



## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2019

**Un résultat net comptable de 480 M€ (+5,6% vs le S1 2018)  
Une progression conforme aux objectifs du plan à 3 ans**

<b>Résultats</b>	<p><b>Des résultats de haut niveau, et à nouveau en hausse :</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Un Résultat net comptable de 480 M€, en croissance de +5,6% vs le S1 2018</b></li><li>▪ <b>Un Résultat net ajusté<sup>1</sup> de 505 M€, en progression de +2,7% vs le S1 2018</b><ul style="list-style-type: none"><li>• Des revenus nets totaux<sup>1</sup> quasi-stables, à 1 332 M€</li><li>• Des charges d'exploitation maîtrisées, avec <b>un coefficient d'exploitation<sup>1</sup> à 51,1%</b></li></ul></li></ul>
<b>Activité</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Des encours<sup>2</sup> de 1 487 Md€ au 30 juin 2019, en hausse de +4,3% vs fin décembre 2018</b></li><li>▪ <b>Au S1 2019</b><ul style="list-style-type: none"><li>• <b>une collecte nette<sup>2</sup> soutenue en actifs MLT<sup>3</sup> : +8,0 Md€ hors réinternalisation d'un mandat en Italie<sup>4</sup></b></li><li>• Une décollecte nette totale de -11,7 Md€ liée à :<ul style="list-style-type: none"><li>- Des sorties importantes de produits de trésorerie (-13,4 Md€)</li><li>- La réinternalisation au T1 2019 d'un mandat institutionnel en Italie (-6,3 Md€)</li></ul></li></ul></li><li>▪ <b>Au T2 2019 une décollecte nette<sup>2</sup> de -4,8 Md€, liée à des sorties saisonnières de trésorerie</b></li></ul>

**Paris, le 31 juillet 2019**

Le Conseil d'Administration d'Amundi s'est réuni le 30 juillet 2019 sous la présidence de Xavier Musca et a examiné les comptes du premier semestre 2019.

Commentant ces chiffres, Yves Perrier, Directeur Général, a déclaré :

« Amundi a confirmé au premier semestre 2019 la solidité de son business model. Les résultats sont à nouveau en progression, en ligne avec les objectifs du plan à 3 ans. Cette hausse de la profitabilité reflète d'une part une bonne résistance de l'activité et des marges dans un environnement plus difficile, et d'autre part le plein effet des synergies liées à l'acquisition de Pioneer. Amundi a continué de renforcer son dispositif par des recrutements ciblés (gestion passive et actifs réels notamment). Enfin, Amundi a lancé plusieurs initiatives en matière d'investissement responsable, conformément au plan annoncé en octobre 2018 ».

<sup>1</sup> Données ajustées : hors amortissement des contrats de distribution et en 2018 hors coûts d'intégration de Pioneer

<sup>2</sup> Encours & collecte nette incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100% des encours gérés et de la collecte nette des JV asiatiques; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP

<sup>3</sup> Actifs Moyen-Long Terme (MLT) : hors produits de trésorerie

<sup>4</sup> Réinternalisation d'un mandat institutionnel italien pour -6,3 Md€ au T1 2019

**I. Des résultats en progression sensible**  
**Résultat net comptable<sup>5</sup> en croissance de +5,6% vs S1 2018**  
**Stabilité des revenus nets, coefficient d'exploitation à 51,1%**

Dans un environnement marqué par une aversion au risque persistante, les résultats d'Amundi au 1<sup>er</sup> semestre 2019 sont à nouveau en progression, en ligne avec les objectifs, et confirment la résilience de son business-model.

**Au 1<sup>er</sup> semestre 2019**

**Données ajustées<sup>6</sup>**

**La croissance du résultat net ajusté (+2,7% à 505 M€) résulte notamment de la résistance des revenus et des marges, ainsi que d'un bon contrôle des coûts qui bénéficient des synergies liées à l'intégration Pioneer.**

Les revenus nets totaux sont quasi-stables à 1 332 M€ (-0,6% vs S1 2018) :

- **Les commissions nettes de gestion** affichent une évolution légèrement négative (1 239 M€, -1,6%), avec une quasi-stabilité des marges.
- Les **commissions de surperformance** sont maintenues à un bon niveau (60 M€ dont 40 M€ au 2<sup>e</sup> trimestre 2019) ; l'effet de comparaison est défavorable par rapport à un S1 2018 particulièrement élevé.
- Les produits financiers sont en hausse sensibles, à 33 M€, en lien avec le redressement des marchés Actions.

