

Résultats annuels 2002

Conférence de Presse



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





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 des 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

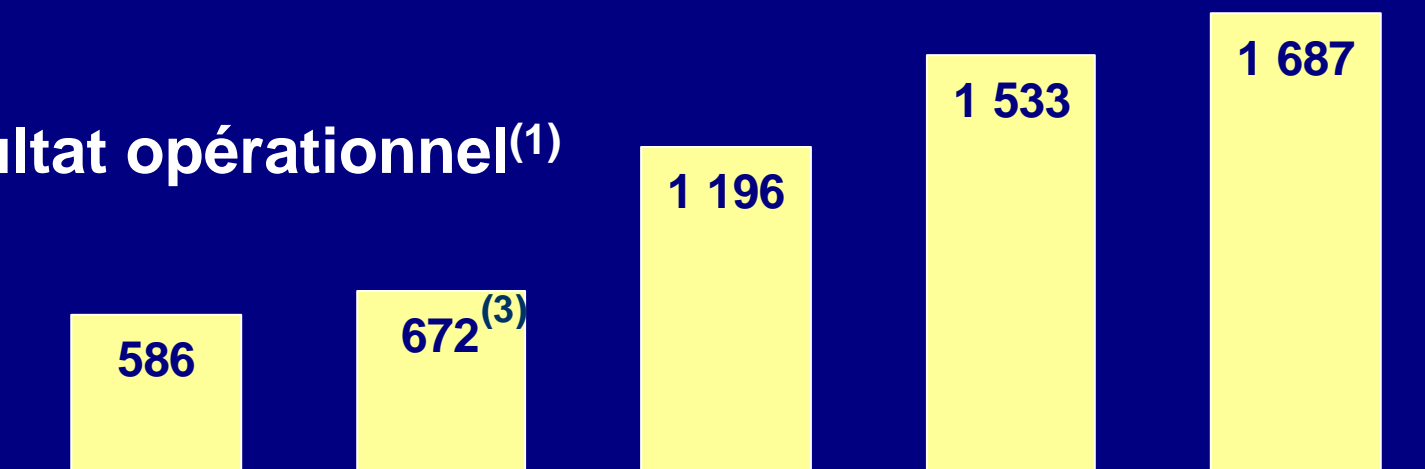
La performance opérationnelle 2002 met en valeur la rapidité d'adaptation du Groupe



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⁾



Par action	1998	1999	2000 ⁽²⁾	2001	2002
(dilué)	0.41	0.45	0.77	0.89	0.97
(en euro)					

(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 résultat d'une accélération de la croissance interne* malgré un contexte défavorable, ...

◆ Vie/épargne/retraite

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

◆ Dommages

- C.A. en hausse de + 6 %*
- Croissance toujours soutenue alors que s'achève notre phase de nettoyage du portefeuille

◆ Gestion d'actifs

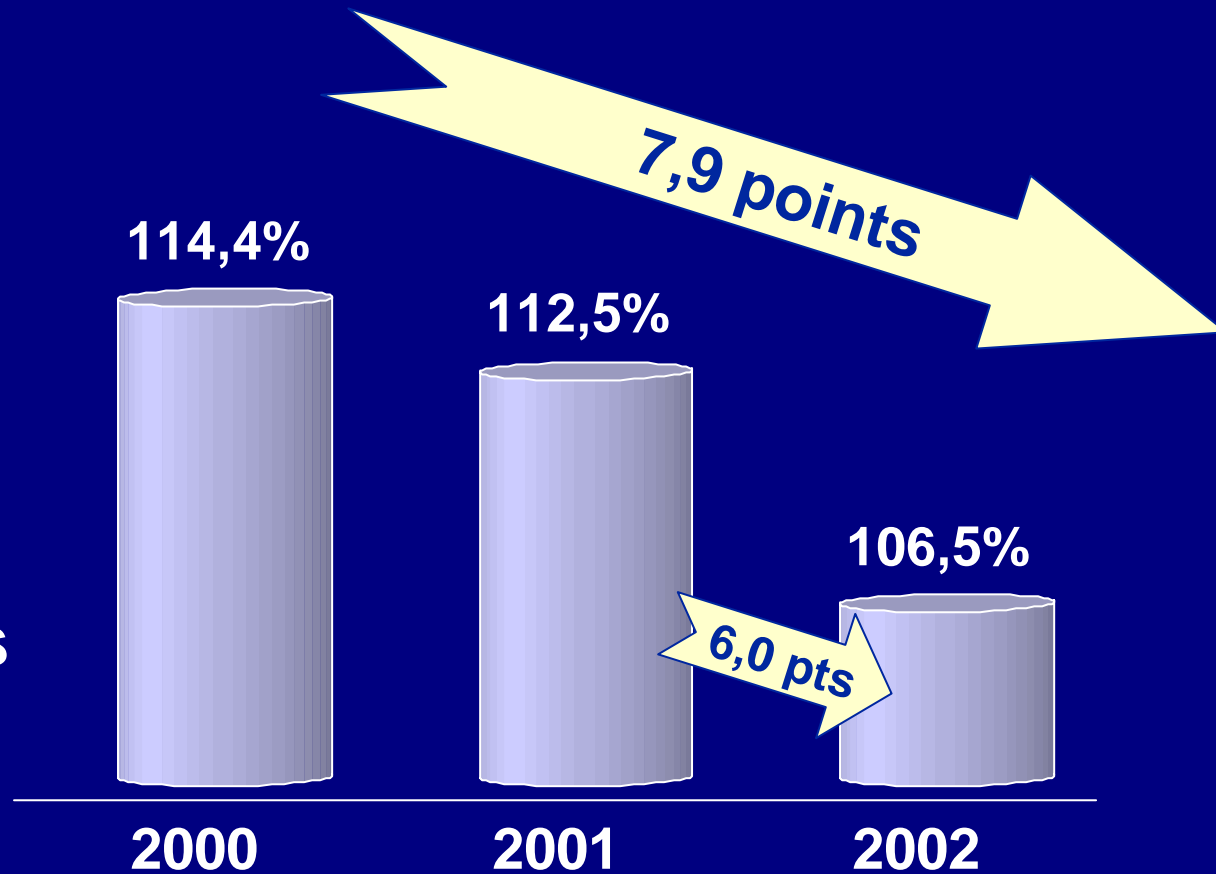
- Collecte nette de 8 milliards d'euros (14 milliards d'euros hors OPCVM monétaires)
- C.A. en baisse de 7 %* alors que les marchés actions baissent de 23 % (S&P500)



