



COMMUNIQUE DE PRESSE

24 février 2005

**RÉSULTAT OPÉRATIONNEL 2004 EN HAUSSE DE 34%
A 2,7 MILLIARDS D'EUROS**

RÉSULTAT COURANT MULTIPLIE PAR DEUX A 2,9 MILLIARDS D'EUROS

**PROPOSITION D'UN DIVIDENDE DE 0,61 EURO PAR ACTION
EN HAUSSE DE 61% PAR RAPPORT AU DIVIDENDE 2003 DE 0,38 EURO**

EMBEDDED VALUE PAR ACTION A 18,73 EUROS EN PROGRESSION DE 15%

"2004 a été une très bonne année; toutes nos activités ont enregistré de bonnes performances et sont désormais sur la voie de la croissance et de la création de valeur" a déclaré Henri de Castries, Président du Directoire d'AXA.

"AXA s'est dotée d'une plate-forme unique par sa taille et sa diversification et les résultats 2004 témoignent une nouvelle fois de l'efficacité de notre organisation et de notre stratégie. Tous les indicateurs sont bien orientés. L'évolution de nos portefeuilles d'activité est un sujet tout particulier de satisfaction : progression de plus de 500 000 nouveaux contrats dans la branche Dommages, croissance des Affaires Nouvelles et de la Valeur de ces Affaires Nouvelles en Vie, Epargne, Retraite et collecte nette fortement positive dans la Gestion d'actifs ; autant de preuves de l'attractivité de notre gamme de produits pour nos clients."

Note : certains soldes retraités, tels que le résultat opérationnel et le résultat courant, ne sont pas définis par la réglementation comptable française¹. Nous présentons en page 2 un tableau des soldes intermédiaires de gestion qui fait apparaître les retraitements opérés.

Ce communiqué de presse est établi à partir de résultats 2004 audités.

¹ 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 de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA ; elle estime que la présentation de ces mesures donne des informations utiles et importantes aux actionnaires et investisseurs sur la performance financière d'AXA.

2004 est une très bonne année :

- **Vie, Epargne, Retraite :**

- Résultat opérationnel en progression de 23%, à 1 603 millions d'euros.
- Contribution des Affaires Nouvelles et Valeur des Affaires Nouvelles² en progression, respectivement, de 40% et de 51%, à 943 millions d'euros et à 771 millions d'euros.
- Marge sur affaires nouvelles après coût du capital, en forte hausse à 15,9% (+4,4 points).

- **Dommages :** Amélioration de 2,1 points à 99,3% du ratio combiné qui alimente la croissance de 41% du résultat opérationnel à 1 063 millions d'euros.

- Bonne tenue de l'**Assurance Internationale** malgré une année sans précédent en termes de catastrophes naturelles : résultat opérationnel en hausse de 10% à 155 millions d'euros.

- Collecte nette très dynamique de 34 milliards d'euros dans la **Gestion d'actifs** qui a enregistré une croissance du résultat opérationnel de 26% à 316 millions d'euros (hors charges liées à l'enquête sur les OPCVM en 2003).

- Embedded Value par action en progression de 15% à 18,73 euros.

- Proposition d'un dividende de 0,61 euro par action, en progression de 61% par rapport au dividende de 0,38 euro distribué l'an dernier, soit un taux de distribution de 40% sur le résultat courant.

- Frais généraux en base économique³ en baisse de 74 millions d'euros (hors MONY), portant le montant total des économies réalisées au cours des quatre dernières années à 1,3 milliard d'euros.

*En millions d'euros,
sauf montants par action*

	2004	2003	Variation	Variation à taux de change constants
Résultat opérationnel	2 723	2 035	+34%	+38%
Plus-values nettes	178	(585)		
Résultat courant	2 901	1 450	+100%	+107%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(649)	(593)		
Opérations exceptionnelles	267	148		
Résultat net part du Groupe	2 519	1 005	+151%	+160%
Résultat net par action dilué⁴	1,32	0,55	+138%	

² La Valeur des Affaires Nouvelles correspond à la Contribution des Affaires nouvelles après coût du capital.

³ Les dépenses en base économique excluent les commissions, hors gestion d'actifs, et sont ajustées en particulier des variations de périmètre, des effets de change, de la capitalisation et de l'amortissement des frais informatiques, de l'impact de la variation des marchés sur le coût des engagements de retraite et des 'one-offs'.

