

La confiance
ça se mérite

Amundi

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2020

SOMMAIRE

1	Environnement économique et financier	4
1.1	Environnement macro-économique et financier au 1 ^{er} semestre 2020	4
1.1.1	Un contexte de marché moins favorable qu'en 2019	4
1.1.2	Environnement macro-économique et financier au 1 ^{er} semestre 2020	4
1.2	Le marché de la gestion d'actifs au 1 ^{er} semestre 2020	6
2	Examen des résultats et de la situation financière du premier semestre 2020	7
2.1	Activité et résultats consolidés d'Amundi	7
2.1.1	Activité : encours sous gestion et collecte nette	7
2.1.2	Résultats	10
2.2	Investissement responsable	13
3	Situation financière	14
3.1	Ratio de solvabilité	14
3.2	Endettement financier net	15
4	Informations diverses	16
4.1	Transactions avec les parties liées	16
4.2	Évènements récents et perspectives	16
4.3	Actionnariat	17
4.4	Facteurs de risques	18
5	Comptes Consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2020	19
5.1	Cadre général	19
5.2	Etats financiers consolidés	20
5.3	Notes annexes aux états financiers consolidés	26
6	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	58
7	Personne responsable du rapport financier semestriel	59

A propos d'Amundi

Premier gérant d'actifs européen parmi les 10 premiers acteurs mondiaux¹, Amundi propose à ses 100 millions de clients - particuliers, institutionnels et entreprises - une gamme complète de solutions d'épargne et d'investissement en gestion active et passive, en actifs traditionnels ou réels.

Ses six plateformes de gestion internationales², sa capacité de recherche financière et extra-financière, ainsi que son engagement de longue date dans l'investissement responsable en font un acteur de référence dans le paysage de la gestion d'actifs.

Les clients d'Amundi bénéficient de l'expertise et des conseils de 4 500 professionnels dans près de 40 pays. Créée en 2010 et cotée en Bourse fin 2015, Amundi gère aujourd'hui près de 1 600 milliards d'euros d'encours³.

Remarques générales

La société Amundi, société anonyme de droit français, dont le siège social est 91-93, boulevard Pasteur, 75015 France ; immatriculée sous le numéro d'identification 314 222 902 R.C.S. Paris est dénommée la « Société » dans le présent rapport financier. L'expression le « Groupe » ou le « Groupe Amundi » désigne la Société, ses filiales, succursales et participations.

À la date du 30 juin 2020, le capital social de la Société s'élève à 505 408 263 euros, divisé en 202 163 305 actions, toutes de la même classe, et qui sont toutes entièrement libérées et souscrites. Elles confèrent toutes le même droit de vote.

Présentation de l'information financière et autres informations

Ce rapport comprend les états financiers consolidés d'Amundi pour l'exercice semestriel clos le 30 juin 2020, et ayant fait l'objet d'un rapport des commissaires aux comptes. Les comptes consolidés ont été établis en normes IFRS.

Informations prospectives

Les informations contenues dans ce rapport, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties qu'Amundi, ou sont issues de sources externes, n'ont pas fait l'objet de vérifications indépendantes et aucune déclaration ni aucun engagement n'est donné à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans ce rapport. Ni Amundi ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de ce rapport ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels il pourrait faire référence.

¹ Source : IPE « Top 500 Asset Managers » publié en juin 2020 sur la base des encours sous gestion au 31/12/2019

² Boston, Dublin, Londres, Milan, Paris et Tokyo

³ Données Amundi au 30/06/2020

1 Environnement économique et financier

1.1 Environnement macro-économique et financier au 1^{er} semestre 2020

1.1.1 Un contexte de marché moins favorable qu'en 2019

L'environnement de marché du 1^{er} semestre 2020 a été globalement défavorable à l'activité. Après un choc majeur en mars, lié à l'épidémie de Covid-19, les marchés se sont partiellement redressés au deuxième trimestre 2020 grâce notamment aux interventions des banques centrales fin mars.

Néanmoins le niveau moyen des marchés Actions au T2 2020 a été significativement inférieur aux T1 2020 et T2 2019 (d'environ - 15 %) mais aussi au T1 2018, lors de l'annonce du plan à 3 ans (d'environ - 13%).

Covid-19

La crise sanitaire liée au Covid-19, devenue une crise économique, a entraîné au cours du 1^{er} trimestre 2020 une baisse significative des marchés financiers et une volatilité accrue. Depuis, les marchés Actions se sont partiellement redressés au deuxième trimestre 2020, grâce notamment aux interventions des banques centrales fin mars. L'activité au 2^e trimestre 2020 (collecte nette quasiment à l'équilibre, avec un net redressement des flux en actifs Moyen Long Terme) et les résultats d'Amundi (maintenus à un haut niveau) démontrent la solidité de son business model.

Pour Amundi, le principal impact d'une crise comme celle du Covid-19 résulte de la sensibilité immédiate des actifs sous gestion à l'évolution des marchés financiers (actions, taux...) en terme de valorisation et donc de revenus de gestion.

L'ampleur et la durée de cette crise restent encore aujourd'hui difficiles à prévoir.

Rappel de la sensibilité

Evolution des marchés Actions	-/+ 10%	-/+ 25/30 Md€ d'actifs sous gestion	-/+ 80-85 M€ de revenus nets (run-rate, hors commissions de surperformance)
Evolution des Taux	-/+ 100 pts	+/- 30-35 Md€ d'actifs sous gestion	+/- 35-40 M€ de revenus nets (run-rate, hors commissions de surperformance)

Ces sensibilités n'incluent pas un effet indirect des variations de marché sur la collecte nette ni sur le résultat financier.

Face à cette crise d'une ampleur inédite, l'entreprise est restée opérationnelle à 100% dans toutes ses fonctions (gestion, risques, middle-office, commerciale). Le télétravail des collaborateurs puis le retour progressif à un fonctionnement normal de l'entreprise ont été mis en œuvre avec le souci constant de respect des conditions sanitaires strictes afin de préserver la santé de ses collaborateurs.

1.1.2 Environnement macro-économique et financier au 1^{er} semestre 2020

Les perspectives économiques favorables au début de l'année ont été balayées par les effets de l'épidémie Covid-19 qui s'est étendue à l'échelle mondiale, entraînant l'effondrement de la demande dans la plupart des pays et une chute sans précédent des prix du pétrole. Cela a entraîné l'économie mondiale dans une profonde récession ; néanmoins les signes de reprises se sont multipliés durant le 2^e trimestre. Le pic de l'épidémie est passé dans la plupart des pays - à l'exception des Etats-Unis et de l'Amérique latine. Dans ces conditions, les prévisions de croissance du PIB mondial ont été fortement revues à la baisse pour cette année et se situent entre -2,9 % et -4,3%, avec un rebond attendu en 2021 de l'ordre de 4 à 5,1%. L'activité économique ne retrouvera pas son niveau de fin 2019 avant 2022 dans les pays avancés et de nombreux pays émergents. La Chine (et quelques pays d'Asie) font figure d'exception avec un rebond attendu plus marqué. Les facteurs d'incertitude - très nombreux et de différente nature (évolution de la pandémie, élections aux Etats-Unis, relations sino-américaines, Brexit) – vont déterminer en grande partie les perspectives.

Etats-Unis

Une décélération de l'activité était perceptible en début d'année. Le contexte économique a ensuite été complètement modifié par la progression de l'épidémie de Covid-19, qui a conduit le Président américain à déclarer l'état d'urgence le 13 mars. Des mesures de confinement de la population ont commencé à être imposées à la fin du 1er trimestre. La réponse des institutions publiques a été sans précédent tant sur le plan de la politique budgétaire que monétaire. Les mesures de confinement instaurées dans de nombreuses régions pour freiner l'épidémie ont en effet paralysé de nombreux secteurs d'activité. Les effets négatifs sur la consommation et l'investissement ont été spectaculaires tandis que l'inflation a fortement diminué. La pression sur le marché du travail s'est intensifiée. En mai, l'activité économique a commencé à reprendre au fur et à mesure que les mesures de confinement ont été assouplies. Les données de juin ont confirmé une reprise économique progressive, reposant surtout sur la demande domestique, alors que la pandémie continuait de perturber les échanges internationaux. L'inflation est restée modérée, tandis qu'une amélioration significative a été observée sur le marché du travail. La récente augmentation du nombre de cas de coronavirus a toutefois fait remonter le risque de nouvelles mesures de confinement, qui pourraient venir freiner la reprise.

Zone euro

L'économie de la zone euro a entamé le premier trimestre de 2020 sur une note très modérée. Au cours des deux premiers mois de l'année, la demande intérieure, soutenue par le dynamisme du marché du travail, a été le principal moteur de croissance. En mars, la propagation du nouveau coronavirus en Europe a eu de très importantes conséquences sur l'économie. Les mesures de confinement ont complètement ou partiellement stoppé l'activité de nombreux services et ont perturbé l'activité dans le secteur manufacturier. L'impact de la pandémie de coronavirus sur l'économie de la zone euro s'est intensifié en avril. La consommation et les investissements se sont effondrés, tandis que les entreprises ont connu la plus forte baisse d'activité jamais enregistrée. La pression sur le marché du travail s'est accrue. Cependant, les gouvernements ont annoncé des mesures de relance budgétaire sans précédent, les institutions de l'UE apportant également leur concours. La pression sur l'activité économique a commencé à se desserrer en mai, avec l'assouplissement des mesures de confinement. En juin, la reprise a principalement reposé sur la demande domestique. La consommation s'est renforcée et les entreprises ont signalé une amélioration de l'activité. L'inflation est restée très modérée après avoir chuté en avril, avec des divergences très fortes suivant les catégories de produits et services. Pour soutenir et stimuler la reprise, la Commission européenne a proposé la création d'un important fonds de relance.

Economies émergentes

Le début de l'année aura été marqué par une crise sanitaire sans précédent avec la propagation du Covid-19 en Chine puis en dehors du pays. Face à cette pandémie, la plupart des pays ont adopté des mesures de confinement. Les gouvernements ont annoncé un certain nombre de mesures budgétaires pour combattre le virus et pour limiter au mieux l'impact négatif de cette crise sur l'économie. Les Banques centrales ont également fortement assoupli leur politique monétaire. Les réponses apportées par les autorités publiques divergent bien évidemment selon les pays en fonction des marges de manœuvre dont elles disposent. La crise sanitaire continue à impacter négativement la croissance des pays émergents. Un retour à la croissance est attendu en 2021. La forte contraction économique, combinée aux mesures exceptionnelles de politique budgétaire qui ont été mises en œuvre, entraînent une dégradation de la situation budgétaire dans toutes les régions. Le déficit budgétaire des pays émergents atteindra 10,6% du PIB en 2020 et 8,5% en 2021, ce qui portera leur ratio dette/PIB à 67%. Pour limiter les impacts négatifs de cette crise sur l'économie, les banques centrales continuent d'assouplir leur politique monétaire par du QE et des baisses de taux. C'est le cas notamment du Mexique, Brésil, Inde, Colombie, Indonésie, Russie parmi d'autres.

Marchés d'actions

Les marchés d'actions ont très fortement rebondi au 2ème trimestre. Après -20,4% au 1er trimestre (T1), l'indice MSCI World AC (ACWI) a regagné +17,7% au T2, soit sa meilleure performance trimestrielle depuis 22 ans (T4 1998). Dès lors, le baromètre des actions mondiales n'est plus en baisse que de 6,2% depuis le 1er janvier alors qu'au plus fort de sa chute, le 23 mars, il affichait un recul de 30,1%. Ce rebond au T2 a été généralisé (Japon +11,4%, Europe +12,2%, Chine +14,2%, Emergents +15,9%, Etats-Unis +21,2%) et s'est élargi en fin de période aux secteurs cycliques jusque-là délaissés. Après leur plongeon en mars (ACWI -13,1%), les marchés d'actions se sont fortement repris dès avril (ACWI +10,2%). Ce rebond s'est nourri tout d'abord de la réaction très rapide et massive des grandes banques centrales, épaulées par la multiplication des dispositifs budgétaires de crise. Puis, les perspectives de déconfinement se précisant en Europe et le pic de la pandémie s'éloignant du nord des Etats-Unis, le rebond s'est poursuivi en mai (ACWI +4,0%) en dépit d'indicateurs économiques toujours mal orientés. Le mois de juin a poursuivi sur cette lancée avec +2,7% supplémentaires mais le marché s'est avéré plus volatil compte tenu du renchérissement de la valorisation d'une part et de la recrudescence du nombre d'infections dans le sud des Etats-Unis d'autre part.

Marchés de taux

Au 1er trimestre, on a observé une forte baisse des taux dans l'ensemble des pays développés. Au 2ème trimestre, le premier élément notable sur le marché des taux a été la stabilité des taux souverains des pays core sur le trimestre grâce à l'intervention des banques centrales. Elles ont acheté des titres du Trésor depuis mi-mars à un rythme sans précédent (\$1600 Mds pour la Fed et €475 Mds pour la BCE) afin de restaurer la liquidité et le bon fonctionnement des marchés obligataires. De plus, l'offre massive de dette souveraine ne s'est pas traduite par une hausse significative des taux car les banques centrales absorbent les nouveaux besoins de financement des Etats. Elles ont annoncé que les programmes d'achats seront maintenus pour les prochains mois :

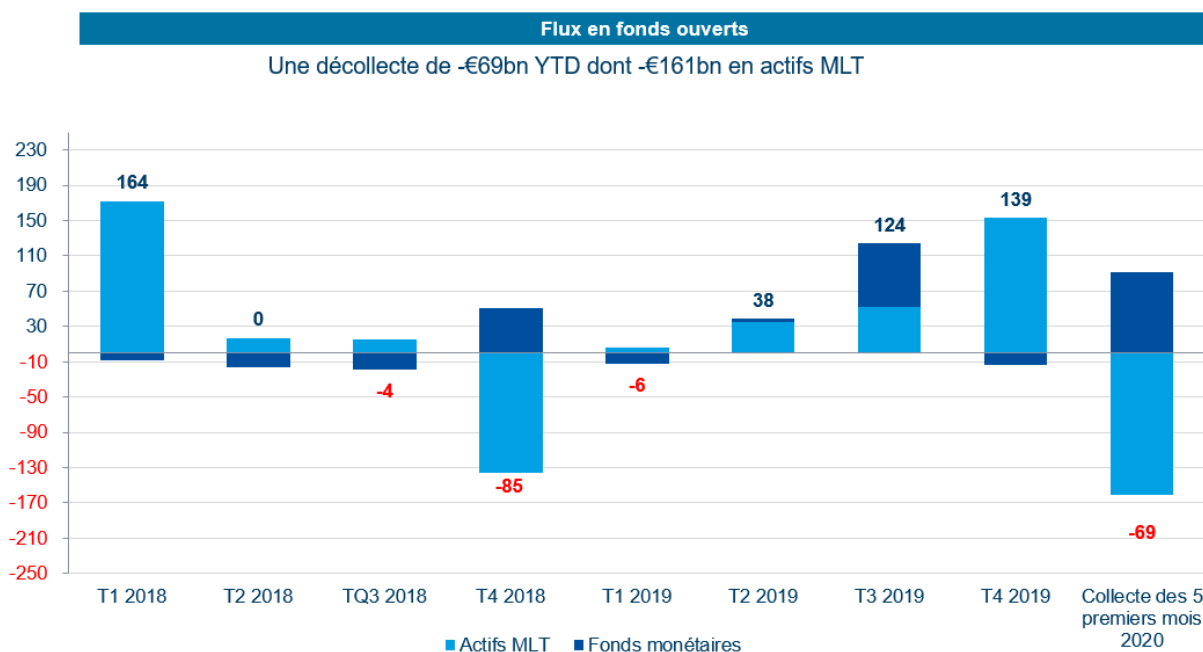
- La BCE a augmenté l'enveloppe de son programme d'achat d'urgence en cas de pandémie (PEPP) de 600 mds € à 1 350 mds €. Le PEPP a été prolongé au moins jusqu'à fin juin 2021.
- Le président de la Réserve fédérale, Jérôme Powell, a précisé que le rythme des achats serait d'au moins 120 milliards de dollars par mois.

Le deuxième élément notable est la très bonne performance des spreads des pays périphériques. Le rendement du 10 ans Italien a atteint un point bas à 1,2%. Les pays périphériques bénéficient des programmes de rachat d'actifs de la BCE et des injections de liquidité sous forme de prêts de moyen terme accordés par la BCE aux banques (TLTRO 3). Les banques utilisent ces liquidités pour prêter aux entreprises mais également pour effectuer des opérations de portage avec la dette des Etats.

1.2 Le marché de la gestion d'actifs au 1^{er} semestre 2020

Le contexte exceptionnel lié à l'épidémie a entraîné une augmentation de l'aversion au risque de la part des épargnants et investisseurs.

