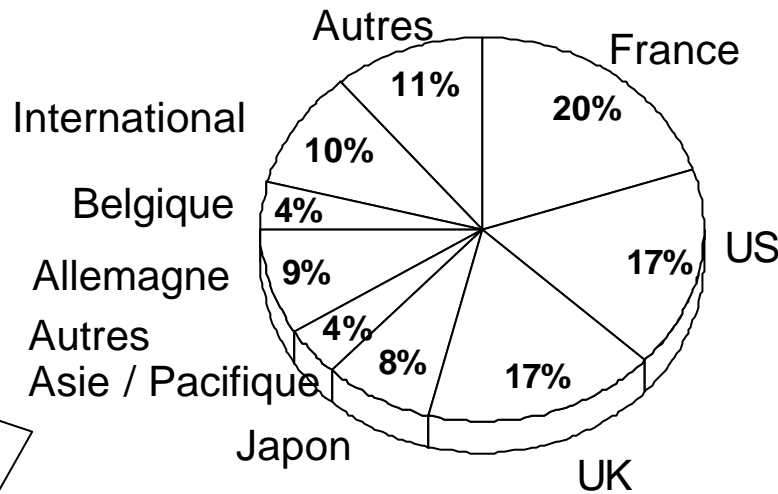


Chiffre d'affaires

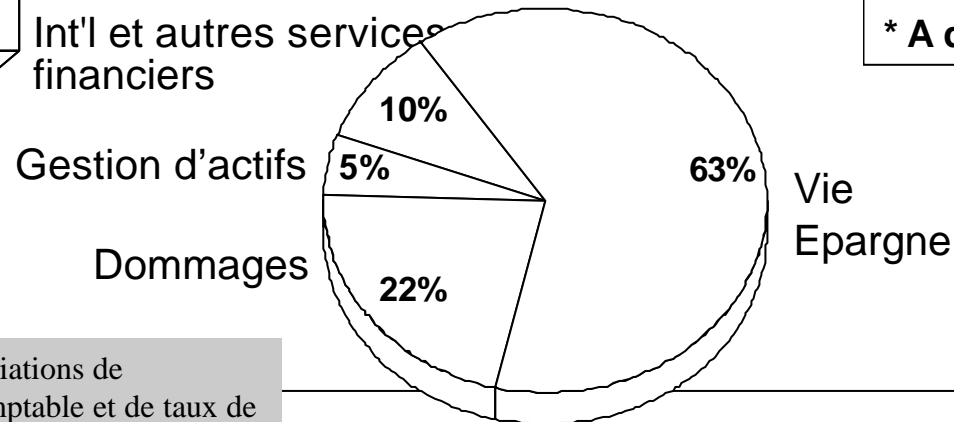


*Données ajustées des variations de périmètre, de principe comptable et de taux de change

