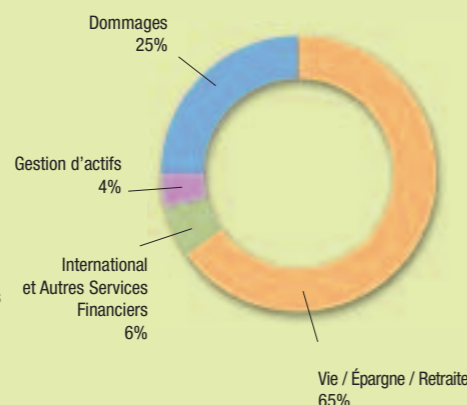
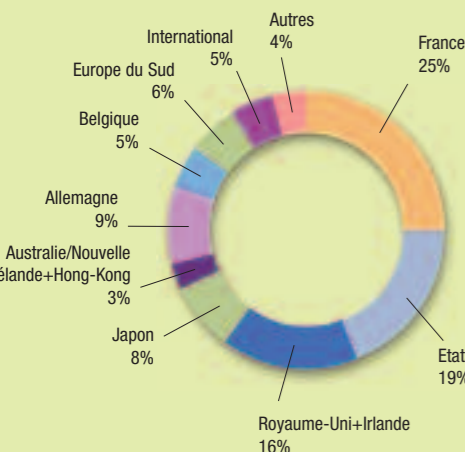


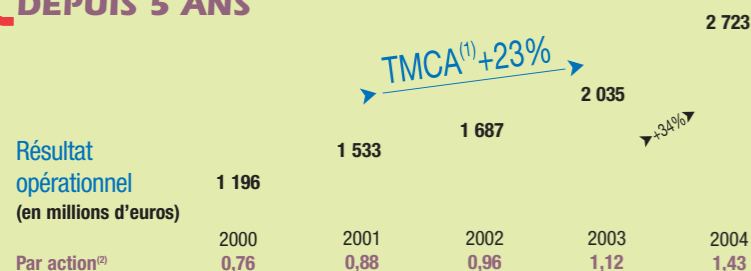
CHIFFRE D'AFFAIRES 2004

Chiffre d'affaires Assurances par pays

Chiffre d'affaires par activité



EVOLUTION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL DEPUIS 5 ANS



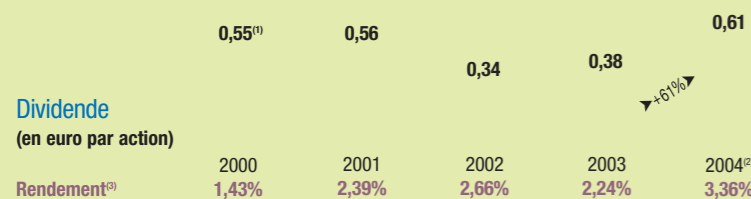
(1) Taux moyen de croissance annuelle
 (2) En euros - Entièrement dilué. Jusqu'au 31/12/02, le calcul de BNPA dilué prenait en compte les obligations convertibles, aussi bien dilutives qu'accrétives. Depuis le 31/12/02, ne sont prises en compte que les obligations convertibles à effet dilutives sur le BNPA. BNPA retraités de l'impact lié au remboursement des ORAN.

STRUCTURE FINANCIÈRE



(1) Dette financière + dette subordonnée / capitaux propres + intérêts minoritaires (net des liquidités d'AXA SA)

EVOLUTION DU DIVIDENDE DEPUIS 5 ANS



(1) Retraité de l'effet de la division du nominal
 (2) Montant proposé à l'Assemblée Générale du 20 avril 2005
 (3) Dividende payé en n+1 / cours de clôture au 31/12 de l'année n

AGENDA 2005

Comité Consultatif des Actionnaires Individuels (Paris) :	mardi 5 avril
Assemblée Générale Mixte : (14h30 au Palais des Congrès à Paris)	mercredi 20 avril
Paiement du dividende : (Soumis au vote de l'Assemblée Générale du 20 avril 2005)	jeudi 28 avril
Réunion actionnaires à Rouen avec Henri de Castries :	vendredi 10 juin
Pré-publication des Résultats semestriels 2005 :	mardi 6 septembre
Publication des Résultats semestriels 2005 :	jeudi 22 septembre
Réunion actionnaires à Toulouse :	mercredi 9 novembre
Comité Consultatif des Actionnaires Individuels (Paris) :	mercredi 30 novembre

CONTACTS

SERVICE ACTIONNAIRES NOMINATIFS

Pour toute demande relative à votre compte nominatif pur, contactez :
 BNP-Paribas Securities Services – GIS
 Relations Actionnaires AXA
 Immeuble Tolbiac – 75450 Paris cedex 09

