

Résultats annuels 2002



27 février 2003

Glossaire

- **Le résultat courant*** exclut l'impact des opérations exceptionnelles (essentiellement des changements de périmètre) et l'amortissement des survaleurs
- **Le résultat opérationnel*** correspond au résultat courant, hors événements du 11 septembre et plus-values nettes revenant à l'actionnaire

* ces agrégats de résultats sont des mesures propres à AXA, et ne sont donc pas comparables à des agrégats portant des noms similaires, utilisés par d'autres groupes





Sommaire

- **1 : Réalisations en 2002**
- **2 : Résultats consolidés 2002 et résultats par activité**
- **3 : Bilan et Structure Financière**
- **4 : Embedded value**
- **5 : Perspectives 2003**

La focalisation sur les objectifs opérationnels a permis de compenser les effets d'un environnement difficile

<i>Millions d'euros</i>	<i>2002</i>	<i>2001</i>	<i>Variation</i>
Résultat opérationnel⁽¹⁾	1 687	1 533	+ 10 %
Impact du 11 sept.	- 89	- 561	
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	- 240	229	
Résultat courant⁽²⁾	1 357	1 201	+ 13 %
Résultat net	949	520	+ 82 %

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

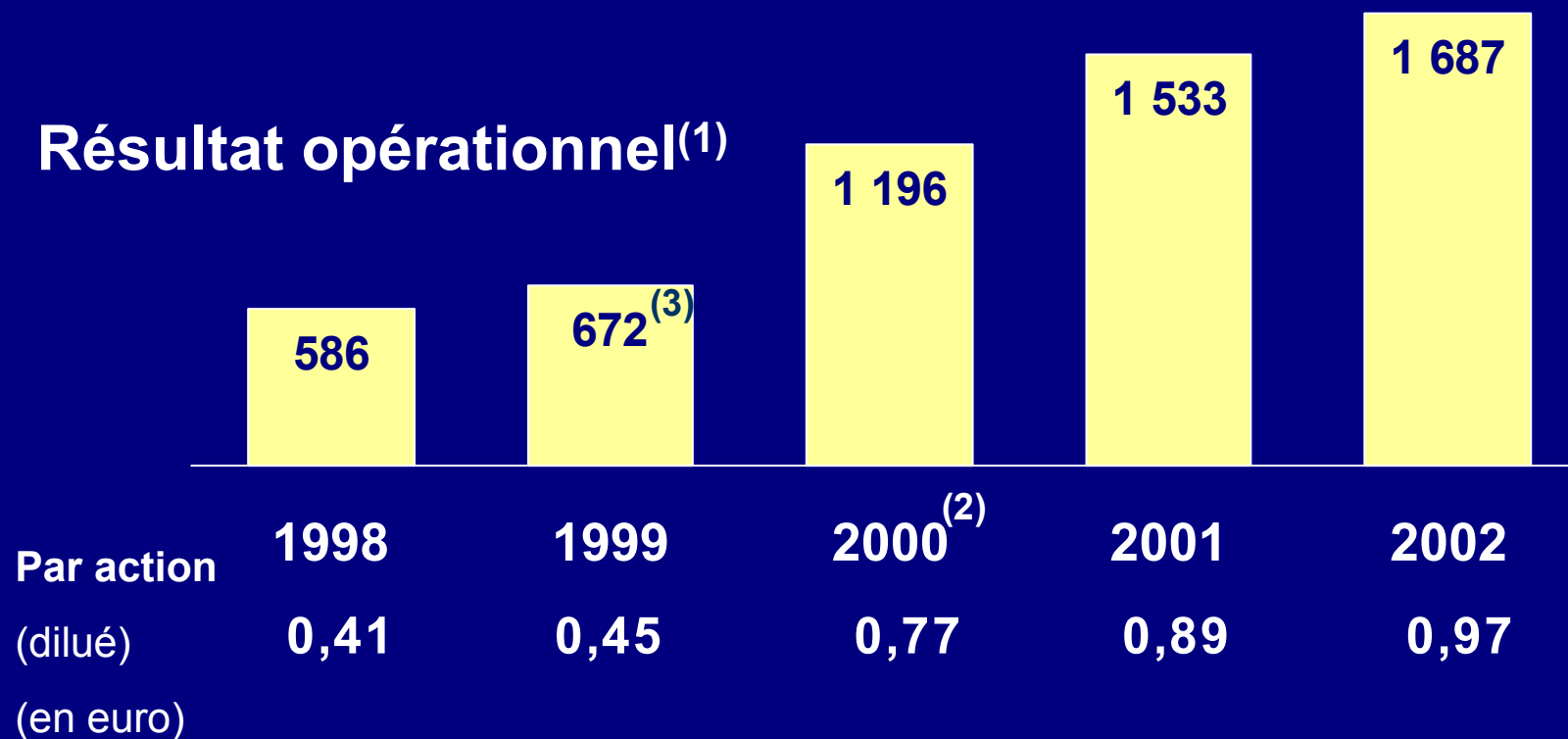
La performance opérationnelle 2002 témoigne de la rapidité d'adaptation du Groupe



En dépit d'un retournement de la conjoncture en 2000, le Groupe a constamment amélioré son résultat opérationnel depuis 4 ans

En millions
d'euros

Résultat opérationnel⁽¹⁾



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

(2) Proforma nouvelles normes comptables françaises - Anciennes normes jusqu'en 1999

(3) Hors provision de restructuration en France de 226 millions d'euros



Cette progression en 2002 est le fruit d'une accélération de la croissance interne* malgré un contexte défavorable, ...

◆ Vie/Epargne/Retraite

- C.A. en hausse de + 6 %*
- Augmentation de + 5 %* des primes nettes d'assurance

◆ Dommages

- C.A. en hausse de + 6 %*
- Une accélération de la croissance attendue, à mesure que s'achève notre phase de nettoyage du portefeuille

◆ Gestion d'actifs

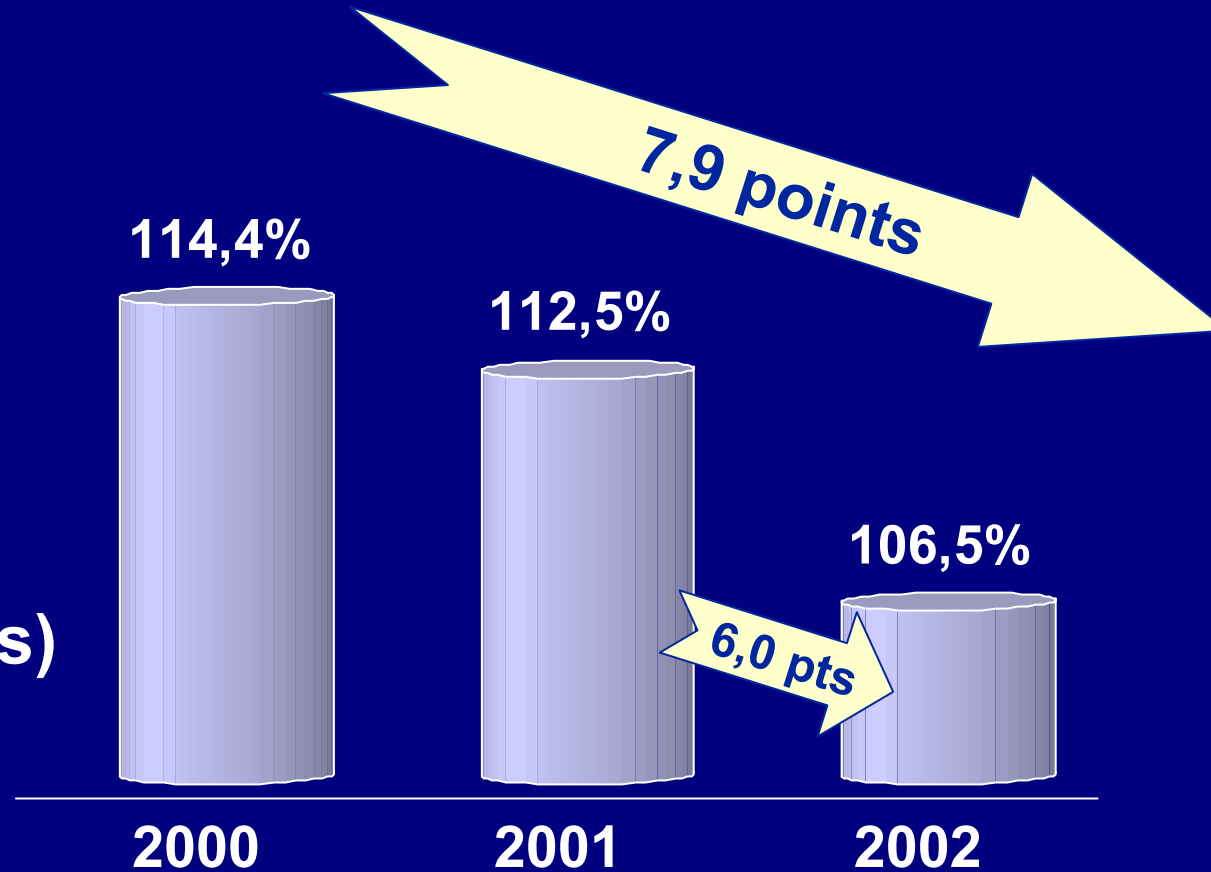
- Collecte nette de 8 milliards d'euros (14 milliards d'euros hors OPCVM monétaires)
- C.A. en baisse de 7 %* alors que les marchés actions baissent de 23 % (S&P500)



* A données comparables

... grâce à l'amélioration significative de notre ratio combiné,

Ratio
combiné
Dommage(s)



... et de la réduction de nos coûts

➔ **Nous avons significativement dépassé notre objectif de réduction des dépenses***

Objectif	Après 11 Sept.	700 m d'euros
----------	----------------	---------------

Résultat	2001	100 m d'euros
	2002	866 m d'euros

Total		966 m d'euros - 10 % de la base des dépenses*
--------------	--	---



* Sur une base économique, hors Alliance Capital et AXA Investment Managers

Renforcement des équipes dirigeantes du Groupe

- ◆ Nomination de deux nouveaux membres au Directoire :
 - Denis Duverne : Finance, Contrôle et Stratégie
 - Claude Brunet : Activités transversales
- ◆ Philippe Donnet, auparavant responsable de l'Assurance Internationale et de la région Méditerranée prend la responsabilité du Japon
- ◆ Nicolas Moreau (AXA Investment Managers) et Jean-Raymond Abat (Région Méditerranée) rejoignent le Comité Exécutif d'AXA
- ◆ Réorganisation de l'Assurance Internationale autour de trois pôles disposant d'une structure managériale dédiée



Le Groupe a optimisé son périmètre...

◆ Focalisation et discipline

- Recentrage au sein des activités de risques industriels et de ré-assurance : AXA RE a cessé la souscription / le renouvellement de contrats de garantie financière et de réassurance Vie et non-Vie au travers de ses filiales aux Etats-Unis
- Retrait de marchés non stratégiques (Autriche, Hongrie) et de certaines branches spécifiques (Santé en Australie)
- Montant total de trésorerie dégagée : environ 700 millions d'euros

◆ Un développement sélectif

- Acquisition en Australie d'un réseau de conseillers financiers (ipac) pour la somme de 118 millions d'euros (intérêts minoritaires inclus)
- Développement de l'offre de produits en France via l'acquisition de Banque Directe pour 60 millions d'euros



... ce qui a contribué à renforcer notre structure financière

◆ Un bilan solide

- Des notations en ligne avec nos objectifs (catégorie “AA”)
- Selon nos estimations au 31/12/02, notre marge de solvabilité européenne consolidée était de 172 %
- Avec la baisse de notre taux d’endettement, de 63 % en 2001 à 46 % à 2002, nous regagnons de la flexibilité financière

◆ Une liquidité excellente

- Une maturité moyenne de la dette très longue
- Une position de trésorerie élevée : 16,5 milliards d’euros
- Des cash flows positifs



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, soit 40 à 50 % du résultat courant

En conséquence, le dividende proposé s'établit à 0,34 euro par action



Globalement, nous avons enregistré une solide performance opérationnelle en 2002 mais certains secteurs doivent encore s'améliorer ...

Des résultats satisfaisants

Etats-Unis
France
Australie / NZ + Hong Kong
Italie
Espagne
Irlande
Gestion d'actifs

Des progrès notoires

Allemagne
Belgique
Royaume Uni
Assurance internationale

Des résultats mitigés

Japon





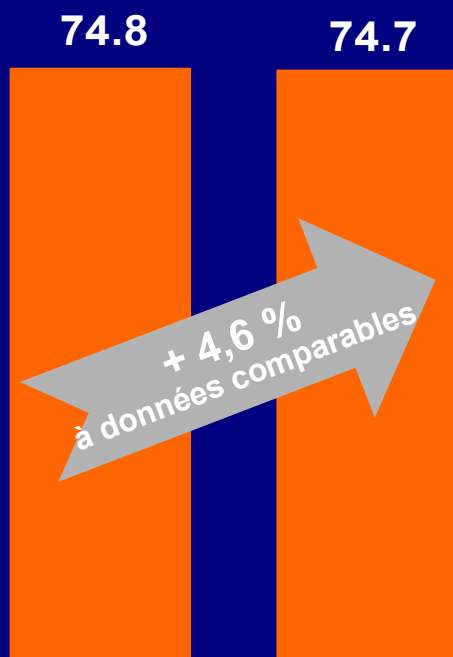
Sommaire

- **1 : Réalisations en 2002**
- **2 : *Résultats consolidés 2002 et résultats par activité***
- **3 : Bilan et Structure Financière**
- **4 : Embedded value**
- **5 : Perspectives 2003**



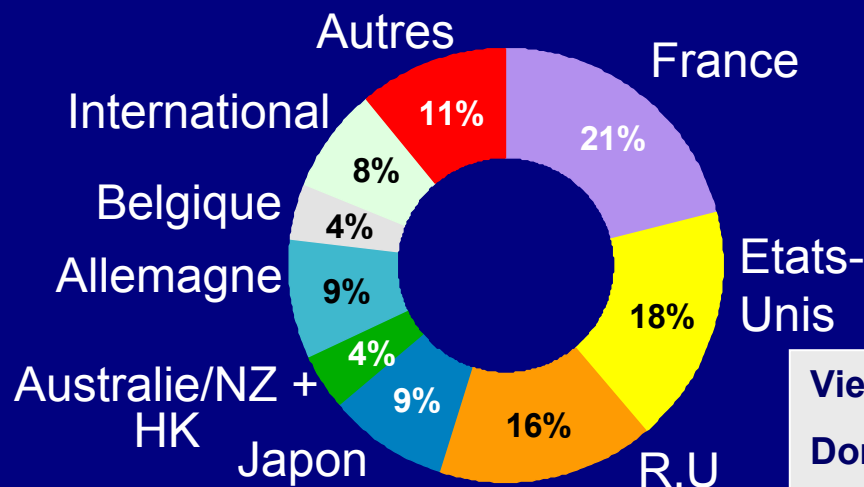
Résultats Groupe

La diversification et l'amélioration opérationnelle alimentent la croissance interne