Répartition géographique



Chiffre d'affaires par activités



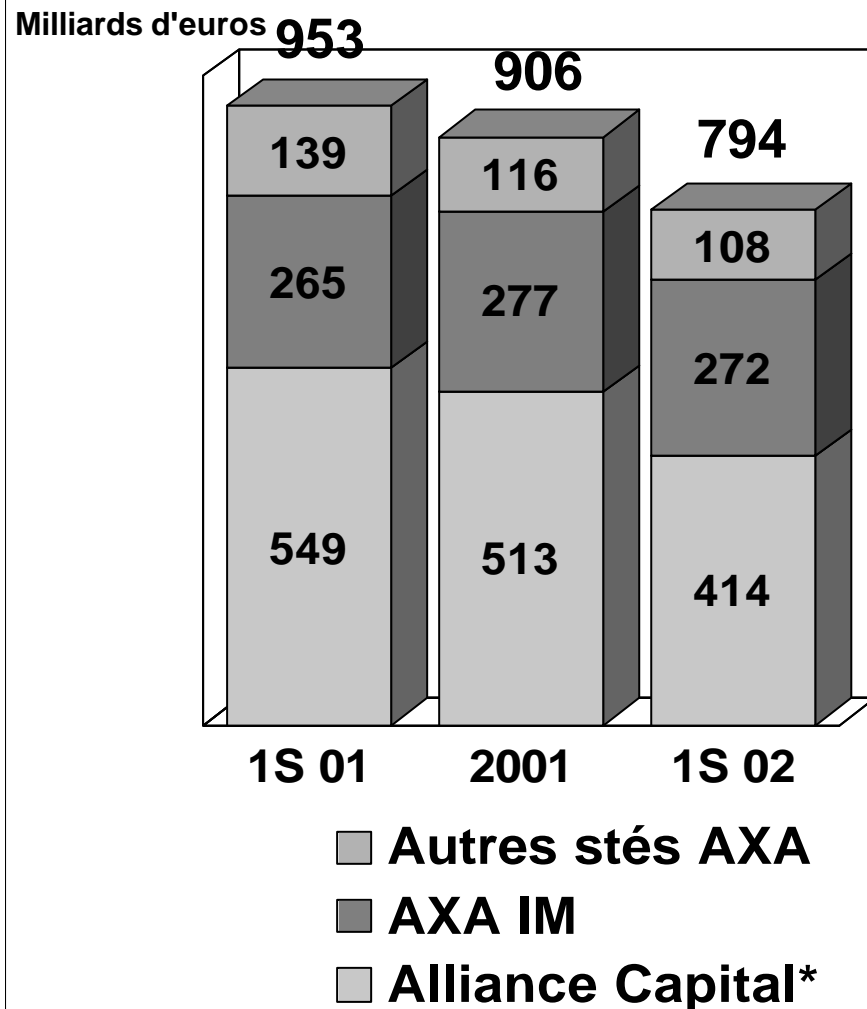
S1 2001 - S1 2002

Chiffre d'affaires Variation %*

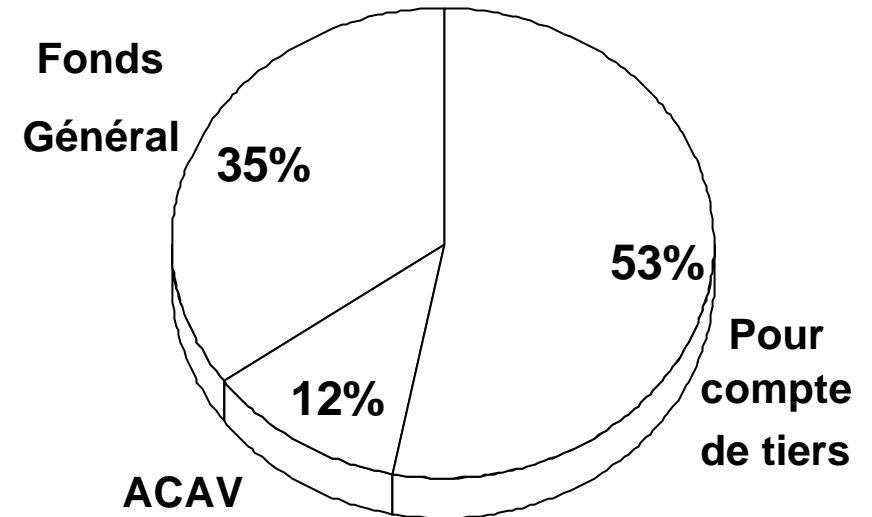
Vie Epargne	+3,9
Dommmages	+4,7
Gestion d'actifs	-0,2
Int'l	+17,3
TOTAL	+4,8

* A données comparables

La dépréciation des marchés et les fluctuations de taux de change ont tiré les actifs sous gestion à la baisse malgré une collecte nette long terme positive



Total actifs sous gestion



Alliance Capital + AXA IM seulement
en milliards d'euros (6 mois)

Collecte nette long terme	14
OPCVM monétaires	-6
Dépréciation des marchés	-50
Impact de change	-63



*A partir du 1^{er} janvier, 2002, hors actifs sous gestion des sociétés affiliées non consolidées
(4 milliards d'euros au 31/12/01)

Un résultat opérationnel en hausse de 17%

<i>Millions d'euros</i>	1S 02	1S 01	Variation	1S 02 dilué par action	1S 01 dilué par action	Variation
Résultat opérationnel⁽¹⁾	1.022	876	+17 %	0,58	0,50	+16 %
Impact du 11 sept.	-89	--		-0,05	--	
Plus-values nettes de provision pour dépréciation durable	213	662		0,12	0,37	
Résultat courant⁽²⁾	1.146	1.538	-25 %	0,65	0,87	-25 %
Résultat net publié	837	1.222	-32 %	0,48	0,69	-31 %