Le secteur européen de la gestion d'actifs est ainsi en net retrait en 2020⁴ (décollecte de -69 Md€ à fin mai 2020 dont -161 Md€ en actifs MLT⁵).



⁴ Source Broadridge. Fonds ouverts européens & cross-border (hors mandats et fonds dédiés). Données à fin mai 2020.

⁵ Actifs Moyen Long Terme (MLT) : hors produits de Trésorerie

2 Examen des résultats et de la situation financière du premier semestre 2020

2.1 Activité et résultats consolidés d'Amundi

Au 1^{er} semestre, l'activité d'Amundi est résiliente et les résultats sont maintenus à un bon niveau, dans un contexte de crise, ce qui démontre la solidité du business-model. L'efficacité opérationnelle a été maintenue, avec un coefficient d'exploitation de 52,5 % au 1^{er} semestre 2020, tout en préservant les recrutements de développement.

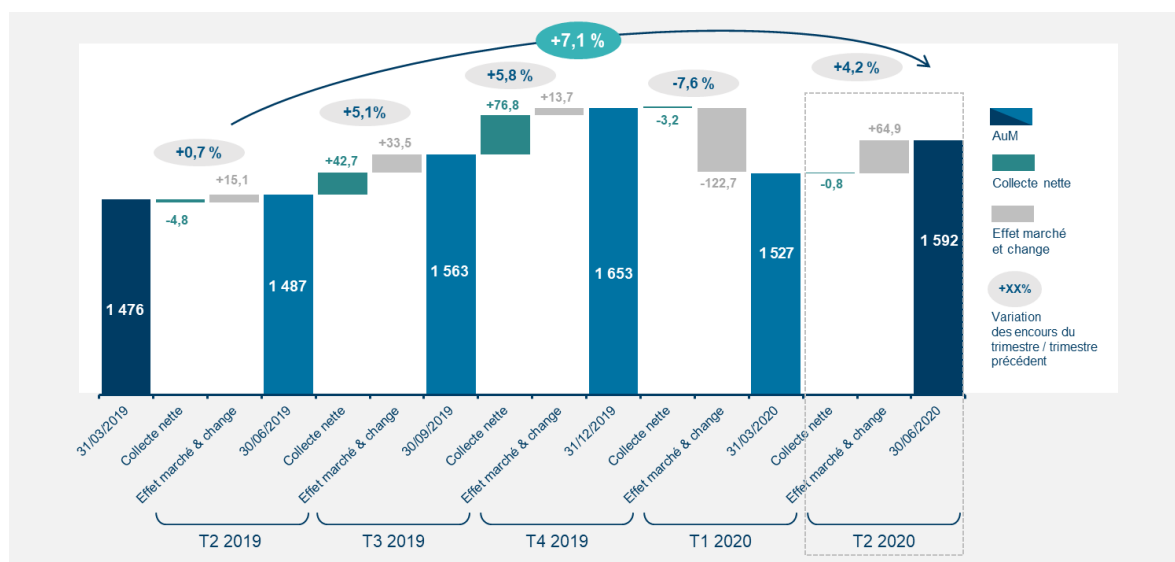
La dynamique de développement a été maintenue, en particulier dans les principaux moteurs de développement : JV asiatiques, gestion passive, actifs réels et ESG.

2.1.1 Activité : encours sous gestion et collecte nette

2.1.1.1 Evolution des encours sous gestion d'Amundi

Les encours gérés par Amundi atteignent 1 592 Md€⁶ au 30 juin 2020, contre 1 653 Md€ fin décembre 2019, en recul de - 3,7 %, avec un effet marché négatif de -58 Md€ et une décollecte limitée à -4 Md€, marquée cependant par un redressement au 2^e trimestre des flux en actifs MLT.

Sur 12 mois, de fin juin 2019 à fin juin 2020, les encours sont en progression de +7,1% par rapport à fin juin 2019.



⁶ Encours & Collecte (hors Sabadell AM), incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % de la collecte et des encours gérés des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP

2.1.1.2 Encours sous gestion⁵ et collecte par segments de clientèle

(Md€)	Encours 30.06.2020	Encours 30.06.2019	% var. /30.06.2019	Collecte S1 2020	Collecte S1 2019
Réseaux France	104	108	-3,6%	+1,2	-2,7
Réseaux internationaux	118	123	-4,1%	-2,7	+2,3
Distributeurs tiers	178	180	-1,5%	-0,5	-1,3
Retail (hors JVs)	400	412	-2,8%	-2,0	-1,8
Institutionnels ¹ & souverains	372	359	+3,7%	-1,5	-8,5
Corporates	69	67	+1,6%	-8,5	-8,2
Epargne Entreprises	62	61	+2,5%	+2,9	+2,2
Assureurs CA & SG	451	443	+1,8%	-7,6	+6,3
Institutionnels	953	930	+2,6%	-14,7	-8,2
JVs	238	146	+63,7%	+12,7	-1,8
TOTAL	1 592	1 487	+7,1%	-4,0	-11,7
Encours moyens semestriels hors JVs	1 366	1 326	+3,0%	/	/

1. Y compris fonds de fonds

Le 1^{er} semestre 2020 a été marqué par un contexte de crise exceptionnel. Sur les six premiers mois de l'année, la décollecte est limitée, à -4,0 Md€, et s'explique par les sorties sur les produits de trésorerie (-10,2 Md€) de la part des clients Corporates affectés par la crise.

La dynamique est restée positive en actifs Moyen Long Terme (+6,2 Md€), portée en particulier par la bonne résistance des réseaux en France (+3,3 Md€) et par la poursuite du développement des JVs (+12,7 Md€), notamment en Inde.

Une bonne résistance en *Retail* (hors JVs) en actifs MLT

Dans un contexte d'attentisme et d'aversion au risque, le segment *Retail* affiche une bonne résistance, avec une collecte positive en actifs MLT (+1,8 Md€), portée par les Réseaux France (+3,3 Md€). En revanche, les réseaux internationaux sont en décollecte (-2,4 Md€) avec cependant une amélioration au 2^e trimestre. Dans le segment Distributeurs tiers, les sorties du trimestre sont concentrées au mois d'avril, et les flux sont redevenus positifs en juin.

Poursuite d'une bonne dynamique dans les JVs asiatiques

En Asie, dans les JVs (Chine, Inde, Corée du Sud), la collecte est à nouveau soutenue (+12,7 Md€), notamment en Inde où la JV SBI FM est devenue le 1^{er} asset manager en encours sous gestion du marché indien⁷.

Une activité en Institutionnels en MLT en redressement au 2^e trimestre

Ce semestre atypique a été marqué par une remontée au 1^{er} trimestre de l'aversion au risque (décollecte de -11,8 Md€), suivie par une amélioration de l'appétence au risque au 2^e trimestre (+4,6 Md€). Au total sur le semestre, les flux sont de -7,2 Md€ en actifs MLT. Le segment Epargne Salariale enregistre un bon niveau d'activité (+2,9 Md€). Amundi conserve son leadership avec une part de marché en France de 45,8%⁸.

⁷ Source Association of Mutual Funds in India), fonds ouverts

⁸ Source : AFG au 31/12/2019

2.1.1.3 Encours sous gestion et collecte nette par classes d'actifs⁹

(Md€)	Encours 30.06.20	Encours 30.06.19	% var. /30.06.19	Collecte S1 2020	Collecte S1 2019
Actions	234	225	+4,0%	+6,7	-3,0
Diversifiés	234	240	-2,5%	-7,0	+2,5
Obligations	617	610	+1,1%	-7,7	-2,8
Réels, alternatifs et structurés	85	79	+7,6%	+2,6	+3,7
ACTIFS MLT hors JVs	1 170	1 155	+1,3%	-5,5	+0,4
Trésorerie hors JVs	183	186	-1,6%	-11,3	-10,4
ACTIFS hors JVs	1 353	1 341	+0,9%	-16,7	-9,9
JVs	238	146	+63,0%	+12,8	-1,8
TOTAL	1 592	1 478	+7,7%	-4,0	-11,7
dont Actifs MLT	1 376	1 271	+8,3%	+6,2	+1,7
dont Produits de Trésorerie	215	215	-0,1%	-10,2	-13,4

Produits de Trésorerie

La décollecte sur les produits de trésorerie (-10,2 Md€) s'explique par les sorties des clients Corporates affectés par la crise, concentrées sur les mois de mars à mai. Depuis juin, la collecte sur ces produits est redevenue positive.

Actifs MLT (hors JVs)

La dynamique d'activité est tirée notamment par les Actions et par les Actifs réels et structurés qui ont bénéficié du succès des moteurs de croissance et de l'innovation produits :

- **La gestion passive, ETF¹⁰ et smart beta a connu un bon 1^{er} semestre avec +9,4 Md€ de collecte nette, portant les encours à 132 Md€ fin juin 2020.** Avec une collecte de +1,7 Md€⁵ au T2 2020 en ETF⁶, Amundi est le 3^e collecteur en Europe¹¹. Au total les encours en ETF s'élèvent à 53 Md€ au 30 juin 2020 (4^e rang en Europe⁶). Le succès de Amundi Physical ETC Gold lancé en mai 2019 (plus de 3 Md€ d'encours) illustre la capacité à développer des produits en phase avec le marché.
- **La dynamique en Actifs réels et structurés se poursuit, avec +2,6 Md€ de collecte nette au S1 2020 (portant les encours à plus de 85 Md€ à fin juin 2020).** L'immobilier affiche une collecte nette solide de +1,1 Md€ (soit 40 Md€ d'encours à fin juin 2020). A noter le lancement d'Amundi Energies Vertes, un nouveau support d'investissement (avec Crédit Agricole Assurances), permettant de participer au financement de la transition énergétique et accessible en Unité de Compte dans les contrats d'assurance vie.

2.1.1.4 Encours sous gestion et collecte nette par zones géographiques¹²

(Md€)	Encours 30.06.20	Encours 30.06.19	% var. /30.06.19	Collecte S1 2020	Collecte S1 2019
France	864	849	+1,8 %	-4,2	-3,5
Italie	167	171	-2,3 %	-2,2	-4,6
Europe hors France et Italie	173	167	+3,6 %	+1,5	-0,5
Asie	292	203	+43,8 %	+5,7	-6,6
Reste du monde	95	96	-1,0 %	-4,7	3,4
TOTAL	1 592	1 487	+7,1 %	-4,0	-11,7
TOTAL hors France	727	638	+13,9 %	+0,1	-8,2

⁹ Encours & Collecte (hors Sabadell AM), incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % de la collecte et des encours gérés des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP

¹⁰ Données incluant tous les ETP (ETF + ETC)

¹¹ Source : Morningstar

¹² Encours & Collecte (hors Sabadell AM), incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % de la collecte et des encours gérés des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP

2.1.2 Résultats

Les résultats d'Amundi sont maintenus à un haut niveau et confirment la solidité de son business-model. L'incidence de la baisse des marchés sur les revenus a été compensée par la réduction des charges d'exploitation, ce qui a permis de conserver un coefficient d'exploitation bas et une bonne profitabilité.

Amundi démontre ainsi sa capacité à contrôler ses coûts et à maintenir une excellente efficacité opérationnelle (quels que soient les contextes de marché), tout en continuant d'investir.

Compte de résultat ajusté

En M€	S1 2020	S1 2019	Variation
Revenus nets ajustés	1 236	1 332	-7,2%
Revenus nets de gestion	1 281	1 299	-1,4%
dont commissions nettes de gestion	1 205	1 239	-2,8%
dont commissions de surperformance	76	60	26,8%
Produits nets financiers et autres produits nets	(45)	33	NS
Charges générales d'exploitation	(648)	(680)	-4,7%
Résultat brut d'exploitation ajusté	588	652	-9,8%
<i>Coefficient d'exploitation ajusté</i>	<i>52,5%</i>	<i>51,1%</i>	<i>1,4 pt</i>
Sociétés mises en équivalence	29	25	16,5%
Coût du risque & Autres	(17)	2	NS
Résultat avant impôt ajusté	600	679	-11,7%
Impôts sur les sociétés	(161)	(174)	-7,7%
Résultat net part du Groupe ajusté	439	505	-13,1%
Amortissement des contrats de distribution après impôts	(25)	(25)	0,0%
Résultat net part du Groupe	414	480	-13,8%

N.B. : Ajustements : hors amortissement des contrats de distribution.

Données ajustées¹³

Au 1^{er} semestre 2020, la diminution des revenus (liée à la baisse des marchés) est compensée par la baisse sensible des charges d'exploitation (-4,7%) ; le coefficient d'exploitation est ainsi maintenu à un niveau bas, à 52,5%, l'un des meilleurs de l'industrie, et le Résultat Brut d'Exploitation atteint 588 M€.

Après contribution des sociétés mises en équivalence (Joint-Ventures asiatiques essentiellement), et à la charge d'impôt, le résultat net ajusté part du Groupe est maintenu à un bon niveau à 439 M€.

Données comptables¹⁴

Le résultat comptable du 1^{er} semestre 2019 s'élève à 414 M€, en baisse de -13,8% par rapport au 1^{er} semestre 2019.

¹³ Données ajustées : hors amortissement des contrats de distribution

¹⁴ Données comptables : y compris amortissement des contrats de distribution

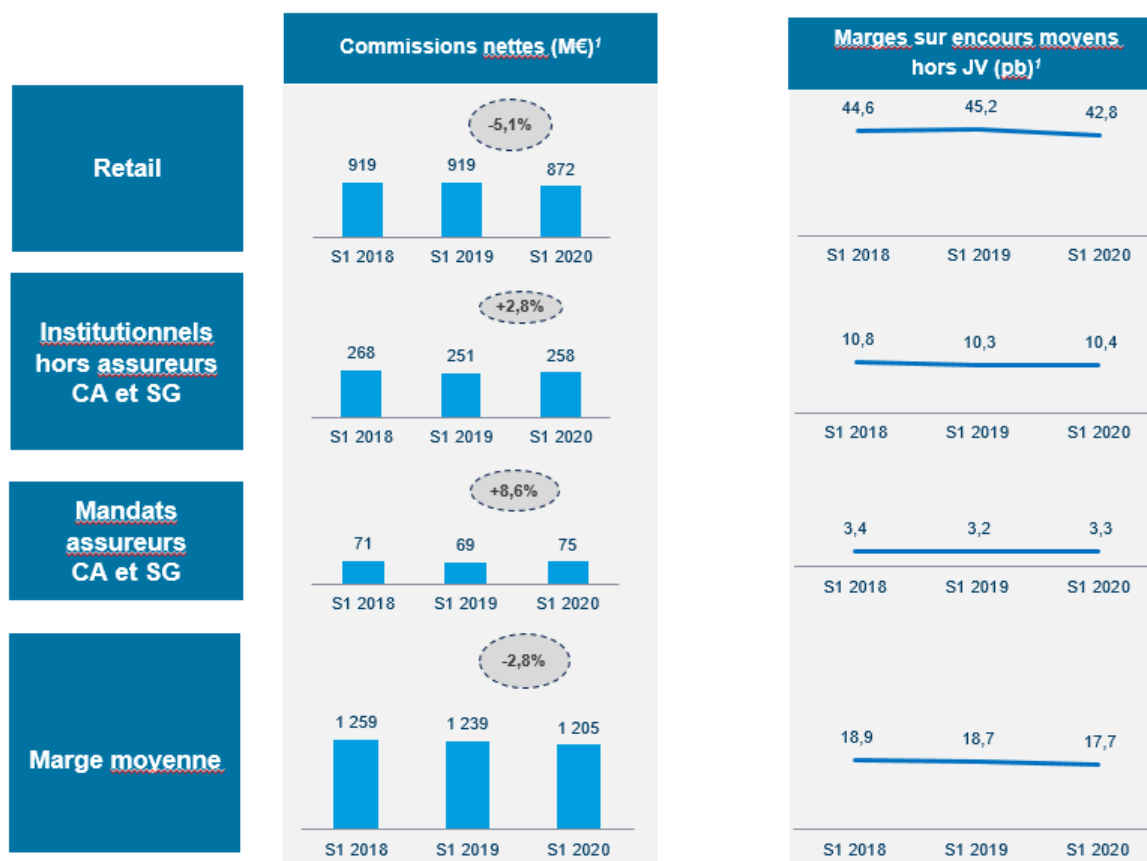
2.1.2.1 Revenus nets ajustés

(en M€)	S1 2020	S1 2019	Variation (%)
Revenus nets de gestion	1 281	1 299	-1,4%
<i>dont Commissions nettes de gestion</i>	1 205	1 239	-2,8%
<i>dont Commissions de surperformance</i>	76	60	+26,8%
Résultats financiers (Produits financiers et autres produits nets)	(45)	33	NS
Revenus nets ajustés (M€)	1 236	1 332	-7,2%

Au S1 2020, les revenus nets totaux atteignent 1 236 M€ (- 7,2 %, en raison notamment du fort effet négatif de la baisse des marchés sur les résultats financiers).

