

# Résultats semestriels 2003



12 août 2003

CONFERENCE DE PRESSE

# Sommaire

- **1 : Réalisations en 2003**
- **2 : Résultats consolidés du premier semestre 2003**
- **3 : Bilan consolidé**
- **4 : Synthèse**

# Un environnement mitigé début 2003

## Positif

- Tarifs Dommages
- Sinistralité relativement faible

## Négatif

- Taux de change
- Valeurs moyennes des actifs sous gestion et des actifs en unités de compte
- Taux d'intérêt bas
- Faiblesse des marchés actions

Reprise du marché depuis le 31 mars



# La poursuite de nos efforts récompensée par une forte croissance du résultat opérationnel

<i>Millions d'euros</i>	<i>S1 2003</i>	<i>S1 2002</i>	<i>Variation</i>	<i>Variation à taux de change constants</i>	<i>2002</i>
<b>Résultat opérationnel<sup>(1)</sup></b>	<b>1 085</b>	<b>1 022</b>	<b>+6%</b>	<b>+15%</b>	<b>1 687</b>
Coût du 11 sept. 2001	-	-89			-89
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	-722	213			-240
<b>Résultat courant<sup>(2)</sup></b>	<b>363</b>	<b>1 146</b>	<b>-68%</b>	<b>-64%</b>	<b>1 357</b>
<b>Résultat net</b>	<b>209</b>	<b>837</b>	<b>-75%</b>	<b>-66%</b>	<b>949</b>

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

(2) Le résultat courant exclut l'impact des opérations exceptionnelles et l'amortissement des survaleurs.

**... tandis que le résultat net porte la marque des provisions pour dépréciation à caractère durable**



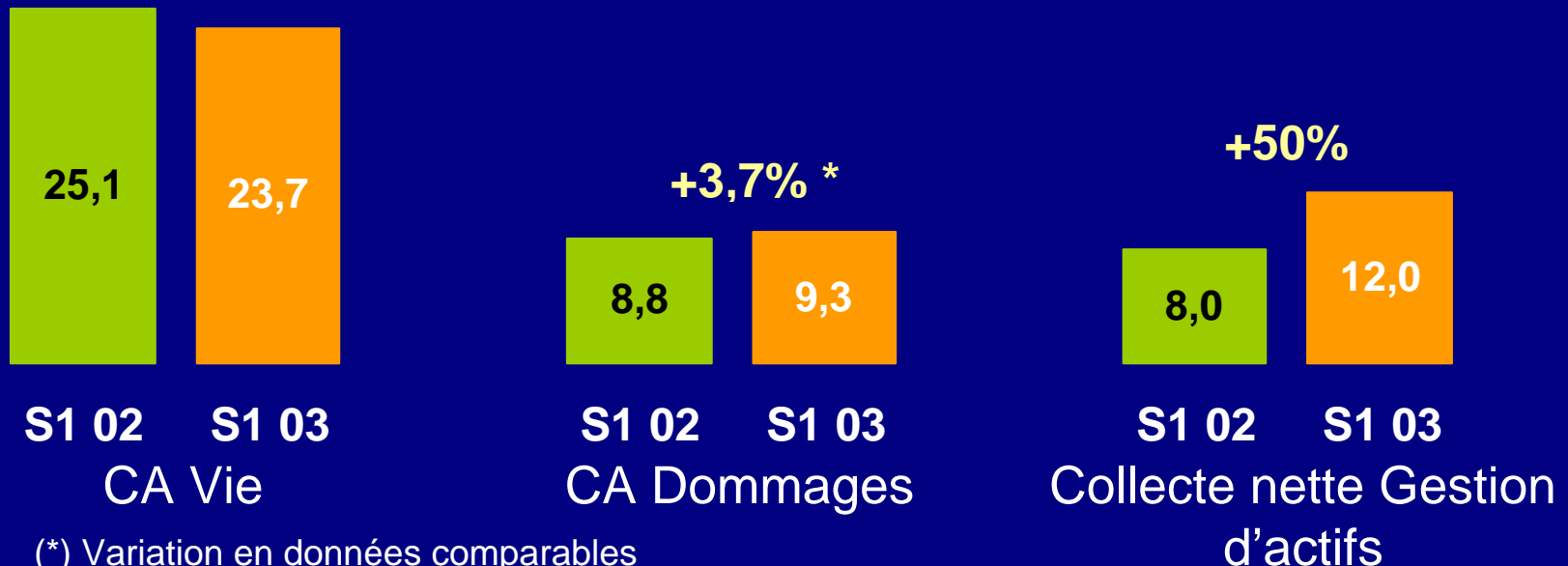
# Nous avons poursuivi nos efforts pour abaisser notre point mort en 2003