**Les charges d'exploitation sont maîtrisées** (680 M€ soit +0,6% vs S1 2018), la poursuite des synergies liées à l'intégration de Pioneer compensant les réinvestissements de développement ainsi que des effets change et prix défavorables.

**En conséquence le coefficient d'exploitation s'établit à 51,1%**, soit un niveau comparable au S1 2018. Le Résultat Brut d'Exploitation atteint 652 M€.

Compte tenu de la contribution (stable, après une très forte progression en 2018) des sociétés mises en équivalence (*Joint-Ventures* asiatiques essentiellement), et d'une charge d'impôt de -174 M€ (-7,1% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018), **le résultat net ajusté part du Groupe ressort au total à 505 M€, en progression de +2,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018.**

**Données comptables<sup>5</sup>**

**Le résultat comptable du 1<sup>er</sup> semestre 2019 s'élève à 480 M€, en hausse de +5,6% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018.**

**Au 2<sup>e</sup> trimestre 2019**

**Données ajustées<sup>6</sup>**

Les revenus nets sont stables à 673 M€ (- 0,6 %), avec un bon niveau de commissions de surperformance (40 M€). **Le coefficient d'exploitation s'établit à 51,2%** (+0,3 point vs le 1<sup>er</sup> trimestre 2019), **et le Résultat Brut d'Exploitation atteint 329 M€, soit -2,5% vs le T2 2018.**

Après contribution des sociétés mises en équivalence (*Joint-Ventures* asiatiques essentiellement), et une charge d'impôt de 80 M€ en baisse de -13,4%, **le résultat net ajusté part du Groupe ressort au total à 258 M€, en progression de +2,3% par rapport au T2 2018.**

**Le résultat comptable<sup>5</sup> du T2 2019 s'élève à 245 M€, en hausse de +4,9% par rapport au T2 2018.**

---

<sup>5</sup> Y compris amortissement des contrats de distribution et en 2018 les coûts d'intégration

<sup>6</sup> Données ajustées : hors amortissement des contrats de distribution et, en 2018, hors coûts d'intégration de Pioneer

## II. Activité

**Des encours sous gestion à 1 487 Md€ (+4,3% vs fin 2018)  
Une collecte nette soutenue en actifs MLT<sup>7</sup>,  
malgré un marché européen de la gestion d'actifs à l'arrêt**

Les encours gérés par Amundi atteignent 1 487 Md€ au 30 juin 2019, en progression de +4,3% par rapport à fin 2018 grâce à un effet de marché positif.

### Au 1<sup>er</sup> semestre 2019

Malgré des marchés financiers en redressement (après la forte correction du 4<sup>e</sup> trimestre 2018), le secteur européen de la gestion d'actifs a affiché une collecte quasi-nulle au 1<sup>er</sup> semestre 2019<sup>8</sup>, compte tenu de l'attentisme persistant des épargnants et investisseurs résultant d'une aversion au risque forte.

Pour Amundi, l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2019 est marquée par :

- une collecte nette soutenue en actifs MLT, à +8,0 Md€ hors réinternalisation d'un mandat spécifique en Italie (-6,3 Md€),
- des sorties importantes de produits de trésorerie liées à la saisonnalité (-13,4 Md€),
- la réinternalisation (au 1<sup>er</sup> trimestre) par un institutionnel italien d'un mandat.

Compte tenu de ces éléments, les flux nets totaux du 1<sup>er</sup> semestre sont de -11,7 Md€ dont -3,5 Md€ en Retail et -8,2 Md€ en Institutionnels.

#### a) *Actifs MLT*

Dans un contexte persistant d'aversion au risque, le segment **Retail** affiche une collecte positive en actifs MLT (+1,4 Md€), portée par les Réseaux Internationaux (+2,1 Md€) grâce à la gestion sous mandat en Italie, et par les *Joint-Ventures* asiatiques (flux de +1,3 Md€, qui intègrent d'une part un très bon niveau de collecte en Inde et en Corée du Sud, et d'autre part une décollecte en Chine, en raison de changements réglementaires). En revanche, les réseaux en France sont en légère décollecte (-0,8 Md€), conséquence de la baisse de la proportion des Unités de Compte dans la collecte brute des contrats d'assurance-vie (24% en 2019<sup>9</sup> vs 28% en 2018).

