



# Le Forum de la Bourse

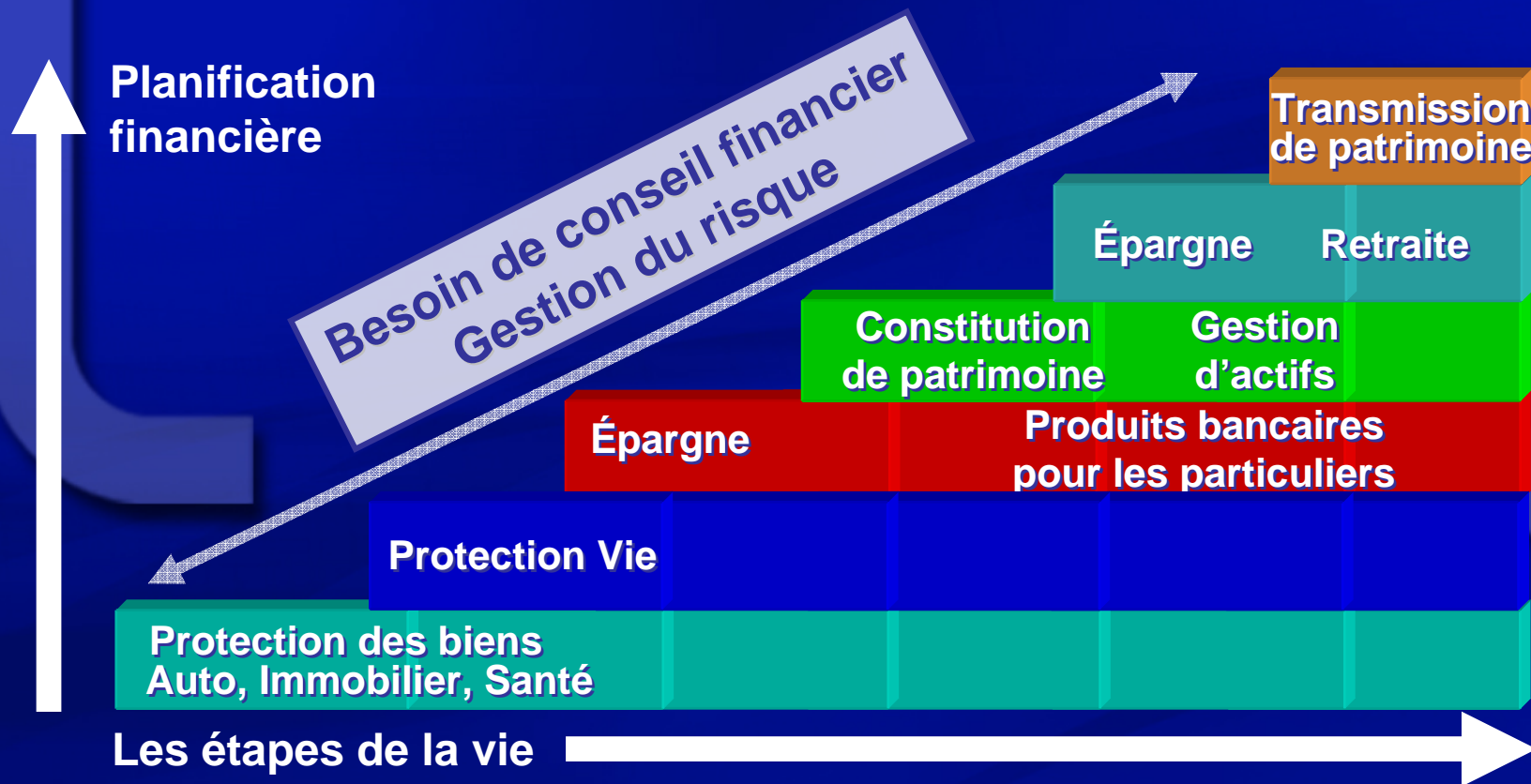
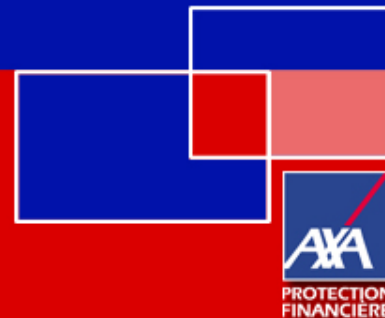
**Henri de Castries**  
**Président du Directoire**

10 juin 2005



# Le Groupe AXA en 2004

# La Protection Financière, un métier de long terme dans un secteur en croissance



*Pour aider nos clients à vivre confiants*

# Une stratégie pour devenir leader



**Viser l'excellence opérationnelle  
pour être dans chacun de nos marchés sur le podium**

**Innovation  
produits**

**Souscription  
gestion des  
sinistres,  
performance  
d'investissement**

**Gestion de la  
distribution**

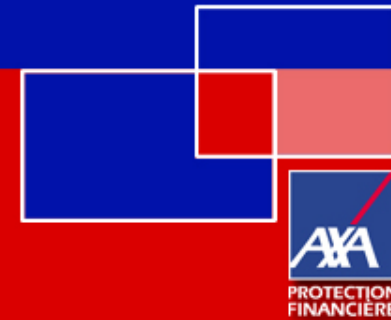
**Qualité de  
service**

**Productivité**

**En s'appuyant sur les ressources techniques et  
financières du Groupe et sur ses ressources humaines**

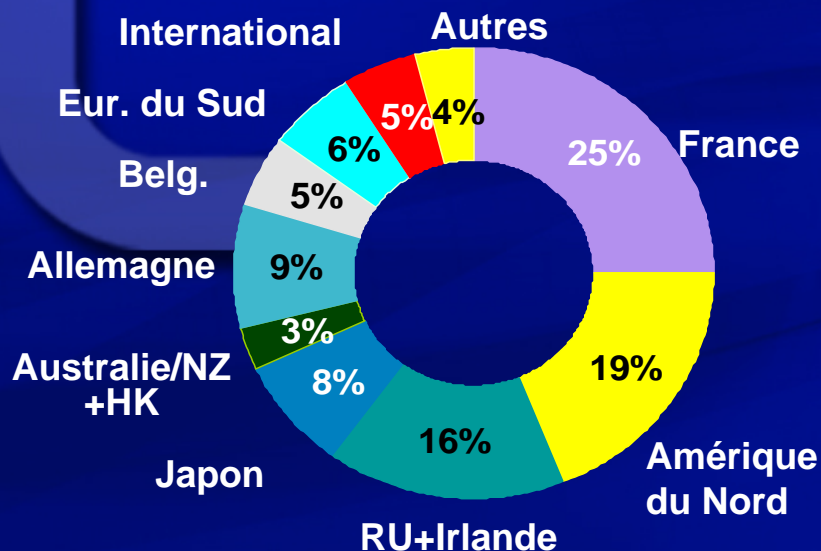
**Développer la croissance du chiffre d'affaires,  
être plus efficace**

