

AXA REAL ESTATE INVESTMENT MANAGERS

Société anonyme au capital de 452.016,10 €

Siège social : Tour Majunga - La Défense 9

6, Place de la Pyramide - 92800 Puteaux

414 872 028 RCS Nanterre

AFFECTATION DU RESULTAT PROPOSEE, VOTEE ET ADOPTEE**A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE****DU 14 JUIN 2023****DEUXIEME RESOLUTION**

L'assemblée générale, après avoir constaté que le montant du bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2022 s'élève à 42.586.073,51 €, décide, sur proposition du conseil d'administration, d'affecter ce bénéfice, augmenté d'une somme prélevée sur le poste primes d'apport et sur le poste autres réserves, soit un total de :

- Bénéfice net de l'exercice	42 586 073,51 €
- Primes d'apport	4 542 162,07 €
- Autres réserves	0,42 €

	47 128 236,00 €

Ainsi qu'il suit :

- la somme de	47 128 236,00 €
à titre de dividende aux actionnaires	

En conséquence, il sera distribué à chacune des 148.202 actions existant au jour de l'assemblée générale un dividende de 318 €.

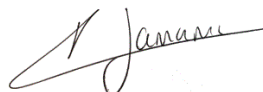
Ce dividende ouvrirait droit à un abattement de 40% applicable aux personnes physiques et serait mis en paiement à compter du 21 juin 2023.

L'assemblée générale prend acte que les dividendes unitaires mis en distribution au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

EXERCICES	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
Nombre d'actions	148 202	148 202	148 202
Dividende par action	454,00 €	599,00 €	488,00 €
Dividende éligible à l'abattement	454,00 €	599,00 €	488,00 €
Dividende non éligible à l'abattement			

Le Directeur Général
Mme Isabelle SCEMAMA

DocuSigned by:



5A90EF8A55E4439...

AXA REAL ESTATE INVESTMENT MANAGERS

Société anonyme au capital de 452.016,10 €

Siège social : Tour Majunga - La Défense 9

6, Place de la Pyramide - 92800 Puteaux

414 872 028 RCS Nanterre

COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2022

**Certifiés conformes
Le Directeur Général**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Isabelle SCÉMAMA', is written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.

Isabelle SCÉMAMA

Comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2022

AXA Real Estate Investment Managers SA



**INVESTMENT
MANAGERS**

SOMMAIRE

	N° de page
BILAN	2
COMPTE DE RESULTAT	5
ANNEXE	8
NOTE 1. REGLES ET METHODES COMPTABLES	9
NOTE 2. FAITS MAJEURS DE L'EXERCICE	11
NOTE 3. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	12
NOTE 4. MOUVEMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISE	12
NOTE 5. ETAT DES CREANCES	14
NOTE 6. ECART DE CONVERSION	14
NOTE 7. CAPITAUX PROPRES	14
NOTE 8. TABLEAU DES PROVISIONS	15
NOTE 9. ETAT DES DETTES	16
NOTE 10. PRODUITS A RECEVOIR	16
NOTE 11. CHARGES A PAYER	17
NOTE 12. CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	17
NOTE 13. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES	17
NOTE 14. ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES	17
NOTE 15. TRANSFERTS DE CHARGES	17
NOTE 16. RESULTAT FINANCIER	18
NOTE 17. RESULTAT EXCEPTIONNEL	18
NOTE 18. VENTILATION DE L'IMPÔT SUR LES BENEFICES	18
NOTE 19. SITUATION FISCALE DIFFEREE OU LATENTE	19
NOTE 20. AUTRES INFORMATIONS	19
NOTE 21. ENGAGEMENTS HORS BILAN	20
NOTE 22. FILIALES ET PARTICIPATIONS	21

BILAN

BILAN ACTIF

Rubriques	Montant brut	Amort. Prov.	31/12/2022	31/12/2021	Notes
Capital souscrit non appelé					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Frais d'établissement					
Frais de développement					
Concessions,brevets,droits similaires	10 237 746	3 781 810	6 455 936	7 878 799	4.1 / 4.2
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles en cours	4 464 803		4 464 803	2 035 325	4.1
Avances,acomptes immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériel, outillage					
Autres immobilisations corporelles	14 697	14 697			4.1 / 4.2
Immobilisations en cours					
Avances et acomptes					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
Participations par mise en équivalence					
Autres participations	146 709 658	42 808 555	103 901 103	122 008 107	4.1 / 4.3
Créances rattachées à participations					
Autres titres immobilisés					
Prêts	23 174		23 174		
Autres immobilisations financières	8 401		8 401	8 401	4.1
ACTIF IMMOBILISE	161 458 479	46 605 062	114 853 417	131 930 631	
STOCKS ET EN-COURS					
Matières premières, approvisionnements					
En-cours de production de biens					
En-cours de production de services					
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
Avances et acomptes versés sur commandes	8 307		8 307	8 842	
CREANCES					
Créances clients et comptes rattachés	26 691 927		26 691 927	12 729 321	5 / 10
Autres créances	13 210 427		13 210 427	11 404 169	5 / 10
Capital souscrit et appelé, non versé					
DIVERS					
Valeurs mobilières de placement (dt actions propres)					
Disponibilités	10 691 983		10 691 983	21 405 836	
COMPTES DE REGULARISATION					
Charges constatées d'avance	119 554		119 554	359 750	5 / 12
ACTIF CIRCULANT	50 722 198		50 722 198	45 907 918	
Frais émission d'emprunts à étaler					
Primes remboursement des obligations					
Ecart de conversion actif					
TOTAL ACTIF	212 180 677	46 605 062	165 575 614	177 838 549	

BILAN PASSIF

Rubriques	31/12/2022	31/12/2021	Notes
CAPITAUX PROPRES			
Capital social ou individuel (dont versé : 1 421 906)	452 016	452 016	6
Primes d'émission, de fusion, d'apport	61 955 326	79 844 101	
Ecart de réévaluation			
Réserve légale	45 202	45 202	6
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves			
Report à nouveau			
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	42 586 074	54 433 801	6
Subventions d'investissements			
Provisions réglementées			
CAPITAUX PROPRES	105 038 617	134 775 120	6
AUTRES FONDS PROPRES			
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
AUTRES FONDS PROPRES			
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges	12 381 697	10 761 484	7
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	5 685 187	5 538 604	7
DETTES			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
Emprunts, dettes financières divers			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	22 257 748	20 254 972	9 / 11
Dettes fiscales et sociales	10 234 760	10 502 467	9 / 11
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes	15 662 792	1 544 507	9 / 11
COMPTES DE REGULARISATION			
Produits constatés d'avance			
DETTES	48 155 300	32 301 946	
Ecart de conversion passif			
TOTAL PASSIF	165 575 614	177 838 549	

Résultat de l'exercice en centimes : 42 586 073,51 54 433 800,83
Total du bilan en centimes : 165 575 614,31 177 838 549,46

COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	France	Exportation	31/12/2022	31/12/2021	Notes
Ventes de marchandises					
Production vendue de biens					
Production vendue de services	10 388 769	37 103 496	47 492 265	34 021 177	
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	10 388 769	37 103 496	47 492 265	34 021 177	13
Production stockée					
Production immobilisée			2 429 478	6 721 180	
Subventions d'exploitation					
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			3 368 824	1 933 047	8 / 15
Autres produits			260 436	9 923	
PRODUITS D'EXPLOITATION			53 551 003	42 685 326	
Achats de marchandises (y compris droits de douane)					
Variation de stock (marchandises)					
Achats matières premières, autres approvisionnements (et droits de douane)					
Variations de stock (matières premières et approvisionnements)					
Autres achats et charges externes			46 664 949	42 473 399	14
Impôts, taxes et versements assimilés			593 679	885 574	
Salaires et traitements			9 380 306	8 497 333	
Charges sociales			3 291 042	2 950 736	
DOTATIONS D'EXPLOITATION					
Sur immobilisations :	- dotations aux amortissements		1 422 863	841 218	4.2
	- dotations aux provisions				
Sur actif circulant : dotations aux provisions					
Pour risques et charges : dotations aux provisions			4 861 877	4 663 931	8
Autres charges			604 944	244 055	
CHARGES D'EXPLOITATION			66 819 660	60 556 244	
RESULTAT D'EXPLOITATION			(13 268 657)	(17 870 917)	
OPERATIONS EN COMMUN					
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée ou bénéfice transféré					
BENEFICE ATTRIBUE OU PERTE SUPPORTEE					
PRODUITS FINANCIERS					
Produits financiers de participations			73 647 281	67 445 858	
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			23 144	19 972	
Autres intérêts et produits assimilés			(3 160)	11 343	
Reprises sur provisions et transferts de charges			40 396 500	4 455 104	
Différences positives de change			128 741		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					
PRODUITS FINANCIERS			114 192 506	71 932 276	16
Dotations financières aux amortissements et provisions			18 107 003		
Intérêts et charges assimilées			128 333		
Différences négatives de change			97 832	350 228	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					
CHARGES FINANCIERES			18 333 168	350 228	16
RESULTAT FINANCIER			95 859 338	71 582 049	16
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			82 590 681	53 711 131	

COMPTE DE RESULTAT (suite)

Rubriques	31/12/2022	31/12/2021	Notes
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	545 000	1 287 605	22
Produits exceptionnels sur opérations en capital		404 382	8
Reprises sur provisions et transferts de charges			
PRODUITS EXCEPTIONNELS	545 000	1 691 986	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	41 966		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	40 396 500	994 821	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			
CHARGES EXCEPTIONNELLES	40 438 467	994 821	
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(39 893 467)	697 166	
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	112 236	71 809	
Impôts sur les bénéfices	(1 095)	(97 313)	18
TOTAL DES PRODUITS	168 288 510	116 309 589	
TOTAL DES CHARGES	125 702 436	61 875 788	
BENEFICE OU PERTE	42 586 074	54 433 801	

ANNEXE

NOTE 1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels ont été établis suivant les principes généraux édictés par le règlement ANC 2014-03.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices, et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les données chiffrées sont en euros sauf indication contraire.

1.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan pour leur coût d'acquisition et sont amorties selon la nature des biens concernés. Les frais d'acquisitions éventuels sont inclus dans le coût d'entrée des immobilisations.

Les immobilisations incorporelles comprennent les dépenses engagées pour le développement de la solution SHIFT qui s'élèvent à 14,7 millions d'euros au 31 décembre 2022.

Le projet SHIFT a débuté en 2018. Il consiste en une transformation complète du modèle opérationnel d'AXA REIM et une refonte de ses outils informatiques. En 2018, la phase d'étude préliminaire a commencé avec la rationalisation des prestataires de services. En 2019, les rôles et responsabilités ont été clarifiés et la conception de l'architecture informatique a été finalisée. Cette phase initiale a été considérée comme une phase d'étude du projet, où tous les coûts engagés en 2019 ont été comptabilisés en charges pour 4,2 millions d'euros.