Dans la clientèle institutionnelle, ce semestre est marqué par une collecte nette dynamique en actifs MLT, à +6,6 Md€ hors réinternalisation d'un mandat italien (-6,3 Md€). La collecte nette soutenue des Mandats d'assurance CA & SG est portée notamment par les souscriptions des contrats d'assurance vie en euros. L'épargne Entreprise confirme son dynamisme (+1,5 Md€).

Par **classes d'actifs**, la collecte nette MLT a été tirée par des offres adaptées au contexte de marché (taux d'intérêt bas et aversion au risque) :

- En **obligataire** avec des flux de +5,8 Md€ : gestion assurantielle, expertise Marchés Emergents, Fonds à maturité.
- En **actifs réels et alternatifs**, avec des flux de +2,5 Md€, portant les encours à 50,4 Md€ fin juin 2019
- En **produits structurés** : +2,1 Md€ de collecte, grâce à la promotion d'une gamme de solutions attractives et par les produits à formule en Europe et en Asie.

La gestion passive, ETF et smart beta a connu un nouveau semestre de forte croissance avec +6,9 Md€<sup>10</sup> de collecte nette, portant les encours à 114 Md€<sup>10</sup> fin juin 2018. Avec une collecte de +4,2 Md€<sup>10</sup> au 1<sup>er</sup> semestre 2019 en ETF, Amundi a gagné des parts de marché et est le 3<sup>e</sup> collecteur en Europe<sup>11</sup>. Au total les encours en ETF s'élèvent à 47,8 Md€<sup>10</sup> au 30 juin 2019 (4<sup>e</sup> rang en Europe<sup>11</sup>).

<sup>7</sup> Produits Moyen Long Terme (MLT) hors Trésorerie : actions, obligations, diversifiés, actifs réels, alternatifs et structurés

<sup>8</sup> Source Broadridge

<sup>9</sup> Chiffres du marché français. Source FFA. Données janvier-juin 2019

<sup>10</sup> Hors JV

<sup>11</sup> Source : Amundi

## b) Produits de Trésorerie

La décollecte en produits de Trésorerie s'est élevée à -13,4 Md€, concentrée sur la clientèle corporate et institutionnels, dans un marché marqué au T2 par le phénomène saisonnier de versement des dividendes par les corporates.

### Au 2<sup>e</sup> trimestre 2019

L'activité au 2<sup>e</sup> trimestre 2019 s'est inscrite dans la continuité du 1<sup>er</sup> trimestre, avec une faible appétence au risque de la part des clients.

L'activité a été marquée par une décollecte en produits de trésorerie (-4,4 Md€, essentiellement dans le segment Institutionnels et Corporates) et par des flux légèrement négatifs de -0,4 Md€ en actifs MLT. Au total, **la décollecte nette du T2 2019 atteint -4,8 Md€.**

Par segment de clientèle, les évolutions sont contrastées :

- **En Retail, une collecte nette positive de + 1,9 Md€**, dont -1,0 Md€ en produits MLT et + 2,9 Md€ en produits de trésorerie. L'aversion au risque est restée présente dans les **réseaux en France** et les **réseaux internationaux**. Sur le marché français, les flux d'épargne financières des clients ont été majoritairement orientés sur des produits sans risques (notamment assurance vie en euros). Dans les JV asiatiques, l'Inde et la Corée ont affiché une dynamique positive en actifs MLT, qui a compensé la décollecte en Chine.
- **Une décollecte nette du segment des Institutionnels (-6,7 Md€), liée aux sorties saisonnières en produits de trésorerie** utilisés par la clientèle Corporates (en particulier pour le paiement des dividendes). En actifs MLT, la collecte (+0,6 Md€) est en légère amélioration par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2019, grâce à l'Epargne Entreprises et aux mandats assuranciers

## III. Une structure financière solide

**Au 30 juin 2019, les capitaux propres tangibles d'Amundi s'élèvent à 2,1 Md€,** contre 2,3 Md€ au 31 décembre 2018. Cette évolution est liée aux éléments suivants : une génération de capital du résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2019 (480 M€) plus que compensée par la distribution du dividende de l'exercice 2018 (- 579 M€), ainsi qu'une augmentation du nombre d'actions autodétenues dans le cadre de la couverture du plan d'actions de performances (déduction supplémentaire de 67 M€). Le nombre d'actions auto détenues (qui sont déduites des capitaux propres) a augmenté au 1<sup>er</sup> semestre 2019 : 1,9 million d'actions à fin juin 2019 contre 0,8 million à fin décembre 2018.