- ◆ Renforcement la croissance interne (+3,5 %)
- ◆ Amélioration de notre ratio combiné (- 3 points)
- ◆ Interventions pour réduire les difficultés de nos activités Vie héritées du passé au Japon
- ◆ L'Assurance internationale renoue avec le profit opérationnel
- ◆ Poursuite des réductions de coûts (-215 millions d'euros)



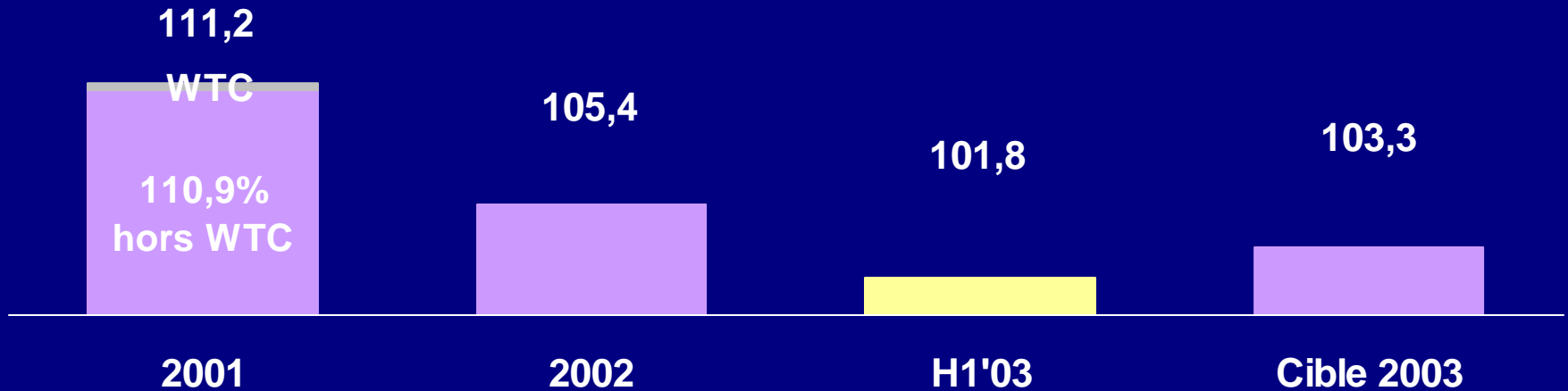
# Au premier semestre, la croissance interne a atteint 3,5% en données comparables

- ◆ Hors réduction volontaire de notre activité de Réassurance, notre chiffre d'affaires augmente de 5,2% en données comparables
- ◆ Dommages : en Europe continentale, nous bénéficions d'une collecte nette positive pour la première fois depuis de nombreuses années sur les contrats individuels
- ◆ Gestion d'actifs : collecte nette de 12 milliards d'euros

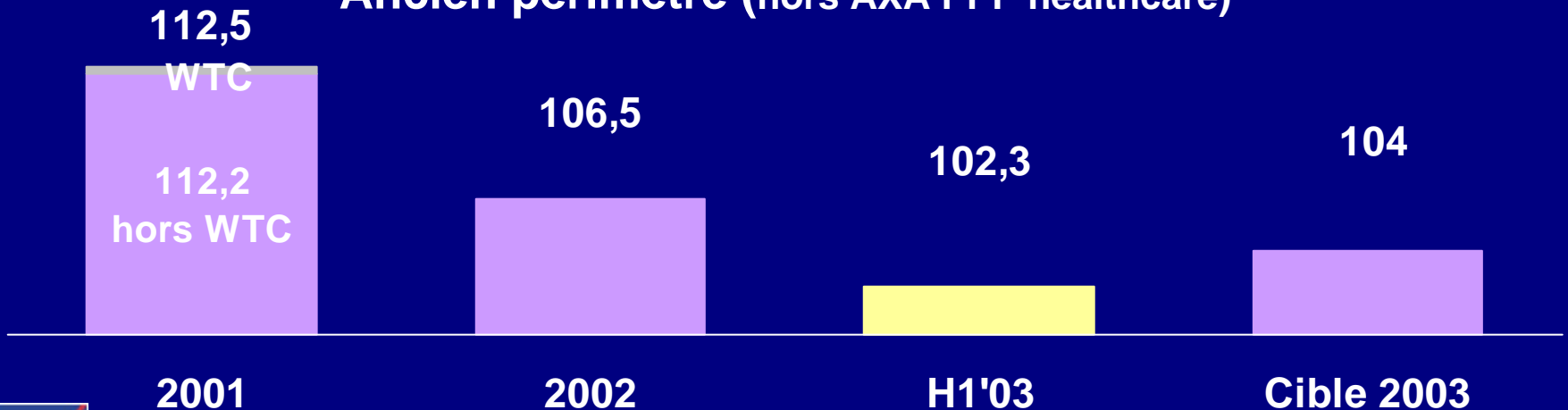


# Nous avons dépassé notre objectif d'amélioration du ratio combiné

Nouveau périmètre\* (y compris AXA PPP healthcare)