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

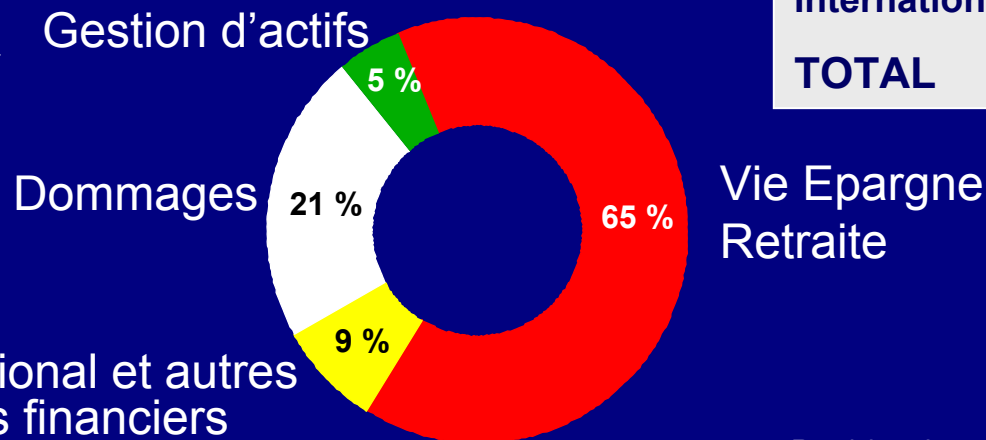
C.A. d'assurance par zone géographique



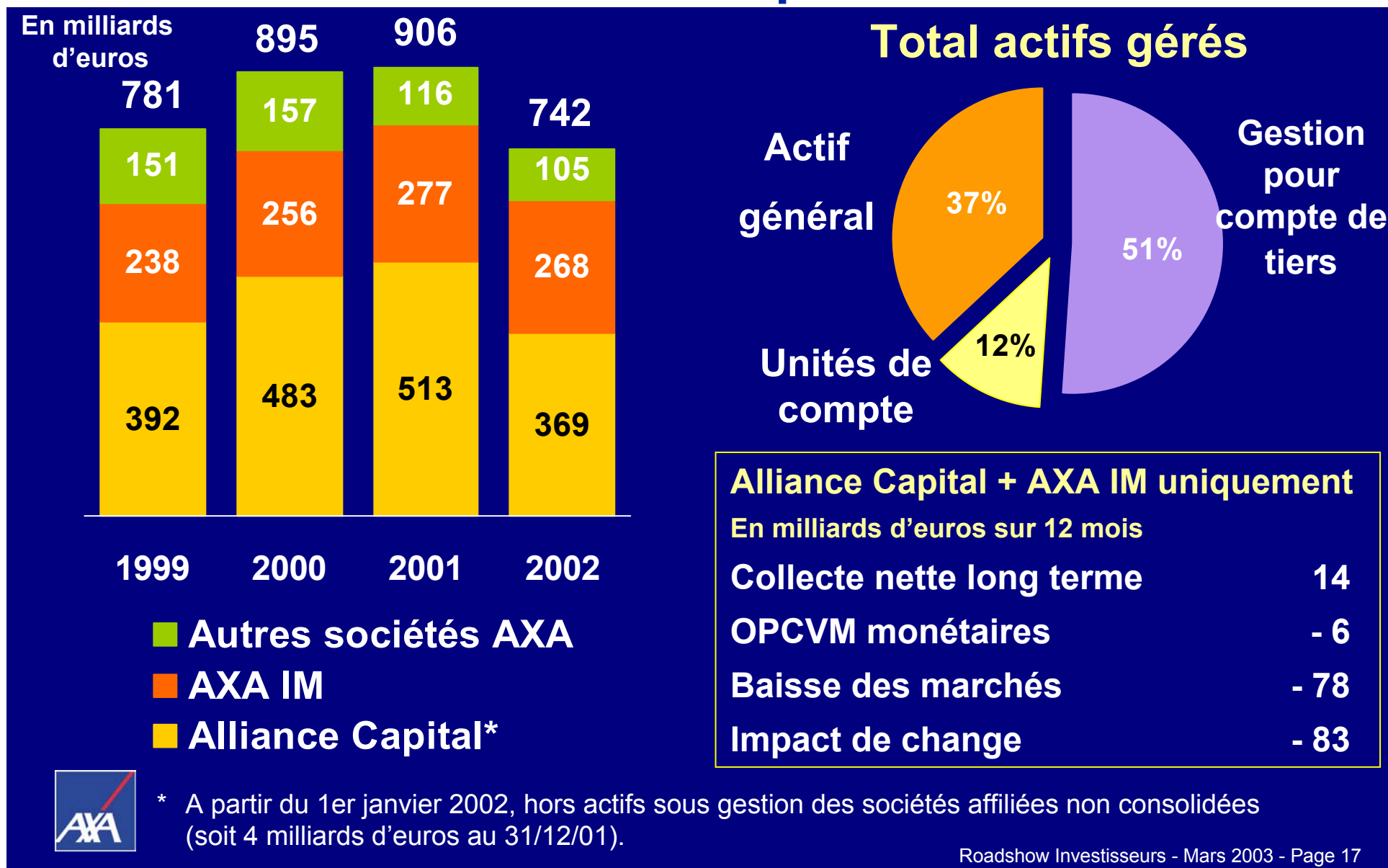
Variation 2001/2002 en % à données comparables

Vie/Epargne/Retraite	+ 5,5%
Dommages	+ 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



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 dilués est de 1 739 millions en 2002 par rapport à 1 787 millions 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



Des éléments significatifs ont impacté le résultat opérationnel en 2001 et 2002

En millions d'euros

2001		2002	
Fiscalité			
- Réforme fiscale allemande sur les actions	+ 209	- Changement du régime fiscal en Allemagne	(50)
		- Impôts sur "Inherited Estate" au R.U	+ 111
		- Impôts différés actifs aux Etats-Unis	+ 152
	<hr/> + 209		<hr/> + 213
Affaires			
- Accord de continuité aux Etats-Unis	(76)	- GMDB/IB (provisions)	(111)
- Renforcement des provisions au Royaume-Uni	(75)	- Catastrophes nat. en Europe	(217)
		- Analyse approfondie de notre portefeuille de réassurance et augmentation des coûts de couverture	(194)
		- Coût de la couverture d'actifs au Japon	(50)
		- Renforcement des provisions UK	(104)
		- Baisse coût de la dette d'AXA	+ 137
	<hr/> (151)		<hr/> (559)



Nos dépenses⁽¹⁾ ont diminué de 966 millions d'euros depuis septembre 2001

Millions d'euros	2002	2001	Variation
Frais généraux consolidés AXA ⁽²⁾	17 935	18 888	- 953
Frais généraux en base économique, à taux de change constant, hors Gestion d'actifs	8 613	9 479	- 866
Economies déjà réalisées aux Etats-Unis en 2001			- 100
Economies totales à taux de change constant			- 966

(1) Sur une base économique, hors Alliance Capital et AXA Investment Managers

(2) Base comptable – Brute de dépenses inter-société et de l'impact net des capitalisations et des amortissements des Coûts d'acquisition différés/Valeur des portefeuilles



Méthode de dépréciation des actifs selon les recommandations du CNC* du 18 décembre 2002

Méthodologie :

- Les actifs éligibles doivent afficher une moins-value latente de 30 % ou plus sur leur valeur comptable de façon continue sur les six derniers mois
- La valeur comptable est ensuite comparée à la valeur "Holt", afin d'estimer s'il est nécessaire d'effectuer une provision pour dépréciation durable, en tenant compte de facteurs qualitatifs



* Conseil National de la Comptabilité

Plus-values* revenant aux actionnaires y compris provisions pour dépréciation durable sur actions

Millions d'euros	2001			2002		
	Plus values réalisées	Provisions pour dépréciation durable	Net	Plus values réalisées	Provisions pour dépréciation durable	Net
Vie-Epargne-Retraite	2	- 408	-406	- 11	- 258	- 269
Dommmages	467	- 213	254	143	-276	-133
Assurance internationale	61	- 15	46	95	- 77**	18
Gestion d'actifs	18	-	18	0	-	0
Holdings et autres	318	-	318	148	-4	144
Total	866	- 636	229	374	- 614	- 240
Provisions brutes		- 995			- 912**	

* hors plus-values exceptionnelles

** y compris Provision pour Risques d'Exigibilité (PRE) pour 71 millions d'euros brutes et 47 millions d'euros nettes



Des éléments exceptionnels enregistrés dans le résultat net en 2002 : 235 millions d'euros

- ◆ Alliance Capital : Effet de l'exercice par les anciens actionnaires de Sanford Bernstein de leurs droits de vente des parts d'Alliance Capital à AXA Financial

En millions d'euros

Reprise de 30% de la provision sur le profit de dilution de l'année 2000

277

Amortissement de la survaleur générée par le rachat des parts d'Alliance Capital

- 129

Total

148

- ◆ Cession de la branche Santé en Australie

Plus-value nette réalisée

+ 87

Ces montants ne sont inclus ni dans le résultat opérationnel, ni dans le résultat courant





Analyse par activité

Le résultat opérationnel de l'activité Vie-Epargne-Retraite s'est bien maintenu en dépit des performances mitigées de certaines sociétés ...

Millions d'euros	2002	2001	Variation
Résultat opérationnel⁽¹⁾	1 636	1 647	- 1 %
Impact du 11 sept.	--	-16	
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	- 269	- 406	
Résultat courant⁽²⁾	1 367	1 225	+ 12 %

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

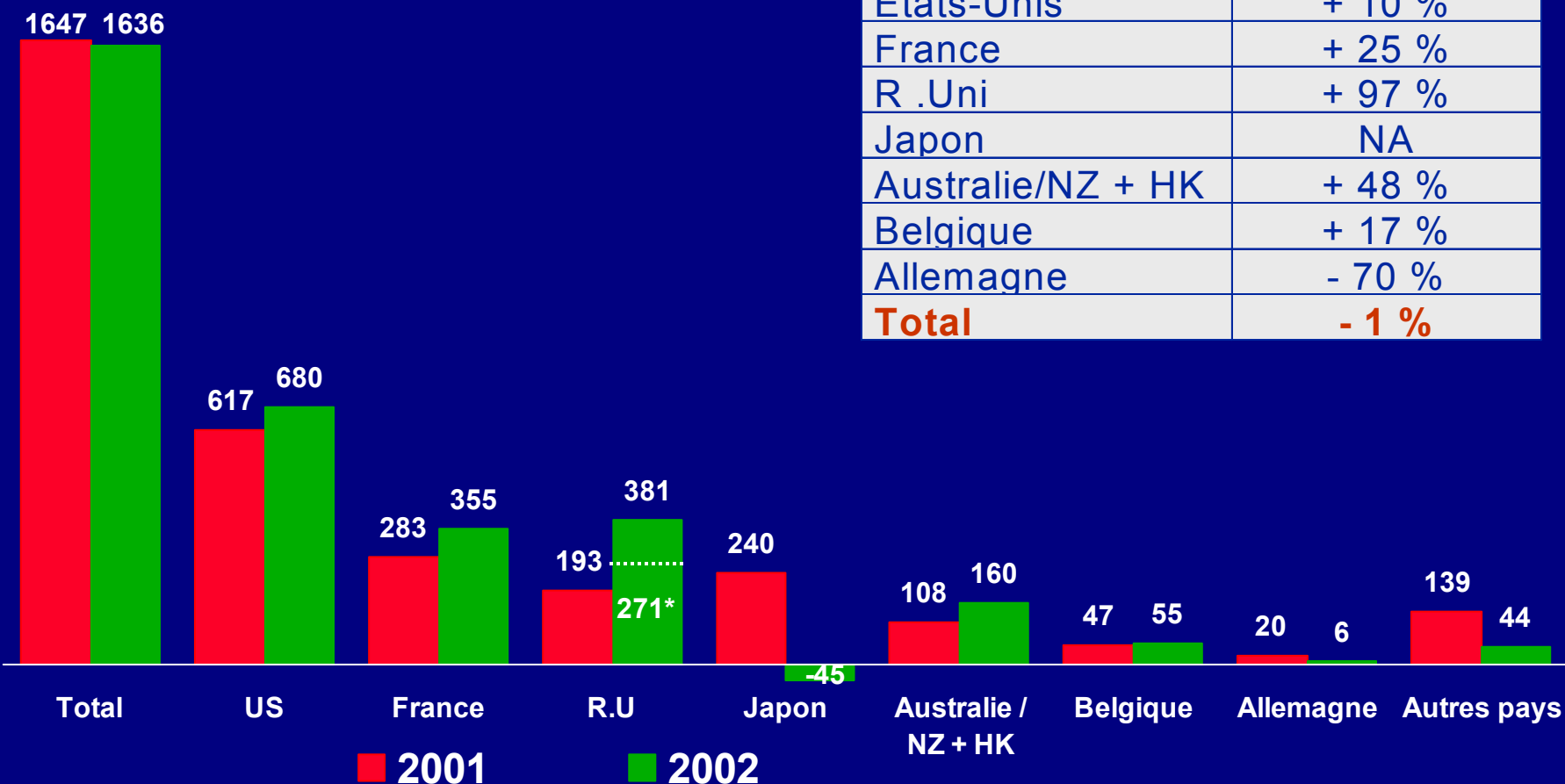
(2) Le résultat courant exclut l'impact d'opérations exceptionnelles (aucune sur les deux périodes) et l'amortissement des survaleurs

... mais le résultat courant a été moins impacté par les provisions pour dépréciation sur actions en 2002 qu'en 2001



Le résultat opérationnel de l'activité Vie-Epargne-Retraite a bien résisté mais a souffert du contexte difficile au Japon

Millions d'euros



	2002 - 2001
Etats-Unis	+ 10 %
France	+ 25 %
R .Uni	+ 97 %
Japon	NA
Australie/NZ + HK	+ 48 %
Belgique	+ 17 %
Allemagne	- 70 %
Total	- 1 %



* hors impôts différés actifs sur "Inherited Estate"

Japon Vie : La forte rentabilité des affaires nouvelles ne permet pas de compenser les difficultés enregistrées sur le portefeuille acquis

Environnement

◆ **Portefeuille acquis**

- Marge financière affectée par des marchés financiers déprimés
- Renouvellement de contrats collectifs Santé existants à des conditions moins favorables, réduisant les profits futurs attendus