Par ailleurs, l'agence notation Fitch a confirmé en mai 2019 la notation **A+** d'Amundi, la meilleure du secteur.

## IV. Investissement Responsable

**Pionnier dans l'investissement responsable dès sa création en 2010, Amundi gère 297 Md€ selon des critères ESG<sup>12</sup>, soit 20% de ses encours au 30 juin 2019 (vs 19% fin 2018).**

Dans la continuité de l'annonce en octobre 2018 d'un plan ambitieux à 3 ans pour donner une nouvelle portée à ses engagements, Amundi a poursuivi ses initiatives en faveur d'une « finance durable », notamment par l'innovation produits. Citons à titre d'exemple le **lancement en juillet 2019 du programme Green Credit Continuum** avec la BEI (Banque Européenne d'Investissement) : solution d'investissement visant favoriser le développement du marché de la dette verte (au-delà des obligations vertes existantes), notamment via le financement de PME ou d'ETI.

<sup>12</sup> Critères ESG : Environnementaux, Sociaux et Gouvernance

Cette politique d'engagement est également illustrée par la participation récente d'Amundi à deux initiatives :

- Participation le 8 juillet 2019 (avec 7 autres gestionnaires d'actifs mondiaux) à l'initiative **One Planet Sovereign Wealth Fund Asset Manager**, destinée à accompagner les fonds souverains dans l'intégration du changement climatique dans la gestion de leurs investissements.
- Participation à l'initiative **TCFD<sup>13</sup> Consortium au Japon** créé en mai 2019 sous l'égide des Ministères japonais de l'Economie et de l'Environnement (Amundi étant le seul membre non japonais du consortium), et destinée à améliorer l'information des émetteurs sur les sujets environnementaux.

## V. Autres informations

### Augmentation de capital réservée aux salariés

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

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 PACTE<sup>14</sup> récemment votée en France.

\*\*\*

### Calendrier de communication financière

- 31 octobre 2019 : publication des résultats des neuf premiers mois 2019
- 12 février 2020 : publication des résultats annuels 2019

---

<sup>13</sup> Task force on Climate-related Financial Disclosure

<sup>14</sup> Loi PACTE : Plan d'Action pour la Croissance et la Transformation des Entreprises