* A données comparables

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

Ratio
combiné
Dommages



... et de la réduction de nos coûts.

→ **Nous avons 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 :
 - Claude Brunet : Activités transversales
 - Denis Duverne : Finance, Contrôle et Stratégie
- ◆ 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

- Concentration des risques industriels et des activités de réassurance : 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 m d'euros

◆ Un développement sélectif

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



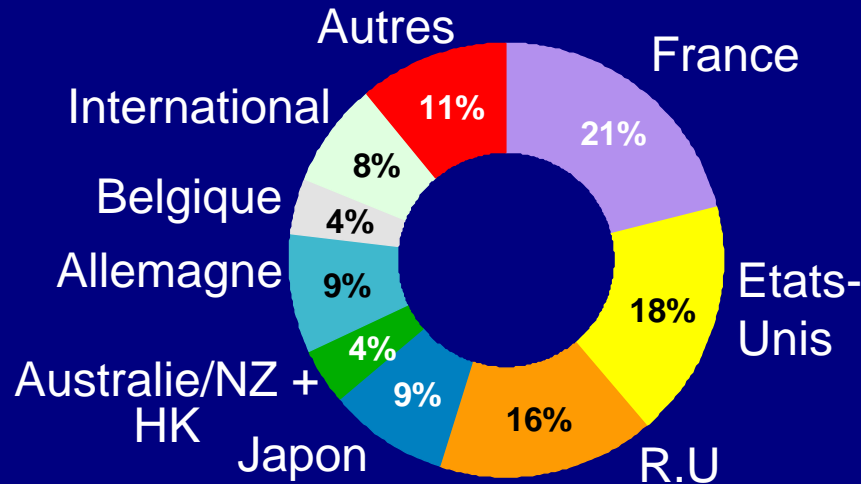
Résultats Groupe

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%

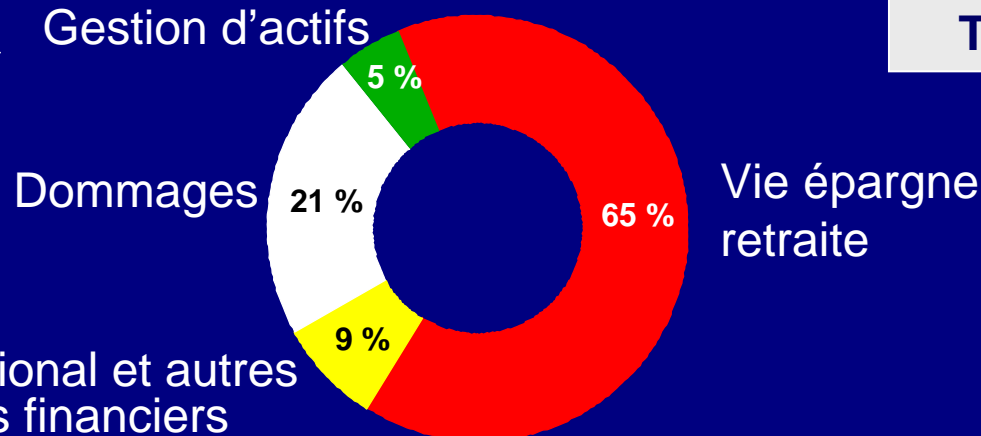
