

# La Bourse et les Actionnaires individuels

Lundi 16 février 2004



**PROTECTION  
FINANCIÈRE**

*vivre confiant*

# La Bourse et les Actionnaires individuels

Jean-Pierre Hellebuyck

*Directeur de la Stratégie d'AXA Investment Managers*





# Sommaire

- **1 : *Présentation du Groupe***
- **2 : Résultats consolidés du premier semestre 2003**
- **3 : Actionnariat et évolution du titre**
- **4 : AXA et ses actionnaires individuels**

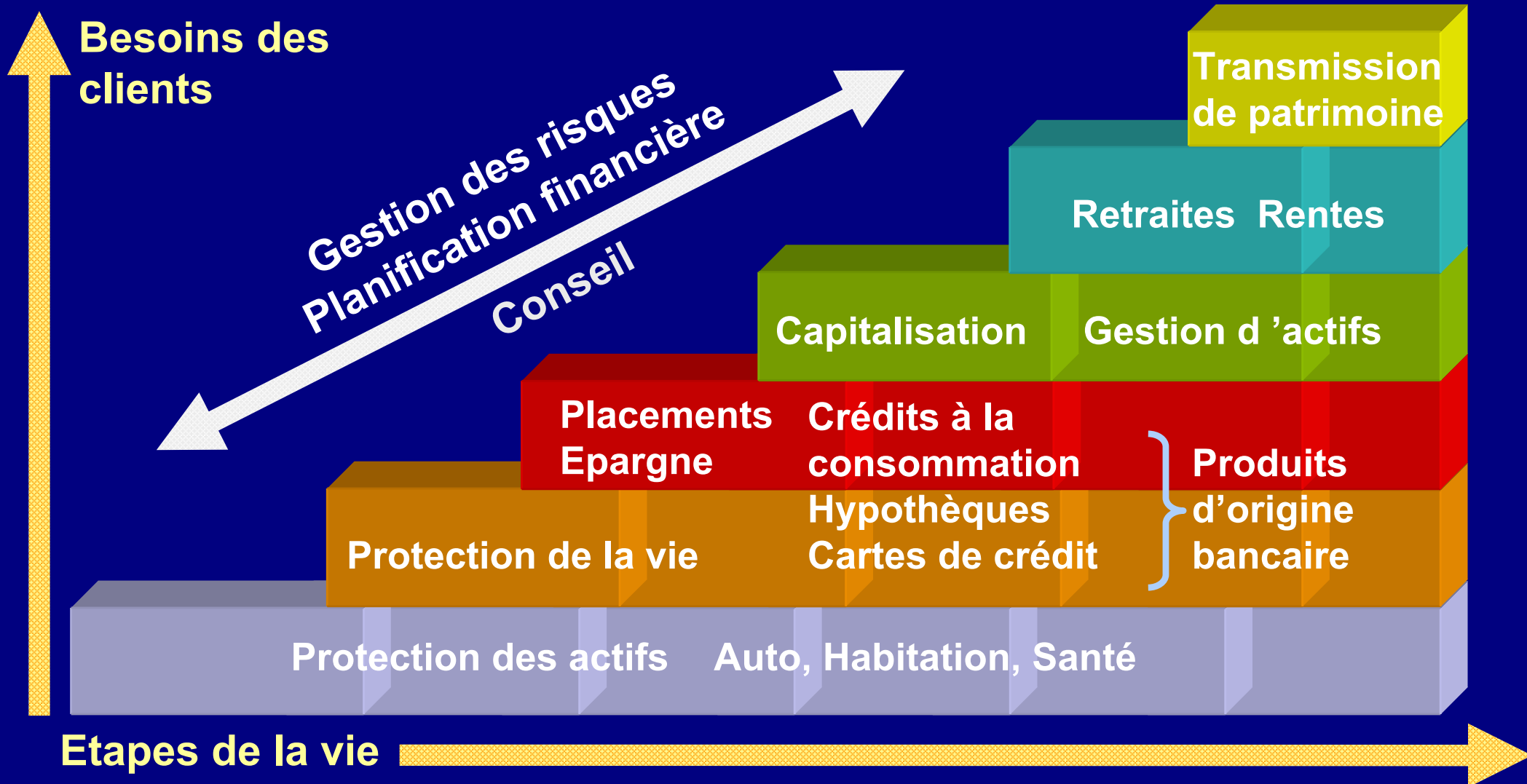
# Le Groupe AXA en 2003

---

- 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 consolidés du premier semestre 2003***
- **3 : Actionnariat et évolution du titre**
- **4 : AXA et ses actionnaires individuels**