L'évolution des commissions nettes de gestion est liée à la baisse du niveau moyen des marchés Actions et à un mix produit moins favorable¹⁵. La marge moyenne s'établit ainsi à 17,7 pts, contre 18,7 pts au S1 2019. Les commissions de surperformance sont en hausse (76 M€ soit +27% vs S1 2019).

Commissions nettes de gestion et marges par segment de clientèle



1- Hors commissions de surperformance

¹⁵ La baisse S1 2020 / S1 2019 reflète également en partie l'impact d'un moindre lancement des produits structurés en 2020

2.1.2.2 Charges générales d'exploitation ajustées

Les charges d'exploitation ajustées sont en baisse sensible, grâce au plein effet des synergies liées à l'acquisition de Pioneer, à l'ajustement des rémunérations variables en lien avec l'évolution des résultats, et à de moindres dépenses de voyages et publicité, compte tenu du contexte de Covid-19. Le ratio charges d'exploitation/encours moyens (hors JVs) demeure l'un des plus bas de l'industrie : 9,6 pb.

L'évolution des effectifs de fin juin 2019 (4 745 salariés) à fin juin 2020 (4 725 salariés) illustre la capacité d'Amundi à maîtriser ses coûts tout en maintenant les investissements au service du développement, qui sont financés par des efforts permanents de gains de productivité. Sur 12 mois, près de 80 collaborateurs ont ainsi été recrutés notamment en gestion passive/ETF, actifs réels, IT.

2.1.2.3 Résultat brut d'exploitation et coefficient d'exploitation ajustés

En millions d'euros	S1 2020	S1 2019	S1 2020 / S1 2019
Revenus nets (a)	1 236	1 332	-7,2%
Charges générales d'exploitation (b)	(648)	(680)	-4,7%
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION AJUSTE	558	652	-9,8%
Coefficient d'exploitation ajusté (b)/(a) (en %)	52,5 %	51,1 %	+1,4 pt

Le coefficient d'exploitation demeure l'un des plus bas de l'industrie.

2.1.2.4 Indicateurs alternatifs de performance (IAP)

Afin de présenter un compte de résultat plus proche de la réalité économique, Amundi publie des données ajustées qui sont définies ainsi : elles excluent les amortissements des contrats de distribution avec SG, Bawag et UniCredit depuis le 1er juillet 2017.

Ces données ajustées se réconcilient avec les données comptables de la manière suivante

■ = données comptables
■ = données ajustées

En M€	S1 2020	S1 2019
Revenus nets (a)	1201	1297
+ Amortissement des contrats de distribution avant impôts	36	36
Revenus nets ajustés (b)	1236	1332
Charges d'exploitation (c)	-648	-680
Résultat brut d'exploitation (e) = (a)+(c)	552	616
Résultat brut d'exploitation ajusté (f) = (b)+(d)	588	652
Coefficient d'exploitation (c)/(a)	54,0%	52,5%
Coefficient d'exploitation ajusté (d)/(b)	52,5%	51,1%
Sociétés mises en équivalence (g)	29	25
Coût du risque & Autres (h)	-17	2
Résultat avant impôt (i) = (e)+(g)+(h)	564	644
Résultat avant impôt ajusté (j) = (f)+(g)+(h)	600	679
Impôts sur les bénéfices (k)	-150	-164
Impôts sur les bénéfices ajustés (l)	-161	-174
Résultat net part du Groupe (i)+(k)	414	480
Résultat net part du Groupe ajusté (j)+(l)	439	505

2.2 Investissement responsable

Pionnier dans l'investissement responsable dès sa création en 2010, Amundi poursuit activement la mise en œuvre du plan à 3 ans annoncé en octobre 2018 avec l'intégration croissante des critères ESG¹⁶ dans les politiques d'investissement, la conclusion de nombreux partenariats, une participation active aux initiatives de place et un renforcement de l'innovation pour élargir l'offre.

Amundi bénéficie d'une reconnaissance accrue en tant qu'acteur de référence. Amundi est ainsi le 1^{er} asset manager à utiliser les évaluations de température du CDP¹⁷ dans son analyse ESG.

Au 30 juin 2020, Amundi gère 331 Md€ selon des critères ESG. Au 1^{er} semestre 2020, la collecte ESG a été élevée (+6 Md€), tirée par une forte demande de la part des investisseurs, principalement pour des solutions et produits liés à la transition climatique.

Cette dynamique d'activité a bénéficié d'une accélération des initiatives et innovations ESG dans les domaines suivants :

Changement climatique

- Gain d'un mandat indiciel (répliquant l'indice MSCI ACWI changement climatique) de 2,6 Md€ pour Pensam¹⁸ ;
- Amundi a été sélectionnée par un groupe d'investisseurs institutionnels français pour la gestion du 1^{er} fonds indiciel Actions aligné sur l'Accord de Paris ;
- Lancement de 3 ETF répliquant les futurs indices climatiques PAB (Paris Aligned Benchmaks), élargissant ainsi la gamme de solutions "transition climatique" ;
- Démarrage du 1^{er} millésime du fonds GRECO pour favoriser le développement de nouvelles classes d'actifs verts en Europe, avec le soutien de la BEI¹⁹, contribuant ainsi à une relance verte post Covid

Social

- Lancement de "Social Impact", 1^{er} fonds ouvert (gestion active Actions Internationales par CPR AM) sélectionnant les entreprises les plus vertueuses en termes de réduction des inégalités sociales.

Autres initiatives ESG

- Elargissement de la gamme des ETF ESG avec une série de lancements, notamment le fonds ETF MSCI Emerging ESG leaders, avec le soutien initial d'Ilmarinen²⁰

¹⁶ Critères ESG : Environnementaux, Sociaux et Gouvernance

¹⁷ CDP : organisation internationale (anciennement Carbon Disclosure Project)

¹⁸ Fonds de pension danois

¹⁹ Banque Européenne d'Investissement

²⁰ Fond de pension finlandais

3 Situation financière

La situation financière d'Amundi demeure solide.

Au 30 juin 2020, les capitaux propres tangibles²¹ d'Amundi s'élèvent à 2,7 Md€ (y compris l'impact de l'acquisition de Sabadell AM) un niveau stable par rapport au 31 décembre 2019.

Le ratio CET 1 s'établit à 17,8% (tenant compte de l'acquisition de Sabadell AM le 30/06 pour 430 M€ et du non versement du dividende au titre de 2019), un niveau largement supérieur au minimum réglementaire.

Par ailleurs, l'agence de notation Fitch a confirmé en mai 2020 la notation A+ d'Amundi, une des meilleures du secteur.

3.1 Ratio de solvabilité

Au 30 juin 2020, comme indiqué dans le tableau ci-dessous, le ratio de solvabilité CET1 d'Amundi s'élève à 17,8% contre 15,9% à fin décembre 2019.

Cette hausse s'explique notamment par la mise en réserve du dividende 2019, conformément aux recommandations de non-distribution émises par la BCE le 27 mars 2020. Cette opération, associée à l'inclusion de la part conservée du résultat du premier semestre 2020, génère une augmentation des fonds propres de catégorie 1 qui fait plus que compenser l'impact de l'acquisition de Sabadell AM.

Avec un ratio CET1 de 17,8% et de 20,3% en total capital, Amundi respecte amplement les exigences réglementaires.

	30/06/2020	31/12/2019
<i>En millions d'euros</i>		
Fonds propres de base de catégorie (CET1)	2 177	1 871
Fonds propres de catégorie 1 (<i>Tier 1 = CET1 + AT1</i>)	2 177	1 871
Fonds propres de catégorie 2 (<i>Tier 2</i>)	300	300
Total des fonds propres prudentiels	2 477	2 171
Total des emplois pondérés	12 206	11 782
<i>dont Risque de crédit (hors franchises et CVA)</i>	<i>5 040</i>	<i>5 276</i>
<i>dont effet des franchises</i>	<i>976</i>	<i>909</i>
<i>dont effet Credit Value Adjustment (CVA)</i>	<i>474</i>	<i>313</i>
<i>dont Risque opérationnel et Risque de marché</i>	<i>5 716</i>	<i>5 284</i>
Ratio global de solvabilité	20,3%	18,4%
Ratio de solvabilité CET1	17,8%	15,9%

²¹ Capitaux propres hors goodwill et autres intangibles

3.2 Endettement financier net

Comme au 31 décembre 2019, la position financière d'Amundi au 30 juin 2020 est nette prêteuse comme l'indique le tableau ci-dessous :

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2020	31/12/2019
a. Trésorerie nette	2 194	1 126
b. Placements volontaires (hors <i>seed money</i>) dans les fonds monétaires et dépôts bancaires court terme	1 862	227
c. Placements volontaires (hors <i>seed money</i>) dans les fonds obligataires	1 712	1 966
d. Liquidités (a+b+c)	5 768	3 319
e. Position nette d'appels de marge sur les dérivés ⁽¹⁾	204	(516)
<i>Dont à l'actif du bilan</i>	537	293
<i>Dont au passif du bilan</i>	333	809
f. Dettes à court terme auprès des établissements de crédit	1 733	599
g. Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme auprès des établissements de crédit	69	69
h. Dettes financières courantes auprès des établissements de crédit (f+g)	1 802	668
i. Part à plus d'un an des dettes à moyen long terme auprès des établissements de crédit	2 369	438
j. Dettes financières non courantes auprès des établissements de crédit	2 369	438
K. ENDETTEMENT FINANCIER NET (h+j-d-e)	(1 800)	(1 697)

(1) Le principal facteur de variation de la position de trésorerie du Groupe provient des appels de marge sur les dérivés collatéralisés. Ce montant varie en fonction de la valeur de marché des dérivés sous-jacents.

(a) La trésorerie nette correspond aux soldes à l'actif et au passif des comptes à vue auprès des établissements de crédit ainsi que les comptes de caisse et banque centrale.

(h) et (i) Les dettes auprès des établissements de crédit ne sont assorties d'aucune caution ni garantie.

Par ailleurs, pour mémoire, le Groupe a conclu le 23 octobre 2015 un contrat de crédit revolving syndiqué multidevisé d'un montant de 1 750 millions d'euros avec un syndicat international de prêteurs, d'une maturité initiale de cinq ans à compter de sa date de signature (renouvelé en octobre 2017 portant la maturité au 23 octobre 2022). Ce contrat a pour objectif d'augmenter le profil de liquidité du Groupe dans l'ensemble des devises couvertes et d'en sécuriser l'accès notamment, le cas échéant, pour faire face à des sorties sur certains fonds du Groupe. Il comprend deux covenants qui étaient respectés au 30 juin 2020 : un niveau de capitaux propres tangibles minimum et un niveau de levier financier (gearing) rapportant l'endettement net au niveau de capitaux propres tangibles.

À noter qu'au 30 juin 2020 le LCR (Liquidity Coverage Ratio, ratio de couverture des besoins en liquidité à un mois sous situation de stress) d'Amundi était de 157.5%.

4 Informations diverses

4.1 Transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont décrites dans les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2020 en note 5.2.3 « *Transactions avec les parties liées* ».

4.2 Évènements récents et perspectives

Renouvellement du partenariat avec la Société Générale

Le partenariat liant Amundi au groupe Société Générale, issu de la création d'Amundi (fusion CAAM/SGAM), avait été renouvelé lors de l'IPO d'Amundi (novembre 2015) pour 5 ans.

Le contrat cadre de partenariat est à nouveau renouvelé pour 5 ans à compter du 13 novembre 2020 :

- **Amundi demeure pour le Groupe Société Générale :**
 - le principal fournisseur de produits et solutions d'épargne pour ses réseaux en France (Société Générale et Crédit du Nord) et en République Tchèque (KB) ;
 - le partenaire en épargne salariale en France ;
 - le gérant du mandat Sogecap.
- SGSS demeure l'un des 2 partenaires d'Amundi pour les prestations de dépositaire et d'administration de fonds.

L'ajustement de certains paramètres n'a pas d'impact significatif sur la trajectoire financière d'Amundi.

Ce renouvellement du partenariat avec Société Générale conforte la position d'Amundi comme partenaire des réseaux Retail.

Banco Sabadell : un partenariat stratégique qui conforte le leadership européen d'Amundi, et une intégration bien engagée

Annoncée le 21 janvier 2020, l'acquisition de 100% de Sabadell Asset Management par Amundi a été finalisée le 30 juin 2020. Parallèlement, le partenariat pour la distribution de produits Amundi à travers le réseau de Banco Sabadell en Espagne a démarré avec succès.

- **Sabadell AM est le 5^e acteur en Espagne avec 21 Md€ d'encours²².** Au S1 2020, Sabadell AM a affiché une bonne résistance, avec des encours en baisse modérée d'environ 6% vs fin 2019, en raison principalement d'un effet marché négatif. La part de marché²³ a toutefois légèrement progressé au 1^{er} semestre 2020.
- **Amorcés dès février 2020, l'intégration de Sabadell AM et le partenariat commercial sont bien engagés,** avec la promotion des premiers produits gérés par Amundi dans le réseau Banco Sabadell et l'intégration de fonds Amundi dans les offres de Banco Sabadell (banque privée et banque de détail). La migration des systèmes IT de Sabadell AM sur la plateforme d'Amundi (yc ALTO) démarrera au T4 2020.

Une opération créatrice de valeur

Le résultat net de Sabadell AM est attendu à 33 M€ en 2020 en année pleine.

Les synergies sont estimées à 20 M€ avant impôt (15 M€ net d'impôt) et proviendront de 3 sources :

- internalisation des fonds tiers (en fonds de fonds) et des délégations de gestion,
- optimisation des coûts (exemple : migration de Sabadell AM sur la plateforme informatique d'Amundi...),
- accélération du développement commercial de Sabadell AM (pour rappel les parts de marché de Banco Sabadell étaient d'environ 8% en banque de détail et d'environ 6% en épargne financière en 2019²⁴).

²² Au 30/06/2020

²³ en fonds ouverts domiciliés en Espagne

²⁴ Source Banco Sabadell et Banque d'Espagne

Ces synergies seront réalisées à hauteur de 50% en 2021 et 100% en 2022.

Le prix d'acquisition de Sabadell AM a été de 430 M€²⁵, financé intégralement par les ressources financières existantes d'Amundi. Ce prix représente un multiple PE 2020 de ~ 13 X hors synergies et de ~ 9 X yc synergies.

Cette transaction répond totalement aux critères financiers d'Amundi en matière d'acquisitions : elle est immédiatement relative sur le BPA d'Amundi (+ 5%)²⁶, et représente un retour sur investissement supérieur à 10 % dans les trois ans.

Un partenariat porteur et en ligne avec la stratégie d'Amundi

Cette acquisition et le partenariat avec Banco Sabadell (2^e banque en Espagne, 1 900 agences, 7 millions de clients) permettent à Amundi de renforcer significativement sa position en Espagne (doublement des encours dans le 4^e marché de la zone Euro), de consolider son leadership européen et de déployer à nouveau son business model unique visant à servir les réseaux Retail.

Nouvelle JV en Chine : un projet stratégique, dont la mise en œuvre est conforme aux objectifs

En décembre 2019 le régulateur chinois a approuvé le projet de création d'une JV en gestion d'actifs entre Amundi (55%) et BOC Wealth Management (45%). BOC Wealth Management est une filiale de Bank of China, 4^e plus grande banque chinoise, avec 500 millions de clients particuliers et 11 000 agences.

La mise en œuvre de ce partenariat se déroule conformément aux objectifs définis. Au 1^{er} semestre 2020, les avancées suivantes ont notamment été réalisées :

- Finalisation de l'accord de coentreprise et contrat commercial,
- Mise en place de l'équipe de direction en place (CEO, CIO, COO...)
- Finalisation de plus de 50% des recrutements locaux
- Préparation de l'infrastructure (locaux, plateforme IT...).

L'agrément final du régulateur (CBIRC) est attendu à la fin du T3 / début du T4, ce qui permettra de lancer les premiers produits sur le marché chinois fin 2020.

Au regard des premiers mois de coopération entre Amundi et BOC Wealth Management, le potentiel du projet est confirmé ce qui offre aux deux partenaires des perspectives de développement prometteuses sur le marché du Wealth Management en Chine.

