



Paris, le 26 février 2004

EXCELLENTE PERFORMANCE OPERATIONNELLE EN 2003

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL : HAUSSE DE 21% À 2 MILLIARDS D'EUROS
(+30 % À TAUX DE CHANGE CONSTANTS)

RÉSULTAT COURANT : HAUSSE DE 7% À 1,4 MILLIARD D'EUROS
(+15 % À TAUX DE CHANGE CONSTANTS)

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE : HAUSSE DE 6% À 1 MILLIARD D'EUROS
(+3 % PAR ACTION¹)

Les principales entités du Groupe AXA enregistrent en 2003 une excellente performance opérationnelle tout en maintenant leur potentiel de croissance.

- Forte amélioration du ratio combiné Dommages : 4,0 points à données comparables, à 101,4 %, en avance sur l'objectif de 103,3 %.
- Fort redressement de l'Assurance Internationale : le résultat opérationnel augmente de 219 millions d'euros, à 141 millions d'euros.
- Poursuite de la réduction des dépenses² : 269 millions d'euros réalisés en 2003, portant à 1,235 milliard d'euros le total des économies réalisées depuis octobre 2001.
- Actifs sous gestion : progression de 4% à 775 milliards d'euros fin 2003, soit +17 % à taux de change constants, bénéficiant d'une forte collecte de 20 milliards d'euros et de la hausse des marchés.
- Encours en unités de compte : augmentation de 12 % à 101 milliards d'euros, soit +25 % à taux de change constants, mettant en évidence le regain d'intérêt de nos clients pour les produits en unités de compte.
- Contribution des affaires nouvelles en Vie, Épargne, Retraite en hausse de 4 % à 675 millions d'euros, soit +16 % à taux de change constants et progression de 2 % de l'Embedded Value, à 16,31 euros par action, soit +11 % à taux de change constants.

Proposition d'un dividende de 0,38 euro par action, en augmentation de 12 % par rapport au dividende de 0,34 euro distribué l'an dernier.

En millions d'euros,
sauf montants par action

	2003	2002	Variation	Variation à taux de change constant
Résultat opérationnel	2 035	1 687	+ 21 %	+ 30%
Impact du 11 septembre 2001	--	-89		
Plus-values nettes	-585	-240		
Résultat courant	1 450	1 357	+ 7 %	+ 15 %
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-593	-643		
Opérations exceptionnelles	148	235		
Résultat net part du Groupe	1 005	949	+ 6 %	+ 18 %
Résultat net par action dilué	0,56	0,55	+ 3 %	+ 15 %

“Pour la cinquième année consécutive, AXA améliore son résultat opérationnel, qui s'établit à 2 035 millions d'euros, en hausse de 21 % par rapport à 2002. Cette excellente performance se traduit, entre autres, par l'amélioration, de notre ratio combiné dommages à 101,4 %, en avance sur nos objectifs. Elle se manifeste également par le retour à la rentabilité des activités d'Assurance Internationale, et, par une collecte très dynamique de notre activité de Gestion d'actifs et des sociétés Vie/Épargne/Retraite, notamment sur les supports en unités de compte. La forte appréciation de l'euro et quelques difficultés ponctuelles ont quelque peu atténué cette performance. La qualité de nos résultats est avant tout, le fruit de notre stratégie d'internationalisation et de diversification de nos métiers qui nous permet de réduire la volatilité de nos résultats sans altérer notre potentiel de croissance ”, a déclaré Henri de Castries, Président du Directoire d'AXA.

“La progression du résultat opérationnel témoigne des efforts fournis par nos équipes pour favoriser le déploiement d'une culture d'excellence opérationnelle au sein du Groupe. Pour l'avenir, nous nous appuyerons sur le dynamisme de notre activité de Protection Financière, que nous continuerons de développer par croissance interne, tout en restant prêts à tirer parti des opportunités de croissance externe sur les marchés sur lesquels nous disposons déjà de bases solides. ”

RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat 2003 net part du Groupe augmente de 6 % à 1 005 millions d'euros, contre 949 millions d'euros en 2002.