# Une plate-forme mondiale unique, gage de solidité

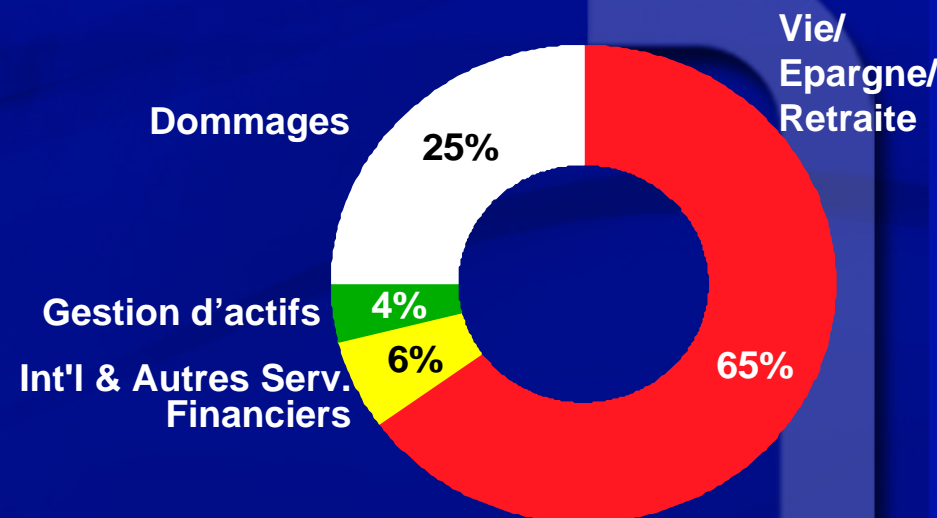


- La diversité géographique nous permet d'amortir les chocs

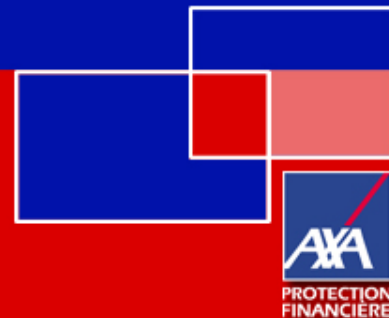
## Chiffre d'Affaires assurances par régions



## Chiffre d'Affaires par segments

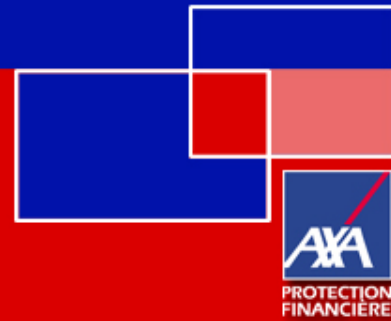


# L'effet de taille du Groupe, un avantage compétitif



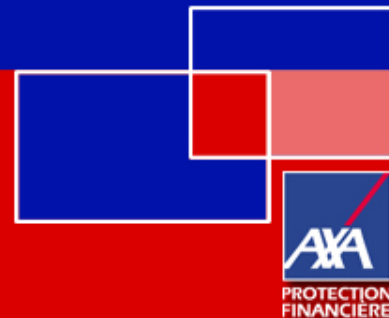
- Faculté à recruter et fidéliser les meilleurs talents
- Partage et diffusion des meilleures pratiques :
  - L'Innovation Produits :
    - Produits de rente à capital variable déclinés en Europe, au Japon et aux Etats-Unis
    - Proposition de garanties minimum en cas de décès ou d'option de rente viagère (*Etats-Unis, Japon, France en 2005*)
- Mutualisation des ressources :
  - Gestion d'actifs, Réassurance, Achats, Production informatique

# Des réseaux de distribution sans équivalents en nombre et en taille



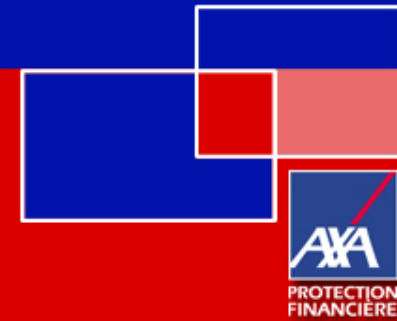
- Renforcement des réseaux commerciaux exclusifs
  - États-Unis : l'acquisition de MONY en 2004 a permis d'augmenter de près de 20% la taille de notre réseau d'agents
  - France : AXA dispose aujourd'hui de 650 Agents Généraux Vie Spécialisés (+100 en 2004, cible de 800 à fin 2008)
- Développement des partenariats de distribution (Japon, Indonésie et Grande Bretagne)

**Notre plateforme est le fruit de  
20 ans de croissance**

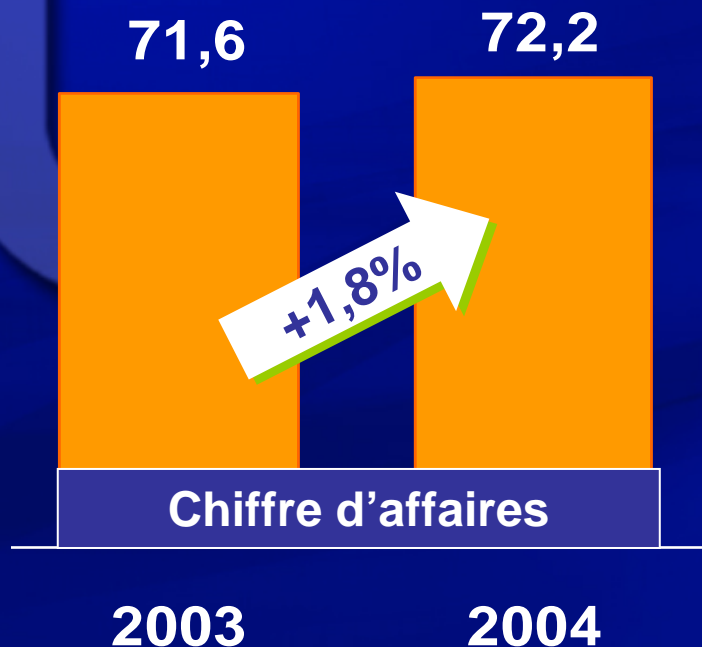


**Nous enregistrons aujourd'hui  
les résultats de notre stratégie  
d'excellence opérationnelle**

# Chiffre d'affaires d'AXA : une croissance diversifiée



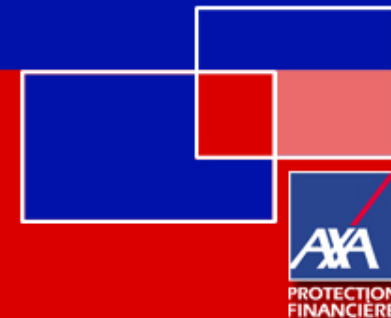
- En milliards d'euros, à périmètre comparable et taux de change constants



## Croissance du CA

Vie, Épargne, Retraite	+1,0%
Croissance des APE part du Groupe	+7%
<b>Dommages</b>	<b>+3,4%</b>
<b>Gestion d'actifs</b>	<b>+13,9%</b>
<b>Assurance internationale</b>	<b>-6,4%</b>

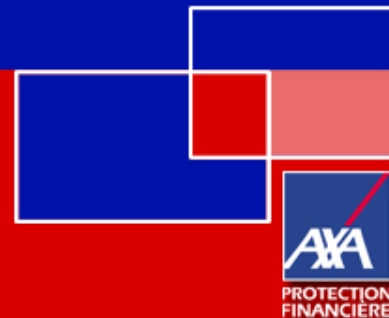
# Croissance à deux chiffres du résultat opérationnel en 2004



