

La Bourse et les Actionnaires individuels



Mercredi 4 juin 2003

La Bourse et les Actionnaires individuels

par

Jean-Pierre Hellebuyck

Directeur de la Stratégie d'AXA Investment Managers





Sommaire

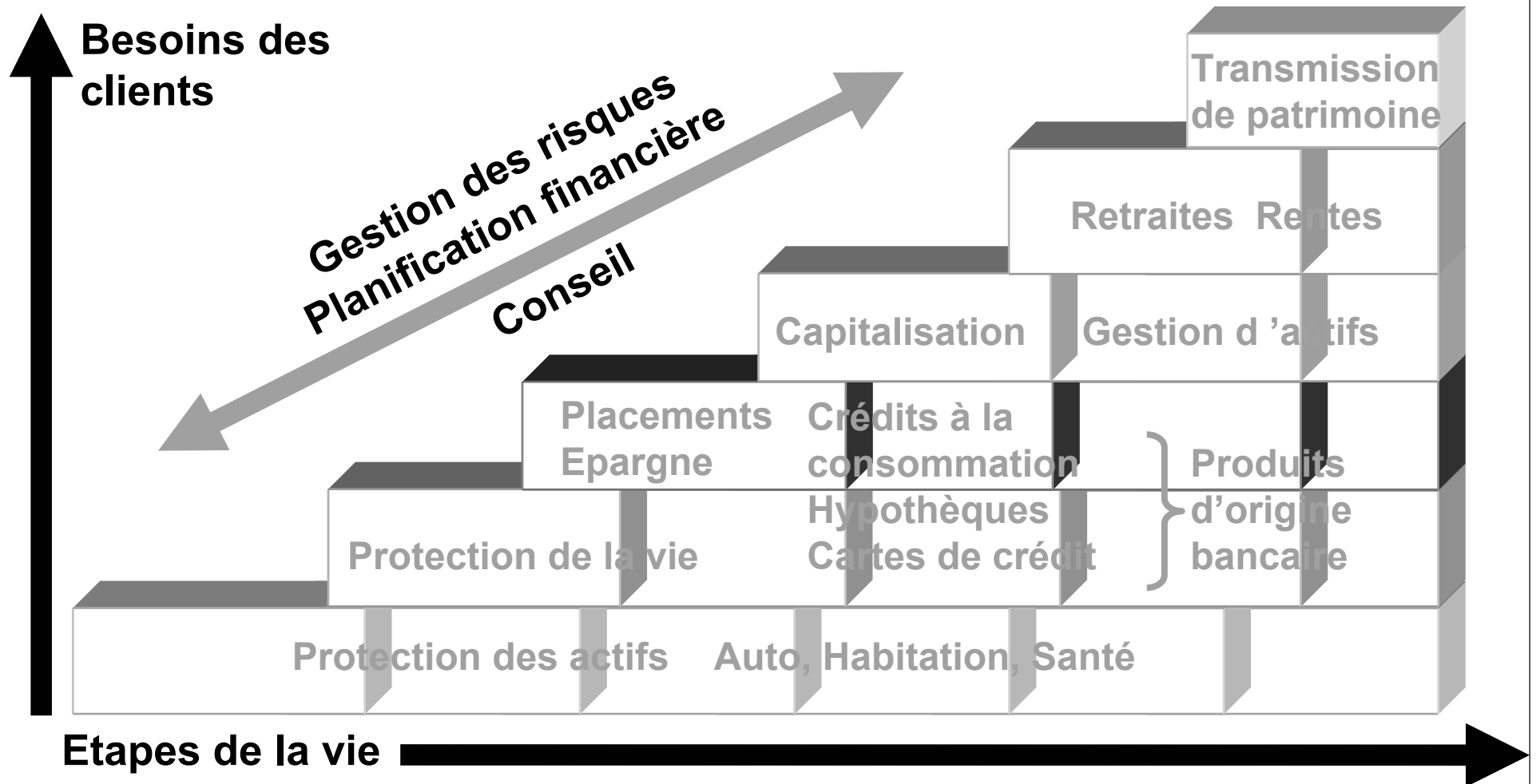
- **1 : *Présentation du Groupe***
- **2 : Résultats annuels 2002**
- **3 : Actionnariat et évolution du titre**
- **4 : AXA et ses actionnaires individuels**

Le Groupe AXA en 2002

- **50 millions de clients**
- **130 000 collaborateurs dans le monde**
- **75 milliards d'euros de chiffre d'affaires**
- **742 milliards d'euros d'actifs gérés**
- **1,7 milliard d'euros de résultat opérationnel**
- **949 millions d'euros de résultat net**



Notre métier : la Protection financière s'appuie sur des fondamentaux clairement identifiés



La Vision AXA repose sur des principes

- **Une manière d'exercer notre métier, en respectant :**

- **des valeurs,**

- **des engagements** vis à vis de nos trois principaux partenaires :

- ➔ clients, actionnaires et collaborateurs

mais aussi ➔ nos partenaires commerciaux, la Société
et l'Environnement.

tout en poursuivant :

- **Une ambition :** devenir les champions de la Protection financière.



