

La Bourse et les actionnaires individuels



Jeudi 12 décembre 2002

La Bourse et les actionnaires individuels

par

Jean-Pierre Hellebuyck

Directeur de la Stratégie d'AXA Investment Managers





Sommaire

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

La Vision AXA

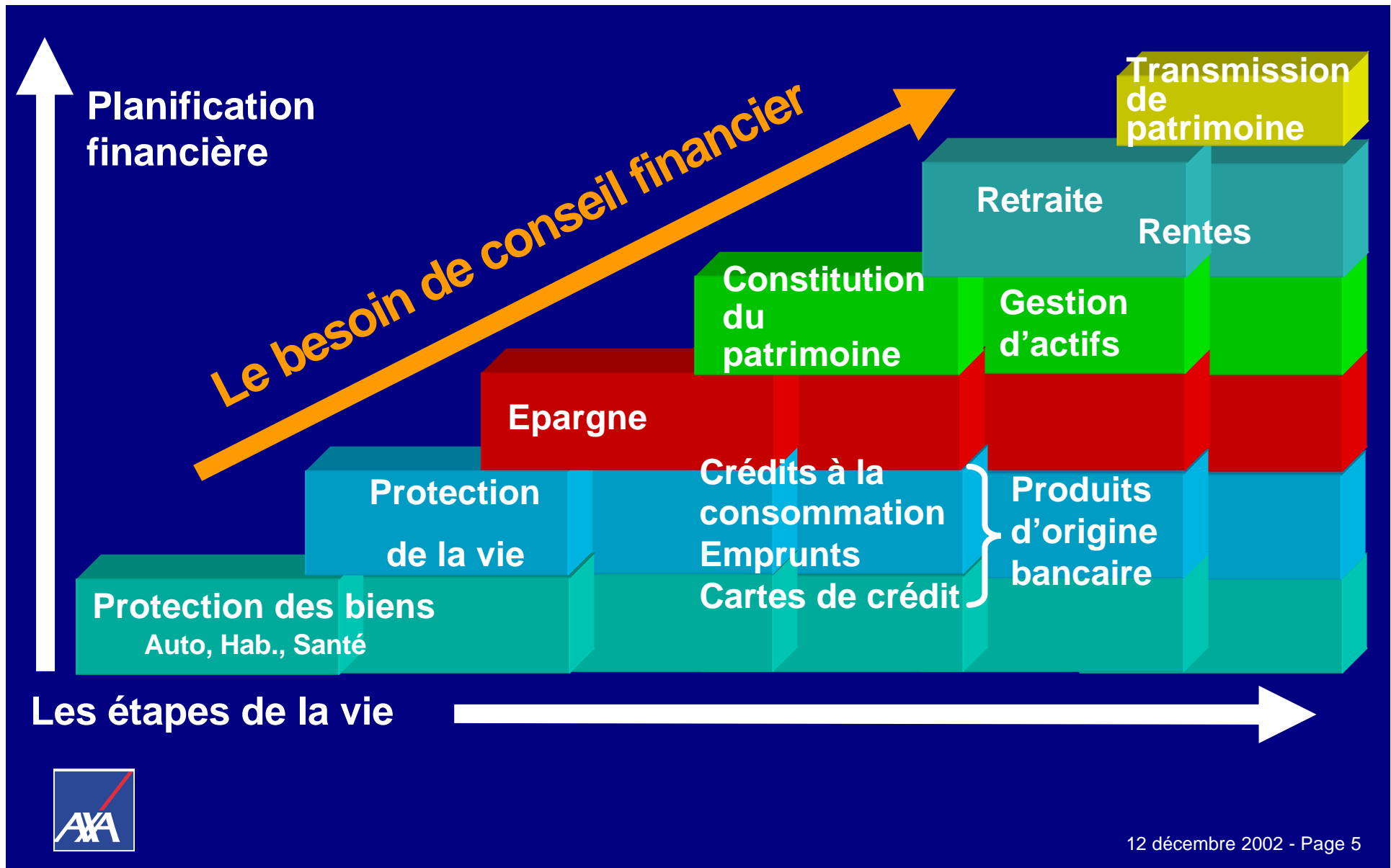
- **C'est la conception que nous avons de notre métier - la protection financière - et de la manière de l'exercer.**