La phase de mise en œuvre a commencé en janvier 2020 et les coûts répondant aux critères d'éligibilité fixés par le PCG ont été comptabilisés en immobilisations avec une durée d'amortissement de 7 ans correspondant à la durée contractuelle du fournisseur informatique. En revanche, tous les coûts ne participant pas directement à la construction et au paramétrage de la plateforme ont été comptabilisés en charges.

En 2022, les coûts se sont élevés à 13 millions d'euros dont 2,5 ont été capitalisés et 10,5 millions d'euros ont été comptabilisés en charges contre 13 millions d'euros en 2021 avec 6,7 millions d'euros de capitalisés et 6,3 millions d'euros comptabilisés en charge. Enfin, sur l'année 2022, un amortissement de 0,8 million d'euros a été enregistré (cf notes 2.1 et 4.1).

Les taux d'amortissement retenus pour le calcul de la dépréciation annuelle des immobilisations sont les suivants :

Nature	Durée d'amortissement	Mode d'amortissement
Logiciels	1 à 5 ans	Linéaire
Logiciels créés par l'entreprise	3 à 10 ans	Linéaire
Matériel de transport	4 ans	Linéaire
Matériel informatique	3 à 10 ans	Linéaire
Mobilier de bureau	5 à 12 ans	Linéaire
Installations et agencements	5 à 12 ans	Linéaire

En l'absence d'immobilisations corporelles dont la décomposition serait significative (notamment des constructions), l'application des règlements CRC 2004-06 sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, et 2002-10 sur les règles d'amortissement et de dépréciation des actifs est restée sans impact sur les états financiers.

1.2. PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES IMMOBILISES

Les immobilisations financières sont valorisées au coût historique d'acquisition. La valeur d'inventaire des titres correspond à la valeur d'utilité pour l'entreprise. Un test de dépréciation est effectué afin de déterminer la valeur d'utilité des actifs à la date d'inventaire en appliquant la méthode des comparables boursiers (multiples de earnings P/E). Les business plans retenus pour déterminer les flux de trésorerie futurs sont élaborés selon l'organisation actuelle des marchés sur lesquels opèrent la société et ses filiales.

Les investissements dans les fonds sont comptabilisés au coût historique. Dans l'hypothèse où leurs valeurs d'utilité appréciables sur leurs dernières valeurs liquidatives connues sont inférieures à leurs coûts historiques, une provision pour dépréciation est comptabilisée.

1.3. CREANCES

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation sur les créances est pratiquée s'il existe des risques probables de non-recouvrement. Elle est calculée au cas par cas pour les créances avec les entreprises liées du groupe AXA et en fonction de la durée du terme échu pour les créances tierces. Les taux de dépréciations appliqués sont décrits dans le tableau suivant :

Créances avec les entreprises non liées	Taux de dépréciation
Créances échues depuis moins d'un an	0%
Créances échues entre 1 an et 2 ans	50%
Créances échues au-delà de 2 ans	100%

1.4. OPERATIONS EN DEUISES

Les créances et les dettes en monnaies étrangères sont ajustées au cours de clôture, avec comme contrepartie un compte d'écart de conversion actif lorsque la différence correspond à une perte latente, et un compte d'écart de conversion passif dans le cas de gain latent. Ces comptes de régularisation n'entrent pas dans la formation du résultat, mais une provision pour risque de change est constituée pour appréhender les pertes latentes liées aux écarts de conversion actifs.

1.5. REMUNERATION DIFFEREE

Deferred Incentive Plan (DIP)

Le DIP est un plan de rémunération attribué aux salariés éligibles à la rémunération différée selon les principes établis dans la Politique Globale de Rémunération AXA Investment Managers (Cf notes 10, 20.2 et 22).

À la suite de la mise en œuvre de la Directive AIFM, la société a fait évoluer les modalités de ses plans de rémunérations variables à compter du 1er janvier 2016. Les engagements DIP relatifs aux plans des années 2016 et 2017 sont indexés sur la performance des fonds AXA IM Representative 1 et 2 et ceux des années 2018 à 2022 sont indexés sur la performance d'un panel de 64 fonds mixtes existants. Ces engagements de DIP 2018 à 2022 sont revalorisés à la dernière valeur liquidative connue au 31 décembre 2022.

Plans d'attribution gratuite d'actions AXA Investment Managers sous condition de performance

Jusqu'en 2020, le conseil d'administration d'AXA Investment Managers a autorisé l'attribution gratuite d'actions au profit de certains salariés et/ou mandataires sociaux éligibles d'AXA Investment Managers ou des sociétés liées au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de Commerce dans les conditions prévues aux termes de son Règlement du Plan d'attribution gratuite d'actions AXA Investment Managers, sous critère de performance. (Cf note 8).

Les principales caractéristiques des plans sont les suivantes :

- Les attributions gratuites d'actions ont été effectuées sur la base de rachat d'actions existantes. L'attribution gratuite d'actions permet aux bénéficiaires de rétrocéder à AXA Investment Managers, à l'issue de la période d'acquisition, les actions AXA Investment Managers qui leur ont été attribuées dans le cadre du plan.
- La période d'acquisition est de quatre ans pour les plans attribués de 2015 à 2020 pour tous les bénéficiaires quelle que soit leur résidence fiscale. A l'issue de la période d'acquisition, les actions définitivement acquises peuvent être cédées.

Plans d'attribution gratuite d'actions AXA sous condition de performance

Le conseil d'administration d'AXA autorise chaque année l'attribution gratuite d'actions AXA au profit de certains salariés et/ou mandataires sociaux éligibles du Groupe AXA dans les conditions prévues par les Règlements de Plans d'attribution gratuite d'actions AXA, sous critère de performance. (Cf note 8).

Les principales caractéristiques des plans sont les suivantes :

- L'attribution gratuite d'actions AXA permet aux bénéficiaires d'acquies, à l'issue de la période d'acquisition, les actions AXA qui leur ont été attribuées dans le cadre du plan.
- Pour les Plans attribués de 2015 à 2018, la période d'acquisition est de trois ans pour les bénéficiaires résidents fiscaux français et de quatre ans pour les bénéficiaires résidents fiscaux étrangers. Les actions définitivement acquies à l'issue de la période d'acquisition par les bénéficiaires résidents fiscaux français sont soumises à une obligation de conservation pendant une période de deux ans au cours de laquelle il ne pourra pas être procédé à la cession des dites actions. Aucune période de conservation n'est applicable aux bénéficiaires qui sont résidents fiscaux étrangers à la date d'attribution.
- Pour les Plans attribués depuis 2019, la période d'acquisition est de trois ans pour tous les bénéficiaires d'AXA Investment Managers quelle que soit leur résidence fiscale. A l'issue de la période d'acquisition, les actions définitivement acquies peuvent être cédées.

1.6. ENGAGEMENTS DE RETRAITE

Les engagements reconnus au bilan au titre des régimes à prestations définies correspondent à la valeur actuelle de l'obligation à la date de clôture diminuée, le cas échéant, de la valeur de marché des actifs de couverture, ajustée des écarts actuariels et coût des services passés non encore reconnus.

La valeur actuelle de l'obligation est calculée annuellement par le Groupe AXA avec la méthode des unités de crédit projetées. Elle est déterminée en actualisant les prestations futures attendues sur la base de taux de marché d'obligations d'entreprise de première catégorie de même monnaie que celle des prestations qui seront à payer, et de durée comparable à l'obligation sous-jacente. Lorsque cette différence est positive, une provision pour risques et charges est dotée au passif du bilan. Dans le cas contraire, un actif est comptabilisé au bilan.

Les écarts actuariels issus des ajustements liés à l'expérience et des effets de changements d'hypothèses actuarielles sont comptabilisés en charges ou en produits sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel bénéficiant du régime, pour leur fraction excédant 10% de la plus grande valeur entre la valeur actuelle de l'obligation et la valeur de marché des actifs de couverture.

Le coût des services passés généré lors de l'adoption ou de la modification d'un régime à prestations définies est reconnu en charges, selon un mode linéaire, sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel bénéficiant du régime.

1.7. RESULTAT EXCEPTIONNEL

Les montants portés en résultat exceptionnel représentent les éléments qui ne se rapportent pas aux activités courantes, et certains éléments exceptionnels par leur nature.

NOTE 2. FAITS MAJEURS DE L'EXERCICE

Malgré une normalisation progressive de la crise liée au COVID-19 et des incertitudes qui y sont associées, la guerre en Ukraine a déclenché des perturbations supplémentaires aux niveaux de la production et la distribution, entraînant une flambée de l'inflation, des prix de l'énergie et des taux d'intérêt, ce qui a conduit à un paysage macroéconomique volatile.

Dans ce contexte, les actifs alternatifs ont connu une excellente année à la fois en termes de collecte et de performance, confirmant la demande continue des investisseurs pour la dette privée, les infrastructures et l'immobilier. L'immobilier a bénéficié de la hausse des loyers liée à l'inflation et de fondamentaux solides. A l'inverse le marché a été très défavorable aux métiers des actions et des obligations, la valorisation des portefeuilles obligataires ayant été fortement impactée tout au long de l'exercice 2022.

NOTE 3. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Dans le cadre des récents évènements ayant conduit à la faillite des banques Silicon Valley Bank et Signature aux USA, ainsi que des informations de marché concernant Crédit Suisse, une analyse des risques liés à cette situation a été menée et, à ce stade, ces analyses de risques et de dépendances à ces établissements financiers ont porté sur les entités légales du Groupe AXA IM ainsi que sur les fonds gérés par les sociétés de gestion. Elles n'ont pas révélé de risques significatifs d'exposition.

La société AXA REIM continuera à rester vigilante sur d'éventuels développements à venir.