Le nombre moyen pondéré d'actions totalement diluées est de 1.776 millions au 30/6/02 contre 1.795 millions au 30/06/01

(1) Le résultat opérationnel est le résultat courant hors événements du 11 septembre et plus-values nettes réalisées

(2) Le résultat courant exclut l'impact des opérations exceptionnelles (aucune en 2001 et en 2002) et l'amortissement des survaleurs (309 millions d'euros au 1er sem. 02, 316 millions d'euros au 1er sem. 01)



Les activités de gestion d'actifs ont plutôt bien résisté aux conditions de marché difficiles

Millions d'euros	S1 2002	S1 2001	Variation	2001
Résultat opérationnel⁽¹⁾	147	166	-12%	328
- Alliance Capital	114	138	-18%	275
- AXA Investment Managers	33	27	+23%	54
Impact du 11 Septembre	--	--		--
Plus-values réalisées nettes des provisions à caractère durable	2	0		18
Résultat courant⁽²⁾	148	167	-11%	346

(1) Résultat opérationnel = résultat courant - 11 septembre – plus-values réalisées nettes des provisions à caractère durable

(2) Résultat courant exclut l'impact des opérations exceptionnelles (aucune sur les périodes considérées) et l'amortissement des sur-valeurs



La collecte nette totale de nos gestionnaires d'actifs s'élève à 7 milliards d'euros

■ Alliance Capital

- 1 milliard d'euros de rachats principalement liés à des sorties d'OPCVM monétaires
- Collecte d'épargne long terme de 6 milliards d'euros
- Contribution positive de tous les réseaux de distribution en épargne long terme

■ AXA Investment Managers

8 milliards d'euros de collecte nette,

- grâce aux ventes institutionnelles pour compte de tiers
- du fait de l'introduction de produits structurés (produits à chargements plus élevés)



Maintien d'une structure financière solide

- Depuis décembre 2000*, le CAC et le Stoxx 50 ont chuté de 34%, le S&P500 de 25%
- Malgré cette forte chute des marchés, au 30 juin 2002 :
 - Le ratio d'endettement a été réduit de 17 points à 46%
 - La marge de solvabilité consolidée est de 179%
 - Le capital en excédent** est de 8 milliards d'euros
 - Les ratings sont AA par Standard & Poors et Fitch, Aa3 par Moody's



* Au 30 juin 2002.

**Actifs en excédent par rapport à la marge minimale requise pour faire face aux engagements et à la solvabilité au niveau local.

La valeur de l'actif net est en baisse de 13%

Euros par action	VAN après impôt*
31/12/01**	18,1
30/06/02	15,7

* y compris les réserves d'égalisation (net part du Groupe)

** avec les plus-values latents du Japon au 31/12/01

La baisse de 13% est due à :

- la diminution des plus-values latentes (6 points, dont 2 points pour le portefeuille actions)
- la baisse de valeur de marché d'Alliance Capital (4 points, y compris l'impact du taux de change)
- l'impact des variations de taux de change sur le capital revenant à l'actionnaire (3 points)

Le ratio d'endettement a été réduit de 17 point depuis fin 2000

<i>Milliards d'euros</i>	31/12/99	31/12/00	31/12/01	30/06/02
Dette financière - Holdings	4,3	8,2	4,2	3,4
Dette financière - Filiales	1,1	0,8	0,8	0,6
Dette Financière totale	5,4	9,0	5,0	4,0
Dette Subordonnée	4,8	8,3	8,9	8,4
Dette totale	10,2	17,3	13,9	12,4
Fonds propres totaux consolidés	24,3 ⁽¹⁾	27,6 ⁽¹⁾	28,2	26,7
Dette totale / Fonds propres	42 %	63 %	49 %	47 %
Dette financière / Fonds propres + dette subordonnée	18 %	25 %	13 %	12 %