- Les dotations aux amortissements des écarts d'acquisition diminuent de 50 millions d'euros à 593 millions d'euros en 2003, reflétant principalement l'évolution des taux de change.
- Le résultat net de l'année 2003 bénéficie de 148 millions d'euros de résultat exceptionnel, en raison principalement des opérations suivantes :
 - La cession d'opérations non stratégiques, telles que les filiales autrichienne et hongroise, Auxifina en Belgique et Members' Equity en Australie, a permis de réaliser 63 millions d'euros de plus-values.
 - La revue des passifs d'impôt différés relatifs aux périodes antérieures à l'acquisition, en 1991, d'une participation majoritaire dans The Equitable Inc. (rebaptisée AXA Financial en 1999) a généré un profit non récurrent de 66 millions d'euros net.

NB : certains soldes retraités, ne sont pas définis par la réglementation comptable française. Nous présentons en page 2 un tableau des soldes intermédiaires de gestion qui fait apparaître les retraitements opérés. Ces termes sont par ailleurs définis en page 13.³
Ce communiqué de presse est établi à partir de résultats 2003 audités.

RESULTAT COURANT

Le résultat courant de l'année 2003 s'établit à 1 450 millions d'euros contre 1 357 millions d'euros en 2002. Cette progression de 7 % s'explique principalement par une augmentation de 21 % du résultat opérationnel, à 2 035 millions d'euros et par la non récurrence de l'ajustement de 89 millions d'euros net au premier semestre 2002 du coût lié aux attentats du 11 septembre 2001. Ceci est partiellement compensé par une détérioration de 345 millions d'euros des moins-values nettes revenant à l'actionnaire.

PLUS-VALUES/(MOINS-VALUES) REALISEES NETTES REVENANT A L'ACTIONNAIRE

Les moins-values nettes revenant à l'actionnaire atteignent -585 millions d'euros en 2003 (-919 millions d'euros, brut), contre -240 millions d'euros en 2002 (-469 millions d'euros, brut). Les moins-values de 2003 incluent 1 048 millions d'euros, net part du Groupe (1 982 millions d'euros, brut) de dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable sur le portefeuille actions, contre 614 millions d'euros en 2002 (912 millions d'euros, brut). Cette détérioration s'explique en partie par l'abaissement de 30 % à 20 % du seuil de calcul retenu pour l'établissement de ces provisions⁴. Les moins-values nettes de 2003 incluent également des provisions pour dépréciation sur le portefeuille obligataire, qui ont été plus que compensées par des plus-values nettes de 442 millions d'euros, essentiellement réalisées sur l'échange de titres du Crédit Lyonnais contre du numéraire et des actions du Crédit Agricole.

RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel a progressé de 21 % à 2 035 millions d'euros par rapport à 1 687 millions d'euros, reflétant une croissance interne dynamique, la poursuite de nos efforts pour améliorer la performance opérationnelle et le redressement de l'économie mondiale en 2003. L'amélioration de la rentabilité des activités Dommages et Assurance Internationale sont les principaux moteurs de la progression du résultat opérationnel en 2003, tandis que les segments Vie/Épargne/Retraite et Gestion d'actifs ont pâti d'un effet de change, de difficultés ponctuelles au Royaume-Uni et chez Alliance Capital. À taux de change constants, le résultat opérationnel augmente de 30 %.

En millions d'euros

	2003	2002	Variation	Variation à données comparables⁵
Vie/Épargne/Retraite	1 301	1 636	- 20 %	- 7%
Dommages	753	226	+ 233 %	+ 140 %
Gestion d'Actifs	146	258	- 43 %	- 36 %
Assurance Internationale	141	-78	--	--
Autres Services Financiers	112	133	- 16 %	- 16 %
Holdings	-419	-488	--	--
Total Résultat Opérationnel	2 035	1 687	+ 21 %	+ 30 %

⁴ Conformément à la réglementation du CNC (Conseil National de la Comptabilité) dans un contexte de marchés moins volatils en 2003.

⁵ Retraité de l'évolution des taux de change et du transfert des activités Santé au Royaume-Uni de l'activité Vie/Épargne/Retraite vers l'activité Dommages.

Vie/Épargne/Retraite. Le résultat opérationnel recule de 335 millions d'euros à 1,301 milliard d'euros, en raison principalement de l'effet défavorable de l'appréciation de l'euro contre les autres devises, partiellement compensé par une amélioration des fondamentaux du métier. En données comparables, le résultat opérationnel baisse de 7 %, l'amélioration globale de la marge opérationnelle de l'activité Vie ayant été plus que compensée par l'accroissement de la fiscalité du fait essentiellement de la non récurrence de crédits d'impôts enregistrés en 2002 aux Etats-Unis et au Royaume-Uni.