AXA  
PROTECTION  
FINANCIÈRE

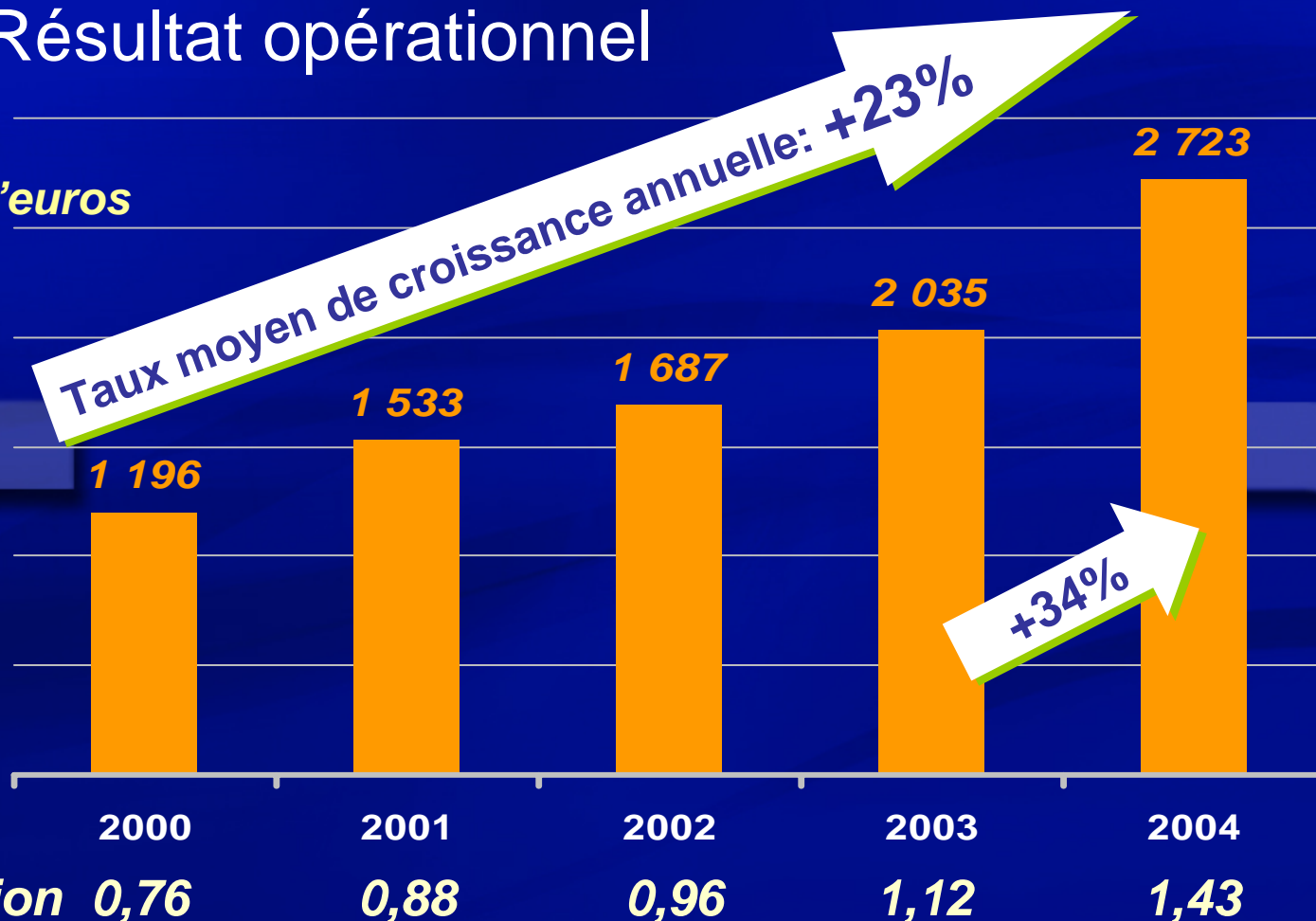
<i>en Euro</i>	2004 (Millions)	2003 (Millions)	Variation	2004 par action
Résultat opérationnel	2 723	2 035	+34%	1,43
Résultat Courant	2 901	1 450	+100%	1,52
Résultat net (part du Groupe)	2 519	1 005	+151%	1,32

# Accélération de la croissance des résultats 2004 fruit de notre efficacité opérationnelle



- Résultat opérationnel

Millions d'euros



Par action 0,76

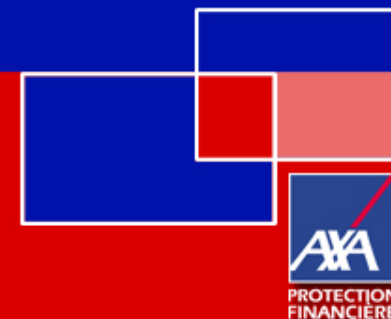
0,88

0,96

1,12

1,43

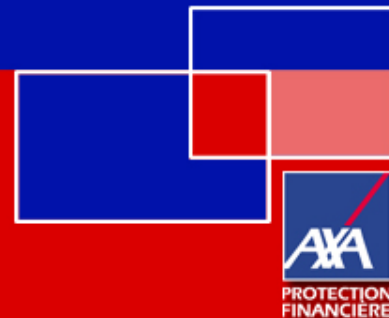
# Vie/Épargne/Retraite : bonne performance opérationnelle



- Résultat opérationnel (*millions d'euros*)

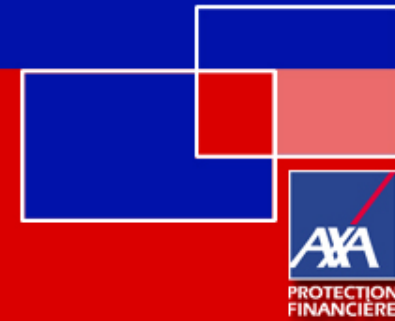
	<b>2004</b>	<b>Variation à taux de change constant</b>
États-Unis	643	+131
France	372	+9
Royaume-Uni	108	+132
Japon	163	+116
Autres pays	316	-15
<b>Total Vie, Épargne, Retraite</b>	<b>1 603</b>	<b>+372</b>

# Vie/ Épargne/Retraite : bonne performance opérationnelle



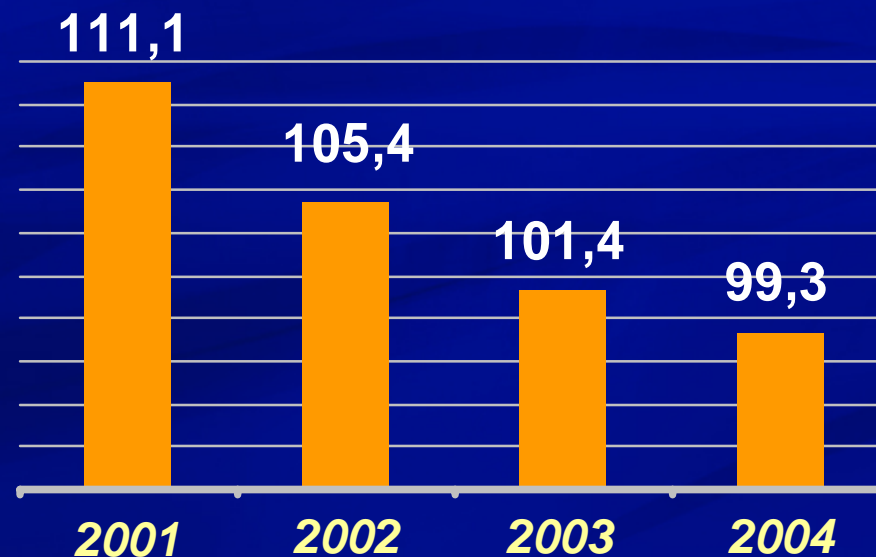
- Vie, Épargne, Retraite
  - Amélioration de la valeur des affaires nouvelles : +56%
  - Cash flows : 4 milliards d'euros
  - Vente de contrats en unités de compte : +14%