◆ **Nouvelles activités**

- Contrats à faibles garanties bénéficiant de chargement plus importants
- Lancement de nouveaux produits à forte rentabilité*

Actions mises en place

- Suivi de l'allocation des actifs pour accroître les rendements
- Focalisation sur la conversion des anciens contrats à marge négative
- Suivi des renouvellements des produits Santé collectifs existants
- Accélération du changement par renforcement de l'équipe de direction

- Amélioration des initiatives commerciales



* 6 produits clés, notamment "Medical whole life", "Medical riders" et "Increasing Term Rider"

DAC - Hypothèses de Retour à la Moyenne

Au 31/12/02

Etats-Unis

Hypothèses : rendement brut des actions

- ◆ Hypothèse long terme 9%
- ◆ Hypothèses de retour à la moyenne au 31/12/02 15/15/11/9/9
- ◆ Corridor 0% - 15%

Analyse de sensibilité DAC (avant impôts, en millions)

- ◆ Coût aditionnel d'une baisse supplémentaire de 10% du rendement des actions \$22
- ◆ Coût aditionnel de l'élimination du retour à la moyenne \$92



Les provisions nettes sur GMDB/IB⁽¹⁾ en 2002 s'élèvent à 220 millions de dollars à fin 2002

- ◆ GMDB/IB: basé sur notre interprétation de DSOP⁽²⁾, les provisions totales s'élèvent à 220 millions de dollars au 31/12/02

Chiffres non audités	Valeur du Compte (milliards \$)	Montant Net sous risque ⁽³⁾ (milliards \$)	% réass.	Provisions normes comptables françaises ⁽⁴⁾ (millions \$)
GMDB	67.2	18.8		168
. AXA Financial	32.6	8.7	16%	107
. AXA Corporate Solutions	34.6	10.1	0%	61
GMIB	14.0	1.1		52
. AXA Financial	6.8	0.3	72%	35
. AXA Corporate Solutions	7.2	0.8	0%	17

(1) GMDB/IB : garantie plancher sur actifs aux USA

(2) Tel que décrit dans le communiqué de presse d'AXA du 13 Novembre 2002

(3) Net de réassurance et, pour GMIB, en incluant la marge sur rentes

(4) Nette de réassurance



Analyse de sensibilité - GMDB / IB⁽¹⁾

Chiffres non audités

**Augmentation
immédiate des
provisions GMDB / IB
(millions de \$)**

Chute de 10% des marchés

- AXA Financial	19
- AXA Corporate Solutions	22

Retrait du « Retour à la moyenne »

- AXA Financial	57
- AXA Corporate Solutions	32



(1) GMDB/IB : Garantie plancher sur actif aux USA

Forte amélioration du résultat opérationnel Dommages en dépit de l'impact de la réforme fiscale allemande en 2001 et du coût des catastrophes naturelles en 2002 ...

En millions d'euros	2002	2001	Variation
Résultat opérationnel⁽¹⁾	226	- 42	NA
Impact du 11 sept.	--	-30	
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	-133	254	
Résultat courant⁽²⁾	93	182	- 49 %

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

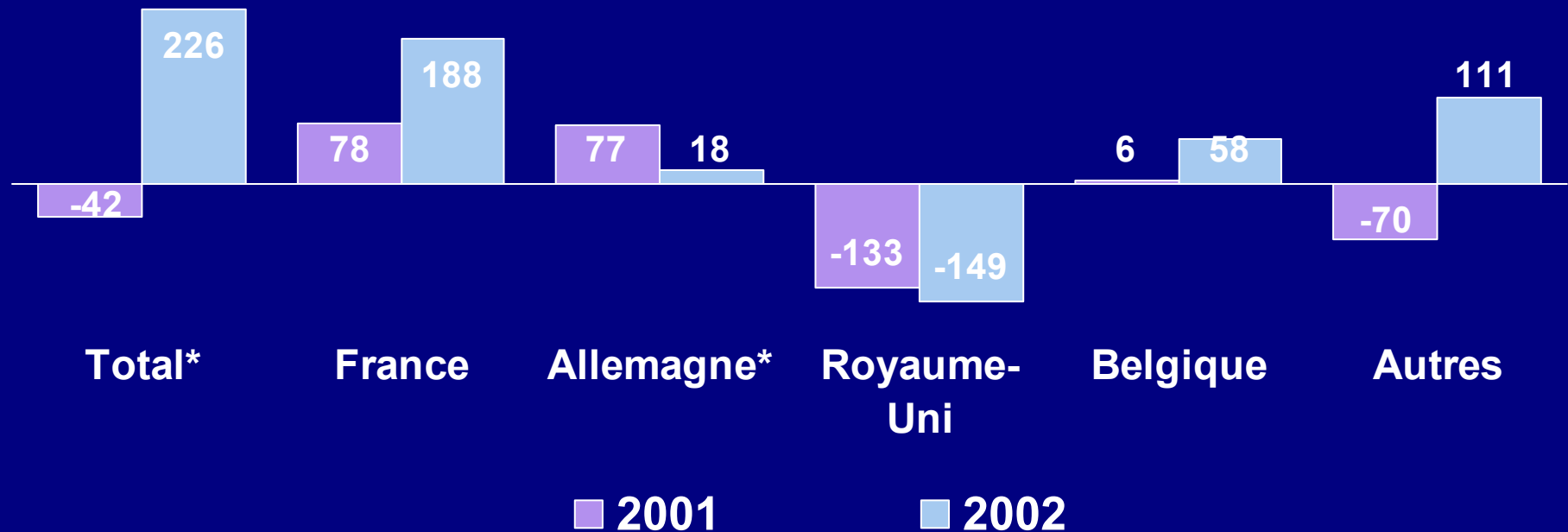
(2) Le résultat courant exclut l'impact des opérations exceptionnelles (aucune sur les deux périodes) et l'amortissement des survaleurs.

... mais le résultat courant a souffert d'une conjoncture boursière toujours difficile sur notre portefeuille actions



Le résultat opérationnel de la branche Dommages s'améliore...

En millions d'euros



Les investissements en 2002 sur le programme *First Choice* au Royaume-Uni ont pesé sur les résultats (36 millions d'euros, part du Groupe)



* Inclut l'impact positif de la réforme fiscale allemande en 2001 (+ 190 millions d'euros, part du Groupe)

...grâce à des ratios combinés en nette amélioration (1)

%	2001	2002	Variation	Commentaires
France	107,3	102,9	- 4,4	Fortes hausses de tarifs et souscription plus stricte sur les branches entreprises associées à la réduction des dépenses
Allemagne	118,3 ⁽⁵⁾	107,3	- 11,0	Impact WTC (1,7 pt). Restructuration du portefeuille et moins de sinistres importants sur branche entreprises. Impact positif des run-off
Royaume-Uni	117,3	115,2 ⁽⁴⁾	- 2,1	Transfert des activités en run-off vers l'Assurance Internationale
Belgique ⁽²⁾	116,5	109,8	- 6,7	Développement favorable des provisions en automobile et accidents du travail + augmentation des tarifs
Italie	108,5	104,6	- 3,9	Augmentation des tarifs en automobile et fermeture des agences non profitables
Espagne	107,1	99,9	- 7,2	Sinistralité favorable et réduction des frais de gestion des sinistres ainsi que des dépenses.
Canada	105,1	103,2	- 1,9	Augmentation des tarifs et maîtrise des dépenses
Irlande	103,0	95,6	- 7,4	Augmentation significative des tarifs associée une meilleure sélection des risques.
Total Dommages	112,5	106,5	- 6,0	- 5,7 pts hors effets du 11 sept.
Belgique ⁽³⁾	112,7	107,4	- 5,3	

(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) Inclut l'activité Accident du travail

(3) Hors activité Accident du travail

(4) Hors portefeuille en run-off

(5) Inclut l'impact du 11 septembre



En Dommages, le ratio frais généraux sur primes en 2002 reflète les efforts de réduction de coûts

- ◆ **Le ratio frais généraux sur primes est en baisse de 1,4 point...**

	2001	2002	Variation
Ratio de dépenses Dommages	29,5 %	28,1 %	- 1,4 pt

- ◆ **... malgré des frais de restructuration en 2002**

	Avant impôts Millions d'euros	Impact sur le ratio de frais généraux	
		Local	Groupe
Investissements <i>First Choice</i> au Royaume-Uni	50	1,9 pt	0,3 pt
Provision pour retraites anticipées en Allemagne	41	1,4 pt	0,3 pt



Même si certains ratios combinés n'ont pas encore atteint leur niveau optimal en 2002, des progrès importants ont été réalisés

Ratio combiné	2001	2002	Commentaires
Sociétés britanniques			
· Royaume-Uni	115,3*	115,2	Les effets de la stratégie <i>First Choice</i> commencent à se faire sentir après 6 mois. Hors investissement <i>First Choice</i> , le ratio s'établirait à 113,3 %.
· Irlande	103,0	95,6	Les augmentations tarifaires et le contrôle des coûts portent leurs fruits
· PPP Healthcare	98,6	92,9	Les augmentations tarifaires et le contrôle des coûts portent leurs fruits
Total	109,4	107,0	
Allemagne	118,3	107,3	Des signes très encourageants en matière de maîtrise des dépenses et du résultat technique
Belgique**	112,7	107,4	Augmentations tarifaires et réduction des coûts

* Hors portefeuilles en run-off au Royaume-Uni

** Hors activité Accident du travail



L'assurance internationale a bénéficié du moindre coût sur sinistres majeurs...

En millions d'euros	2002	2001	Variation
Résultat opérationnel⁽¹⁾	- 78	92	-169
Impact du 11 septembre	- 89	- 515	+ 426
Plus-values nettes de provision pour dépréciation durable	18	46	- 27
Résultat courant⁽²⁾	- 149	- 378	+ 229

(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 (aucune sur toutes les périodes) et amortissement des survaleurs.

... mais a été affectée par la hausse du coût des couvertures, une revue approfondie des provisions techniques et les coûts de restructuration aux Etats-Unis



Les résultats de la Gestion d'actifs ont été pénalisés par le repli des marchés boursiers et l'appréciation de l'euro

En millions d'euros	2002	2001	Variation
Résultat opérationnel⁽¹⁾	258	328	- 21 %
- Alliance Capital	194	274	- 29 %
- AXA Investment Managers	64	54	+ 17 %
Impact du 11 septembre	--	--	
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	0	18	
Résultat courant⁽²⁾	258	346	- 25 %

(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 (148 millions d'euros en 2002, aucune en 2001) et amortissement des survaleurs.



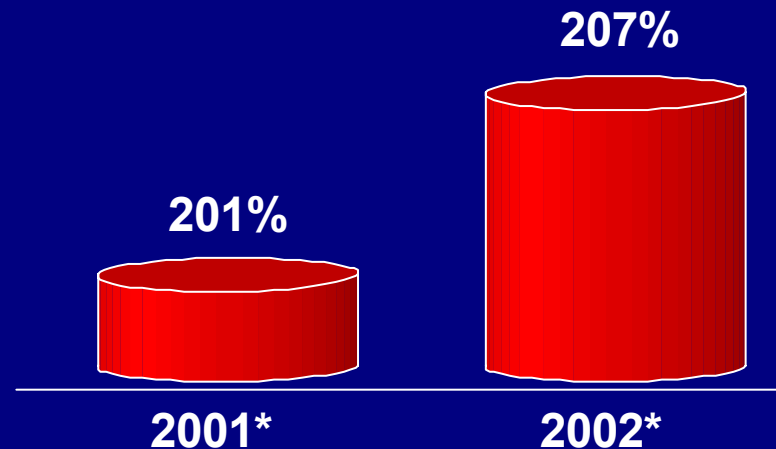


Sommaire

- **1 : Réalisations en 2002**
- **2 : Résultats consolidés 2002 et résultats par activité**
- **3 : *Bilan et Structure Financière***
- **4 : Embedded value**
- **5 : Perspectives 2003**

La solidité du bilan repose principalement sur les provisions techniques,

- ◆ Dommages : le ratio provisions techniques sur primes acquises reste à un niveau élevé : 207 % au 31/12/02 contre 201 % au 31/12/01



* Hors portefeuilles en run-off au R.U.

Nos cash flows sont positifs

- ◆ Cash flows fortement positifs sur nos activités d'assurance

→ Vie/ Epargne/ Retraite :

2002 (en milliards d'euros)	Actif général & « With Profit »	UC	Total
Cash flows (estimation)	2,2	2,8	5,0

→ Dommages :

2002 (en milliards d'euros)	
Cash flows*	0,7



* Périmètre : France / Royaume-Uni / Allemagne/ Belgique/ Italie / Espagne représentant 84 % des primes émises et 88 % des provisions techniques brutes

La croissance est auto-financée

En milliards d'euros - Estimations	2002 *
Résultat opérationnel	1,69
Coût du 11 septembre, net d'impôts	(0,09)
Impact net des coûts d'acquisition différés / Valeur des portefeuilles	(0,32)
Dividende proposé	<u>(0,68)</u>
Résultat disponible (A)	0,60
Variation de la marge de solvabilité européenne (B)**	<u>(0,57)</u>
Excédent sur marge de solvabilité supplémentaire requis (A-B)	1,17

* Estimation basée sur le résultat opérationnel, la marge de solvabilité étant calculée hors survaleurs, mais incluant les plus-values latentes

** Hors effets de périmètre estimés



Nous saisissons les opportunités de désendettement

- ◆ Désinvestissements sélectifs : cession d'actifs non stratégiques (notamment en Autriche, branche Santé en Australie)
- ◆ Mise en run-off des entités de réassurance aux Etats-Unis
 - AXA Re Finance : au moins 100 millions d'euros de capital disponible en 2003
 - Activités de réassurance aux Etats-Unis : libération progressive du capital alloué aux opérations en run-off

En millions d'euros	"Cash"	Estimation de la marge de solvabilité ainsi libérée
Total des opérations mentionnées ci-dessus	env. 700	env. 350



L'endettement continue de baisser. Il est désormais conforme à nos objectifs initiaux

Taux d'endettement à 46 %, en recul de 3 points en 2002

Cette baisse est le résultat de :

- ◆ Remboursement net de la dette : - 1,9 pt
- ◆ Effet de change sur fonds propres et dette : - 1,1 pt
- ◆ Résultat net de l'exercice 2002 : - 2,4 pts
- ◆ Dividende payé en 2002 par AXA : + 1,9 pt
- ◆ Autres variations des fonds propres : + 0,5 pt

La diminution du dividende en 2003 permet une économie d'environ 500 millions d'euros* sur les fonds propres



* Précompte inclus

La marge de solvabilité consolidée européenne reste élevée

- ◆ La Directive Européenne transposée par la France en août 2001 et en vigueur à compter du 31 décembre 2001 :

	Marge*
→ 31 décembre 2001	193 %
→ 30 juin 2002 (est.)	179 %
→ 31 décembre 2002 (est.)	172 %