La marge financière, hors plus et moins-values réalisées revenant à l'actionnaire avant impôts, s'établit à 1 940 millions d'euros, en repli de 3% à taux de change constants, en raison d'une légère baisse des rendements obligataires, compensée partiellement par la diminution des taux servis aux assurés.

Les chargements et les commissions perçus s'élèvent à 4 017 millions d'euros, en hausse de 4 % à taux de change constants, grâce à la progression du chiffre d'affaires et des actifs moyens sous gestion sur l'ensemble des grands marchés. La croissance a été principalement alimentée par les Etats-Unis (+10 %) où les produits d'épargne-retraite en unités de compte connaissent un fort développement. La France et le Japon contribuent aussi à cette croissance pour des montants respectifs de 35 et 32 millions d'euros.

La marge technique atteint 815 millions d'euros, soit une amélioration de 40 % à taux de change constants, grâce principalement aux Etats-Unis et au Japon. Les Etats-Unis ont bénéficié de la non récurrence des provisions constituées en 2002 au titre des risques de mortalité et de rentes sur les produits en unités de compte avec garanties planchers (150 millions d'euros avant impôts) et de l'amélioration des marchés financiers en 2003 (60 millions d'euros avant impôts). L'amélioration de la performance du Japon reflète une augmentation de la marge sur les rachats et conversions de contrats d'assurance vie et d'épargne retraite individuel conformément aux attentes, qui ont eu un impact positif de 126 millions d'euros, ainsi que la non récurrence du coût de 83 millions d'euros enregistré en 2002 du fait des transferts anticipés de clients sur des contrats collectifs santé. Ces améliorations ont été en partie annulées par le renforcement de 218 millions d'euros des provisions constituées au Royaume-Uni, qui reflète notamment une meilleure prise en compte de l'allongement de l'espérance de vie et une nouvelle méthodologie d'évaluation des engagements.

Les frais généraux progressent de 4 % à taux de change constants, à 4 895 millions d'euros, les efforts de réduction des coûts déployés à l'échelle du Groupe étant masqués par l'augmentation des commissions liée au développement de l'activité et le renchérissement du coût des retraites, à hauteur de 129 millions d'euros environ, notamment aux Etats-Unis et au Royaume-Uni.

La charge d'impôt augmente en 2003 en raison de la progression du résultat avant impôt et de la non récurrence de crédits d'impôts enregistrés en 2002. En effet, la charge d'impôt avait été réduite en 2002 par l'évolution favorable de certaines dispositions fiscales applicables à l'activité Vie/Épargne/Retraite aux Etats-Unis (152 millions d'euros) et la reprise de la provision pour impôts différés, initialement enregistrée au Royaume-Uni sur la distribution de l'Inherited Estate (111 millions d'euros).

Dommmages. Le résultat opérationnel ressort à 753 millions d'euros, soit une progression de plus de 140 % en données comparables par rapport aux 226 millions d'euros enregistrés en 2002, grâce à une amélioration de 4,0 points du ratio combiné qui passe de 105,4 % en 2002 à 101,4 % en 2003, en données comparables⁶.

La poursuite des efforts d'amélioration de la performance opérationnelle et l'accroissement des primes en volume se sont traduits par une amélioration de 0,2 point en données comparables du taux de chargement qui atteint 27,2 %. Le ratio de sinistralité sur exercice courant a diminué de 3,2 points à 75,8 % et le ratio de sinistralité tous exercices s'est amélioré de 3,8 points à 74,3 % en données comparables⁶. L'amélioration de ces ratios reflète les hausses tarifaires, la baisse des coûts de réassurance, la diminution des frais de gestion des sinistres, une politique de souscription plus sélective et une diminution des coûts liés aux événements naturels en 2003.

Le ratio provisions techniques sur cotisations acquises reste très élevé, à 193 % au 31 décembre 2003 contre 196 % au 31 décembre 2002, en données comparables⁶. Ce repli attendu reflète les hausses de cotisations et la diminution de la sinistralité sur exercice courant. En revanche, le ratio des provisions de sinistres nettes sur indemnités de sinistres nettes augmente de 17 points à 256% en données comparables, la hausse des cotisations et la diminution de la sinistralité sur exercice courant ayant des effets inverses sur ce ratio.