⁴ Après toute augmentation importante de capital à un prix d'émission inférieur à celui du marché au moment de l'opération, comme la conversion des ORAN en juillet 2004, le nombre moyen d'actions et, par conséquent, le bénéfice par action sur les périodes antérieures doivent être retraités pour tenir compte de cet événement.

RESULTAT OPERATIONNEL

Le résultat opérationnel a progressé de 34% à 2 723 millions d'euros, soit une croissance de +38% à taux de change constants. Au second semestre 2004, la contribution du Groupe MONY au résultat opérationnel de l'activité Vie, Epargne, Retraite s'est élevée à 56 millions d'euros ; depuis la finalisation de l'acquisition de cette activité en juillet, le processus d'intégration a progressé de manière très satisfaisante et plus rapide qu'initialement prévu.

<i>En millions d'euros</i>	2004	2003	Variation	Variation à taux de change constants
Vie, Epargne, Retraite	1 603	1 302	+23%	+29%
Dommages	1 063	753	+41%	+41%
Assurance internationale	155	141	+10%	+8%
Gestion d'actifs	316	146	+116%	+132%
Autres Services Financiers	26	112	-77%	-77%
Holdings	-439	-419	--	--
Total Résultat opérationnel	2 723	2 035	+34%	+38%

NB : Dans l'analyse ci-dessous du résultat opérationnel par activité, les variations entre 2004 et 2003 sont présentées à taux de change constants.

Vie, Epargne, Retraite

Le résultat opérationnel s'inscrit en hausse de 29% à 1 603 millions d'euros, principalement grâce à la réalisation de gains de productivité, la marge brute totale (soit la somme de la marge financière, des chargements et commissions et de la marge technique) progressant plus vite que les frais généraux. Par ailleurs, comme mentionné plus haut, l'exercice 2004 inclut une contribution de MONY (56 millions d'euros). Tous les chiffres indiqués ci-après tiennent ainsi compte des résultats de MONY.

La marge financière⁵, hors plus et moins-values revenant à l'actionnaire, s'établit à 2 137 millions d'euros, en hausse de 14%, principalement grâce au Japon et aux Etats-Unis. Les Etats-Unis ont bénéficié de l'intégration de MONY ainsi que d'un rendement sur actions élevé, combiné à des remboursements anticipés sur placements obligataires et partiellement compensés par des taux de réinvestissement plus bas sur l'actif général. Le Japon a profité, quant à lui, de l'amélioration du taux de rendement de ses investissements grâce à la restructuration de son portefeuille obligataire et à la hausse du rendement des actions.

Les chargements et commissions perçus⁵ s'élèvent à 4 657 millions d'euros, en hausse de 19%, l'appréciation des marchés financiers ainsi qu'une collecte nette dynamique (les ventes de produits en unités de compte ont progressé de 14%) ayant fait croître les encours en unités de compte, en particulier en France, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni.

⁵ A l'exclusion des activités Santé lorsque la souscription est faite par une société spécifique (Allemagne et Pays-Bas), et des sociétés Vie pour lesquelles aucune analyse des marges n'est effectuée (Singapour et Turquie).

La marge technique⁵ atteint 741 millions d'euros, en baisse de 3%. Ce repli s'explique essentiellement par la baisse de la marge sur mortalité, par une charge non récurrente sur acceptations aux Etats-Unis et par le ralentissement attendu du programme de rachats et conversions au Japon, dont la contribution diminue dans le temps. La non récurrence du renforcement des provisions constituées en 2003 au Royaume-Uni pour tenir compte de l'allongement de l'espérance de vie a été compensée par l'augmentation des provisions au Japon et en Allemagne au titre des contrats en rente viagère.

Dans l'ensemble, la marge brute totale (somme des trois marges détaillées ci-dessus) s'élève à 7 534 millions d'euros, en hausse de 15%, MONY contribuant à hauteur de 4 points à cette croissance.

Les frais généraux⁵ s'élèvent à 5 171 millions d'euros, en hausse de 9%, en raison de l'augmentation de 7% des commissions liée au développement des affaires nouvelles et à la modification du mix-produits, de coûts administratifs stables et de l'intégration de MONY (qui contribue à hauteur de 4 points à la hausse totale de 9%).

Le résultat opérationnel avant impôt s'établit ainsi à 2 363 millions d'euros, en hausse de 32% reflétant les gains de productivité réalisés.