NOTE 4. MOUVEMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISE

4.1. ACTIF IMMOBILISE – VALEUR BRUTE

IMMOBILISATIONS	Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	Augmentations		
		par réévaluation au cours de l'exercice	acquisitions, créations apports, virements	
Frais établissement et de développement				
Autres postes immobilisations incorporelles				
- logiciels achetés	1 504 711			
- logiciels créés	8 733 035			
- production de logiciels en cours	2 035 325		2 429 478	
- mali de fusion				
Terrains				
Constructions				
- sur sol propre				
- sur sol d'autrui				
Install.techn.,mat.,outillage indust.				
- installations générales, agencmts, aménag.				
Autres immob. corporelles	14 697			
- matériel de transport				
- matériel de bureau et informatique, mobilier				
- emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	12 287 768		2 429 478	
Participations évaluées par mise en équivalence	187 106 158			
Autres participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières	8 401		23 174	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	187 114 559		23 174	
TOTAL	199 402 327		2 452 652	
IMMOBILISATIONS		Diminutions		Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice
		par virement de poste à poste	par cession, mise HS, mise en équivalence	
Frais établissement et développement				
Autres postes immobilisations incorporelles				
- logiciels achetés				1 504 711
- logiciels créés				8 733 035
- production de logiciels en cours				4 464 803
- mali de fusion				
Terrains				
Constructions				
- sur sol propre				
- sur sol d'autrui				
Install.techn.,matériel,outillage indust.				
- installations générales, agencmts, aménag.				
Autres immob. corporelles	14 697			14 697
- matériel de transport				
- matériel de bureau et informatique, mobilier				
- emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES				14 717 246
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations		40 396 500		146 709 658
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières				31 575
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		40 396 500		146 741 233
TOTAL GENERAL		40 396 500		161 458 479

Les immobilisations incorporelles en hausse de 2 429 478 euros correspondent à la capitalisation de la plateforme SHIFT (cf notes 1.1), les titres de participations de 146 709 658 euros sont détaillés à la note 22 et les prêts et autres immobilisations financières pour 31 575 euros en fin d'exercice sont constitués des intérêts courus sur emprunt à recevoir.

Enfin la diminution des autres participations de AXA Real Estate Investment Managers SA s'explique par la cession au cours de l'exercice écoulé, de sa participation qu'elle détenait dans le capital de la société AXA Immobilien GmbH, détenue à 100 % pour 40 396 500 euros et complètement provisionnée au 31 Décembre 2021.

4.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES - AMORTISSEMENT

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE DES AMORTISSEMENTS				
Immobilisations amortissables	Amortissements début exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Reprises	Amortissements fin exercice
Frais établissement, développement				
Autres immobilisations incorporelles				
- logiciels achetés	1 440 992	63 719		1 504 711
- logiciels créés	917 955	1 359 144		2 277 099
- mali de fusion				
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 358 947	1 422 863		3 781 810
Terrains				
Constructions - sur sol propre				
- sur sol d'autrui				
Install.techn., mat.,outillage				
- installations générales, agencmts, aménag.				
Aut. immob. corporelles - matériel de transport				
- matériel de bureau et informatique, mobilier	14 697			14 697
- emballages récupérables et divers				
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS CORPORELLES	14 697			14 697
TOTAL GENERAL	2 373 644	1 422 863		3 796 507

4.3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES - PROVISIONS

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE DES PROVISIONS POUR DEPRECIATIONS				
	Variation en valeur	Augmentation	Diminution	31/12/2022
AXA Real Estate Investment Managers UK Ltd	12 245 786	18 107 003		30 352 789
AXA Real Estate Investment Managers Singapore Private Ltd	12 441 934			12 441 934
Colisée Gérance	13 832			13 832
AXA Immobilien GMBH	40 396 500		40 396 500	
PROVISIONS SUR TITRES DE PARTICIPATION	65 098 052		40 396 500	42 808 555
TOTAL GENERAL	65 098 052		40 396 500	42 808 555

AXA Real Estate Investment Managers SA a procédé à l'actualisation de la valorisation de ses filiales au 31 Décembre 2022, qui l'a conduit à doter un complément de provision pour dépréciation sur titres de participations sur AXA Real Estate Investment Managers UK Ltd à hauteur de 18 107 003 euros.

NOTE 5. ETAT DES CREANCES

ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	Notes
Créances rattachées à des participations				
Prêts	23 174	23 174		
Autres immobilisations financières - dépôt et cautionnement	8 401	8 401		(1)
Clients douteux ou litigieux				
Autres créances clients (a)	26 691 927	26 691 927		
Créance représent. titres prêtés				
Personnel et comptes rattachés	28 143	28 143		
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux				
- impôt sur les bénéficiaires				
Etat et autres	4 794 321	4 794 321		
collectivités				
- autres impôts, taxes, versements assimilés				
- divers	1 173	1 173		
Groupe et associés				
Débiteurs divers (b)	8 386 791	7 186 791	1 200 000	(2)
Charges constatées d'avance	119 554	119 554		
TOTAL	40 053 483	38 853 483	1 200 000	

Prêts accordés en cours d'exercice :
Remboursements obtenus en cours d'exercice :

(a) dont avec des entreprises liées : 26 263 133
(b) dont avec des entreprises liées : 2 381 884

- (1) Les autres immobilisations financières pour 8 401 euros en fin d'exercice sont constituées des dépôts à l'organisme de tutelle gérant les stagiaires en V.I.E.
- (2) Les débiteurs divers de 8 386 791 euros incluent principalement :
- le prêt octroyé à Colisée Gérance de 6 000 000 euros, au cours de l'exercice 2021, renouvelé en 2022 à échéance au 5 juillet 2023 pour 4 800 000 euros et 5 juillet 2028 pour 1 200 000 euros,
 - des factures non parvenues pour 2 386 791 euros.

NOTE 6. ECART DE CONVERSION

Néant.

NOTE 7. CAPITAUX PROPRES**7.1. CAPITAL SOCIAL**

Au 31 décembre 2022, le capital social s'élève à 452 016 euros (entièrement libéré et versé), divisé en 148 202 actions de 3,05 euros chacune.

7.2. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	31/12/2021	Affectation du résultat 2021	Résultat 2022	31/12/2022
Capital Social	452 016			452 016
Primes d'émission, de fusion et d'apport	79 844 101	(17 888 775)		61 955 326
Réserve légale	45 202			45 202
Bénéfice de l'exercice	54 433 801	(54 433 801)	42 586 074	42 586 074
TOTAL	134 775 120	(72 322 576) (1)	42 586 074	105 038 618

(1) Dont montant distribué : 72 322 576 euros

NOTE 8. TABLEAU DES PROVISIONS

Nature des provisions	Début de l'exercice	Dotations	Reprises sans objet	Reprises avec utilisation	Fin de l'exercice
Provisions règlementées					
Provisions pour litiges					
Provision pour risques opérationnels					
Provisions pour risques					
Provision pour engagements de retraite (1)	1 842 213	524 305			2 366 518
Provision Deferred Incentive Plan (2)	5 319 085	3 109 921	171 387	1 912 098	6 345 521
Provision pour attribution gratuite d'actions aux salariés (2)	3 600 187	1 227 651	378 744	779 435	3 669 658
Autres provisions pour charges					
Provisions pour charges	10 761 484	4 861 877	550 131	2 691 533	12 381 697
Dépréciation des autres titres immobilisés (3)	65 098 052	18 107 003		40 396 500	42 808 555
Dépréciation des comptes clients					
Dépréciation des VMP					
Autres provisions	65 098 052	18 107 003	-	40 396 500	42 808 555
TOTAL	75 859 536	22 968 881	550 131	43 088 033	55 190 252

Dont dotations et reprises d'exploitation	4 861 877	3 241 664
Dont dotations et reprises financières	18 107 003	40 396 500
Dont dotations et reprises exceptionnelles		

(1) Cf notes 1.7 et 21

(2) La provision Deferred Incentive Plan (DIP) (cf notes 1.6, 19 et 21) et les provisions pour attribution gratuite d'actions aux salariés (cf notes 1.6 et 21) sont des plans de rémunération différée.

Au 31 décembre 2022, la répartition des plans attribués aux salariés se décompose de la manière suivante :

Performance Shares AXA IM	Date du conseil d'administration	Nombre d'actions AXA IM attribuées non encore acquises au 31/12/2022	
		Pour l'ensemble des bénéficiaires	Aux salariés de REIM SA
Plan 2019	05/03/2019	10 911	731
Plan 2020	05/03/2020	6 921	795
Total		17 832	1 526

Performance Shares AXA	Nombre d'actions AXA attribuées non encore acquises au 31/12/2022	
	Pour l'ensemble des bénéficiaires du groupe AXA IM	Aux salariés de REIM SA
Plan 2020	184 214	11 662
Plan 2021	146 406	7 557
Plan 2022	134 511	7 099
Total	465 131	26 318

(3) Les dépréciations des titres de participation sont détaillées en note 4.3.

NOTE 9. ETAT DES DETTES

ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans	Notes
Emprunts obligataires convertibles					
Autres emprunts obligataires					
Emprunts, dettes - à 1 an maximum					
Etablissement de crédit - à plus de 1 an					
Emprunts, dettes financières divers					
Fournisseurs, comptes rattachés (a)	22 257 748	22 257 748			(1)
Personnel et comptes rattachés	3 434 005	3 434 005			(2)
Sécurité sociale, autres organismes sociaux	1 376 437	1 376 437			(2)
- impôt sur les bénéfices					
- taxe sur la valeur ajoutée	5 295 193	5 295 193			(2)
Etat et autres collectivités					
- autres impôts, taxes, verser	129 125	129 125			(2)
- divers					
Dettes immobilisées comptes rattachés					
Groupe et associés					
Autres dettes (b)	15 662 792	15 662 792			(3)
Dettes représent.titres emprunt.					
Produits constatés d'avance					
TOTAL	48 155 300	48 155 300			

(a) Avec des entreprises liées : 18 718 001

(b) Avec des entreprises liées : 389 749

- (1) Les dettes fournisseurs s'élèvent à 22,3 millions d'euros et se composent principalement des refacturations des fonctions partagées Business, IT et des factures non parvenues essentiellement relatif au 4^{ème} trimestre 2022.
- (2) Les dettes fiscales et sociales s'élèvent à 10,2 millions d'euros et sont composées de 4,8 millions d'euros de dettes sociales (provisions pour rémunération variable, pour congés payés, pour l'intéressement et la participation relatives à l'exercice 2022 payable en 2023) et 5,4 millions d'euros de dettes vis-à-vis de l'Etat (TVA).
- (3) Les autres dettes sont principalement constituées par le prêt octroyé par AXA IM SA à REIM SA le 15 octobre 2022 pour 1 année pour ses besoins de trésorerie de 15 millions d'euros.

NOTE 10. PRODUITS A RECEVOIR

	31/12/2022
Refacturations des fonctions partagées - groupe AXA Investment Managers	5 499 113
Refacturations des market data - Hors Groupe	307 525
Autres produits à recevoir	
Créances clients et comptes rattachés	5 806 638
TVA sur factures non parvenues	1 456 945
Impôt sur les sociétés	123 107
Autres produits à recevoir	560 819
Autres créances	2 140 871
TOTAL PRODUITS A RECEVOIR	7 947 509

NOTE 11. CHARGES A PAYER

	31/12/2022
Refacturation des fonctions partagées	7 024 822
Honoraires	454 445
Autres charges	125 575
Autres charges d'exploitation	7 604 842
Provision congés payés	851 372
Intéressement et participation des salariés	500 335
Autres provisions liées aux salaires (bonus)	3 429 273
Taxes diverses liées aux salaires	31 881
TVA sur factures à établir	1 545 539
Charges à payer liées au personnel	6 358 400
TOTAL	13 963 242

NOTE 12. CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Les charges constatées d'avance, de 119 554 euros au 31 décembre 2022, correspondent aux frais d'assurance, à des charges de location de matériels informatiques, d'abonnement à de la documentation et autres biens et services.