# Le résultat opérationnel s'améliore au 1er semestre 2003

Millions d'euros	S1 2003	S1 2002	Variation	Var. à taux de change comp.	S1 2003 dilué par action	Variation
<b>Résultat opérationnel<sup>(2)</sup></b>	<b>1 085</b>	<b>1 022</b>	<b>+6%</b>	<b>+15%</b>	<b>0,61</b>	<b>+6%</b>
Coût du 11 septembre 2001	-	-89				
Plus-values nettes de provision pour dépréciation durable	-722	213				
<b>Résultat courant<sup>(1)</sup></b>	<b>363</b>	<b>1 146</b>	<b>-68%</b>	<b>-64%</b>	<b>0,21</b>	<b>-68%</b>
Opérations exceptionnelles	137	-				
Amortissement des survaleurs	-290	-309				
<b>Résultat net</b>	<b>209</b>	<b>837</b>	<b>-75%</b>	<b>-66%</b>	<b>0,12</b>	<b>-75%</b>

Le nombre moyen pondéré d'actions après dilution est de 1 764 millions en 2003, contre 1 776 millions en 2002

- (1) Le résultat courant exclut l'impact des opérations exceptionnelles et de l'amortissement des survaleurs
- (2) Le résultat opérationnel correspond au résultat courant hors événements du 11 septembre et plus-values nettes réalisées



# Plus-values\* revenant à l'actionnaire, y compris provisions pour dépréciation durable sur actions

Millions d'euros	S1 2003			S1 2002		
	Plus-values réalisées*	Provisions pour dépréciation durable	Net	Plus-values réalisées*	Provisions pour dépréciation durable	Net
Vie/Epargne/Retraite	51**	-535	-484	31	-73	-42
Dommages	208	-459	-251	198	-148	50
Assurance internationale	88	-97	-8	79	-4	75
Gestion d'actifs	0	-	0	2		2
Holdings et autres	37	-15	22	128		128
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>-1 106</b>	<b>-722</b>	<b>438</b>	<b>-225</b>	<b>213</b>
Provisions brutes		-1 941			-302	

(\*) hors plus-values exceptionnelles (66 millions d'euros) présentées à la diapositive précédente et en incluant les dotations aux provisions pour dépréciation du portefeuille obligataire

(\*\*) y compris dépréciation d'un impôt différé actif de 110 millions d'euros sur pertes financières au Japon



# La croissance du résultat opérationnel reflète aussi une nouvelle baisse des dépenses en base économique

	S1 2003	S2 2002	Variation
Frais généraux consolidés d'AXA (1)	8 297	9 197	- 899
Frais généraux hors commissions et hors Gestion d'Actifs	3 850	4 365	- 515 <sup>(2)</sup>
<b>Dépenses (sur base économique et à taux de change constants)</b>	<b>4 029</b>	<b>4 244</b>	<b>- 215</b>

(1) Avant capitalisation et amortissement des coûts d'acquisition différés et de la valeur des portefeuilles

(2) Dont effet de change de -255 millions d'euros



# Les ratios combinés<sup>(1)</sup> ont bénéficié d'une baisse des ratios de sinistralité et de frais généraux

%	S1 03	S1 02	Variation	2002
<b>Total Dommmages<sup>(1)</sup></b>	<b>101,8</b>	<b>104,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>105,4</b>
Dont ratio de sinistralité	75,0	76,5	-1,5	78,0
Dont ratio de frais généraux	26,7	28,1	-1,4	27,4

(1) Les ratios combinés sont calculés sur la base de : (charge brute des sinistres + résultat net de la réassurance + frais généraux) / primes acquises brutes

Exclut les activités en run-off au Royaume-Uni ; inclut AXA PPP healthcare et l'activité d'intermédiation au Royaume-Uni