Dommmages + 5,7 %

Gestion d'actifs - 7,2 %

International + 4,6%

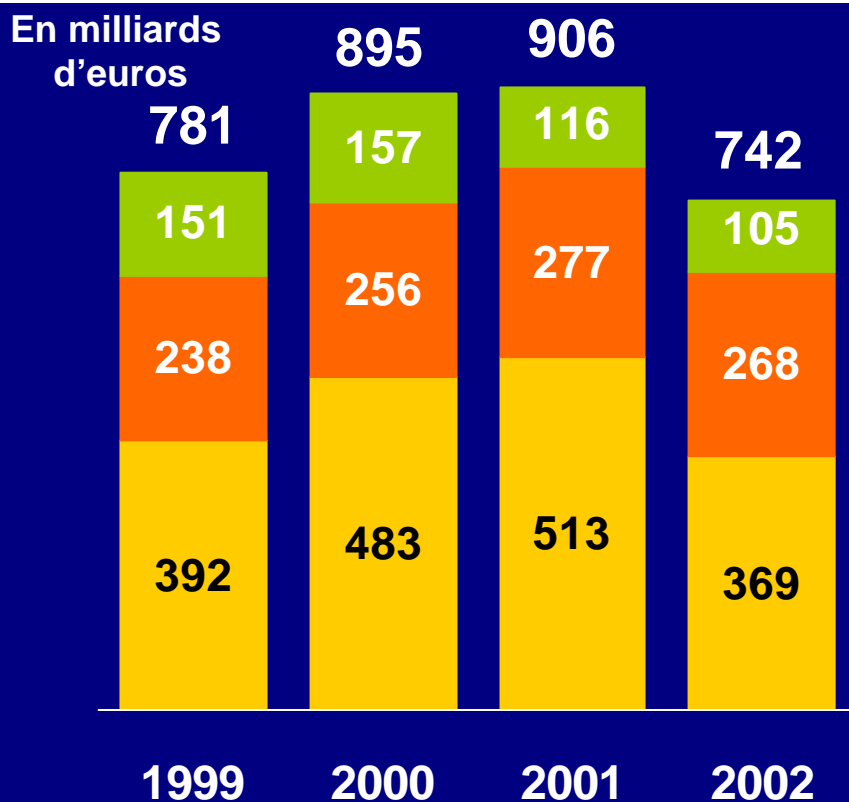
TOTAL + 4,6 %

C.A par activité



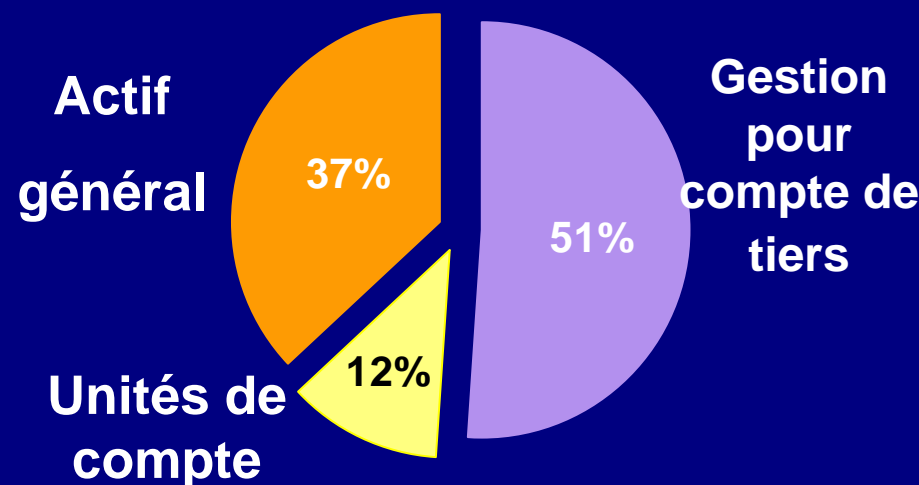
International et autres services financiers

La chute des marchés et les fluctuations de change expliquent la baisse des actifs gérés en dépit d'une collecte nette positive



- Autres sociétés AXA
- AXA IM
- Alliance Capital*

Total actifs gérés



Alliance Capital + AXA IM uniquement

En milliards d'euros sur 12 mois

Collecte nette long terme	14
OPCVM monétaires	- 6
Baisse des marchés	- 78
Impact de change	- 83



* A partir du 1er janvier 2002, hors actifs sous gestion des sociétés affiliées non consolidées (soit 4 milliards d'euros au 31/12/01).