# Dommmages : trois années de progression de la rentabilité

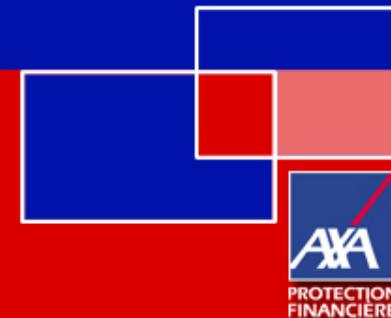


L'amélioration de 2,1 points à 99,3% du ratio combiné alimente la croissance de 41% du résultat opérationnel à 1 063 millions d'euros

Ratio Combiné  
Dommmages (%)



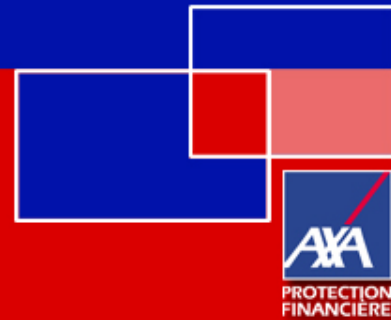
# Assurance Internationale : résultat opérationnel en hausse de 10%



	<i>AXA RE</i>		<i>AXA Corporate Solutions</i>	
	2004	2003	2004	2003
<b>Ratio combiné</b> en %	98,8	104,0	100,3	102,3
<b>Résultat opérationnel</b> en millions d'euros	108	108	54	31
<b>Réserves / Primes</b>	322%	274%	352%	348%

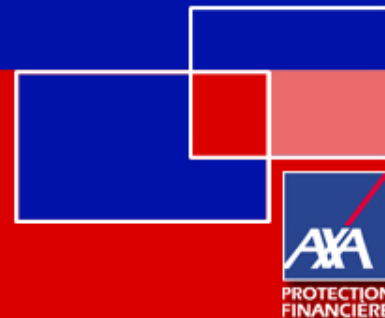
*Des bons résultats malgré les nombreuses catastrophes naturelles*

# Gestion d'actifs : le résultat opérationnel a plus que doublé, à 316 millions d'euros



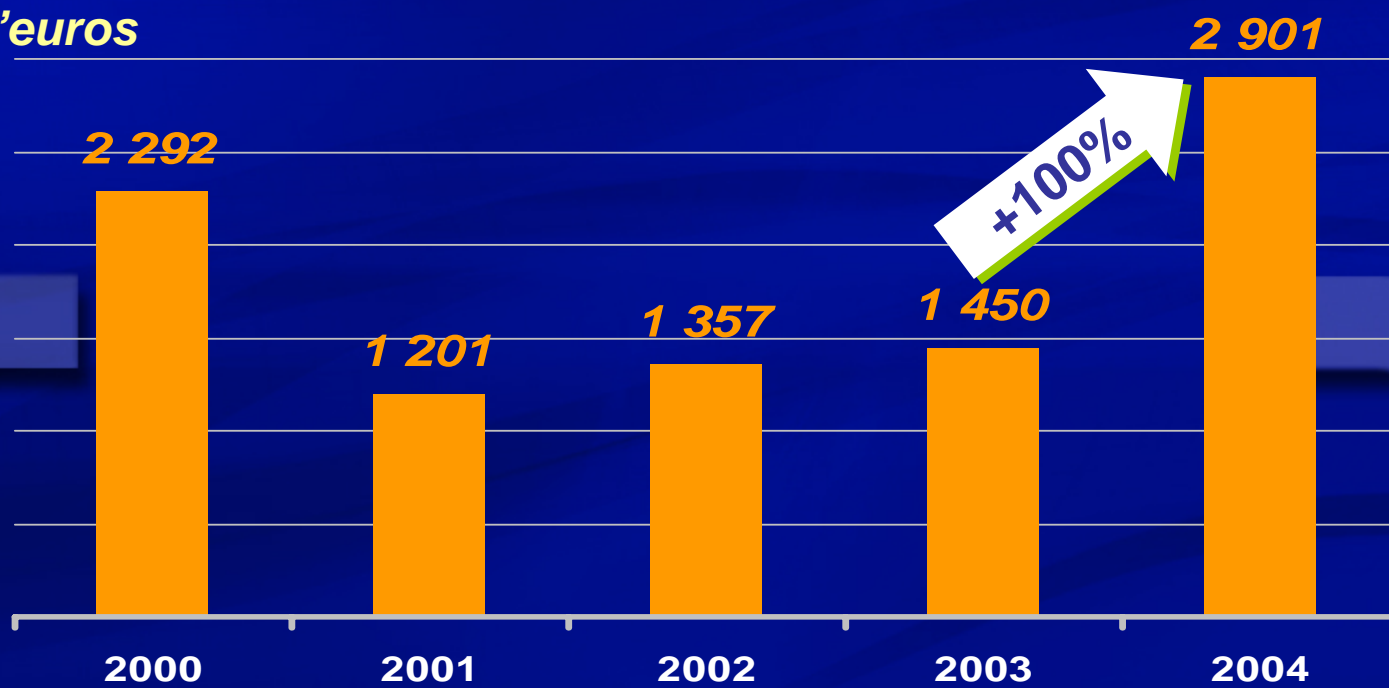
- Croissance des actifs sous gestion  
+11%, ou +16% à taux de change constants, entretenue par une importante collecte nette de 34 milliards d'euros et par le dynamisme des marchés actions