# Tous les pays améliorent leur ratio combiné<sup>(1)</sup>

%	S1 03	S1 02	Variation	2002
France	102,2	103,4	-1,2	102,9
Allemagne	99,6	102,8	-3,2	107,3
Royaume-Uni <sup>(2)</sup> (+ AXA PPP healthcare et Irlande)	102,4	104,7	-2,3	106,4
Belgique <sup>(3)</sup>	102,0	110,1	-8,1	109,8
Italie	105,5	107,0	-1,5	104,6
Espagne	99,1	101,4	-2,3	99,9
Portugal	98,4	99,8	-1,4	101,0
Canada	97,6	103,5	-5,9	103,2
<b>Total Dommages</b>	<b>101,8</b>	<b>104,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>105,4</b>

(1) Les ratios combinés sont calculés sur la base de : (charge brute des sinistres + résultat net de la réassurance + frais généraux) / primes acquises brutes

(2) Exclut les activités mises en run off et inclut l'activité d'intermédiation

(3) Inclut la branche Accidents du travail



# Assurance internationale : la stratégie mise en œuvre en 2002 porte ses fruits... mais des améliorations supplémentaires sont attendues

Millions d'euros	S1 2003	S1 2002	variation
<b>Résultat opérationnel<sup>(1)</sup></b>	<b>50</b>	<b>-28</b>	<b>NA</b>
Coût du 11 septembre 2001	-	-89	
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	-8	75	
<b>Résultat courant<sup>(2)</sup></b>	<b>42</b>	<b>-42</b>	<b>NA</b>

(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 pendant les deux périodes) et l'amortissement des survaleurs



# Gestion d'actifs

Millions d'euros	S1 2003	S1 2002	Variation	Variation à taux de change comp.
<b>Résultat opérationnel<sup>(1)</sup></b>	<b>107</b>	<b>147</b>	<b>-27%</b>	<b>-14%</b>
- Alliance Capital	<b>76</b>	<b>114</b>	<b>-33%</b>	<b>-18%</b>
- AXA Investment Managers	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>-6%</b>	<b>1%</b>
Coût du 11 septembre				
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	0	2		
<b>Résultat courant<sup>(2)</sup></b>	<b>106</b>	<b>148</b>	<b>-28%</b>	<b>-15%</b>

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

(2) Le résultat courant exclut l'impact des opérations exceptionnelles (aucun en 2003 ou en 2002) et l'amortissement des survaleurs



# 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.



# Le Chiffre d'Affaires consolidé d'AXA progresse de 5,3% à données comparables sur 2003

12 mois finissant le (en millions d'euros)	31/12/03	31/12/02	Variation	Variation A données comparables	Contribution au chiffre d'affaires
<b>TOTAL</b>	<b>71 628</b>	<b>74 727</b>	<b>-4,1%</b>	<b>+5,3%</b>	<b>100%</b>
<b>Vie/Epargne/Retraite</b>	46 799	48 586	-3,7%	+8,5%	65%
<b>Dommmages</b>	17 098	15 948	+7,2%	+4,0%	24%
<b>Assurance Internationale</b>	3 972	5 762	-31,1%	-10,9%	6%
<b>Gestion d'actifs</b>	2 922	3 411	-14,3%	-0,3%	4%
<b>Autres Services</b>	836	1 020	-18,0%	-19,2%	1%





# Sommaire

- **1 : Présentation du Groupe**
- **2 : Résultats consolidés du premier semestre 2003**
- ***3 : Actionnariat et évolution du titre***
- **4 : AXA et ses actionnaires individuels**