Gestion d'actifs. Le résultat opérationnel s'élève à 146 millions d'euros, en baisse de 112 millions d'euros (-92 millions d'euros à taux de change constants) par rapport à 2002. Le résultat opérationnel a été amputé de 104 millions d'euros (net part du Groupe) au titre de l'accord intervenu aux Etats-Unis à la suite de l'enquête relative aux OPCVM chez Alliance Capital. Les actifs sous gestion gérés par Alliance Capital et AXA Investment Managers ont augmenté de 5 % depuis le 31 décembre 2002 à 668 milliards d'euros, sous l'effet conjugué d'une collecte nette positive de 20 milliards d'euros et d'une hausse des marchés, qui a eu un impact de 90 milliards d'euros, tandis que l'évolution défavorable des taux de change a pesé pour 79 milliards d'euros. À taux de change constants, les actifs sous gestion ont progressé de 17 %.

Le résultat opérationnel d'Alliance s'élève à 70 millions d'euros en baisse de 125 millions d'euros (111 millions d'euros à taux de change constants) sous l'effet de la provision relative à l'enquête sur les OPCVM et l'évolution des parités monétaires. Retraité de cet élément, le ratio de frais généraux reste stable, à 70,9 %. On note toutefois une amélioration séquentielle de ce ratio tout au long de l'exercice.

Le résultat opérationnel d'AXA Investment Managers a augmenté de 20 % à 76 millions d'euros grâce à une amélioration de la structure des coûts et à une hausse des commissions de gestion bénéficiant d'actifs sous gestion moyens en progression. À taux de change constants, le résultat opérationnel s'accroît de 19 millions d'euros, soit une progression de 29 %. Le ratio de frais généraux d'AXA IM s'améliore de 2 points, à 79,6 %.

Assurance Internationale. Le résultat opérationnel progresse de 219 millions d'euros pour atteindre 141 millions d'euros, contre une perte de 78 millions d'euros en 2002. Ce redressement reflète principalement l'amélioration du résultat technique des activités dommages grâce à une souscription plus stricte et à une baisse des frais généraux.

⁶ Ajustés du transfert de l'entité santé au Royaume-Uni du segment Vie/Epargne/Retraite vers le segment Dommages.

Le résultat opérationnel d'AXA RE ressort en hausse de 90 millions d'euros, à 108 millions d'euros. Les marges techniques ont bénéficié de la baisse du coût des couvertures et de la diminution des sinistres graves. Le ratio combiné Réassurance Dommages d'AXA RE s'améliore de 11,3 points à 98,2 %. Un changement d'hypothèses retenues pour le calcul des provisions sur l'activité Vie (83 millions d'euros net d'impôts) a limité l'amélioration du ratio combiné toutes activités, qui s'établit à 103,4 %.

Le résultat opérationnel d'AXA Corporate Solutions Assurance progresse de 115 millions d'euros à 31 millions d'euros, du fait principalement de l'amélioration des résultats techniques permise par une politique de souscription plus rigoureuse et par la restructuration du portefeuille au Royaume-Uni. Le ratio combiné d'AXA CS, Assurance s'améliore de 6,8 points à 102,3 %, sous l'effet conjugué de l'amélioration de 6,4 points à 89,9 % du ratio de sinistralité tous exercices et de la baisse des frais généraux.

Autres Services Financiers. Le résultat opérationnel recule de 21 millions d'euros, à 112 millions d'euros en 2003. Ce repli est principalement imputable au coût de l'intégration de Banque Directe, fusionnée avec AXA Banque en France.

Les Holdings ont connu une amélioration de leur résultat opérationnel à -419 millions d'euros contre -488 millions d'euros en 2002, sous l'effet de la réduction du coût de la dette et de la baisse de la fiscalité des Holdings étrangers. Ces facteurs positifs ont été en partie compensés par une augmentation des frais financiers d'AXA SA en raison de l'arbitrage taux variables/taux fixes réalisés en 2003 afin de protéger la charge financière future du Groupe.

EMBEDDED VALUE ET CONTRIBUTION DES AFFAIRES NOUVELLES EN VIE

L'Embedded Value (« EV ») s'établit à 29 008 millions d'euros en progression de 3 %, soit +12 % à taux de change constants. À taux de change constants, l'EV par action progresse de 1,79 euros (soit +11 %) non compris la distribution d'un dividende de 0.34 euro par action en 2003.