4.3 Actionnariat

	31 décembre 2018		31 décembre 2019		30 juin 2020	
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions	% du capital
Groupe Crédit Agricole	141 057 399	69,9 %	141 057 399	69,8 %	141 057 399	69,8 %
Salariés	602 329	0,3 %	969 010	0,5 %	953 148	0,5 %
Flottant	59 230 545	29,4 %	58 802 932	29,1 %	58 928 776	29,1 %
Autocontrôle	814 081	0,4 %	1 333 964	0,7 %	1 223 982	0,6 %
Nombre d'actions en fin de période	201 704 354	100,0 %	202 163 305	100,0 %	202 163 305	100,0 %
Nombre moyen d'actions de la période	201 591 264	/	201 765 967	/	202 163 305	/

Augmentation de capital réservée aux salariés

Une augmentation de capital réservée aux salariés aura lieu au second semestre 2020. Cette opération, qui vient renforcer le sentiment d'appartenance des collaborateurs, sera réalisée dans le cadre des autorisations existantes votées par l'Assemblée générale de mai 2019.

²⁵ Plus une clause d'earn out jusqu'à 30 M€ maximum, payable en 2024, basée sur les performances futures de l'entreprise

²⁶ Calcul sur le BNPA 2019, en incluant le RN de Sabadell AM et les synergies

L'incidence de cette opération sur le Bénéfice net par Action devrait être négligeable : le volume maximal de titres créés sera de 1 million de titres (soit 0,5% du capital et des droits de vote) et la décote proposée aux salariés sera de 30%, conformément aux orientations de la loi PACTE²⁷ récemment votée en France.

4.4 Facteurs de risques

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe est confronté sont décrits de façon détaillée dans le Chapitre 5 « Gestion des risques et adéquation des fonds propres » du Document d'Enregistrement Universel du Groupe de l'exercice 2019 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 14 avril 2020.

La réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet négatif sur les activités, la situation ou les résultats financiers du Groupe Amundi. Par ailleurs, d'autres risques, non encore actuellement identifiés ou considérés comme non significatifs par le Groupe à la date du présent rapport, pourraient avoir des effets négatifs sur le Groupe Amundi.

²⁷ Loi PACTE : Plan d'Action pour la Croissance et la Transformation des Entreprises

5 Comptes Consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2020

SOMMAIRE

5. Comptes consolidés.....	2
5.1 Cadre général.....	2
5.2 Etats financiers consolidés	3
5.2.1 Compte de résultat	3
5.2.2 Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	4
5.2.3 Bilan actif.....	5
5.2.4 Bilan passif	5
5.2.5 Tableau de variation des capitaux propres.....	6
5.2.6 Tableau de flux de trésorerie.....	7
5.3 Notes annexes aux états financiers consolidés	9
Faits marquants.....	10
Note 1. Principes et méthodes	11
Note 2. Notes relatives au résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	16
Note 3. Notes relatives au bilan.....	23
Note 4. Juste valeur des instruments financiers.....	31
Note 5. Autres informations	35

Les comptes consolidés sont constitués du cadre général, des états financiers consolidés et des notes annexes aux états financiers.

5.1 Cadre général

Le groupe Amundi (« Amundi ») est un ensemble de sociétés ayant pour activité principale la gestion d'actifs pour le compte de tiers.

Amundi est l'entité consolidante du groupe Amundi et est une Société Anonyme à conseil d'administration (numéro d'immatriculation 314 222 902 RCS Paris - France) au capital de 505 408 262,50 euros composé de 202 163 305 titres d'un nominal de 2,50 euros. Son siège social est situé au 91-93 boulevard Pasteur 75015 Paris.

Les actions Amundi sont admises aux négociations sur Euronext Paris. Amundi est soumise à la réglementation boursière en vigueur, notamment pour ce qui concerne les obligations d'information du public.

Amundi est un établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution sous le numéro 19530. Les sociétés du groupe exerçant une activité de gestion ont obtenu des autorités de surveillance dont elles dépendent, soit en France, soit à l'étranger, les agréments nécessaires à celle-ci.

Au 30 juin 2020, Amundi est détenue par Crédit Agricole S.A. à hauteur de 68,07 % et par d'autres sociétés du groupe Crédit Agricole à hauteur de 1,71 % et est consolidée par intégration globale dans les comptes de Crédit Agricole S.A. et du groupe Crédit Agricole.

5.2 Etats financiers consolidés

5.2.1 Compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Revenus des commissions et autres produits des activités clientèle (a)		2 223 958	4 725 218	2 295 539
Charges de commissions et autres charges des activités clientèle (b)		(970 663)	(2 120 293)	(1 024 084)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat sur activités clientèle (c)		27 644	58 352	27 657
Intérêts et produits assimilés (d)		6 123	16 680	7 378
Intérêts et charges assimilées (e)		(20 298)	(30 052)	(14 096)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat (f)		(32 593)	49 003	36 718
Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (g)		3 445	7 038	3 487
Produits des autres activités (h)		10 711	20 823	26 957
Charges des autres activités (i)		(47 662)	(90 602)	(62 941)
Revenus nets des commissions et autres activités clientèle (a)+(b)+(c)	2.1	1 280 938	2 663 276	1 299 112
Produits nets financiers (d)+(e)+(f)+(g)	2.2	(43 323)	42 669	33 486
Autres produits nets (h)+(i)	2.3	(36 951)	(69 779)	(35 985)
REVENUS NETS		1 200 664	2 636 166	1 296 614
Charges générales d'exploitation	2.4	(648 442)	(1 376 773)	(680 326)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		552 222	1 259 393	616 288
Coût du risque	2.5	(17 232)	(10 696)	2 640
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		28 924	46 342	24 837
Gains ou pertes sur autres actifs	2.6	20	(11)	(201)
Variations de valeur des écarts d'acquisition				-
RESULTAT AVANT IMPÔT		563 934	1 295 028	643 563
Impôts sur les bénéfices	2.7	(150 338)	(335 706)	(163 708)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		413 597	959 322	479 855
Participations ne donnant pas le contrôle		44	(40)	74
RESULTAT NET - PART DU GROUPE		413 641	959 282	479 929

5.2.2 Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Résultat net		413 597	959 322	479 855
<i>Gains et pertes actuariels sur avantages post emploi</i>		(13)	(8 020)	(7 424)
<i>Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables</i>	3.5	(43 840)	(11 943)	(23 811)
<i>Gains et pertes sur actifs non courants destinés à être cédés</i>		-	-	-
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables, hors entités mises en équivalence		(43 853)	(19 963)	(31 235)
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables des entités mises en équivalence		-	-	-
Impôts sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables, hors entités mises en équivalence		4	2 292	2 250
Impôts sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables des entités mises en équivalence		-	-	-
Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables ultérieurement en résultat		(43 849)	(17 671)	(28 985)
<i>Gains et pertes sur écarts de conversion (a)</i>		(17 972)	23 701	6 219
<i>Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables (b)</i>	3.5	(631)	(4)	569
<i>Gains et pertes sur instruments dérivés de couverture (c)</i>		-	-	-
<i>Gains et pertes sur actifs non courants destinés à être cédés (d)</i>		-	-	-
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres recyclables, hors entités mises en équivalence (a)+(b)+(c)+(d)		(18 603)	23 697	6 788
Impôts sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables, hors entités mises en équivalence		153	3	(181)
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entités mises en équivalence		(9 707)	875	2 108
Impôts sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entités mises en équivalence		-	-	-
Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres recyclables ultérieurement en résultat		(28 158)	24 576	8 715
GAINS ET PERTES NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		(72 007)	6 905	(20 269)
RÉSULTAT NET TOTAL y compris GAINS ET PERTES NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		341 590	966 227	459 585
dont part du Groupe		341 634	966 203	459 659
dont participations ne donnant pas le contrôle		(44)	24	(74)

5.2.3 Bilan actif

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	30.06.2020	31.12.2019
Caisse et banques centrales	3.1	44	38
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	3.2	15 781 454	13 799 697
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	3.5	567 786	610 404
Actifs financiers au coût amorti	3.6	2 393 090	1 185 449
Actifs d'impôts courants et différés	3.9	251 726	180 306
Comptes de régularisation et actifs divers	3.10	2 085 243	1 807 150
Participations dans les entreprises mises en équivalence		284 850	275 269
Immobilisations corporelles	3.11	185 046	206 215
Immobilisations incorporelles	3.11	563 379	485 098
Ecarts d'acquisition	3.12	6 036 471	5 711 745
TOTAL DE L'ACTIF		28 149 090	24 261 371

5.2.4 Bilan passif

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	30.06.2020	31.12.2019
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	3.3	11 922 975	11 081 207
Passifs financiers au coût amorti	3.7	3 970 425	816 724
Passifs d'impôts courants et différés	3.9	300 931	234 097
Comptes de régularisations et passifs divers	3.10	2 206 354	2 766 487
Provisions		197 081	158 722
Dettes subordonnées	3.8	300 916	303 842
Total dettes		18 898 682	15 361 079
Capitaux propres part du groupe		9 250 144	8 899 984
Capital et réserves liées	3.13	2 935 475	2 928 348
Réserves consolidées		6 019 059	5 058 377
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(118 030)	(46 023)
Résultat de la période		413 641	959 282
Participations ne donnant pas le contrôle		264	308
Total capitaux propres		9 250 408	8 900 292
TOTAL DU PASSIF		28 149 090	24 261 371

5.2.5 Tableau de variation des capitaux propres

en milliers d'euros	Part du Groupe						Participations ne donnant pas le contrôle					Capitaux propres consolidés	
	Capital et réserves liées				Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		Résultat net	Part du Groupe	Capital réserves consolidées et résultat	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			Participations ne donnant pas le contrôle
	Capital	Primes et réserves consolidées liées au capital	Eliminations des titres autodétenus	Total capital et réserves consolidées	En capitaux propres non recyclables	En capitaux propres recyclables				En capitaux propres non recyclables	En capitaux propres recyclables		
Capitaux propres au 1er janvier 2019	504 261	8 118 128	(41 321)	8 581 068	(37 181)	(15 763)	0	8 528 124	139	(34)	-	107	8 528 230
Augmentation de capital				-				-					-
Variation des titres auto-détenus			(77 845)	(77 845)				(77 845)					(77 845)
Dividendes versés au 1er semestre 2019		(579 365)		(579 365)				(579 365)					(579 365)
Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle				-				-					-
Mouvements liés aux paiements en actions		17 577		17 577				17 577					17 577
Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires	-	(561 788)	(77 845)	(639 633)	-	-	-	(639 633)	-	-	-	-	(639 633)
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-	(28 985)	6 784		(22 201)					(22 201)
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence				-		2 108		2 108					2 108
Résultat du 1er semestre 2019				-			479 929	479 929	(74)			(74)	479 855
Résultat global du 1er semestre 2019	-	-	-	-	(28 985)	8 891	479 929	459 835	(74)	-		(74)	459 762
Autres variations	-	(238)		(238)				(238)					(238)
Capitaux propres au 30 juin 2019	504 261	7 556 102	(119 166)	7 941 197	(66 166)	(6 872)	479 929	8 348 087	67	(34)	-	35	8 348 120
Augmentation de capital	1 147	18 143		19 290				19 290					19 290
Variation des titres auto-détenus		(33 116)	40 334	7 218				7 218					7 218
Dividendes versés au 2nd semestre 2019		-		-				-	177				177
Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle				-				-					-
Mouvements liés aux paiements en actions		18 734		18 734				18 734					18 734
Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires	1 147	3 761	40 334	45 242	-	-	-	45 242	177	-	-	177	45 419
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-	11 330	16 917		28 247		(16)		(16)	28 231
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence				-		(1 232)		(1 232)					(1 232)
Résultat du 2nd semestre 2019				-			479 353	479 353	114			114	479 467
Résultat global du 2nd semestre 2019	-	-	-	-	11 330	15 685	479 353	506 368	114	(16)		98	506 466
Autres variations	-	286		286				286					286
Capitaux propres au 31 décembre 2019	505 408	7 560 149	(78 832)	7 986 725	(54 835)	8 813	959 282	8 899 984	358	(50)	-	308	8 900 292
Affectation du résultat 2019		959 282		959 282			(959 282)	-					-
Capitaux propres au 1er janvier 2020	505 408	8 519 431	(78 832)	8 946 007	(54 835)	8 813	-	8 899 984	358	(50)	-	308	8 900 292
Augmentation de capital				-				-					-
Variation des titres auto-détenus		(7 192)	7 124	(68)				(68)					(68)
Dividendes versés au 1er semestre 2020				-				-					-
Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle				-				-					-
Mouvements liés aux paiements en actions		8 577		8 577				8 577					8 577
Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires	-	1 385	7 124	8 509	-	-	-	8 509	-	-	-	-	8 509
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-	(43 849)	(18 450)		(62 300)					(62 300)
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence				-		(9 707)		(9 707)					(9 707)
Résultat du 1er semestre 2020				-			413 641	413 641	(44)			(44)	413 597
Résultat global du 1er semestre 2020	-	-	-	-	(43 849)	(28 158)	413 641	341 634	(44)	-		(44)	341 590
Autres variations	-	17		17				17					17
Capitaux propres au 30 juin 2020	505 408	8 520 833	(71 708)	8 954 533	(98 685)	(19 345)	413 641	9 250 144	314	(50)	-	265	9 250 408

5.2.6 Tableau de flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie du groupe est présenté ci-après selon le modèle de la méthode indirecte. Les flux de l'exercice sont présentés par nature : activités opérationnelles, activités d'investissement et activités de financement.

Les *activités opérationnelles* sont représentatives des activités pour compte de tiers qui se traduisent principalement par des flux de commissions ainsi que des activités pour compte propre (placements et financements associés, intermédiation de swaps entre les fonds et le marché...). Les flux d'impôts sont présentés en totalité dans les activités opérationnelles.

Les *activités d'investissement* reprennent les acquisitions et cessions des participations consolidées et non consolidées ainsi que les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Les *activités de financement* recouvrent l'ensemble des opérations portant sur les capitaux propres (émissions, rachats d'actions ou autres instruments de capitaux propres, distribution de dividendes...) et les emprunts à long terme.

La notion de *trésorerie nette* comprend la caisse, les créances et dettes auprès des banques centrales, les comptes ordinaires de banque (actif et passif) et prêts à vue auprès des établissements de crédit ainsi que les comptes et prêts au jour le jour.

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Résultat avant impôt		563 934	1 295 028	643 563
Dotations nettes aux amortissements et provisions des immobilisations corporelles et incorporelles		37 510	78 070	37 924
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions		37 306	(34 376)	(30 485)
Quote-parts de résultat liées aux sociétés mises en équivalence		(28 924)	(46 342)	(24 837)
Résultat net des activités d'investissement		(20)	11	201
Résultat net des activités de financement		4 316	7 993	4 291
Autres mouvements		4 605	(35 416)	(9 468)
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements		54 793	(30 061)	(22 374)
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit		3 131 591	(402 541)	84 532
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(1)	(1 043 851)	(613 300)	(852 876)
Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	(2)	(833 334)	1 103 190	1 105 470
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		9 636	18 494	14 682
Impôts versés	2.7	(186 569)	(388 776)	(157 911)
Diminution (augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles		1 077 474	(282 933)	193 897
Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (a)		1 696 201	982 035	815 086
Flux liés aux participations		(499 917)	10 281	11 153
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles		(23 869)	(45 336)	(20 425)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (b)		(523 786)	(35 055)	(9 272)
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires		(69)	(630 525)	(657 203)
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement		(99 778)	(124 055)	(99 238)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (c)	(3)	(99 847)	(754 579)	(756 441)
Effet de la variation des taux de change et autres flux de variation sur la trésorerie (d)		(5 295)	11 427	4 264
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (a + b + c + d)		1 067 272	203 829	53 637
Trésorerie à l'ouverture		1 132 503	928 674	928 674
Solde net des comptes de caisse et banques centrales		38	40	40
Solde net des comptes, prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit		1 132 464	928 634	928 634
Trésorerie à la clôture		2 199 774	1 132 503	982 311
Solde net des comptes de caisse et banques centrales		44	38	52
Solde net des comptes, prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit		2 199 730	1 132 464	982 259
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE		1 067 272	203 829	53 637

- (1) Les flux des opérations affectant les actifs et passifs financiers intègrent les investissements et désinvestissements dans le portefeuille de placement.
- (2) Les flux des actifs et passifs non financiers comprennent les appels de marge sur les dérivés collatéralisés ; ces montants fluctuent en fonction de la juste valeur des dérivés sous-jacents.
- (3) Les flux liés aux participations comprennent la trésorerie décaissée dans le cadre de l'acquisition de Sabadell Asset Management (opération décrite au paragraphe 5.3).
- (4) Les flux des opérations de financement intègrent l'impact du remboursement partiel de l'emprunt senior contracté en 2017 dans le cadre de l'acquisition de Pioneer Investments.
Ils intègrent également les flux de diminution des dettes locatives reconnus dans le cadre de l'application d'IFRS 16.