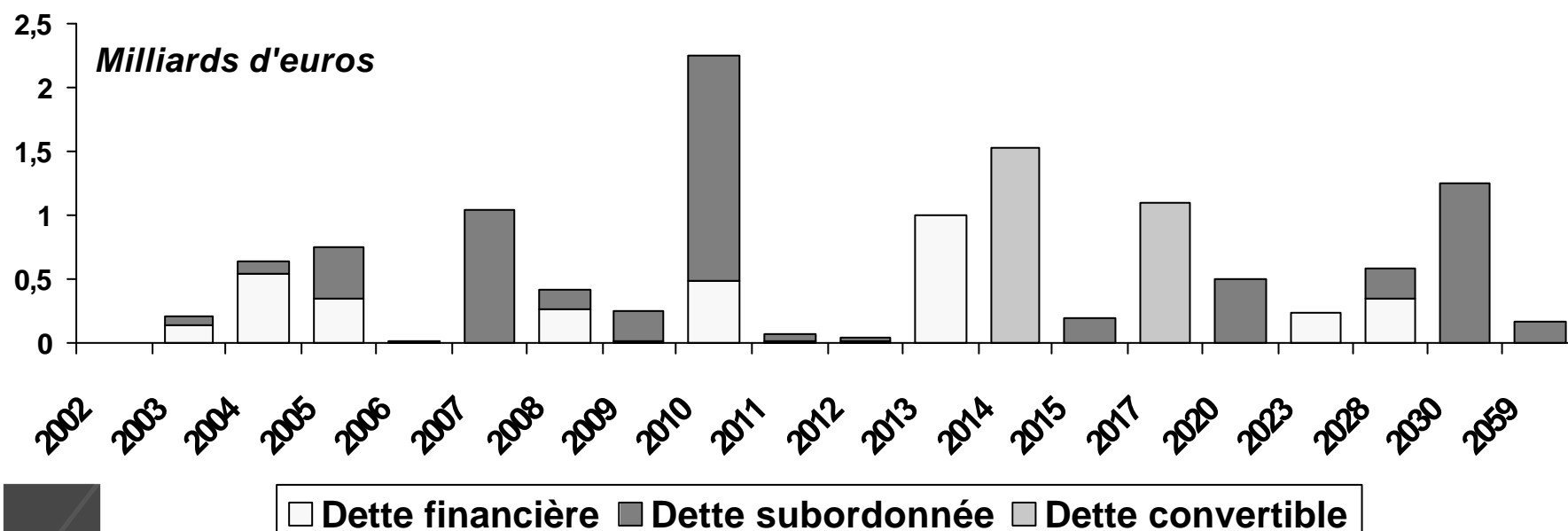
(1) Y compris les obligations remboursables en actions (192 millions d'euros)

Notre structure financière se rapproche de celle de 1999 avant les rachats d'intérêts minoritaires et les acquisitions de Nippon Dantai et de Sanford Bernstein. La dette financière a été réduite de moitié depuis la fin de l'année 2000



En outre, notre profil de liquidité est extrêmement sain

- Maintien d'une trésorerie entre 6 et 7 milliards d'euros
- Maintien de lignes de crédit, actuellement non utilisées, d'un montant total de 4,7 milliards d'euros, d'une durée moyenne de 2,9 années
- Gestion prudente de l'échéancier de la dette consolidée



Les notations actuelles de solidité financière sont fortes

- S&P -----> AA perspective négative liée à la performance opérationnelle
- Fitch -----> AA stable
- Moody's -----> Aa3 stable