Dommmages

Le résultat opérationnel progresse de 41% à 1 063 millions d'euros, grâce, principalement, à l'amélioration de 2,1 points du ratio combiné qui atteint 99,3%, ainsi qu'à la hausse des revenus financiers.

Tous les pays ont contribué à cette amélioration notable en 2004, comme le montre le tableau ci-dessous.

<i>Ratios en %</i>	Ratios combinés	
	2004	Variation par rapport à 2003
France	99,3	-2,2
Allemagne	98,8	-2,2
Royaume-Uni et Irlande	98,2	-2,4
Belgique (y compris Accidents du travail)	103,0	-0,7
Europe du Sud	99,5	-1,7
Autres pays	100,0	-2,7
Total Dommages	99,3	-2,1
<i>Belgique (hors Accidents du travail)</i>	<i>99,0</i>	<i>-1,7</i>

L'année 2004 a bénéficié de la poursuite de la baisse de la fréquence des sinistres dans l'assurance automobile de particuliers et d'un niveau réduit des sinistres graves, notamment en dommages aux biens, à l'exception de la Belgique et de l'Allemagne. Par ailleurs, le Royaume-Uni a bénéficié de l'amélioration notable du mix-produits : diminution en volume de la branche

automobile de particuliers au profit du développement des activités d'assurance voyage et crédit.

Le ratio de sinistralité a ainsi diminué de 2,2 points à 72,0%, à la faveur de l'amélioration du ratio de sinistralité sur exercice courant dans la plupart des pays et de l'amélioration globale des résultats sur exercices antérieurs au Royaume-Uni.

Le taux de chargement augmente de 0,1 point à 27,3% sous l'effet, d'une part, de la hausse de 1,3 point à 17,4% du ratio de coûts d'acquisition, conséquence de la contribution accrue de lignes de produits conjuguant ratio de sinistralité réduit et taux de commissionnement plus élevé, notamment au Royaume-Uni. D'autre part, cette augmentation des coûts d'acquisition a été atténuée par la diminution du ratio de frais de gestion (-1,2 point à 9,9%) bénéficiant de la hausse des volumes et de la maîtrise des coûts.

Les ratios de primes et de sinistres sont restés solides. Le ratio provisions techniques nettes sur cotisations acquises nettes a augmenté de 3 points à 196% alors que le ratio provisions de sinistres nettes sur indemnités de sinistres nettes a également progressé de 24 points à 280%.

Les revenus financiers progressent de 85 millions d'euros à 1 364 millions d'euros, sous l'effet d'importants cash-flows positifs⁶ (3,3 milliards d'euros), tandis que le rendement global du portefeuille reste stable.

Assurance Internationale. Le résultat opérationnel ressort en hausse de 8% à 155 millions d'euros.

Le résultat opérationnel d'AXA RE⁷ progresse de 3% à 108 millions d'euros, en dépit de sinistres graves (qui ont augmenté de 50 millions d'euros en 2003 à 256 millions d'euros en 2004) sous l'effet des ouragans et typhons survenus en 2004. Cette stabilité du résultat s'explique par des conditions d'exploitation qui sont restées favorables en termes de sinistres (hors graves) comme en termes de tarification. En outre, AXA RE recueille les fruits de l'optimisation des coûts de rétrocessions en ligne avec la politique de souscription mise en place depuis 2003. Le résultat sur exercices antérieurs s'est fortement amélioré, en raison de la non récurrence des renforcements de réserves constituées en 2003, en particulier sur l'activité Vie, et de l'évolution favorable des provisions d'AXA RE Finance suite à des commutations (activité mise en run-off depuis 2002).

En conséquence, le ratio combiné s'améliore de 5,2 points à 98,8%.

Le résultat opérationnel d'AXA Corporate Solutions Assurance enregistre une croissance de 72% à 54 millions d'euros, bénéficiant d'une moindre survenance de sinistres graves en 2004, d'une politique rigoureuse en matière de tarifs et de souscription, de l'amélioration des termes et conditions des contrats, ainsi que du contrôle des dépenses. En conséquence, le ratio combiné s'améliore de 2,0 points à 100,3%.

⁶ Cash-flow opérationnel net incluant les primes émises moins les sinistres payés, les frais généraux, les impôts et les revenus financiers. Périmètre : France, Royaume-Uni + Irlande, Allemagne, Belgique et Europe du Sud, soit 92% des primes émises et des provisions techniques brutes en Dommages.