# Le résultat courant bénéficie aussi de l'amélioration progressive des marchés financiers



- Résultat courant

Millions d'euros



Plus ou moins-values nettes réalisées revenant à l'actionnaire

+ 1 096

+ 229

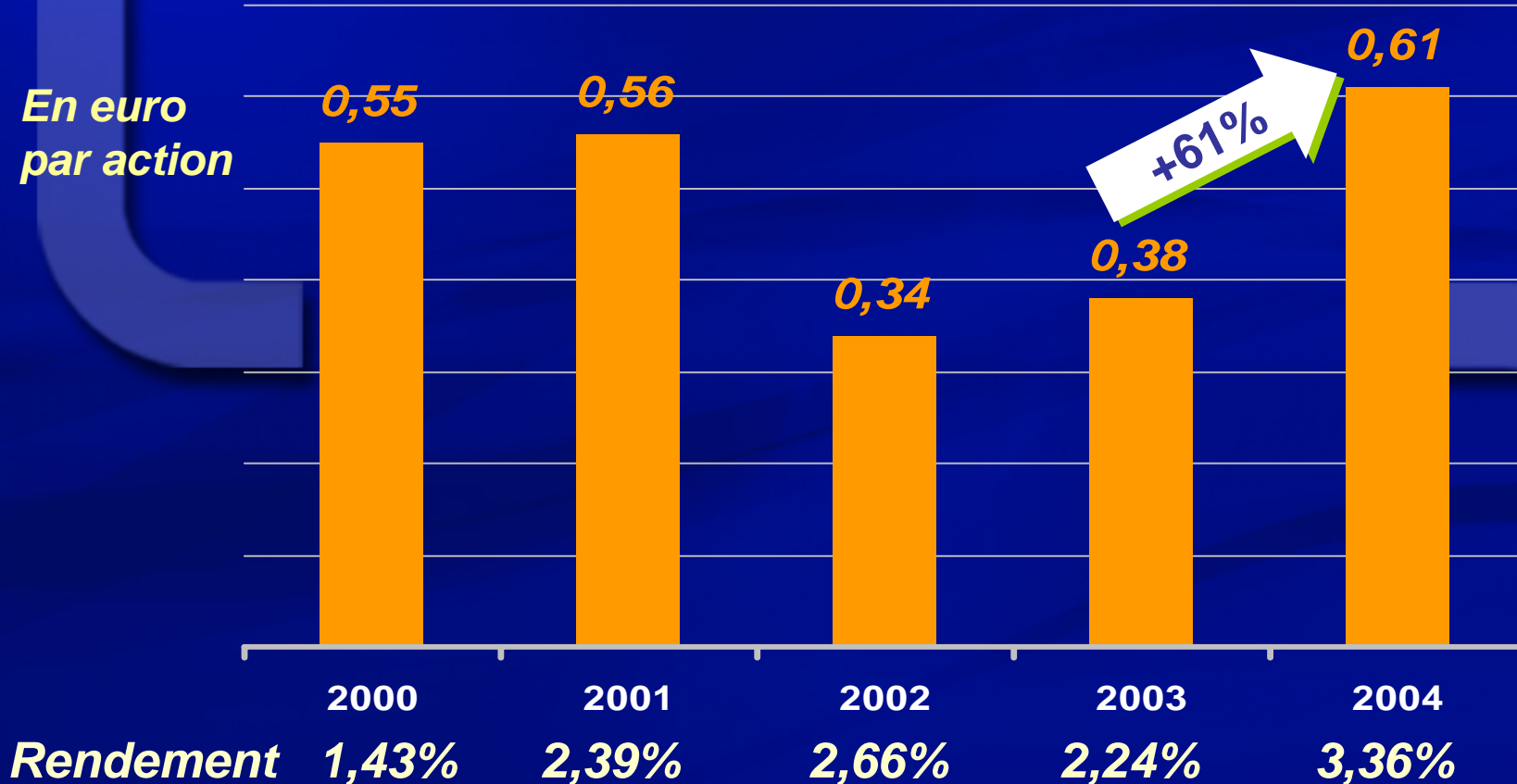
- 240

-585

+178

# Hausse du dividende proposé à l'Assemblée Générale

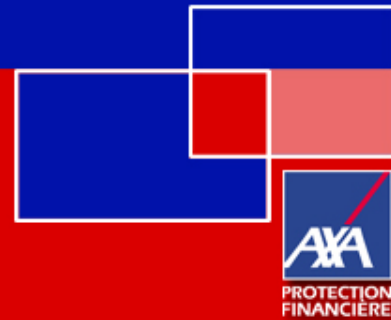
- Dividende





# Bilan et structure financière

En 2004, la valeur intrinsèque de l'entreprise s'élève à 18,73 euros par action, en progression de 15%

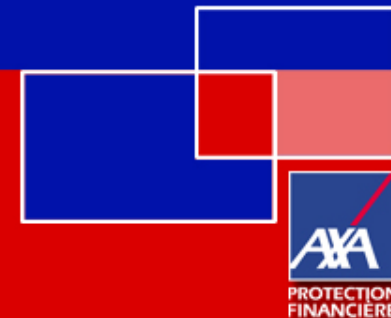


- *Embedded Value*

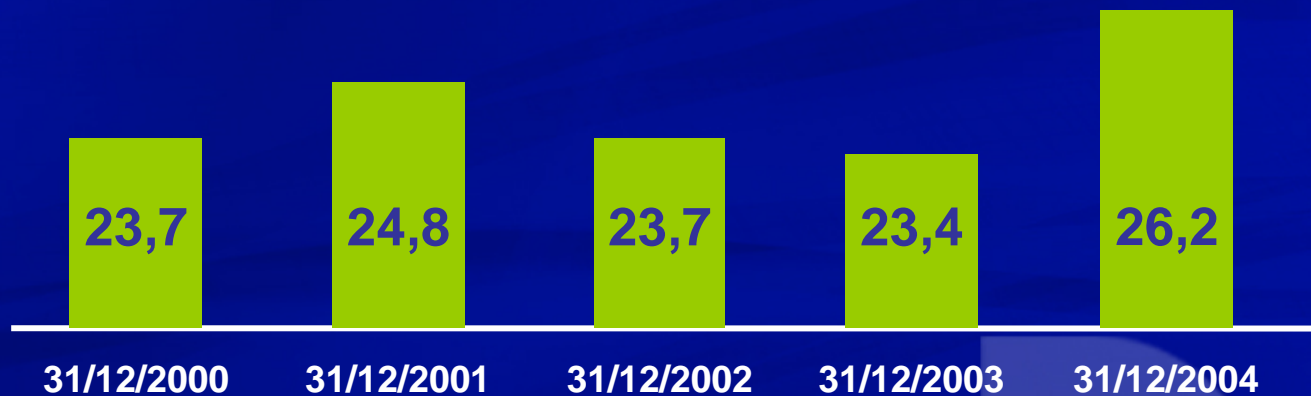
En euro  
par action



# La rentabilité des Capitaux Propres est revenue au niveau de 2000



*Capitaux propres,  
part du Groupe  
en milliards d'euros*



*Rentabilité des  
Capitaux propres*

12,4%

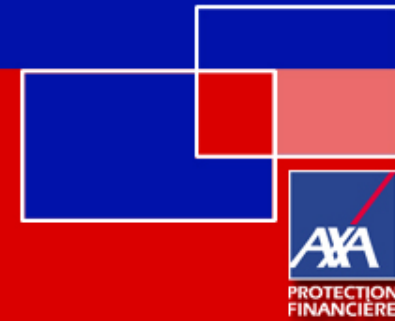
4,9%

5,7%

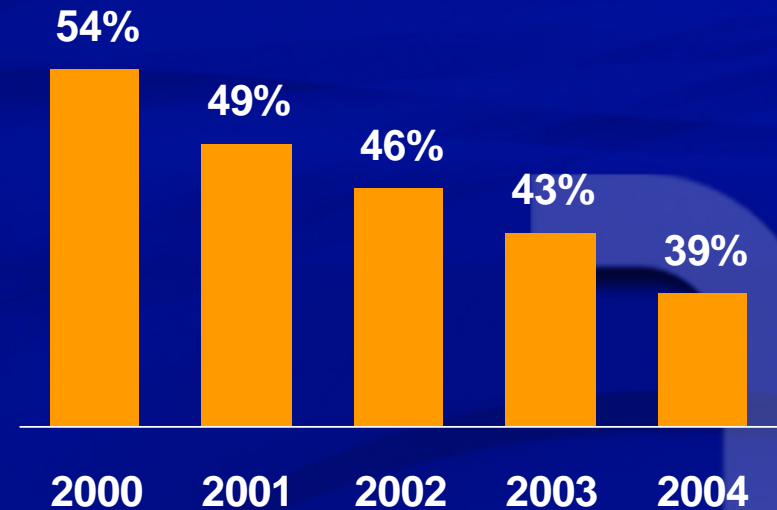
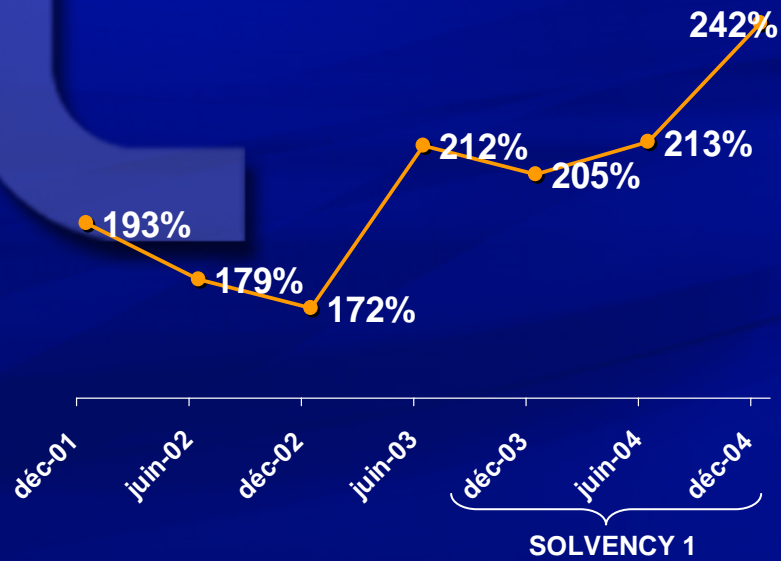
6,3%

