

Résultats annuels 2004

24 février 2005

CONFERENCE DE PRESSE



vivre Confiant

Glossaire

◆ **Résultat courant**

Résultat net avant impact des opérations exceptionnelles et amortissement des écarts d'acquisition.

◆ **Résultat opérationnel**

Résultat courant hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire et coûts associés aux attaques terroristes du 11 septembre 2001.

Le résultat courant et le résultat opérationnel sont des mesures non définies par les règles comptables GAAP, et ne sont donc pas nécessairement comparables aux données du même nom publiées par d'autres sociétés.

Cette présentation est établie à partir des résultats 2004 audités.

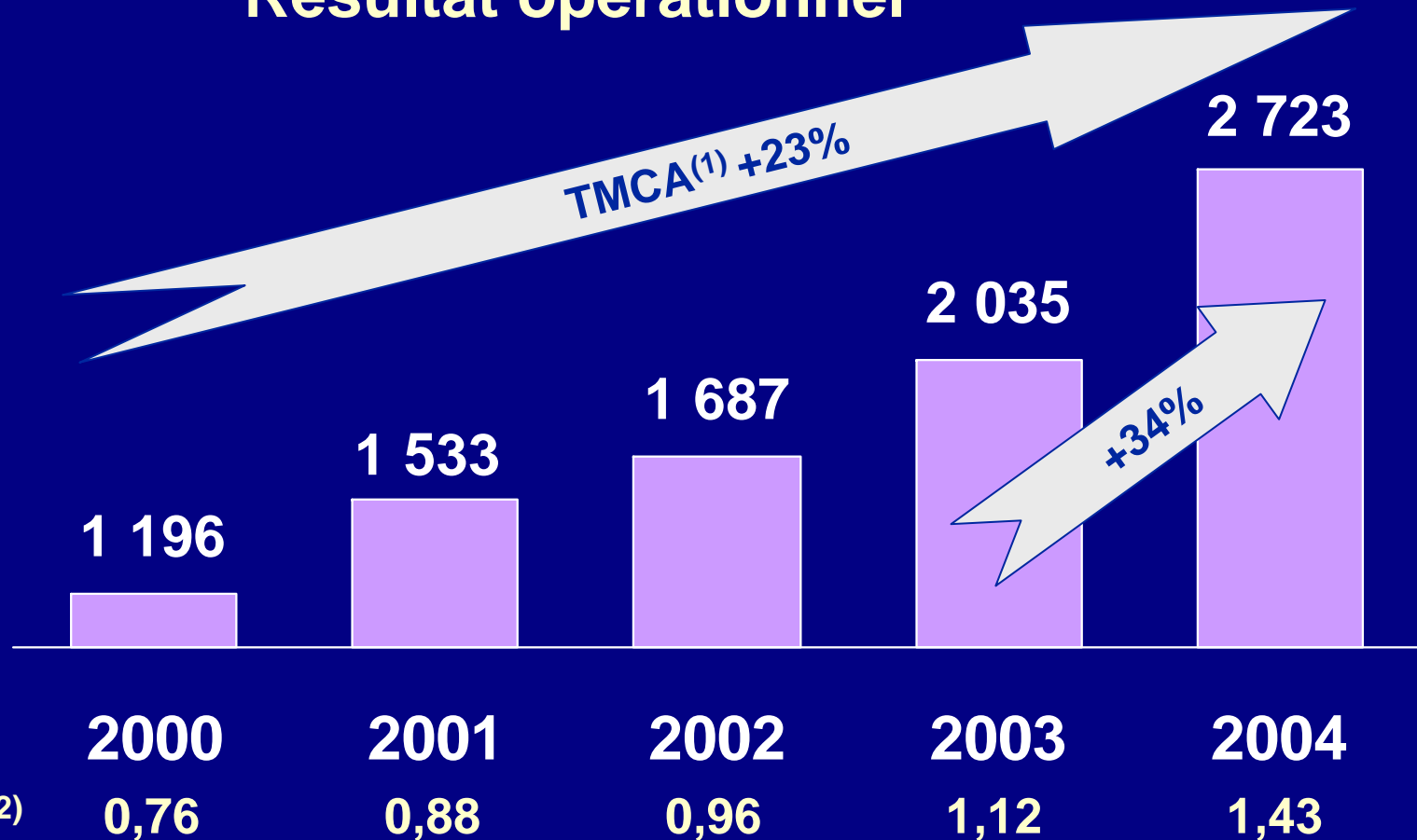
Sommaire

- **1 : *Introduction***
- **2 : Présentation des résultats financiers**
- **3 : Embedded Value 2004**
- **4 : Sur le chemin de la croissance**
- **5 : Conclusion**

L'accélération de la croissance des résultats 2004 d'AXA est le fruit de notre efficacité opérationnelle

Millions d'euros

Résultat opérationnel



(1) Taux moyen de croissance annuelle.

(2) En euros – Entièrement dilué. Jusqu'au 31/12/02, le calcul du 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 dilutif sur le BNPA. BNPA retraités de l'impact lié au remboursement des ORAN.

Résultats annuels 2004 - 24 février 2005 - Page 4

Le résultat opérationnel a bénéficié de la croissance du chiffre d'affaires

Croissance du CA⁽¹⁾

Dommages (total Groupe)	+3,4%
Gestion d'actifs	+14%

Vie

Croissance ⁽²⁾ des APE ⁽³⁾ part du Groupe	+7%
--------------------------------------------------------------------	-----

◆ En revanche nous continuons à être sélectif sur certaines activités

Autres lignes Dommages en Allemagne	-24%
Automobile particuliers au R.U. (hors Irlande)	-26%
AXA RE	-15%
AXA Corporate Solutions Assurance	-3%



(1) A données comparables (taux de change et périmètre)

(2) A taux de change constant et hors MONY

(3) Les primes APE (« Annualized Premium Equivalent ») représentent 100% des primes périodiques + 10% des primes uniques.