⁷ Pro forma 2003 pour le transfert des activités américaines en run-off, qui étaient précédemment filiales d'AXA RE, vers Autres activités internationales.

Gestion d'actifs. Le résultat opérationnel s'élève à 316 millions d'euros, en hausse de 35% (hors charges liées à l'enquête sur les OPCVM aux Etats-Unis en 2003), grâce à la hausse des actifs moyens sous gestion à la faveur d'une collecte nette fortement positive de 34 milliards d'euros et au contrôle des coûts.

A la fin 2004, l'encours total des actifs gérés par Alliance Capital et AXA Investment Managers s'établit à 741 milliards d'euros, en progression de 16% à taux de change constants par rapport à fin 2003.

AXA Investment Managers continue de bénéficier du développement de sa stratégie multi-spécialiste. Son résultat opérationnel a progressé de 45% à 108 millions d'euros, grâce à l'accroissement significatif des actifs moyens sous gestion (+17%) sous l'effet d'une collecte nette record (29 milliards d'euros), grâce à une plus forte proportion d'actifs sous gestion pour compte de tiers (en progression de 50% par rapport à la fin 2003) et grâce à l'amélioration du mix en faveur de produits à commissions plus élevées tels que les produits actions d'AXA Rosenberg.

Le résultat opérationnel d'Alliance Capital a progressé de 31% (hors charges liées à l'enquête sur les OPCVM en 2003) pour atteindre 207 millions d'euros, grâce à des commissions de performance élevées au quatrième trimestre 2004 et à la hausse des actifs moyens sous gestion (+16%) liée à l'appréciation des marchés financiers.

Alliance Capital et AXA Investment Managers améliorent leur ratio de frais généraux de 1,0 point et de 2,8 points respectivement.

Autres Services Financiers. Le résultat opérationnel recule de 77% à 26 millions d'euros. Ce repli est essentiellement imputable à la non répétition des boni comptabilisés en 2003 sur les run-offs du sous-groupe Compagnie Financière de Paris et à la diminution des gains sur le portefeuille obligataire d'AXA Bank Belgium.

Holdings. Le résultat opérationnel diminue de 25 millions d'euros à - 439 millions d'euros, principalement en raison de la non récurrence du versement en 2003 d'un dividende de 19 millions d'euros à AXA Allemagne par Cologne Re JV, société qui a été vendue cette même année.

RESULTAT COURANT

Le résultat courant de l'exercice 2004 s'établit à 2 901 millions d'euros contre 1 450 millions d'euros en 2003. Ce bond de 100% s'explique par l'excellente performance du résultat opérationnel, ainsi que par le redressement des plus et moins-values nettes revenant à l'actionnaire.

PLUS-VALUES/MOINS-VALUES NETTES REVENANT A L'ACTIONNAIRE :

- Le résultat 2003 a été impacté par -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 -261 millions d'euros, net part du Groupe (-388 millions d'euros, brut) en 2004.

- Retraitées de ces dotations nettes aux provisions pour dépréciation à caractère durable sur le portefeuille actions, les plus-values nettes s'établissent à 418 millions d'euros en 2004 contre 463 millions d'euros en 2003. Pour mémoire, les chiffres 2003 incluait deux éléments importants : i) une dotation aux provisions de -119 millions d'euros sur les impôts différés actifs du Japon et ii) une plus-value nette de 442 millions d'euros sur la cession des actions du Crédit Lyonnais.

RESULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net progresse de 151% en 2004 à 2 519 millions d'euros, contre 1 005 millions d'euros en 2003, grâce à l'augmentation du résultat courant et à des opérations exceptionnelles.

- Le résultat net 2004 bénéficie de 267 millions d'euros (148 millions d'euros en 2003) au titre d'opérations exceptionnelles :
 - 112 millions d'euros de plus-values nettes liées à la cession de plusieurs entités et portefeuilles, incluant notamment 104 millions d'euros pour Unirobe, notre filiale hollandaise de courtage.
 - 112 millions d'euros liés au rachat de 16,32 millions de titres Alliance Capital suite à l'exercice d'options de vente offertes aux anciens actionnaires de Bernstein lors de l'acquisition.
 - 43 millions d'euros de reprise d'une provision pour impôt sur la cession de Donaldson, Lufkin & Jenrette (DLJ).
- Les dotations aux amortissements des écarts d'acquisition ont augmenté de 56 millions d'euros à 649 millions d'euros du fait d'un amortissement accéléré suite à quelques restructurations juridiques, et du démarrage de l'amortissement des écarts d'acquisition sur le Groupe MONY récemment acquis.