Les produits constatés d'avance : néant.

NOTE 13. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

	Chiffre d'affaires France	Chiffre d'affaires Export	31/12/2022	31/12/2021
Facturation des fonctions partagées	10 193 541	36 817 288	47 010 829	33 331 355
Autres produits d'activité annexe	195 228	286 208	481 436	689 822
TOTAL	10 388 769	37 103 496	47 492 265	34 021 177

NOTE 14. ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES

	31/12/2022
Autres achats et charges externes	15 110 208
Frais propres OPCVM	541 597
Sous-traitance	31 013 144
TOTAL	46 664 949

NOTE 15. TRANSFERTS DE CHARGES

	31/12/2022
Transfert de charge des frais réglés pour le compte des entités du groupe (conseils, informatique, marketing, VIE...)	127 160
TOTAL	127 160

NOTE 16. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier d'AXA Real Estate Investment Managers SA s'analyse comme suit :

	31/12/2022
Dividendes des filiales	73 647 281
Dividendes reçus	73 647 281
Reprise de provision pour dépréciation des titres AXA Immobilien Dotation de provision pour dépréciation des titres REIM UK	40 396 500 (18 107 003)
Dépréciation des actifs financiers	22 289 497
Résultat de change	30 910
Pertes et gains de change	30 910
Intérêts sur trésorerie	(3 160)
Intérêts liés au financement bancaire	(3 160)
Intérêts courus à payer sur prêts à AXA IM SA Intérêts courus à recevoir sur prêts à COLISEE GERANCE	(128 333) 23 144
Autres charges et produits financiers	(105 190)
TOTAL RESULTAT FINANCIER	95 859 338

NOTE 17. RESULTAT EXCEPTIONNEL

	31/12/2022
Pénalité	(41 966)
Plus ou moins value de cessions d'immobilisations financières	(39 851 500)
RESULTAT EXCEPTIONNEL (PERTE)	(39 893 467)

NOTE 18. VENTILATION DE L'IMPÔT SUR LES BENEFICES

Il n'y a pas d'impôt à payer au titre de l'année 2022, la société étant fiscalement déficitaire.

VENTILATION DE L'IMPOT	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat après impôt
Résultat courant	82 590 681		82 590 681
Résultat exceptionnel à court terme	(39 893 467)		(39 893 467)
Participation des salariés aux fruits de l'expansion	(112 236)		(112 236)
Crédits d'impôts		1 095	1 095
RESULTAT COMPTABLE	42 584 979	1 095	42 586 074

NOTE 19. SITUATION FISCALE DIFFEREE OU LATENTE

	31/12/2022
<u>Impôt dû sur :</u>	
TOTAL ACCROISSEMENTS FUTURS	
<u>Impôt payé d'avance sur :</u>	
Charges non déductibles temporairement (à déduire l'année suivante) :	
Contribution sociale de solidarité	
Charges à payer sur rémunérations variables (payées l'année suivante)	884 878
Participation des salariés	37 453
<u>A déduire ultérieurement :</u>	
Provisions pour risques et charges	
Organic	4 971
Provision pour engagements sociaux	611 153
Provision deferred Incentive Plan (DIP)	1 638 731
TOTAL ALLEGEMENTS FUTURS	3 177 186
SITUATION FISCALE DIFEREE ET LATENTE NETTE	3 177 186

Le taux d'impôt sur les sociétés utilisé est de 25,825%.

NOTE 20. AUTRES INFORMATIONSSOCIETE CONSOLIDANTE

La société AXA Real Estate Investment Managers SA est consolidée, selon la méthode de l'intégration globale, au niveau de la société AXA dont le siège social se situe au 25 avenue Matignon 75008 Paris, et dont le SIRET est 572 093 920 00047.

INTEGRATION FISCALE

La société AXA Real Estate Investment Managers SA est une filiale détenue indirectement par AXA, société mère du groupe d'intégration fiscale constitué depuis le 1er janvier 2008.

AXA Real Estate Investment Managers SA constate au titre de chaque exercice l'impôt qu'elle aurait dû verser si elle était imposable distinctement en l'absence d'intégration fiscale. La constatation de cet impôt fait naître une créance d'AXA sur AXA REIM SA d'un montant identique. L'impôt sur les sociétés est versé par AXA.

EFFECTIF MOYEN

L'effectif moyen d'AXA REIM SA sur l'exercice 2022 est de 38 personnes et se décompose comme suit :

- Nombre moyen de salariés en contrat à durée indéterminée : 36
- Nombre moyen de salariés en contrat à durée déterminée : 1
- Nombre moyen de stagiaires : 2

NOTE 21. ENGAGEMENTS HORS BILAN

ENGAGEMENTS LIES AU PERSONNEL

Deferred Incentive Plan (DIP)

Le DIP (Deferred Incentive Plan) et les plans d'attribution gratuite d'actions sont des plans de rémunération attribués aux salariés éligibles à la rémunération différée selon les principes établis dans la Politique Globale de Rémunération AXA Investment Managers (cf notes 1.7, 8 et 19).

Les montants non constatés au bilan de la part résiduelle attribuable aux bénéficiaires sont de :

- 3,6 millions d'euros pour les DIP,
- 0,2 million d'euros pour les plans d'attribution gratuite d'actions AXA Investment Managers,
- 0,3 million d'euros pour les plans d'attribution gratuite d'actions AXA.

Engagement de retraite

Les montants des engagements bruts et des actifs du régime s'élèvent respectivement à 6 millions d'euros et 3,8 millions d'euros au 31 décembre 2022. Le montant des écarts actuariels sur les engagements bruts non constatés au bilan, en application de la méthode du corridor et de la prise en compte progressive des services passés, s'élève à 3,7 millions d'euros au 31 décembre 2022.

Octroi d'une garantie le 8 octobre 2020 au bénéfice de la société Hansa Immobilien Management GmbH dans le cadre de la liquidation d'AXA Immobilien GmbH

Dans le cadre de la cession en 2016 de la société AXA Merkens Fonds GmbH, filiale d'AXA Immobilien GmbH, elle-même détenue à 100 % par AXA Real Estate Investment Managers SA, l'acheteur, la société Hansa Immobilien Management GmbH a bénéficié de plusieurs garanties de la part d'AXA Immobilien GmbH. AXA Real Estate Investment Managers SA avait consenti une garantie de bonne exécution des engagements et obligations repris par la société AXA Immobilien GmbH.

La plupart des garanties ayant expirées, à l'exception de celle donnée auprès de l'administration fiscale (non limitée dans le temps, hors délai de prescription fiscale de 10 ans) pour des événements antérieurs à la cession, AXA Real Estate Investment Managers a repris les engagements restants d'AXA Immobilien GmbH envers l'acquéreur d'AXA Merkens Fonds GmbH, en tant que seul garant afin de libérer sa filiale de ses obligations et de procéder à sa liquidation.

Octroi d'une garantie le 7 octobre 2021 au bénéfice la société Kohlenberg & Ruppert Premium Properties S.à r.l., dans le cadre de la signature du contrat de location des nouveaux locaux de la société AXA REIM Luxembourg S.A.

Dans le cadre du contrat de bail en date du 7 octobre 2021 portant sur de nouveaux locaux au Luxembourg, AXA Real Estate Investment Managers SA s'est portée garante auprès du bailleur pour le compte de sa filiale AXA REIM Luxembourg S.A., (locataire) à concurrence d'un montant maximum de 122 538 euros correspondant à six mois de loyers, TVA comprises, à indexer annuellement sur l'indice de l'IPC local.

Le bail est signé pour une durée de 9 ans à compter du 1er juin 2022. AXA REIM Luxembourg S.A. a la possibilité de le résilier après 6 ans.

NOTE 22. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Filiales et participations	Informations financières								
	Capitaux propres	Quote-part de capital détenue (en %)	Résultat du 31/12/2022	Valeur comptable des titres		Prêts et avances consenties par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
				Brute	Nette				
Filiales détenues à + 10%									
AXA Real Estate Investment Managers UK Ltd 22 Bishopsgate - EC2N 34BQ - London	4 281 712	100,0%	1 927 903	81 126 761	50 773 971			18 762 725	11 903 345
AXA Real Estate Investment Managers Japan KK 1-17-3 Shirokane, Mintato-ku - 108-0072 - Tokyo	8 495 573	100,0%	5 786 114	8 748 672	8 748 672			11 928 509	3 593 525
AXA Real Estate Investment Managers Singapore Private Ltd 1 George Street #14-02/03 - 49145 - Singapore	51 211	100,0%	(5 480)	12 441 934					
AXA REIM Italia Corso di Porta Romana, 68 - 20122 - MILAN	1 740 323	100,0%	1 676 565	1 062 322	1 062 322			5 240 864	939 401
AXA Real Estate Investment Managers Iberica SA PÃ° de la Castellana,93 - 28046 - Madrid	3 440 555	100,0%	2 848 384	1 742 518	1 742 518			7 868 146	1 777 318
AXA REIM SGP Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 - Puteaux	94 395 214	88,3%	47 783 116	1 299 950	1 299 950			193 007 167	32 664 020
AXA Real Estate Investment Managers Belgium Place du Trône 1 - 1000 - BRUXELLES	4 370 027	100,0%	5 018 941	1 092 500	1 092 500			13 816 505	4 398 390
AXA Real Estate Investment Managers Nederland B.V. Beethovenstraat 518 - 1082PR - AMSTERDAM	1 847 566	100,0%	1 218 442	300 000	300 000			3 455 830	1 108 275
AXA REIM France Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 - Puteaux	39 212 283	100,0%	18 612 312	286 361	286 361			81 075 126	15 998 983
Collisée Gérance Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 - Puteaux	14 343 162	100,0%	1 074 169	10 357 633	10 343 801	6 000 000			
AXA Real Estate Investment Managers Scandinavia AB Biblioteksgatan 11 - 111 46 - STOCKHOLM	3 583 712	100,0%	2 877 536	10 742	10 742			5 156 423	702 737
AXA Real Estate Investment Managers Australia Pty Ltd 255 George Street, Level 9, NAB House - 2000 - Sydney	46 149 867	100,0%	5 009 381	28 115 224	28 115 224			(139 838)	
AXA REIM Luxembourg S.A. 21 Boulevard Grande Duchesse Charlotte - 1331 - Luxembourg	4 370 027	100,0%	5 018 941	125 000	125 000		122 538	2 747 000	560 819
Filiales détenues à - 10%									
Axa IM Paris Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 - Puteaux	206 357 451	0,1%	102 734 719	42				849 091 424	468
Total subsidiaries and affiliates				146 709 658	103 901 103				73 647 281

AXA REAL ESTATE INVESTMENT MANAGERS SA

**Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels**

(Exercice clos le 31 décembre 2022)



Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2022)

A l'assemblée générale
AXA REAL ESTATE INVESTMENT MANAGERS SA
Tour Majunga
6 place de la Pyramide
92908 Paris La Défense Cedex

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société AXA REAL ESTATE INVESTMENT MANAGERS SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1er janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Téléphone: +33 (0)1 56 57 58 59, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Nice, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Estimations comptables

Le paragraphe relatif aux immobilisations financières de la note 1.2 PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES IMMOBILISES de l'annexe sur les « règles et méthodes comptables » expose les méthodes retenues pour l'évaluation des titres de participation et autres titres immobilisés.