Les actifs sous gestion progressent ainsi que l'intérêt de nos clients pour les contrats en unités de compte

◆ Gestion d'actifs

<i>Milliards d'euros</i>	<u>31/12/04</u>	<u>Var./ 2003</u>
Actifs sous gestion ⁽¹⁾	741	+16%⁽²⁾
Collecte nette⁽¹⁾	34	+70%

◆ Vie, Épargne, Retraite

Cash flows : 4 md€

**Vente de contrats en U/C :
+14%⁽³⁾**

**Chargements et comm. perçus⁽⁴⁾ :
+16%**



(1) Alliance Capital + AXA Investment Managers

(2) A taux de change constants

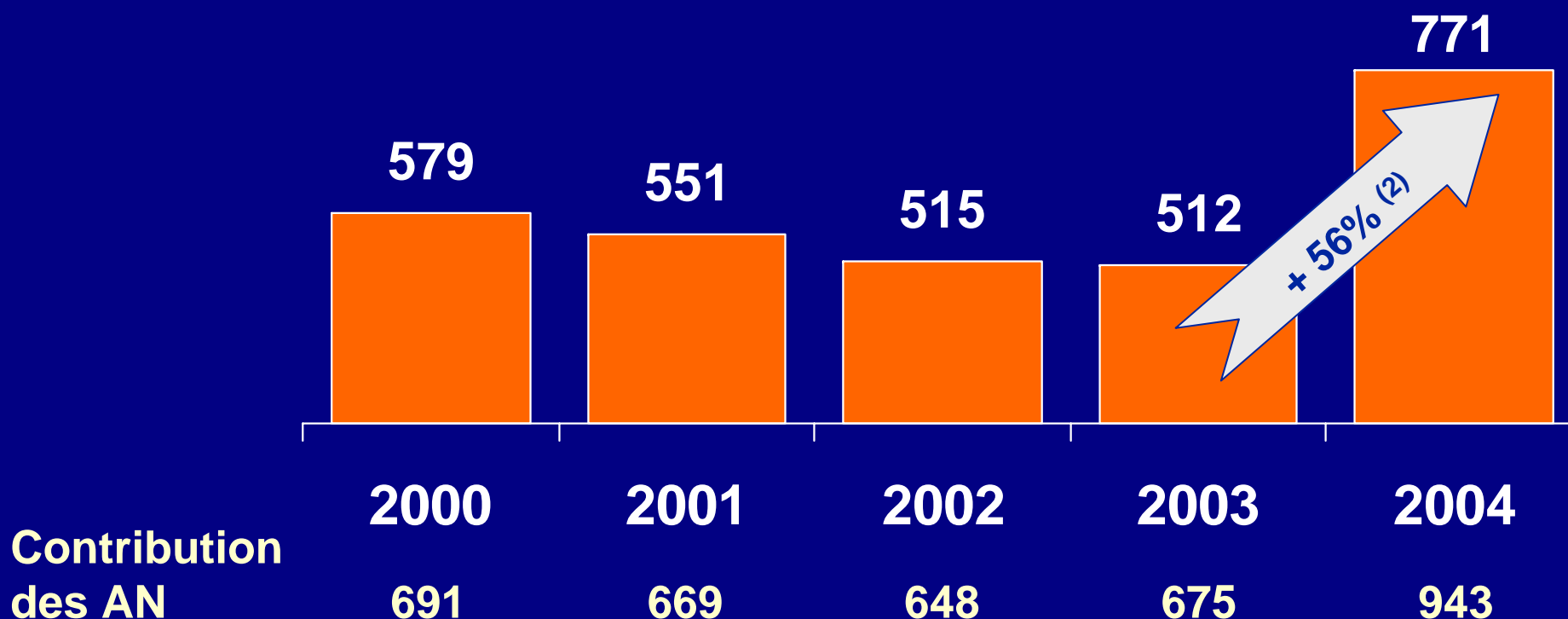
(3) A données comparables

(4) Hors activités Santé souscrites par une entité spécifique (Allemagne et Pays-Bas), et hors entités Vie/Épargne/Retraite non couvertes par l'analyse par marges (Turquie et Singapour)

Forte amélioration de la Valeur des Affaires Nouvelles en Vie, Épargne, Retraite⁽¹⁾

Millions d'euros

Valeur des Affaires nouvelles ⁽¹⁾ – Vie, Épargne, Retraite



(1) Valeur des Affaires nouvelles (VAN) = Contribution des Affaires nouvelles après coût du capital.

(2) A données comparables (taux de change et périmètre)

Dommmages : niveau élevé des affaires nouvelles, tout en maintenant une souscription rigoureuse

Variation du portefeuille sur l'année (nb de nouveaux contrats)

Automobile (particuliers)	+409 000
Habitation (particuliers)	+116 000

Croissance du CA

Particuliers	+4%
Entreprises	+6%

Ratio combiné : 99,3% -2,1 points

- ◆ **Nos tarifs sont concurrentiels**
- ◆ **L'amélioration de notre qualité de service entraîne une croissance du taux de rétention**