Nos engagements

- **Nos clients** : offrir un service de proximité efficace et des solutions adaptées à leurs besoins dans le cadre d'une déontologie professionnelle rigoureuse.
- **Nos actionnaires** : être parmi les meilleures performances opérationnelles du secteur et délivrer une information complète et transparente.
- **Nos collaborateurs** : assurer l'épanouissement de chacun de nos collaborateurs dans sa vie professionnelle.

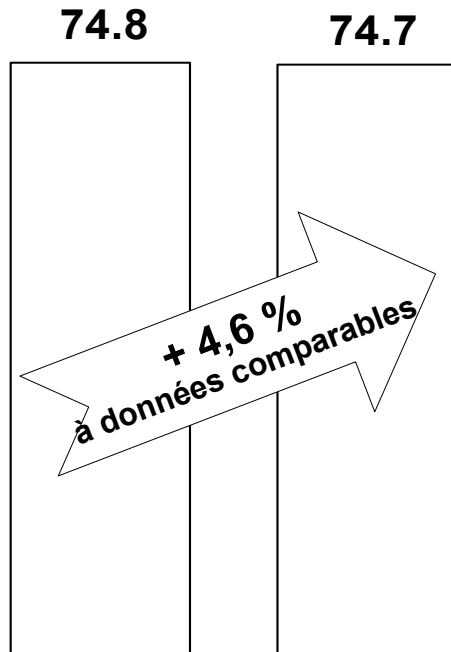




Sommaire

- **1 : Présentation du Groupe**
- **2 : *Résultats annuels 2002***
- **3 : Actionnariat et évolution du titre**
- **4 : AXA et ses actionnaires individuels**

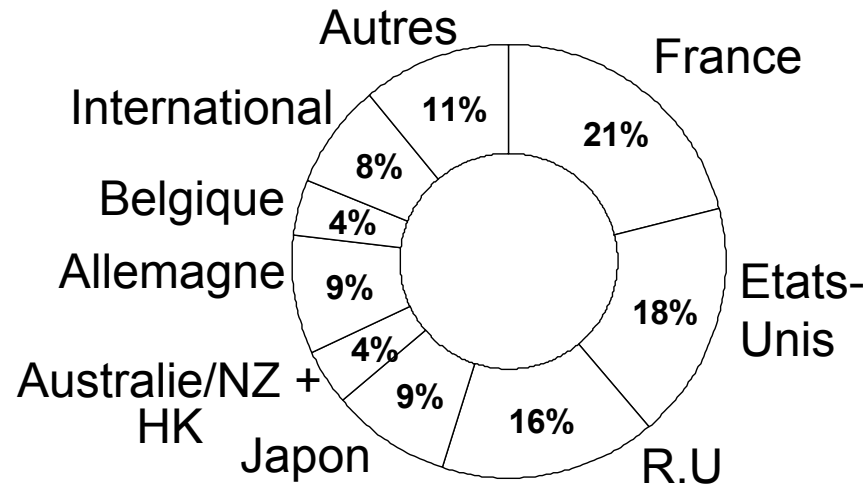
La diversification et l'amélioration opérationnelle alimentent la croissance interne