Ancien périmètre (hors AXA PPP healthcare)



(\*) Depuis le 1er janvier 2003, AXA PPP healthcare est consolidé dans l'activité Dommages

# L'amélioration de notre efficacité opérationnelle repose sur trois piliers

- ◆ Accélération de la croissance interne
- ◆ Concentration sur l'amélioration des marges techniques
- ◆ Baisse des dépenses en base économique : -215 millions d'euros entre le S1 2002 et le S1 2003



# Nous atteindrons nos objectifs grâce à :

## ↓ Groupe

- ◆ AXA Tech
- ◆ AXA Business Services (Bangalore)
- ◆ Centralisation de la fonction Achats

## ↑ Entités

- ◆ Gains de productivité alimentés par la croissance du chiffre d'affaires
- ◆ Amélioration constante des process



# En résumé :

- ◆ Notre bonne performance opérationnelle, associée à la croissance interne, nous permet de mieux préparer l'avenir
- ◆ En absence d'une reprise significative des marchés au 1er semestre 2003, les règles de provisionnement ont affecté le résultat net et le résultat courant



# Sommaire

- 1 : Réalisations en 2003
- 2 : *Résultats consolidés du premier semestre 2003*
- 3 : Bilan consolidé
- 4 : Synthèse

# Le résultat opérationnel s'améliore

Millions d'euros	S1 2003	S1 2002	Variation	Var. à taux de change comp.	S1 2003 dilué par action	Variation
<b>Résultat opérationnel<sup>(2)</sup></b>	<b>1 085</b>	<b>1 022</b>	<b>+6%</b>	<b>+15%</b>	<b>0,61</b>	<b>+6%</b>
Coût du 11 septembre 2001	-	-89				
Plus-values nettes de provision pour dépréciation durable	-722	213				
<b>Résultat courant<sup>(1)</sup></b>	<b>363</b>	<b>1 146</b>	<b>-68%</b>	<b>-64%</b>	<b>0,21</b>	<b>-68%</b>
Opérations exceptionnelles	137	-				
Amortissement des survaleurs	-290	-309				
<b>Résultat net</b>	<b>209</b>	<b>837</b>	<b>-75%</b>	<b>-66%</b>	<b>0,12</b>	<b>-75%</b>

Le nombre moyen pondéré d'actions après dilution est de 1 764 millions en 2003, contre 1 776 millions en 2002

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



# Plus-values\* revenant à l'actionnaire, y compris provisions pour dépréciation durable sur actions

Millions d'euros	S1 2003			S1 2002		
	Plus-values réalisées*	Provisions pour dépréciation durable	Net	Plus-values réalisées*	Provisions pour dépréciation durable	Net
Vie/Epargne/Retraite	51**	-535	-484	31	-73	-42
Domages	208	-459	-251	198	-148	50
Assurance internationale	88	-97	-8	79	-4	75
Gestion d'actifs	0	-	0	2		2
Holdings et autres	37	-15	22	128		128
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>-1 106</b>	<b>-722</b>	<b>438</b>	<b>-225</b>	<b>213</b>
Provisions brutes		-1 941			-302	

(\*) hors plus-values exceptionnelles (66 millions d'euros) présentées à la diapositive précédente et en incluant les dotations aux provisions pour dépréciation du portefeuille obligataire

(\*\*) y compris dépréciation d'un impôt différé actif de 110 millions d'euros sur pertes financières au Japon



# La croissance du résultat opérationnel reflète aussi une nouvelle baisse des dépenses en base économique

	S1 2003	S2 2002	Variation
Frais généraux consolidés d'AXA (1)	8 297	9 197	- 899
Frais généraux hors commissions et hors Gestion d'Actifs	3 850	4 365	- 515 <sup>(2)</sup>
<b>Dépenses (sur base économique et à taux de change constants)</b>	<b>4 029</b>	<b>4 244</b>	<b>- 215</b>

(1) Avant capitalisation et amortissement des coûts d'acquisition différés et de la valeur des portefeuilles

(2) Dont effet de change de -255 millions d'euros



# Résultat opérationnel Vie/Epargne/Retraite

Millions d'euros	S1 2003	S1 2002	Variation	Variation à taux de change comp.
<b>Résultat opérationnel<sup>(1)</sup></b>	<b>680</b>	<b>888</b>	<b>-23%</b>	<b>-15%</b>
Coût du 11 septembre 2001	-	-		
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	-484	-42		
<b>Résultat courant<sup>(2)</sup></b>	<b>197</b>	<b>846</b>	<b>-77%</b>	<b>-72%</b>