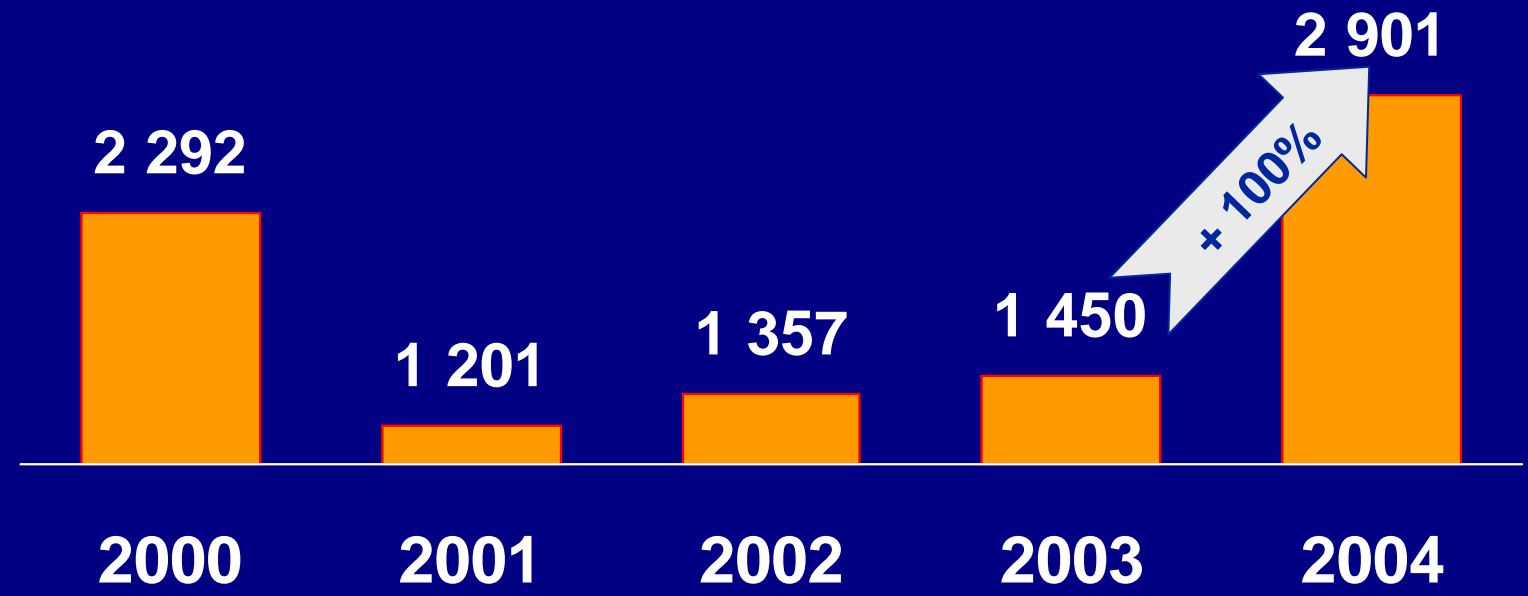


⇒ **Attractivité de l'offre AXA**

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

Millions d'euros

Résultat courant



Plus ou moins values nettes réalisées revenant à l'actionnaire

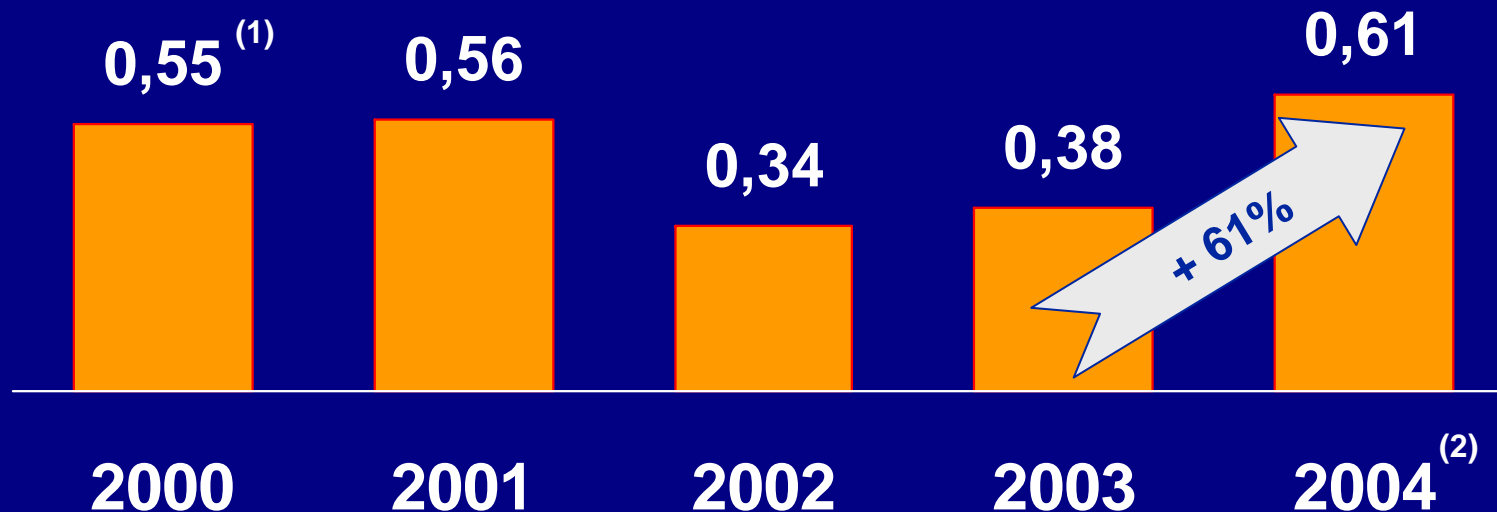
+1 096 +229 -240 -585 +178



Hausse du dividende proposé à l'Assemblée Générale

Dividende

En euro par action



Rendit⁽³⁾

1,43%

2,39%

2,66%

2,24%

3,36%



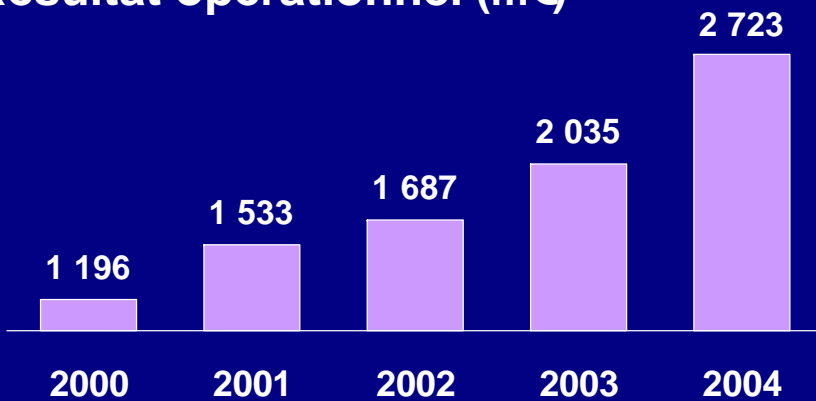
(1) Retraité de l'effet de la division du nominal