2001 **2002**
Chiffre d'affaires
en milliards d'euros



C.A. d'assurance par zone géographique



Variation 2001/2002
en % à données
comparables

Vie/Epargne/Retraite
+ 5,5%

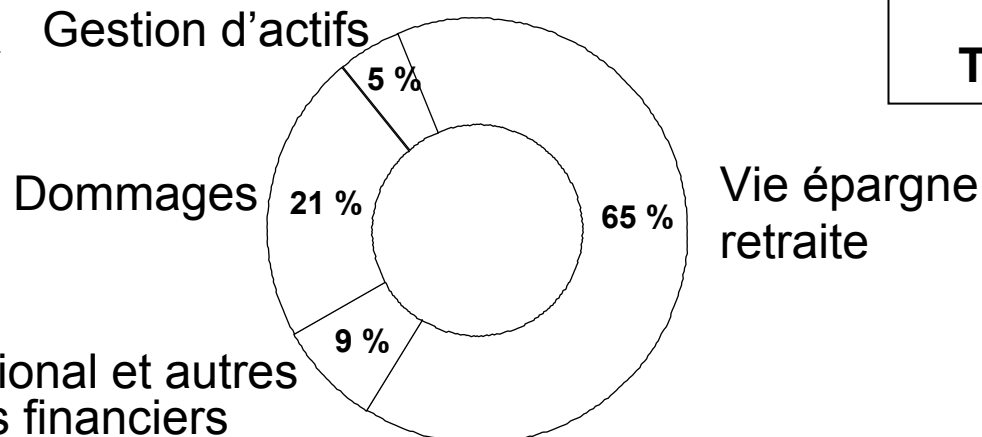
Domages + 5,7 %

Gestion d'actifs
- 7,2 %

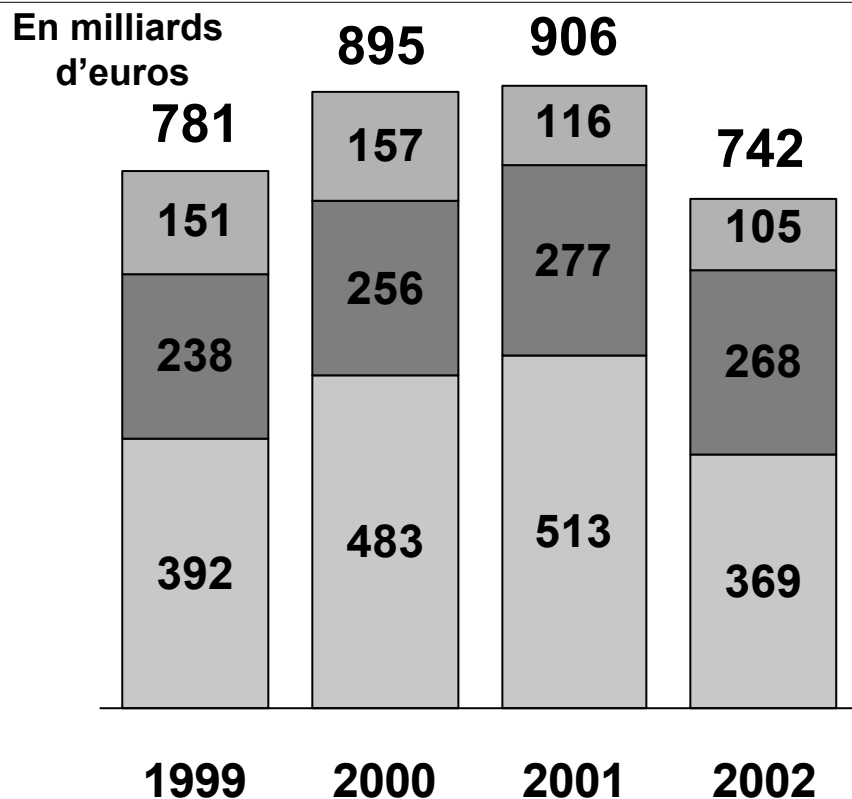
International + 4,6%

TOTAL + 4,6 %

C.A par activité

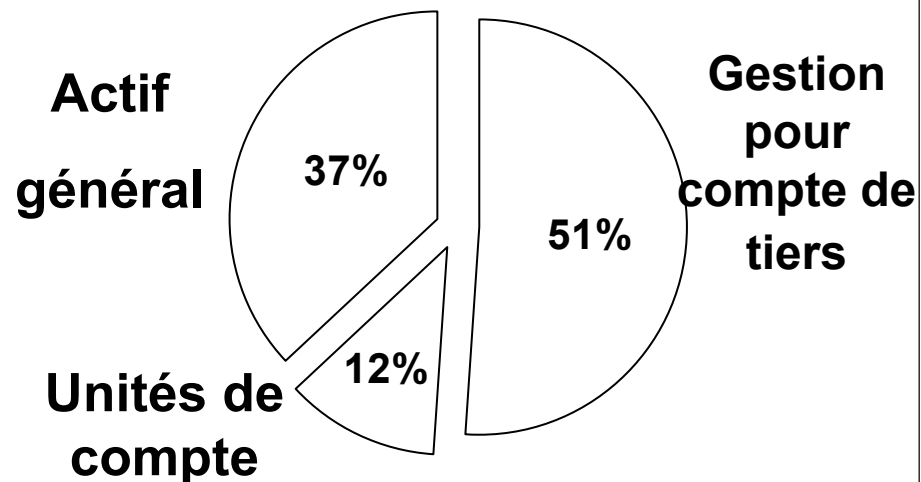


La chute des marchés et les fluctuations de change expliquent la baisse des actifs gérés en dépit d'une collecte nette positive