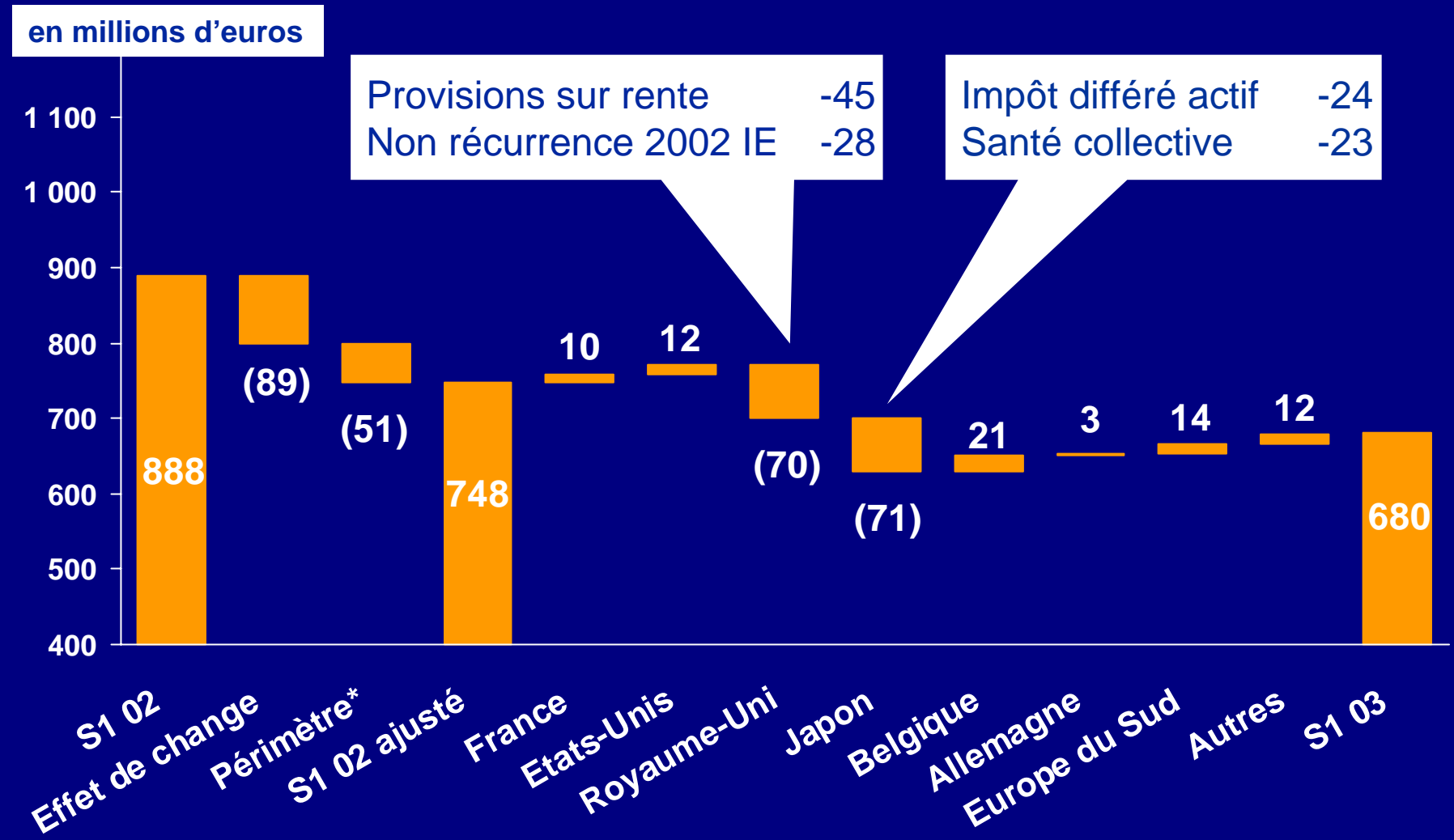
(1) Le résultat opérationnel correspond au résultat courant hors événements du 11 septembre et plus-values nettes réalisées.

(2) Le résultat courant exclut l'impact des opérations exceptionnelles (77 millions en 2003 contre zéro en 2002) et l'amortissement des survaleurs.

