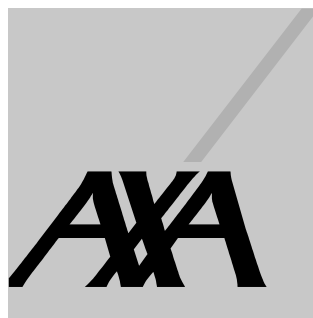


**Présentation Cortal,
CompanynewsGroup et Euronext**

Le Groupe AXA en 2003

Jeudi 22 avril 2004



PROTECTION
FINANCIÈRE

vivre confiant

[Le Groupe AXA en 2003

Christian RABEAU

**Directeur de la Gestion
d'AXA Investment Managers**

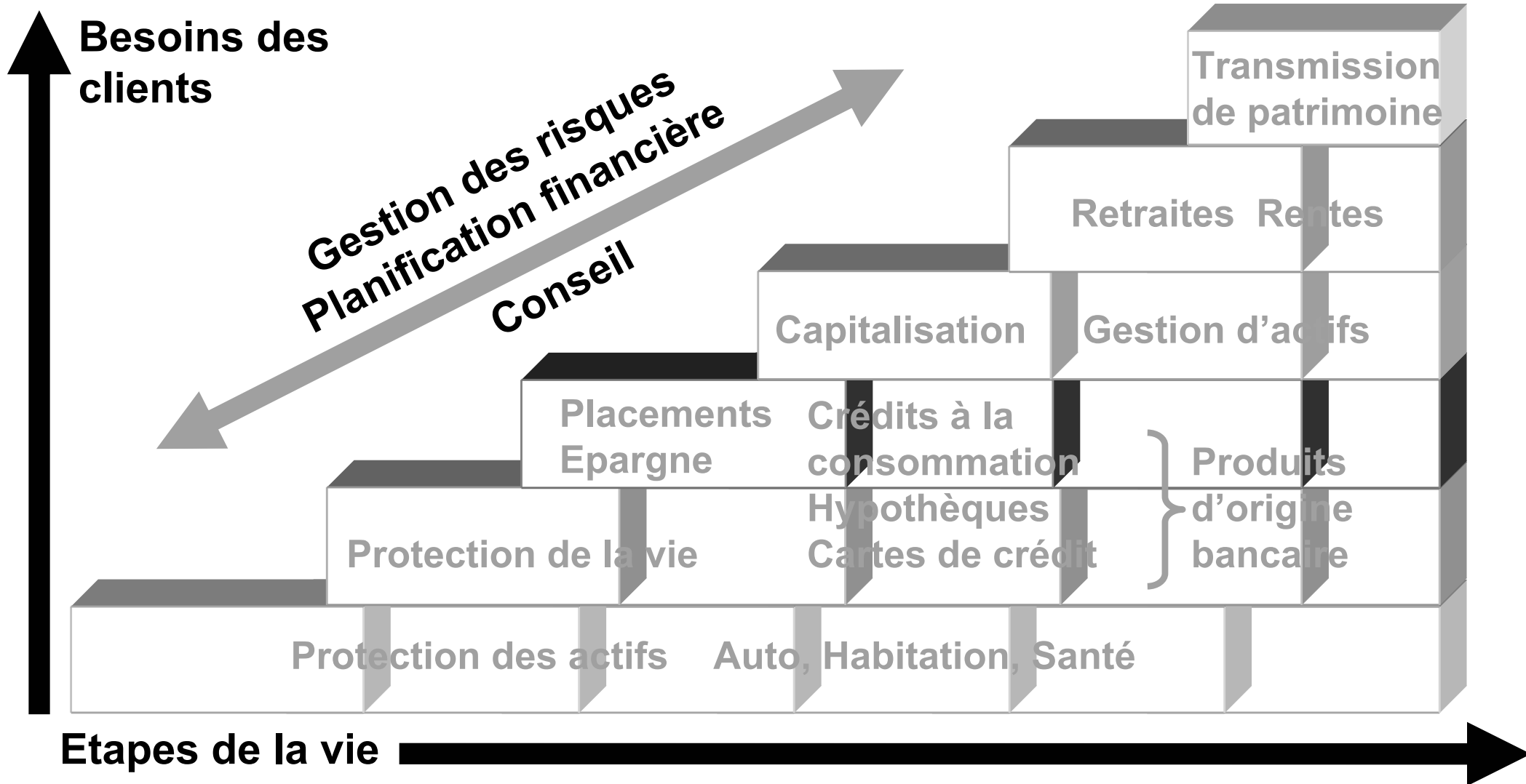


[Sommaire

- **1 : *Le Groupe AXA en 2003***
- **2 : Résultats consolidés 2003, bilan et structure financière**
- **3 : Actionnariat et évolution du titre**



Notre métier : la Protection Financière



[AXA, entreprise responsable

- **Notre métier de Protection Financière contribue au développement économique et social des sociétés.**
- **Nous l'exerçons de façon responsable, en respectant :**
 - **Des valeurs : Professionnalisme, Innovation, Réalisme, Esprit d'équipe, Respect de la parole donnée.**
 - **Des engagements vis-à-vis de nos différents partenaires :**
 - ➔ **clients, actionnaires, collaborateurs**
 - ➔ **ainsi que les fournisseurs, la société civile et l'environnement**



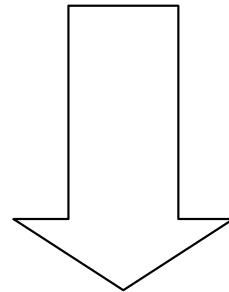
Depuis 4 ans, le secteur connaît des perturbations sans équivalent

- ◆ Environnement économique défavorable
 - ◆ Niveau des sinistres sans précédent
 - ◆ Inflation judiciaire et rétroactivité des lois
-
- ▶ **Destruction du capital**
 - ▶ **Fragilisation de certains acteurs**



[...mais les fondamentaux restent porteurs

- Allongement de la durée de vie des populations
- Des régimes de retraite insuffisants
- Une plus grande prise de conscience des risques