12,4%

# Notre structure financière est solide...

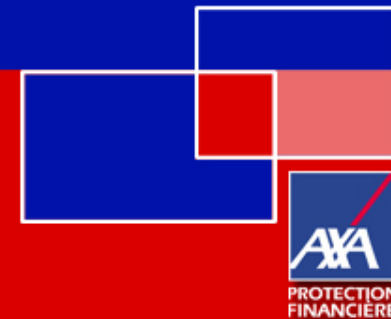


- Notre marge de solvabilité européenne consolidée s'élève à 242%
- Notre ratio d'endettement est au plus bas depuis 5 ans



*...ce qui nous donne une grande flexibilité financière*

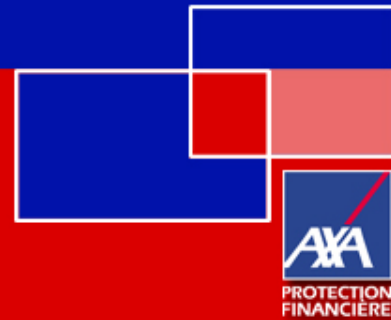
# Nous avons maintenu la structure de nos actifs, dictée par notre stratégie d'adossement actifs/passifs



- Ventilation des actifs du Groupe

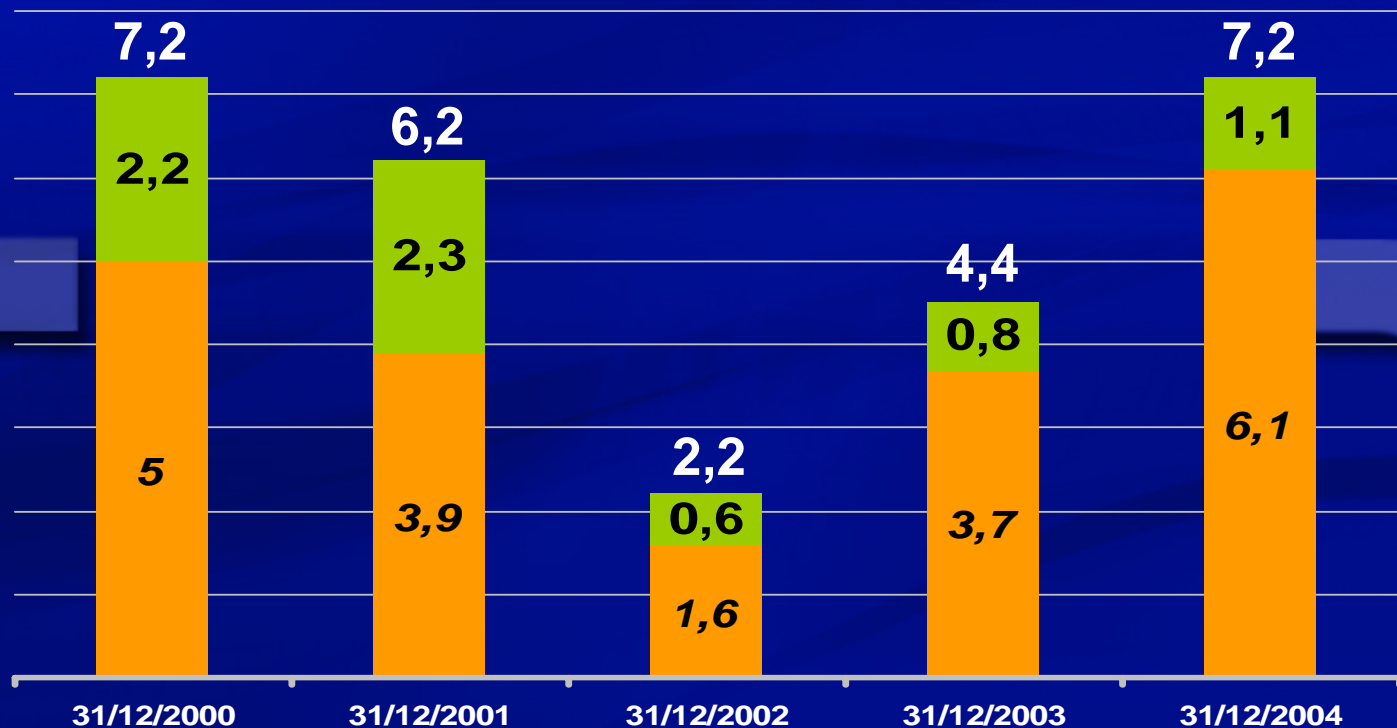
<i>En % de la valeur comptable</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>
Produits de taux	67%	70%
Actions	14%	12%
Prêts	7%	7%
Immobilier	4%	3%
Liquidités et équivalents	8%	8%

# Les plus-values latentes revenant à l'actionnaire ont retrouvé leur niveau d'avant la crise des marchés financiers



- Valeur d'Alliance Capital
- Obligations + immobilier + actions + prêts

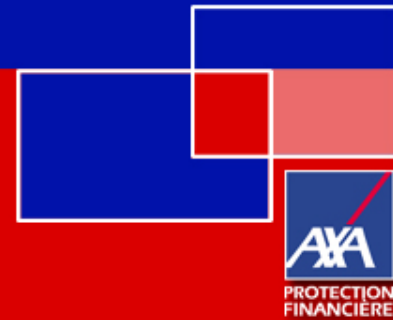
Milliards d'euros





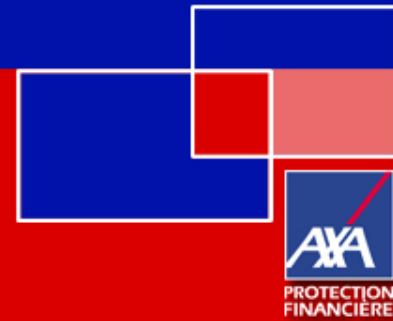
# Proposition de fusion entre AXA et FINAXA

# AXA et FINAXA proposent de fusionner



- Etude d'un projet de fusion approuvé par le Conseil d'Administration de FINAXA et le Conseil de Surveillance et le Directoire d'AXA
- Nomination de comités d'administrateurs indépendants qui devront notamment arrêter la parité d'échange
- Pour AXA et ses actionnaires
  - Détenir sa marque en propre
  - Simplifier sa structure de détention et améliorer son statut boursier
  - Accroître la proportion d'actions détenues par le public
- Pour les actionnaires de FINAXA
  - Améliorer la liquidité de leur titres
  - Supprimer la décote de holding qui affecte le cours de FINAXA