En millions d'euros

	2003	2002	Variation	Variation à taux de change constants
ANRA (Actif Net Réévalué Ajusté)	12 816	11 566	+ 11 %	+ 20 %
PVFP Vie (Valeur de Portefeuille des Affaires Vie)	16 192	16 513	-2 %	+ 7 %
EV	29 008	28 079	+ 3 %	+ 12 %
EV/action	16,31	15,93	+ 2 %	+ 11 %
Contribution des affaires nouvelles Vie⁷	675	648	+ 4 %	+ 16 %
Primes APE ⁸ des affaires nouvelles Vie ⁷	4 433	4 470	- 1 %	+ 9 %
Marge sur affaires nouvelles Vie	15,2 %	14,5 %	+ 0,7pt	+1,0 pt

Une charge spécifique pour le coût des garanties sur produits en unités de comptes à composante action a été déduite de l'Embedded Value. Cette charge a été calculée sur la base de projections stochastiques en utilisant des hypothèses réalistes.

⁷ Pour la contribution des affaires nouvelles et les primes APE, les taux de change retenus sont ceux calculés sur la moyenne de l'année, plutôt que ceux enregistrés en fin d'exercice. Les données correspondantes pour 2002 ont été retraitées selon cette méthodologie.

⁸ Les primes APE (« Annual Premium Equivalent ») représentent 100% des primes périodiques plus 10% des primes uniques.

L'ANRA augmente de 11 %, ou +20 % à taux de change constants, principalement en raison de la contribution du résultat 2003 et de la hausse des plus-values latentes sur les portefeuilles de placement.

L'ANRA a été amputé de 915 millions d'euros pour tenir compte du statut de financement des plans de retraite Vie, et de 543 millions d'euros en déduction de l'actif comptable lié aux plans de retraite Dommages.

La PVFP Vie baisse de 2 %, mais augmente de 7 % à taux de change constants, la PVFP des affaires nouvelles et la réduction des frais généraux en 2003 ayant compensé l'effet négatif des changements d'hypothèses futures. Ces modifications concernent essentiellement la réduction du taux de rendement des investissements en Europe continentale et au Japon, et une allocation plus précise des frais généraux entre les affaires nouvelles et affaires en portefeuille au Royaume-Uni.

La Contribution des affaires nouvelles Vie progresse de 4 % soit + 16 % à taux de change constants. Cette amélioration traduit une hausse de 68% aux Etats-Unis et une croissance à deux chiffres en Allemagne, à Hong Kong et en Australie, qui ont compensé la baisse enregistrée dans d'autres pays et en particulier au Royaume-Uni, sous l'effet d'une diminution des volumes et d'une évolution défavorable du mix produit. Les Etats-Unis, l'Allemagne et Hong Kong ont bénéficié d'un fort effet volume, tandis que l'Australie a connu une amélioration de son mix produit.

La marge sur affaires nouvelles Vie est en progression, à 15,2 %, grâce à l'amélioration de la rentabilité aux Etats-Unis, à Hong Kong et au Japon. Les Etats-Unis bénéficient d'une hausse des volumes conjuguée à la stabilité de la rentabilité intrinsèque des produits. Hong Kong bénéficie du développement des ventes de produits à plus forte marge. Tout en maintenant sa politique de conversion sur les affaires en portefeuille, le Japon a pu améliorer sa marge sur ses « Six Produits Clefs ».

STRUCTURE FINANCIERE

Le taux d'endettement (ratio dettes sur fonds propres) d'AXA s'établit à 45 %, en diminution de 1 point depuis le 31 décembre 2002⁹. La dette a été réduite de 0,6 milliard d'euros depuis le 31 décembre 2002.

Au 31 décembre 2003, les plus-values latentes brutes sur actifs investis (hors Alliance Capital) atteignaient 11,4 milliards d'euros, contre 7,0 milliards d'euros au 31 décembre 2002. Elles se répartissaient comme suit :

- Plus-values latentes brutes sur portefeuilles obligataires¹⁰ : 9,2 milliards d'euros (9,5 milliards d'euros en 2002)
- Plus-values latentes brutes sur portefeuilles actions et immobiliers : 2,2 milliards d'euros (-2,5 milliards d'euros en 2002)

La part nette revenant à l'actionnaire (hors Alliance Capital) s'élève à 3,7 milliards d'euros au 31 décembre 2003 contre 1,6 milliard d'euros en 2002.