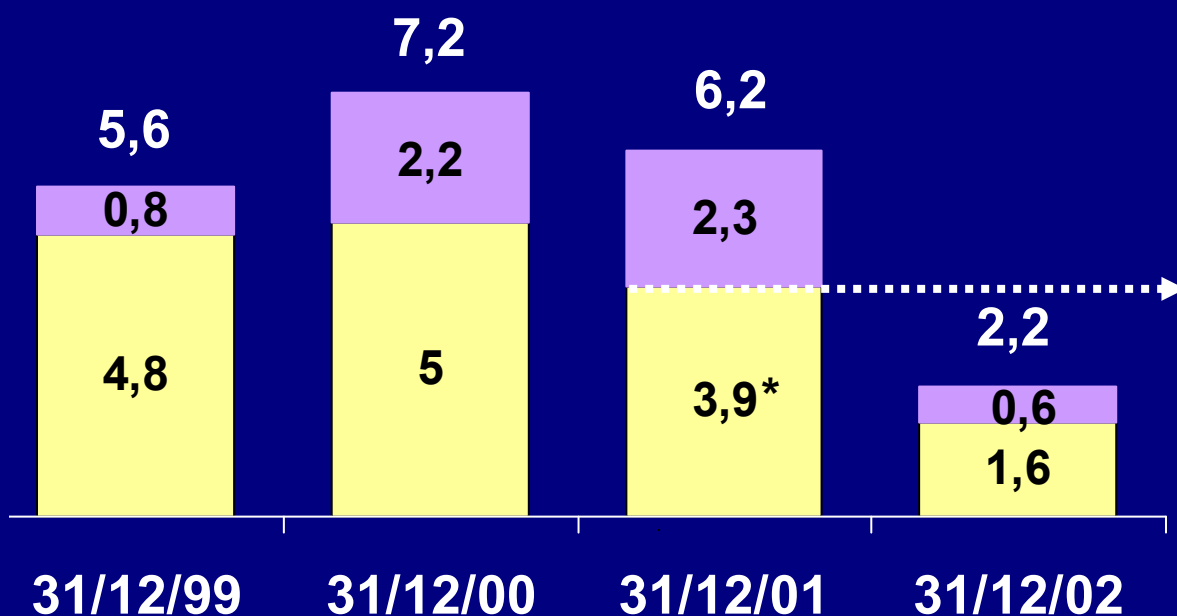


* Conformément aux termes de la Directive Européenne Vie, inclut une quote part du montant de bénéfices futurs (2,1 milliards d'euros au 31/12/02) et 1,9 milliard d'euros au 30/06/02 et au 31/12/01

Les plus-values latentes revenant aux actionnaires baissent sous l'effet de la chute des marchés et des fluctuations monétaires

Euro billion

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



Evolution ⁽¹⁾ (mds euros)	Total
Au 31 déc. 2001	3,9
Plus-values réalisées en 2002 ⁽²⁾	- 0,4
Impact marchés et devises	- 2,5
Provisions à caractère durable ⁽²⁾	+ 0,6
Au 31 déc. 2002	1,6

- (1) hors Alliance Capital
- (2) dans compte de résultat



* Japon au 31 déc. 2001

Nos ratings de solidité financière restent dans la catégorie "AA"

- ◆ S&P a abaissé notre rating de solidité financière à **AA- perspective stable**, anticipant l'impact des marchés financiers sur nos résultats.

Nous avons rempli nos objectifs de rentabilité 2002 :

- Une baisse de 6 points du ratio combiné, en ligne avec notre objectif 2003
- Une réduction des dépenses supérieure à celle anticipée

- ◆ Moody's a confirmé notre rating de solidité financière à **Aa3* perspective stable**
- ◆ Fitch a confirmé notre rating de solidité financière à **AA perspective stable**



* Moody's a placé nos ratings de dette sous perspective négative



Sommaire

- 1 : Réalisations en 2002
- 2 : Résultats consolidés 2002 et résultats par activité
- 3 : Bilan et structure financière
- 4 : *Embedded value*
- 5 : Perspectives 2003

Résultats de l'embedded value en bref

En millions d'euros

	2002	2001	% Variation Réal	% Variation de change à taux constants
ANRA	11 566	16 370	- 29 %	- 25 %
PVFP* Vie	16 515	18 494	- 11 %	- 2 %
EV	28 080	34 864	- 19 %	- 13 %
Nombre d'actions (en millions)	1 762	1 734	+ 2 %	
EV/action	15,93	20,11	- 21 %	- 14 %
Contrib. des AN** Vie	615	669	- 8 %	+ 1 %
APE***	4 260	3 936	+ 8 %	+ 18 %
Marge	14,4 %	17,0 %	- 2,6 pts	

* PVFP = Valeur Présente des Profits Futurs

** AN = Affaires nouvelles

*** APE = *Annual Premium Equivalent* (100 % des primes périodiques + 10 % des primes uniques)



ANRA en 2002

En millions
d'euros

Fonds propres AXA
23 711

Plus-values latentes nettes AXA*
2 204

Actif net AXA publié
25 915

Moins : Actifs incorporels
Vie
- 15 253

Plus : Plus-values nettes
latentes AXA IM
+ 1 006

Moins : coût du capital
- 2 415

Plus : autres ajustements
+ 2 312

ANRA AXA
11 566

ANRA Vie **
6 242

ANRA - Autres
5 324

- Plus-values latentes Vie sur PVP
- Ajustements Stat - GAAP
- Ajustement des réserves Dommages et International
- Ajustement sur prestations retraite - segments non vie



* Inclut la plus-value latente nette de 640 millions d'euros sur Alliance Capital

** Inclut le coût du capital

Valeur présente des profits futurs (PVFP) en Vie

En millions d'euros			% Variation	% Variation
	2002	2001	Réel	à taux de change constants
Etats-Unis	5 636	6 559	- 14 %	+ 2 %
France	3 793	4 222	- 10 %	- 10 %
Royaume-Uni	2 216	2 969	- 25 %	- 20 %
Japon	1 223	1 257	- 3 %	+ 7 %
Belgique	1 198	1 031	+ 16 %	+ 16 %
Hong Kong	840	848	- 1 %	+ 19 %
Australie*	281	560	- 50 %	- 46 %
Allemagne	597	437	+ 37 %	+ 37 %
Autres pays	731	610	+ 20 %	+ 20 %
TOTAL PVFP Vie	16 515	18 494	- 11 %	- 2 %

* Hors segment santé en 2001 et impact de la réallocation de 97 millions d'euros de la valeur actualisée des profits futurs vers l'ANRA en 2002, la valeur actualisée des profits futurs en Australie aurait été de 378 millions d'euros en 2002 contre 447 millions en 2001, soit une baisse de 15 % (9 % à taux de change constant). Par conséquent, la valeur actualisée totale des profits futurs pour les activités Vie aurait été de 16 612 millions d'euros en 2002 contre 18 379 millions d'euros en 2001, soit une baisse de 10 % (- 1% à taux de change constant).



Contribution des affaires nouvelles Vie avant coût du capital

En millions d'euros			% Variation	% Variation
	2002	2001	Réel	à taux de change constants
Etats-Unis	172	161	+ 7 %	+ 27 %
France	90	100	- 10 %	- 10 %
Royaume-Uni	70	100	- 30 %	- 25 %
Japon	134	119	+ 13 %	+ 23 %
Belgique	38	53	- 28 %	- 28 %
Hong Kong	39	56	- 31 %	- 17 %
Australie*	16	11	+ 48 %	+ 59 %
Allemagne	26	41	- 38 %	- 38 %
Autres pays	29	27	+ 9 %	+ 9 %
TOTAL contrib. AN* Vie	615	669	- 8 %	+ 1 %



* Hors segment Santé, la contribution des affaires nouvelles en Australie avant coût du capital aurait été de 6 millions d'euros en 2001.

Marges APE* sur les affaires nouvelles Vie avant coût du capital

	2002	2001	Variation
Etats-Unis	12,7 %	15,5 %	- 2,8 pts
France	10,8 %	12,6 %	- 1,8 pt
Royaume-Uni**	8,7 %	10,8 %	- 2,1 pts
Japon	28,8 %	31,2 %	- 2,4 pts
Belgique	30 %	26,5 %	+3,5 pts
Hong Kong	67,2 %	53,3 %	+ 13,9 pts
Australie	10,3 %	14,4 %	- 4,1 pts
Allemagne	9,1 %	15,9 %	- 6,8 pts
Autres pays	17,2 %	17,9 %	- 0,7 pt
TOTAL marges	14,4 %	17,0 %	- 2,6 pts

* APE = Annual Premium Equivalent (100 % des primes périodiques + 10 % des primes uniques)

** Note : la plupart des sociétés britanniques publient leurs marges avant impôts. Sur la base d'un taux d'imposition de 30 %, nos marges au Royaume-Uni seraient de 12,4 % en 2002 et de 15,4 % en 2001



Note : hors segment Santé, la marge APE sur les affaires nouvelles en Australie aurait été de 9,6 % en 2001

Hypothèses 2002 sur les activités Vie - principaux pays

	Taux d'actualisation ap. impôts (%)	Taux d'inflation (%)	Taux d'imposition effectif (%)	taux sans risque avant impôts (%)	Rendement des actions av. impôts (%)	Mix d'actifs (%) (Obligations/ Actions/ Autres)
Etats-Unis	7,50	3,00	35,0	5,00*	8,50	75/02/23
France	7,00	2,00	34,6	4,50	7,50	79/12/09
Royaume-Uni	7,00	2,40	30,0	4,50	7,00	47/46/07
Japon	6,00	1,10	36,2	2,80	6,00	84/12/04
Belgique	7,00	2,00	25,0	4,50	7,50	81/19/00
Hong Kong	8,50	3,00	0,825 % des primes	5,00	8,10	60/25/15
Australie	8,25	2,50	30,0	5,25	9,25	36/37/27
Allemagne	7,00	1,80	25,0	4,50	7,50	73/20/07
Moyenne pondérée	7,20	2,40	33,0	4,59	7,73	72/15/13
Moyenne 2001	7,67	2,46	32,6	5,17	8,13	67/20/13



*Passant de 4 % à 5 % au cours des deux premières années.

Traitement de l'Inherited Estate et des prestations de retraite dans l'EV

■ Inherited Estate (IE)

Un transfert temporaire de 451 millions de livres sterling a eu lieu du fonds « non-profit » au fonds « with profit » de AXA Sun Life en 2002, conformément aux dispositions du plan de restructuration financière établi en 2001.

L'Inherited Estate attribué, y compris les éléments de PVFP, a été actualisé sur la base d'une méthode similaire à celle adoptée par Tillinghast lorsqu'il a préparé les chiffres de la réorganisation financière pour la Haute Court. L'hypothèse de l'absence de distribution de l'Inherited Estate a été retenue jusqu'au regroupement des anciens et nouveaux fonds. Tillinghast est parti du principe qu'un tel regroupement n'interviendrait pas avant 2034. Par conséquent, le transfert temporaire de fonds n'a aucun impact sur l'Embedded Value.

■ Prestations de retraite

ANRA Vie et non Vie :

- Inclut les provisions au titre des prestations de retraite (1,7 milliard d'euros hors impôts) mais exclut les pré-financement à l'actif (2 milliards d'euros hors impôts)

VPPF activités Vie :

- Les coûts des prestations de retraite utilisées dans le calcul de la PVFP sont dérivés des engagements et actifs mis en place pour les prestations de retraite



Résumé des résultats de l'EV avec l'ANRA en 2001 ajusté du retrait des actifs de retraite sur un base similaire à 2002

En millions d'euros			Proforma	% Variation
	2002	2001	2001	vs. proforma
ANRA	11 566	16 370	15 513	- 25%
<i>préfinancement des retraites exclus*</i>	<i>1 359</i>	<i>328</i>	<i>1 185</i>	
<i>provisions des retraites conservées</i>	<i>1 743</i>	<i>1 716</i>	<i>1 716</i>	
PVFP Vie	16 515	18 494	18 494	- 11%
EV	28 080	34 864	34 007	- 17%
Nombre d'actions	1 762	1 734	1 734	+ 2%
EV par action	15,93	20,11	19,61	- 19%
<i>préfinancement des retraites exclus/action</i>	<i>0,77</i>	<i>0,20</i>	<i>0,68</i>	



* Après impôts. Le montant d'actifs préfinancés au titre des retraites, avant impot atteint 2 029 millions d'euros en 2002, 505 millions d'euros en 2001 et 1 758 millions d'euros en proforma 2001



Sommaire

- **1 : Réalisations en 2002**
- **2 : Résultats consolidés 2002 et résultats par activité**
- **3 : Bilan et Structure Financière**
- **4 : Embedded value**
- **5 : *Perspectives 2003***

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

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

- ◆ Le Groupe, connu pour son potentiel de croissance externe, commence à faire la démonstration de sa capacité à améliorer organiquement sa performance opérationnelle
- ◆ 2003 nécessitera de maintenir la réactivité du Groupe



Perspectives 2003

Ce que nous allons faire

- ◆ Continuer d'améliorer les marges
 - Poursuite de la réduction des coûts
 - Un ratio combiné de 104% en 2003 et de 102% en 2005 sauf sinistres majeurs
- ◆ Améliorer certaines activités
 - l'Assurance Internationale
 - la branche Vie au Japon

Ce que nous ne ferons pas

- ◆ Donner une prévision de résultat opérationnel pour 2003



Avertissement

Certaines déclarations figurant dans cette présentation contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent par nature des risques, identifiés ou non, et des incertitudes pouvant donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels ou les objectifs d'AXA et ceux indiqués ou induits dans ces déclarations; cet écart peut également exister par rapport aux résultats déjà publiés par AXA. Ces risques et incertitudes comprennent notamment les conséquences d'éventuels événements catastrophiques tels que des actes de terrorisme. *Prière de se référer au rapport annuel d'AXA au Formulaire 20-F pour l'exercice clos le 31 décembre 2001 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.*



Résultats annuels 2002



Annexes

Réduction des coûts

Avant impôts et DAC**	Economies* 2001 et 2002	Commentaires
Etats-Unis	333	Baisse masse salariale et dépenses de consultants
Royaume-Uni	184	Réorganisation interne et introduction de nouveaux systèmes IT
France	100	Baisse des frais de marketing et de publicité, ainsi que des frais de consultants
Allemagne	114	
Autres	235	AXA (dépenses promotion marque AXA), Australie (en ligne avec la restructuration stratégique)
Total	-966	