EMBEDDED VALUE ET CONTRIBUTION DES AFFAIRES NOUVELLES

L'Embedded Value (« EV ») s'établit à 35 746 millions d'euros en augmentation de 23%, soit 27% à taux de change constants. L'EV par action progresse de 2,42 euros (soit +15%), non compris la distribution d'un dividende de 0,38 euros par action en 2004.

En millions d'euros

	2004	2003	Variation	Variation à tx de change constants
ANRA (Actif Net Réévalué Ajusté)	17 292	12 816	+ 35%	+ 37%
PVFP Vie (Valeur de Portefeuille des Affaires Vie)	18 454	16 192	+ 14%	+ 18%
EV	35 746	29 008	+ 23%	+ 27%
EV/action	18,73	16,31	+ 15%	+ 18%
Contribution des affaires nouvelles Vie	943	675	+ 40%	+ 43% *
Valeur des affaires nouvelles Vie²	771	512	+ 51%	+ 56% *
Primes APE ⁸ des affaires nouvelles Vie	4 837	4 432	+ 9%	+ 7% *
Marge sur Contribution des AN Vie⁹	19,5%	15,2%	+ 4,3 pts	+5,2 pts *
Marge sur Valeur des AN Vie⁹	15,9%	11,5%	+ 4,4 pts	+ 5,3 pts *

* et à périmètre constant (à taux de détention constants et hors MONY).

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.

L'ANRA (Actif Net Réévalué Ajusté) progresse de 35%, ou +37% à taux de change constants, principalement en raison de la contribution des résultats statutaires 2004 et de la hausse des plus-values latentes sur les portefeuilles de placement et sur activités de gestion d'actifs.

En ligne avec la méthodologie appliquée en 2003, l'ANRA a été ajusté de -1 069 millions d'euros pour tenir compte du statut de financement des plans de retraite Vie, et de -555 millions d'euros en déduction de l'actif comptable lié aux plans de retraite Dommages.

La PVFP Vie progresse de 14%, ou +18% à taux de change constants ; la valeur de portefeuille des affaires nouvelles, les marchés financiers plus favorables, la réduction des frais généraux et la mise à jour de certains modèles ont compensé l'impact négatif des variations de change et la baisse des hypothèses de rendement des investissements.

Les APE des affaires nouvelles Vie ("APE") progressent de 9%. Hors contribution des APE de MONY (220 millions d'euros), les APE progressent de 7% à taux de change et périmètre constants, grâce à la croissance des affaires nouvelles dans la plupart des pays.

La Valeur des Affaires Nouvelles Vie progresse de 51%. Hors valeur des affaires nouvelles de MONY (4 millions d'euros), la valeur des affaires nouvelles augmente de 56% à taux de change et périmètre constants, du fait de bonnes performances opérationnelles, notamment grâce à une

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

⁹ Marge sur Contribution des AN Vie = Contribution des affaires nouvelles Vie divisée par les primes APE.
Marge sur Valeur des AN Vie = Valeur des affaires nouvelles Vie divisée par les primes APE.

plus grande proportion de produits en unités de compte, à l'amélioration des coûts unitaires et à la focalisation sur les produits à plus forte marge ; la mise à jour de certains modèles représente 8% de l'augmentation.

En conséquence, la marge sur valeur des affaires nouvelles Vie s'établit à 15,9%, en hausse de 4,4 points par rapport à 2003 (11,5%).

DIVERS

Au 31 décembre 2004, les plus-values latentes brutes, hors Alliance Capital, s'établissent à 18,6 milliards d'euros (11,4 milliards d'euros au 31/12/2003), dont :

- Plus-values latentes brutes sur portefeuille obligataire¹⁰ : 13,4 milliards d'euros (9,2 milliards d'euros au 31/12/2003)
- Plus-values latentes brutes sur portefeuilles actions et immobilier : 5,2 milliards d'euros (2,2 milliards d'euros au 31/12/2003)

Les plus-values latentes nettes revenant à l'actionnaire (hors Alliance Capital) s'élèvent à 6,1 milliards d'euros au 31 décembre 2004, en hausse de 2,5 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2003, essentiellement grâce à l'augmentation des plus-values latentes sur portefeuilles actions.