N° AZUR 0 810 888 433

Fax : 33 (0) 1 55 77 34 17
 E-mail : axa_relations@bnpparibas.com

SERVICE COMMUNICATION ACTIONNAIRES INDIVIDUELS

Pour toute demande d'information, contactez le Service Communication Actionnaires Individuels d'AXA :
 25 avenue Matignon – 75008 Paris
 Tél : 33 (0) 1 40 75 48 43
 Fax : 33 (0) 1 40 75 59 54
 E-mail : actionnaires.web@axa.com

Contact : Catherine LUTFALLA
 Retrouvez-nous également sur : www.axa.com



Vivre Confiant

l'essentiel

le courrier du cercle des actionnaires

numéro 4 - mars 2005

- ANALYSE DES RÉSULTATS ANNUELS 2004
- EVOLUTION DES INDICATEURS
- AGENDA

Chers actionnaires,

2004 a été une très bonne année. Toutes nos activités ont enregistré de bonnes performances et sont désormais sur la voie de la croissance et de la création de valeur. AXA s'est doté d'une plate-forme unique par sa taille et sa diversification

et les résultats 2004 témoignent une nouvelle fois de l'efficacité de notre organisation et de notre stratégie.

Tous les indicateurs sont bien orientés. L'évolution de nos portefeuilles d'activité est un sujet tout particulier de satisfaction : progression de plus de 500 000 nouveaux contrats dans la branche Dommages, croissance des Affaires Nouvelles et de la Valeur de ces Affaires Nouvelles en Vie, Epargne, Retraite et collecte nette fortement positive dans la Gestion d'actifs ; autant de preuves de l'attractivité de notre gamme de produits pour nos clients.

Henri de Castries,
 Président du Directoire.



Vivre Confiant

RÉSULTATS ANNUELS : 2004 EST UNE TRÈS BONNE ANNÉE

CHIFFRE D'AFFAIRES

72,2 Mds d'euros

+1% (+2% à données comparables)

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

2,7 Mds d'euros

+34% (+38% à taux de change constants)

RÉSULTAT COURANT

2,9 Mds d'euros

+100% (+107% à taux de change constants)

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

2,5 Mds d'euros

+151% (+160% à taux de change constants)

DIVIDENDE NET PROPOSÉ

0,61 euro par action¹

(+61% par rapport à celui distribué en 2004, soit un taux de distribution de 40% sur le résultat courant)

¹Soumis au vote de l'AG du 20 avril 2005.

“La cohérence de la stratégie d'amélioration de nos fondamentaux porte ses fruits.

Dans tous nos métiers les indicateurs sont au vert.”

VIE/EPARGNE/RETRAITE :

- Résultat opérationnel en progression de 23%, à 1 603 millions d'euros.
- Contribution des Affaires Nouvelles et Valeur des Affaires Nouvelles¹ en progression, respectivement, de 40% et de 51%, à 943 millions d'euros et à 771 millions d'euros.
- Marge sur affaires nouvelles après coût du capital, en forte hausse à 15,9% (+4,4 points).

DOMMAGES : Amélioration de 2,1 points à 99,3% du ratio combiné qui alimente la croissance de 41% du résultat opérationnel à 1 063 millions d'euros.

Bonne tenue de l'**ASSURANCE INTERNATIONALE** malgré une année sans précédent en termes de catastrophes naturelles : résultat opérationnel en hausse de 10% à 155 millions d'euros.

Collecte nette très dynamique de 34 milliards d'euros dans la **GESTION D'ACTIFS** qui a enregistré une croissance du résultat opérationnel de 26% à 316 millions d'euros (hors charges liées à l'enquête sur les OPCVM en 2003).

EMBEDDED VALUE* Embedded Value par action en progression de 15% à 18,73 euros.

Proposition d'un **DIVIDENDE** de 0,61 euro par action, en progression de 61% par rapport au dividende de 0,38 euro distribué l'an dernier, soit un taux de distribution de 40% sur le résultat courant.

FRAIS GÉNÉRAUX en base économique² en baisse de 74 millions d'euros (hors MONY), portant le montant total des économies réalisées au cours des quatre dernières années à 1,3 milliard d'euros.

¹La Valeur des Affaires Nouvelles correspond à la Contribution des Affaires nouvelles après coût du capital.
²Les dépenses en base économique excluent les commissions, hors gestion d'actifs, et sont ajustées en particulier des variations de périmètre, des effets de change, de la capitalisation et de l'amortissement des frais informatiques, de l'impact de la variation des marchés sur le coût des engagements de retraite et des 'one-offs'.

CHIFFRES CLÉS

“La croissance du résultat opérationnel poursuit sa dynamique positive pour atteindre des niveaux records... le résultat net décolle.”

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 72,2 milliards d'euros pour l'année 2004. A données comparables, ajustées des variations de change et de périmètre, le chiffre d'affaires progresse de 1,8% par rapport à 2003.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel a progressé de 34% à 2 723 millions d'euros, soit une croissance de 38% à taux de change constants. Au second semestre 2004, la contribution du Groupe MONY au résultat opérationnel de l'activité Vie, Epargne, Retraite s'est élevée à 56 millions d'euros ; depuis la finalisation de l'acquisition de cette activité en juillet, le processus d'intégration a progressé de manière satisfaisante et plus rapide qu'initialement prévu.