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 diluées est de 1 739 m en 2002 par rapport à 1 787 m 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



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

Millions d'euros	2001			2002		
	Plus values réalisées	Provisions pour dépréciation sur actions	Net	Plus values réalisées	Provisions pour dépréciation sur actions	Net
Vie-épargne-retraite	2	- 408	-406	- 11	- 258	- 269
Domages	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 Provisions pour risques d'exigibilité pour 71 millions d'euros brutes et 47 millions d'euros nettes





Analyse par activité

Le résultat opérationnel de l'activité Vie-Epargne-Retraite s'est bien maintenu en dépit de 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

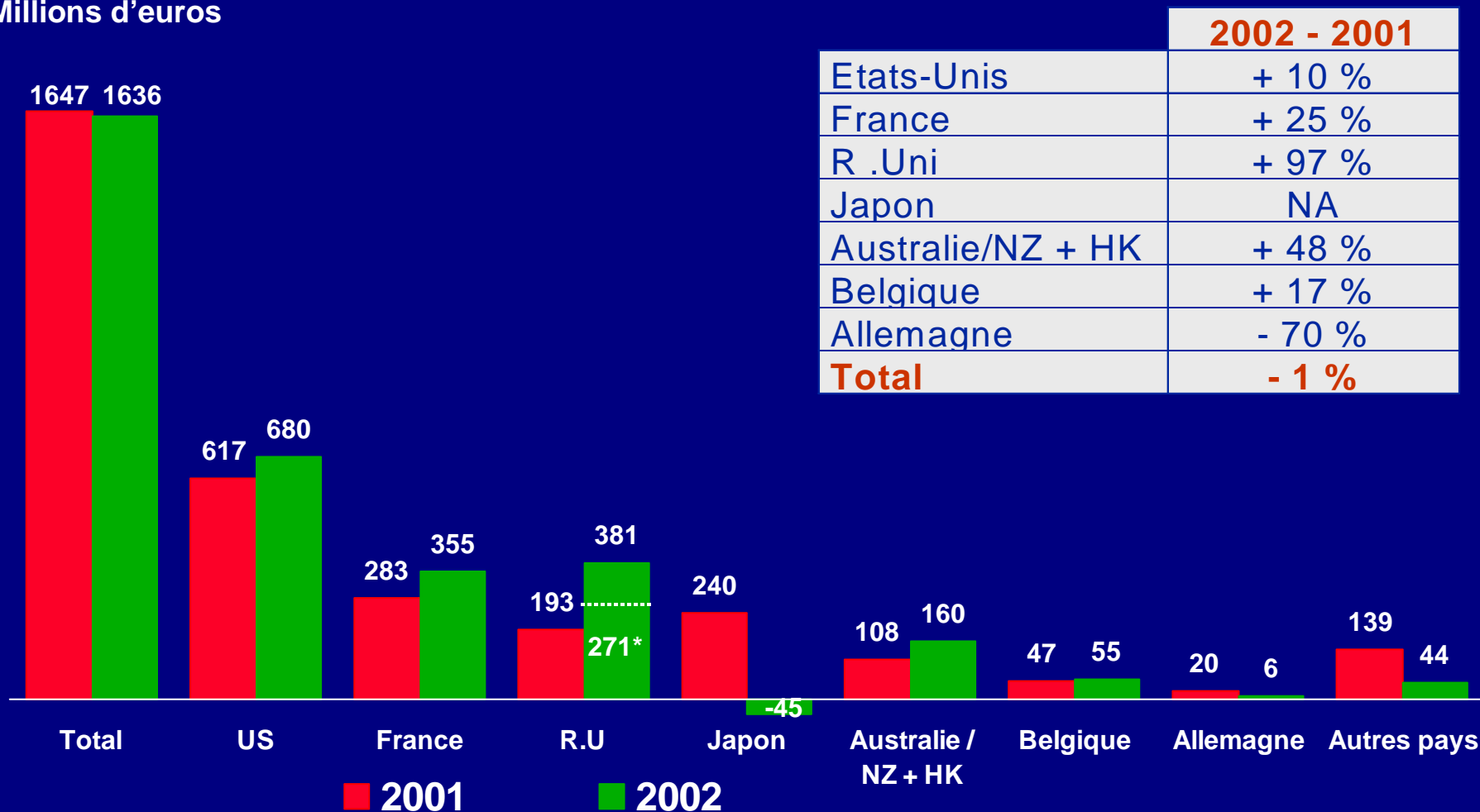
(2) Le résultat courant exclut l'impact d'opérations exceptionnelles (aucune sur les deux périodes) et l'amortissement des survaleurs

... 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"

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.