- **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 au 31/12/2001

- 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



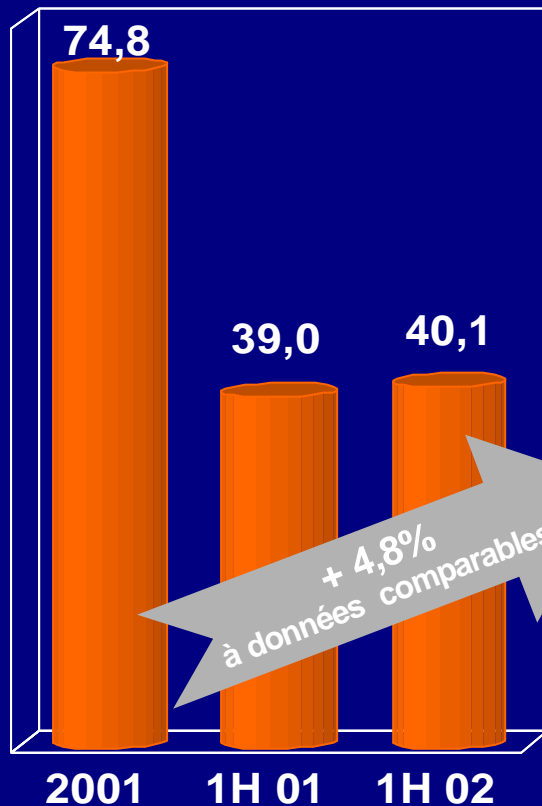


Sommaire

- 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

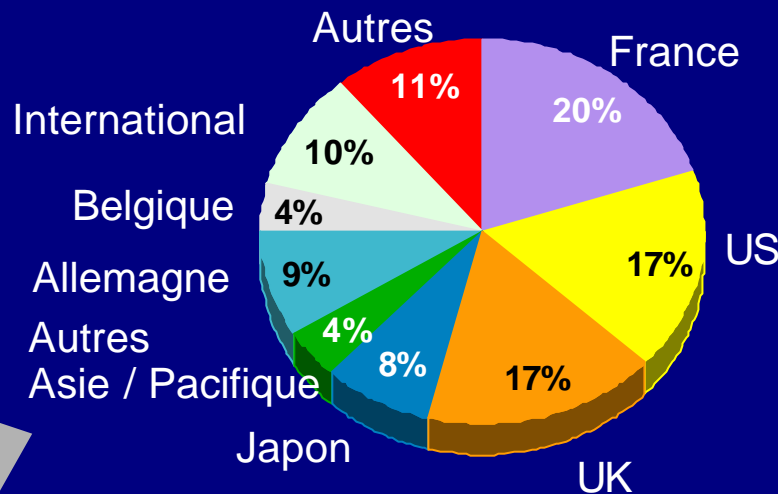


Chiffre d'affaires

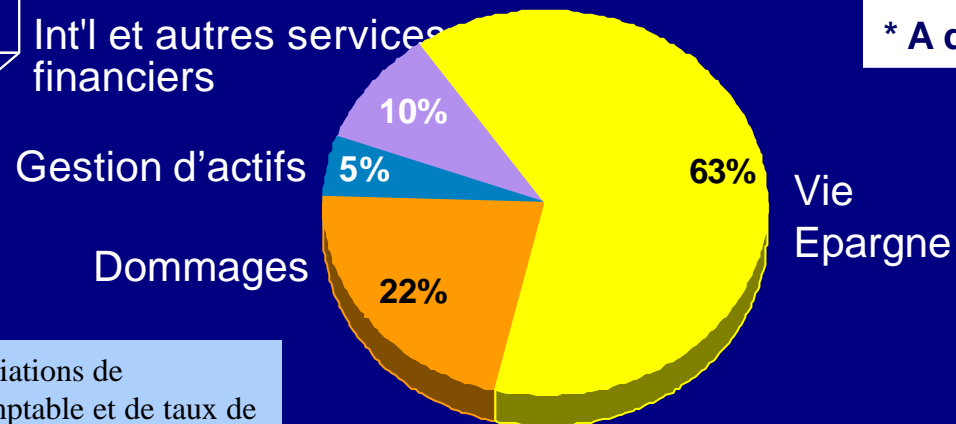


*Données ajustées des variations de périmètre, de principe comptable et de taux de change