(2) Montant proposé à l'Assemblée Générale du 20 avril 2005

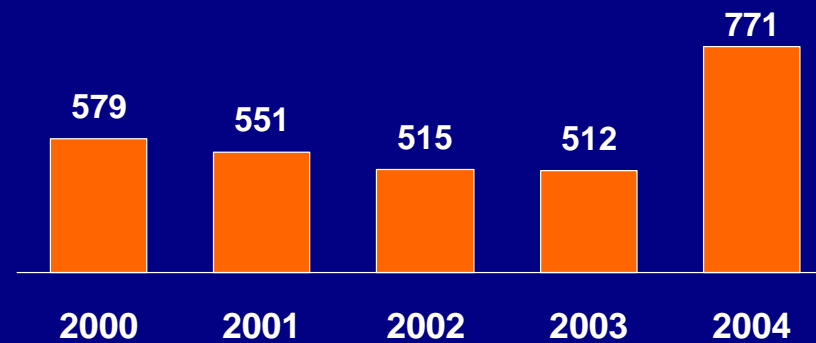
(3) Dividende payé en n+1 / cours de clôture au 31/12 de l'année n

2004 : tous les indicateurs témoignent d'une très bonne année

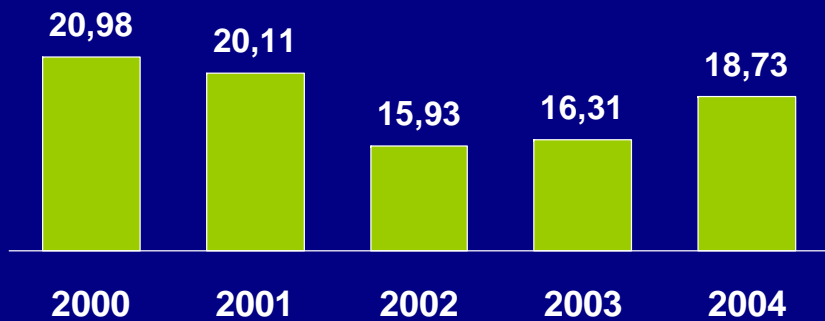
Résultat opérationnel (m€)



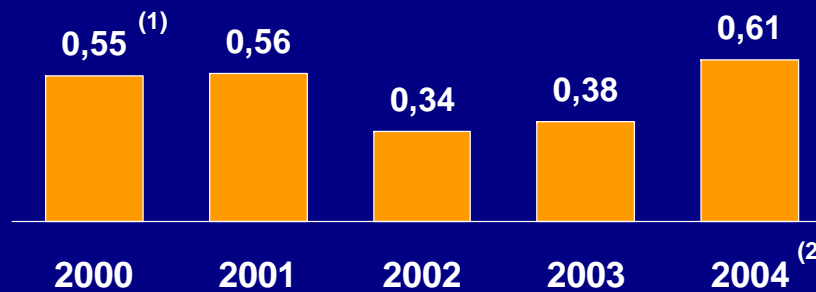
Valeur des Affaires nouvelles (m€)



Embedded value (en euros par action)



Dividende (en euro par action)

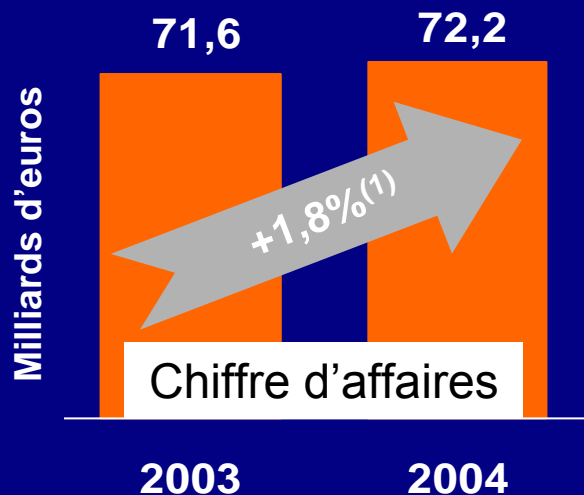


(1) Retraité de l'effet de la division du nominal de l'action AXA
 (2) Montant proposé à l'Assemblée Générale du 20 avril 2005

Sommaire

- 1 : Introduction
- 2 : *Présentation des résultats financiers*
- 3 : Embedded value 2004
- 4 : Sur le chemin de la croissance
- 5 : Conclusion

Chiffre d'affaires d'AXA : une croissance profitable et diversifiée



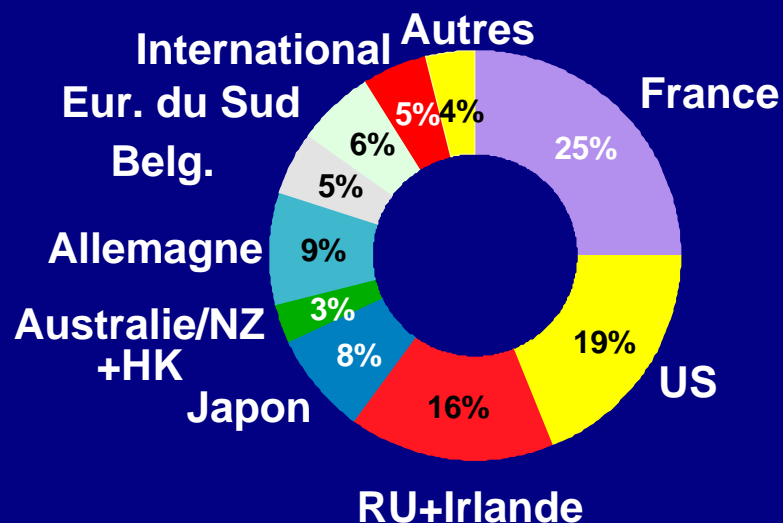
Croissance du CA⁽¹⁾

Vie, Épargne, Retraite	+1,0%
Dommages	+3,4%
Gestion d'actifs	+13,9%
Assurance internationale	-6,4%