La marge de solvabilité européenne du Groupe AXA s'établit à 212 %¹¹ selon nos estimations au 31 décembre 2003, stable par rapport au 30 juin 2003 et en progression par rapport à la marge de 172 % au 31 décembre 2002. En cas d'application de la réglementation entrée en vigueur

⁹ Hormis 1,4 milliard d'euros sur ORAN (Obligations Remboursables en Actions ou en Numéraire) émises en vue du financement de l'acquisition potentielle de MONY. Au 31 décembre 2003, le produit de cette émission était entièrement comptabilisé en trésorerie.

¹⁰ Y compris OPCVM obligataires et prêts hypothécaires et autres prêts.

¹¹ Inclut une quote-part de bénéfices futurs.

au 1er janvier 2004 (Solvency I), la marge de solvabilité européenne du Groupe AXA atteindrait 205 %, selon nos estimations au 31 décembre 2003.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2004

La reprise économique, aux Etats-Unis principalement, et les signaux favorables en Europe et, dans une moindre mesure, au Japon, devraient conforter le potentiel de croissance des activités Vie, Épargne, Retraite. Cette évolution, associée à l'augmentation des actifs sous gestion et au regain progressif de popularité dont bénéficient les produits en unités de compte, devrait avoir un impact positif sur le résultat des activités Vie, Épargne, Retraite et Gestion d'Actifs en 2004.

Pour les activités Dommages et Assurance Internationale, le maintien d'une politique de souscription rigoureuse, conjugué à des hausses tarifaires modérées sur la plupart des marchés et la poursuite de l'amélioration de la performance opérationnelle, devrait continuer d'alimenter la progression des résultats techniques, en l'absence de sinistres majeurs. Ces prévisions nous ont conduit à définir un nouvel objectif de ratio combiné Dommages, qui devrait osciller entre 98% et 102% en fonction du cycle.

L'accélération de la croissance organique, la stricte maîtrise de nos frais généraux, et le développement de la performance opérationnelle devraient permettre au Groupe de consolider les progrès enregistrés en 2003.

Informations sur la présentation des résultats

Henri de Castries, Président du Directoire d'AXA et les autres membres du Directoire tiendront une conférence de presse aujourd'hui, jeudi 26 février 2003, à partir de 10h15 (heure de Paris) dans les locaux d'AXA au 25 avenue Matignon.

La conférence sera également retransmise en direct sur Internet www.axa.com.

Rendez-vous 10 à 15 minutes avant l'heure prévue afin de vous procurer les documents mis à votre disposition.

Ce communiqué de presse ainsi que la présentation sont disponibles sur le site internet d'AXA.

A propos du Groupe AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de la protection financière. Les activités d'AXA sont géographiquement diversifiées, avec une concentration sur les marchés d'Europe de l'Ouest, d'Amérique du Nord et de la région Asie/Pacifique. AXA a publié un montant d'actifs sous gestion de 775 milliards d'euros au 31 décembre 2003, un chiffre d'affaires de 72 milliards d'euros et un résultat opérationnel de 2,035 milliards d'euros pour l'année 2003. L'action AXA est cotée à la Bourse de Paris sous le symbole AXA. Aux Etats-Unis, l'American Depository Share (ADS) AXA est cotée au NYSE sous le symbole AXA.

* *
*

Ce communiqué de presse est également disponible sur le site web du Groupe AXA :

www.axa.com

AVERTISSEMENT :

Certaines déclarations figurant dans ce communiqué de presse 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.

I-CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Net d'opérations internes

<i>En millions d'euros</i>	2003	2002	Variation	Variation^(a) à données comparables
TOTAL	71 628	74 727	- 4,1 %	+5,3 %
Vie/Épargne/Retraite	46 799	48 586	-3,7 %	+8,5 %
Etats-Unis	13 732	12 726	+ 7,9 %	+ 29,1 %
France	10 882	10 423	+ 4,4 %	+ 4,4 %
Japon	6 078	6 428	- 5,4 %	+ 6,2 %
Royaume-Uni ^(b)	5 831	8 362	- 30,3 %	- 11,2 %
Allemagne	3 428	3 140	+ 9,2 %	+ 9,2 %
Belgique	2 050	1 629	+ 25,9 %	+ 25,9 %
Autres pays	4 798	5 877	- 18,4 %	- 8,8 %
<i>Dont Australie / Nouvelle-Zélande^(c)</i>	<i>1 697</i>	<i>2 018</i>	<i>- 15,9 %</i>	<i>- 0,9 %</i>
<i>Dont Hong Kong</i>	<i>791</i>	<i>936</i>	<i>- 15,6 %</i>	<i>+ 0,7 %</i>
Dommages	17 098	15 948	+ 7,2 %	+ 4,0 %
France	4 640	4 383	+ 5,9 %	+ 5,9 %
Royaume-Uni ^(b)	3 664	2 749	+ 33,2 %	+ 3,6 %
Allemagne	2 847	2 843	+ 0,1 %	- 0,5 %
Belgique	1 405	1 395	+ 0,7 %	+ 0,7 %
Autres pays	4 543	4 577	- 0,7 %	+ 6,4 %
Gestion d'actifs	2 922	3 411	- 14,3 %	- 0,3 %
Alliance Capital	2 311	2 778	- 16,8 %	- 0,4 %
AXA Investment Managers	611	633	- 3,4 %	+ 0,5 %
Assurance Internationale	3 972	5 762	-31,1 %	-10,9 %
AXA RE	1 913	3 472	- 44,9 %	- 17,7 %
AXA CS Assurance	1 550	1 762	- 12,1 %	- 3,9 %
Autres activités internationales	509	527	- 3,4 %	+ 2,6 %
Autres Services Financiers	836	1 020	-18,0 %	-19,2 %