Répartition géographique



Chiffre d'affaires par activités



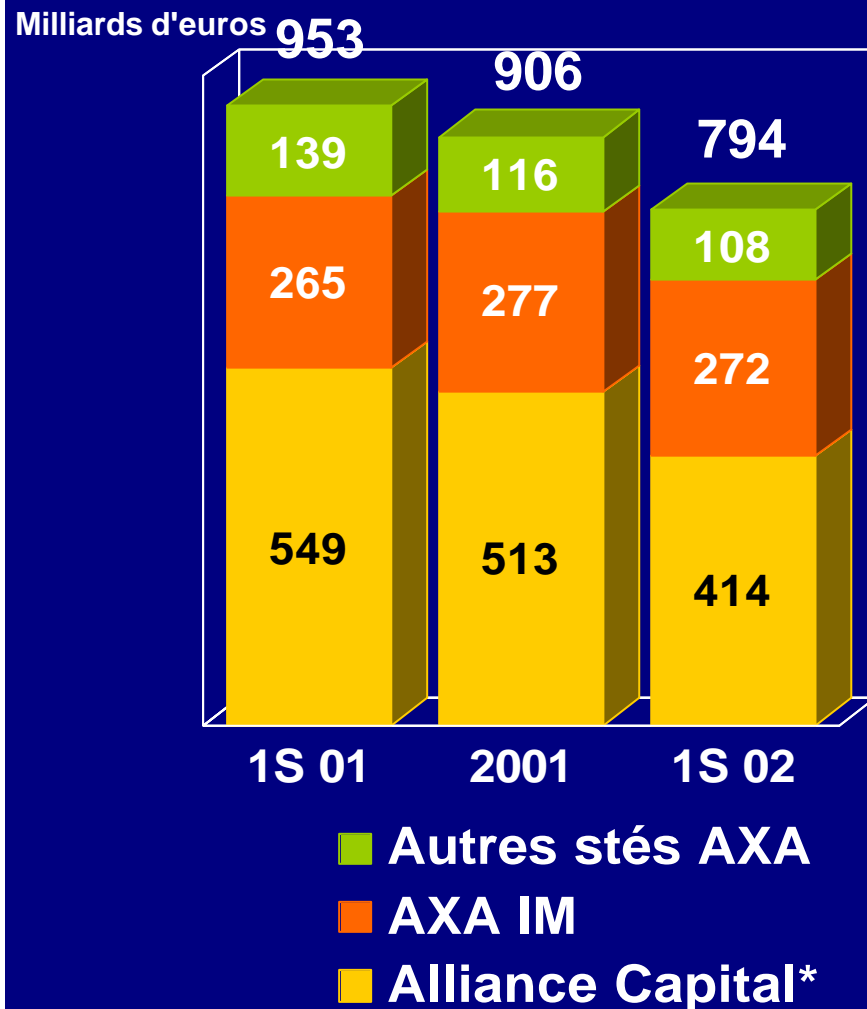
S1 2001 - S1 2002

Chiffre d'affaires Variation %*

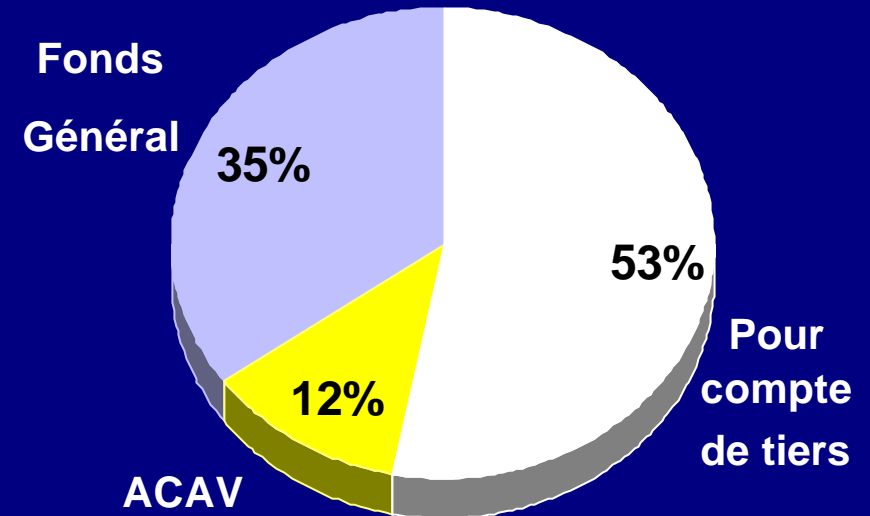
Vie Epargne	+3,9
Domages	+4,7
Gestion d'actifs	-0,2
Int'l	+17,3
TOTAL	+4,8

* 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)



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 notes de solidité financière 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.