## Compte de résultat

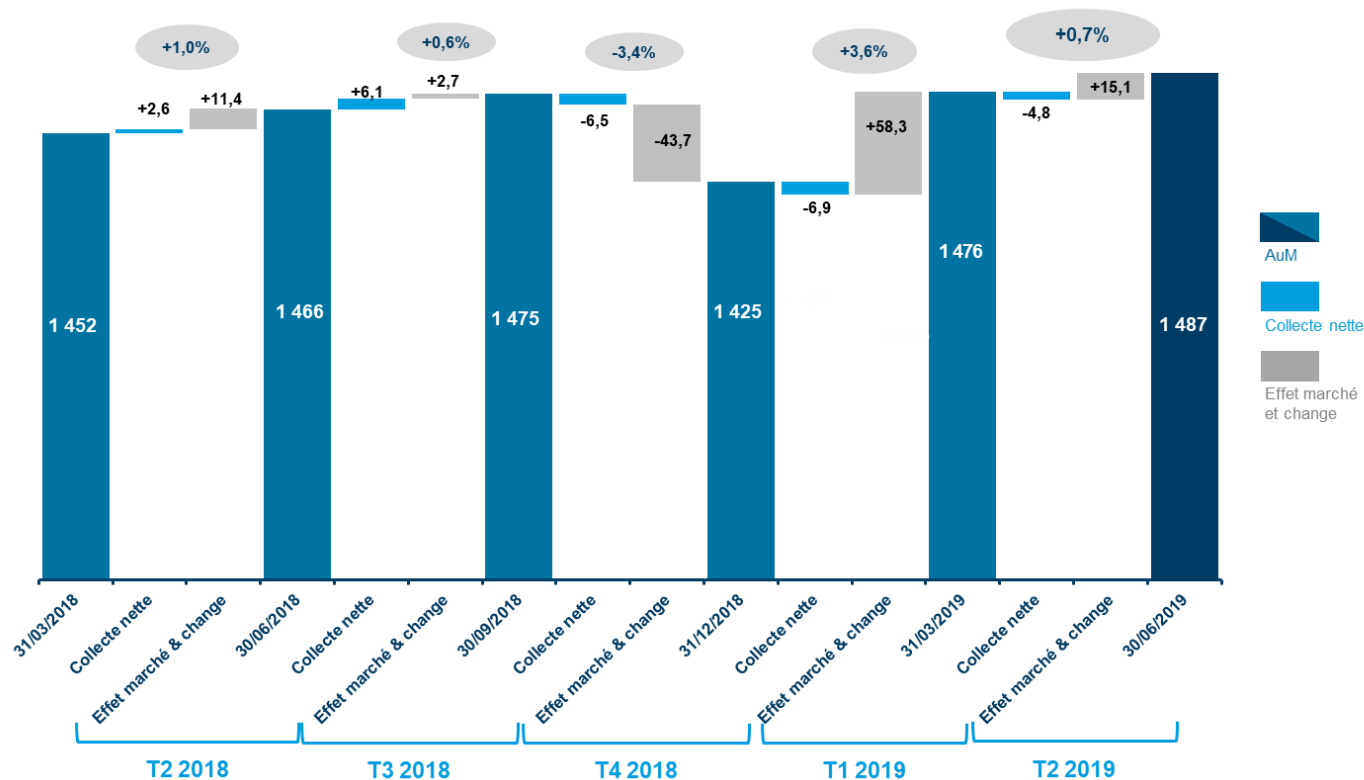
En M€	S1 2019	S1 2018	Variation	T2.2019	T2.2018	Variation
<b>Revenus nets ajustés <sup>1</sup></b>	<b>1 332</b>	<b>1 340</b>	<b>-0,6%</b>	<b>673</b>	<b>677</b>	<b>-0,6%</b>
Revenus nets de gestion	1 299	1 347	-3,5%	658	679	-3,1%
dont commissions nettes de gestion	1 239	1 259	-1,6%	618	643	-3,9%
dont commissions de surperformance	60	88	-31,4%	40	36	+12,6%
Produits nets financiers et autres produits nets	33	(6)	NS	15	(2)	NS
<b>Charges d'exploitation ajustées <sup>2</sup></b>	<b>(680)</b>	<b>(677)</b>	<b>+0,6%</b>	<b>(345)</b>	<b>(340)</b>	<b>+1,3%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation ajusté <sup>1,2</sup></b>	<b>652</b>	<b>664</b>	<b>-1,7%</b>	<b>329</b>	<b>337</b>	<b>-2,5%</b>
<i>Coefficient d'exploitation ajusté <sup>1,2</sup></i>	<i>51,1%</i>	<i>50,5%</i>	<i>+0,6 pt</i>	<i>51,2%</i>	<i>50,2%</i>	<i>+1 pt</i>
Coût du risque & Autres	2	(10)	NS	(3)	(6)	-56,3%
Sociétés mises en équivalence	25	25	-2,5%	12	14	-11,8%
<b>Résultat avant impôt ajusté <sup>1,2</sup></b>	<b>679</b>	<b>679</b>	<b>0,0%</b>	<b>338</b>	<b>345</b>	<b>-1,9%</b>
Impôts sur les sociétés <sup>1,2</sup>	(174)	(188)	-7,1%	(80)	(93)	-13,4%
<b>Résultat net part du Groupe ajusté <sup>1,2</sup></b>	<b>505</b>	<b>492</b>	<b>+2,7%</b>	<b>258</b>	<b>252</b>	<b>+2,3%</b>
Amortissement des contrats de distribution après impôts	(25)	(25)	+0,7%	(13)	(12)	+0,7%
Coûts d'intégration Pioneer après impôts	0	(12)	NS	0	(6)	NS
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>480</b>	<b>454</b>	<b>+5,6%</b>	<b>245</b>	<b>234</b>	<b>+4,9%</b>

1-Hors amortissement des contrats de distribution de UniCredit, SG et Bawag .