- 0,1 milliard d'euros en 2001 aux Etats-Unis
- 0,9 milliard d'euros en 2002



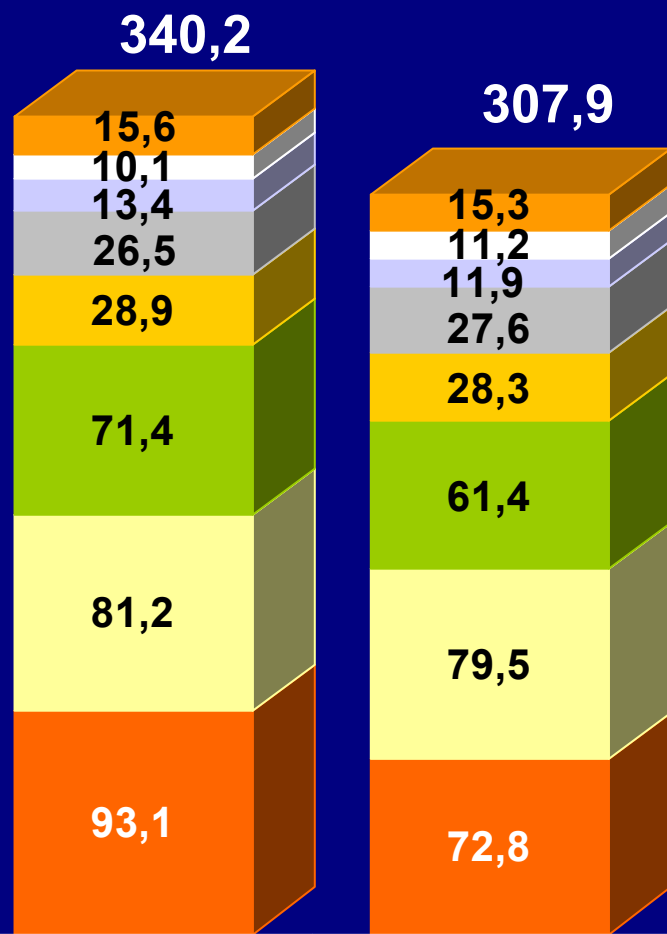
* sur une base économique, hors Alliance Capital et AXA Investment Managers

** Coût d'Acquisition Différé

Vie Epargne Retraite : les provisions mathématiques* sont stables, les cash flows compensant partiellement la baisse des marchés

En milliards d'euros Données au bilan -
base non comparable

Variation à données comparables par rapport au 31/12/01



Total	- 2 %
Autres	+ 4 %
Belgique	+ 10 %
Australie/NZ + HK	- 2 %
Allemagne	+ 4 %
Japon	+ 7 %
Royaume-Uni	- 8 %
France	- 1 %
Etats-Unis	- 7 %



2001

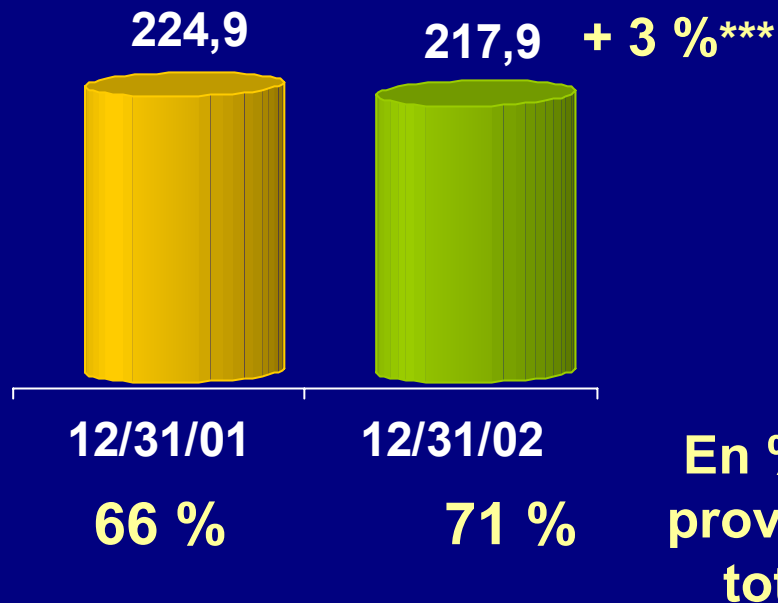
2002

* brutes de réassurance

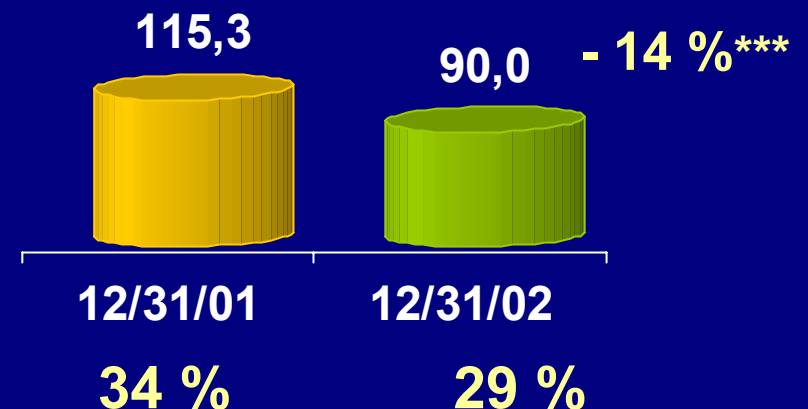
Vie Epargne Retraite : la baisse des marchés impacte les provisions UC tandis que la collecte nette positive alimente l'actif général

Euro billion

Actif général** Total Groupe



Unités de compte** Total Groupe



* Y compris provisions mathématiques "With Profits"

** Brutes de réassurances

*** Variations à données comparables

Réserves Amiante (1/2)

- ◆ Les provisions techniques s'élèvent à 686 millions d'euros au 31/12/02 soit un "survival ratio⁽¹⁾" de 22,9 contre 18,6 en 2001

Provisions risque amiante au 31/12/01	678
Sinistres payés en 2002	- 36
Autres variations	+ 44
Provisions risque amiante au 31/12/01	686

Les provisions

- *ne sont pas actualisées*
- *sont brutes de réassurance*
- *sont réalistes au regard des commutations réalisées dans le passé*

- ◆ Les provisions pour risque amiante ne représentent que 1,5 % du total des provisions dommages et assurance internationale d'AXA



(1) Réserves +IBNR/coût moyen des sinistres payés sur les 3 dernières années

Réserves Amiante (2/2)

- ◆ Nos ratios se situent aux niveaux recommandés par les experts du marché

Au 31 décembre 2002	« survival ratio » 3 ans
AXA (sans commutation)	22,9 années
AXA (avec commutations)	18,0 années
Recommandations des experts de l'industrie	[12 à 26 années]



Notre structure financière est satisfaisante et équilibrée

Milliards d'euros	31/12/99	31/12/00	31/12/01	31/12/02
Dette financière - holdings	4,3	8,2	4,3	3,3
Dette financière - filiales	1,1	0,8	0,7	0,6
Total dette financière	5,4	9,0	5,0	3,9
Dette subordonnée	4,8	8,3	8,9	8,3
Total dette	10,2	17,3	13,9	12,2
Total fonds propres consolidés	24,3 ⁽¹⁾	27,6 ⁽¹⁾	28,2	26,5
Total dette / Fonds propres	42 %	63 %	49 %	46 %
Dette financière / Fonds propres + Dette subordonnée	18 %	25 %	13 %	11 %

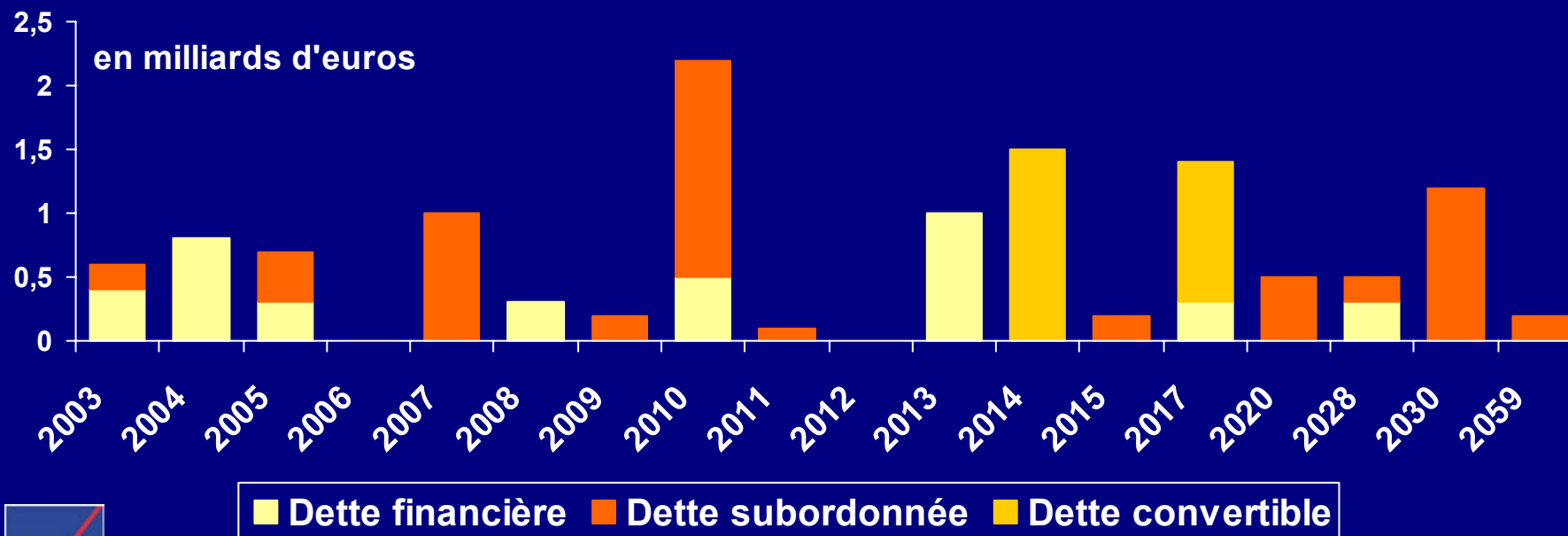
(1) ORA compris (192 millions d'euros)

Notre structure financière est proche de celle de 1999, soit avant les rachats des minoritaires et l'acquisition de Nippon Dantai et de Sanford Bernstein. La dette financière a été réduite de plus de moitié depuis la fin 2000



En outre, notre profil de liquidité est extrêmement sain

- Maintien d'une trésorerie entre 6 et 7 milliards d'euros
- Maintien de lignes de crédit, actuellement non utilisées, d'un montant total de 4,8 milliards d'euros, d'une durée moyenne de 2,5 années
- Large accès aux marchés financiers via les billets de trésorerie français, les programmes "BMTN" et "EMTN", et le "US shelf"
- Gestion de l'échéancier de la dette consolidée



L'ANR par action recule de 17%

Euro par action	ANR après impôts et autres*
31/12/01**	18,1
31/12/02	14,9

* y compris les provisions d'égalisation (nettes part du groupe)

** avec les plus-values latentes japonaises au 31/12/01

La baisse de 17 % de l'ANR est due à :

- de moindres plus-values latentes (- 7 points, dont - 12 points sur actions et + 4 points sur obligations)
- la baisse du cours du titre Alliance Capital (- 5 points)
- l'impact des taux de change sur les fonds propres (- 4 points)
- la variation du nombre d'actions (- 1 point)



Une structure d'actifs investis qui reste diversifiée

<i>En % de la valeur comptable</i>	Vie/ Epargne/ Retraite**	Dommmages	Internation- al	Total Groupe 2002	Total Groupe 2001
Produits de taux*	68 %	53 %	61 %	66 %	63 %
Actions	13 %	27 %	15 %	15 %	16 %
Prêts	9 %	2 %	0 %	8 %	10 %
Immobilier	4 %	8 %	3 %	4 %	4 %
Liquidités et équivalents	6 %	10 %	21 %	7 %	7 %
Total actifs investis*** (en milliards d'euros)	186,8	31,7	8,9	237,6	242,6

* inclus les OPCVM obligataires

** hors actifs en unités de compte (90,5 mds euros en 2002 contre 115,7 mds euros en 2001) et actifs en représentation des passifs « with profits » (28,8 mds euros en 2002 contre 33,6 mds euros en 2001)

*** hors investissement dans les sociétés consolidées par mise en équivalence (2,1 mds euros en 2002 contre 1,6 md euros en 2001)



Un risque crédit sous contrôle

Estimations au 31/12/02

Produits de taux ⁽¹⁾ % de la valeur de marché	Vie / Epargne / Retraite	Dommages	International	Total Groupe
Obligations d'Etat	58 %	76 %	57 %	60 %
Obligations du secteur privé	36 %	20 %	38 %	34 %
Titres adossés à des prêts immobiliers	5 %	3 %	3 %	4 %
Autres	1 %	1 %	2 %	2 %
Total produits de taux ⁽¹⁾ (en milliards d'euros)	118,5	15,0	5,5	146,5

Données de gestion au 31/12/02	ratings ≥ A	ratings BBB	ratings ≤ BB	Non noté
Secteur privé	66 %	28 %	3 %	3 %



(1) hors obligations en représentation des contrats "with-profit" (15,4 mds euros), OPCVM obligataires (16,5 mds euros) et titres de transaction (2,1 mds euros)

Résultats annuels 2002



Embedded Value
Annexes

Tillinghast Opinion

Tillinghast a revu la méthodologie et les hypothèses économiques retenues pour calculer la VPPF et le coût d'immobilisation du capital au 31 décembre 2001 ainsi que la valeur ajoutée par les affaires nouvelles en 2002 pour les principales entités opérationnelles du Groupe AXA. Une revue moins détaillée a été faite pour l'Australie et l'Allemagne.

Tillinghast a conclu que la méthodologie et les hypothèses retenues étaient raisonnables et cohérentes avec les autres informations fournies dans ce document.

Tillinghast a aussi effectué des contrôles de cohérence globale sur les résultats de ces calculs et n'a pas mis en évidence de problème significatif. Cependant, Tillinghast n'a pas effectué de contrôles détaillés sur les modèles et les processus mis en œuvre.

Les estimations réalisées sont basées sur des pratiques actuarielles habituelles en matière de méthodologie de valorisation de l'Embedded Value et de détermination des hypothèses. Elles ne visent pas à développer un calcul de "fair value" ou à interpréter des standards de comptabilité proposés par l'IASB.