Nous avons procédé à l'appréciation des approches retenues par la société et mis en œuvre des tests pour vérifier par sondage l'application de ces méthodes.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Sarah Kressmann-Floquet

2023.05.24 22:31:34 +0200

Comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2022

AXA Real Estate Investment Managers SA



SOMMAIRE

	N° de page
BILAN	2
COMPTE DE RESULTAT	5
ANNEXE	8
NOTE 1. REGLES ET METHODES COMPTABLES	9
NOTE 2. FAITS MAJEURS DE L'EXERCICE	11
NOTE 3. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	12
NOTE 4. MOUVEMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISE	12
NOTE 5. ETAT DES CREANCES	14
NOTE 6. ECART DE CONVERSION	14
NOTE 7. CAPITAUX PROPRES	14
NOTE 8. TABLEAU DES PROVISIONS	15
NOTE 9. ETAT DES DETTES	16
NOTE 10. PRODUITS A RECEVOIR	16
NOTE 11. CHARGES A PAYER	17
NOTE 12. CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	17
NOTE 13. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES	17
NOTE 14. ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES	17
NOTE 15. TRANSFERTS DE CHARGES	17
NOTE 16. RESULTAT FINANCIER	18
NOTE 17. RESULTAT EXCEPTIONNEL	18
NOTE 18. VENTILATION DE L'IMPÔT SUR LES BENEFICES	18
NOTE 19. SITUATION FISCALE DIFFEREE OU LATENTE	19
NOTE 20. AUTRES INFORMATIONS	19
NOTE 21. ENGAGEMENTS HORS BILAN	20
NOTE 22. FILIALES ET PARTICIPATIONS	21

BILAN

BILAN ACTIF

Rubriques	Montant brut	Amort. Prov.	31/12/2022	31/12/2021	Notes
Capital souscrit non appelé					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Frais d'établissement					
Frais de développement					
Concessions,brevets,droits similaires	10 237 746	3 781 810	6 455 936	7 878 799	4.1 / 4.2
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles en cours	4 464 803		4 464 803	2 035 325	4.1
Avances,acomptes immobilisations incorporelles					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériel, outillage					
Autres immobilisations corporelles	14 697	14 697			4.1 / 4.2
Immobilisations en cours					
Avances et acomptes					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
Participations par mise en équivalence					
Autres participations	146 709 658	42 808 555	103 901 103	122 008 107	4.1 / 4.3
Créances rattachées à participations					
Autres titres immobilisés					
Prêts	23 174		23 174		
Autres immobilisations financières	8 401		8 401	8 401	4.1
ACTIF IMMOBILISE	161 458 479	46 605 062	114 853 417	131 930 631	
STOCKS ET EN-COURS					
Matières premières, approvisionnements					
En-cours de production de biens					
En-cours de production de services					
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises					
Avances et acomptes versés sur commandes	8 307		8 307	8 842	
CREANCES					
Créances clients et comptes rattachés	26 691 927		26 691 927	12 729 321	5 / 10
Autres créances	13 210 427		13 210 427	11 404 169	5 / 10
Capital souscrit et appelé, non versé					
DIVERS					
Valeurs mobilières de placement (dt actions propres)					
Disponibilités	10 691 983		10 691 983	21 405 836	
COMPTES DE REGULARISATION					
Charges constatées d'avance	119 554		119 554	359 750	5 / 12
ACTIF CIRCULANT	50 722 198		50 722 198	45 907 918	
Frais émission d'emprunts à étaler					
Primes remboursement des obligations					
Ecart de conversion actif					
TOTAL ACTIF	212 180 677	46 605 062	165 575 614	177 838 549	

BILAN PASSIF

Rubriques	31/12/2022	31/12/2021	Notes
CAPITAUX PROPRES			
Capital social ou individuel (dont versé : 1 421 906)	452 016	452 016	6
Primes d'émission, de fusion, d'apport	61 955 326	79 844 101	
Ecart de réévaluation			
Réserve légale	45 202	45 202	6
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves			
Report à nouveau			
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	42 586 074	54 433 801	6
Subventions d'investissements			
Provisions réglementées			
CAPITAUX PROPRES	105 038 617	134 775 120	6
AUTRES FONDS PROPRES			
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
AUTRES FONDS PROPRES			
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges	12 381 697	10 761 484	7
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	5 685 187	5 538 604	7
DETTES			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
Emprunts, dettes financières divers			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	22 257 748	20 254 972	9 / 11
Dettes fiscales et sociales	10 234 760	10 502 467	9 / 11
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes	15 662 792	1 544 507	9 / 11
COMPTES DE REGULARISATION			
Produits constatés d'avance			
DETTES	48 155 300	32 301 946	
Ecart de conversion passif			
TOTAL PASSIF	165 575 614	177 838 549	

Résultat de l'exercice en centimes : 42 586 073,51 54 433 800,83
Total du bilan en centimes : 165 575 614,31 177 838 549,46

COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	France	Exportation	31/12/2022	31/12/2021	Notes
Ventes de marchandises					
Production vendue de biens					
Production vendue de services	10 388 769	37 103 496	47 492 265	34 021 177	
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	10 388 769	37 103 496	47 492 265	34 021 177	13
Production stockée					
Production immobilisée			2 429 478	6 721 180	
Subventions d'exploitation					
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			3 368 824	1 933 047	8 / 15
Autres produits			260 436	9 923	
PRODUITS D'EXPLOITATION			53 551 003	42 685 326	
Achats de marchandises (y compris droits de douane)					
Variation de stock (marchandises)					
Achats matières premières, autres approvisionnements (et droits de douane)					
Variations de stock (matières premières et approvisionnements)					
Autres achats et charges externes			46 664 949	42 473 399	14
Impôts, taxes et versements assimilés			593 679	885 574	
Salaires et traitements			9 380 306	8 497 333	
Charges sociales			3 291 042	2 950 736	
DOTATIONS D'EXPLOITATION					
Sur immobilisations :	- dotations aux amortissements		1 422 863	841 218	4.2
	- dotations aux provisions				
Sur actif circulant : dotations aux provisions					
Pour risques et charges : dotations aux provisions			4 861 877	4 663 931	8
Autres charges			604 944	244 055	
CHARGES D'EXPLOITATION			66 819 660	60 556 244	
RESULTAT D'EXPLOITATION			(13 268 657)	(17 870 917)	
OPERATIONS EN COMMUN					
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée ou bénéfice transféré					
BENEFICE ATTRIBUE OU PERTE SUPPORTEE					
PRODUITS FINANCIERS					
Produits financiers de participations			73 647 281	67 445 858	
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			23 144	19 972	
Autres intérêts et produits assimilés			(3 160)	11 343	
Reprises sur provisions et transferts de charges			40 396 500	4 455 104	
Différences positives de change			128 741		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					
PRODUITS FINANCIERS			114 192 506	71 932 276	16
Dotations financières aux amortissements et provisions			18 107 003		
Intérêts et charges assimilées			128 333		
Différences négatives de change			97 832	350 228	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					
CHARGES FINANCIERES			18 333 168	350 228	16
RESULTAT FINANCIER			95 859 338	71 582 049	16
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			82 590 681	53 711 131	

COMPTE DE RESULTAT (suite)

Rubriques	31/12/2022	31/12/2021	Notes
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	545 000	1 287 605	22
Produits exceptionnels sur opérations en capital		404 382	8
Reprises sur provisions et transferts de charges			
PRODUITS EXCEPTIONNELS	545 000	1 691 986	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	41 966		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	40 396 500	994 821	
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions			
CHARGES EXCEPTIONNELLES	40 438 467	994 821	
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(39 893 467)	697 166	
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	112 236	71 809	
Impôts sur les bénéfices	(1 095)	(97 313)	18
TOTAL DES PRODUITS	168 288 510	116 309 589	
TOTAL DES CHARGES	125 702 436	61 875 788	
BENEFICE OU PERTE	42 586 074	54 433 801	

ANNEXE

NOTE 1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels ont été établis suivant les principes généraux édictés par le règlement ANC 2014-03.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices, et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les données chiffrées sont en euros sauf indication contraire.

1.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan pour leur coût d'acquisition et sont amorties selon la nature des biens concernés. Les frais d'acquisitions éventuels sont inclus dans le coût d'entrée des immobilisations.

Les immobilisations incorporelles comprennent les dépenses engagées pour le développement de la solution SHIFT qui s'élèvent à 14,7 millions d'euros au 31 décembre 2022.

Le projet SHIFT a débuté en 2018. Il consiste en une transformation complète du modèle opérationnel d'AXA REIM et une refonte de ses outils informatiques. En 2018, la phase d'étude préliminaire a commencé avec la rationalisation des prestataires de services. En 2019, les rôles et responsabilités ont été clarifiés et la conception de l'architecture informatique a été finalisée. Cette phase initiale a été considérée comme une phase d'étude du projet, où tous les coûts engagés en 2019 ont été comptabilisés en charges pour 4,2 millions d'euros.

La phase de mise en œuvre a commencé en janvier 2020 et les coûts répondant aux critères d'éligibilité fixés par le PCG ont été comptabilisés en immobilisations avec une durée d'amortissement de 7 ans correspondant à la durée contractuelle du fournisseur informatique. En revanche, tous les coûts ne participant pas directement à la construction et au paramétrage de la plateforme ont été comptabilisés en charges.

