

# Comment Victory Capital sera-t-il intégré dans la communication financière d'Amundi ?

Mars 2025

# Avertissement

*Ce document ne constitue pas une offre ou une invitation à vendre ou à acheter, ni une sollicitation d'offre d'achat ou de souscription de titres d'Amundi aux États-Unis d'Amérique ou en France. Les titres d'Amundi ne peuvent être offerts, souscrits ou vendus aux États-Unis d'Amérique sans enregistrement en vertu du U.S. Securities Act de 1933, tel que modifié (le « U.S. Securities Act »), sauf en vertu d'une exemption ou dans le cadre d'une opération non soumise à enregistrement au titre du U.S. Securities Act. Les titres d'Amundi n'ont pas été et ne seront pas enregistrés au titre du U.S. Securities Act et Amundi n'a pas l'intention de faire une offre publique de ses titres aux États-Unis d'Amérique ou en France.*

*Ce document peut contenir des informations prospectives concernant la situation financière et les résultats d'Amundi. Ces données ne constituent pas une « prévision » ou une « estimation » du bénéfice au sens du Règlement délégué (UE) 2019/980.*

*Ces informations prospectives comportent des projections et des estimations financières qui sont issues de scénarii fondés sur un certain nombre d'hypothèses économiques dans un contexte concurrentiel et réglementaire donné, de considérations relatives à des projets, des objectifs et des attentes en lien avec des événements, des opérations, des produits et des services futurs, ainsi que des suppositions en termes de performances et de synergies futures. Par nature, elles sont donc soumises à des aléas et en conséquence, aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces projections et estimations et la situation financière et les résultats d'Amundi pourraient différer significativement de ceux projetés ou impliqués dans les informations prospectives contenues dans ce document. En particulier, il n'est pas possible d'exclure que les conditions à la réalisation de l'opération annoncée entre Amundi et Victory Capital ne soient pas remplies, ni que l'opération ne soit pas réalisée dans les délais prévus, voire qu'elle ne soit pas réalisée du tout ; les risques liés aux avantages attendus ou à l'impact sur les activités respectives de Victory Capital et d'Amundi de cette opération sont contenus dans la documentation réglementaire publiée respectivement par Victory Capital et Amundi).*

*Amundi ne s'engage en aucun cas à publier des mises à jour ou révisions des informations prospectives qui sont données à la date de ce document. Les risques susceptibles d'affecter la situation financière et les résultats d'Amundi sont plus détaillés dans le chapitre « Facteurs de risques » de notre Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers. Le lecteur est invité à prendre en considération l'ensemble de ces facteurs d'incertitudes et de risques avant de fonder sa propre opinion.*

*Les données chiffrées présentées dans ce document ont été approuvées par le conseil d'administration d'Amundi et ont été préparées conformément aux règles prudentielles en vigueur et aux normes IFRS, telles qu'adoptées par l'Union européenne et applicables à la date du présent document, mais demeurent sujettes aux travaux des commissaires aux comptes qui sont en cours.*

*Sauf mention contraire, les sources des classements et des positions de marché sont internes. Les informations contenues dans ce document, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres entités qu'Amundi, ou sont issues de sources externes, n'ont pas été revues par une autorité de supervision, ni n'ont plus généralement 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 quant à 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 toute décision prise ou 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.*

*La somme des valeurs figurant dans les tableaux et analyses peut différer légèrement du total reporté en raison des arrondis.*

# Contribution de Victory Capital aux encours (et à la collecte nette) d'Amundi

A compter de la finalisation de la transaction, les encours et la collecte nette d'Amundi comprendront :

26,1%<sup>1</sup>

**des encours et de la collecte nette Victory distribués par les équipes Victory aux clients US**

Sous une ligne distincte intitulée « **Victory - US distribution** »