^(a) Retraité de l'évolution des taux de change et de l'impact du transfert des activités Santé au Royaume-Uni de l'activité Vie/Épargne/Retraite vers l'activité Dommages.

^(b) A partir du 1^{er} janvier 2003, les activités Santé au Royaume-Uni ont été transférées de l'activité Vie/Épargne/Retraite à l'activité Dommages. U.K. Le chiffre d'affaires des activités Santé au Royaume-Uni s'élevait à 1,035 milliard d'euros en 2003, stable en données comparables par rapport au chiffre d'affaires de 1,139 milliard d'euros réalisé en 2002.

^(c) Les activités Santé d'AXA en Australie, cédées en août 2002, ont réalisé un CA de 326 million euros en 2002.

II-RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>En millions d'euros, sauf BNPA en euros</i>	Résultat courant		Résultat net Part du Groupe	
	2003	2002	2003	2002
Vie/Épargne/Retraite	898	1 367	671	1 063
Dommages	519	93	448	(19)
Gestion d'Actifs	148	258	(24)	218
Assurance Internationale	147	(149)	142	(176)
Autres Services Financiers	126	133	138	119
Holdings	(388)	(344)	(371)	(257)
Total	1 450	1 357	1 005	949
BNPA dilué	0,81	0,78	0,56	0,55

<i>En millions d'euros</i>	2003	2002	Variation	Variation à données comparables ^(a)
TOTAL Résultat opérationnel	2 035	1 687	+ 21 %	+ 30 %
Vie/Épargne/Retraite	1 301	1 636	- 20 %	- 7 %
Etats-Unis	575	680	- 15 %	+ 1 %
France	364	355	+ 3 %	+ 3 %
Royaume-Uni ^(b)	(27)	381	--	--
Japon	52	(45)	--	--
Allemagne	19	6	+ 212 %	+ 212 %
Belgique	94	55	+ 70 %	+ 70 %
Autres pays	224	204	+ 10 %	+ 18 %
<i>Dont Australie / Nouvelle-Zélande^(c)</i>	<i>41</i>	<i>65</i>	<i>- 37 %</i>	<i>- 37 %</i>
<i>Dont Hong Kong</i>	<i>86</i>	<i>95</i>	<i>- 9 %</i>	<i>+ 8 %</i>
Dommages	753	226	+ 233 %	+ 140 %
France	216	188	+ 15 %	+15 %
Allemagne	60	18	+ 233 %	+233 %
Royaume-Uni ^(b)	71	(149)	--	--
Belgique	143	58	+ 145 %	+ 145 %
Autres pays	264	111	+ 139 %	+ 141 %
Gestion d'actifs	146	258	- 43 %	- 36 %
Alliance Capital	70	194	- 64 %	- 57 %
AXA Investment Managers	76	64	+ 20 %	+ 29 %
Assurance Internationale	141	(78)	--	--
AXA RE	108	17	--	--
AXA CS Assurance	31	(84)	--	--
Autres activités internationales	2	(11)	--	--
Autres services financiers	112	133	- 16 %	- 16 %
Holdings	(419)	(488)	--	--

^(a) Retraité de l'évolution des taux de change et de l'impact du transfert des activités Santé au Royaume-Uni de l'activité Vie/Épargne/Retraite vers l'activité Dommages.