- Autres sociétés AXA
- AXA IM
- Alliance Capital*

Total actifs gérés



Alliance Capital + AXA IM uniquement

En milliards d'euros sur 12 mois

Collecte nette long terme	14
OPCVM monétaires	- 6
Baisse des marchés	- 78
Impact de change	- 83



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

L'environnement est resté très difficile en 2002

En euros	2002 millions	2001 millions	Variation	2002 dilué par action	2001 dilué par action	Variation
Résultat opérationnel⁽²⁾	1 687	1 533	+ 10 %	0,97	0,89	+ 9 %
Impact du 11 sept.	- 89	- 561				
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	- 240	229				
Résultat courant⁽¹⁾	1 357	1 201	+ 13 %	0,78	0,70	+ 11 %
Opérations exceptionnelles	235	-				
Amortissement des survaleurs	- 643	- 681				
Résultat net	949	520	+82%	0,55	0,32	+ 71 %

Le nombre moyen pondéré d'actions dilué est de 1 739 m en 2002 par rapport à 1 787 m en 2001

(1) Le résultat courant exclut

- l'impact des opérations exceptionnelles (235 m d'euros en 2002 ; aucune en 2001)
- l'amortissement des survaleurs (643 m d'euros en 2002 et 681 m d'euros en 2001)

(2) Le résultat opérationnel correspond au résultat courant hors événements du 11 septembre et plus-values nettes



Le résultat opérationnel par segment

En millions d'euros	2001	2002	Variation 2002 / 2001
Vie / Epargne / Retraite	1 647	1 636	- 1%
Dommmages	- 42	226	+ 268 ME
Réassurance et Grands Risques	92	- 78	- 169 ME
Gestion d'actifs	328	258	- 70 ME
Holdings & Services financiers	- 492	- 355	+ 137 ME
Total résultat opérationnel*	1 533	1 687	+10%

*** Résultat Opérationnel = Résultat courant hors événements exceptionnels (2001 : WTC) et plus-values réalisées nettes de provisions pour dépréciation durable**



Nous maintenons une gestion rigoureuse de nos fonds propres et de notre structure financière dans un environnement qui reste difficile

- ◆ En septembre 2002, notre structure financière ne justifiait pas une augmentation de capital
 - Solidité de notre marge de solvabilité consolidée
 - Nos analyses démontraient que les fonds propres du Groupe pouvaient être gérés plus efficacement
- ◆ Nous n'avons pas changé d'avis
- ◆ Néanmoins, nous souhaitons ramener le taux de distribution à un niveau acceptable et pérenne : 40 à 50 % du résultat courant
 - Le dividende proposé à l'Assemblée Générale du 30 avril 2003 s'établit à 0,34 euro par action.