2- Hors coûts d'intégration de Pioneer en 2018

## Evolution des encours sous gestion

en Md€



## Encours sous gestion et collecte nette par segments de clientèle

(Md€)	Encours 30.06.19	Encours 30.06.18	% var. /30.06.18	Collecte T2 2019	Collecte T2 2018	Collecte T1 2019	Collecte S1 2019	Collecte S1 2018
Réseaux France	108	110	-2,0%	+0,4	+0,6	-3,1	-2,7	+3,2
Réseaux internationaux	123	122	+1,3%	-0,1	+2,1	+2,3	+2,3	+5,0
JVs	146	140	+4,0%	+1,0	+11,4	-2,8	-1,8	+23,5
Distributeurs tiers	180	182	-0,7%	+0,5	-1,2	-1,9	-1,3	+3,0
<b>Retail</b>	<b>557</b>	<b>554</b>	<b>+0,7%</b>	<b>+1,9</b>	<b>+12,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,5</b>	<b>+34,6</b>
Institutionnels & souverains	359	375	-4,3%	-7,0	+6,1	-1,5***	-8,5***	+20,5
Corporates	67	58	+15,4%	-2,3	-15,5	-5,9	-8,2	-13,2
Epargne Entreprises	61	59	+3,9%	+2,8	+2,6	-0,5	+2,2	+2,5
Assureurs CA & SG	443	421	+5,1%	-0,1	-3,6	+6,4	+6,3	-2,0
<b>Institutionnels</b>	<b>930</b>	<b>913</b>	<b>+1,8%</b>	<b>-6,7</b>	<b>-10,3</b>	<b>-1,5***</b>	<b>-8,2***</b>	<b>+7,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 487</b>	<b>1 466</b>	<b>+1,4%</b>	<b>-4,8</b>	<b>+2,6</b>	<b>-6,9***</b>	<b>-11,7***</b>	<b>+42,4</b>
<b>Encours moyens (hors JVs)</b>	<b>1 326</b>	<b>1 329</b>	<b>-0,2%</b>					

\* Réseaux France : collecte nette sur actifs MLT de -0,2 Md€ au T2 2019; -0,6 Md€ au T1 2019; +0,6 Md€ au T2 2018

\*\* y compris fonds de fonds

\*\*\* Y compris réinternalisation d'un mandat italien pour -6,3 Md€ au T1 2019

## Encours sous gestion et collecte nette par classes d'actifs

(Md€)	Encours 30.06.19	Encours 30.06.18	% var. /30.06.18	Collecte T2 2019	Collecte T2-18	Collecte T1 2019	Collecte S1-19	Collecte S1-18
Actions	252	244	+3,5%	-2,1	+2,4	+1,4	-0,6	+11,3
Diversifiés	257	267	-3,7%	-5,7	+9,3	-2,4*	-8,1*	+15,1
Obligations	681	657	+3,6%	+4,3	-3,6	+1,5	+5,8	+9,7
Réels, alternatifs et structurés	82	71	+15,7%	+3,0	+0,4	+1,6	+4,6	+0,5
<b>ACTIFS MLT</b>	<b>1 271</b>	<b>1 238</b>	<b>+2,7%</b>	<b>-0,4</b>	<b>+8,4</b>	<b>+2,1*</b>	<b>+1,7*</b>	<b>+36,5</b>
Trésorerie	215	228	-5,7%	-4,4	-5,7	-9,0	-13,4	+5,9
<b>TOTAL</b>	<b>1 487</b>	<b>1 466</b>	<b>+1,4%</b>	<b>-4,8</b>	<b>+2,6</b>	<b>-6,9*</b>	<b>-11,7*</b>	<b>+42,4</b>