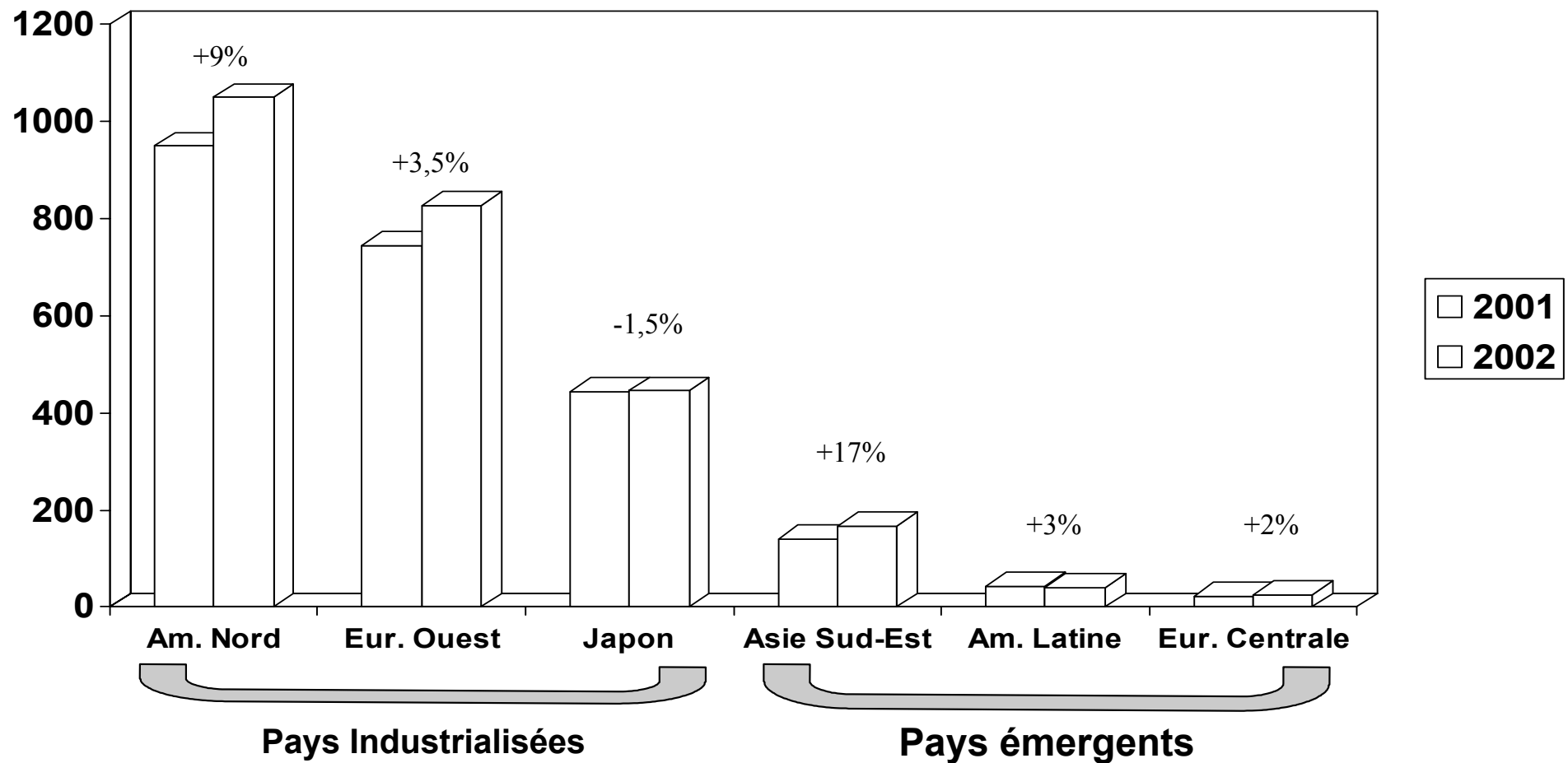


**Demande accrue
de Conseil
&
de Protection**

...dans un contexte de croissance soutenue des primes d'assurance dans le monde

En milliards de dollars

Evolution du volume des primes de l'assurance mondiale entre 2001 et 2002 (en %)*