# 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

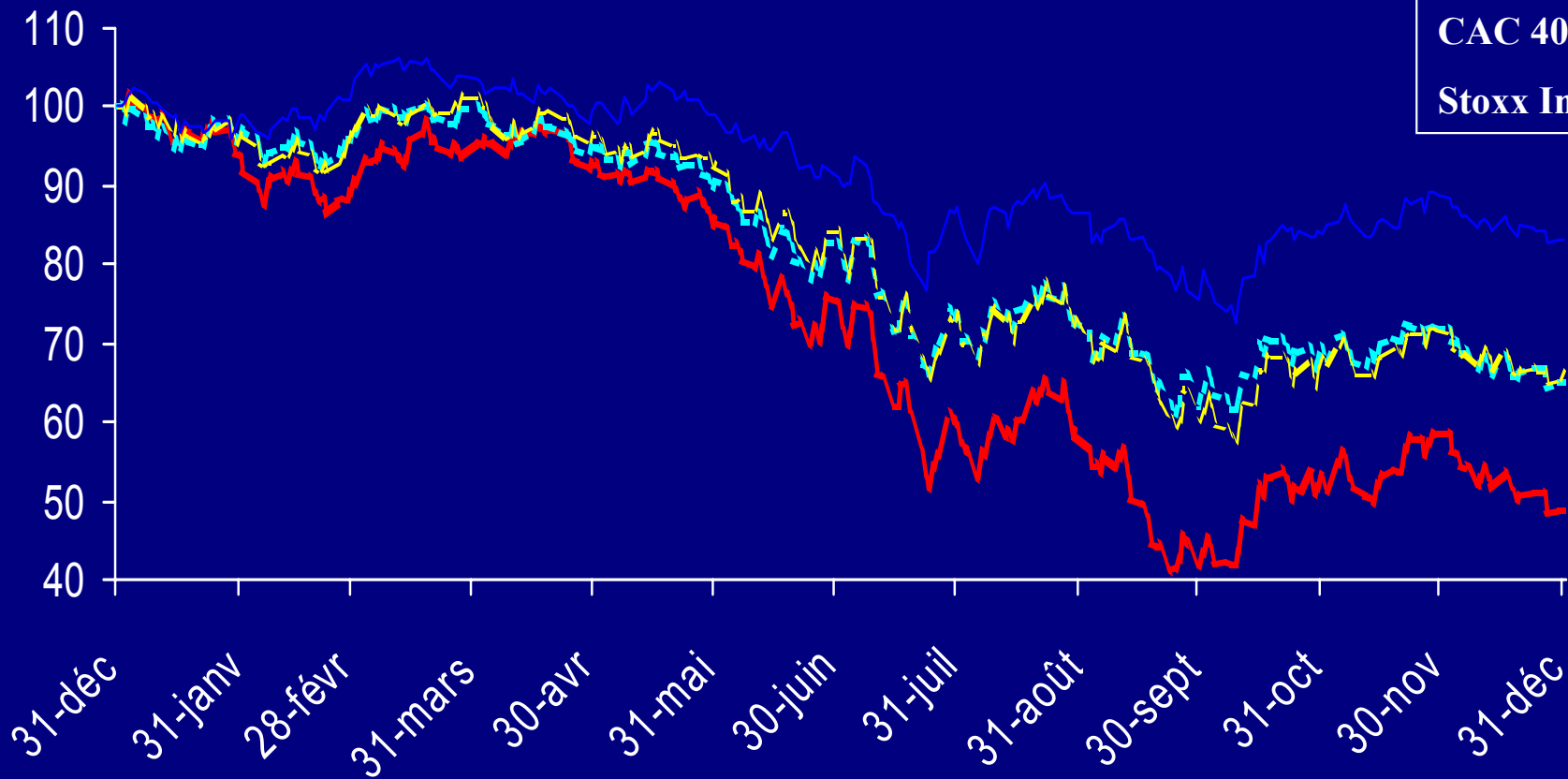
Performance en 2002:

Dow Jones -16.8%

Stoxx 50 -35.1%

CAC 40 -33.7%

Stoxx Ins -51.2%

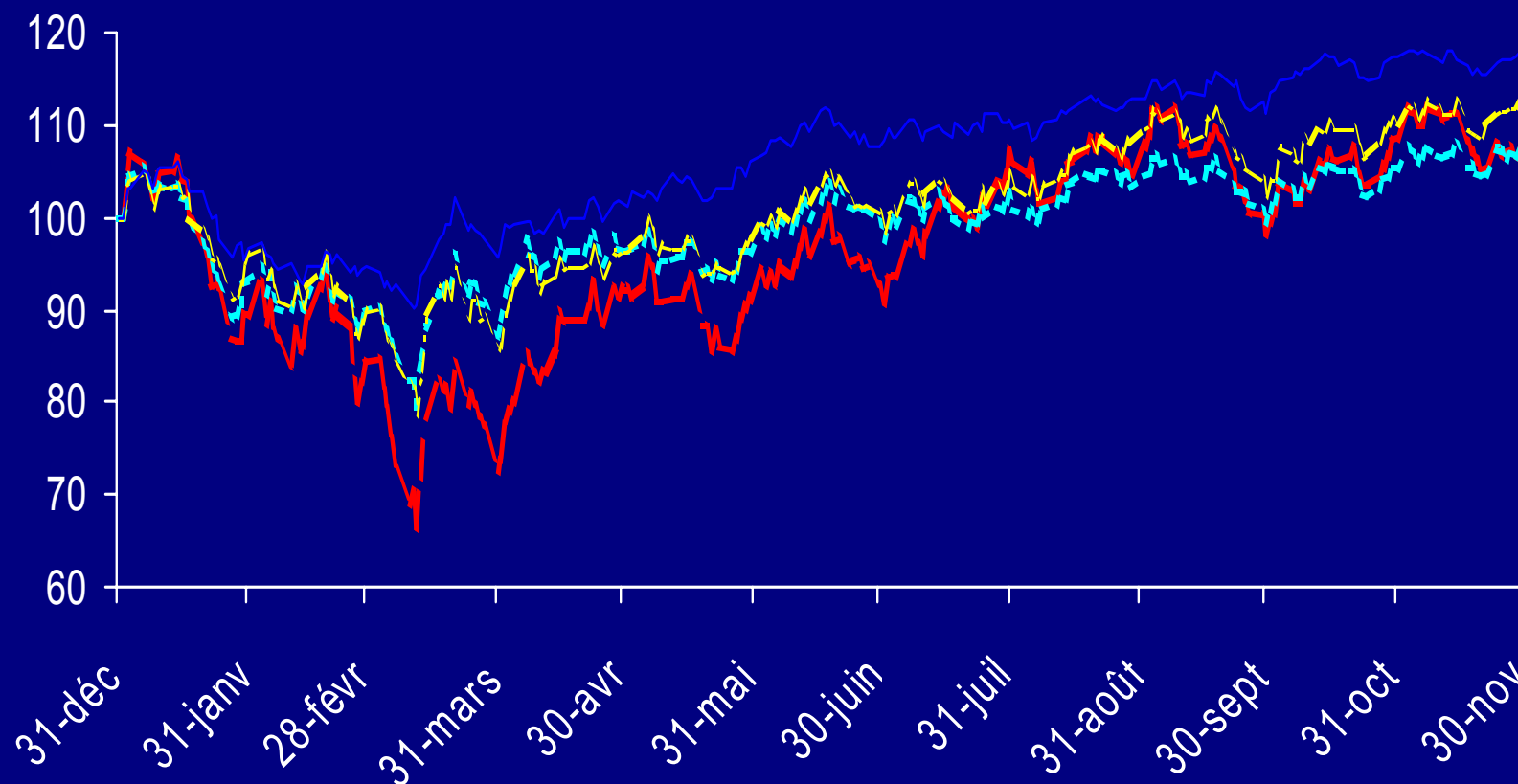


— STOXX INSURANCE — STOXX 50 — CAC 40 — DOW JONES



# En 2003, le secteur de l'assurance se redresse, mais les mêmes tendances se poursuivent...

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



Performance en  
2003 :