5.3 Notes annexes aux états financiers consolidés

Faits marquants

Note 1 Principes et méthodes

- 1.1 Normes applicables et comparabilité
- 1.2 Format de présentation des états financiers
- 1.3 Principes et méthodes comptables

Note 2 Notes relatives au résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

- 2.1 Revenus nets de gestion
- 2.2 Produits nets financiers
- 2.3 Autres produits nets
- 2.4 Charges générales d'exploitation
- 2.5 Coût du risque
- 2.6 Gains et pertes sur autres actifs
- 2.7 Impôts
- 2.8 Variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

Note 3 Notes relatives au bilan

- 3.1 Caisse et banques centrales
- 3.2 Actifs financiers à la juste valeur par résultat
- 3.3 Passifs financiers à la juste valeur par résultat
- 3.4 Informations sur la compensation des actifs et passifs financiers
- 3.5 Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres
- 3.6 Actifs financiers au coût amorti
- 3.7 Passifs financiers au coût amorti
- 3.8 Dettes subordonnées
- 3.9 Actifs et passifs d'impôts courants et différés
- 3.10 Comptes de régularisation, actifs et passifs divers
- 3.11 Immobilisations corporelles et incorporelles
- 3.12 Ecarts d'acquisition
- 3.13 Capitaux propres

Note 4 Juste valeur des instruments financiers

- 4.1 Dérivés
- 4.2 Autres actifs et passifs financiers
- 4.3 Actifs financiers valorisés à la juste valeur au bilan
- 4.4 Passifs financiers valorisés à la juste valeur au bilan
- 4.5 Juste valeur des actifs et passifs financiers comptabilisés au coût

Note 5 Autres informations

- 5.1. Information sectorielle
- 5.2. Parties liées
- 5.3. Périmètre de consolidation
- 5.4. Engagements hors bilan

Faits marquants

Le périmètre de consolidation et ses évolutions au 30 juin 2020 sont présentés de façon détaillée en note 5.3. Nous soulignons ici les principaux évènements affectant la vie du groupe au cours du premier semestre 2020.

Crise sanitaire Covid 19

L'année 2020 a commencé dans un contexte exceptionnel avec la crise générée par l'épidémie de coronavirus, d'une ampleur inédite, et qui affecte encore aujourd'hui l'ensemble des activités économiques et financières au plan mondial. Amundi a adapté rapidement son dispositif opérationnel, avec deux objectifs : la protection de la santé des salariés, et le maintien d'un haut niveau d'efficacité opérationnelle et de qualité de service aux clients.

Dans ce contexte, les principaux impacts pour Amundi au cours de ce 1^{er} semestre résultent de la baisse significative des marchés qui ont des conséquences à la fois sur les revenus financiers, au travers du portefeuille de placement, et des revenus de gestion en lien avec la sensibilité immédiate des actifs sous gestion à toute variation des marchés financiers (actions, taux...).

L'ampleur et la durée de cette crise restent encore aujourd'hui difficiles à prévoir.

Acquisition de Sabadell Asset Management

Le 30 juin 2020, Amundi a acquis auprès de Banco Sabadell, la société Sabadell Asset Management.

Les impacts détaillés de cette opération qui avait fait l'objet de la signature d'un accord définitif en date du 21 janvier 2020 sont décrits dans la note 5.3 (évolutions de périmètre).

Création d'une société commune entre Amundi et BOC Wealth Management

Le 20 décembre 2019, Amundi et BOC Wealth Management, filiale de Bank of China ont reçu l'accord de la China Banking and Insurance Regulatory Commission pour la création d'une société commune de gestion d'actifs.

Ce partenariat vient compléter et accélérer la stratégie de développement d'Amundi en Chine. Ainsi, Bank of China et Amundi ont lancé les travaux préparatoires à la création de leur société commune. Le processus d'obtention de l'approbation réglementaire nationale est en cours. L'objectif est de lancer la société commune courant deuxième semestre 2020.

Augmentation de capital réservée aux salariés du groupe

Le groupe Amundi a annoncé le 31 juillet 2020, par voie de communiqué de presse, son intention de lancer une augmentation de capital réservée aux salariés au cours du second semestre 2020.

Le principe de cette opération a été autorisé par l'assemblée générale du 16 mai 2019, et donnera lieu à la création d'un nombre maximal de 1 000 000 d'actions.

Note 1. Principes et méthodes

1.1 Normes applicables et comparabilité

Les comptes consolidés intermédiaires résumés du groupe Amundi au 30 juin 2020 ont été préparés en suivant les dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ainsi les comptes consolidés intermédiaires n'incluent pas toutes les notes annexes et les informations requises par les normes IFRS pour les comptes consolidés annuels et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2019, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires.

1.1.1 Référentiel appliqué au 30.06.2020

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Amundi au 30 juin 2020 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2019 établis, en application du règlement CE n°1606/2002, conformément aux normes IAS/IFRS et aux interprétations IFRIC telles qu'adoptées par l'Union européenne (version dite « carve out »).

Elles ont été complétées par les dispositions des normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2020 et dont l'application est obligatoire pour la première fois sur l'exercice 2020.

Celles-ci portent sur :

Normes, amendements ou interprétations	Date de publication par l'Union Européenne	Date de première application obligatoire exercices ouverts à compter du
Amendement aux références au Cadre Conceptuel dans les normes IFRS	6 décembre 2019 (UE 2019/2075)	1er janvier 2020
IAS 1/IAS 8 Présentation des états financiers Définition de la matérialité	10 décembre 2019 (UE 2019/2104)	1er janvier 2020
Amendement à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 Instruments financiers Réforme des taux d'intérêt de référence	15 janvier 2020 (UE 2020/34)	1er janvier 2020
Amendement à IFRS 3 Regroupements d'entreprises Définition d'une activité	21 avril 2020 (UE 2020/551)	1er janvier 2020

Durée des contrats de location IFRS 16 - Décision de l'IFRS IC du 26 novembre 2019

L'IFRS IC a été saisi lors du premier semestre 2019 d'une question relative à la détermination de la durée exécutoire pour la comptabilisation des contrats de location sous IFRS 16, notamment pour deux types de contrats de location :

- Les contrats de location sans échéance contractuelle, résiliables par chacune des parties sous réserve d'un préavis ;
- Les contrats renouvelables par tacite reconduction (sauf résiliation par l'une des parties), et sans aucune pénalité contractuelle due en cas de résiliation.

Lors de sa réunion du 26 novembre 2019, l'IFRS IC a rappelé qu'en application d'IFRS 16 et de manière générale, un contrat de location n'est plus exécutoire lorsque le preneur et le bailleur ont chacun le droit de le résilier sans la permission de l'autre partie et en s'exposant tout au plus à une pénalité négligeable, et a clarifié que pour déterminer la durée exécutoire, tous les aspects économiques du contrat doivent être pris en compte et que la notion de

pénalité s'entend au-delà des indemnités de résiliation contractuelles et inclut toute incitation économique à ne pas résilier le contrat.

Cette décision constitue un changement de méthode dans les approches retenues par le Groupe dans la détermination de la durée des contrats de location, et va au-delà des cas particuliers sur lesquels l'IFRS IC a été interrogé, comme rappelé par l'AMF dans ses recommandations au 31 décembre 2019. En effet, la détermination de la durée du contrat à retenir pour l'évaluation du droit d'utilisation et de la dette de loyers s'effectue en application d'IFRS 16 au sein de cette période exécutoire. Par ailleurs, l'application d'une nouvelle méthode suite à une décision définitive de l'IFRS IC est de manière générale d'application rétrospective et impose au Groupe de revoir les durées retenues à la transition IFRS 16 et pour l'exercice 2019.

Dès la publication de cette décision définitive de l'IFRS IC, le Groupe s'est organisé pour mettre en œuvre cette décision dans les plus brefs délais possibles, en y intégrant les fonctions comptables, finances, risques et informatiques. Une première étape de recensement des contrats impactés a été initiée sur le premier semestre 2020, avec en parallèle des réflexions sur la mise en œuvre de la nouvelle méthode de détermination de la durée exécutoire en lien avec les commissaires aux comptes.

Le Groupe a notamment identifié les types de contrat de location suivants comme étant impactés par cette décision :

- Contrats de location immobilière relevant du régime français des baux commerciaux : le Groupe applique le relevé de conclusions de l'ANC du 16 février 2018 indiquant que « au plan comptable, il n'existe pas d'option de renouvellement au terme du bail et la période pendant laquelle le contrat est exécutoire est généralement de 9 ans (la période non-résiliable étant alors de 3 ans) ». Le Groupe a prévu d'analyser, au cours du second semestre 2020, les effets sur les baux commerciaux proches du terme des 9 ans au regard du relevé de conclusions de l'ANC relatif à l'application de la norme IFRS 16 publié courant juillet 2020 en remplacement de celui du 16 février 2018.
- Autres contrats toute juridiction confondue : le Groupe procède au recensement exhaustif des contrats dont la durée de location au sens d'IFRS 16 serait modifiée par la décision de l'IFRS IC. Ces analyses sont réalisées au cas par cas, en fonction de la documentation contractuelle et des dispositions légales en vigueur les concernant.

A ce stade, les potentiels impacts de cette décision sont toujours estimés non significatifs pour le groupe.

1.1.2 Normes IFRS non encore adoptées par l'Union européenne

Par ailleurs, les normes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore adoptées par l'Union européenne n'entreront en vigueur d'une manière obligatoire qu'à partir de cette adoption et ne sont donc pas appliquées par le Groupe au 30 juin 2020.

L'amendement IAS 1 Présentation des états financiers sur la Classification des passifs en tant que courants et non courants, publié par l'IASB est applicable au 1er janvier 2023 (avec possibilité d'application anticipée) sous réserve de son adoption par l'Union européenne.

1.2 Format de présentation des états financiers

Amundi présente son bilan par ordre de liquidité décroissante. Le bilan actif et passif est présenté en 6.2.3. et 6.2.4.

Le compte de résultat est présenté par nature en 6.2.1.

Les principaux agrégats du compte de résultat sont :

- les revenus nets, incluant les revenus nets des commissions et des autres activités clientèle (note 2.1) et les produits nets financiers (note 2.2),
- les charges générales d'exploitation (note 2.4),
- le coût du risque (note 2.5),
- la quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence,
- les gains ou pertes sur autres actifs (note 2.6),
- les impôts sur les bénéfices (note 2.7).

1.3 Principes et méthodes comptables

Utilisation de jugements et estimations dans la préparation des comptes semestriels

Pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés, le groupe procède à un certain nombre d'estimations et retient certaines hypothèses jugées réalistes et raisonnables. Ces estimations se traduisent dans la détermination des produits et des charges et l'évaluation des actifs et passifs ainsi que dans l'information figurant en annexe aux états financiers.

Cet exercice suppose que la Direction exerce son jugement sur la base des informations disponibles au moment de l'établissement des comptes.

En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le Groupe révisé ses estimations sur la base d'informations régulièrement mises à jour. Il est donc possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent des estimations.

Les résultats futurs peuvent en effet être influencés par de nombreux facteurs, notamment (cette liste n'est pas exhaustive) :

- la conjoncture économique et politique dans certains secteurs d'activité ou pays ;
- les risques liés aux marchés financiers comprenant aussi bien les évolutions des marchés nationaux et internationaux que les fluctuations des taux d'intérêt, des cours de change, des actions ainsi que des spreads de crédit. Le groupe Amundi, en lien avec la sensibilité immédiate des actifs sous gestion à toute variation des marchés financiers (actions, taux...), peut-être impacté au travers de ses revenus de gestion ;
- les modifications de la réglementation ou de la législation ;
- les risques de non-conformité à la réglementation et à la législation. Amundi conduit une activité régulée. Dans ce cadre, ses activités font régulièrement l'objet de missions de contrôle et d'enquête de différents régulateurs. Ces missions peuvent mettre en évidence certaines irrégularités et peuvent, dans certains cas, conduire à des amendes ou autres pénalités.

Les estimations significatives réalisées par le Groupe pour l'établissement des comptes consolidés intermédiaires portent principalement sur :

- l'évaluation de la valeur recouvrable des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels ;
- l'évaluation à la juste valeur des instruments financiers ;
- l'évaluation des provisions au titre des garanties octroyées aux fonds structurés ;
- l'évaluation des provisions pour engagements de retraite ;
- l'évaluation des provisions au titre des risques juridiques, réglementaires et de non-conformité.

Toutes ces évaluations sont réalisées sur la base des informations disponibles à la date d'établissement des états financiers.

Saisonnalité de l'activité

Les activités du groupe ne présentant pas de caractère saisonnier ou cyclique, les résultats du premier semestre ne sont pas influencés par ces facteurs.

Toutefois, les commissions à verser ou à recevoir sous condition de réalisation d'un objectif de performance sont comptabilisées en date intermédiaire uniquement si l'ensemble des conditions suivantes sont respectées :

- le montant des commissions peut être évalué de façon fiable,
- il est probable que les avantages économiques associés à la prestation iront à l'entreprise,
- le degré d'avancement de la prestation peut être évalué de façon fiable, et les coûts encourus pour la prestation et les coûts pour achever celle-ci peuvent être évalués de façon fiable.

Les commissions de surperformance sont ainsi reconnues à l'échéance de période de calcul.

Impôts

Dans le cadre de l'arrêté intermédiaire, la charge d'impôt (courante et différée) est estimée en retenant la méthode du taux annuel moyen estimé.

Engagements de retraite

Le coût des retraites pour une période intermédiaire est calculé sur la base des évaluations actuarielles de l'exercice précédent, le groupe ne procédant pas à une évaluation actuarielle en cours d'année. Ces évaluations actuarielles de fin d'année sont toutefois ajustées pour tenir compte d'événements non récurrents au cours du semestre susceptible d'avoir un impact sur l'engagement. Par ailleurs, les montants comptabilisés au titre des régimes à prestations définies sont le cas échéant ajustés pour tenir compte des évolutions significatives ayant affecté le rendement des obligations émises par les entreprises de premier rang de la zone concernée (référence utilisée pour la détermination du taux d'actualisation) et le rendement réel des actifs de couverture.

Au 30 juin 2020, compte tenu de l'évolution non significative des taux iBoxx, Amundi n'a pas ajusté le taux d'actualisation retenu dans les comptes au 31 décembre 2019.

Risque de non-conformité

Suite à une enquête diligentée de 2017 à 2019, l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) a notifié des griefs à Amundi le 12 juin 2020. Les griefs concernent la gestion de certaines transactions réalisées par deux collaborateurs d'Amundi entre 2014 et 2015. Ce dossier a été transmis à un Rapporteur qui présentera ses conclusions à la Commission des Sanctions au terme de l'instruction du dossier. Amundi coopère pleinement dans le cadre de cette procédure. A ce jour, aucune sanction n'a été prononcée à l'encontre d'Amundi.

Note 2. Notes relatives au résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

2.1 Revenus nets de gestion

Les commissions s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Commissions nettes	1 204 568	2 492 580	1 238 903
Commissions de surperformance	76 371	170 697	60 209
Total des revenus nets de gestion	1 280 938	2 663 276	1 299 112

L'analyse des revenus nets de gestion par segment de clientèle est présentée dans la note 5.1.

2.2 Produits nets financiers

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Produits d'intérêts	6 123	16 680	7 378
Charges d'intérêts	(20 298)	(30 052)	(14 096)
Marge nette d'intérêts	(14 175)	(13 372)	(6 718)
Dividendes reçus	1 545	3 520	3 508
Plus ou moins valeurs latentes ou réalisées sur actifs/passifs à la juste valeur par résultat par nature	(35 863)	51 598	35 319
Plus ou moins valeurs latentes ou réalisées sur actifs/passifs à la juste valeur par résultat par option	-	-	-
Solde des opérations de change et instruments financiers assimilés	1 724	(6 115)	(2 110)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	(32 593)	49 003	36 718
Gains ou pertes nets sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	-	(8)	(8)
Rémunération des instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables (dividendes)	3 445	7 046	3 495
Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	3 445	7 038	3 487
Total des produits nets financiers	(43 323)	42 669	33 486

Le résultat de la comptabilité de couverture se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2020			2019			S1 2019		
	Profits	Pertes	Net	Profits	Pertes	Net	Profits	Pertes	Net
Couvertures de juste valeur									
Variations de juste valeur des éléments couverts attribuables aux risques couverts	915	315	1 230	4 216	(486)	3 730	6 200	-	6 200
Variations de juste valeur des dérivés de couverture (y compris cessations de couvertures)	(315)	(915)	(1 230)	486	(4 216)	(3 730)	-	(6 200)	(6 200)
Total résultat de la comptabilité de couverture	600	(600)	-	4 702	(4 702)	-	6 200	(6 200)	-

2.3 Autres produits nets

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Autres produits (charges) nets d'exploitation bancaire	(44 945)	(86 947)	(43 465)
Autres produits (charges) nets d'exploitation non bancaire	7 994	17 167	7 480
Total des autres produits (charges) nets	(36 951)	(69 779)	(35 985)

Les autres produits nets intègrent le chiffre d'affaires hors groupe réalisé par la filiale d'Amundi qui exerce une activité de mise à disposition de moyens informatiques principalement au sein du groupe, ainsi que la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles (contrats de distribution) acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises pour 35 613 milliers d'euros au 30 juin 2020 et 71 251 milliers d'euros au 31 décembre 2019.