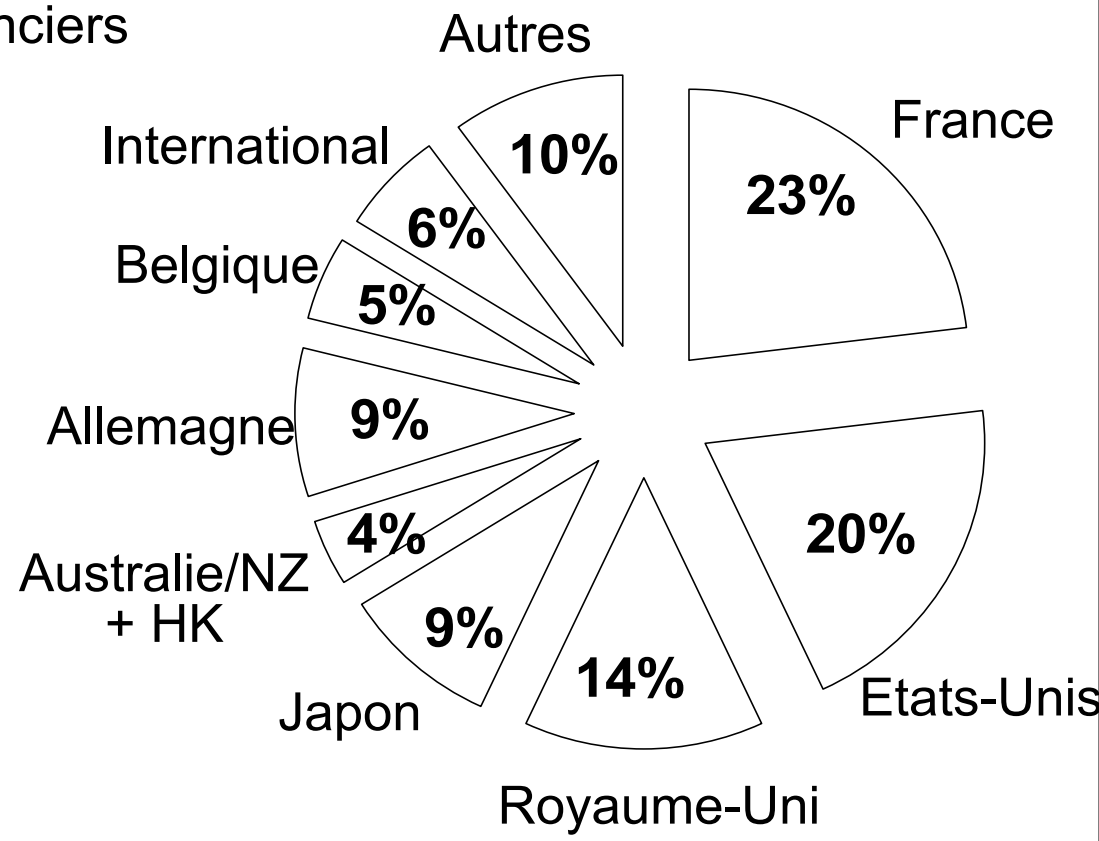
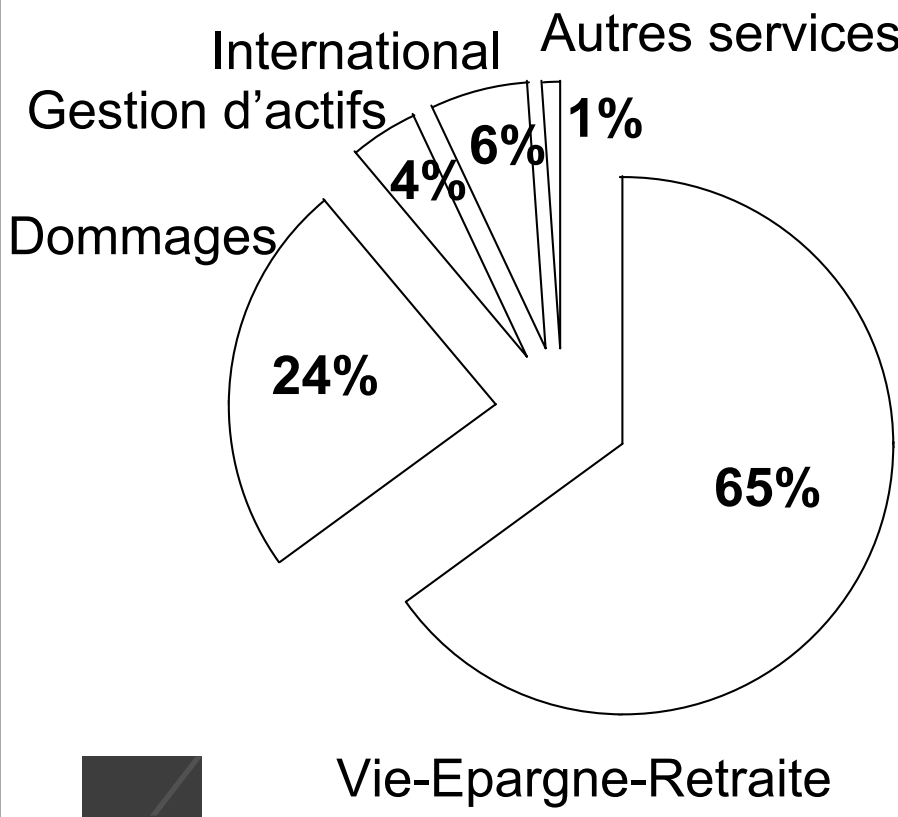


*Source: Swiss Re, Economic Research & Consulting, sigma No. 8/2003

AXA dispose aujourd'hui d'une plate-forme mondiale sans équivalent sur les marchés clés

Répartition du CA 2003 total par activité

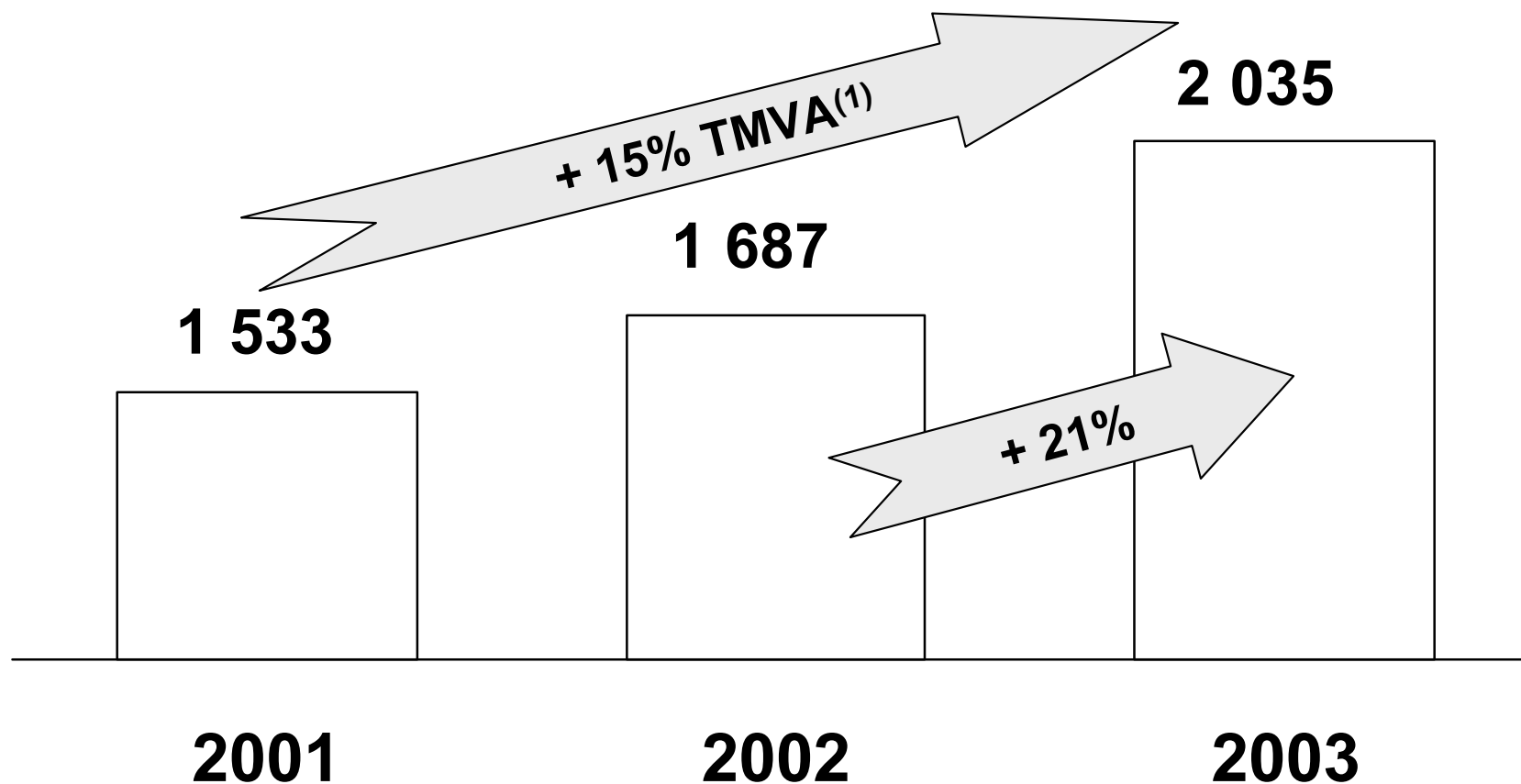
Répartition du CA Assurance par pays en 2003