En 2022, les coûts se sont élevés à 13 millions d'euros dont 2,5 ont été capitalisés et 10,5 millions d'euros ont été comptabilisés en charges contre 13 millions d'euros en 2021 avec 6,7 millions d'euros de capitalisés et 6,3 millions d'euros comptabilisés en charge. Enfin, sur l'année 2022, un amortissement de 0,8 million d'euros a été enregistré (cf notes 2.1 et 4.1).

Les taux d'amortissement retenus pour le calcul de la dépréciation annuelle des immobilisations sont les suivants :

Nature	Durée d'amortissement	Mode d'amortissement
Logiciels	1 à 5 ans	Linéaire
Logiciels créés par l'entreprise	3 à 10 ans	Linéaire
Matériel de transport	4 ans	Linéaire
Matériel informatique	3 à 10 ans	Linéaire
Mobilier de bureau	5 à 12 ans	Linéaire
Installations et agencements	5 à 12 ans	Linéaire

En l'absence d'immobilisations corporelles dont la décomposition serait significative (notamment des constructions), l'application des règlements CRC 2004-06 sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, et 2002-10 sur les règles d'amortissement et de dépréciation des actifs est restée sans impact sur les états financiers.

1.2. PARTICIPATIONS ET AUTRES TITRES IMMOBILISES

Les immobilisations financières sont valorisées au coût historique d'acquisition. La valeur d'inventaire des titres correspond à la valeur d'utilité pour l'entreprise. Un test de dépréciation est effectué afin de déterminer la valeur d'utilité des actifs à la date d'inventaire en appliquant la méthode des comparables boursiers (multiples de earnings P/E). Les business plans retenus pour déterminer les flux de trésorerie futurs sont élaborés selon l'organisation actuelle des marchés sur lesquels opèrent la société et ses filiales.

Les investissements dans les fonds sont comptabilisés au coût historique. Dans l'hypothèse où leurs valeurs d'utilité appréciables sur leurs dernières valeurs liquidatives connues sont inférieures à leurs coûts historiques, une provision pour dépréciation est comptabilisée.

1.3. CREANCES

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation sur les créances est pratiquée s'il existe des risques probables de non-recouvrement. Elle est calculée au cas par cas pour les créances avec les entreprises liées du groupe AXA et en fonction de la durée du terme échu pour les créances tierces. Les taux de dépréciations appliqués sont décrits dans le tableau suivant :

Créances avec les entreprises non liées	Taux de dépréciation
Créances échues depuis moins d'un an	0%
Créances échues entre 1 an et 2 ans	50%
Créances échues au-delà de 2 ans	100%

1.4. OPERATIONS EN DEUISES

Les créances et les dettes en monnaies étrangères sont ajustées au cours de clôture, avec comme contrepartie un compte d'écart de conversion actif lorsque la différence correspond à une perte latente, et un compte d'écart de conversion passif dans le cas de gain latent. Ces comptes de régularisation n'entrent pas dans la formation du résultat, mais une provision pour risque de change est constituée pour appréhender les pertes latentes liées aux écarts de conversion actifs.

1.5. REMUNERATION DIFFEREE

Deferred Incentive Plan (DIP)

Le DIP est un plan de rémunération attribué aux salariés éligibles à la rémunération différée selon les principes établis dans la Politique Globale de Rémunération AXA Investment Managers (Cf notes 10, 20.2 et 22).

À la suite de la mise en œuvre de la Directive AIFM, la société a fait évoluer les modalités de ses plans de rémunérations variables à compter du 1er janvier 2016. Les engagements DIP relatifs aux plans des années 2016 et 2017 sont indexés sur la performance des fonds AXA IM Representative 1 et 2 et ceux des années 2018 à 2022 sont indexés sur la performance d'un panel de 64 fonds mixtes existants. Ces engagements de DIP 2018 à 2022 sont revalorisés à la dernière valeur liquidative connue au 31 décembre 2022.

Plans d'attribution gratuite d'actions AXA Investment Managers sous condition de performance

Jusqu'en 2020, le conseil d'administration d'AXA Investment Managers a autorisé l'attribution gratuite d'actions au profit de certains salariés et/ou mandataires sociaux éligibles d'AXA Investment Managers ou des sociétés liées au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de Commerce dans les conditions prévues aux termes de son Règlement du Plan d'attribution gratuite d'actions AXA Investment Managers, sous critère de performance. (Cf note 8).

Les principales caractéristiques des plans sont les suivantes :

- Les attributions gratuites d'actions ont été effectuées sur la base de rachat d'actions existantes. L'attribution gratuite d'actions permet aux bénéficiaires de rétrocéder à AXA Investment Managers, à l'issue de la période d'acquisition, les actions AXA Investment Managers qui leur ont été attribuées dans le cadre du plan.
- La période d'acquisition est de quatre ans pour les plans attribués de 2015 à 2020 pour tous les bénéficiaires quelle que soit leur résidence fiscale. A l'issue de la période d'acquisition, les actions définitivement acquises peuvent être cédées.

Plans d'attribution gratuite d'actions AXA sous condition de performance

Le conseil d'administration d'AXA autorise chaque année l'attribution gratuite d'actions AXA au profit de certains salariés et/ou mandataires sociaux éligibles du Groupe AXA dans les conditions prévues par les Règlements de Plans d'attribution gratuite d'actions AXA, sous critère de performance. (Cf note 8).

Les principales caractéristiques des plans sont les suivantes :

- L'attribution gratuite d'actions AXA permet aux bénéficiaires d'acquies, à l'issue de la période d'acquisition, les actions AXA qui leur ont été attribuées dans le cadre du plan.
- Pour les Plans attribués de 2015 à 2018, la période d'acquisition est de trois ans pour les bénéficiaires résidents fiscaux français et de quatre ans pour les bénéficiaires résidents fiscaux étrangers. Les actions définitivement acquies à l'issue de la période d'acquisition par les bénéficiaires résidents fiscaux français sont soumises à une obligation de conservation pendant une période de deux ans au cours de laquelle il ne pourra pas être procédé à la cession des dites actions. Aucune période de conservation n'est applicable aux bénéficiaires qui sont résidents fiscaux étrangers à la date d'attribution.
- Pour les Plans attribués depuis 2019, la période d'acquisition est de trois ans pour tous les bénéficiaires d'AXA Investment Managers quelle que soit leur résidence fiscale. A l'issue de la période d'acquisition, les actions définitivement acquies peuvent être cédées.

1.6. ENGAGEMENTS DE RETRAITE

Les engagements reconnus au bilan au titre des régimes à prestations définies correspondent à la valeur actuelle de l'obligation à la date de clôture diminuée, le cas échéant, de la valeur de marché des actifs de couverture, ajustée des écarts actuariels et coût des services passés non encore reconnus.

La valeur actuelle de l'obligation est calculée annuellement par le Groupe AXA avec la méthode des unités de crédit projetées. Elle est déterminée en actualisant les prestations futures attendues sur la base de taux de marché d'obligations d'entreprise de première catégorie de même monnaie que celle des prestations qui seront à payer, et de durée comparable à l'obligation sous-jacente. Lorsque cette différence est positive, une provision pour risques et charges est dotée au passif du bilan. Dans le cas contraire, un actif est comptabilisé au bilan.

Les écarts actuariels issus des ajustements liés à l'expérience et des effets de changements d'hypothèses actuarielles sont comptabilisés en charges ou en produits sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel bénéficiant du régime, pour leur fraction excédant 10% de la plus grande valeur entre la valeur actuelle de l'obligation et la valeur de marché des actifs de couverture.

Le coût des services passés généré lors de l'adoption ou de la modification d'un régime à prestations définies est reconnu en charges, selon un mode linéaire, sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel bénéficiant du régime.

1.7. RESULTAT EXCEPTIONNEL

Les montants portés en résultat exceptionnel représentent les éléments qui ne se rapportent pas aux activités courantes, et certains éléments exceptionnels par leur nature.

NOTE 2. FAITS MAJEURS DE L'EXERCICE

Malgré une normalisation progressive de la crise liée au COVID-19 et des incertitudes qui y sont associées, la guerre en Ukraine a déclenché des perturbations supplémentaires aux niveaux de la production et la distribution, entraînant une flambée de l'inflation, des prix de l'énergie et des taux d'intérêt, ce qui a conduit à un paysage macroéconomique volatile.

Dans ce contexte, les actifs alternatifs ont connu une excellente année à la fois en termes de collecte et de performance, confirmant la demande continue des investisseurs pour la dette privée, les infrastructures et l'immobilier. L'immobilier a bénéficié de la hausse des loyers liée à l'inflation et de fondamentaux solides. A l'inverse le marché a été très défavorable aux métiers des actions et des obligations, la valorisation des portefeuilles obligataires ayant été fortement impactée tout au long de l'exercice 2022.

NOTE 3. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Dans le cadre des récents évènements ayant conduit à la faillite des banques Silicon Valley Bank et Signature aux USA, ainsi que des informations de marché concernant Crédit Suisse, une analyse des risques liés à cette situation a été menée et, à ce stade, ces analyses de risques et de dépendances à ces établissements financiers ont porté sur les entités légales du Groupe AXA IM ainsi que sur les fonds gérés par les sociétés de gestion. Elles n'ont pas révélé de risques significatifs d'exposition.

La société AXA REIM continuera à rester vigilante sur d'éventuels développements à venir.

NOTE 4. MOUVEMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISE

4.1. ACTIF IMMOBILISE – VALEUR BRUTE

IMMOBILISATIONS	Valeur brute des immobilisations au début de l'exercice	Augmentations		
		par réévaluation au cours de l'exercice	acquisitions, créations apports, virements	
Frais établissement et de développement				
Autres postes immobilisations incorporelles				
- logiciels achetés	1 504 711			
- logiciels créés	8 733 035			
- production de logiciels en cours	2 035 325		2 429 478	
- mali de fusion				
Terrains				
Constructions				
- sur sol propre				
- sur sol d'autrui				
Install.techn.,mat.,outillage indust.				
- installations générales, agencmts, aménag.				
Autres immob. corporelles	14 697			
- matériel de transport				
- matériel de bureau et informatique, mobilier				
- emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	12 287 768		2 429 478	
Participations évaluées par mise en équivalence	187 106 158			
Autres participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières	8 401		23 174	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	187 114 559		23 174	
TOTAL	199 402 327		2 452 652	
IMMOBILISATIONS		Diminutions		Valeur brute des immobilisations à la fin de l'exercice
		par virement de poste à poste	par cession, mise HS, mise en équivalence	
Frais établissement et développement				
Autres postes immobilisations incorporelles				
- logiciels achetés				1 504 711
- logiciels créés				8 733 035
- production de logiciels en cours				4 464 803
- mali de fusion				
Terrains				
Constructions				
- sur sol propre				
- sur sol d'autrui				
Install.techn.,matériel,outillage indust.				
- installations générales, agencmts, aménag.				
Autres immob. corporelles	14 697			14 697
- matériel de transport				
- matériel de bureau et informatique, mobilier				
- emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES				14 717 246
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations		40 396 500		146 709 658
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières				31 575
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		40 396 500		146 741 233
TOTAL GENERAL		40 396 500		161 458 479

Les immobilisations incorporelles en hausse de 2 429 478 euros correspondent à la capitalisation de la plateforme SHIFT (cf notes 1.1), les titres de participations de 146 709 658 euros sont détaillés à la note 22 et les prêts et autres immobilisations financières pour 31 575 euros en fin d'exercice sont constitués des intérêts courus sur emprunt à recevoir.