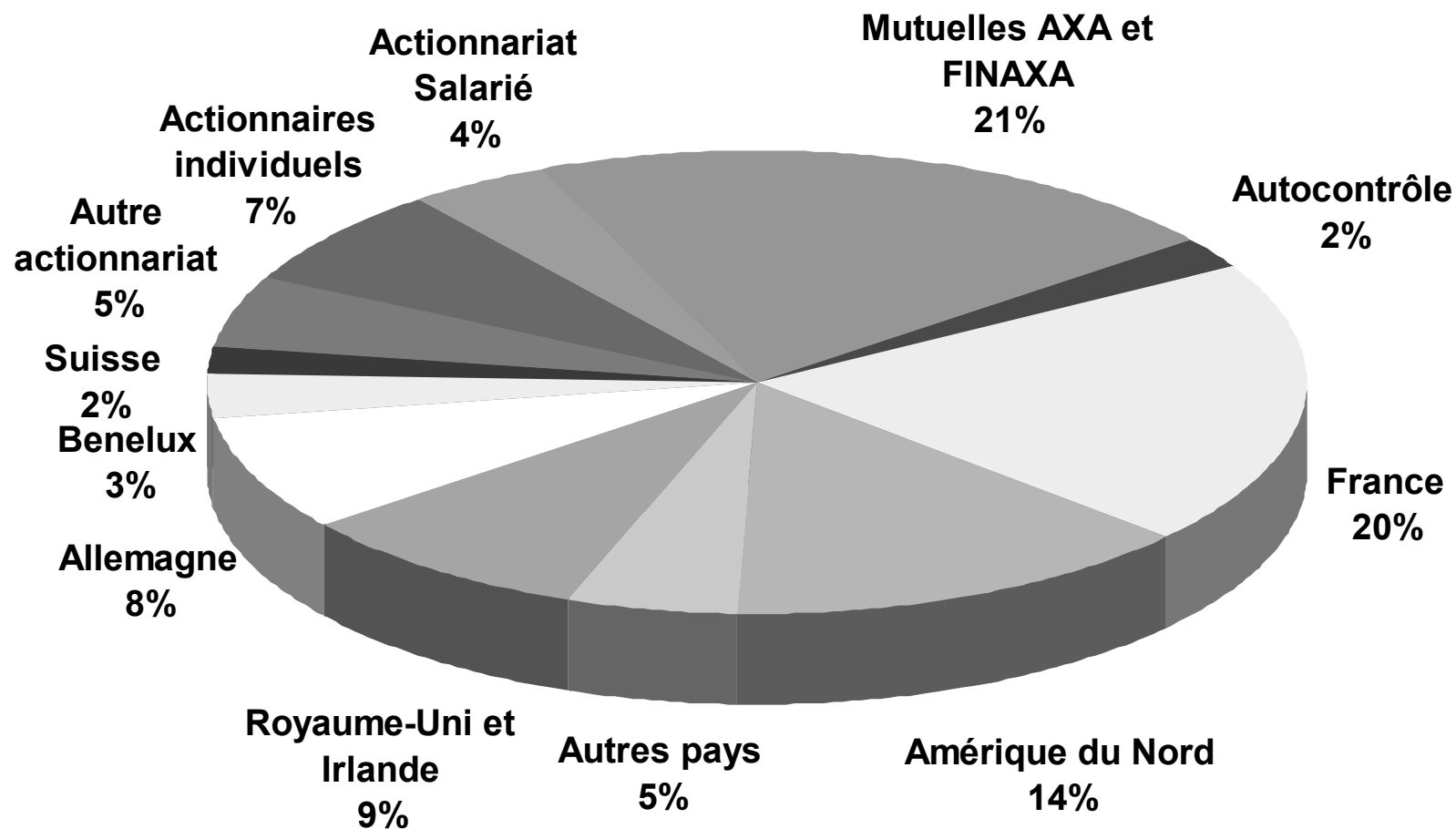




Sommaire

- **1 : Présentation du Groupe**
- **2 : Résultats annuels 2002**
- **3 : *Actionnariat et évolution du titre***
- **4 : AXA et ses actionnaires individuels**

Répartition de l'actionnariat au 31/12/2002



Evolution de l'action AXA au 28 avril 2003

	Variation du 31/12/02 au 28/04/03	1 an	3 ans	5 ans	Capitalisation boursière (en milliards d'euros)
AXA	+ 5.1%	- 41.8%	- 66.5%	- 50.9%	23.7
Stoxx Insurance	-7,9 %	-51,2%	-65,0%	-57,6%	
CAC 40	-3,7%	-33,4%	-54,1%	-24,0%	
Stoxx 50	-2,3%	-32,6%	-53,8%	-27,3%	
Dow Jones	+1,6%	-13,7%	-21,1%	-6,3%	
Aegon	-22,5%	-62,7%	-79,0%	-68,7%	13,7
Allianz	-24,7%	-73,9%	-83,9%	-77,0%	16,2
Aviva	+0,7%	-36,8%	-51,4%	-58,3%	14,6
Generali	+5,1%	-23,1%	-34,0%	-1,7%	26,3
ING	-8,5%	-49,6%	-50,8%	-53,3%	29,4
Zurich	+7,0%	-52,2%	-75,4%	-80,3%	13,2



En 2002 le secteur de l'assurance sous-performe les grands indices actions...