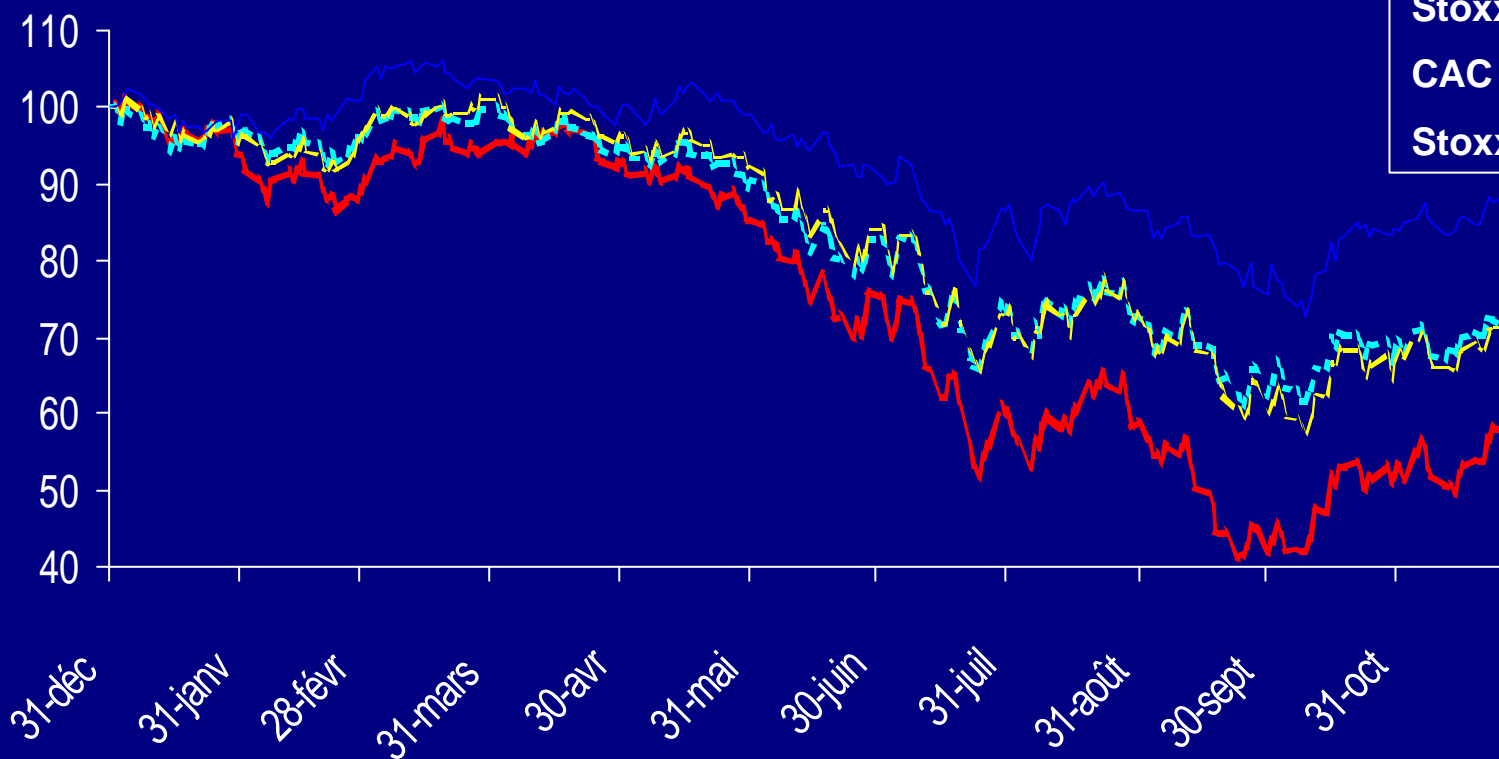


Sommaire

- 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 - 27/11/02



Performance
jusqu'au 27/11/02 :

Dow Jones	-10.9%
Stoxx 50	-28.2%
CAC 40	-28.3%
Stoxx Ins	-42.6%



— 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