La note AA signifie une structure financière très solide



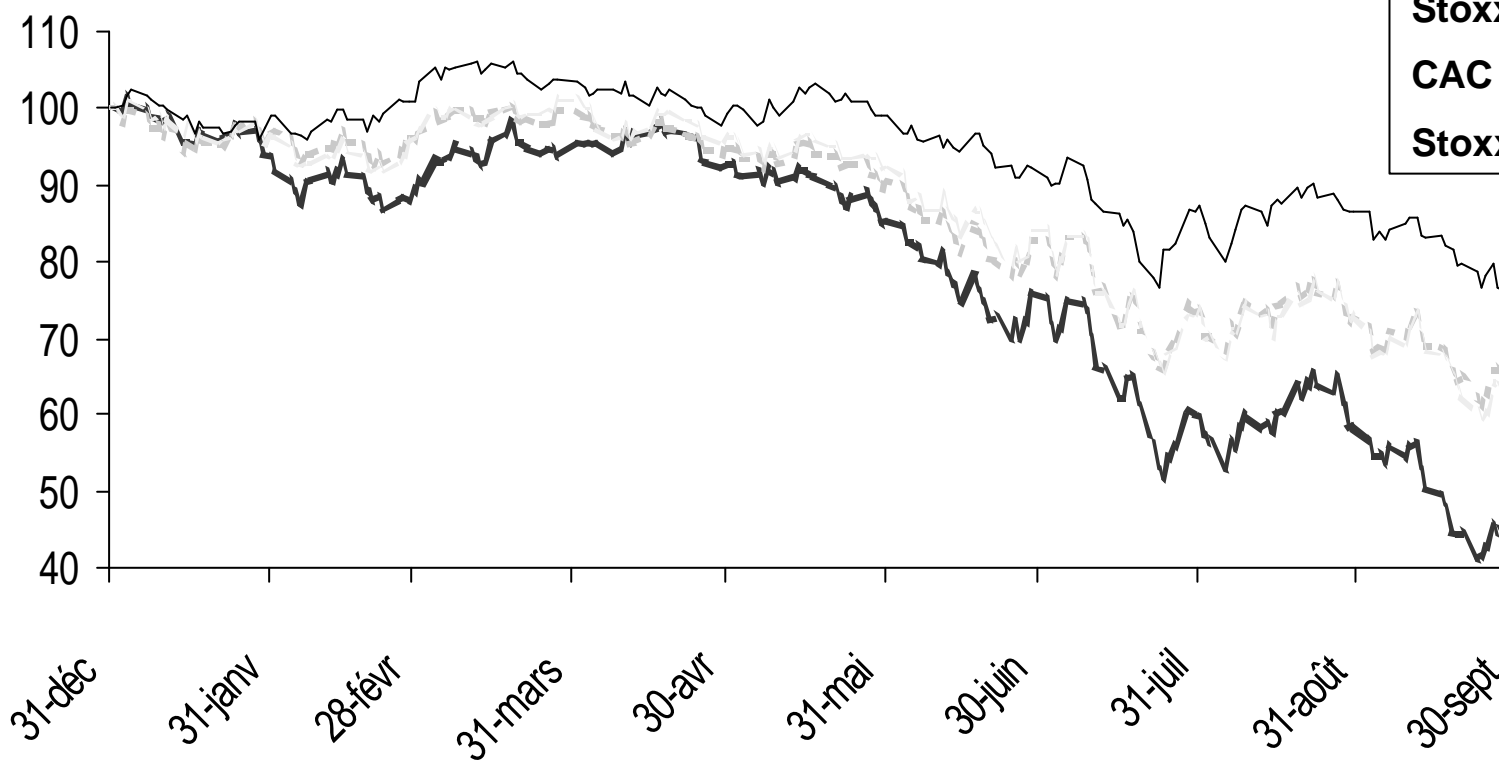


Sommaire

- 1 : Stratégie
- 2 : Chiffres clés
- 3 : Résultats semestriels 2002
- 4 : Evolution du titre
- 5 : Actionnariat

Le secteur de l'assurance sous-performe les grands indices actions...

Performance relative des principaux indices actions
31/12/01 - 30/09/02



Performance
jusqu'au 30/09/02 :

Dow Jones -24.2%

Stoxx 50 -37.6%

CAC 40 -39.9%

Stoxx Ins -58.2%

--- STOXX INSURANCE ... STOXX 50 - - - CAC 40 — DOW JONES



Les facteurs clefs de la sous-performance du secteur

■ Risques bilantiels

- impact de la baisse des marchés actions sur les structures financières et les marges de solvabilité des assureurs
- risque sur les notations de solidité financière du secteur
- niveau des actifs incorporels (écarts d'acquisition, CAD) - risque d'accélération d'amortissement
- provisions techniques suffisantes - développement jurisprudentiel peu favorable (amiante - loi Evin ...)