# AXA et FINAXA proposent de fusionner

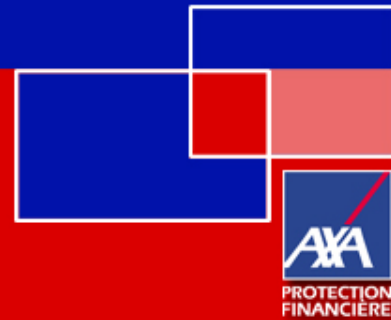


- Conséquences pour AXA
  - Opération relative d'environ 2% sur le bénéfice net par action 2005 non dilué. Légère relation du BNPA 2005 entièrement dilué
  - Réduction des fonds propres entre 1,0 et 1,3 Milliards d'euros
  - Participation des Mutuelles dans AXA inférieure à 14% post-opération
- Calendrier
  - Signature du traité de fusion avant fin juin : publication de la parité de fusion
  - Fusion proposée aux deux AG avant fin 2005



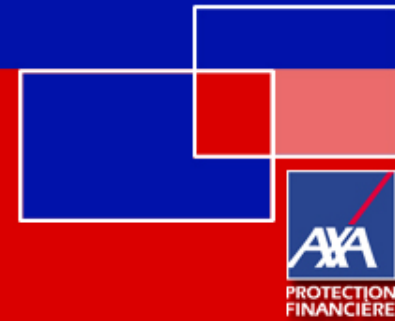
# **Indicateurs d'activité du premier trimestre 2005 (publiés en normes IFRS)**

# Indicateurs d'activité du 1<sup>er</sup> trimestre 2005 : un nouveau trimestre de croissance profitable



- Vie/Epargne/Retraite : primes APE sur affaires nouvelles et Valeur des affaires Nouvelles en hausse de 8% à 1 263 millions d'euros
- Dommages : chiffre d'affaires en hausse de 2% à 5 903 millions d'euros
- Gestion d'actifs : chiffre d'affaires en hausse de 5% à 753 millions d'euros avec une collecte nette fortement positive au 1<sup>er</sup> trimestre

# Calendrier 2005

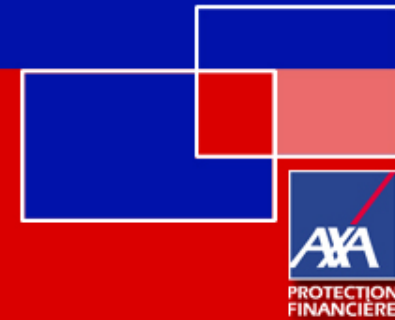


- 21 juin : Conférence analystes-investisseurs sur les normes IFRS
- 28 juillet : Publication des indicateurs d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2005
- 6 septembre : Pré-publication des résultats semestriels
- 22 septembre : Publication des résultats semestriels 2005
- 8 novembre : Publication des indicateurs d'activité – 9 premiers mois



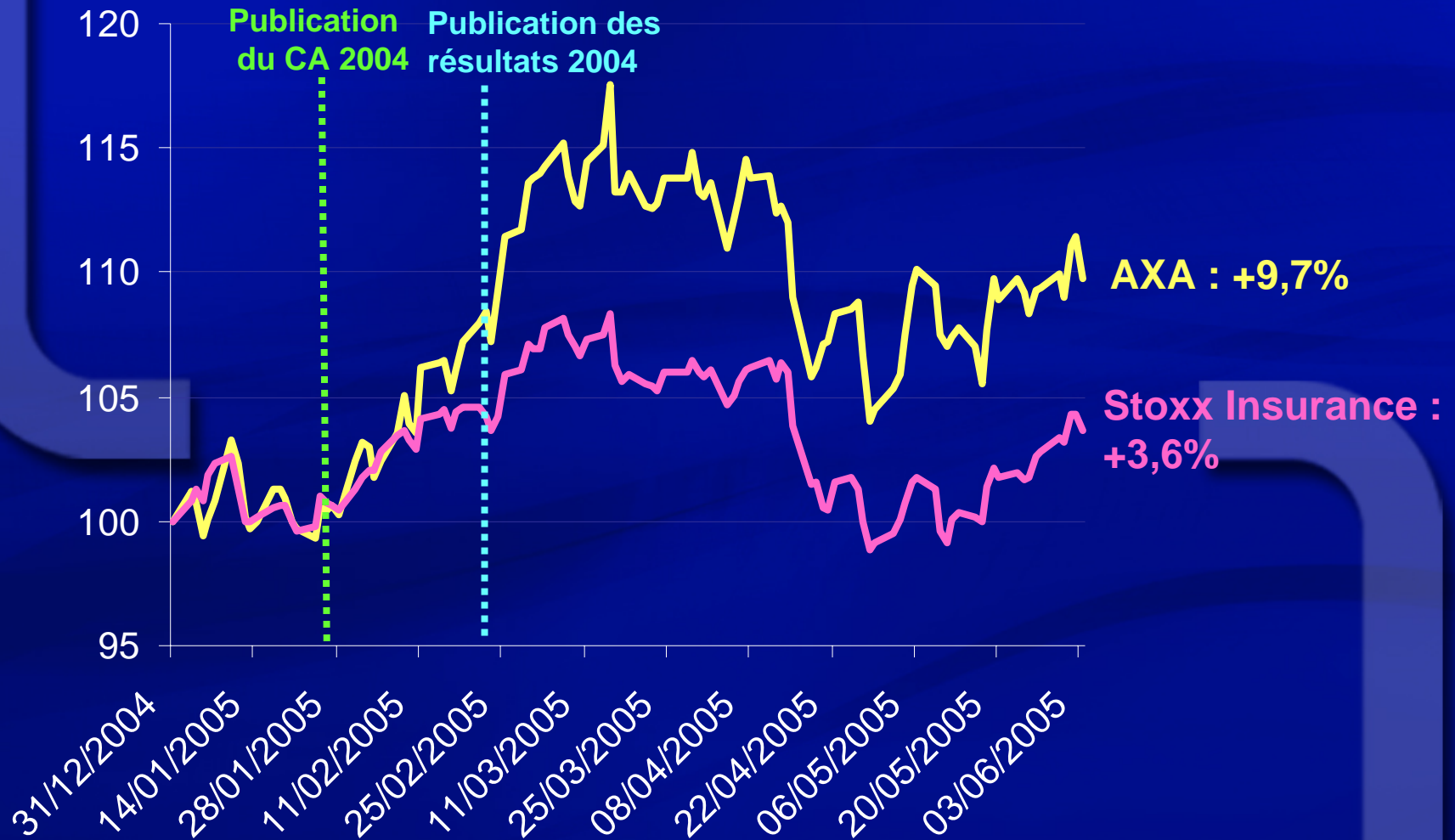
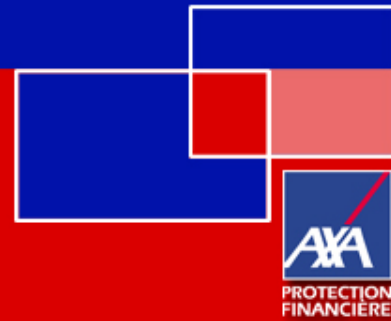
# Evolution du titre AXA