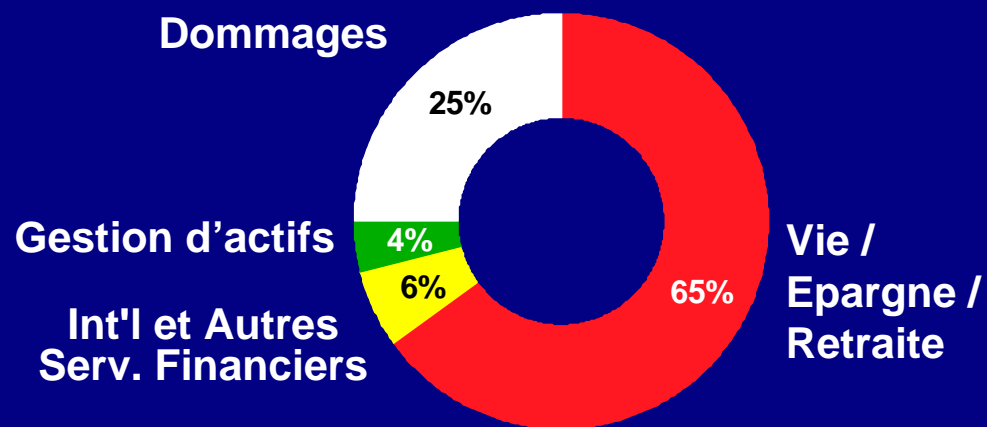
- ◆ Une croissance tirée par l'activité Dommages :
 - ➔ Forte augmentation du portefeuille de contrats automobile et habitation sur le segment Particuliers
 - ➔ Succès des stratégies ciblées sur l'activité Entreprises
- ◆ Les primes sur contrats en unités de compte ont progressé de 14%⁽¹⁾ et représentent 35% du total des primes Vie, Epargne, Retraite
- ◆ En Vie, Epargne, Retraite, la valeur des affaires nouvelles (AN) augmente de 56%⁽¹⁾

Répartition du chiffre d'affaires 2004

Chiffre d'affaires Assurances par régions :

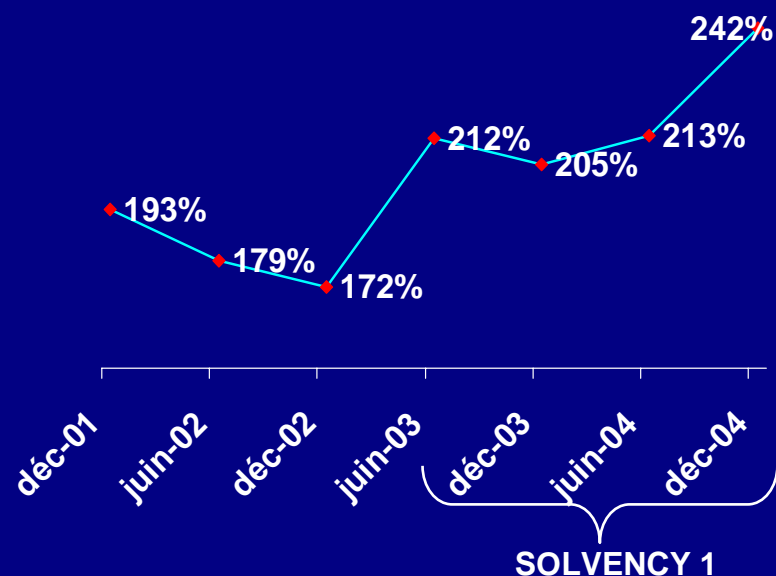


Chiffre d'affaires par segments :

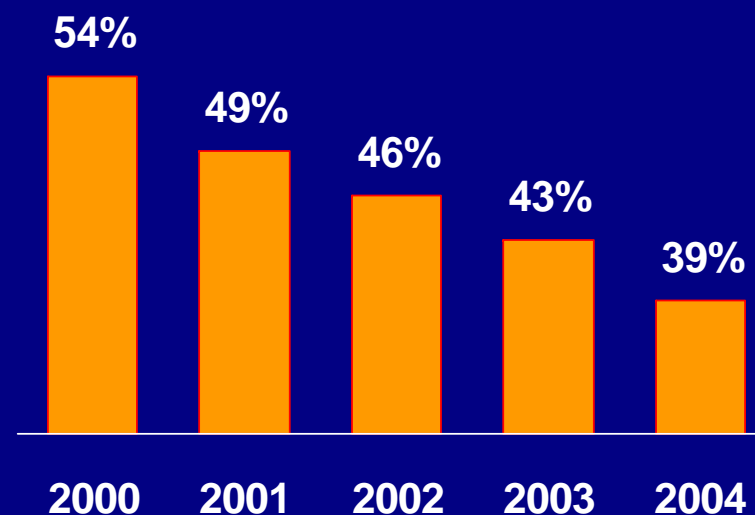


Notre structure financière est solide...

- ◆ Notre marge de solvabilité européenne consolidée⁽¹⁾ s'élève à 242%



- ◆ Notre ratio d'endettement⁽²⁾ est au plus bas depuis 5 ans



... ce qui nous donne une grande flexibilité financière



(1) Inclut un montant limité des bénéfices futurs

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

Croissance à deux chiffres du résultat opérationnel en 2004

<i>euros</i>	2004 millions	2003 millions	Var.	Var. à tx chge cst	2004 par action ⁽²⁾	Var.
Vie, Épargne, Retraite	1 603	1 301	+23%	+29%		
Dommmages	1 063	753	+41%	+41%		
Ass. internationale	155	141	+10%	+8%		
Gestion d'actifs	316	146	+116%	+132%		
Autres serv.fin et hold.	-413	-307	--	--		
Résultat opérationnel	2 723	2 035	+34%	+38%	1.43	+27%
Plus-values nettes ⁽¹⁾	178	-585				
Résultat courant	2 901	1 450	+100%	+107%	1.52	+90%
Opérations exceptionnelles	267	148				
Amort. des écarts d'acquis.	-649	-593				
Résultat net (part du Groupe)	2 519	1 005	+151%	+160%	1.32	+138%



(1) Plus-values nettes des dotations aux provisions pour dépréciations à caractère durable.