En conséquence, l'actif net réévalué par action au 31 décembre 2004 s'établit à 17,5 euros, en hausse de 12% par rapport aux 15,6 euros du 31 décembre 2003.

La marge de solvabilité européenne consolidée¹¹ du Groupe AXA, s'établit à 242% selon nos estimations au 31 décembre 2004, contre 205% au 31 décembre 2003.

PERSPECTIVES

Après plusieurs années de progrès notables accomplis dans les différentes activités du Groupe et particulièrement confirmés en 2004, le management estime qu'AXA est bien positionné pour mettre à profit son potentiel bénéficiaire et sa dynamique de croissance organique.

Fort d'une excellente diversification, à la fois sur le plan géographique et sur le plan des métiers, le Groupe devrait être à même de saisir des opportunités de croissance sur ses principaux marchés Vie. En outre, l'intégration de MONY devrait porter pleinement ses fruits en 2005, la contribution de cette société au résultat opérationnel du Groupe AXA en 2005 devrait ainsi être d'au moins 170 millions de dollars (sur la base des comptes établis selon la réglementation comptable française) comme indiqué précédemment.

Le fort accent mis sur l'amélioration du mix des activités Vie, Epargne, Retraite en faveur de produits plus profitables, sur l'accroissement des actifs sous gestion grâce à l'augmentation de la collecte nette d'actifs pour compte de tiers, ainsi que sur un contrôle strict des dépenses, devrait continuer de soutenir la croissance du résultat opérationnel des activités Vie, Epargne, Retraite

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

¹¹ Comprend une quote-part limitée de profits futurs.

et Gestion d'actifs en 2005, malgré un environnement de taux d'intérêt bas.

En Dommages, le management estime que la dynamique de croissance engendrée par les apports nets de portefeuille, les gains de productivité et la rigueur de la politique de souscription dans un environnement de tarifs contrastés, devraient, hors sinistres majeurs, contribuer à un bon résultat opérationnel. Une sinistralité sur les catastrophes naturelles, plus proche de la normale en 2005, devrait également soutenir le résultat opérationnel de l'Assurance Internationale.

Enfin, hors repli des marchés financiers, le management est convaincu que l'accroissement des plus-values devrait progressivement venir alimenter le résultat courant d'AXA.

Information sur la présentation des résultats de l'exercice 2004 du Groupe AXA

Le management d'AXA commentera ces résultats à l'occasion de conférences de presse qui se tiendront à :

- **Paris, le 24 février 2005**

La conférence sera retransmise en direct sur Internet et par téléphone (écoute uniquement). La retransmission sur Internet commencera à 15h00, heure de Paris (9h00, heure de New York, 14h00, heure de Londres) et s'articulera autour d'une présentation. Rendez-vous sur <http://www.axa.com/> 10 à 15 minutes à l'avance pour participer à la retransmission sur Internet ou pour vous procurer les documents mis à la disposition des investisseurs.

Le numéro d'appel pour écouter la conférence par téléphone est le + 44.207.162.0183

Pour réécouter, composer le +44.207.031.4064 pour le Royaume-Uni, +33.1.70.99.35.29 pour la France et le +1.954.334.0342 pour les Etats-Unis. Code d'accès : 644272

- **Londres, le 25 février 2005**

La conférence sera retransmise par téléphone. La retransmission commencera à 9h00, heure de Londres (10h00, heure de Paris).

Le numéro d'appel pour écouter la conférence est le :

+44.(0)20.7162.0180 (Europe)

Pour réécouter, composer le +44.207.031.4064 pour le Royaume-Uni, +33.1.70.99.35.29 pour la France et le +1.954.334.0342 pour les Etats-Unis. Code d'accès : 644283

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 869 milliards d'euros au 31 décembre 2004, un chiffre d'affaires de 72 milliards d'euros et un résultat opérationnel de 2 723 millions d'euros pour l'exercice 2004. 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 : www.axa.com

Relations Investisseurs :

Matthieu André : +33.1.40.75.46.85
Caroline Portel : +33.1.40.75.49.84
Marie-Flore Bachelier : +33.1.40.75.49.45
Kevin Molloy: +1.212.314.2893

Relations Médias :

Christophe Dufraux : +33.1.40.75.46.74
Clara Rodrigo : +33.1.40.75.47.22
Rebecca Le Rouzic : +33.1.40.75.97.35
Jeff Tolvin : +1.212.314.3740

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.