^(b) A partir du 1^{er} janvier 2003, les activités Santé au Royaume-Uni ont été transférées de l'activité Vie/Épargne/Retraite à l'activité Dommages. U.K. Le résultat opérationnel des activités Santé au Royaume-Uni s'élevait à 90 millions d'euros en 2003 et 91 millions d'euros en 2002.

^(c) Les activités Santé d'AXA en Australie, cédées en août 2002, ont réalisé un résultat courant de 9 millions d'euros au premier semestre 2002.

III- RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Résultats consolidés (en millions d'euro)	Résultat Net (part du Groupe)		Amortissement des survaleurs (part du Groupe)		Eléments exceptionnels (part du Groupe)		Résultat Courant		Plus-values nettes revenant à l'actionnaire		Résultat Opérationnel	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Vie / Epargne / Retraite	671	1063	(299)	(303)	72	0	898	1367	(403)	(269)	1301	1636
France	422	429	(3)	(3)			425	432	61	77	364	355
Etats-Unis	433	370	(164)	(150)	66		530	520	(45)	(160)	575	680
Royaume Uni (hors activité Santé en 2003)	(4)	293	(47)	(56)			43	348	70	(33)	(27)	381
<i>dont Royaume Uni (Activité Santé)</i>		52		(7)				59		(33)		91
Japon	(275)	(102)	(51)	(57)			(224)	(45)	(276)	0	52	(45)
Allemagne	(33)	(3)	(3)	(3)	(5)		(26)	(0)	(44)	(6)	19	6
Belgique	(60)	2	(6)	(6)			(55)	8	(149)	(47)	94	55
Autres pays	189	75	(26)	(29)	12		204	104	(20)	(100)	224	204
Dommages	448	(19)	(114)	(111)	43	0	519	93	(234)	(133)	753	226
France	258	229	(8)	(8)			266	237	50	49	216	188
Allemagne	(154)	(50)	(14)	(22)	43		(183)	(28)	(243)	(46)	60	18
Belgique	100	(47)	(18)	(18)			118	(29)	(25)	(88)	143	58
Royaume Uni (inclut l'activité Santé en 2003)	(28)	(220)	(37)	(24)			9	(196)	(62)	(47)	71	(149)
<i>dont Royaume Uni (Activité Santé)</i>	70		(7)				77		(12)		90	
Autres pays	271	70	(38)	(39)			309	109	45	(1)	264	111
Assurance Internationale	142	(176)	(5)	(27)	0	0	147	(149)	6	18	141	(78)
AXA RE	142	(41)	(5)	(26)			146	(14)	38	58	108	17
AXA Corporate Solutions Assurance	(5)	(123)	0	0			(5)	(123)	(36)	(39)	31	(84)
Others	5	(12)	(0)	(0)			6	(11)	3	(0)	2	(11)
Gestion d'actifs	(24)	218	(172)	(188)	0	148	148	258	2	(0)	146	258
Alliance Capital	(89)	167	(161)	(176)		148	72	195	2	1	70	194
AXA Investment Managers	65	51	(10)	(12)			76	63	(1)	(1)	76	64
Autres Services Financiers	138	119	(3)	(14)	15	0	126	133	14	0	112	133
Holdings	(371)	(257)	0	0	17	87	(388)	(344)	31	144	(419)	(488)
TOTAL	1005	949	(593)	(643)	148	235	1450	1357	(585)	(240)	2035	1687

¹ Sur base totalement diluée y compris l'effet des ORAN (Obligations Remboursables en Actions ou en Numéraire) émises en vue du financement de l'acquisition envisagée de MONY.

² Sur une base économique (dépenses excluant les commissions, hors gestion d'actifs, ajustées en particulier des variations de périmètre, des effets change, de la capitalisation et l'amortissement des frais d'IT, des coûts de retraite et des « one-offs »).

³ Le résultat opérationnel correspond au résultat courant, hors plus-values nettes revenant à l'actionnaire et coûts associés aux attaques terroristes du 11 septembre 2001. Le résultat courant est le résultat net part du Groupe, hors impact des opérations exceptionnelles et avant dotations aux amortissements des écarts d'acquisition. Le résultat opérationnel et le résultat courant ne sont pas des mesures définies par la réglementation comptable française et ne sont pas nécessairement comparables aux soldes qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires. La Direction d'AXA utilise ces mesures comme indicateurs de performance sur ces principales activités et estime que la présentation de ces mesures donne un éclairage important et significatif pour la compréhension de la performance du Groupe.