Dow Jones 18.1%

CAC 40 13.3%

Stoxx Ins 8.5%

Stoxx 50 7.7%

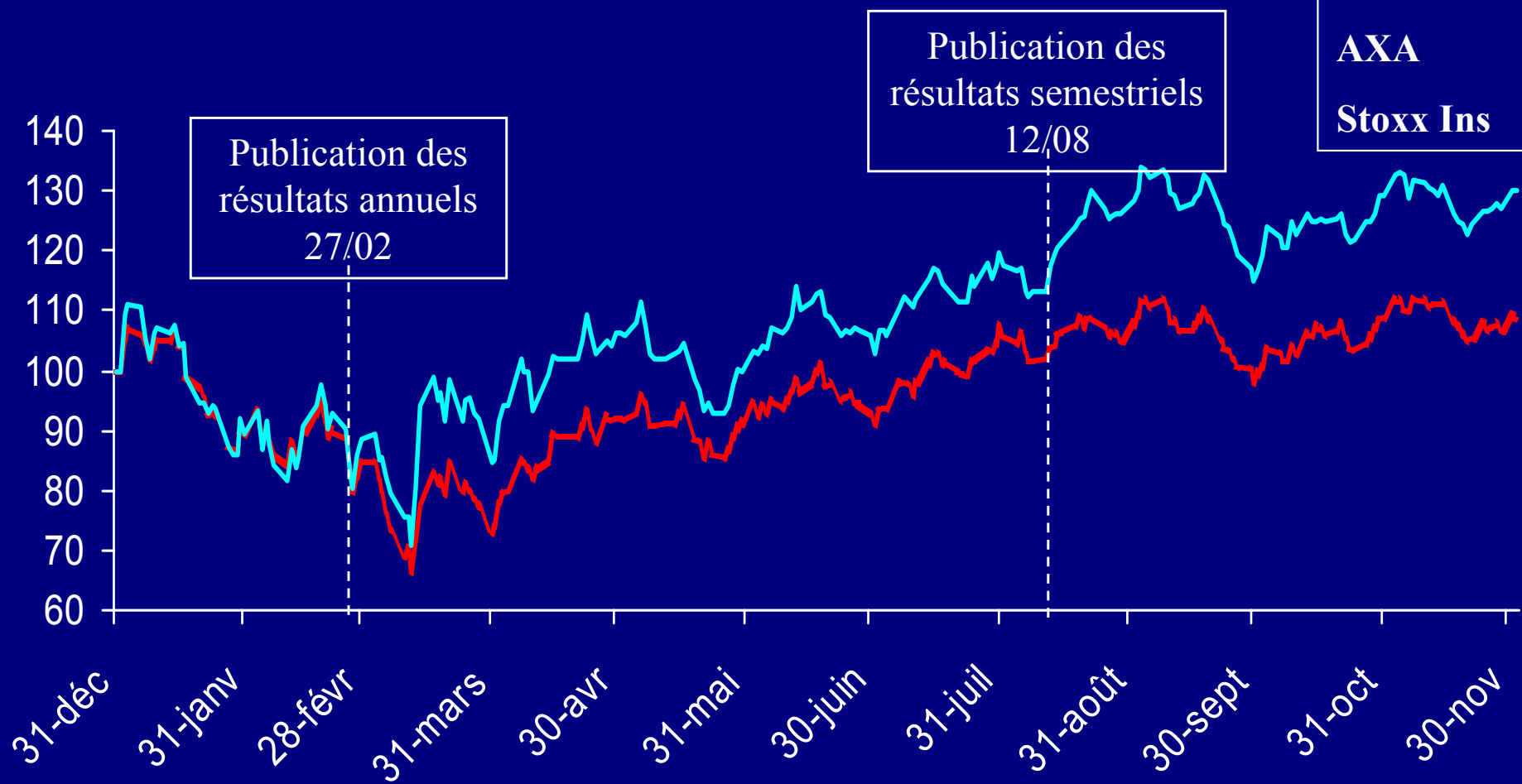


— STOXX INSURANCE — STOXX 50 — CAC 40 — DOW JONES

# AXA sur-performe le secteur, notamment depuis la publication de ses résultats annuels et encore plus depuis ses résultats semestriels...