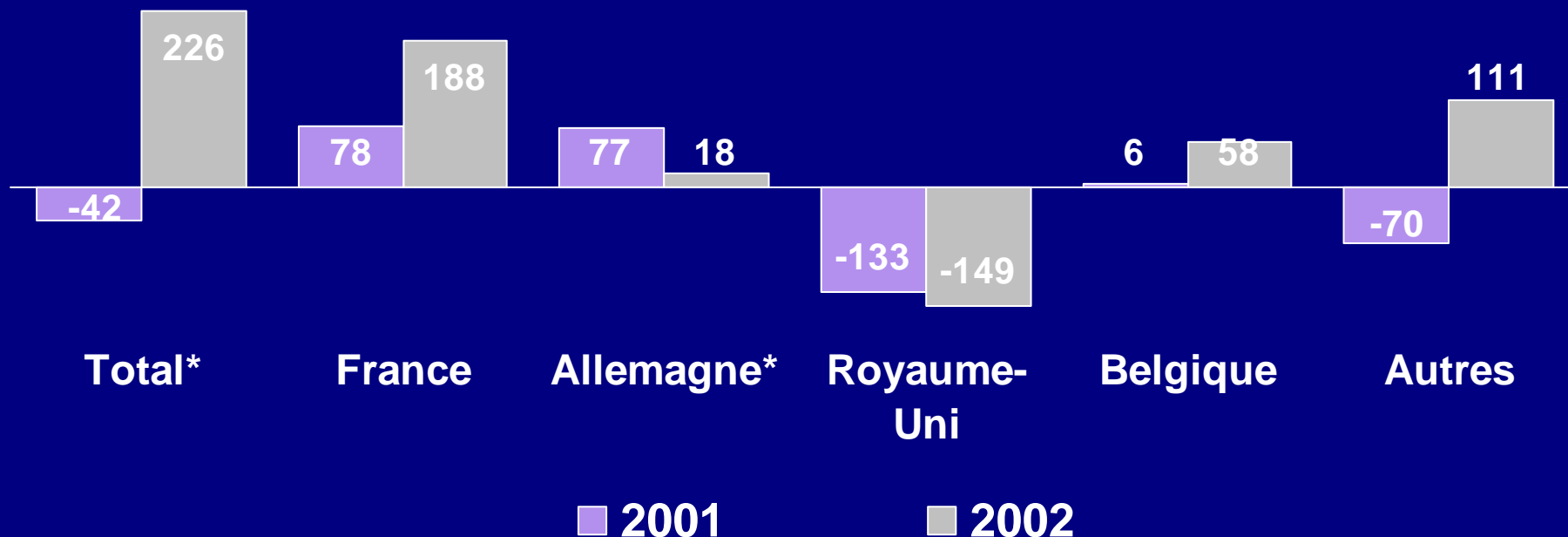
(2) Le résultat courant exclut l'impact des opérations exceptionnelles (aucune sur les deux périodes) et l'amortissement des survaleurs.

... 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 Accidents du travail

(3) Hors activité Accidents du travail

(4) Hors portefeuille en run-off

(5) Inclut l'impact du 11 septembre



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.



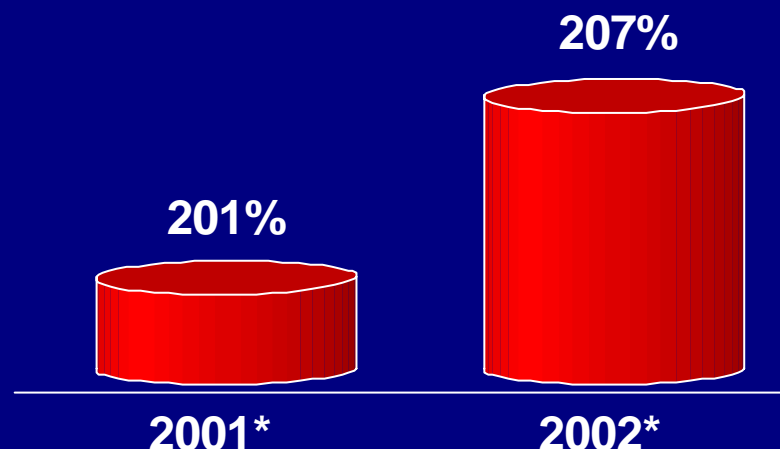


Sommaire

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

La qualité 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 activité portefeuille en run-off du R.U.