■ Manque de visibilité sur les résultats des assureurs

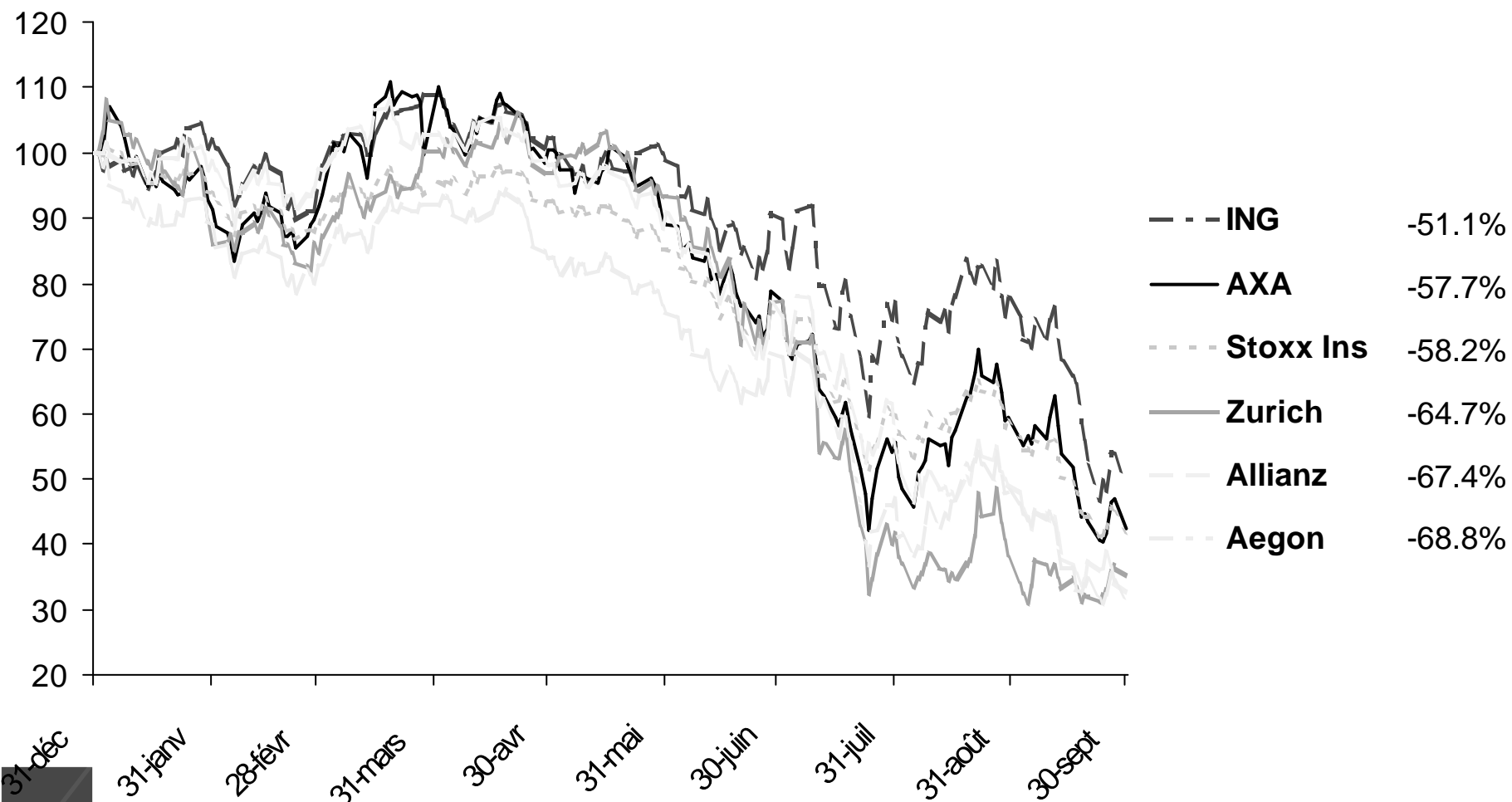
- risques de provisions pour dépréciation à caractère durable sur les portefeuilles actions
- des retours sur investissement réduits
- des commissions sur encours plus faibles
- catastrophes naturelles, ex: inondations

■ Des augmentations de capital en rafale à des conditions massacrées, pour compenser l'effet des marchés actions et des renforcements de provisions sur les structures financières des assureurs



...et AXA est en ligne avec le secteur

Performance relative des assureurs 31/12/01 - 30/09/02



Sur-performance du secteur jusqu'à mi-juillet et de mi-août à fin septembre sur la base de bons fondamentaux