2.4 Charges générales d'exploitation

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Charges de personnel (y compris personnel mis à disposition et intérimaires)	(422 890)	(886 694)	(432 555)
Autres charges générales d'exploitation	(225 552)	(490 079)	(247 771)
<i>Dont services extérieurs liés au personnel et charges assimilées</i>	(2 212)	(8 636)	(4 811)
Total des charges générales d'exploitation	(648 442)	(1 376 773)	(680 326)

Les charges de personnel s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Salaires et traitements	(316 790)	(635 103)	(310 687)
Cotisations régime de retraite	(24 993)	(43 732)	(25 317)
Charges sociales et taxes	(61 109)	(158 336)	(73 015)
Autres	(19 999)	(49 523)	(23 536)
Total des charges de personnel	(422 890)	(886 694)	(432 555)

Une charge de 8 577 milliers d'euros relative aux paiements à base d'actions est comptabilisée au 30 juin 2020 au titre des plans d'attribution d'actions de performance aux salariés du groupe.

Ces plans d'attributions sont décrits ci-dessous :

<i>Plans d'attributions d'actions de performance</i>				
Date de l'assemblée générale autorisant le plan	30/09/2015	18/05/2017	18/05/2017	16/05/2019
Date du conseil d'administration	09/02/2017	13/12/2017	01/08/2018	13/12/2019
Date d'attribution des actions	09/02/2017	13/12/2017	01/08/2018	13/12/2019
Nombre d'actions attribuées	139 930	1 551 750	98 310	65 570
Modalités de règlement	Actions Amundi	Actions Amundi	Actions Amundi	Actions Amundi
Période d'acquisition des droits	09/02/2017 09/02/2020	01/07/2017 31/12/2021	01/07/2018 31/12/2021	13/12/2019 13/12/2021
Conditions de performance (1)	Oui	Oui	Oui	Oui
Conditions de présence	Oui	Oui	Oui	Oui
Actions restantes au 31 décembre 2019 (2)	127 656	899 629	95 760	65 570
<i>Actions livrées au cours de la période</i>	127 656	-	-	-
<i>Actions annulées ou caduques au cours de la période</i>		3 680	-	1 770
Actions restantes au 30 juin 2020 (2)	-	895 949	95 760	63 800
Juste valeur d'une action - Tranche 1	43,41 euros	67,12 euros	52,27 euros	62,58 euros
Juste valeur d'une action - Tranche 2	n.a.	63,69 euros	48,78 euros	n.a.
Juste valeur d'une action - Tranche 3	n.a.	59,85 euros	n.a.	n.a.

(1) Les conditions de performance sont basées sur le résultat net part du groupe (RNPG), le niveau de collecte et le coefficient d'exploitation du groupe.

(2) Quantité d'actions sur la base d'une réalisation des conditions de performance à 100%

Amundi évalue les actions attribuées et comptabilise une charge déterminée à la date d'attribution calculée à partir de la valeur de marché au jour de l'attribution. Les hypothèses relatives à la population des bénéficiaires (perte des droits en cas de licenciement ou démission) peuvent faire l'objet d'une révision au cours de la période d'acquisition et donner lieu à un réajustement de la charge.

2.5 Coût du risque

En milliers d'euros	S1 2020	2019	S1 2019
Risque de crédit			
Dotations nettes de reprises des dépréciations sur actifs sains (Bucket 1 et Bucket 2)	659	2 775	2 709
Bucket 1 : Pertes évaluées au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir	659	2 775	2 709
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	(213)	(52)	(41)
Instruments de dettes comptabilisés au coût amorti	1 361	1 108	1 094
Engagements par signature	(489)	1 719	1 656
Bucket 2 : Pertes évaluées au montant des pertes de crédit attendues pour la durée de vie	-	-	-
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	-	-	-
Instruments de dettes comptabilisés au coût amorti	-	-	-
Engagements par signature	-	-	-
Dotations nettes de reprises des dépréciations sur actifs dépréciés (Bucket 3)	(7 701)	1 783	6 303
Bucket 3 : Actifs dépréciés			
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	-	-	-
Engagements par signature	(7 701)	1 783	6 303
Variation des provisions pour risque de crédit	(7 042)	4 558	9 012
Variation des provisions pour autres risques et charges et provisions sur autres actifs (1)	(8 736)	(5 342)	(1 351)
Autres gains (pertes) nettes (2)	(1 455)	(9 912)	(5 021)
Total du coût du risque	(17 232)	(10 696)	2 640

- (1) Ce poste enregistre notamment les effets des provisions pour litiges et des provisions pour risques de non-conformité réglementaires;
- (2) Ce poste intègre les gains ou pertes nettes issues de l'activité, dont notamment les charges liées au risque opérationnel.

Les corrections de valeur pour pertes correspondantes aux provisions sur engagement hors bilan et comptabilisées au sein du poste coût du risque (au titre du risque de crédit) sont présentées ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Engagements sains				Engagements dépréciés (Bucket 3)		Total		
	Engagements soumis à une ECL 12 mois (Bucket 1)		Engagements soumis à une ECL à maturité (Bucket 2)		Montant de l'engagement	Correction de valeur pour pertes	Montant de l'engagement (a)	Correction de valeur pour pertes (b)	Montant net de l'engagement (a) + (b)
	Montant de l'engagement	Correction de valeur pour pertes	Montant de l'engagement	Correction de valeur pour pertes					
Au 1er janvier 2020	18 349 379	(469)	-	-	1 986 423	(24 592)	20 335 802	(25 061)	20 310 741
Transferts d'engagements en cours de vie d'un bucket à l'autre	(157 897)	-	-	-	157 897	(254)	-	(254)	-
<i>Transferts de ECL 12 mois (Bucket 1) vers ECL Maturité (Bucket 2)</i>							-	-	-
<i>Retour de ECL Maturité (Bucket 2) vers ECL 12 mois (Bucket 1)</i>							-	-	-
<i>Transferts vers ECL Maturité Dépréciés (Bucket 3)</i>	(157 897)				157 897	(254)	-	(254)	-
<i>Retour de ECL Maturité Dépréciés (Bucket 3) vers ECL Maturité (Bucket 2) / ECL 12 mois (Bucket 1)</i>							-	-	-
Total après transfert	18 191 482	(469)	-	-	2 144 320	(24 846)	20 335 802	(25 315)	20 310 487
Variations des montants de l'engagement et des corrections de valeur pour pertes	(2 222 575)	(489)	-	-	109 254	(6 182)	(2 113 321)	(6 671)	-
Nouveaux engagements donnés							-	-	-
Extinction des engagements					(113 875)	880	(113 875)	880	-
Passage à perte					(1 265)	1 265	(1 265)	1 265	-
<i>Modifications des flux ne donnant pas lieu à une décomptabilisation</i>							-	-	-
<i>Evolution des paramètres de risque de crédit sur la période</i>		(84)				(8 327)	-	(8 411)	-
<i>Changements dans le modèle / méthodologie</i>		(405)					-	(405)	-
Autres	(2 222 575)				224 394		(1 998 181)	-	-
Au 30 juin 2020	15 968 907	(957)	-	-	2 253 574	(31 029)	18 222 481	(31 986)	18 190 495

Les provisions sur engagement hors bilan, correspondent aux provisions accordées par Amundi dans le cadre de garanties aux fonds.

2.6 Gains ou pertes sur autres actifs

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Plus-values de cessions immobilisations corporelles et incorporelles	34	71	34
Moins-values de cessions immobilisations corporelles et incorporelles	(14)	(81)	(235)
Résultat de cession de titres de participations consolidées	-	-	-
Produits nets sur opérations de regroupement	-	-	-
Total des gains ou pertes sur autres actifs	20	(11)	(201)

2.7 Impôts

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Charge d'impôt courant	(128 197)	(378 846)	(192 799)
Produit (charge) d'impôt différé	(22 140)	43 140	29 091
Total de la charge d'impôt de la période	(150 338)	(335 706)	(163 708)

2.8 Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

Les gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2019 sont détaillés ci-dessous :

<i>En milliers d'euros - Gains et pertes recyclables</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Gains et pertes sur écarts de conversion	(17 972)	23 701	6 220
Ecart de réévaluation de la période	(17 972)	23 701	6 220
Transferts en résultat	-	-	-
Autres reclassifications	-	-	-
Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	(631)	(4)	569
Ecart de réévaluation de la période	(844)	(12)	520
Transferts en résultat	-	8	8
Autres reclassifications	213	-	41
Gains et pertes sur instruments dérivés de couverture		-	
Ecart de réévaluation de la période	-	-	-
Transferts en résultat	-	-	-
Autres reclassifications	-	-	-
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entités mises en équivalence	(9 707)	875	2 108
Impôt sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables hors entités mises en équivalence	153	3	(181)
Impôt sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entités mises en équivalence	-	-	-
Total des gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables ultérieurement en résultat	(28 158)	24 576	8 715
<i>En milliers d'euros - Gains et pertes non recyclables</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Gains et pertes actuariels sur avantages post emploi	(13)	(8 020)	(7 424)
Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	(43 840)	(11 943)	(23 811)
Ecart de réévaluation de la période	(43 840)	(11 943)	(23 811)
Transferts en réserves	-	-	-
Autres reclassifications	-	-	-
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables des entités mises en équivalence	-	-	-
Impôt sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables hors entités mises en équivalence	4	2 292	2 250
Impôt sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables sur entités mises en équivalence	-	-	-
Total des gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables ultérieurement en résultat	(43 849)	(17 671)	(28 985)
Total des gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres	(72 007)	6 905	(20 269)
Dont part Groupe	(72 007)	6 921	(20 269)
Dont participations ne donnant pas le contrôle	-	(16)	-

Le détail des effets d'impôt relatifs aux gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est présenté ci-dessous :

En milliers d'euros	31.12.2019				Variation S1 2020				30.06.2020			
	Brut	Impôt	Net d'impôt	Net part Groupe	Brut	Impôt	Net d'impôt	Net part Groupe	Brut	Impôt	Net d'impôt	Net part Groupe
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables												
Gains et pertes sur écarts de conversion	18 115	-	18 115	18 115	(17 972)	-	(17 972)	(17 972)	143	-	143	143
Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	(702)	223	(479)	(479)	(631)	153	(478)	(478)	(1 333)	376	(957)	(957)
Gains et pertes sur instruments dérivés de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres recyclables hors entités mises en équivalence	17 413	223	17 636	17 636	(18 603)	153	(18 450)	(18 450)	(1 190)	376	(814)	(814)
Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entités mises en équivalence	(8 822)	-	(8 822)	(8 822)	(9 707)	-	(9 707)	(9 707)	(18 530)	-	(18 530)	(18 530)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables	8 591	223	8 813	8 813	(28 311)	153	(28 158)	(28 158)	(19 720)	376	(19 344)	(19 345)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables												
Gains et pertes actuariels sur avantages post emploi	(25 477)	6 941	(18 534)	(18 483)	(13)	4	(9)	(9)	(25 490)	6 946	(18 544)	(18 493)
Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	(36 351)	-	(36 351)	(36 351)	(43 840)	-	(43 840)	(43 840)	(80 191)	-	(80 191)	(80 191)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables hors entités mises en équivalence	(61 828)	6 941	(54 885)	(54 835)	(43 853)	4	(43 849)	(43 849)	(105 681)	6 946	(98 735)	(98 684)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables des entités mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables	(61 828)	6 941	(54 885)	(54 835)	(43 853)	4	(43 849)	(43 849)	(105 681)	6 946	(98 735)	(98 684)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(53 237)	7 164	(46 072)	(46 023)	(72 164)	157	(72 007)	(72 007)	(125 401)	7 322	(118 079)	(118 030)

Note 3. Notes relatives au bilan

3.1 Caisse et banques centrales

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2020	31.12.2019
Caisses	44	38
Total des caisses et banques centrales	44	38

3.2 Actifs financiers à la juste valeur par résultat

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2020	31.12.2019
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 669 850	3 095 280
Instruments dérivés de couverture	171	486
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	665 299	577 330
Instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature	3 977 977	2 677 030
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	8 468 158	7 449 570
Total des actifs financiers à la juste valeur par résultat	15 781 454	13 799 697

3.2.1 Actifs financiers détenus à des fins de transaction

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2020	31.12.2019
Instruments dérivés de transaction	2 669 850	3 095 280
dont swaps de taux	110 195	104 860
dont swaps sur actions et indices	2 544 939	2 985 211
Total des actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 669 850	3 095 280

Cette rubrique inclut la juste valeur des dérivés contractés par Amundi dans le cadre de son activité d'intermédiation : dérivés contractés avec les fonds et retournés avec des contreparties de marché.

3.2.2 Actifs - Instruments dérivés de couverture

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2020			31.12.2019		
	Valeur marché		Montant notionnel	Valeur marché		Montant notionnel
	Positive	Négative		Positive	Négative	
COUVERTURE DE JUSTE VALEUR						
Taux d'intérêt	171	8 910	386 000	486	7 996	386 000

Cette rubrique est relative à la couverture des Obligations Assimilables du Trésor (OAT) détenus par Amundi à titre de collatéral dans le cadre de la réglementation EMIR.

3.2.3 Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2020	31.12.2019
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	665 299	577 330
Actions et autres titres à revenu variable	491 296	478 507
Titres de participations non consolidés	174 003	98 824
Instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature	3 977 977	2 677 030
Fonds	3 977 977	2 601 320
Effets publics et valeurs assimilées	-	75 710
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	8 468 158	7 449 570
Créances sur les établissements de crédit	4 765 149	4 102 246
Obligations et autres titres à revenu fixe	3 703 009	3 347 324
Effets publics et valeurs assimilées		
Total des actifs financiers à la juste valeur par résultat	13 111 433	10 703 931

Cette rubrique inclut la juste valeur des investissements d'amorçage (seed money), des placements pour compte propre ainsi que des actifs de couverture des émissions d'EMTN (cf. note 3.3.3).

3.3 Passifs financiers à la juste valeur par résultat

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2020	31.12.2019
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	2 599 228	2 655 510
Instruments dérivés de couverture	8 910	7 996
Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	9 314 837	8 417 701
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat	11 922 975	11 081 207

3.3.1 Passifs détenus à des fins de transaction

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2020	31.12.2019
Instruments dérivés de transactions	2 599 228	2 655 510
dont swaps de taux	39 726	36 787
dont swaps sur actions et indices	2 546 120	2 608 773
Total des passifs financiers détenus à des fins de transaction	2 599 228	2 655 510

Cette rubrique inclut la juste valeur des dérivés contractés par Amundi dans le cadre de son activité d'intermédiation : dérivés contractés avec les fonds et retournés avec des contreparties de marché.

3.3.2 Passifs - Instruments dérivés de couverture

Cf. note 3.2.2. Actifs – instruments dérivés de couverture.

3.3.3 Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option

En milliers d'euros	30.06.2020	31.12.2019
Titres de dettes	9 314 837	8 417 701
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	9 314 837	8 417 701

Cette rubrique enregistre les titres émis par les véhicules d'émission d'EMTN à destination de la clientèle. La valeur nominale de ces émissions est de 9 134 246 milliers d'euros au 30 juin 2020 et de 7 865 792 milliers d'euros au 31 décembre 2019.

3.4 Informations sur la compensation des actifs et passifs financiers

3.4.1 Compensation - Actifs financiers

Effets de compensation sur les actifs financiers relevant de conventions-cadre de compensation et autres accords similaires

en milliers d'euros Nature des opérations	Montant brut des actifs comptabilisés avant tout effet de compensation (a)	Montant brut des passifs effectivement compensés comptablement (b)	Montant net des actifs financiers présentés dans les états de synthèse (c) = (a) - (b)	Autres montants compensables sous conditions		Montant net après l'ensemble des effets de compensation (e) = (c) - (d)
				Montant brut des passifs financiers relevant de la convention cadre de compensation (d)	Montant des autres instruments financiers reçus en garantie, dont dépôt de garantie	
30.06.2020						
Dérivés	2 655 344	-	2 655 344	1 995 209	294 749	365 386
Actifs financiers soumis à compensation	2 655 344	-	2 655 344	1 995 209	294 749	365 386
31.12.2019						
Dérivés	3 090 562	-	3 090 562	2 155 853	654 748	279 961
Actifs financiers soumis à compensation	3 090 562	-	3 090 562	2 155 853	654 748	279 961

Les montants bruts de dérivés présentés dans ces tableaux excluent les ajustements pour risques de contrepartie, Credit Valuation Adjustment (CVA) et Debit Valuation Adjustment (DVA).