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 notations de solidité financière se maintiennent dans la catégorie « AA »

- ◆ Les notations sont restées dans la catégorie « AA » :
 - S&P a modifié en **AA- perspective stable** notre notation de solidité financière, sur la base de l'effet anticipé des marchés financiers sur nos résultats. Nous avons rempli nos objectifs de rentabilité en 2002 :
 - Baisse du ratio combiné de 6 points en ligne avec notre objectif pour 2003
 - Les réductions de coûts ont été supérieures aux prévisions
 - Moody's a confirmé notre notation de solidité financière à **Aa3* perspective stable**
 - Fitch a confirmé notre notation de solidité financière à **AA perspective stable**



* Moody's a placé la notation de la dette financière 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			% Variation	% Variation
	2002	2001	Réel	de change à taux constants
ANRA	11 566	16 370	- 29 %	- 25 %
VPPF* 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	

* VPPF = Valeur Présente des Profits Futurs

** AN = Affaires nouvelles

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





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 preuve 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 Dommages 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 du résultat opérationnel pour 2003



Avertissement

Certaines déclarations figurant dans cette présentation contiennent des prévisions qui portent notamment sur des évènements 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 évènements 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, évènements futurs ou toute autre circonstance.*



Résultats annuels 2002

Conférence de Presse



27 février 2002

Annexes

SOMMAIRES DES ANNEXES

COMPTES CONSOLIDES AXA

- Structure financière (évolution depuis 1999)
- Echancier de la dette
- Cash flows 2002 – Vie / épargne / retraite et dommages
- Détails de l'auto-financement de notre croissance
- Evolution du périmètre – nous saisissons les opportunités
- Détail des réductions de coûts
- Répartition par pays des réductions de coûts
- Eléments exceptionnels dans le résultat net en 2002
- Eléments significatifs dans le résultat opérationnel en 2002
- Méthode d'évaluation des actifs selon recommandations du CNC
- Plus-values latentes revenant aux actionnaires
- Actif net réévalué
- Structure d'actifs investis et détail du portefeuille obligataire
- Actif net réévalué ajusté
- Détail de *l'embedded value* (5 pages)

ACTIVITES

- Vie épargne : provisions mathématiques, évolution
- Vie épargne : provisions mathématiques, répartition
- Japon : Vie
- Réduction des frais généraux en dommages
- Détail sur les ratios combinés au Royaume-Uni
- Dossier amiante (2 pages)



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 %

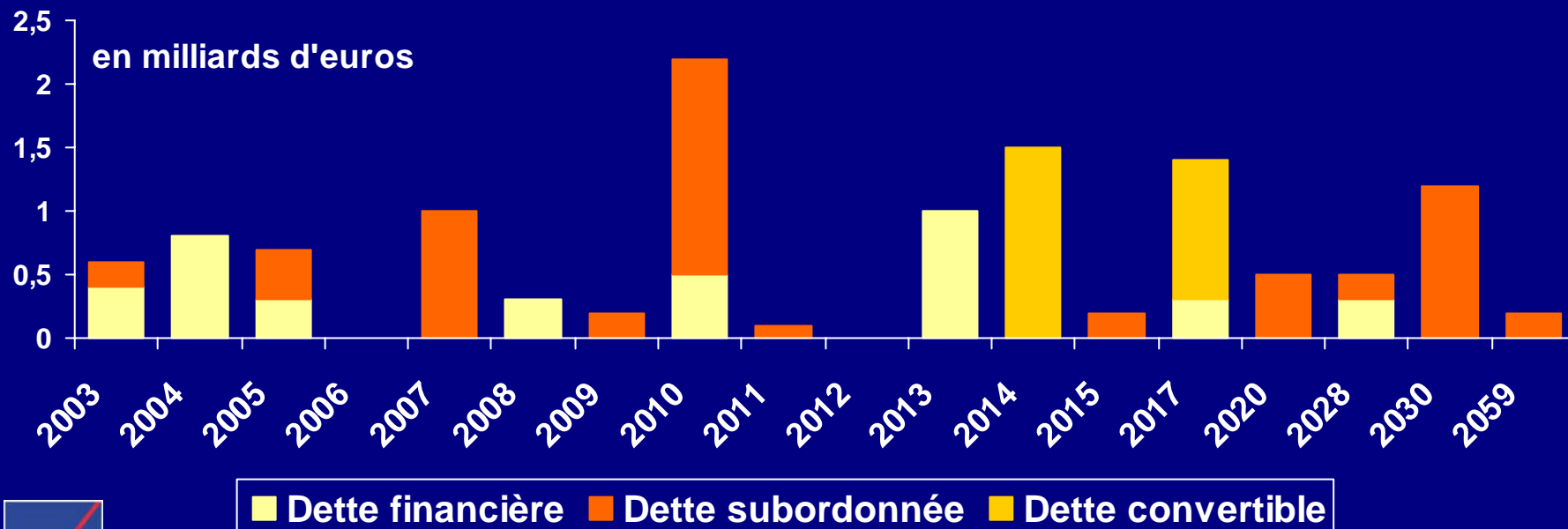
(1) ORA compris (192 millions d'euros)

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 européenne 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



Nos cash flows sont positifs

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

→ Vie/ épargne/ 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 de désendettement

- ◆ Désinvestissements sélectifs : cession d'actifs non stratégiques (Autriche, branche Santé en Australie notamment)
- ◆ 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