Cette diversification conjuguée à l'excellence opérationnelle lui permet d'afficher des résultats annuels en forte progression

En millions d'euros

Résultat opérationnel



(1) Taux moyen de variation annuelle.

[Sommaire

- **1 : Le Groupe AXA en 2003**
- **2 : *Résultats consolidés 2003, bilan et structure financière***
- **3 : Actionnariat et évolution du titre**



Forte amélioration du résultat en 2003

En euros	2003 millions	2002 millions	Variation	Var. à taux de change const.	2003 dilué par action	Variation
Résultat opérationnel	2 035	1 687	+21%	+30%	1,14	+17%
Impact du 11 sept.	-	-89				
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	-585	-240				
Résultat courant	1 450	1 357	+7%	+15%	0,81	+4%
Opérations exceptionnelles	148	235				
Amortissement des survaleurs	-593	-643				
Résultat net	1 005	949	+6%	+18%	0,56	+3%

Le nombre moyen pondéré d'actions diluées est de 1 790 millions en 2003, dont 23 millions au titre de la dilution liée aux ORANs, contre 1 739 millions en 2002.



Progression du résultat opérationnel en Dommages et en Assurance Internationale, recul en Vie et Gestion d'Actifs

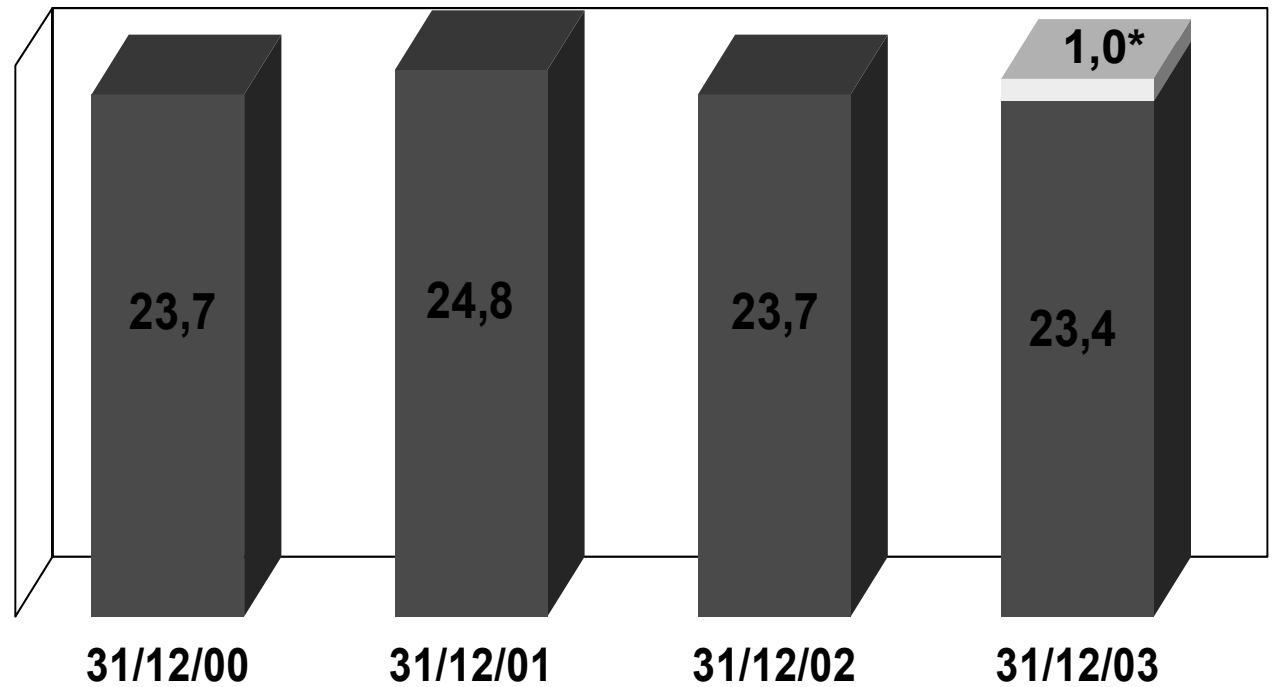
<i>Millions d'euros</i>	2003	2002	Variation	Variation en données comparables ⁽¹⁾
Vie-Epargne-Retraite	1 301	1 636	-20%	-7%
Dommages	753	226	+233%	+140%
Assurance internationale	141	-78	--	--
Gestion d'actifs	146	258	-43%	-36%
Autres services financiers	112	133	-16%	-16%
Holdings	-419	-488	--	--
TOTAL Résultat opérationnel	2 035	1 687	+21%	+30%

(1) Corrigé des effets de change et du transfert de l'activité Santé britannique de la branche Vie-Epargne-Retraite vers la branche Dommages.