ANNEXE : RESULTATS CONSOLIDES APRES IMPOTS ET INTERETS MINORITAIRES - 2004

Résultats consolidés (en millions d'euro)	Résultat net Part du Groupe		Dot. Amort. Ecarts Acquisit. Part du Groupe		Opérations Exceptionnelles		Résultat courant		Plus-values nettes revenant à l'actionnaire		Résultat opérationnel		Résultat opérationnel	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	Variation	Variation à taux de change constants
Vie/Epargne/Retraite	1 390	671	(330)	(299)										
France	422	422	(3)	(3)	(7)	72	1 727	898	124	(403)	1 603	1 301	23%	29%
Etats-Unis	525	433	(149)	(164)		66	425	425	53	61	372	364	2%	2%
Royaume-Uni	19	(4)	(90)	(47)			674	530	31	(45)	643	575	12%	23%
Japon	148	(275)	(51)	(51)			109	43	1	70	108	(27)	--	--
Allemagne	(50)	(33)	(3)	(3)	(10)	(5)	199	(224)	35	(276)	163	52	215%	223%
Belgique	95	(60)	(8)	(6)			(38)	(26)	(47)	(44)	9	19	-52%	-52%
Europe du Sud	44	23	(1)	(1)			104	(55)	18	(149)	85	94	-9%	-9%
Autres Pays	187	166	(26)	(25)	3	12	45	24	4	(24)	41	48	-15%	-15%
<i>dont Australie / Nouvelle Zélande</i>	41	42	(9)	(9)		12	209	179	28	3	181	176	3%	6%
<i>dont Hong-Kong</i>	60	85	(13)	(13)			50	39	(2)	(2)	52	41	28%	24%
							74	99	13	12	60	86	-30%	-23%
Domages	907	448	(140)	(114)	12	43	1 035	519	(28)	(234)	1 063	753	41%	41%
France	297	258	(8)	(8)			304	266	(4)	50	308	216	43%	43%
Allemagne	60	(154)	(10)	(14)		43	71	(183)	(47)	(243)	118	60	98%	98%
Belgique	125	100	(18)	(18)			142	118	(4)	(25)	146	143	2%	2%
Royaume-Uni et Irlande	244	78	(42)	(48)	12		274	127	(3)	(61)	278	188	48%	46%
Europe du Sud	141	120	(5)	(4)			145	123	32	17	114	107	7%	7%
Autres Pays	41	46	(57)	(23)			98	68	(2)	28	99	40	148%	160%
Assurance Internationale	227	142	(11)	(5)	0	0	238	147	83	6	155	141	10%	8%
AXA RE	131	142	(10)	(5)			142	146	33	38	108	108	1%	3%
AXA Corporate Solutions Assurance	84	(5)	0	0			84	(5)	30	(36)	54	31	73%	72%
Autres	11	5	(0)	(0)			11	6	19	3	(7)	2	--	--
Gestion d'Actifs	265	(24)	(165)	(172)	112	0	318	148	2	2	316	146	116%	132%
Alliance Capital	170	(89)	(152)	(161)	112		210	72	2	2	207	70	197%	227%
AXA Investment Managers	95	65	(13)	(10)			108	76	(0)	(1)	108	76	42%	45%
Autres Services Financiers	22	138	(3)	(3)	0	15	26	126	0	14	26	112	-77%	-77%
Holdings	(292)	(371)	0	0	149	17	(442)	(388)	(2)	31	(439)	(419)	5%	6%
TOTAL	2 519	1 005	(649)	(593)	267	148	2 901	1 450	178	(585)	2 723	2 035	34%	38%
Résultat par action dilué* (en euro par action)	1,32	0,55					1,52	0,80			1,43	1,12		
Variation du résultat par action dilué*	138%						90%				27%			

* Suite à la conversion de l'ORAN, comme pour toute augmentation significative de capital à un cours inférieur à celui du marché au moment de l'opération, le nombre moyen d'actions et, par conséquent, le bénéfice par action sur les périodes antérieures ont été retraités pour tenir compte de cet événement comparable à une distribution d'actions gratuites.