Nos dépenses 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 – Brut de dépenses inter-sociétés et de l'impact net des capitalisations et des amortissements des DAC/VBI



Réduction des coûts par pays

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

Eléments exceptionnels enregistrés dans le résultat net 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 survalueur générée par le rachat des parts d'Alliance Capital - 129

Total 148

- ◆ Cession de la branche Santé en Australie

Plus-value nette réalisée (millions d'euros) + 87

Ces montants ne sont pas inclus dans le résultat opérationnel et le résultat courant



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
	+ 209		+ 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
	(151)		(559)



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 les dépréciations d'actifs avec prise en compte de facteurs qualitatifs

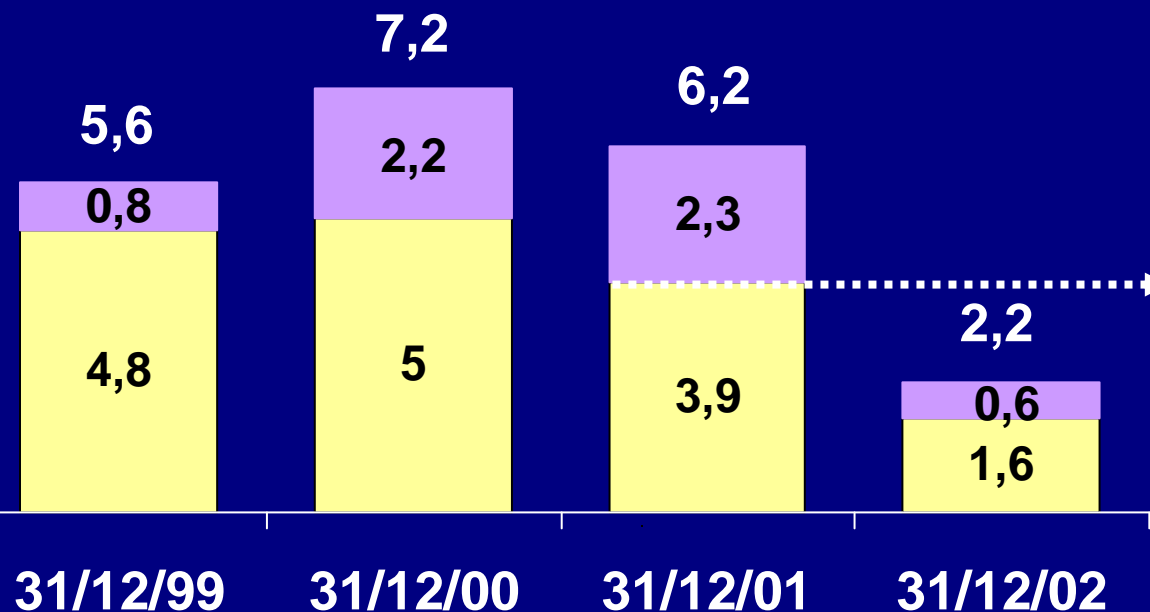


* Conseil National de la Comptabilité

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

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'égalisations (nette 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/ épargne/ retraite**	Domages	Internationa- l	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 / épargne / 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)

ANRA en 2002

En millions
d'euros

Fonds propres AXA

23 711

Plus-values nettes latentes 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 VPPF
- Ajustements en fonction des GAAP
- Ajustement des réserves Dommages et International
- Ajustement sur prestations retraite - segments non vie



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

** Inclut le coût du capital

Valeur présente des profits futurs (VPPF) 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 VPPF Vie	16 675	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 constants). Par conséquent, la valeur actualisée totale des profits futurs pour les activités Vie aurait été de 16 772 euros en 2002 contre 18 379 en 2001, soit une baisse de 9 % (stable à taux de change constants).



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 (%)	Rendement obligations taux sans risque (%)	Rendement des actions av. impôts (%)	Composition de l'actif (%) (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

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, y compris les éléments de VPPF, 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 de retraite cumulées (1,7 milliard d'euros hors impôts) mais exclut les pré-financement à l'actif (2 milliards d'euros hors impôts)

VPPF activités Vie :