Résultat courant

Le résultat courant de l'année 2004 est en augmentation de 100% et s'établit à 2 901 millions d'euros. Ce bond de 100% s'explique par l'excellente performance du résultat opérationnel, ainsi que par le redressement des plus ou moins-values nettes revenant à l'actionnaire.

Résultat net part du Groupe

Le résultat net progresse de 151% en 2004 à 2 519 millions d'euros, contre 1 005 millions d'euros en 2003, grâce à l'augmentation du résultat courant et à des opérations exceptionnelles.

Le résultat net 2004 bénéficie de 267 millions d'euros (148 millions d'euros en 2003) au titre d'opérations exceptionnelles :

- 112 millions d'euros de plus-values nettes liées à la cession de plusieurs entités et portefeuilles
- 112 millions d'euros lié au rachat de 16,32 millions de titres Alliance Capital
- 43 millions d'euros de reprise d'une provision pour impôt sur la cession de Donaldson, Lufkin & Jenrette (DLJ).

RÉSULTATS	2004	2003	VARIATION	VARIATION À TAUX DE CHANGE CONSTANTS
En millions d'euros sauf montants par action				
Résultat Opérationnel	2 723	2 035	+34 %	+38 %
Plus-values nettes	178	(585)	--	--
Résultat Courant	2 901	1 450	+100 %	+107 %
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(649)	(593)	+28 %	+38 %
Opérations exceptionnelles	267	148	--	--
Résultat net part du Groupe	2 519	1 005	+151%	+160%
Résultat net par action dilué ³	1,32	0,55	+138%	--

³Après toute augmentation importante de capital à un prix d'émission inférieur à celui du marché au moment de l'opération, comme la conversion des ORAN en juillet 2004, le nombre moyen d'actions et, par conséquent, le bénéfice par action sur les périodes antérieures doivent être retraités pour tenir compte de cet événement.

Résultat opérationnel par activité

En **VIE, EPARGNE, RETRAITE**, le résultat opérationnel s'inscrit en hausse de 29% à taux de change constants à 1 603 millions d'euros, principalement grâce à la réalisation de gains de productivité, la marge brute totale (soit la somme de la marge financière, des chargements et commissions et de la marge technique) progressant plus vite que les frais généraux. Par ailleurs, l'exercice 2004 inclut une contribution de MONY (56 millions d'euros). Les chiffres indiqués ci-après tiennent ainsi compte des résultats de MONY.

En **DOMMAGES**, le résultat opérationnel progresse de 41% à taux de change constants à 1 063 millions d'euros, grâce, principalement, à l'amélioration de 2,1 points du ratio combiné qui atteint 99,3%, ainsi qu'à la hausse des revenus financiers.

En **GESTION D'ACTIFS**, le résultat opérationnel s'élève à 316 millions d'euros, en hausse de 35% (hors charges liées à l'enquête sur les OPCVM aux Etats-Unis en 2003), grâce à la hausse des actifs moyens sous gestion à la faveur d'une collecte nette fortement positive de 34 milliards d'euros et au contrôle des coûts.

A la fin 2004, l'encours total des actifs gérés par Alliance Capital et AXA Investment Managers s'établit à 741 milliards d'euros, en progression de 16% à taux de change constants par rapport à fin 2003.

En **ASSURANCE INTERNATIONALE**, le résultat opérationnel ressort en hausse de 8% à taux de change constants à 155 millions d'euros.

RÉSULTATS PAR ACTIVITÉ	2004	2003	VARIATION	VARIATION À TAUX DE CHANGE CONSTANTS
En millions d'euros				
Vie, Epargne, Retraite	1 603	1 302	+23 %	+29 %
Dommages	1 063	753	+41 %	+41 %
Assurance internationale	155	141	+10 %	+8 %
Gestion d'actifs	316	146	+116 %	+132 %
Autres Services Financiers	26	112	-77%	-77%
Holdings	-439	-419	--	--
TOTAL RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	2 723	2 035	+34 %	+38 %

* Définition

L'EMBEDDED VALUE est la mesure la plus largement acceptée pour valoriser une société d'assurance vie – L'Embedded value est la somme de :

- **ANRA** – Actif Net Réévalué Ajusté soit la valeur des actifs investis dans la société y compris les plus-values latentes sur les sociétés de gestion d'actifs. Le coût du capital est déduit de l'ANRA. Ce coût correspond au coût du capital nécessaire pour maintenir les notations des principales filiales d'assurance vie du Groupe dans la catégorie "AA".

- **PVFP Vie** – ou Valeur Actuelle des Profits Futurs représente le montant à la valeur actuelle des profits futurs qui seront générés par les contrats déjà en portefeuille. La PVFP peut varier d'une année sur l'autre car la réalité peut être différente des hypothèses faites en début d'exercice et/ou les hypothèses faites pour les années à venir peuvent être modifiées.