Méthode de calcul de la PVFP

La PVFP a été calculée pour la Vie uniquement

La PVFP:

- ◆ Couvre 98% des primes en Vie et 98% des réserves Vie
- ◆ Est basée sur les résultats statutaires
- ◆ Est basée sur les réserves techniques statutaires
- ◆ Les hypothèses de rendement des actifs incluent les plus et moins-values latentes sur les actifs en représentation des engagements techniques, conformément à la réglementation locale et aux pratiques de la société



Hypothèses de calcul de la PVFP

- **Prime de risque = 250 points de base**
 - **Taux d'actualisation moyen pondéré après impôt = 7,2%**
- **Les hypothèses actuarielles sont « best estimates » basées sur l'expérience courante**
- **Aucune hypothèse de gains de productivité**
- **Aucune hypothèse d'amélioration de la mortalité en Vie**
- **Les frais généraux sont retraités des « coûts non récurrents », notamment aux Etats-Unis, en France et au Royaume-Uni**
- **Taux d'impôt effectif moyen pondéré = 33%**
- **Taux de rendement des actifs investis moyen pondéré avant impôt:**
 - **Actions = 7,7%**
 - **Taux Sans-risque = 4,6%**



Inflation moyenne pondérée = 2,4%

Coûts non récurrents exclus de la PVFP Vie 2002

Coûts avant impôt, part du groupe, en millions d'euros

Royaume-Uni	111	BluePrint et coûts de la dépoliarisation
Etats-Unis	62	Coûts informatiques non récurrents et coûts marketing
France	38	Réorganisation des systèmes d'information et restructuration du réseau AXA Conseil
Allemagne	24	Dépenses stratégiques
Autres Pays	18	
<hr/>		
TOTAL	253	

En 2001, les coûts non récurrents exclus de la PVFP s'élevaient à 538 millions d'euros



Sensibilité de la PVFP et des affaires nouvelles

En euros par action	PVFP	Contribution AN Vie
Augmentation de 100 pb des taux de reinvestissement	0.42	0.02
Baisse de 100 pb des taux de reinvestissement	-0.63	-0.02
Augmentation de 100 pb du taux d'actualisation	-0.69	-0.08
Diminution du taux de rachat de 10%	0.38	0.05
Baisse permanente des frais généraux de 10%	0.45	0.03
Amélioration de 10 pb de la marge financière sur AG*	0.40	0.02
Amélioration de 100 pb du rendement des actifs sur UC	0.20	0.03
Amélioration de la mortalité en Vie (50 pb par an)**	0.12	0.01
Marchés actions 10% plus haut au début de la projection	0.47	0.04
Marchés actions 10% plus bas au début de la projection	-0.44	-0.04
Hausse de 100 pb rendement des actifs sur les années futurs	1.96	0.10
Baisse de 100 pb rendement des actifs sur les années futurs	-2.42	-0.11
Augmentation de 100 pb du taux d'actualisation au Japon	-0.06	-0.02

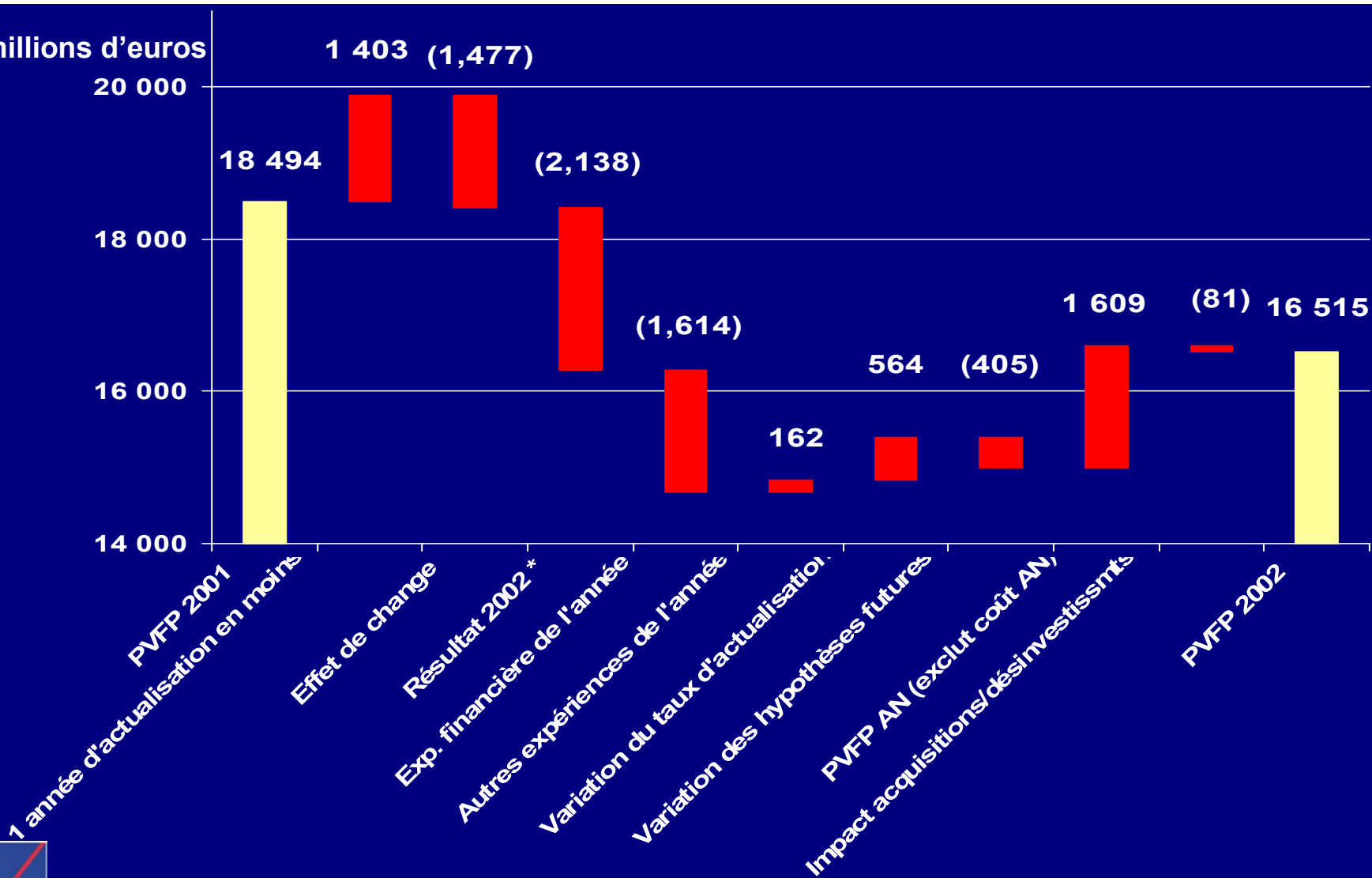


* Actif Général

** Basée sur données Etats-Unis, France, Japon et Belgique, et extrapolée à l'ensemble du Groupe

Evolution de la PVFP

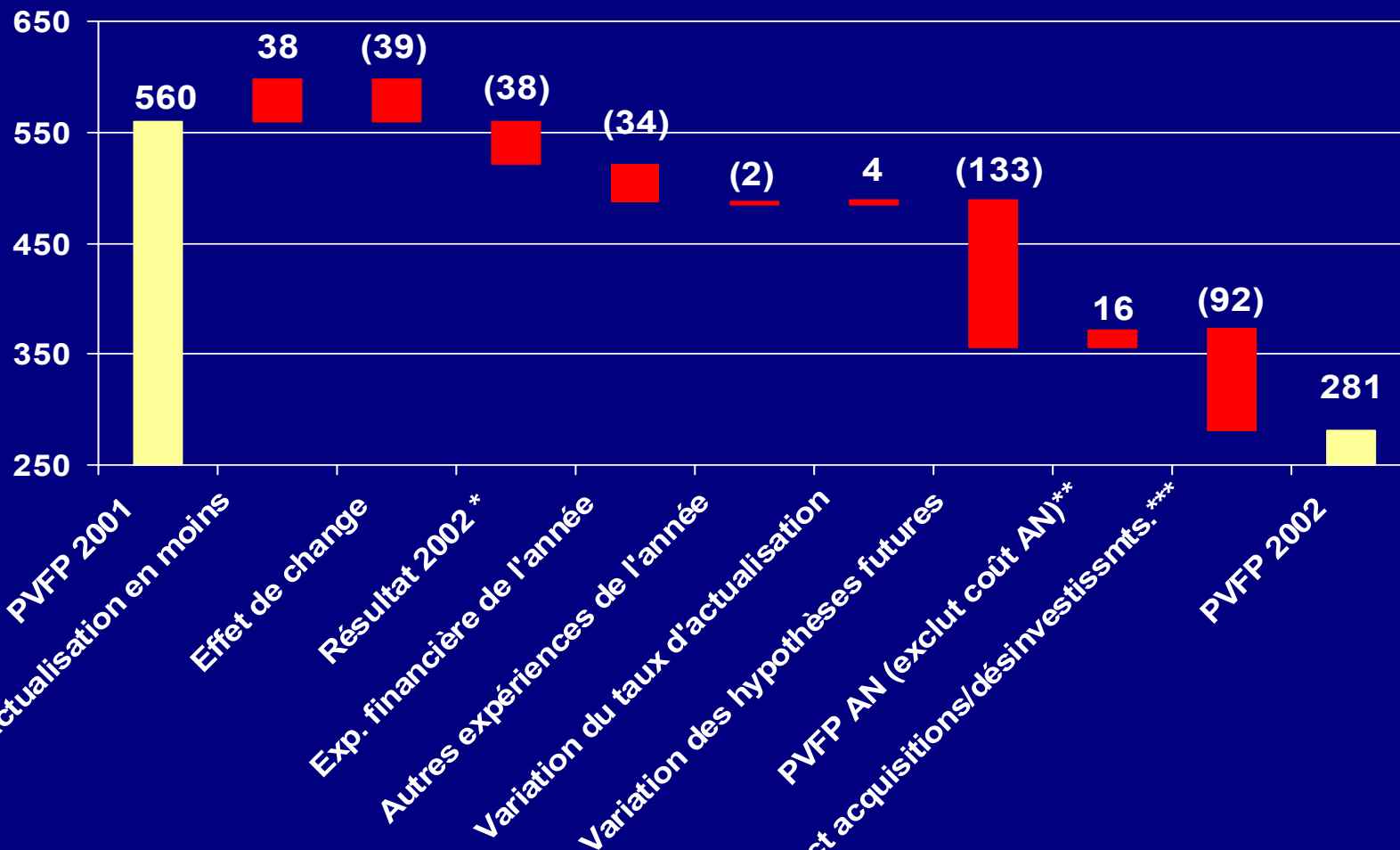
En millions d'euros



* Tel que projeté dans la PVFP 2001

Evolution de la PVFP - Australie

En millions d'euros



* Tel que projeté dans la PVFP 2001

** En statutaire, la PVFP AN inclut tout le coût des AN en Australie

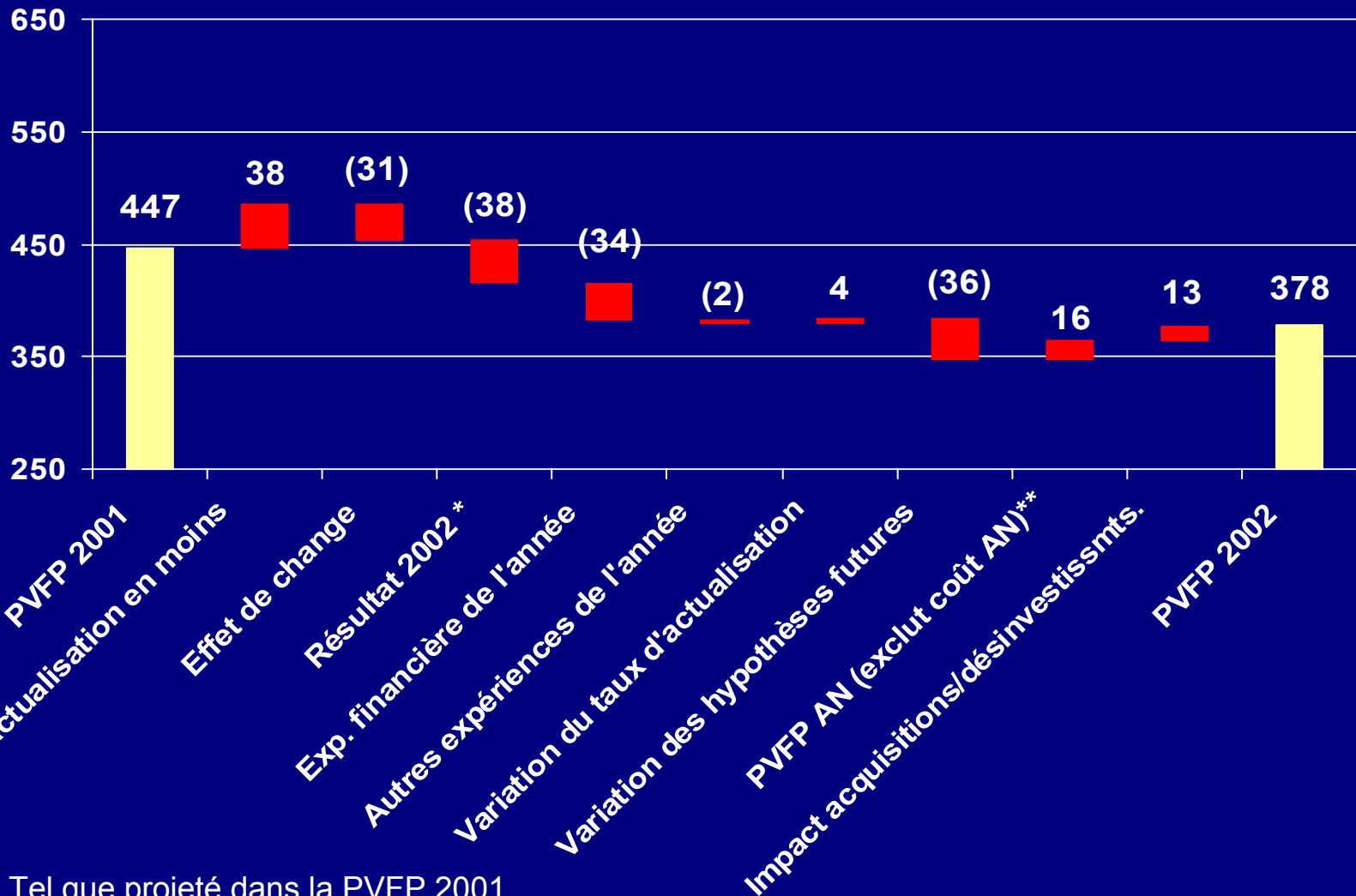
*** Dont -105 lié à la vente de la branche Santé. L'impact ANRA correspondant est +102.