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

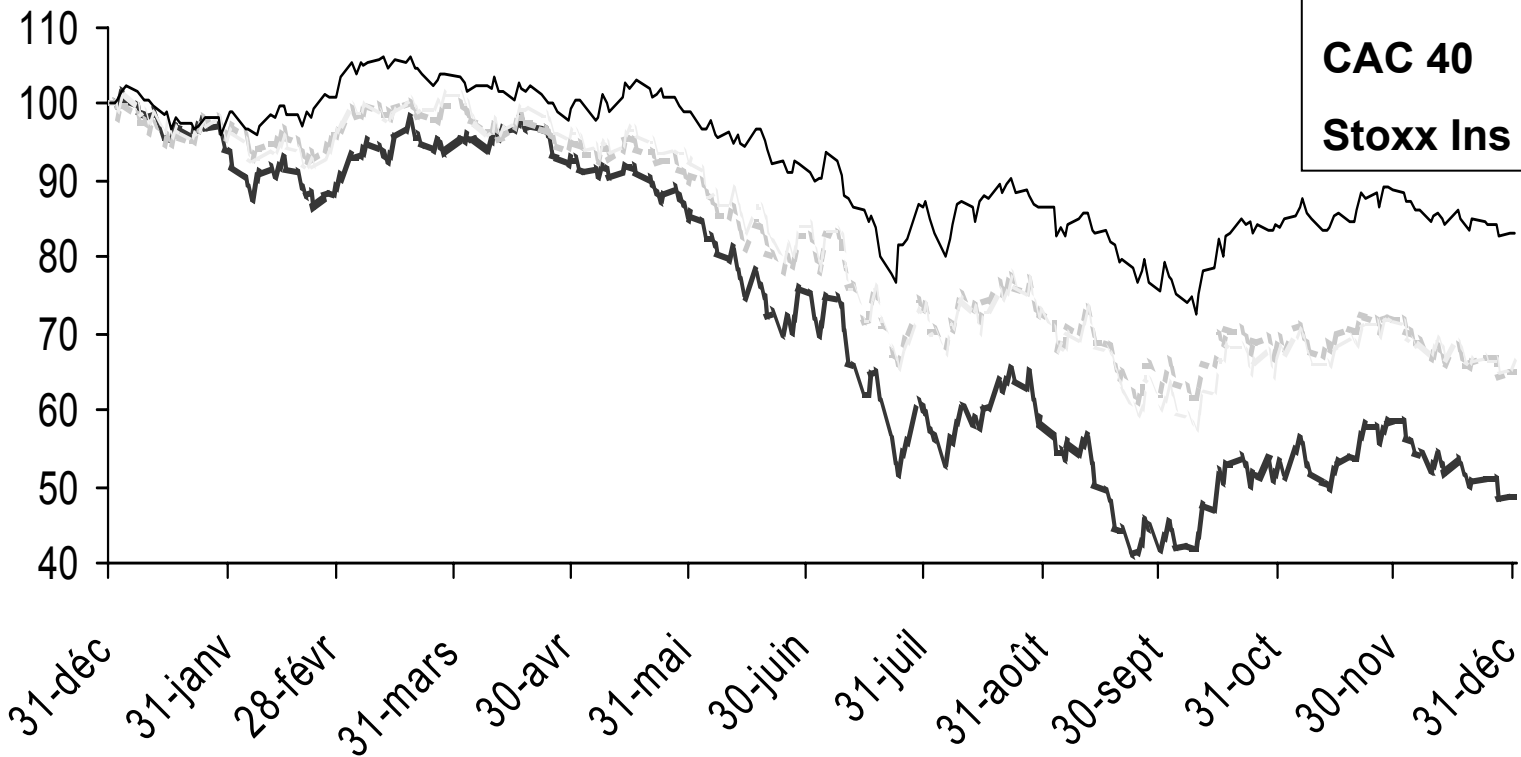
Performance en 2002:

Dow Jones - 16.8%

Stoxx 50 - 35.1%

CAC 40 - 33.7%

Stoxx Ins - 51.2%



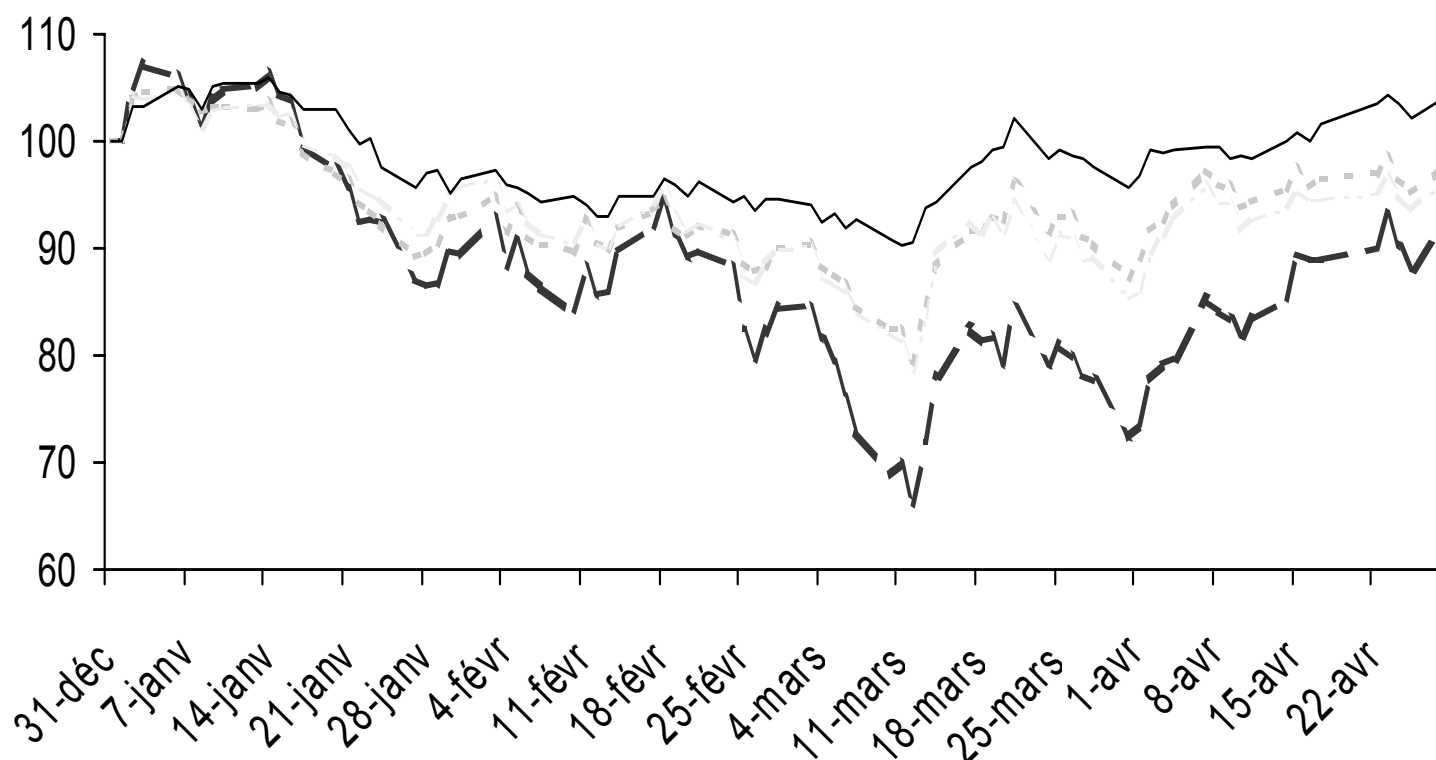
--- STOXX INSURANCE - - - - STOXX 50 CAC 40 ——— DOW JONES



En 2003 les mêmes tendances se poursuivent...

Performance relative des principaux indices actions
31/12/02 - 28/04/03

Performance en 2003 :	
Dow Jones	+1,6 %
Stoxx 50	-2,3 %
CAC 40	-3,7 %
Stoxx Ins	-7,9 %