\* Y compris réinternalisation d'un mandat italien pour -6,3 Md€ au T1 2019

## Encours sous gestion et collecte nette par zone géographique

(Md€)	Encours 30.06.19	Encours 30.06.18	% var. /30.06.18	Collecte T2 2019	Collecte T2 2018	Collecte T1 2019	Collecte S1-19	Collecte S1-18
France	849*	843	+0,8%	-2,9	-13,7	-0,6	-3,5	+0,6
Italie	171	178	-4,4%	-0,7	+2,5	-3,8**	-4,5**	+6,7
Europe hors France et Italie	167	151	+11,2%	+2,2	-0,6	-2,7	-0,5	+1,9
Asie	203	206	-1,6%	-1,4	+15,3	-5,2	-6,6	+30,1
Reste du monde***	96	88	+9,2%	-2,0	-0,8	+5,4	+3,4	+3,2
<b>TOTAL</b>	<b>1 487</b>	<b>1 466</b>	<b>+1,4%</b>	<b>-4,8</b>	<b>+2,6</b>	<b>-6,9**</b>	<b>-11,7**</b>	<b>+42,4</b>
<b>TOTAL Hors France</b>	<b>638</b>	<b>624</b>	<b>+2,2%</b>	<b>-1,9</b>	<b>+16,4</b>	<b>-6,3**</b>	<b>-8,2**</b>	<b>+41,8</b>

\* dont 426 Md€ d'assureurs CA et SG

\*\* Y compris réinternalisation d'un mandat italien pour -6,3 Md€ au T1 2019

\*\*\* Essentiellement Etats-Unis



### **I. Compte de résultat S1 et T2 2019 et 2018**

#### **1. Données comptables**

- Aux S1 2019 et T2 2019, l'information correspond aux données après amortissement des contrats de distribution.
- Aux S1 2018 et T2 2018, l'information correspond aux données après amortissement des contrats de distribution et après coûts d'intégration liés à Pioneer.

#### **2. Données ajustées**

Afin de présenter un compte de résultat plus proche de la réalité économique, les ajustements suivants sont réalisés :

- Aux S1 2019 et T2 2019 : retraitement de l'amortissement des contrats de distribution (comptabilisé en déduction des revenus nets) avec SG, Bawag et UniCredit.
- Aux S1 2018 et T2 2018 : retraitement des coûts d'intégration liés à Pioneer et de l'amortissement des contrats de distribution (comptabilisé en déduction des revenus nets) avec SG et Bawag et UniCredit.

#### **Coûts d'intégration de Pioneer Investments :**

- S1 2018: 18 M€ avant impôts et 12 M€ après impôts

#### **Amortissement des contrats de distribution :**

- S1 2019 : 36 M€ avant impôts et 25 M€ après impôts
- S1 2018 : 36 M€ avant impôts et 25 M€ après impôts

### **II. Rappel de l'amortissement des contrats de distribution avec UniCredit**

Lors de l'acquisition de Pioneer, des contrats de distribution de 10 ans ont été conclus avec les réseaux d'UniCredit en Italie, Allemagne, Autriche et République Tchèque; la valorisation brute de ces contrats s'élève à 546 M€ (comptabilisés au bilan en Actifs Incorporels). Parallèlement, un montant d'Impôt Différé Passif de 161 M€ a été reconnu. Le montant net est donc de 385 M€, qui sont amortis de manière linéaire sur 10 ans, à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2017.

Dans le compte de résultat du Groupe, cet amortissement net d'impôt est de 38 M€ en année pleine (soit 55 M€ avant impôts), comptabilisé en « Autres revenus », et qui vient s'ajouter aux amortissements existants des contrats de distribution avec SG et Bawag de 12 M€ nets d'impôts en année pleine, soit 17 M€ avant impôts.

### III. Indicateurs Alternatifs de Performance<sup>15</sup>

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 coûts liés à l'intégration de Pioneer, ainsi que les amortissements des contrats de distribution avec SG, Bawag et UniCredit depuis le 1er juillet 2017 (voir *supra*).