Evolution de la PVFP - Australie Vie seulement

Hors réallocation de 97 millions d'euros de la PVFP à l'ANRA

En millions d'euros

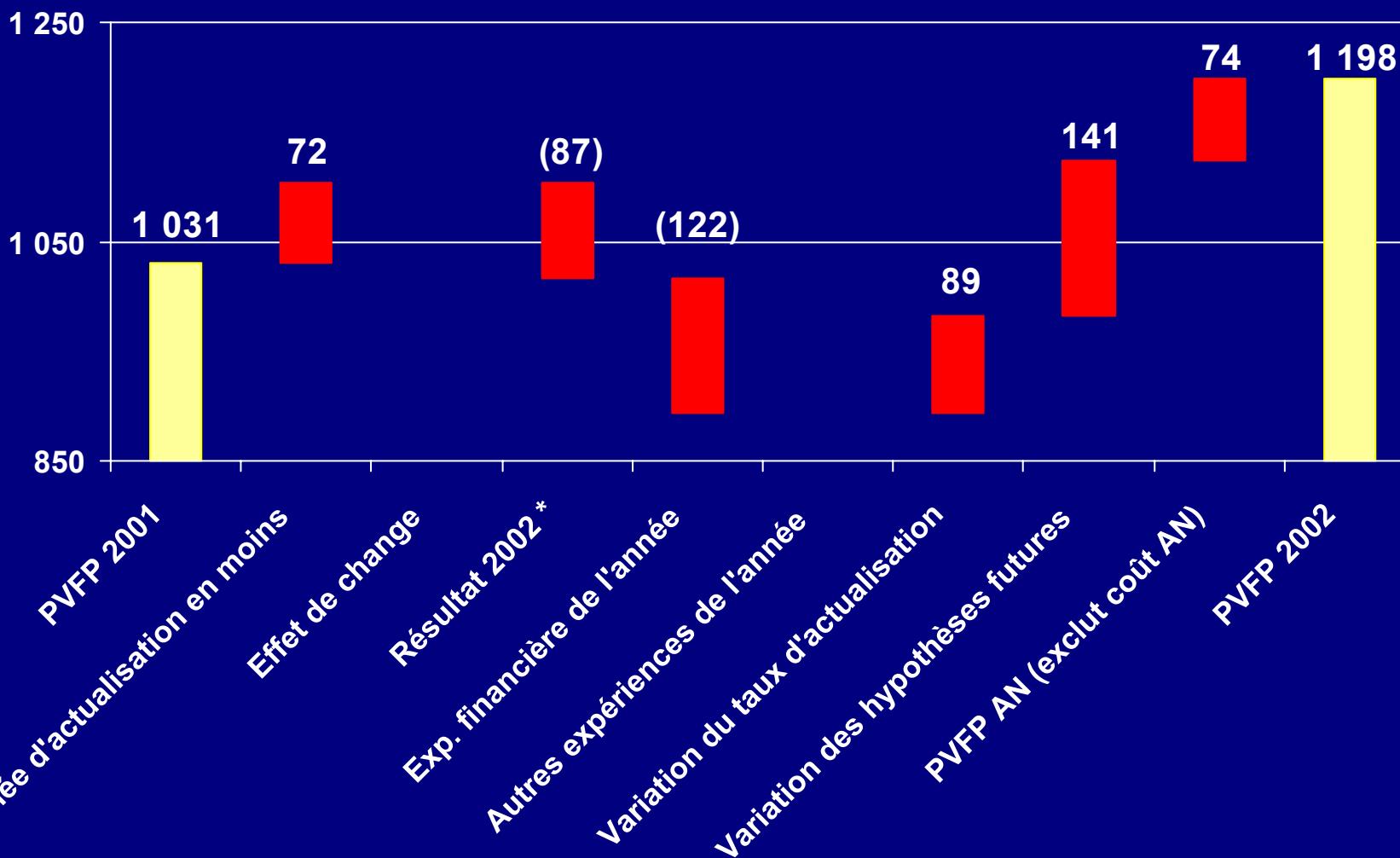


* Tel que projeté dans la PVFP 2001

** En statutaire, la PVFP AN inclut tout le coût des AN en Australie

Evolution de la PVFP - Belgique

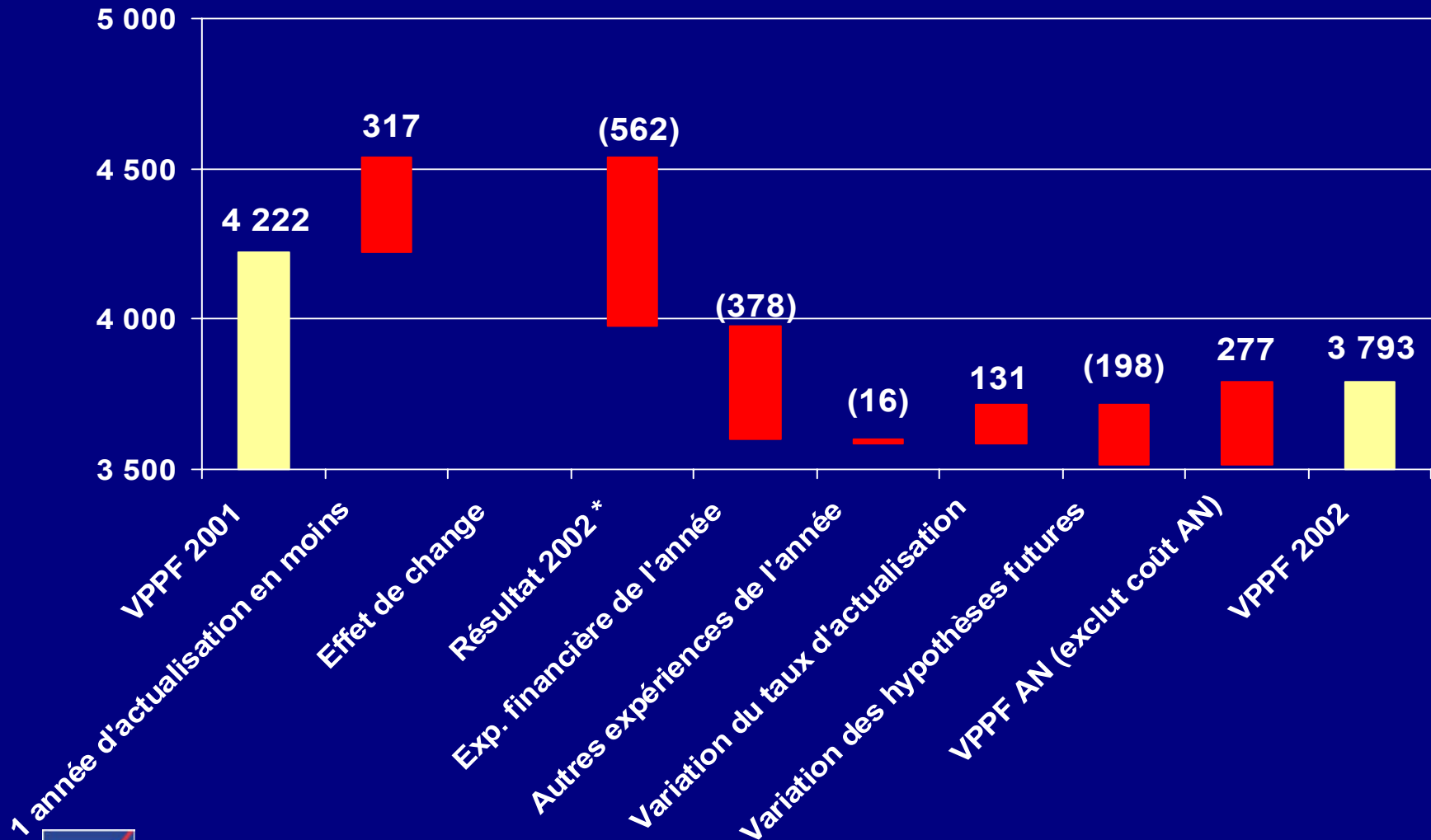
En millions d'euros



* Tel que projeté dans la PVFP 2001

Evolution de la PVFP - France

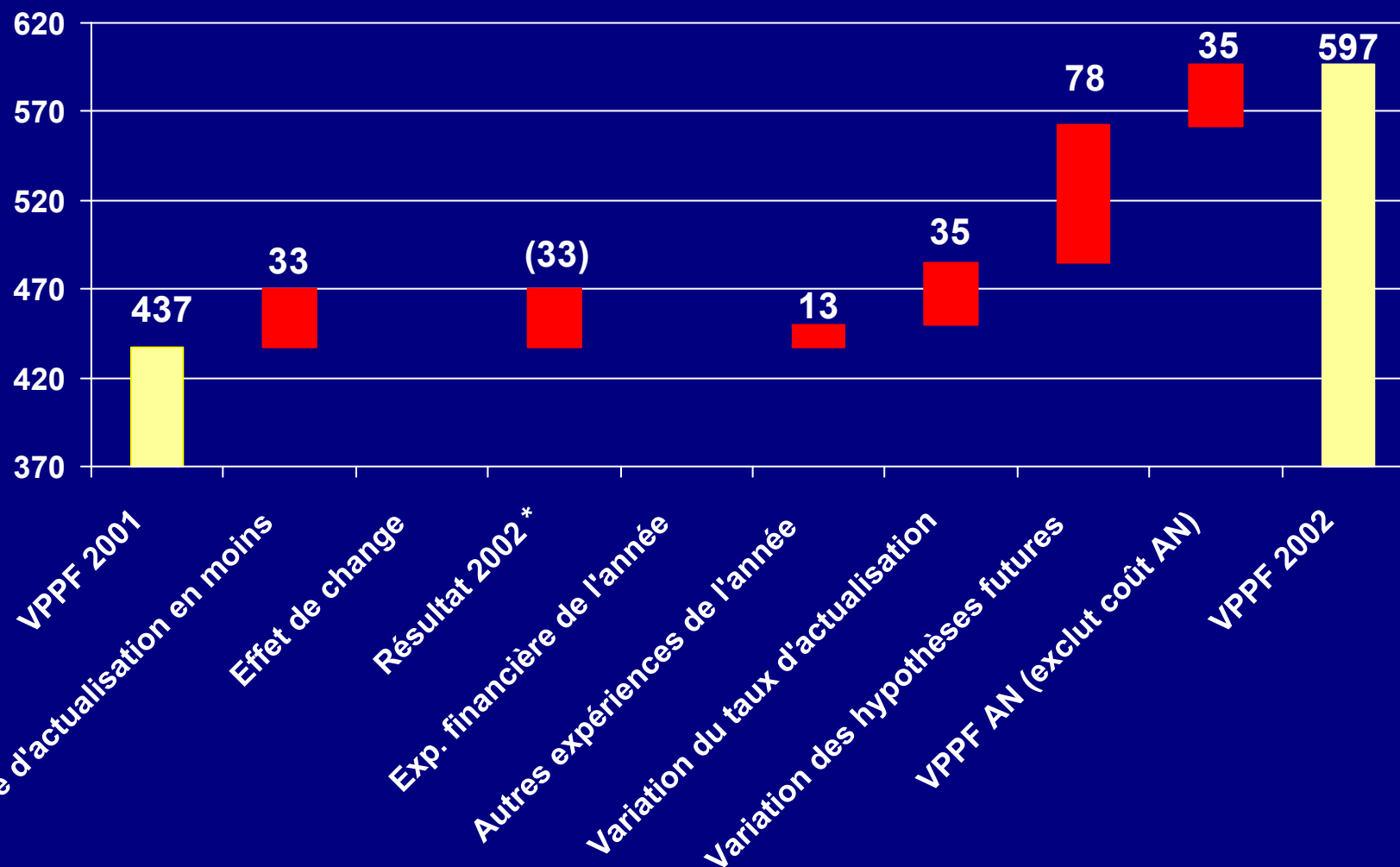
En millions d'euros



* Tel que projeté dans la PVFP 2001

Evolution de la PVFP - Allemagne

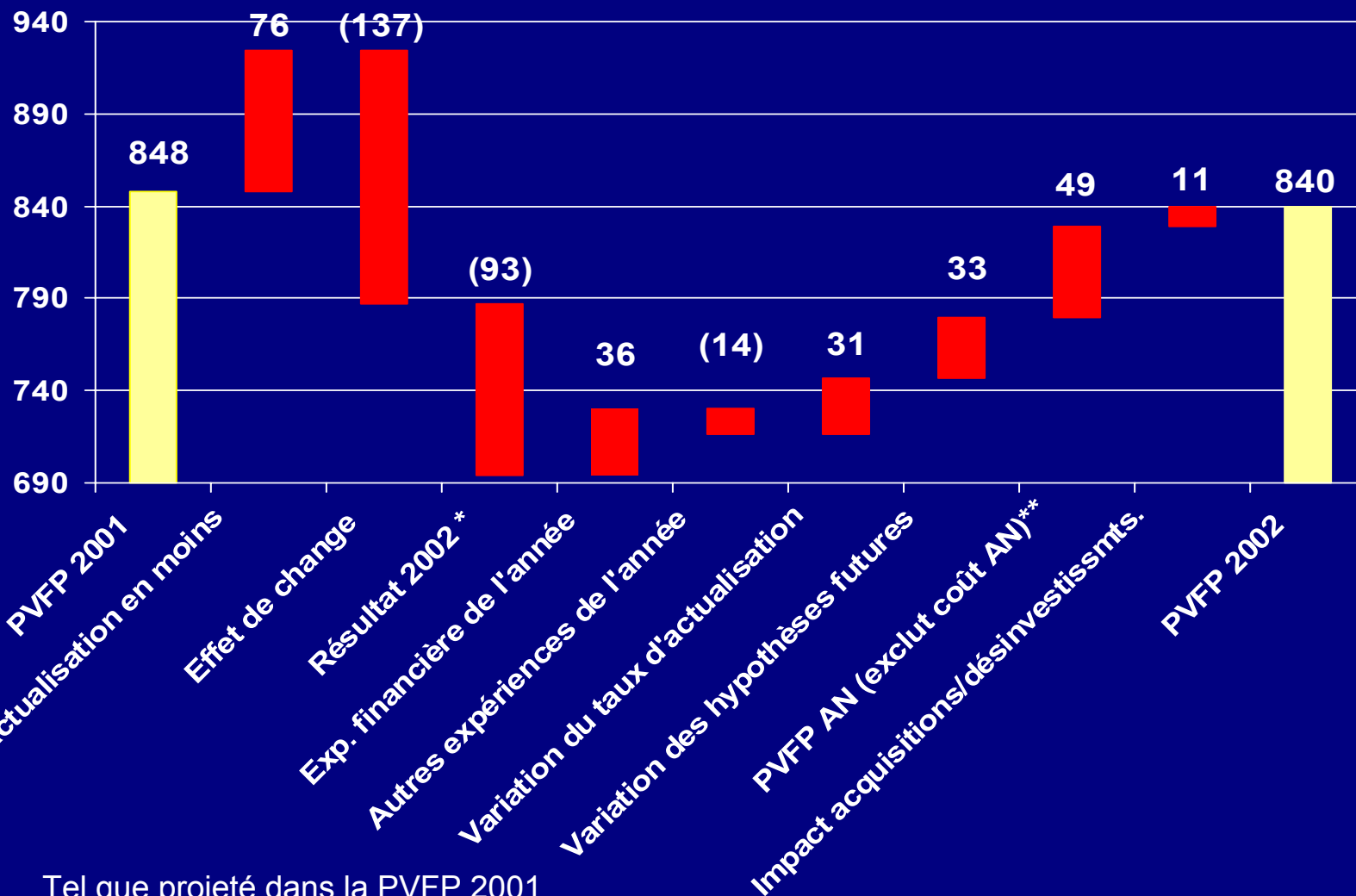
En millions d'euros



* Tel que projeté dans la PVFP 2001

Evolution de la PVFP - Hong Kong

En millions d'euros

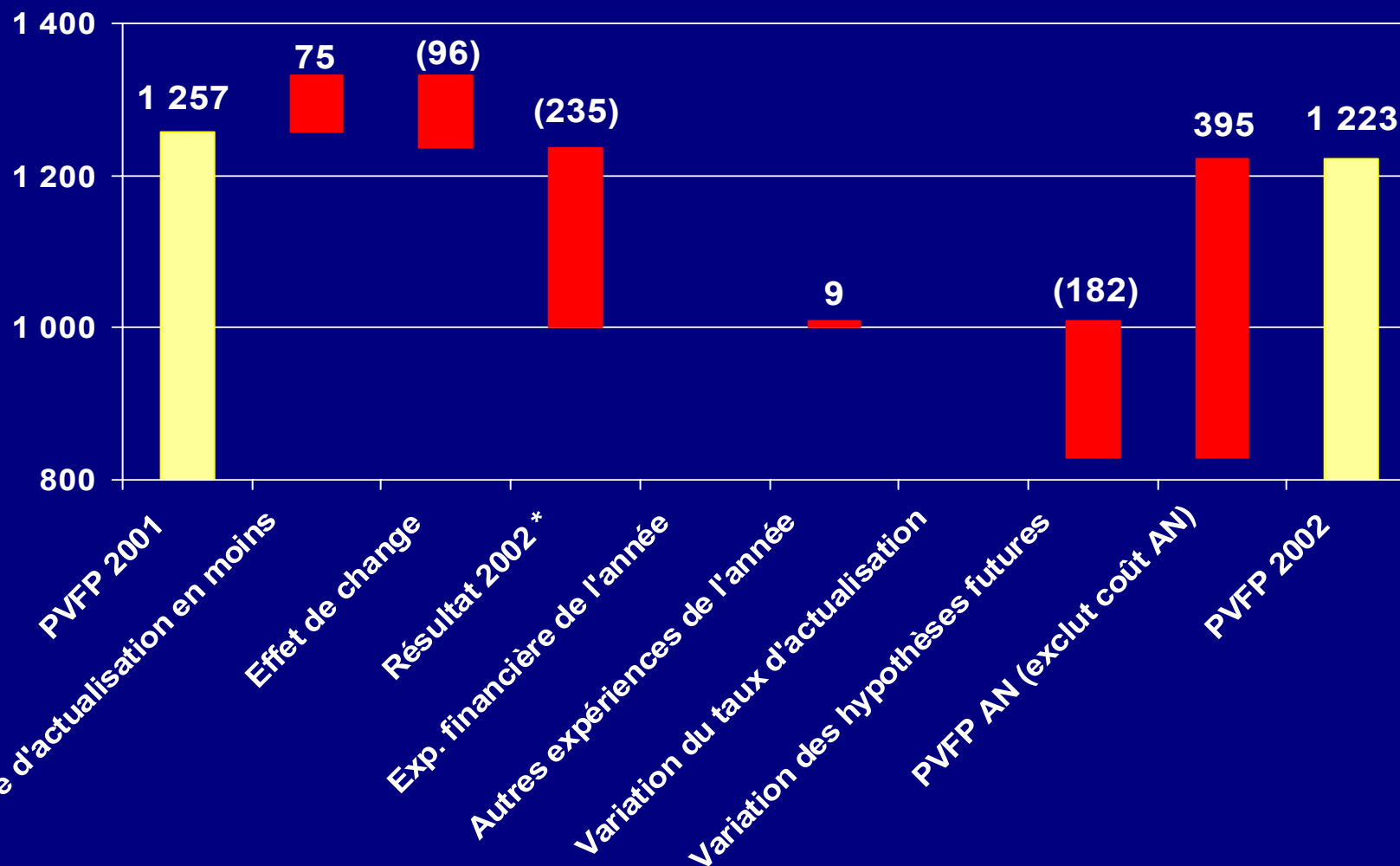


* Tel que projeté dans la PVFP 2001

** En statutaire, la PVFP AN inclut une partie du coût des AN à Hong Kong

Evolution de la PVFP - Japon

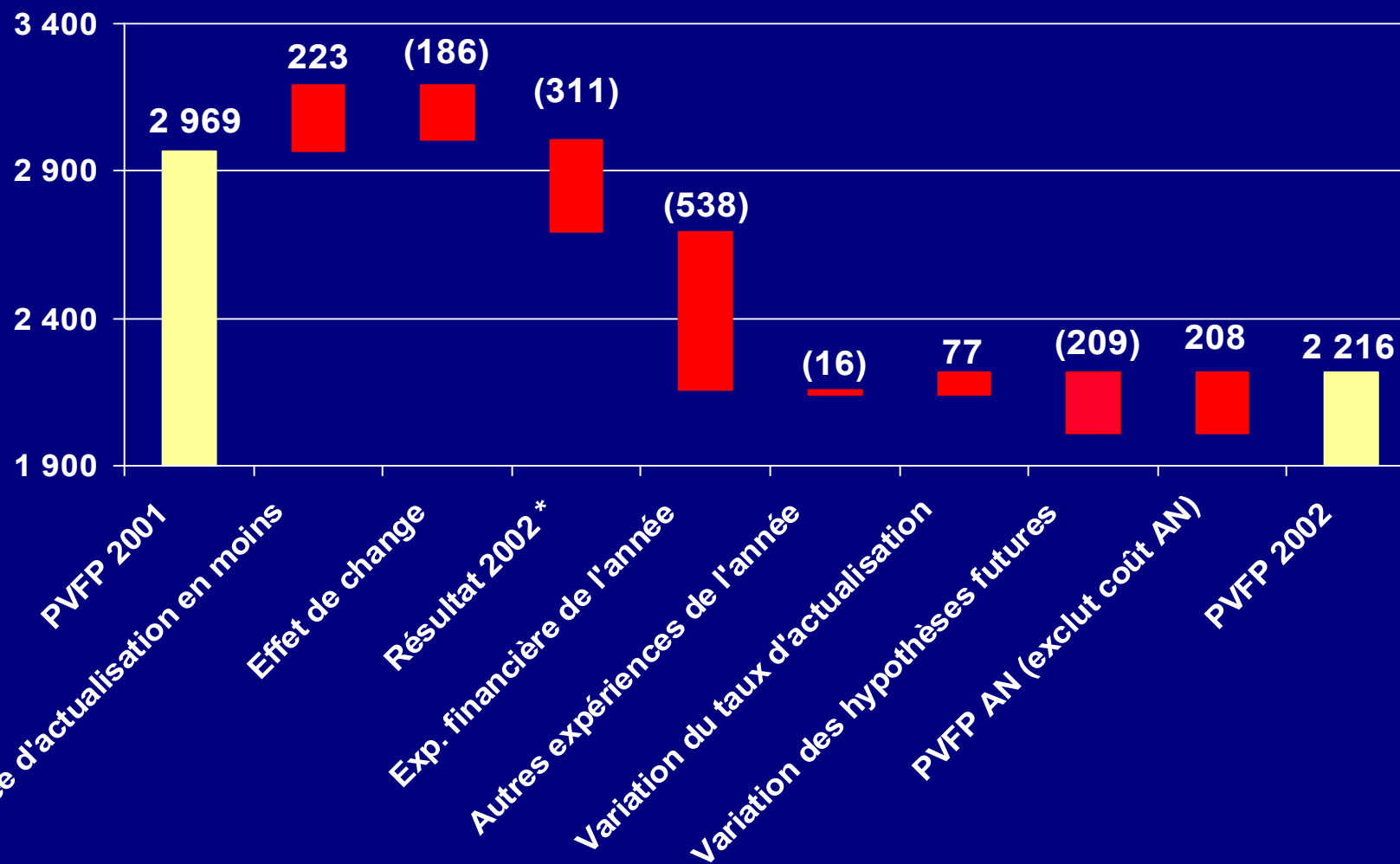
En millions d'euros



* Tel que projeté dans la PVFP 2001

Evolution de la PVFP - Royaume-Uni

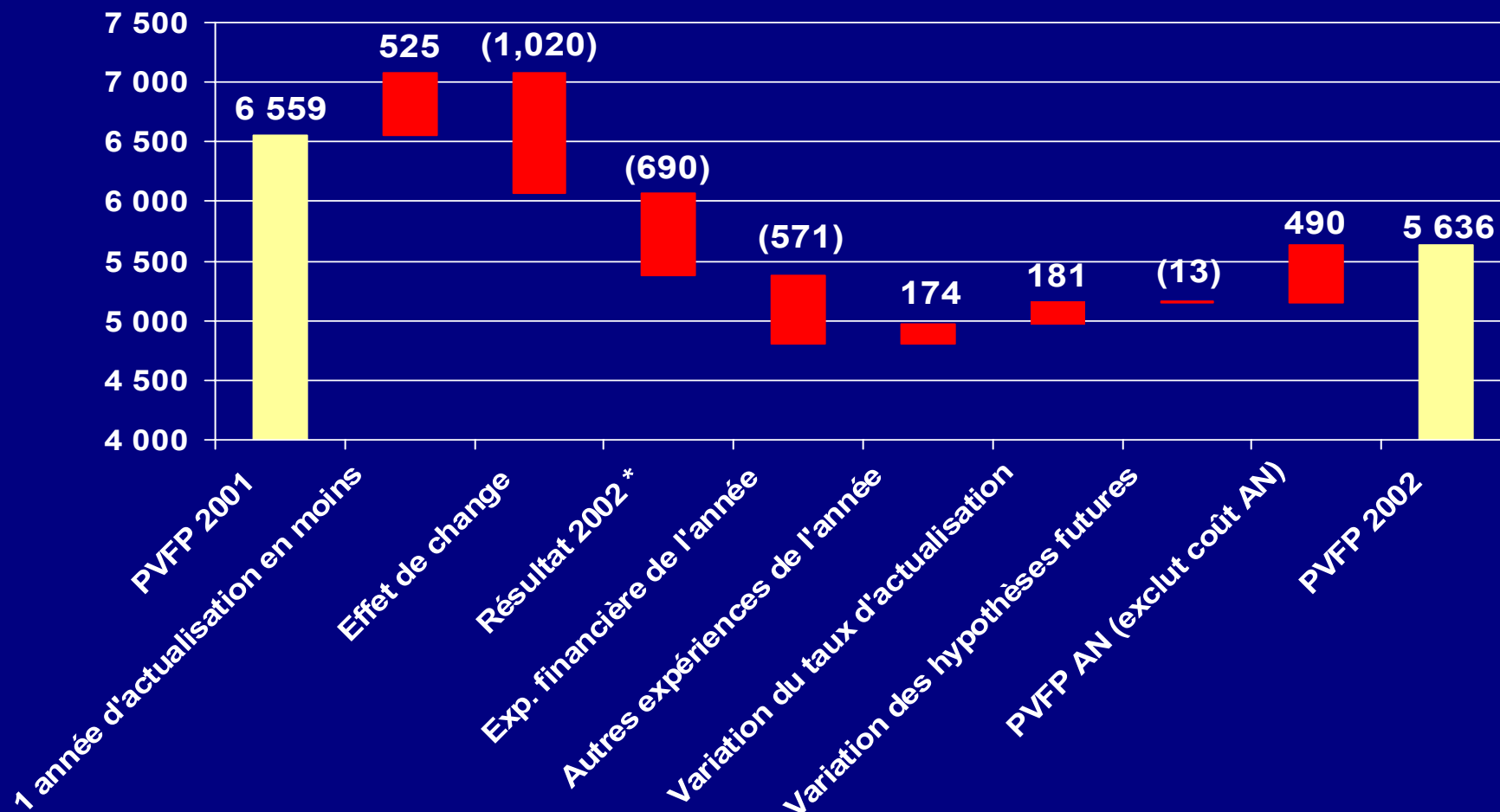
En millions d'euros



* Tel que projeté dans la PVFP 2001

Evolution de la PVFP - Etats-Unis

En millions d'euros



* Tel que projeté dans la PVFP 2001

Primes sur affaires nouvelles Vie (base APE), part du Groupe

En millions d'euros	2002			2001			Variation des APE (en %)	