3.4.2 Compensation - Passifs financiers

Effets de compensation sur les passifs financiers relevant de conventions-cadre de compensation et autres accords similaires

en milliers d'euros Nature des opérations	Montant brut des passifs comptabilisés avant tout effet de compensation (a)	Montant brut des actifs effectivement compensés comptablement (b)	Montant net des passifs financiers présentés dans les états de synthèse (c) = (a) - (b)	Autres montants compensables sous conditions		Montant net après l'ensemble des effets de compensation (e) = (c) - (d)
				Montant brut des actifs financiers relevant de la convention cadre de compensation (d)	Montant des autres instruments financiers donnés en garantie, dont dépôt de garantie	
30.06.2020						
Dérivés	2 594 756	-	2 594 756	1 995 209	413 839	185 708
Passifs financiers soumis à compensation	2 594 756	-	2 594 756	1 995 209	413 839	185 708

31.12.2019						
Dérivés	2 653 643	-	2 653 643	2 155 853	214 447	283 343
Passifs financiers soumis à compensation	2 653 643	-	2 653 643	2 155 853	214 447	283 343

Les montants bruts de dérivés présentés dans ces tableaux excluent les ajustements pour risques de contrepartie, Credit Valuation Adjustment (CVA) et Debit Valuation Adjustment (DVA).

3.5 Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

En milliers d'euros	30.06.2020		31.12.2019	
	Valeur au bilan	Pertes latentes	Valeur au bilan	Pertes latentes
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	417 622	(1 333)	416 400	(702)
<i>Effets publics et valeurs assimilées</i>	417 622	(1 333)	416 400	(702)
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	150 164	(80 191)	194 004	(36 351)
<i>Titres de participations non consolidés</i>	150 164	(80 191)	194 004	(36 351)
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	567 786	(81 524)	610 404	(37 053)

3.6 Actifs financiers au coût amorti

En milliers d'euros	30.06.2020	31.12.2019
Comptes ordinaires et au jour le jour (JJ)	2 293 106	1 136 718
Comptes et prêts à terme	97 701	47 745
Créances rattachées	2 283	986
Total des actifs financiers au coût amorti (valeur nette)	2 393 090	1 185 449

Les « actifs financiers au coût amorti » sont constitués de prêts et créances sur les établissements de crédit principalement consentis au groupe Crédit Agricole.

Au 30 juin 2020, aucune correction de valeur au titre du risque de crédit n'affecte ce poste.

3.7 Passifs financiers au coût amorti

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2020	31.12.2019
Comptes et emprunts à terme	3 875 692	811 698
Dettes rattachées	1 357	772
Comptes ordinaires	93 376	4 254
Total des passifs financiers au coût amorti	3 970 425	816 724

La principale contrepartie des « passifs financiers au coût amorti » est le groupe Crédit Agricole.

3.8 Dettes subordonnées

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2020	31.12.2019
Dettes subordonnées à durée déterminée	300 916	303 842
Total des dettes subordonnées	300 916	303 842

3.9 Actifs et passifs d'impôts courants et différés

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2020	31.12.2019
Créances d'impôts courants	128 531	33 435
Impôts différés actifs	123 194	146 872
Total des actifs d'impôts courants et différés	251 726	180 306
Dettes d'impôts courants	157 194	114 841
Impôts différés passifs	143 737	119 256
Total des passifs d'impôts courants et différés	300 931	234 097

3.10 Comptes de régularisation, actifs et passifs divers

3.10.1 Comptes de régularisation et actifs divers

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2020	31.12.2019
Débiteurs divers	1 313 986	1 280 226
Produits à recevoir	505 635	290 660
Charges constatées d'avance	265 622	236 264
Actif - Total des comptes de régularisation et actifs divers	2 085 243	1 807 150

Les comptes de régularisation et actifs divers intègrent notamment les commissions de gestion et de surperformance à recevoir ainsi que le collatéral versé dans le cadre des contrats de dérivés. Ce collatéral est enregistré au bilan actif pour 537 267 milliers d'euros au 30 juin 2020 et 293 469 milliers d'euros au 31 décembre 2019.

3.10.2 Comptes de régularisation et passifs divers

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2020	31.12.2019
Créditeurs divers	834 175	633 196
Charges à payer	782 118	1 078 853
Produits constatés d'avance	31 942	8 463
Dettes locatives (IFRS 16)	149 882	172 973
Autres comptes de régularisation	408 237	873 002
Passif - Total des comptes de régularisations et passifs divers	2 206 354	2 766 487

Les comptes de régularisation et passifs divers comprennent notamment les dettes sur bonus, les rétrocessions à verser aux distributeurs ainsi que le collatéral reçu dans le cadre des contrats de dérivés. Ce collatéral est enregistré au bilan passif pour 333 570 milliers d'euros au 30 juin 2020 et 809 220 milliers d'euros au 31 décembre 2019.

3.11 Immobilisations corporelles et incorporelles

3.11.1 Immobilisations corporelles d'exploitation

En milliers d'euros	31.12.2019	01.01.2020 (1)	Variation de périmètre	Augmen- -tation	Diminution	Ecarts de conversion	Autres mouvements	30.06.2020
Valeur brute	420 148		-	12 478	(4 980)	(1 112)	(1 375)	425 160
Amortissements et provisions	(213 933)		-	(31 492)	4 737	471	103	(240 114)
Immobilisations corporelles nettes	206 215		-	(19 014)	(243)	(641)	(1 272)	185 046

En milliers d'euros	31.12.2018	01.01.2019 (1)	Variation de périmètre	Augmen- -tation	Diminution	Ecarts de conversion	Autres mouvements	31.12.2019
Valeur brute	204 953	213 668	(6 443)	26 417	(20 895)	2 448		420 148
Amortissements et provisions	(162 329)	-	6 483	(64 819)	8 312	(587)	(993)	(213 933)
Immobilisations corporelles nettes	42 624	213 668	41	(38 402)	(12 583)	1 861	(993)	206 215

3.11.2 Immobilisations incorporelles d'exploitation

En milliers d'euros	31.12.2019	Variation de périmètre (1)	Augmen- -tation	Diminution	Ecarts de conversion	Autres mouvements	30.06.2020
Valeur brute	1 114 788	108 000	12 887	(33)	(830)	40	1 234 853
Amortissements et provisions	(629 690)	-	(42 233)	20	468	(40)	(671 474)
Immobilisations incorporelles nettes	485 098	108 000	(29 345)	(13)	(362)	-	563 379

En milliers d'euros	31.12.2018	Variation de périmètre	Augmen- -tation	Diminution	Ecarts de conversion	Autres mouvements	31.12.2019
Valeur brute	1 089 692	(1 000)	26 213	(1 136)	462	556	1 114 788
Amortissements et provisions	(545 464)	1 114	(85 693)	1 127	(216)	(558)	(629 690)
Immobilisations incorporelles nettes	544 228	115	(59 479)	(9)	246	(3)	485 098

(1) Impact lié à l'acquisition de Sabadell Asset Management (cf. notes 5.3)

Les immobilisations incorporelles comprennent principalement :

- les contrats de distribution avec des réseaux partenaires acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises et amortis sur une durée maximale de 10 ans ;
- les logiciels informatiques acquis ou développés en interne.

3.12 Ecarts d'acquisition

L'écart d'acquisition est de 6 036,5 millions d'euros au 30 juin 2020 pour 5 711,7 millions d'euros au 31 décembre 2019. Cette évolution s'expliquant essentiellement par l'acquisition de Sabadell Asset Management (cf. notes 5.3), et les variations de change de la période.

Cet écart d'acquisition fait l'objet de tests de dépréciation fondés sur la valeur d'utilité du groupe. La détermination de la valeur d'utilité repose sur l'actualisation de l'estimation des flux futurs du groupe tels qu'ils résultent des plans à moyen terme établis pour les besoins de pilotage du groupe.

Le test de dépréciation au 30 juin 2020 a été réalisé à partir de prévisions de résultat établies pour la période 2020-2022. Ces prévisions de résultat s'appuient sur les principales hypothèses suivantes relatives à l'environnement économique :

- Des marchés actions qui marquent une baisse significative en 2020 en lien avec la crise sanitaire du Covid 19, dans un contexte de maintien de taux bas ;
- Des marchés qui se redressent progressivement pour atteindre leur niveau avant crise à horizon 2022.
- Une reprise de la collecte à compter de 2021 ;

Amundi a par ailleurs retenu un taux de croissance à l'infini de 2% pour les tests des 30 juin 2020 et 31 décembre 2019 et un taux d'actualisation de 8,20% pour le test au 30 juin 2020 (contre 7,80% pour les tests du 31 décembre 2019).

Une variation de ces hypothèses (+/- 50 points de base du taux d'actualisation, +/- 50 points de base du taux de croissance à l'infini) ne modifierait pas la conclusion du test de dépréciation au 30 juin 2020.

3.13 Capitaux propres

3.13.1 Composition du capital social

Au 30 juin 2020, la répartition du capital et des droits de vote est la suivante :

Actionnaires	Nombre de titres	% du capital	% des droits de vote
Crédit Agricole S.A	137 606 742	68,07%	68,48%
Autres sociétés du groupe Crédit Agricole	3 450 657	1,71%	1,72%
Salariés	953 148	0,47%	0,47%
Actions en autodétention	1 223 982	0,61%	-
Flottant	58 928 776	29,15%	29,33%
Total des titres	202 163 305	100,00%	100,00%

3.13.2 Dividendes

Conformément à la décision de l'Assemblée générale du 12 mai 2020, la totalité du résultat au titre de l'exercice 2019 a été affecté en report à nouveau. Aucune distribution de dividende n'a été votée.

<i>En euros</i>	Au titre de l'exercice 2019	Au titre de l'exercice 2018
Dividende ordinaire par action	n.a.	2,90

Note 4. Juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers évalués au bilan à la juste valeur sont valorisés sur la base de prix cotés ou de techniques de valorisations qui maximisent l'utilisation de données observables.

4.1 Dérivés

La valorisation des dérivés intègre :

- un ajustement relatif à la qualité de la contrepartie (Credit Value Adjustment ou CVA) qui vise à intégrer dans la valorisation des instruments dérivés le risque de crédit associé à la contrepartie (risque de non-paiement des sommes dues en cas de défaut). Cet ajustement est calculé globalement par contrepartie en fonction du profil d'expositions futures des transactions déduction faite d'éventuels collatéraux. Cet ajustement est systématiquement négatif et vient en minoration de la juste valeur active des instruments financiers.
- un ajustement de valeur relatif au risque de crédit propre de notre établissement (Debt Value Adjustment – DVA) qui vise à intégrer dans la valorisation des instruments dérivés le risque porté par nos contreparties. Cet ajustement est calculé globalement par contrepartie en fonction du profil d'expositions futures des transactions. Cet ajustement est systématiquement positif et vient en diminution de la juste valeur passive des instruments financiers.

4.2 Autres actifs et passifs financiers

Autres actifs financiers

Les titres de participation non consolidés cotés (dont essentiellement Resona Holding), les obligations cotées ainsi que les parts de fonds avec une valeur liquidative disponible au moins deux fois par mois sont classés en niveau 1. Tous les autres actifs et passifs valorisés à la juste valeur sont classés en niveau 2 à l'exception des fonds de Private Equity qui sont classés en niveau 3.

Autres passifs financiers

Les passifs à la juste valeur sur option résultent de la consolidation des véhicules d'émission d'EMTN. Ces passifs ont été classés en niveau 2.

4.3 Actifs financiers valorisés à la juste valeur au bilan

Les tableaux ci-après présentent les encours au bilan des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur classés par niveau de juste valeur :

<i>En milliers d'euros</i>	Total 30.06.2020	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques Niveau 1	Valorisation fondée sur des données observables Niveau 2	Valorisation fondée sur des données non observables Niveau 3
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 669 850	-	2 669 850	-
Instruments dérivés	2 669 850	-	2 669 850	-
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	13 111 434	7 646 374	5 445 856	19 204
Instruments de capitaux propres	665 299	13 422	651 877	-
Actions et autres titres à revenu variable	491 296	-	491 296	-
Titres de participation non consolidés	174 003	13 422	160 581	-
Instruments de dettes à la juste valeur par nature	3 977 977	3 929 943	28 830	19 204
Fonds	3 977 977	3 929 943	28 830	19 204
Effets publics et valeurs assimilées	-	-	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	8 468 158	3 703 009	4 765 149	-
Obligations et autres titres à revenu fixe	3 703 009	3 703 009	-	-
Créances sur les établissements de crédit	4 765 149	-	4 765 149	-
Effets publics et valeurs assimilées	-	-	-	-
Actifs financiers comptabilisés en capitaux propres	567 786	554 626	13 160	-
Instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	150 164	137 004	13 160	-
Actions et autres titres à revenu variable	-	-	-	-
Titres de participation non consolidés	150 164	137 004	13 160	-
Instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	417 622	417 622	-	-
Effets publics et valeurs assimilées	417 622	417 622	-	-
Total des actifs financiers valorisés à la juste valeur	16 349 241	8 201 000	8 129 037	19 204

<i>En milliers d'euros</i>	Total 31.12.2019	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques Niveau 1	Valorisation fondée sur des données observables Niveau 2	Valorisation fondée sur des données non observables Niveau 3
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 095 280	-	3 095 280	-
Instruments dérivés	3 095 280	-	3 095 280	-
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	10 703 931	5 986 195	4 697 642	20 095
Instruments de capitaux propres	577 330	12 304	565 027	-
Actions et autres titres à revenu variable	478 507	-	478 507	-
Titres de participation non consolidés	98 824	12 304	86 520	-
Instruments de dettes ne remplissant pas les critères SPPI	2 677 030	2 626 567	30 369	20 095
Fonds	2 601 320	2 550 857	30 369	20 095
Actifs représentatifs de contrats en unités de comptes	75 710	75 710	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	7 449 570	3 347 324	4 102 246	-
Obligations et autres titres à revenu fixe	3 347 324	3 347 324	-	-
Créances sur les établissements de crédit	4 102 246	-	4 102 246	-
Effets publics et valeurs assimilées	-	-	-	-
Actifs financiers comptabilisés en capitaux propres	610 404	593 266	17 138	-
Instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	194 004	176 866	17 138	-
Actions et autres titres à revenu variable	-	-	-	-
Titres de participation non consolidés	194 004	176 866	17 138	-
Instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	416 400	416 400	-	-
Effets publics et valeurs assimilées	416 400	416 400	-	-
Instruments dérivés de couverture	486	-	486	-
Total des actifs financiers valorisés à la juste valeur	14 410 100	6 579 460	7 810 546	20 095

4.4 Passifs financiers valorisés à la juste valeur au bilan

<i>En milliers d'euros</i>	Total 30.06.2020	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques	Valorisation fondée sur des données observables	Valorisation fondée sur des données non observables
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	2 599 228	-	2 599 228	-
Dettes envers les établissements de crédit	-	-	-	-
Instruments dérivés	2 599 228	-	2 599 228	-
Instruments dérivés de couverture	8 910	-	8 910	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	9 314 837	-	9 314 837	-
Total des passifs financiers valorisés à la juste valeur	11 922 975	-	11 922 975	-

<i>En milliers d'euros</i>	Total 31.12.2019	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques	Valorisation fondée sur des données observables	Valorisation fondée sur des données non observables
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	2 655 510	-	2 655 510	-
Dettes envers les établissements de crédit	-	-	-	-
Instruments dérivés	2 655 510	-	2 655 510	-
Instruments dérivés de couverture	7 996	-	7 996	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	8 417 701	-	8 417 701	-
Total des passifs financiers valorisés à la juste valeur	11 081 207	-	11 081 207	-

4.5 Juste valeur des actifs et passifs financiers comptabilisés au coût

Les actifs et passifs financiers évalués au coût comprennent pour l'essentiel les créances et dettes envers les établissements de crédit et le collatéral versé et reçu dans le cadre des contrats de dérivés.

S'agissant d'appels de marge quotidiens, le groupe Amundi considère que le collatéral versé et reçu est enregistré pour sa juste valeur dans les postes du bilan « comptes de régularisation et actifs divers » et « comptes de régularisation et passifs divers ».

Le groupe Amundi considère que le coût amorti des créances et dettes envers les établissements de crédit est une bonne approximation de la juste valeur. En effet, il s'agit principalement :

- d'actifs ou passifs à taux variables pour lesquels les variations de taux d'intérêt n'ont pas d'impact significatif sur la juste valeur, car les taux de rendement de ces instruments s'ajustent fréquemment aux taux de marché (cas des prêts et emprunts) ;
- d'actifs ou passifs à court terme pour lesquels la valeur de remboursement est proche de la valeur de marché.