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

= données comptables  
 = données ajustées

M€	S1 2019	S1 2018	T2.2019	T2.2018
<b>Revenus nets (a)</b>	1297	1304	656	660
+ Amortissement des contrats de distribution avant impôts	36	36	18	18
<b>Revenus nets ajustés (b)</b>	1332	1340	673	677
<b>Charges d'exploitation (c)</b>	-680	-694	-345	-349
+ Coûts d'intégration Pioneer avant impôts	0	18	0	8
<b>Charges d'exploitation ajustées (d)</b>	-680	-677	-345	-340
<b>Résultat brut d'exploitation (e) = (a)+(c)</b>	616	610	311	311
<b>Résultat brut d'exploitation ajusté (f) = (b)+(d)</b>	652	664	329	337
<b>Coefficient d'exploitation (c)/(a)</b>	52,5%	53,2%	52,6%	52,9%
<b>Coefficient d'exploitation ajusté (d)/(b)</b>	51,1%	50,5%	51,2%	50,2%
Coût du risque & Autres (g)	2	-10	-3	-6
Sociétés mises en équivalence (h)	25	25	12	14
<b>Résultat avant impôt (i) = (e)+(g)+(h)</b>	644	626	320	319
<b>Résultat avant impôt ajusté (j) = (f)+(g)+(h)</b>	679	679	338	345
Impôts sur les bénéfices (k)	-164	-172	-75	-85
<b>Impôts sur les bénéfices ajustés (l)</b>	-174	-188	-80	-93
<b>Résultat net part du Groupe (i)+(k)</b>	480	454	245	234
<b>Résultat net part du Groupe ajusté (i)+(k)</b>	505	492	258	252

<sup>15</sup> Voir aussi la section 4.3 du Document de Référence 2018 déposé auprès de l'AMF le 08/04/2019

## A propos d'Amundi

Amundi est le premier asset manager européen en termes d'actifs sous gestion, et se classe dans le top 10 mondial<sup>16</sup>. Le Groupe gère 1 487 milliards<sup>17</sup> d'euros et compte six plateformes de gestion principales<sup>18</sup>. Amundi offre à ses clients d'Europe, d'Asie-Pacifique, du Moyen-Orient et des Amériques une large gamme d'expertises et de solutions d'investissement en gestion active, passive et en actifs réels et alternatifs. Les clients d'Amundi ont également accès à une offre complète d'outils et de services. Ayant son siège social à Paris, Amundi est cotée en Bourse depuis novembre 2015.

Grâce à ses capacités de recherche uniques et au talent de près de 4 500 collaborateurs et experts des marchés, basés dans 37 pays, Amundi fournit aux particuliers, aux clientèles institutionnelles et corporate des solutions d'épargne et d'investissement innovantes pour répondre à leurs besoins, objectifs de rendement et profils de risque spécifiques.

### Amundi. La confiance, ça se mérite.

Rendez-vous sur [www.amundi.com](http://www.amundi.com) pour plus d'informations ou pour trouver l'équipe Amundi proche de vous.



#### Contact presse :

**Natacha Andermahr**

Tél. +33 1 76 37 86 05

[natacha.andermahr-sharp@amundi.com](mailto:natacha.andermahr-sharp@amundi.com)

#### Contacts investisseurs :

**Anthony Mellor**

Tél. +33 1 76 32 17 16

[anthony.mellor@amundi.com](mailto:anthony.mellor@amundi.com)

**Thomas Lapeyre**

Tél. +33 1 76 33 70 54

[thomas.lapeyre@amundi.com](mailto:thomas.lapeyre@amundi.com)

---

#### AVERTISSEMENT :

*Ce communiqué peut contenir des projections concernant la situation financière et les résultats d'Amundi. Ces données ne représentent pas des prévisions au sens du Règlement Européen 809/2004 du 29 avril 2004 (article 2, § 10).*

*Ces éléments sont issus de scénarii fondés sur un certain nombre d'hypothèses économiques dans un contexte concurrentiel et réglementaire donné. Par nature, ils sont donc soumis à des aléas qui pourraient conduire à la non réalisation des projections et résultats mentionnés. Le lecteur doit prendre en considération l'ensemble de ces facteurs d'incertitudes et de risques avant de fonder son propre jugement.*

*Les chiffres présentés ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS.*

*Les informations contenues dans ce document, 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 document. 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 document ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.*

---

<sup>16</sup> Source : IPE « Top 400 asset managers » publié en juin 2019 sur la base des encours sous gestion à décembre 2018

<sup>2</sup> Données Amundi au 30/06/2019

<sup>18</sup> Plateformes de gestion : Boston, Dublin, Londres, Milan, Paris et Tokyo