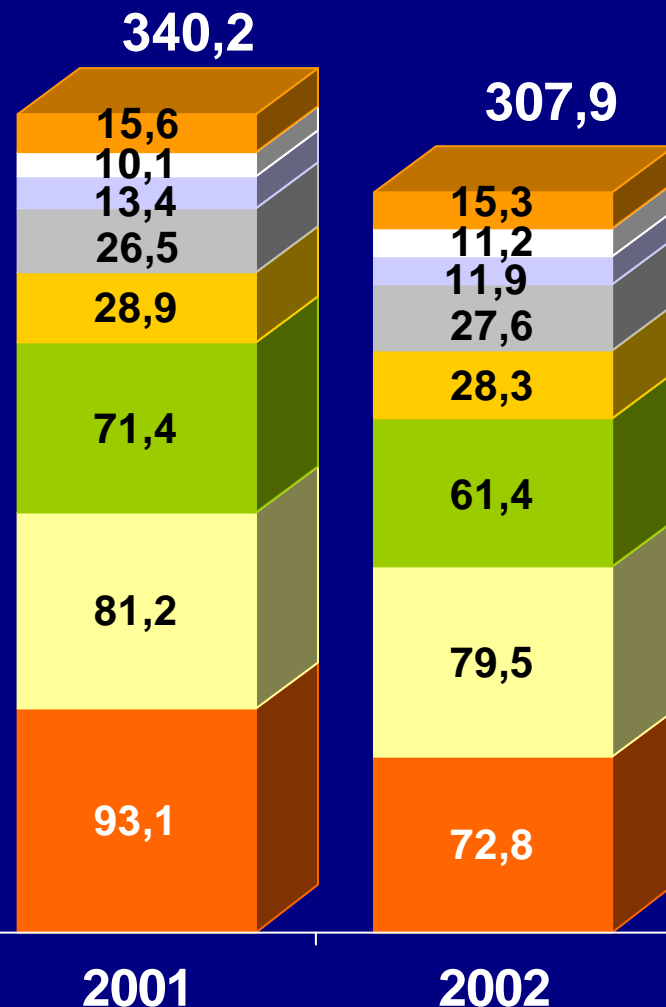
- Les coûts des prestations de retraite utilisées dans le calcul de la VPPF sont cohérents par rapport au niveau de financement



Vie épargne 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



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

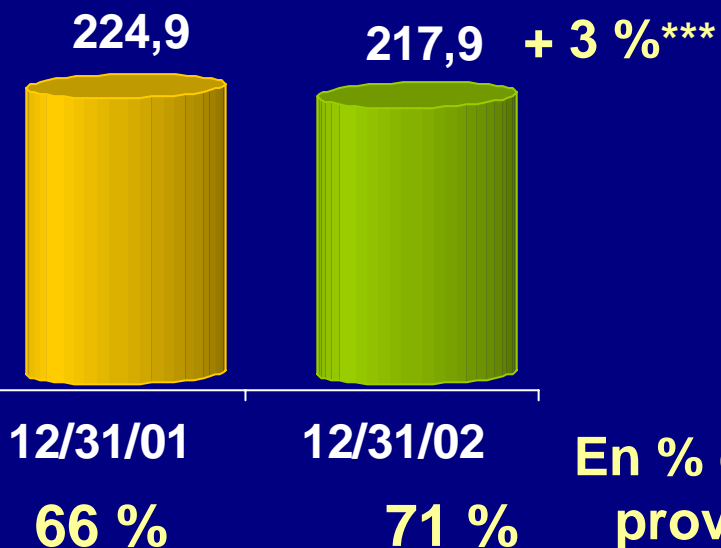
* brutes de réassurance



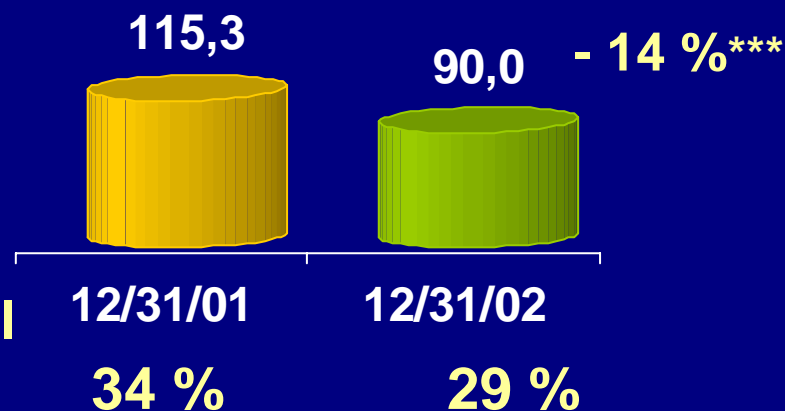
Vie épargne retraite : la baisse des marchés impacte les provisions UC tandis que la collecte nette positive alimente l'actif général

Euro billion

Actif général** Total Groupe



Unités de compte** Total Groupe



* Y compris provisions mathématiques "With Profits"

** Brutes de réassurances

*** Variations à données comparables

Japon Vie : La forte rentabilité des affaires nouvelles ne permet pas de compenser des difficultés 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"

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

	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

Ratios combinés	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'améliore de 2 points
· 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	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 activités interrompues

** Hors activité Accidents du travail



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 31/12/02	686

Les provisions

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

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

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



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 commutations)	22,9 années
AXA (avec commutations)	18,0 années
Recommandations des experts de l'industrie	[12 à 26 années]