Enfin la diminution des autres participations de AXA Real Estate Investment Managers SA s'explique par la cession au cours de l'exercice écoulé, de sa participation qu'elle détenait dans le capital de la société AXA Immobilien GmbH, détenue à 100 % pour 40 396 500 euros et complètement provisionnée au 31 Décembre 2021.

4.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES - AMORTISSEMENT

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE DES AMORTISSEMENTS				
Immobilisations amortissables	Amortissements début exercice	Augmentations Dotations	Diminutions Reprises	Amortissements fin exercice
Frais établissement, développement				
Autres immobilisations incorporelles				
- logiciels achetés	1 440 992	63 719		1 504 711
- logiciels créés	917 955	1 359 144		2 277 099
- mali de fusion				
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 358 947	1 422 863		3 781 810
Terrains				
Constructions - sur sol propre				
- sur sol d'autrui				
Install.techn., mat.,outillage				
- installations générales, agencmts, aménag.				
Aut. immob. corporelles - matériel de transport				
- matériel de bureau et informatique, mobilier	14 697			14 697
- emballages récupérables et divers				
AMORTISSEMENTS SUR IMMOBILISATIONS CORPORELLES	14 697			14 697
TOTAL GENERAL	2 373 644	1 422 863		3 796 507

4.3. IMMOBILISATIONS FINANCIERES - PROVISIONS

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE DES PROVISIONS POUR DEPRECIATIONS				
	Variation en valeur	Augmentation	Diminution	31/12/2022
AXA Real Estate Investment Managers UK Ltd	12 245 786	18 107 003		30 352 789
AXA Real Estate Investment Managers Singapore Private Ltd	12 441 934			12 441 934
Colisée Gérance	13 832			13 832
AXA Immobilien GMBH	40 396 500		40 396 500	
PROVISIONS SUR TITRES DE PARTICIPATION	65 098 052		40 396 500	42 808 555
TOTAL GENERAL	65 098 052		40 396 500	42 808 555

AXA Real Estate Investment Managers SA a procédé à l'actualisation de la valorisation de ses filiales au 31 Décembre 2022, qui l'a conduit à doter un complément de provision pour dépréciation sur titres de participations sur AXA Real Estate Investment Managers UK Ltd à hauteur de 18 107 003 euros.

NOTE 5. ETAT DES CREANCES

ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an	Notes
Créances rattachées à des participations				
Prêts	23 174	23 174		
Autres immobilisations financières - dépôt et cautionnement	8 401	8 401		(1)
Clients douteux ou litigieux				
Autres créances clients (a)	26 691 927	26 691 927		
Créance représent. titres prêtés				
Personnel et comptes rattachés	28 143	28 143		
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux				
- impôt sur les bénéficiaires				
Etat et autres	4 794 321	4 794 321		
collectivités				
- autres impôts, taxes, versements assimilés				
- divers	1 173	1 173		
Groupe et associés				
Débiteurs divers (b)	8 386 791	7 186 791	1 200 000	(2)
Charges constatées d'avance	119 554	119 554		
TOTAL	40 053 483	38 853 483	1 200 000	

Prêts accordés en cours d'exercice :
Remboursements obtenus en cours d'exercice :

(a) dont avec des entreprises liées : 26 263 133
(b) dont avec des entreprises liées : 2 381 884

- (1) Les autres immobilisations financières pour 8 401 euros en fin d'exercice sont constituées des dépôts à l'organisme de tutelle gérant les stagiaires en V.I.E.
- (2) Les débiteurs divers de 8 386 791 euros incluent principalement :
- le prêt octroyé à Colisée Gérance de 6 000 000 euros, au cours de l'exercice 2021, renouvelé en 2022 à échéance au 5 juillet 2023 pour 4 800 000 euros et 5 juillet 2028 pour 1 200 000 euros,
 - des factures non parvenues pour 2 386 791 euros.

NOTE 6. ECART DE CONVERSION

Néant.

NOTE 7. CAPITAUX PROPRES**7.1. CAPITAL SOCIAL**

Au 31 décembre 2022, le capital social s'élève à 452 016 euros (entièrement libéré et versé), divisé en 148 202 actions de 3,05 euros chacune.

7.2. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	31/12/2021	Affectation du résultat 2021	Résultat 2022	31/12/2022
Capital Social	452 016			452 016
Primes d'émission, de fusion et d'apport	79 844 101	(17 888 775)		61 955 326
Réserve légale	45 202			45 202
Bénéfice de l'exercice	54 433 801	(54 433 801)	42 586 074	42 586 074
TOTAL	134 775 120	(72 322 576) (1)	42 586 074	105 038 618

(1) Dont montant distribué : 72 322 576 euros

NOTE 8. TABLEAU DES PROVISIONS

Nature des provisions	Début de l'exercice	Dotations	Reprises sans objet	Reprises avec utilisation	Fin de l'exercice
Provisions règlementées					
Provisions pour litiges					
Provision pour risques opérationnels					
Provisions pour risques					
Provision pour engagements de retraite (1)	1 842 213	524 305			2 366 518
Provision Deferred Incentive Plan (2)	5 319 085	3 109 921	171 387	1 912 098	6 345 521
Provision pour attribution gratuite d'actions aux salariés (2)	3 600 187	1 227 651	378 744	779 435	3 669 658
Autres provisions pour charges					
Provisions pour charges	10 761 484	4 861 877	550 131	2 691 533	12 381 697
Dépréciation des autres titres immobilisés (3)	65 098 052	18 107 003		40 396 500	42 808 555
Dépréciation des comptes clients					
Dépréciation des VMP					
Autres provisions	65 098 052	18 107 003	-	40 396 500	42 808 555
TOTAL	75 859 536	22 968 881	550 131	43 088 033	55 190 252

Dont dotations et reprises d'exploitation	4 861 877	3 241 664
Dont dotations et reprises financières	18 107 003	40 396 500
Dont dotations et reprises exceptionnelles		

(1) Cf notes 1.7 et 21

(2) La provision Deferred Incentive Plan (DIP) (cf notes 1.6, 19 et 21) et les provisions pour attribution gratuite d'actions aux salariés (cf notes 1.6 et 21) sont des plans de rémunération différée.

Au 31 décembre 2022, la répartition des plans attribués aux salariés se décompose de la manière suivante :

Performance Shares AXA IM	Date du conseil d'administration	Nombre d'actions AXA IM attribuées non encore acquises au 31/12/2022	
		Pour l'ensemble des bénéficiaires	Aux salariés de REIM SA
Plan 2019	05/03/2019	10 911	731
Plan 2020	05/03/2020	6 921	795
Total		17 832	1 526

Performance Shares AXA	Nombre d'actions AXA attribuées non encore acquises au 31/12/2022	
	Pour l'ensemble des bénéficiaires du groupe AXA IM	Aux salariés de REIM SA
Plan 2020	184 214	11 662
Plan 2021	146 406	7 557
Plan 2022	134 511	7 099
Total	465 131	26 318

(3) Les dépréciations des titres de participation sont détaillées en note 4.3.

NOTE 9. ETAT DES DETTES

ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans	Notes
Emprunts obligataires convertibles					
Autres emprunts obligataires					
Emprunts, dettes - à 1 an maximum					
Etablissement de crédit - à plus de 1 an					
Emprunts, dettes financières divers					
Fournisseurs, comptes rattachés (a)	22 257 748	22 257 748			(1)
Personnel et comptes rattachés	3 434 005	3 434 005			(2)
Sécurité sociale, autres organismes sociaux	1 376 437	1 376 437			(2)
- impôt sur les bénéfices					
- taxe sur la valeur ajoutée	5 295 193	5 295 193			(2)
Etat et autres collectivités	129 125	129 125			(2)
- autres impôts, taxes, verser					
- divers					
Dettes immobilisées comptes rattachés					
Groupe et associés					
Autres dettes (b)	15 662 792	15 662 792			(3)
Dettes représent.titres emprunt.					
Produits constatés d'avance					
TOTAL	48 155 300	48 155 300			

(a) Avec des entreprises liées : 18 718 001

(b) Avec des entreprises liées : 389 749

- (1) Les dettes fournisseurs s'élèvent à 22,3 millions d'euros et se composent principalement des refacturations des fonctions partagées Business, IT et des factures non parvenues essentiellement relatif au 4^{ème} trimestre 2022.
- (2) Les dettes fiscales et sociales s'élèvent à 10,2 millions d'euros et sont composées de 4,8 millions d'euros de dettes sociales (provisions pour rémunération variable, pour congés payés, pour l'intéressement et la participation relatives à l'exercice 2022 payable en 2023) et 5,4 millions d'euros de dettes vis-à-vis de l'Etat (TVA).
- (3) Les autres dettes sont principalement constituées par le prêt octroyé par AXA IM SA à REIM SA le 15 octobre 2022 pour 1 année pour ses besoins de trésorerie de 15 millions d'euros.

NOTE 10. PRODUITS A RECEVOIR

	31/12/2022
Refacturations des fonctions partagées - groupe AXA Investment Managers	5 499 113
Refacturations des market data - Hors Groupe	307 525
Autres produits à recevoir	
Créances clients et comptes rattachés	5 806 638
TVA sur factures non parvenues	1 456 945
Impôt sur les sociétés	123 107
Autres produits à recevoir	560 819
Autres créances	2 140 871
TOTAL PRODUITS A RECEVOIR	7 947 509

NOTE 11. CHARGES A PAYER

	31/12/2022
Refacturation des fonctions partagées	7 024 822
Honoraires	454 445
Autres charges	125 575
Autres charges d'exploitation	7 604 842
Provision congés payés	851 372
Intéressement et participation des salariés	500 335
Autres provisions liées aux salaires (bonus)	3 429 273
Taxes diverses liées aux salaires	31 881
TVA sur factures à établir	1 545 539
Charges à payer liées au personnel	6 358 400
TOTAL	13 963 242

NOTE 12. CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Les charges constatées d'avance, de 119 554 euros au 31 décembre 2022, correspondent aux frais d'assurance, à des charges de location de matériels informatiques, d'abonnement à de la documentation et autres biens et services.