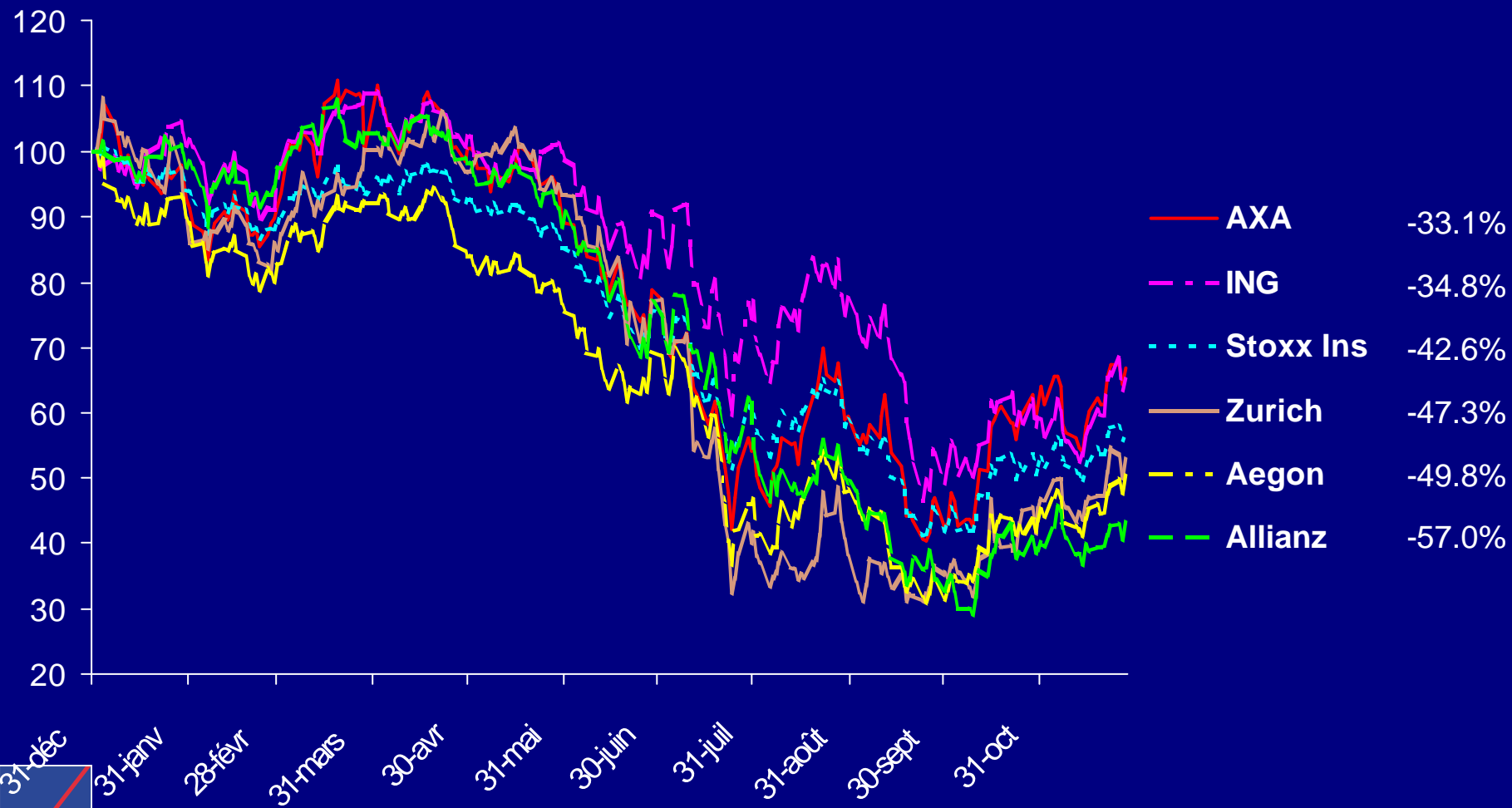
- risques de provisions pour dépréciation à caractère durable sur les portefeuilles actions
- des retours sur investissement réduits
- des commissions sur encours plus faibles
- catastrophes naturelles, ex: inondations