**A taux de change comparables et hors transfert d'AXA PPP healthcare, le résultat opérationnel baisse de 10%**

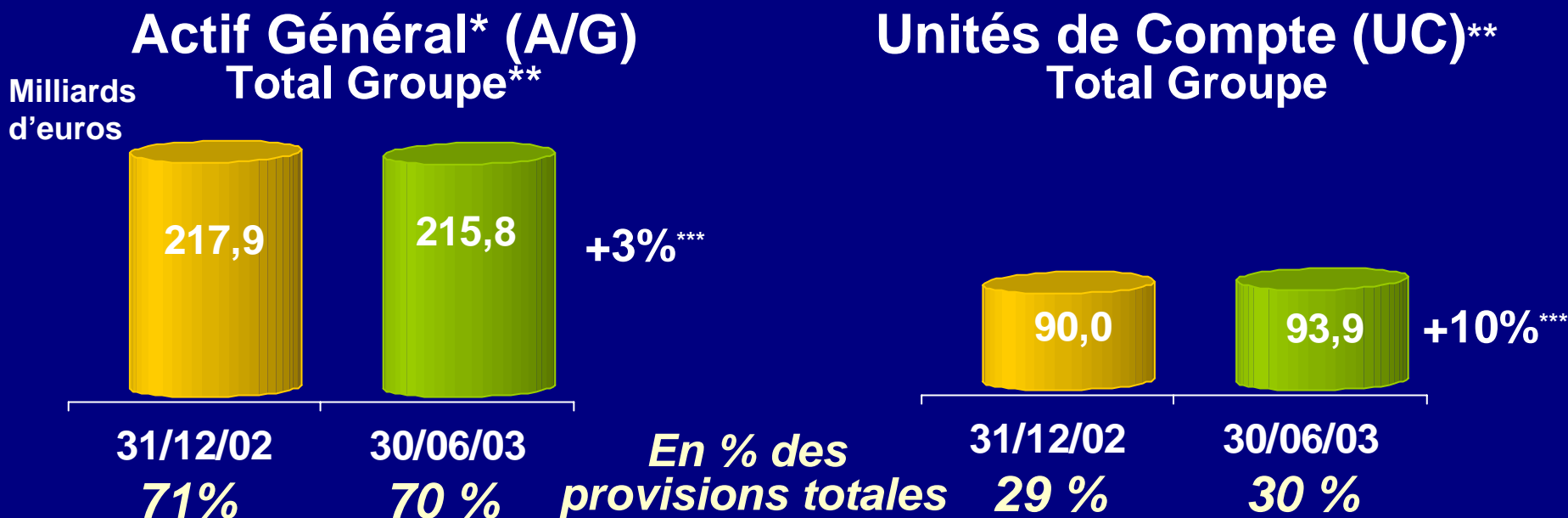


# Vie/Epargne/Retraite : Amélioration du résultat opérationnel dans la plupart des pays



(\*) Transfert d'AXA PPP healthcare + cessions des activités Autriche/Hongrie + cession de la Santé en Australie

# La collecte nette reste forte tant sur l'actif général que sur les unités de compte



S1 03	A/G	WP	UC	Total
Collecte nette	1,5	-1,1	2,7	3,1
Effet marchés et intérêts crédités	3,2	1,2	6,0	10,4
Effet de change	- 5,0	- 1,9	-4,8	- 11,8

(\*) Y compris provisions mathématiques « With profits » (WP)

(\*\*) Brutes de réassurances

(\*\*\*) Variations à données comparables par rapport au 31/12/02.



# Japon : un coût à court terme, mais une opportunité pour l'avenir

Millions d'euros	S1 2003	S1 2002
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-21</b>	<b>55</b>
Plus(moins)-values nettes	-304*	-70
<b>Résultat courant</b>	<b>-325</b>	<b>-14</b>

- ◆ Le Japon est un marché stratégique pour AXA et représente 22% de la contribution des affaires nouvelles du Groupe en 2002
- ◆ Nous avons donc pris des mesures clés pour garantir l'avenir



(\*) y compris dépréciation d'un impôt différé actif sur pertes financières de 110 millions d'euros

# Japon : les mesures prises en 2003 permettront d'améliorer la rentabilité

## ◆ Améliorations à court terme

- Accélérer la conversion de certains contrats
- Réduire les dépenses en base économique
- Améliorer la rétention des principaux clients sur les activités collectives santé

## ◆ Construire l'avenir

- Développer la vente de nouveaux produits ("key 6 products") : APE +29% au S1 2003
- Améliorer la rétention de manière ciblée sur l'activité épargne-retraite des particuliers
- Poursuivre l'amélioration de la gestion actif/passif