Capitaux propres consolidés, part du Groupe

En milliards d'euros



**Return on Equity
(ROE) courant**

12,4%

4,9%

5,7%

6,3%

* impact des effets de change



Notre structure financière est satisfaisante et équilibrée

En milliards d'euros	31/12/00	31/12/01	31/12/02	31/12/03
Total dette financière	9,0	5,0	3,9	3,1
Dette subordonnée (DS)	8,3	8,9	8,3	8,5
Total dette	17,3	13,9	12,2	11,6
Total dette / Fonds propres (FP)	63 %	49 %	46 %	45 %
Dette financière / FP + DS	25 %	13 %	11 %	9 %

(1) ORA compris (192 millions d'euros)

La dette financière a été réduite de près des deux tiers depuis la fin 2000.



Malgré les turbulences des marchés, la structure de notre portefeuille d'actifs reste inchangée

Structure d'actifs du Groupe⁽¹⁾ <i>En % de la valeur comptable</i>	2000	2001	2002	2003
Obligations ⁽²⁾	57%	63%	66%	66%
Actions	17%	16%	15%	15%
Prêts	10%	10%	8%	7%
Immobilier	5%	4%	4%	4%
Trésorerie et équivalents ⁽³⁾	11%	7%	7%	8%
Total actifs investis (milliards d'euros)	257,3	242,6	237,6	241,4

(1) Hors actifs en unités de compte, actifs en représentation des contrats « With-Profit », et investissements dans les sociétés consolidées par mise en équivalence.

(2) Y compris OPCVM obligataires.

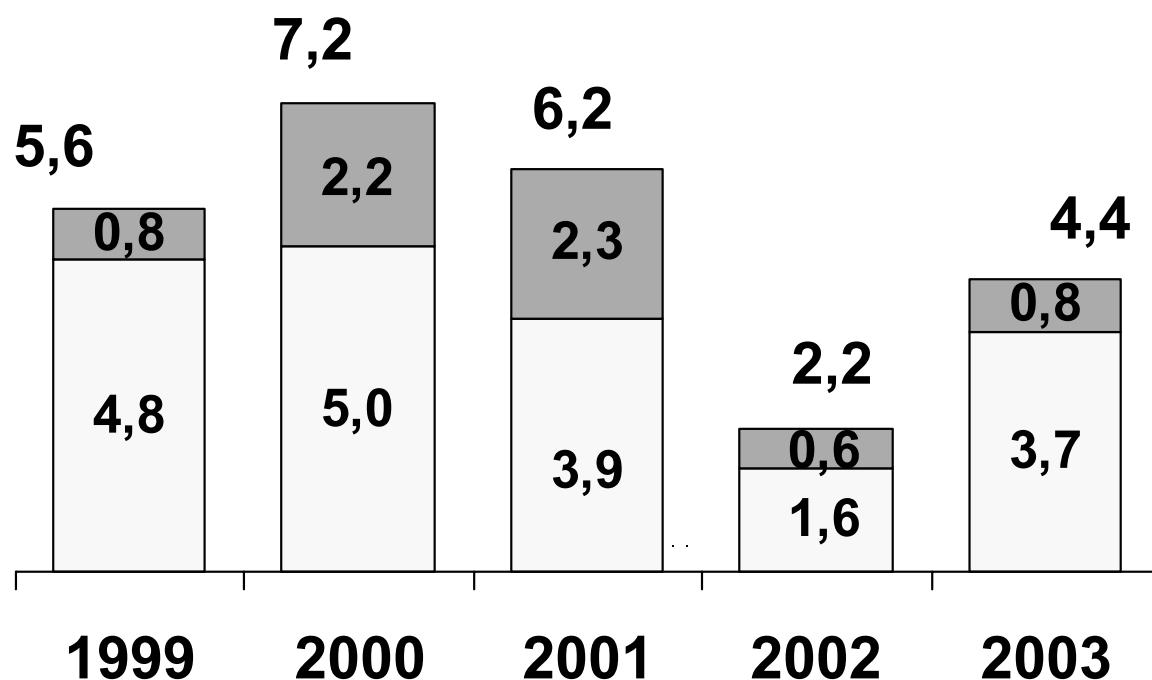
(3) La trésorerie au 31 décembre 2003 inclut 1,4 milliard d'euros sur ORANs (Obligations Remboursables en Actions ou en Numéraire) émises en vue du financement de l'acquisition potentielle de MONY.



Les plus-values latentes (PVL) revenant à l'actionnaire

En milliards d'euros

- Plus-values latentes sur Alliance Capital
- Obligations + immobilier + actions + prêts



Evolution ⁽¹⁾ (Mds d'euros)	Total
PVL revenant à l'action. @ 31/12/02	1,6
PV réalisées en 2003 ⁽²⁾⁽³⁾	-0,7
Impact marché, change et autres	+1,6
Provision pour dépréciation ⁽²⁾⁽⁴⁾	+1,2
PVL revenant à l'action. @ 31/12/03	3,7

(1) Hors Alliance Capital.

(2) Par le compte de résultat.

(3) Hors dotations aux provisions pour impôt différé actif du Japon (-119m d'euros net).

(4) Actions et obligations.