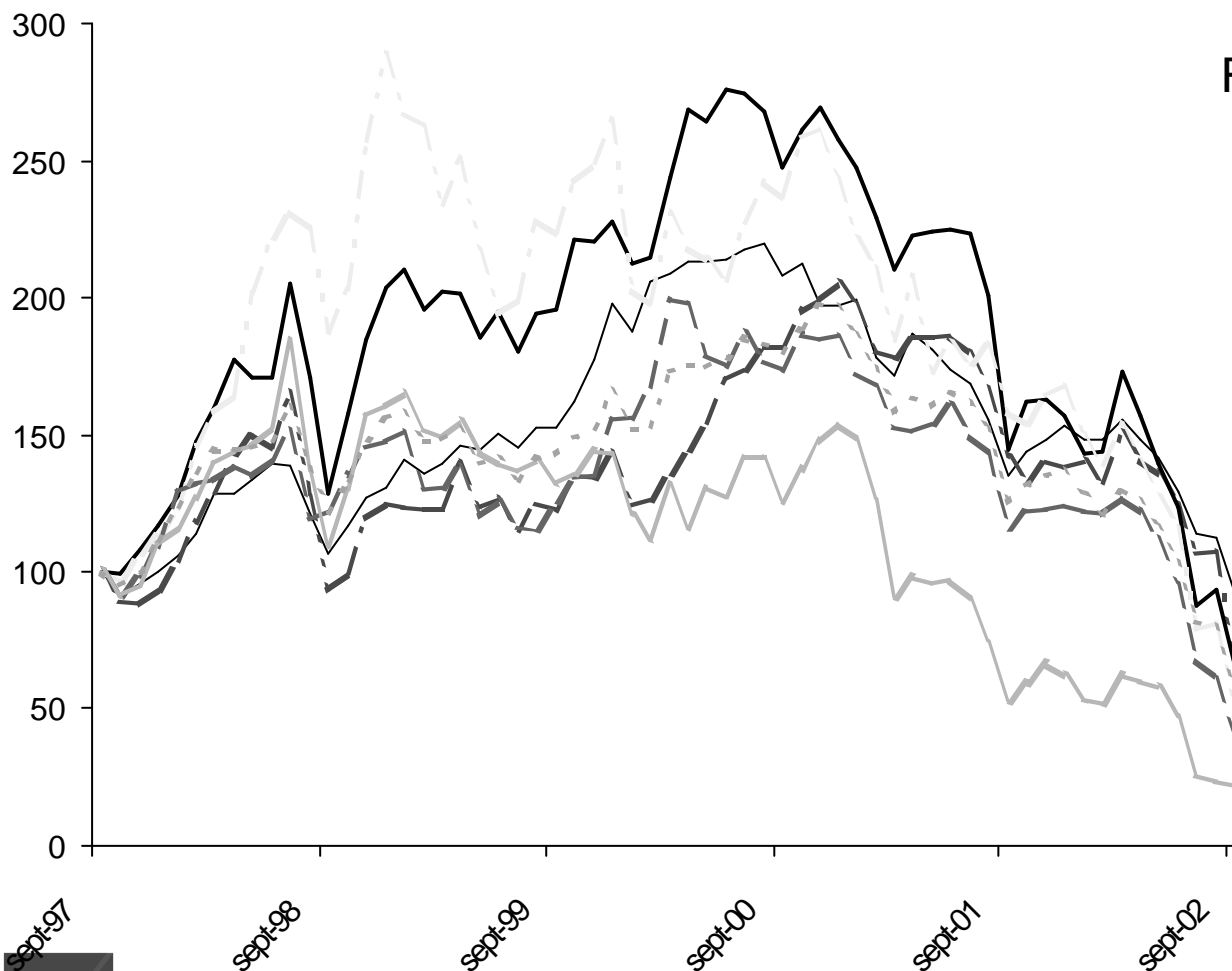
- Focalisation sur la performance opérationnelle et capacité à délivrer des résultats grâce à :
 - une amélioration de la marge technique
 - une réduction ciblée des coûts
 - des programmes de transformation mis en place au sein du Groupe
- Communication adaptée à la volatilité des marchés
- Le Groupe a su rassurer les marchés sur la solidité de sa structure financière et sa capacité d'autofinancer sa croissance
- AXA est un des rares acteurs à avoir conservé ses « ratings » sur la période

→ En dépit des progrès réalisés par le Groupe, les marchés financiers traitent tous les acteurs de manière indifférenciée