# Forte progression du résultat opérationnel

## Dommages

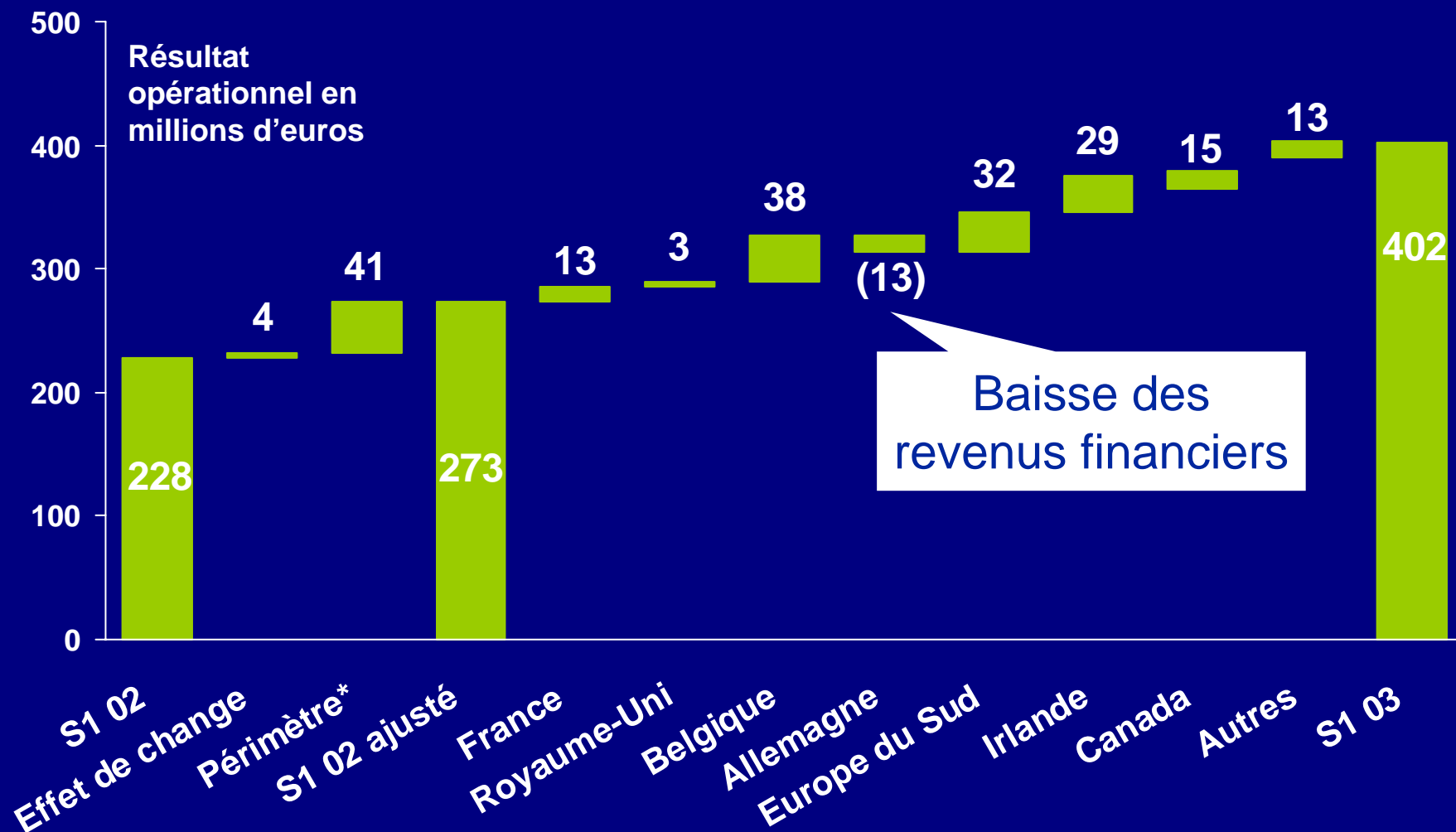
Millions d'euros	S1 2003	S1 2002	Variation	Variation à taux de change comp.
<b>Résultat opérationnel<sup>(1)</sup></b>	<b>402</b>	<b>228</b>	<b>+76%</b>	<b>+78%</b>
Coût du 11 septembre 2001	-	-		
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	-251	50		
<b>Résultat courant<sup>(2)</sup></b>	<b>151</b>	<b>278</b>	<b>-46%</b>	<b>-47%</b>

(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 (45 millions d'euros en 2003 contre zéro en 2002) et l'amortissement des survaleurs



# Dommmages : croissance du résultat opérationnel tirée par le résultat technique



\* Transfert d'AXA PPP healthcare et cession des activités Autriche/Hongrie

# Les ratios combinés<sup>(1)</sup> ont bénéficié d'une baisse des ratios de sinistralité et de frais généraux

%	S1 03	S1 02	Variation	2002
<b>Total Dommages<sup>(1)</sup></b>	<b>101,8</b>	<b>104,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>105,4</b>
Dont ratio de sinistralité	75,0	76,5	-1,5	78,0
Dont ratio de frais généraux	26,7	28,1	-1,4	27,4

(1) Les ratios combinés sont calculés sur la base de : (charge brute des sinistres + résultat net de la réassurance + frais généraux) / primes acquises brutes

Exclut les activités en run-off au Royaume-Uni ; inclut AXA PPP healthcare et l'activité d'intermédiation au Royaume-Uni



# Tous les pays améliorent leur ratio combiné<sup>(1)</sup>

%	S1 03	S1 02	Variation	2002
France	102,2	103,4	-1,2	102,9
Allemagne	99,6	102,8	-3,2	107,3
Royaume-Uni <sup>(2)</sup> (+ AXA PPP healthcare et Irlande)	102,4	104,7	-2,3	106,4
Belgique <sup>(3)</sup>	102,0	110,1	-8,1	109,8
Italie	105,5	107,0	-1,5	104,6
Espagne	99,1	101,4	-2,3	99,9
Portugal	98,4	99,8	-1,4	101,0
Canada	97,6	103,5	-5,9	103,2
<b>Total Dommages</b>	<b>101,8</b>	<b>104,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>105,4</b>