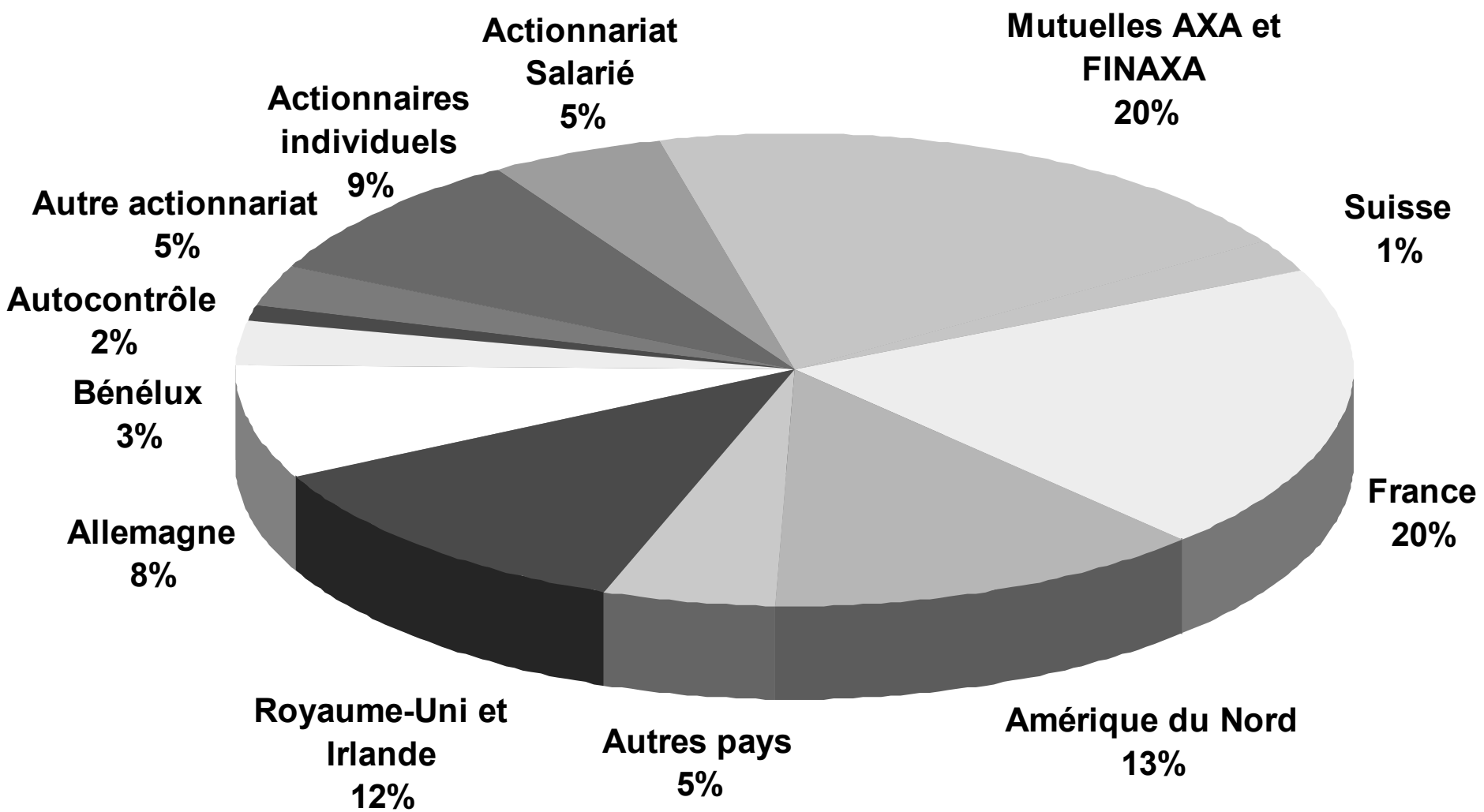


[Sommaire

- **1 : Le Groupe AXA en 2003**
- **2 : Résultats consolidés 2003, bilan et structure financière**
- **3 : *Actionnariat et évolution du titre***



Répartition de l'actionnariat au 31/12/2003



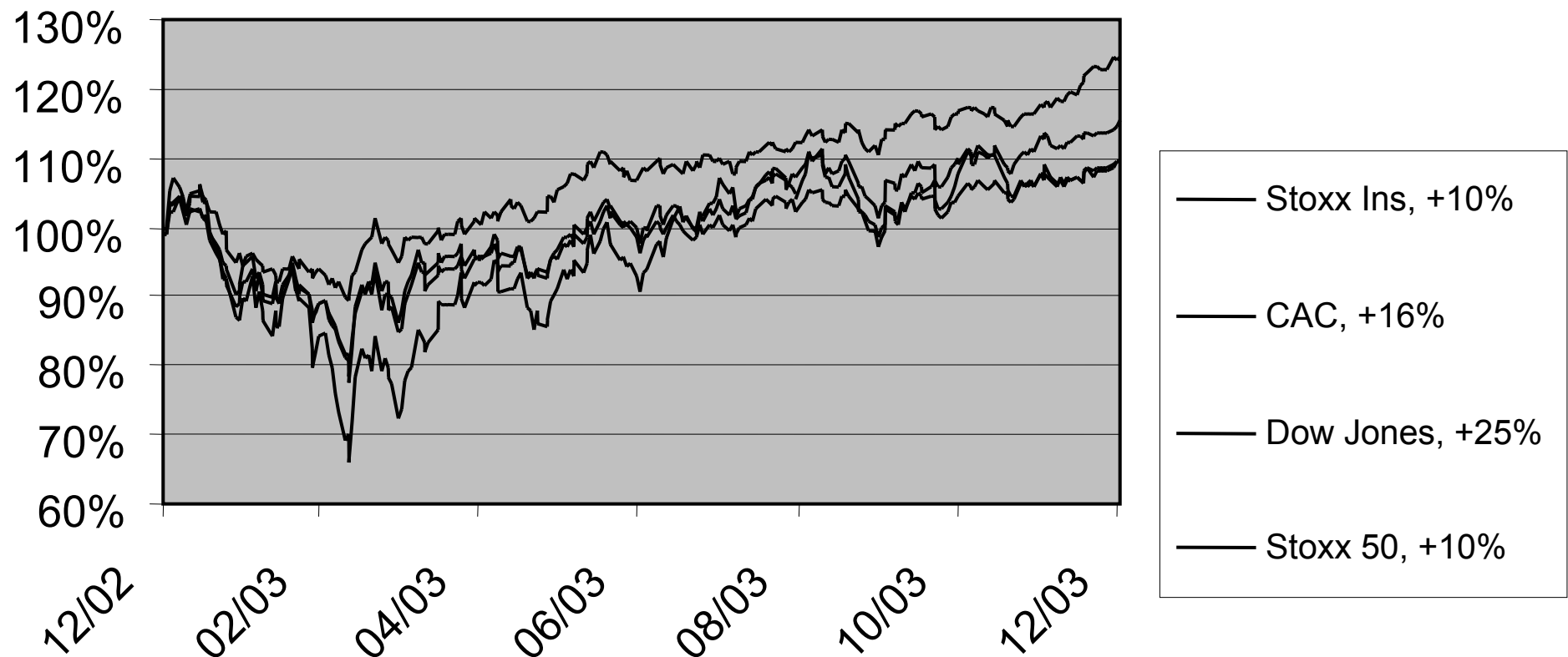
Evolution du titre AXA (jusqu'au 9 avril 2004)