Les produits constatés d'avance : néant.

NOTE 13. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

	Chiffre d'affaires France	Chiffre d'affaires Export	31/12/2022	31/12/2021
Facturation des fonctions partagées	10 193 541	36 817 288	47 010 829	33 331 355
Autres produits d'activité annexe	195 228	286 208	481 436	689 822
TOTAL	10 388 769	37 103 496	47 492 265	34 021 177

NOTE 14. ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES

	31/12/2022
Autres achats et charges externes	15 110 208
Frais propres OPCVM	541 597
Sous-traitance	31 013 144
TOTAL	46 664 949

NOTE 15. TRANSFERTS DE CHARGES

	31/12/2022
Transfert de charge des frais réglés pour le compte des entités du groupe (conseils, informatique, marketing, VIE...)	127 160
TOTAL	127 160

NOTE 16. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier d'AXA Real Estate Investment Managers SA s'analyse comme suit :

	31/12/2022
Dividendes des filiales	73 647 281
Dividendes reçus	73 647 281
Reprise de provision pour dépréciation des titres AXA Immobilien Dotation de provision pour dépréciation des titres REIM UK	40 396 500 (18 107 003)
Dépréciation des actifs financiers	22 289 497
Résultat de change	30 910
Pertes et gains de change	30 910
Intérêts sur trésorerie	(3 160)
Intérêts liés au financement bancaire	(3 160)
Intérêts courus à payer sur prêts à AXA IM SA Intérêts courus à recevoir sur prêts à COLISEE GERANCE	(128 333) 23 144
Autres charges et produits financiers	(105 190)
TOTAL RESULTAT FINANCIER	95 859 338

NOTE 17. RESULTAT EXCEPTIONNEL

	31/12/2022
Pénalité	(41 966)
Plus ou moins value de cessions d'immobilisations financières	(39 851 500)
RESULTAT EXCEPTIONNEL (PERTE)	(39 893 467)

NOTE 18. VENTILATION DE L'IMPÔT SUR LES BENEFICES

Il n'y a pas d'impôt à payer au titre de l'année 2022, la société étant fiscalement déficitaire.

VENTILATION DE L'IMPOT	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat après impôt
Résultat courant	82 590 681		82 590 681
Résultat exceptionnel à court terme	(39 893 467)		(39 893 467)
Participation des salariés aux fruits de l'expansion	(112 236)		(112 236)
Crédits d'impôts		1 095	1 095
RESULTAT COMPTABLE	42 584 979	1 095	42 586 074

NOTE 19. SITUATION FISCALE DIFFEREE OU LATENTE

	31/12/2022
<u>Impôt dû sur :</u>	
TOTAL ACCROISSEMENTS FUTURS	
<u>Impôt payé d'avance sur :</u>	
Charges non déductibles temporairement (à déduire l'année suivante) :	
Contribution sociale de solidarité	
Charges à payer sur rémunérations variables (payées l'année suivante)	884 878
Participation des salariés	37 453
<u>A déduire ultérieurement :</u>	
Provisions pour risques et charges	
Organic	4 971
Provision pour engagements sociaux	611 153
Provision deferred Incentive Plan (DIP)	1 638 731
TOTAL ALLEGEMENTS FUTURS	3 177 186
SITUATION FISCALE DIFEREE ET LATENTE NETTE	3 177 186

Le taux d'impôt sur les sociétés utilisé est de 25,825%.

NOTE 20. AUTRES INFORMATIONSSOCIETE CONSOLIDANTE

La société AXA Real Estate Investment Managers SA est consolidée, selon la méthode de l'intégration globale, au niveau de la société AXA dont le siège social se situe au 25 avenue Matignon 75008 Paris, et dont le SIRET est 572 093 920 00047.

INTEGRATION FISCALE

La société AXA Real Estate Investment Managers SA est une filiale détenue indirectement par AXA, société mère du groupe d'intégration fiscale constitué depuis le 1er janvier 2008.

AXA Real Estate Investment Managers SA constate au titre de chaque exercice l'impôt qu'elle aurait dû verser si elle était imposable distinctement en l'absence d'intégration fiscale. La constatation de cet impôt fait naître une créance d'AXA sur AXA REIM SA d'un montant identique. L'impôt sur les sociétés est versé par AXA.

EFFECTIF MOYEN

L'effectif moyen d'AXA REIM SA sur l'exercice 2022 est de 38 personnes et se décompose comme suit :

- Nombre moyen de salariés en contrat à durée indéterminée : 36
- Nombre moyen de salariés en contrat à durée déterminée : 1
- Nombre moyen de stagiaires : 2

NOTE 21. ENGAGEMENTS HORS BILAN

ENGAGEMENTS LIES AU PERSONNEL

Deferred Incentive Plan (DIP)

Le DIP (Deferred Incentive Plan) et les plans d'attribution gratuite d'actions sont des plans de rémunération attribués aux salariés éligibles à la rémunération différée selon les principes établis dans la Politique Globale de Rémunération AXA Investment Managers (cf notes 1.7, 8 et 19).

Les montants non constatés au bilan de la part résiduelle attribuable aux bénéficiaires sont de :

- 3,6 millions d'euros pour les DIP,
- 0,2 million d'euros pour les plans d'attribution gratuite d'actions AXA Investment Managers,
- 0,3 million d'euros pour les plans d'attribution gratuite d'actions AXA.

Engagement de retraite

Les montants des engagements bruts et des actifs du régime s'élèvent respectivement à 6 millions d'euros et 3,8 millions d'euros au 31 décembre 2022. Le montant des écarts actuariels sur les engagements bruts non constatés au bilan, en application de la méthode du corridor et de la prise en compte progressive des services passés, s'élève à 3,7 millions d'euros au 31 décembre 2022.

Octroi d'une garantie le 8 octobre 2020 au bénéfice de la société Hansa Immobilien Management GmbH dans le cadre de la liquidation d'AXA Immobilien GmbH

Dans le cadre de la cession en 2016 de la société AXA Merkens Fonds GmbH, filiale d'AXA Immobilien GmbH, elle-même détenue à 100 % par AXA Real Estate Investment Managers SA, l'acheteur, la société Hansa Immobilien Management GmbH a bénéficié de plusieurs garanties de la part d'AXA Immobilien GmbH. AXA Real Estate Investment Managers SA avait consenti une garantie de bonne exécution des engagements et obligations repris par la société AXA Immobilien GmbH.

La plupart des garanties ayant expirées, à l'exception de celle donnée auprès de l'administration fiscale (non limitée dans le temps, hors délai de prescription fiscale de 10 ans) pour des événements antérieurs à la cession, AXA Real Estate Investment Managers a repris les engagements restants d'AXA Immobilien GmbH envers l'acquéreur d'AXA Merkens Fonds GmbH, en tant que seul garant afin de libérer sa filiale de ses obligations et de procéder à sa liquidation.

Octroi d'une garantie le 7 octobre 2021 au bénéfice la société Kohlenberg & Ruppert Premium Properties S.à r.l., dans le cadre de la signature du contrat de location des nouveaux locaux de la société AXA REIM Luxembourg S.A.

Dans le cadre du contrat de bail en date du 7 octobre 2021 portant sur de nouveaux locaux au Luxembourg, AXA Real Estate Investment Managers SA s'est portée garante auprès du bailleur pour le compte de sa filiale AXA REIM Luxembourg S.A., (locataire) à concurrence d'un montant maximum de 122 538 euros correspondant à six mois de loyers, TVA comprises, à indexer annuellement sur l'indice de l'IPC local.

Le bail est signé pour une durée de 9 ans à compter du 1er juin 2022. AXA REIM Luxembourg S.A. a la possibilité de le résilier après 6 ans.

NOTE 22. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Filiales et participations	Informations financières								
	Capitaux propres	Quote-part de capital détenue (en %)	Résultat du 31/12/2022	Valeur comptable des titres		Prêts et avances consenties par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
				Brute	Nette				
Filiales détenues à + 10%									
AXA Real Estate Investment Managers UK Ltd 22 Bishopsgate - EC2N 34BQ - London	4 281 712	100,0%	1 927 903	81 126 761	50 773 971			18 762 725	11 903 345
AXA Real Estate Investment Managers Japan KK 1-17-3 Shirokane, Mintato-ku - 108-0072 - Tokyo	8 495 573	100,0%	5 786 114	8 748 672	8 748 672			11 928 509	3 593 525
AXA Real Estate Investment Managers Singapore Private Ltd 1 George Street #14-02/03 - 49145 - Singapore	51 211	100,0%	(5 480)	12 441 934					
AXA REIM Italia Corso di Porta Romana, 68 - 20122 - MILAN	1 740 323	100,0%	1 676 565	1 062 322	1 062 322			5 240 864	939 401
AXA Real Estate Investment Managers Iberica SA PÃ° de la Castellana,93 - 28046 - Madrid	3 440 555	100,0%	2 848 384	1 742 518	1 742 518			7 868 146	1 777 318
AXA REIM SGP Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 - Puteaux	94 395 214	88,3%	47 783 116	1 299 950	1 299 950			193 007 167	32 664 020
AXA Real Estate Investment Managers Belgium Place du Trône 1 - 1000 - BRUXELLES	4 370 027	100,0%	5 018 941	1 092 500	1 092 500			13 816 505	4 398 390
AXA Real Estate Investment Managers Nederland B.V. Beethovenstraat 518 - 1082PR - AMSTERDAM	1 847 566	100,0%	1 218 442	300 000	300 000			3 455 830	1 108 275
AXA REIM France Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 - Puteaux	39 212 283	100,0%	18 612 312	286 361	286 361			81 075 126	15 998 983
Collisée Gérance Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 - Puteaux	14 343 162	100,0%	1 074 169	10 357 633	10 343 801	6 000 000			
AXA Real Estate Investment Managers Scandinavia AB Biblioteksgatan 11 - 111 46 - STOCKHOLM	3 583 712	100,0%	2 877 536	10 742	10 742			5 156 423	702 737
AXA Real Estate Investment Managers Australia Pty Ltd 255 George Street, Level 9, NAB House - 2000 - Sydney	46 149 867	100,0%	5 009 381	28 115 224	28 115 224			(139 838)	
AXA REIM Luxembourg S.A. 21 Boulevard Grande Duchesse Charlotte - 1331 - Luxembourg	4 370 027	100,0%	5 018 941	125 000	125 000		122 538	2 747 000	560 819
Filiales détenues à - 10%									
Axa IM Paris Tour Majunga - La Défense 9 - 6, Place de la Pyramide - 92800 - Puteaux	206 357 451	0,1%	102 734 719	42				849 091 424	468
Total subsidiaries and affiliates				146 709 658	103 901 103				73 647 281