■ 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



...depuis fin septembre AXA sur-performe le secteur

Performance relative des assureurs 31/12/01 - 27/11/02



Sur-performance du secteur sur la base de bons fondamentaux

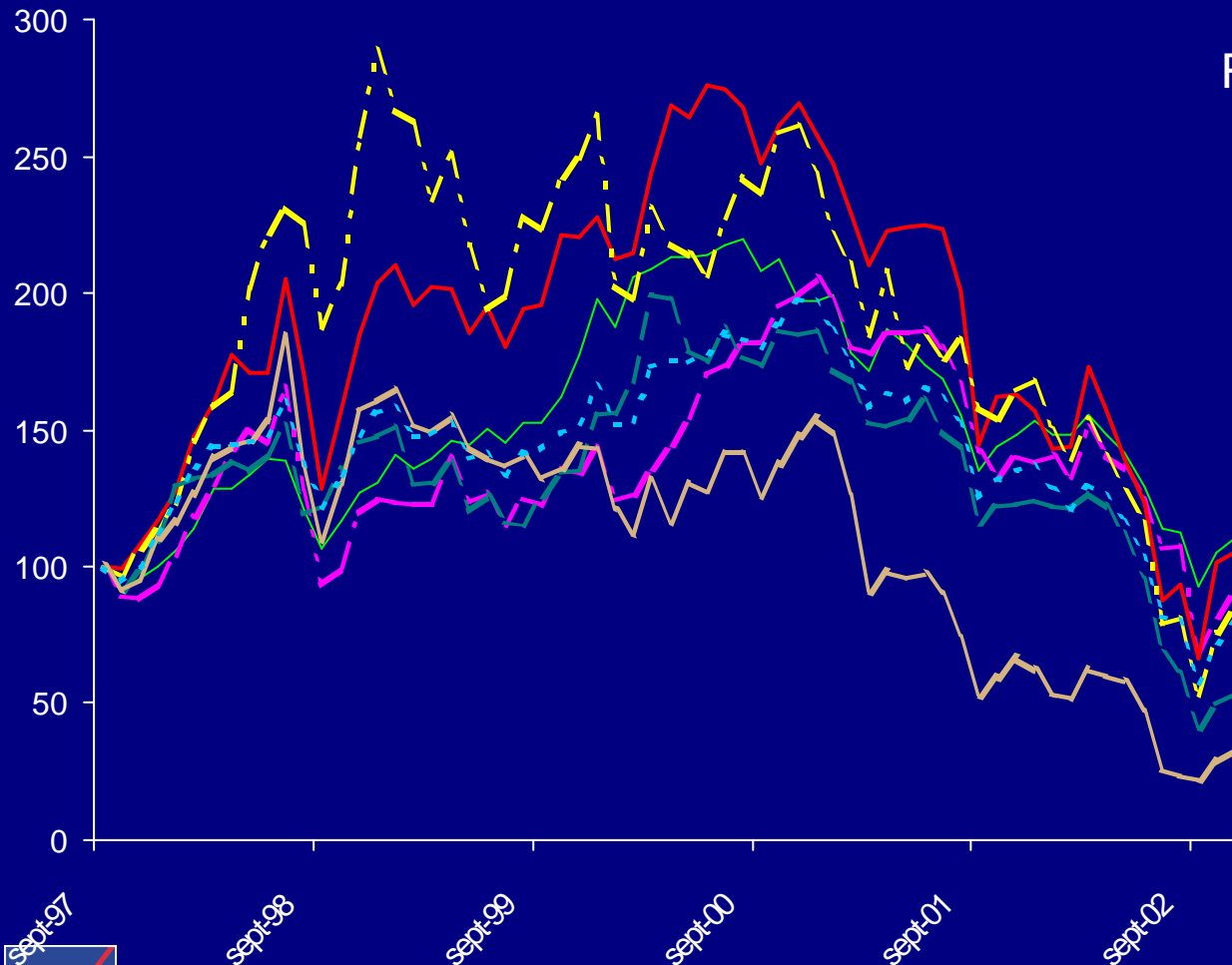
- Focalisation sur la performance opérationnelle et capacité à délivrer des résultats grâce à :
 - une amélioration de la marge technique
 - une réduction ciblée des coûts
 - des programmes de transformation mis en place au sein du Groupe
- Communication adaptée à la volatilité des marchés
- Le Groupe 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 - 27/11/02