	Variation % 31/12/03 - 09/04/04	1 an	3 ans	5 ans	Capitalisation boursière (en milliards d'euros)
AXA	+6.4%	+43.6%	-39.7%	-42.5%	32.1
Stoxx Insurance	+4.6 %	+38.6%	-51.6%	-49.9%	
CAC 40	+5.1%	+29.5%	-27.8%	-14.3%	
Stoxx 50	+3.5%	+19.4%	-31.6%	-25.4%	
Dow Jones	-0.1%	+27.4%	+6.1%	+2.6%	
Aegon	-5.0%	+41.6%	-66.9%	-72.9%	16.9
Allianz	-7.7%	+76.0%	-66.9%	-65.6%	35.5
Aviva	+13.0%	+43.6%	-44.3%	-46.0%	18.9
Generali	+2.8%	+11.5%	-40.5%	-43.1%	27.6
ING	+0.4%	+42.4%	-51.6%	-30.2%	39.6
Zurich	+21.1%	+65.5%	-52.0%	-71.3%	20.0



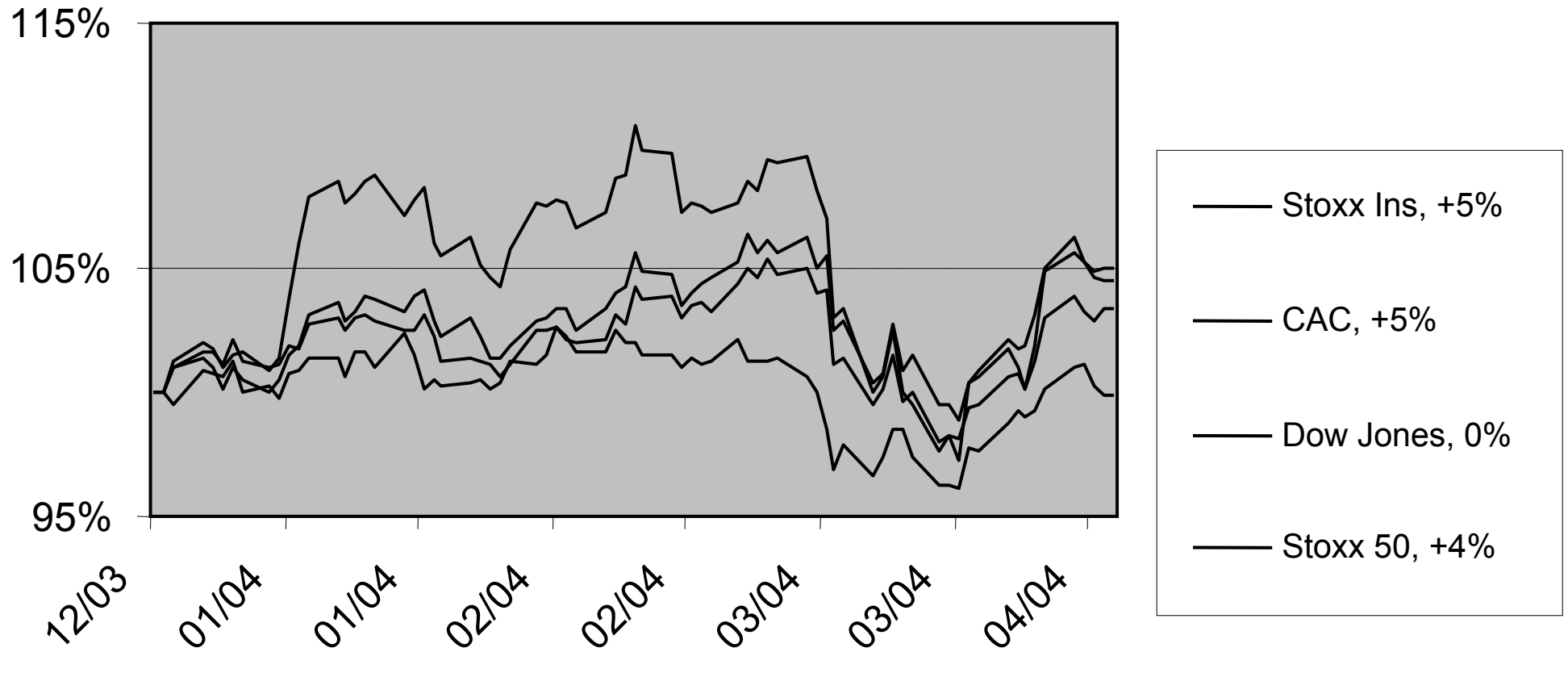
Le secteur de l'Assurance a sous-performé les principaux indices des marchés actions en 2003...