	<u>Périodiques</u>	<u>Uniques</u>	<u>APE</u>	<u>Périodiques</u>	<u>Uniques</u>	<u>APE</u>	<u>Actuel</u>	<u>A taux de change constant</u>
Etats-Unis	441	9 097	1 350	554	4 874	1 040	+ 30%	+ 54%
France	341	4 929	834	259	5 320	791	+ 5%	+ 5%
Royaume-Uni	316	4 988	814	332	5 984	930	- 12%	- 6%
Japon	450	155	466	355	270	382	+ 22%	+ 34%
Belgique	39	883	127	114	853	200	- 36%	- 36%
Hong Kong	54	30	57	94	109	105	- 46%	- 35%
Australie	24	1 322	156	43	325	75	+ 107%	+ 123%
Allemagne	267	165	283	244	160	260	+ 9%	+ 9%
Autres pays	68	1 034	171	72	780	150	+ 14%	+ 14%
TOTAL	1 999	22 603	4 260	2 068	18 675	3 936	+ 8%	+ 18%



Note : hors Santé, les primes sur affaires nouvelles en Australie auraient été de 66 millions d'euros en 2001 (34 millions d'euros périodiques et 325 millions d'euros uniques)

Contribution des affaires nouvelles Vie après coût du capital

En millions d'euros			<u>% Variation</u>	<u>% Variation</u>
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Actuel</u>	<u>A taux de change constant</u>
Etats-Unis	146	139	+ 5%	+ 25%
France	30	48	- 38%	- 38%
Royaume Uni	70	100	- 30%	- 25%
Japon	130	113	+ 15%	+ 26%
Belgique	28	40	- 31%	- 31%
Hong Kong	38	53	- 28%	- 14%
Australie*	8	8	+ 10%	+ 18%
Allemagne	19	37	- 48%	- 48%
Autres pays	17	14	+ 21%	+ 21%
TOTAL Contribution AN Vie	486	551	- 12%	- 2%



* Hors Santé, la contribution des affaires nouvelles après coût du capital en Australie aurait été 4 millions d'euros en 2001