(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) Exclut les activités mises en run off et inclut l'activité d'intermédiation

(3) Inclut la branche Accidents du travail



# Assurance internationale : la stratégie mise en œuvre en 2002 porte ses fruits

... mais des améliorations supplémentaires sont attendues

Millions d'euros	S1 2003	S1 2002	variation
<b>Résultat opérationnel<sup>(1)</sup></b>	<b>50</b>	<b>-28</b>	<b>NA</b>
Coût du 11 septembre 2001	-	-89	
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	-8	75	
<b>Résultat courant<sup>(2)</sup></b>	<b>42</b>	<b>-42</b>	<b>NA</b>

(1) Le résultat opérationnel est le résultat courant hors événements du 11 septembre et plus-values nettes réalisées

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



# Gestion d'actifs

Millions d'euros	S1 2003	S1 2002	Variation	Variation à taux de change comp.
<b>Résultat opérationnel<sup>(1)</sup></b>	<b>107</b>	<b>147</b>	<b>-27%</b>	<b>-14%</b>
- Alliance Capital	<b>76</b>	<b>114</b>	<b>-33%</b>	<b>-18%</b>
- AXA Investment Managers	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>-6%</b>	<b>1%</b>
Coût du 11 septembre				
Plus-values nettes de provisions pour dépréciation durable	0	2		
<b>Résultat courant<sup>(2)</sup></b>	<b>106</b>	<b>148</b>	<b>-28%</b>	<b>-15%</b>

(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 (aucun en 2003 ou en 2002) et l'amortissement des survaleurs



# Sommaire

- 1 : Réalisations en 2003
- 2 : Résultats consolidés du premier semestre 2003
- 3 : *Bilan consolidé*
- 4 : Synthèse

# La marge de solvabilité consolidée progresse

## ◆ Marge de solvabilité consolidée européenne

	Marge*
→ Au 31 décembre 2001	193%
→ Au 30 juin 2002	179%
→ Au 31 décembre 2002	172%
→ Au 30 juin 2003 (estimation)	212%



\* Inclut un montant limité de bénéfices futurs (2,1 milliards d'euros aux 31/06/03 et 31/12/02 et 1,9 milliard d'euros aux 30/06/02 et 31/12/01)

# Cash flows opérationnels

- ◆ Dans tous nos métiers d'assurance, nos cash flows restent fortement positifs

→ Vie/Epargne/Retraite:

→ Dommages :

S1 03 (milliards d'euros)	A/G & WP	UC	Total
Cash flows <sup>(1)</sup> (est.)	0,4	2,7	3,1

S1 03 (milliards d'euros)	
Cash flows <sup>(2)</sup>	0,5

- (1) Primes émises nettes des chargements, rachats et autres prestations versées et autres modifications des réserves Vie. Hors cash flow financier (sur investissements) avant impôt.
- (2) Cash flows opérationnels nets y compris les frais généraux, les charges d'impôt et les revenus financiers.

Périmètre : France / Royaume-Uni / Allemagne / Belgique / Italie / Espagne représentant 87% des primes émises et des provisions techniques brutes



# Des cessions stratégiques renforcent notre flexibilité financière

En milliards d'euros

<b>Cessions</b>	<b>« Cash »</b>		
Activité Santé en Australie	0,3	Recapitalisation des filiales opérationnelles	1,1
Autriche et Hongrie	0,2	<i>Dont Japon</i>	<i>0,7</i>
Partenariat Cologne Ré (juillet 03)	0,7		
Autres (Auxifina / Members Equity)	0,1		
	<hr/>		
	1,3		



# La structure des actifs reste relativement stable

<i>En % de la valeur comptable</i>	Vie/ Epargne/ Retraite**	Domages	International	Total Groupe S1 2003	Total Groupe 2002
Produits de taux*	67%	55%	55%	65%	66%
Actions	13%	25%	12%	15%	15%
Prêts	8%	2%	0%	7%	8%
Immobilier	4%	7%	2%	4%	4%
Trésorerie et équivalents***	7%	10%	30%	9%	7%
<b>Total actifs investis**** (en milliards d'euros)</b>	<b>188,9</b>	<b>32,5</b>	<b>9,6</b>	<b>241,2</b>	<b>237,6</b>

(\*) Inclut les OPCVM obligataires

(\*\*) Hors actifs en unités de compte (93,7 mds euros en 2003 contre 90,5 mds euros en 2002) et actifs en représentation des passifs « with profit » (27,5 mds euros en 2003 contre 28,8 mds euros en 2002)

(\*\*\*) Non compensés des découverts bancaires

(\*\*\*\*) Hors investissements dans les sociétés consolidées par mise en équivalence (2,1 mds euros en 2003 et 2002)