(2) Totalement diluées. Le nombre moyen pondéré d'actions diluées s'élevait à 1 911 millions en 2004, contre 1 817 millions en 2003.

Dommmages : 3 années de progrès

Ratios* (en %)	2001	2002	2003	2004	Var./2001
Sinistralité, hors gestion des sinistres	76,1	72,3	68,8	67,2	-8,9
Gestion des sinistres	<u>6,1</u>	<u>5,7</u>	<u>5,4</u>	<u>4,9</u>	<u>-1,2</u>
Ratio de sinistralité	82,1	78,0	74,3	72,0	-10,1
Coûts d'acquisition	17,4	16,8	16,1	17,4	+0,1
Frais administratifs	<u>11,6</u>	<u>10,6</u>	<u>11,0</u>	<u>9,9</u>	<u>-1,7</u>
Taux de chargement	28,9	27,4	27,2	27,3	-1,6
Ratio combiné	111,1	105,4	101,4	99,3	-11,7
Provisions techniques nettes/Cotisations nettes acquises	191,3	195,8	192,9	195,6	+4,3
Provis. de sinistres nettes/Indemnités de sinistres nettes payées	227,7	239,3	256,3	280,2	+52,5

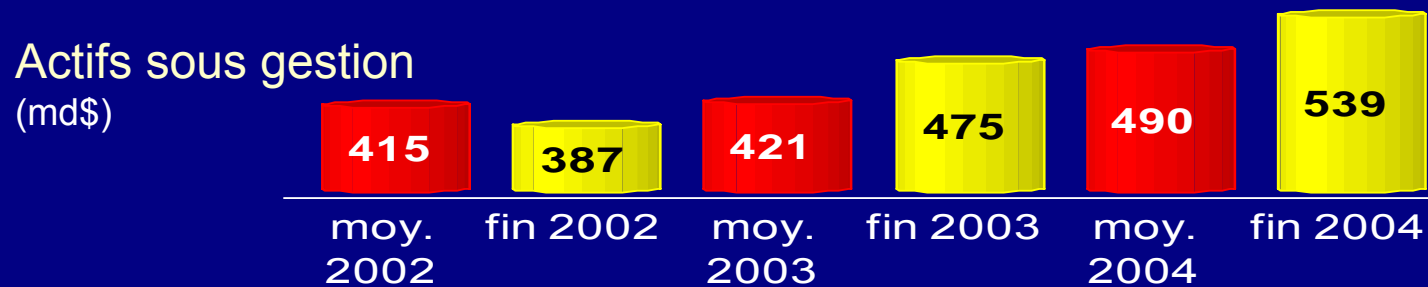
Assurance Internationale : résultat opérationnel en hausse de 10% à 155 millions d'euros

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

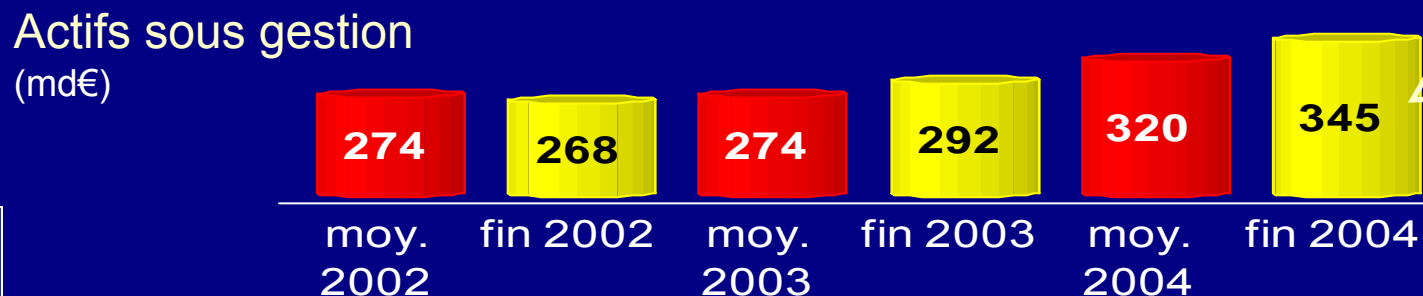
Des bons résultats malgré les nombreuses catastrophes naturelles

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

- ◆ Croissance des actifs sous gestion (+11%, ou +16% à taux de change constants) entretenue par une importante collecte nette de 34 milliards d'euros et par le dynamisme des marchés actions
- ◆ Les actifs sous gestion d'Alliance Capital ont bénéficié d'une collecte nette positive et de la croissance des marchés



- ◆ Collecte nette record de 29 milliards d'euros pour AXA IM en 2004 :



dont 88md€ d'actifs pour compte de tiers, +50% depuis fin 2003

Vie, Épargne, Retraite : bonne performance opérationnelle

Résultat opérationnel (millions d'euros)	2004	Var./2003	Var. à tx de chg cst
États-Unis	643	+67	+131
<i>dont MONY</i>	<i>56</i>	<i>+56</i>	<i>+61</i>
<i>dont AXA</i>	<i>587</i>	<i>+12</i>	<i>+70</i>
France	372	+9	+9
Royaume-Uni	108	+134	+132
Japon	163	+111	+116
Autres pays	316	-21	-15
Total Vie, Épargne, Retraite	1 603	+301	+372

L'évolution du résultat opérationnel des autres pays est due à des bénéfices fiscaux en 2003.

Sans ces éléments, le résultat opérationnel des autres pays progresse de 31 millions d'euros à taux de change constants en 2004.