# AXA retrouve progressivement son statut en bourse

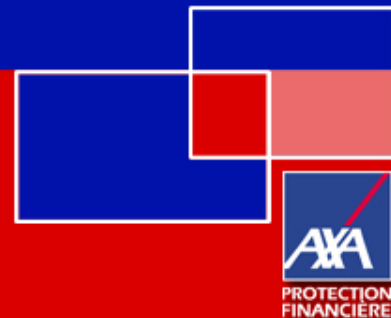


	Changement 2005 @ 03/06/2005	Performance sur 1 an @ 03/06/2005	Performance sur 3ans @ 03/06/2005
<b>AXA</b>	<b>9,7%</b>	<b>19,2%</b>	<b>-2,9%</b>
Aegon	5,4%	7,0%	-51,7%
Allianz	-2,5%	13,5%	-55,2%
Aviva (GBP)	-1,8%	17,0%	-3,4%
Fortis	10,0%	25,7%	-6,6%
Generali	0,1%	18,8%	0,8%
ING	2,3%	22,5%	-18,9%
Munich Re	-2,7%	3,8%	-61,7%
Prudential plc (GBP)	6,3%	12,9%	-24,9%
Swiss Re	-4,6%	-0,1%	-51,2%
ZFS	8,8%	4,5%	-25,7%
<b>Stoxx Insurance</b>	<b>3,6%</b>	<b>14,2%</b>	<b>-28,8%</b>
<b>CAC 40</b>	<b>8,9%</b>	<b>13,9%</b>	<b>-1,5%</b>

# Performance AXA par rapport au secteur



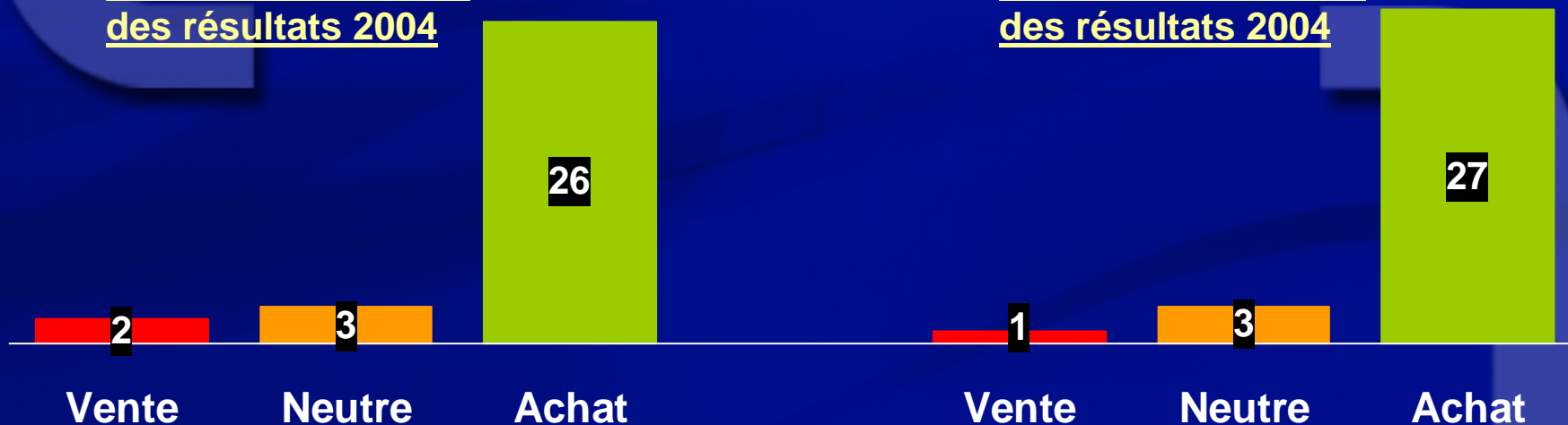
# Les analystes recommandent AXA à l'achat



- La publication des résultats 2004 a renforcé la domination des recommandations à l'achat
- Un seul analyste demeure à la vente sur le titre AXA, tandis que 27 recommandent d'acheter le titre

Avant la publication des résultats 2004

Après la publication des résultats 2004

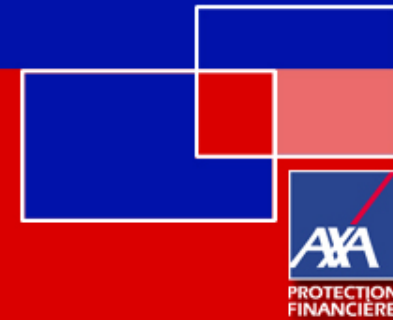




PROTECTION  
FINANCIERE

# Perspectives

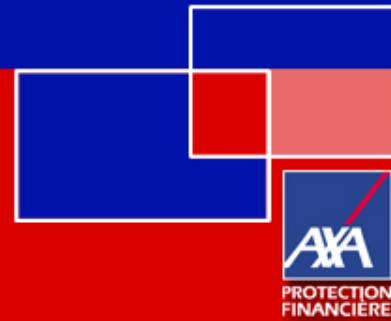
# La croissance interne devrait rester soutenue à moyen et long terme



- APE Vie/Épargne/Retraite
  - +5% à +10% par an
- Primes Dommages
  - +3% à +5% par an
- Commissions de gestion d'actifs
  - >+10%

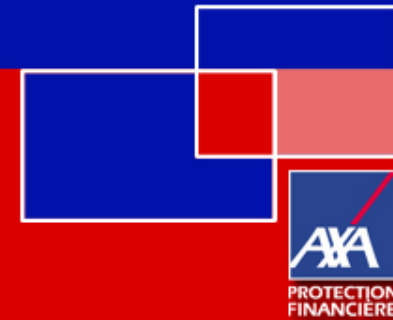
*En outre, la croissance de nos résultats devrait être supérieure à celle de notre chiffre d'affaires*

# AXA est solide et armé pour intensifier la croissance interne



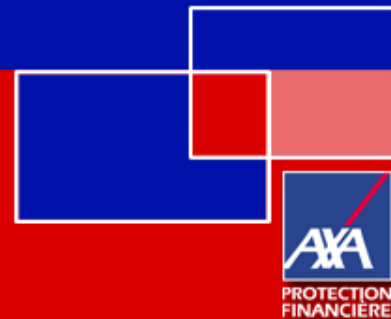
- Les sociétés d'AXA proposent des produits très compétitifs et offrent une qualité de service qui progresse
- Nos réseaux de distribution sont structurés et formés pour donner des conseils pertinents et personnalisés
- Nos équipes et forces de vente sont encadrées par une politique de Ressources Humaines fondée sur le développement des compétences

# AXA peut encore accentuer son avantage...



- En améliorant encore sa rentabilité
- En tirant mieux partie de sa taille
- En s'appuyant sur sa marque mondiale
- En tirant profit du maintien d'une exposition significative en actions
- En saisissant les opportunités de croissance externe que nous permettent notre bilan et nos résultats

# ...pour devenir la société préférée du secteur



- Être reconnue par nos clients pour :
  - La qualité de notre conseil, de nos produits, de nos services et de notre distribution
  - La proximité de nos services
- Être reconnue par nos actionnaires pour :
  - Nos performances opérationnelles
  - La qualité et la transparence de l'information permettant de valoriser leur patrimoine sur le long terme



# Le Forum de la Bourse

**Henri de Castries**  
**Président du Directoire**

10 juin 2005