Tous les grands acteurs sont fortement impactés

Performance relative des assureurs 30/09/97 - 30/09/02



Rendement total sur 5 ans:

ING	-24.0%
AXA	-27.0%
Aegon	-42.9%
Allianz	-59.5%
Zurich	-76.9%
CAC 40	-7.7%
Stoxx Ins	-42.9%

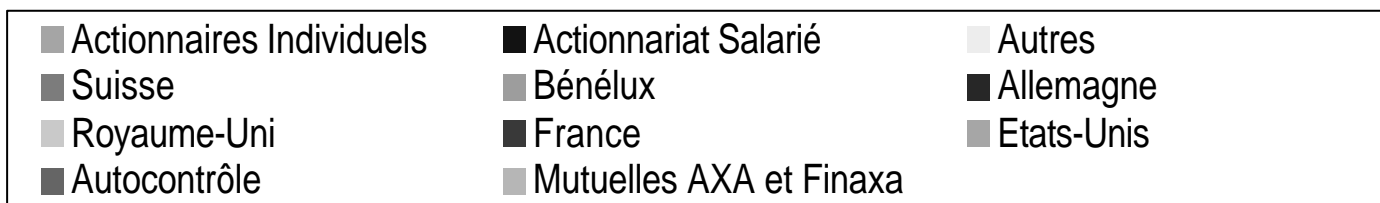
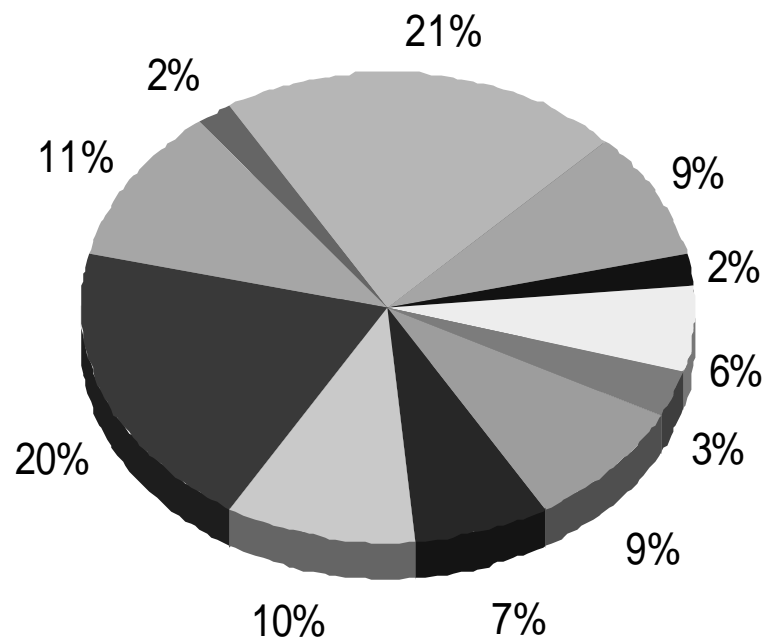




Sommaire

- **1 : Stratégie**
- **2 : Chiffres clés**
- **3 : Résultats semestriels 2002**
- **4 : Evolution du titre**
- **5 : Actionnariat**

L'actionnariat d'AXA au 4 février 2002



AXA et ses actionnaires individuels

- Le «**Cercle des Actionnaires AXA**» (13 500 membres)
- **Lettre du Cercle des actionnaires** (12 pages/3 fois par an minimum)
- **Courriers spécifiques** en cas d'opérations majeures ou de situation exceptionnelle (en **juillet 2002** : Henri de Castries, Président du Directoire, a adressé un courrier à chaque membre du Cercle)
- Invitations aux **réunions en province (environ 2 fois par an)**
- **Rapport d'activité et rapport annuel** sur simple demande...



AXA et ses actionnaires individuels

→ Un **Comité Consultatif** composé de 15 actionnaires individuels (sous la présidence du Président du Conseil de Surveillance et de certains membres du Directoire)

→ Site Internet : **www.axa.com / actionnaires individuels**

→ Nous contacter :

▪ Actionnaires au nominatif :

Tel : 0 810 88 433 (numéro azur, prix d'appel local) /

E-mail : axa-relations@bnpparibas.com

▪ Communication avec les Actionnaires :

Tel : 01 40 75 48 43 / E-mail : actionnaires.web@axa.com