Sommaire

- **1 : Introduction**
- **2 : Présentation des résultats financiers**
- **3 : *Embedded Value 2004***
- **4 : Sur le chemin de la croissance**
- **5 : Conclusion**

Embedded value : un concept primordial pour valoriser nos activités

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

Autres indicateurs clés : CAN / VAN / Marge sur AN

Il s'agit d'indicateurs de la profitabilité future des contrats souscrits au cours d'une année.

- **Contribution des Affaires Nouvelles (CAN)** pour une année est la valeur actuelle des profits qui seront générés (après impôts et coûts d'acquisition) dans le futur par les ventes de produits d'assurance vie au cours de cette même année.
- **Valeur des Affaires Nouvelles (VAN)** est égale à la CAN après déduction du coût du capital.
- **Marge sur AN** mesure la marge sur les affaires nouvelles souscrites au cours d'une année et est égale à la VAN divisée par les primes collectées.

Embedded value 2004 : tous les indicateurs progressent

*En millions d'euros,
En euro pour le EV par action et en millions pour le nombre d'actions*

	2003	2004	Change	Change @ cst FX
ANRA (Actif net réévalué ajusté)	12,816	17,292	+35%	+37%
PVFP ⁽³⁾ Vie	16,192	18,454	+14%	+18%
EV total Groupe	29,008	35,746	+23%	+27%
Nombre d'actions	1,778	1,908	+7%	+7%
EV Groupe/action	16.31	18.73	+15%	+18%
APE Vie	4,432	4,837	+9%	+7% ⁽¹⁾
Contribution des AN. Vie	675	943	+40%	+43% ⁽¹⁾
Contribution AN/action	0.38	0.49	+30%	+35%
Valeur des AN. Vie	512	771	+51%	+56% ⁽¹⁾
Valeur AN/action	0.29	0.40	+40%	+47%

Retour total sur EV⁽²⁾ = 17%



(1) Et à périmètre comparable

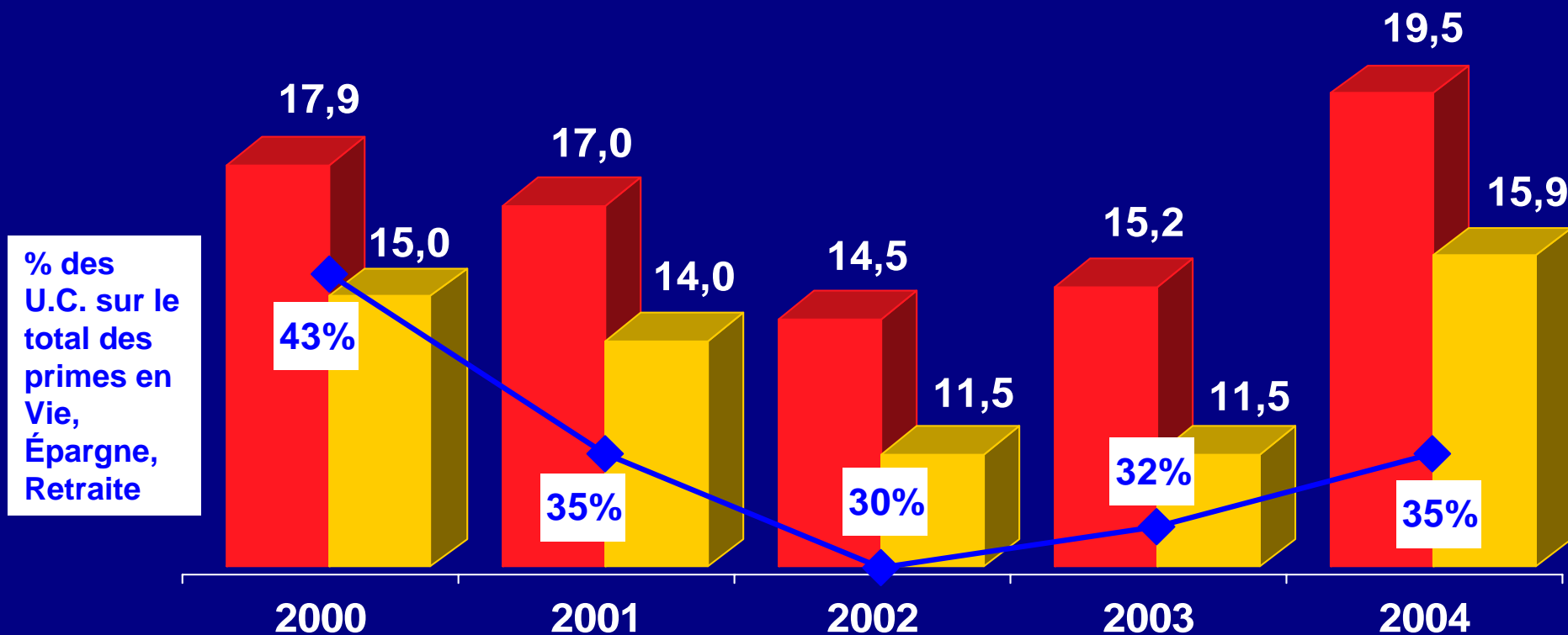
(2) Retour sur EV = (EV 2004/action + dividende payé en 2004) / (EV 2003/action) - 1
= (18.78+0.38)/16.31 - 1

(3) Present Value of Future Profits

Les marges sur Affaires Nouvelles (AN) retrouvent ainsi des niveaux supérieurs à ceux de 2000

Vie, Épargne, Retraite : marge sur Affaires nouvelles (%)

Sur une base APE



Marge sur AN : ■ Avant coût du capital ■ Après coût du capital



Marge sur AN = Contribution des affaires nouvelles avant/après coût du capital divisée par les primes des affaires nouvelles, sur base APE.