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

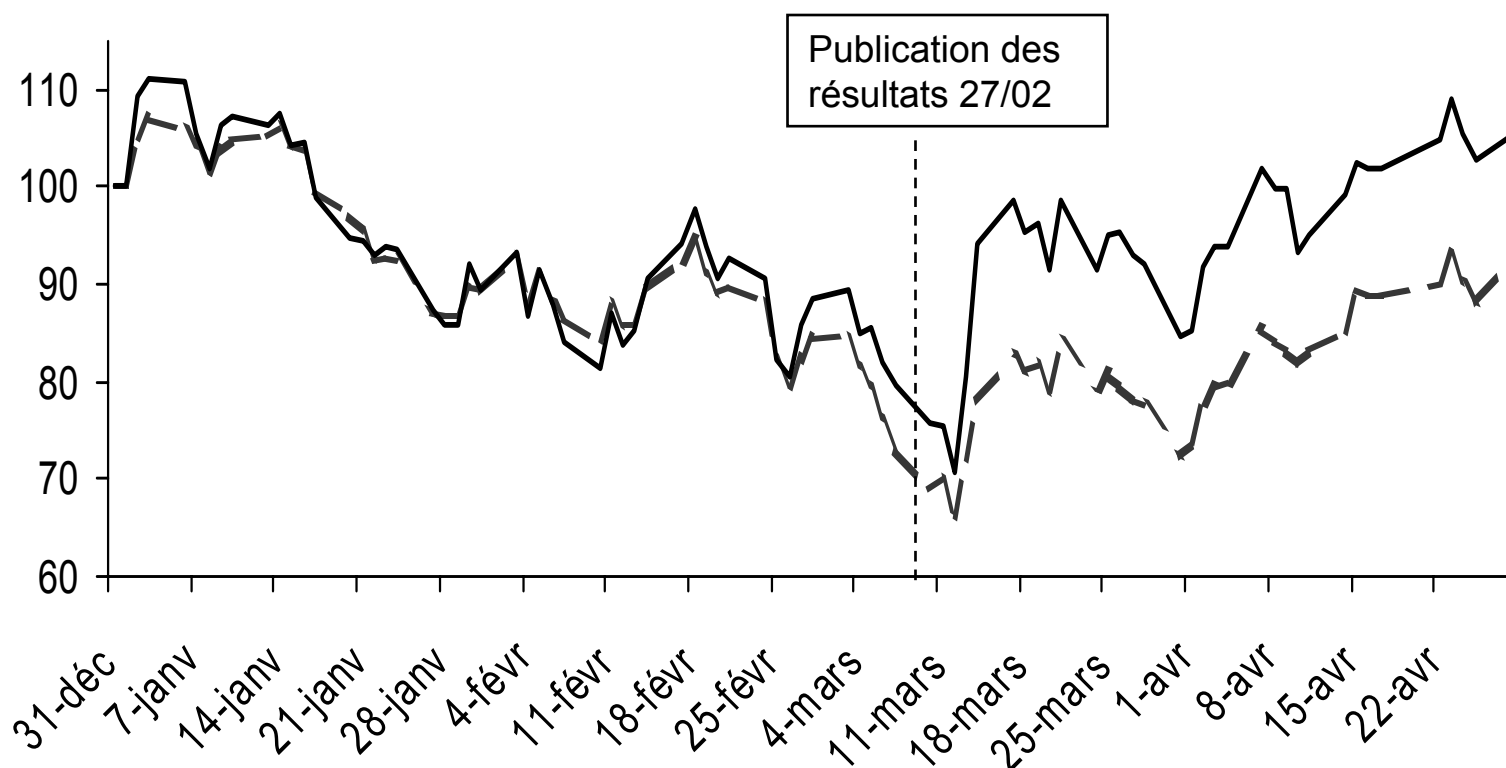
AXA est en sur-performance par rapport au secteur, notamment depuis la publication de ses résultats

Performance relative d'AXA et l'indice du secteur d'assurance
31/12/02 - 28/04/03

Performance en 2003 :

AXA +5,1 %

Stoxx Ins -7,9 %



— — STOXX INSURANCE — — AXA

La protection financière est un marché porteur et solide...

- ◆ Démographie
- ◆ Besoin de protection
- ◆ Besoin d'épargne longue
- ◆ Besoin de conseil

...bien que le secteur soit confronté
à des turbulences



Et nous bénéficions d'atouts solides

- 
- **Nos produits**
 - **Notre distribution**
 - **Notre marque forte et unique**
 - **Notre solidité financière**
 - **Notre diversité géographique**
 - **Nos équipes**

Le Groupe, connu pour son potentiel de croissance externe, commence à faire la preuve de sa capacité à améliorer sa performance opérationnelle





Sommaire

- **1 : Présentation du Groupe**
- **2 : Résultats annuels 2002**
- **3 : Actionnariat et évolution du titre**
- **4 : AXA et ses actionnaires individuels**

AXA et ses Actionnaires individuels

- Le «**Cercle des Actionnaires AXA**» (13 000 membres)
- **Lettre du Cercle des actionnaires** (12 pages/3 fois par an)
- **Courriers spécifiques** en cas d'opérations majeures ou de situation exceptionnelle (en juillet 2002 : Henri de Castries a adressé un courrier à chaque membre du Cercle)
- Invitations aux **réunions en régions (2 fois par an)**
- **Rapport d'activité et rapport annuel** sur simple demande...

Le rapport annuel et le rapport d'activité 2002 sont disponibles en version française et anglaise



AXA et ses Actionnaires individuels

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

→ Site Internet : **[www.axa.com/Actionnaires individuels](http://www.axa.com/Actionnaires%20individuels)**

→ Nous contacter :

▪ Actionnaires au nominatif :

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

E-mail : axa-relations@bnppparibas.com

▪ Communication avec les Actionnaires :

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



Calendrier de la Communication Actionnaires (2003-2004)

- Date de mise en paiement du dividende : 7 mai 2003
- Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2003 : 13 mai 2003
- Chiffre d'affaires semestriel 2003 : 28 juillet 2003
- Résultats semestriels 2003 : 12 août 2003
- Lettre aux Actionnaires n.20 : septembre 2003
- Chiffre d'affaires 9 premiers mois 2003 : 7 novembre 2003
- Réunion d'actionnaires à Nice : 18 novembre 2003
- Assemblée Générale Mixte : 21 avril 2004 (Carrousel du Louvre à Paris)