Rendement total sur 5 ans:

ING	+3.8%
AXA	+3.0%
Aegon	-22.6%
Allianz	-49.5%
Zurich	-67.8%
CAC 40	+29.0%
Stoxx Ins	-24.0%

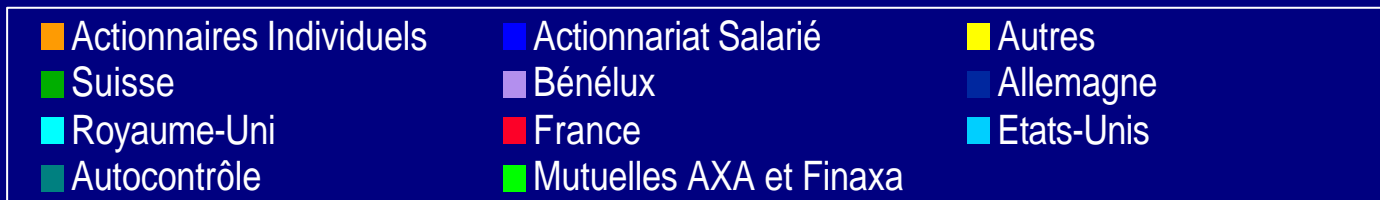
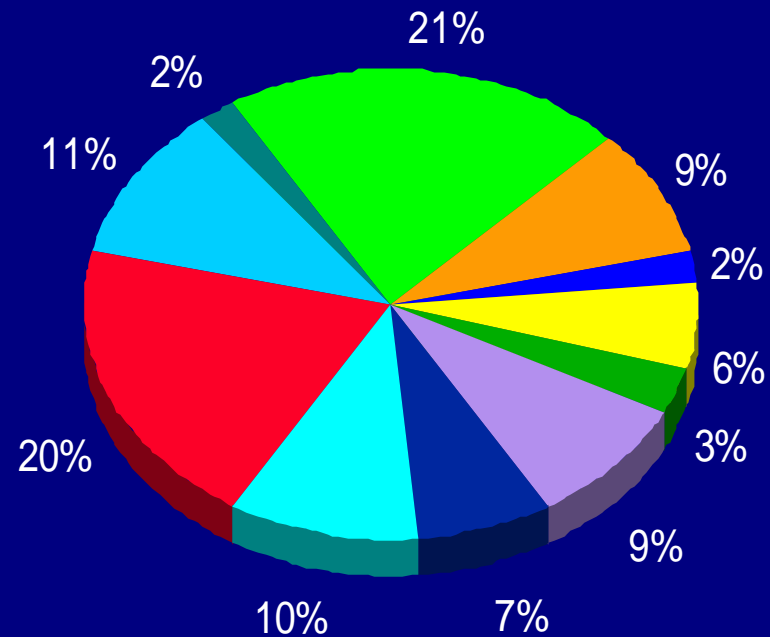




Sommaire

- 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 : 0 810 888 433 (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