Sommaire

- 1 : Introduction
- 2 : Présentation des résultats financiers
- 3 : Embedded value 2004
- 4 : *Sur le chemin de la croissance*
- 5 : Conclusion

Pour AXA, la Protection Financière est un métier de croissance

- L'assurance est par nature un secteur en croissance
- La tarification reste disciplinée
- Les contrats en unités de comptes retrouvent la faveur de nos clients

...et AXA bénéficie d'atouts sur ses principaux marchés

Nous anticipons une croissance profitable ... aux États-Unis

AXA Distributors

- ◆ Augmentation de près de 50% du nombre d'intermédiaires en 2005. L'accent a été notamment mis sur le développement du réseau des conseillers en gestion de patrimoine
- ◆ Utilisation de l'expertise de MONY dans la distribution de produits de prévoyance dans des réseaux non propriétaires
- ◆ Poursuite du développement des ventes par des réseaux tiers : nouveaux partenariats avec Morgan Stanley, Bank One et Wells Fargo



AXA/MONY Advisors

- ◆ Étendre les gains de productivité d'AXA à MONY
- ◆ Accroître la part des produits AXA dans le chiffre d'affaires de MONY (14% au dernier trimestre 2004, contre 0% avant l'acquisition)

Nous anticipons une croissance profitable ... en France (1)

- Amplification en 2004 de la dynamique commerciale initiée en 2003 : 500 000 nouveaux contrats
- Croissance en IARD (+ 5.5 %), supérieure à celle du marché (+ 4.4 %)
- Ratio combiné en amélioration de 2.2 points à 99.3 %
- Hausse du chiffre d'affaires en Vie Individuelle de + 9.6 %, portée par une croissance de + 52 % des primes en UC (marché + 38 %)
- Troisième acteur et premier assureur pour la commercialisation du PERP
- Croissance du chiffre d'affaires Retraite Collective de + 15.8 % (marché + 2.8 %)
- Augmentation du résultat opérationnel en 2004 de + 20 %

Nous anticipons une croissance profitable ... en France (2)

En 2005, la croissance devrait se poursuivre, soutenue par :

L'innovation produit

- Vie : nouveaux fonds, produits structurés, options de type GMDB (Guaranteed Minimum Death Benefit)
- Non Vie : développement d'offres segmentées et de produits de niche, ...

La gestion de la distribution

- Développement du réseau
- Accent mis sur les CSP+
- Développement de la stratégie « assurbanque »
- Refonte du partenariat avec BNP Paribas (Natio Assurances)



Nous anticipons une croissance profitable ... au Japon

Développement de la distribution par les réseaux tiers et exploitation de notre avantage concurrentiel en bancassurance :

- ◆ Une plate-forme de croissance performante : partenariats avec 12 grandes banques représentant une part de marché de 3,1%* - Accord de distribution avec Bank of Tokyo Mitsubishi en novembre 2004
- ◆ Une expertise Groupe dans l'offre aux grands intermédiaires financiers (plate-forme informatique performante, équipe de vente expérimentée, solidité financière et crédibilité de la marque AXA)
- ◆ Une gamme de nouveaux produits innovants inspirés de l'expérience des autres filiales du Groupe AXA

Amélioration de la productivité des conseillers AXA Advisors

- ◆ Priorité au recrutement et à la formation
- ◆ Augmentation de l'indice de productivité des distributeurs de 100 en 2003 à 180 d'ici 2007



*Source: Diamond "Weekly Diamond 27"

Nous progressons au Royaume-Uni

La dépoliarisation: une opportunité de développer des partenariats à long terme

- Positions sur les panels multimarques (multi-tie) de Millfield et THINC Destini. Finalisation en cours d'autres partenariats
- Fournisseur exclusif (single tie) de Britannia Building Society à partir de janvier 2005

Le nouveau produit Prévoyance est bien accueilli par le marché

- Lancement d'une offre Prévoyance unique par le biais de contrats de distribution avec Bankhall, Sesame, Millfield, Tenet et Lifesearch
- Les marges moyennes devraient progresser

Croissance significative du marché des produits d'investissement

- L'architecture ouverte permet de répondre à une demande croissante de choix entre les gestionnaires de fonds

Poursuite de la réorganisation des process pour améliorer la qualité

- Le marché a reconnu l'amélioration significative de la qualité de service d'AXA en 2004 (source : *Financial Advisors Star Awards 2004* - 4★)
- AXA Life : une des structures financières les plus solides du marché



Sommaire

- **1 : Introduction**
- **2 : Présentation des résultats financiers**
- **3 : Embedded Value 2004**
- **4 : Sur le chemin de la croissance**
- **5 : Conclusion**

Dans un environnement toujours difficile ...

En 2004, le secteur de l'assurance a dû faire face à :

- ◆ Un niveau inhabituellement élevé de catastrophes, tant en termes de fréquence que de sévérité
- ◆ Un marché des changes particulièrement volatil
- ◆ Une érosion des rendements obligataires
- ◆ Une année record en termes de changements réglementaires (IFRS, Sarbanes-Oxley, solvabilité, dépoliarisation...)

[... AXA est solide et armé pour la croissance ...

- AXA exerce un métier clairement identifié : La Protection Financière.
- La marque AXA soutient l'activité de l'ensemble de nos entreprises.
- La culture d'efficacité opérationnelle est désormais largement répandue dans l'ensemble du Groupe.
- Les sociétés d'AXA proposent des produits très compétitifs et offrent une qualité de service qui progresse.
- Nos gestionnaires génèrent des cash-flows très importants.

...et peut encore accentuer son avantage

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

La croissance interne devrait rester soutenue à moyen et long terme

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

Donc

la croissance de nos résultats devrait être supérieure à celle de notre chiffre d'affaires

Avertissement

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué de presse 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.

De tels risques et incertitudes comprennent notamment les conséquences d'éventuels événements catastrophiques tels que des actes de terrorisme, l'évolution de l'économie et du marché, les décisions d'ordre réglementaire, procès et autres actions en justice. Prière de se référer au rapport annuel d'AXA, Formulaire 20-F, pour l'exercice clos le 31 décembre 2003, ainsi qu'au Document de référence d'AXA pour l'exercice clos au 31 décembre 2003, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. AXA ne s'engage en 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.



vivre Confiant