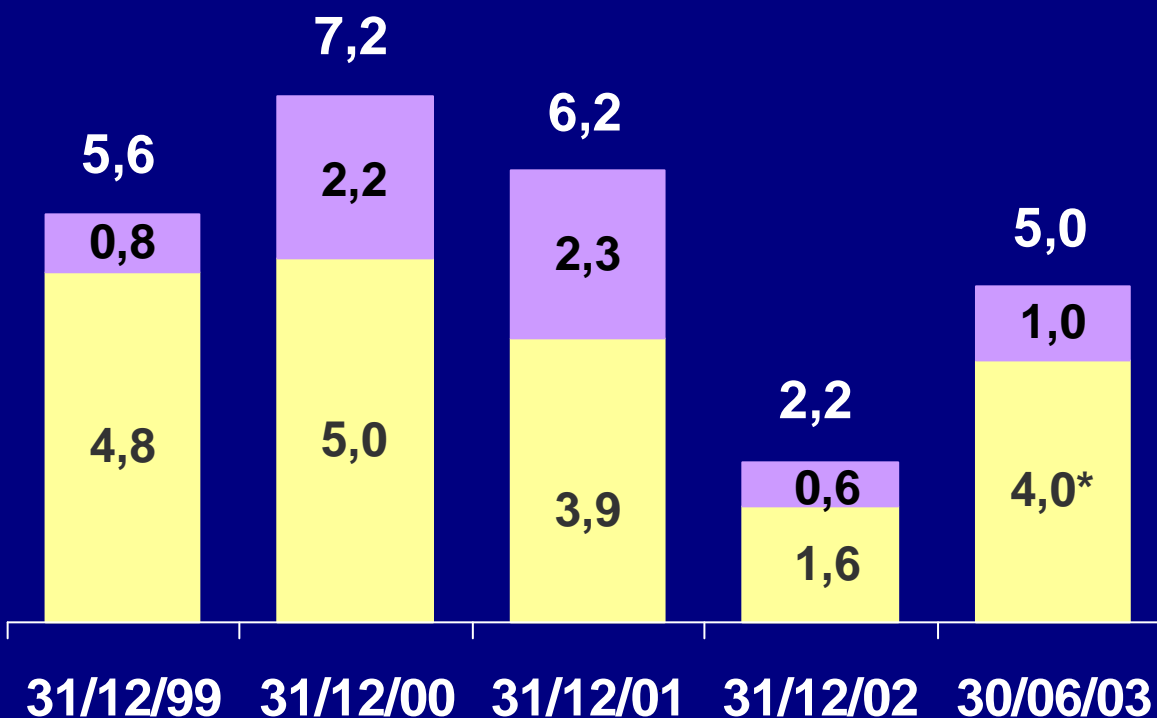


# Les plus-values latentes revenant à l'actionnaire bénéficient du rebond des marchés financiers

En milliards d'euros

■ Plus-values latentes sur Alliance Capital

■ Produits de taux + immobilier + actions + prêts



Evolution <sup>(1)</sup> (Mds d'euros)	Total
Au 31/12/02	1,6
Réalisation de P.V. au S1 03 <sup>(2)</sup>	-0,7
Impact baisse marché/change	1,9
Provision pour dépréciation durable <sup>(2)</sup>	+1,2
Au 30/06/03	4,0

(1) hors Alliance Capital

(2) par le compte de résultat (tout type d'actifs)

\* Japon au 30/06/03 (449 millions d'euros contre 97 millions d'euros au 31/03/03)



# Sommaire

- 1 : Réalisations en 2003
- 2 : Résultats consolidés du premier semestre 2003
- 3 : Bilan consolidé
- 4 : *Synthèse*

# Des objectifs clairs

## Croissance interne et efficacité opérationnelle

- Croissance de l'activité
- Progression des cash flows
- Amélioration des marges techniques
- Croissance des encours et du taux de rétention
- Réduction des coûts fixes et variables

## Objectifs par entité

- Remédier aux difficultés spécifiques
- Remise à niveau de la rentabilité
- Japon Vie
  - Assurance Internationale
  - Royaume-Uni

+

**Croissance externe en fonction des opportunités**



# Perspectives

- ◆ Si les marchés financiers se stabilisent aux niveaux actuels, le second semestre 2003 devrait bénéficier de la hausse des actifs moyens sous gestion des activités Vie/Epargne/Retraite et Gestion d'actifs
- ◆ Dans les branches Dommages et Assurance internationale et en l'absence de catastrophe majeure, l'amélioration tendancielle du ratio combiné du Groupe constatée au premier semestre 2003 devrait encore renforcer notre capacité à dépasser notre objectif en fin d'année
- ◆ Tout signe de reprise économique au cours des prochains mois devrait aider AXA à renforcer davantage son potentiel de croissance interne, en exploitant les progrès réalisés depuis deux ans en matière d'efficacité opérationnelle



# Avertissement

Certaines déclarations figurant dans cette présentation contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances ou des 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.