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



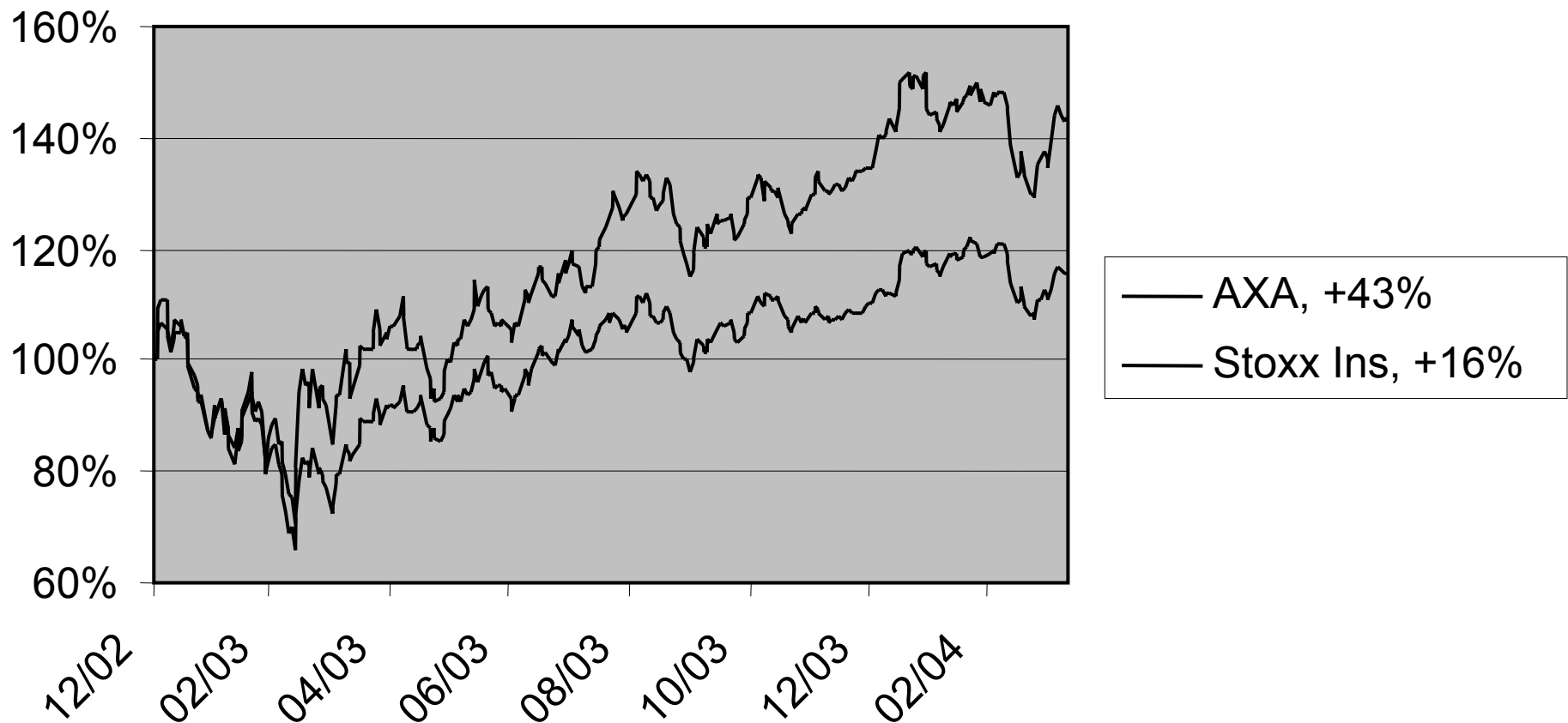
[...une tendance qui semble s'inverser en 2004

Performance relative des principaux indices des marchés actions 31/12/03 au 09/04/04



AXA a surperformé ses pairs depuis le 31 décembre 2002

AXA vs. Stoxx Insurance, du 31/12/02 au 09/04/04



AXA est devenu la valeur à détenir en portefeuille pour qui souhaite avoir une exposition au secteur de l'assurance

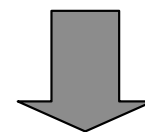
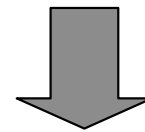
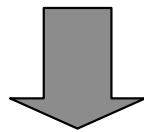
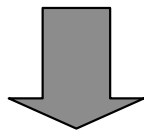
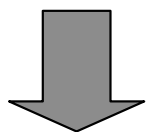
- La valeur assurance préférée des analystes :
76% du panel de 33 analystes qui suivent la valeur a une recommandation "Achat" et 12% une opinion "Neutre"
- AXA est perçu comme moins risqué : la volatilité a considérablement diminué ces dernières années
- AXA est largement détenu et est un titre phare du secteur :

"AXA est ma bouée", a déclaré récemment un grand investisseur



Notre ambition : devenir leader de la Protection Financière

Tirer profit de notre taille et partager les meilleures pratiques



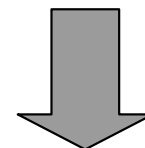
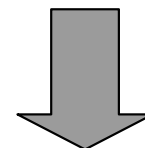
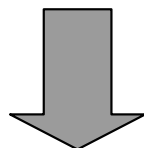
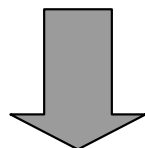
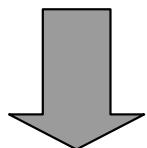
**Innovation
Produits**

**Gestion de la
distribution**

**Souscription et
tarification**

**Qualité de
service**

Productivité

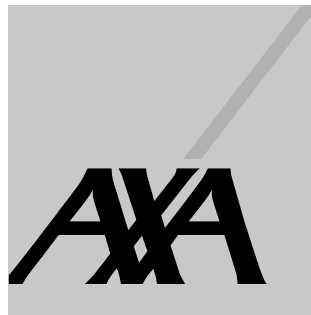


Rentabilité de la croissance interne :

- Affaires nouvelles
- Rétention des clients

Accélération de la croissance du résultat





PROTECTION
FINANCIÈRE

vivre confiant