Note 5. Autres informations

5.1 Information sectorielle

Amundi exerce ses activités dans le seul secteur de la gestion pour compte de tiers. Il comporte donc un seul secteur opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

En effet, la performance opérationnelle du groupe n'est pas suivie à un niveau plus fin que le groupe dans son ensemble. Les éléments qui sont revus à un niveau plus fin sont limités mensuellement à des informations de volume d'activité du groupe (collecte, encours) et périodiquement à des informations portant sur les produits nets de commission par segment de clientèle (retail, institutionnels). Le groupe considère que l'ensemble de ces informations correspond davantage à un suivi de l'activité commerciale qu'à une mesure de performance opérationnelle destinée à prendre des décisions d'allocation de ressources. En effet les charges d'exploitation ne sont pas affectées aux segments de clientèle (retail et institutionnels).

Toutefois, le groupe considère qu'il est utile de publier ces informations sur l'activité commerciale qui sont présentées ci-après en tant qu'information complémentaire par rapport à celles prévues par la norme IFRS 8 :

<i>En millions d'euros</i>	S1 2020	2019	S1 2019
Retail	872	1 813	919
Institutionnels	333	679	320
Institutionnels, Corporate et Epargne entreprise	258	533	251
Assureurs (1)	75	146	69
Commissions nettes	1 205	2 493	1 239
Commissions de surperformance	76	171	60
Total des revenus nets de gestion	1 281	2 663	1 299
Produits nets financiers	-43	43	33
Autres produits nets	(37)	(70)	(36)
Total des revenus nets	1 201	2 636	1 297

(1) Groupe Crédit Agricole

Par ailleurs la répartition des revenus nets se décompose par zone géographique de la façon suivante :

<i>En millions d'euros</i>	S1 2020	2019	S1 2019
France	607	1 412	708
Etranger	594	1 224	589
Total des revenus nets	1 201	2 636	1 297

La ventilation des revenus nets repose sur le lieu d'enregistrement comptable des activités.

5.2 Parties liées

5.2.1 Périmètre des parties liées

Les parties liées sont les entreprises qui directement ou indirectement contrôlent ou sont contrôlées par, ou sont sous contrôle commun avec l'entreprise présentant ses états financiers.

Les parties liées d'Amundi sont (i) les sociétés consolidées, y compris les sociétés mises en équivalence, (ii) les sociétés du Groupe Crédit Agricole, à savoir les Caisses Régionales, Crédit Agricole SA, ses filiales, entreprises associées et co-entreprises. Aucun montant relatif à ces relations ne fait l'objet de provision pour dépréciation.

Par ailleurs, les fonds dans lesquels le groupe Crédit Agricole investi ne sont pas considérés comme des parties liées.

La liste des sociétés consolidées du groupe Amundi est présentée dans la note 5.3. Les transactions réalisées et les encours existants en fin de période entre les sociétés du groupe consolidées par intégration globale sont totalement éliminés en consolidation.

5.2.2 Nature des relations avec les parties liées

Amundi a des relations commerciales avec les sociétés du groupe Crédit Agricole.

Le groupe Crédit Agricole intervient comme distributeur des produits financiers du groupe Amundi, prêteur et emprunteur, contrepartie de dérivés, ainsi que comme dépositaire et agent de calcul. Par ailleurs, le groupe Crédit agricole met des moyens à disposition auprès d'Amundi et gère son contrat d'assurance des indemnités de fin de carrière.

De son côté, Amundi assure la gestion d'actifs de certains mandats du groupe Crédit Agricole et assure le rôle de teneur de comptes pour les dispositifs d'épargne salariale du groupe Crédit Agricole.

5.2.3 Transactions avec les parties liées

Les tableaux suivants présentent les opérations réalisées avec le groupe Crédit Agricole ainsi que les entités consolidées par mise en équivalence au sein du groupe Amundi.

Les seules transactions entre Amundi et ses principaux dirigeants sont les rémunérations versées au titre des contrats de travail et les jetons de présence.

<i>En milliers d'euros</i>	Groupe Crédit Agricole		
Résultat	S1 2020	2019	S1 2019
Intérêts et produits (charges) assimilés	(12 228)	(13 677)	(6 383)
Revenus (charges) de commissions	(103 866)	(279 446)	(139 132)
Autres produits (charges) nets	(9 881)	(16 541)	(8 715)
Charges générales d'exploitation	(4 790)	(7 153)	(3 709)
Bilan	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Actif			
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 882 644	633 813	603 256
Comptes de régularisation et actifs divers	139 961	72 558	82 920
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	8 760 151	7 712 442	6 466 408
Passif			
Dettes subordonnées	300 916	303 842	300 899
Dettes envers les établissements de crédit	3 963 593	808 497	1 384 623
Comptes de régularisation et passifs divers	227 791	255 056	205 891
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	352 858	264 040	226 931
Hors-bilan			
Garanties données	3 695 299	4 577 634	3 835 406
Garanties reçues	-	-	-

<i>En milliers d'euros</i>	Entreprises associées et co-entreprises		
Résultat	S1 2020	2019	S1 2019
Intérêts et produits (charges) assimilés	-	-	-
Revenus (charges) de commissions	(1 408)	(2 831)	(1 268)
Charges générales d'exploitation	-	-	-
Bilan	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Actif			
Prêts et créances sur les établissements de crédit	-	-	-
Comptes de régularisation et actifs divers	382	230	442
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-	-
Passif			
Dettes envers les établissements de crédit	-	-	-
Comptes de régularisation et passifs divers	874	1 141	745
Hors-bilan			
Garanties données	-	-	-
Garanties reçues	-	-	-

5.3 Périmètre de consolidation

5.3.1 Périmètre au 30 juin 2020 et évolution sur l'exercice

Sociétés consolidées	Notes	Evolution du périmètre	Méthode	30.06.2020		31.12.2019		Implantations
				% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt	
SOCIÉTÉS FRANÇAISES								
AMUNDI			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI ASSET MANAGEMENT			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI FINANCE			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI FINANCE EMISSIONS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI IMMOBILIER			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI INDIA HOLDING			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI INTERMEDIATION			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI ISSUANCE			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI IT SERVICES			Globale	95,4	95,4	95,4	95,4	France
AMUNDI PRIVATE EQUITY FUNDS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI ESR			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI VENTURES			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
BFT INVESTMENT MANAGERS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
CPR AM			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
ETOILE GESTION			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
LCL EMISSIONS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
SOCIETE GENERALE GESTION			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
FONDS ET OPCI								
ACAJOU			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
CEDAR			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
CHORIAL ALLOCATION			Globale	99,9	99,9	99,9	99,9	France
LONDRES CROISSANCE 16			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
OPCI IMMANENS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
OPCI IMMO EMISSIONS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
PEG - PORTFOLIO EONIA GARANTI			Globale	98,9	98,9	94,6	94,6	France
RED CEDAR			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI PE SOLUTION ALPHA			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France

Sociétés consolidées	Notes	Evolution du périmètre	Méthode	30.06.2020		31.12.2019		Implantations
				% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt	
SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES								
AMUNDI DEUTSCHLAND GMBH			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Allemagne
AMUNDI AUSTRIA GMBH			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Autriche
AMUNDI ASSET MANAGEMENT BELGIUM BRANCH	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Belgique
AMUNDI CZECH REPUBLIC ASSET MANAGEMENT SOFIA BRANCH	(2)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Bulgarie
AMUNDI ASSET MANAGEMENT AGENCIA EN CHILE	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Chili
ABC-CA FUND MANAGEMENT CO. LTD			Equivalence	33,3	33,3	33,3	33,3	Chine
NH-AMUNDI ASSET MANAGEMENT			Equivalence	30,0	30,0	30,0	30,0	Corée
AMUNDI ASSET MANAGEMENT DUBAI BRANCH	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Emirats Arabes Unis
AMUNDI IBERIA SGIIC SA			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Espagne
SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A. S.G.I.I.C		Entrée	Globale	100,0	100,0	-	-	Espagne
AMUNDI USA INC			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Etats-Unis
AMUNDI PIONEER ASSET MANAGEMENT USA, INC			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Etats-Unis
AMUNDI PIONEER ASSET MANAGEMENT, INC.			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Etats-Unis
AMUNDI PIONEER DISTRIBUTOR, INC.			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Etats-Unis
AMUNDI PIONEER INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT, INC.			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Etats-Unis
VANDERBILT CAPITAL ADVISORS LLC			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Etats-Unis
AMUNDI HELLAS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Grèce
AMUNDI ASSET MANAGEMENT HONG KONG BRANCH	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Hong-Kong
AMUNDI HONG KONG Ltd			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Hong-Kong
AMUNDI INVESTMENT FUND MGMT PRIVATE LTD CO.			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Hongrie
SBI FUNDS MANAGEMENT PRIVATE LIMITED			Equivalence	37,0	37,0	37,0	37,0	Inde
KBI GLOBAL INVESTORS LTD			Globale	87,5	100,0	87,5	100,0	Irlande
KBI FUND MANAGERS LTD			Globale	87,5	100,0	87,5	100,0	Irlande
KBI GLOBAL INVESTORS (NORTH AMERICA) LTD			Globale	87,5	100,0	87,5	100,0	Irlande
AMUNDI IRELAND LTD			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Irlande
AMUNDI INTERMEDIATION DUBLIN BRANCH	(4)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Irlande
AMUNDI REAL ESTATE ITALIA SGR SPA			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Italie
AMUNDI SGR SPA			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Italie
AMUNDI JAPAN			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Japon
AMUNDI JAPAN HOLDING		Fusion	Globale	-	-	100,0	100,0	Japon
AMUNDI GLOBAL SERVICING			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Luxembourg
FUND CHANNEL			Equivalence	50,0	50,0	50,0	50,0	Luxembourg
AMUNDI LUXEMBOURG			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Luxembourg
AMUNDI MALAYSIA SDN BHD			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Malaysia
WAGA GESTION			Equivalence	34,0	34,0	34,0	34,0	Maroc
AMUNDI ASSET MANAGEMENT MEXICO BRANCH	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Mexique
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS LTD MEXICO CITY BRANCH	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Mexique
AMUNDI ASSET MANAGEMENT NEDERLAND	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Pays-Bas
AMUNDI POLSKA			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Pologne
AMUNDI CZECH REPUBLIC INVESTICNI SPOLECNOST AS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Rép. Tchèque
AMUNDI CZECH REPUBLIC ASSET MANAGEMENT			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Rép. Tchèque
AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Roumanie
AMUNDI ASSET MANAGEMENT LONDON BRANCH	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Royaume-Uni
AMUNDI UK Ltd			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Royaume-Uni
AMUNDI INTERMEDIATION LONDON BRANCH	(4)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Royaume-Uni
AMUNDI SINGAPORE Ltd			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Singapour
AMUNDI INTERMEDIATION ASIA PTE LTD			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Singapour
FUND CHANNEL SINGAPORE BRANCH	(3)		Equivalence	50,0	50,0	50,0	50,0	Singapour
AMUNDI CZECH REPUBLIC ASSET MANAGEMENT BRATISLAVA BRANCH	(2)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Slovaquie
AMUNDI SUISSE			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Suisse
AMUNDI TAIWAN			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Taiwan

(1) Succursales d'AMUNDI ASSET MANAGEMENT

(2) Succursales de AMUNDI CZECH REPUBLIC ASSET MANAGEMENT

(3) Succursale de FUND CHANNEL

(4) Succursale de AMUNDI INTERMEDIATION

5.3.2 Mouvements de périmètre significatifs au cours de l'exercice

Le 30 juin 2020, Amundi a annoncé l'acquisition auprès de Banco Sabadell de la société de Sabadell Asset Management. Le partenariat stratégique de 10 ans pour la distribution de produits Amundi à travers le réseau de Banco Sabadell en Espagne a démarré à cette même date, la stratégie commerciale et les priorités ayant déjà été définies par les deux partenaires.

L'un des objectifs de cette opération est de combiner d'une part l'important réseau de distribution de Banco Sabadell et d'autre part la gamme complète des produits et solutions d'épargne d'Amundi. Cette transaction et le partenariat avec Banco Sabadell permettent à Amundi de renforcer significativement sa position en Espagne, un marché important en Europe pour l'épargne des clients Retail, de consolider son leadership européen et de mettre en œuvre son business model unique visant à servir les réseaux Retail.

Conformément à la norme IFRS 3 révisée (regroupements d'entreprises), le groupe Amundi a procédé à l'allocation provisoire du coût d'acquisition à la clôture et en conséquence les montants affectés aux actifs et passifs identifiables acquis et au goodwill sont susceptibles d'être modifiés dans le délai d'un an (période d'évaluation) à compter de la date du regroupement en cas d'obtention d'informations nouvelles relatives à des faits et des circonstances qui existaient à la date d'acquisition.

Actifs nets acquis (après allocation provisoire du coût d'acquisition)

En milliers d'euros	30.06.2020	En milliers d'euros	30.06.2020
Total des actifs acquis	179 009	Total des passifs repris	70 197
<i>Actifs financiers à la juste valeur par résultat</i>	471	<i>Passifs d'impôts courants et différés</i>	33 055
<i>Prêts et créances sur les établissements de crédit</i>	49 156	<i>Comptes de régularisations et passifs divers</i>	37 142
<i>Actifs d'impôts courants et différés</i>	760		
<i>Comptes de régularisation et actifs divers</i>	20 622		
<i>Immobilisations incorporelles</i>	108 000	Actifs nets acquis à 100%	108 812

Lors de l'allocation provisoire du coût d'acquisition a été identifié un contrat de distribution contracté avec le réseaux Banco Sabadell et constituant donc un actif amortissable séparable du goodwill.

Ce contrat de distribution d'une durée de 10 ans a pour objet d'organiser la distribution et la promotion par les réseaux Banco Sabadell de certains produits du groupe à leurs clients et a été valorisé pour un montant de 108 millions d'euros.

Par ailleurs, conformément aux normes IFRS, la comptabilisation de cet actif a donné lieu à la constatation d'impôts différés passifs d'un montant total de 27,0 millions d'euros calculé en cohérence avec le taux d'impôt en vigueur en Espagne, pays de reconnaissance de cet actif incorporel.

La période d'amortissement de ce contrat de distribution, en lien avec la durée des contrats est de 10 ans.

Juste valeur de la contrepartie transférée

En milliers d'euros	30.06.2020
Actifs nets acquis à 100 %	108 812
Actifs nets revenant aux détenteurs d'intérêt ne détenant pas le contrôle	-
Goodwill sur la part acquise (1)	335 016
Prix d'acquisition (juste valeur de la contrepartie transférée au vendeur) (2)	443 828

(1) Après identification de tous les actifs séparables, le goodwill résiduel constitué dans le cadre de ce regroupement correspond aux avantages économiques futurs attendus des effets de synergies, la valeur du capital humain et la capacité à développer l'activité du nouvel ensemble.

(2) Le prix de cette acquisition s'élève à 430 millions d'euros, avant un ajustement de prix de -6,2 millions d'euros et un complément de prix estimé à 20 millions d'euros (et pouvant aller jusqu'à 30 millions d'euros), payable en 2024, basé sur les performances futures de l'activité.

Coûts d'acquisition

Conformément à la norme IFRS 3 révisée, les coûts d'acquisition liés à cette opération ont été comptabilisés en charges.

5.4 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comprennent :

- les engagements de garantie des fonds ;

En milliers d'euros	30.06.2020	31.12.2019
Engagements de garantie donnés	18 222 481	20 335 802

- Les engagements de financement relatifs au « Credit Revolving Facility » accordé à Amundi pour 1 750 000 milliers d'euros ;
- les notionnels des dérivés contractés auprès des fonds et des contreparties de marché dont les justes valeurs sont présentées en note 3.2. et 3.3 ;

En milliers d'euros	30.06.2020	31.12.2019
Instruments de taux d'intérêts	2 439 865	2 707 533
Autres instruments	55 610 292	54 481 427
Total Notionnels	58 050 157	57 188 960

6 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Amundi, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration le 30 juillet 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 30 juillet 2020 commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 31 juillet 2020

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Laurent Tavernier Anik Chaumartin

ERNST & YOUNG et Autres
Olivier Durand Claire Rochas

7 Personne responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent rapport financier sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en affecter la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés intermédiaires résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant au Chapitre 2 du présent rapport présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

L'attestation d'examen limité relatif aux comptes consolidés intermédiaires résumés pour le semestre clos le 30 juin 2020 figure ci-dessus, au Chapitre 06.

Le 31 juillet 2020
Yves Perrier
Directeur Général de la Société

Amundi

Société anonyme au capital de 505 408 263 euros
Siège social : 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris
314 222 902 R.C.S PARIS

Site internet
legroupe.amundi.com

Amundi

amundi.com