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

Performance en 2003 :	
<b>AXA</b>	<b>30.1%</b>
<b>Stoxx Ins</b>	<b>8.5%</b>

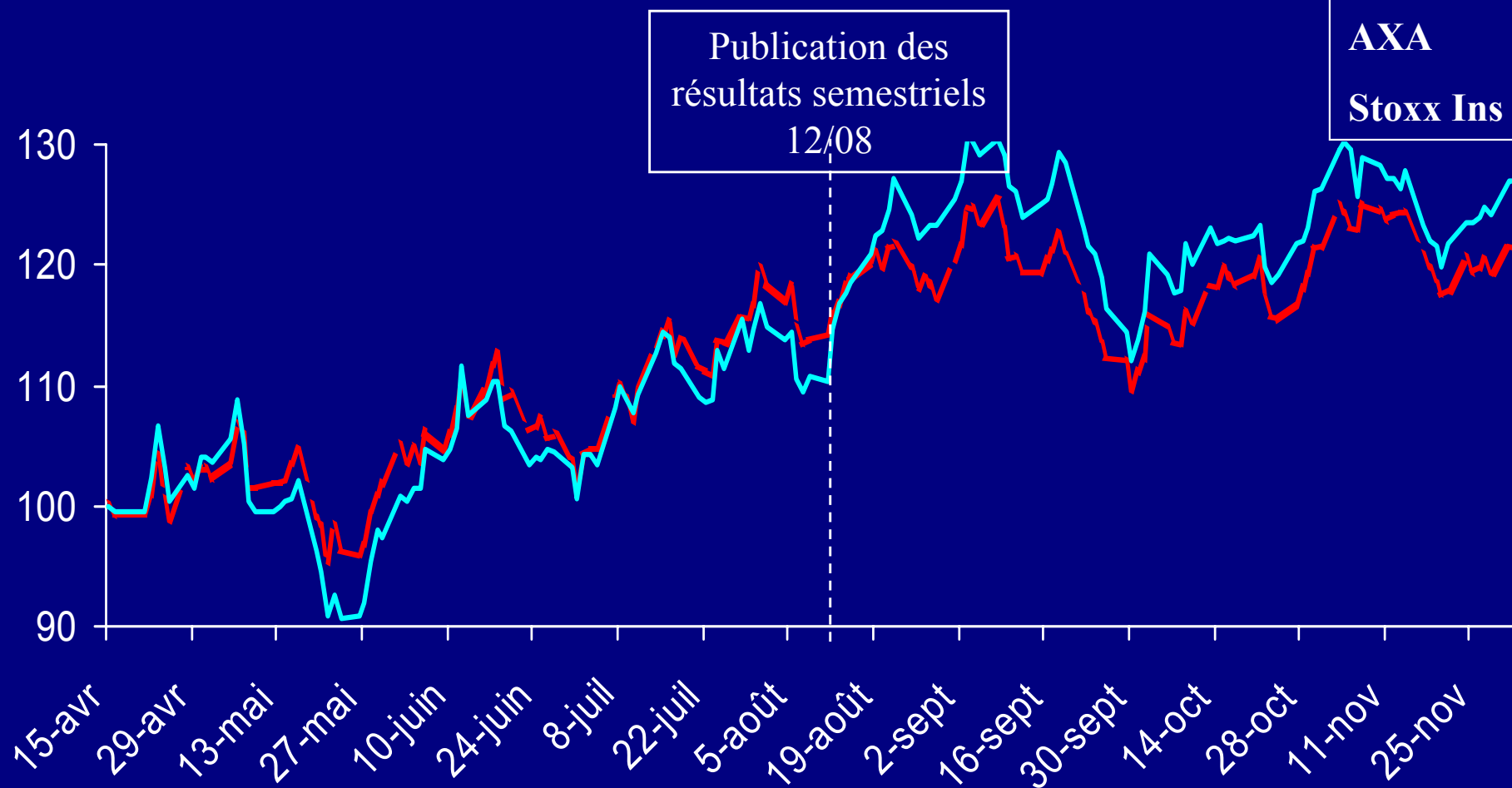


— STOXX INSURANCE — AXA

# ... comme cela est visible sur le graphe comparant AXA au secteur du 15 avril au 2 décembre 2003

Performance relative d'AXA et de l'indice du secteur d'assurance  
15/04/03 - 02/12/03

Performance depuis le 15 avril 2003 :	
<b>AXA</b>	<b>27.0%</b>
<b>Stoxx Ins</b>	<b>21.3%</b>



--- 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 consolidés du premier semestre 2003**
- **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/Opération MONY en septembre 2003)
- **Invitations aux réunions en régions (2/3 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 : 0 810 888 433 (numéro azur, prix d'appel local) /

E-mail : [axa-relations@bnppparibas.com](mailto:axa-relations@bnppparibas.com)

■ Communication avec les Actionnaires :

Tel : 01 40 75 48 43 / E-mail : [actionnaires.web@axa.com](mailto:actionnaires.web@axa.com)



# Calendrier 2004 de la Communication Actionnaires

---

- Résultats annuels 2003 : 26 février 2004
- Comité Consultatif des Actionnaires Individuels : 1er avril 2004 (Paris)
- Assemblée Générale Mixte : 21 avril 2004 (Carrousel du Louvre à Paris)
- Paiement du dividende : 3 mai 2004
- Chiffre d'affaires semestriel 2004 : 22 juillet 2004
- Résultats semestriels 2004 : 6 août 2004
- Réunion d'actionnaires : 2 décembre 2004 (Versailles)