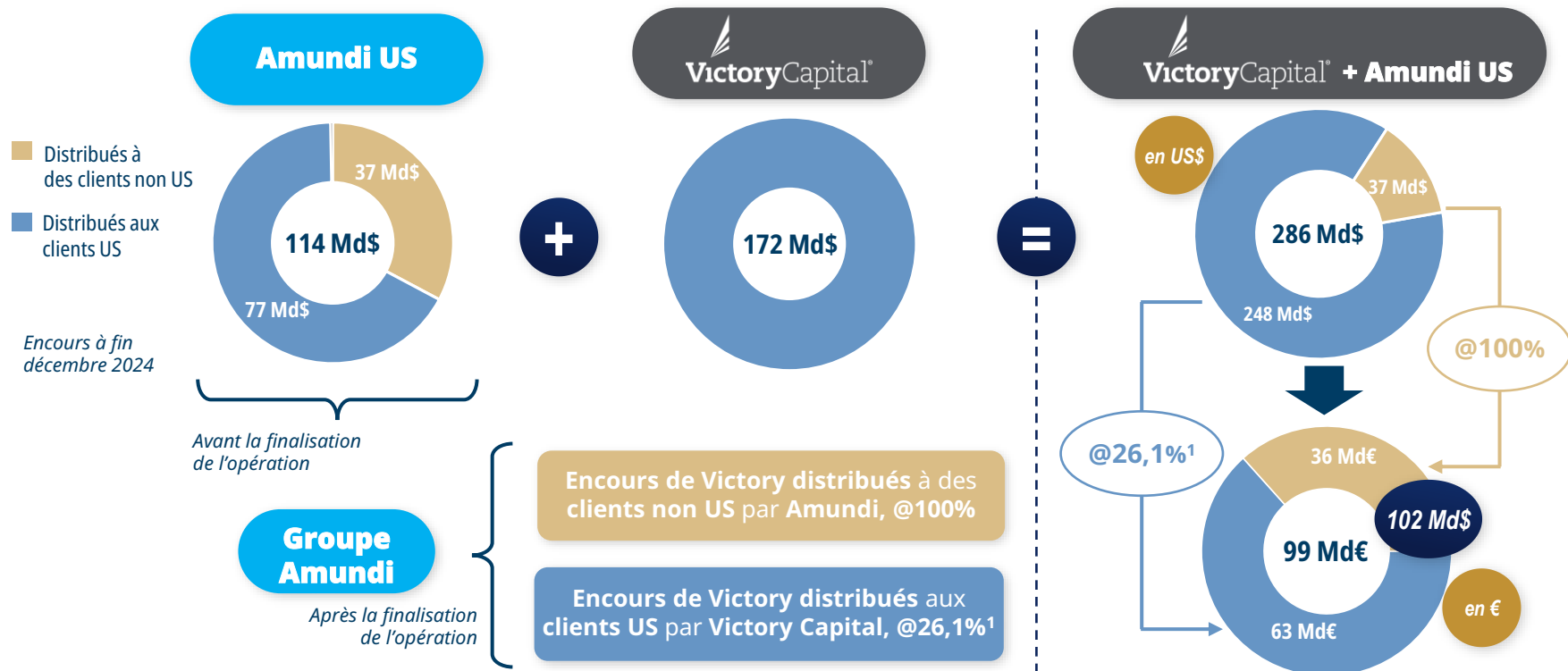
100%

**des encours et de la collecte nette Victory distribués par les équipes Amundi à des clients non US**

répartis par segments de clientèle, classes d'actifs, zones géographiques, etc. tels qu'ils étaient antérieurement à la finalisation de la transaction

1. Note importante : conformément à l'Accord de Contribution et conformément aux pratiques de marché de la gestion d'actifs aux États-Unis dans le cadre d'acquisitions, le Groupe Amundi recevra, en contrepartie de l'activité Amundi US, des actions de Victory Capital en plusieurs fois. D'abord 17,6 M d'actions / 21,2% du capital (dont 4,99% des droits de vote) à la finalisation de l'opération, puis chaque mois jusqu'à six mois après cette date, sur la base de la proportion finale de fonds ayant approuvé le transfert à Victory à ce moment-là. Nous prévoyons que la participation totale d'Amundi atteindra 26,1 % lorsque les ajustements finaux de la transaction seront conclus au cours de la période de six mois suivant la finalisation, conformément à l'Accord de Contribution.

# Encours de Victory Capital et d'Amundi US (et collecte nette) dans le reporting Amundi



1 EUR = 1,0353 USD à fin décembre 2024

1. voir note. p. 3

# Contribution de Victory Capital aux résultats d'Amundi

## La contribution de Victory Capital :

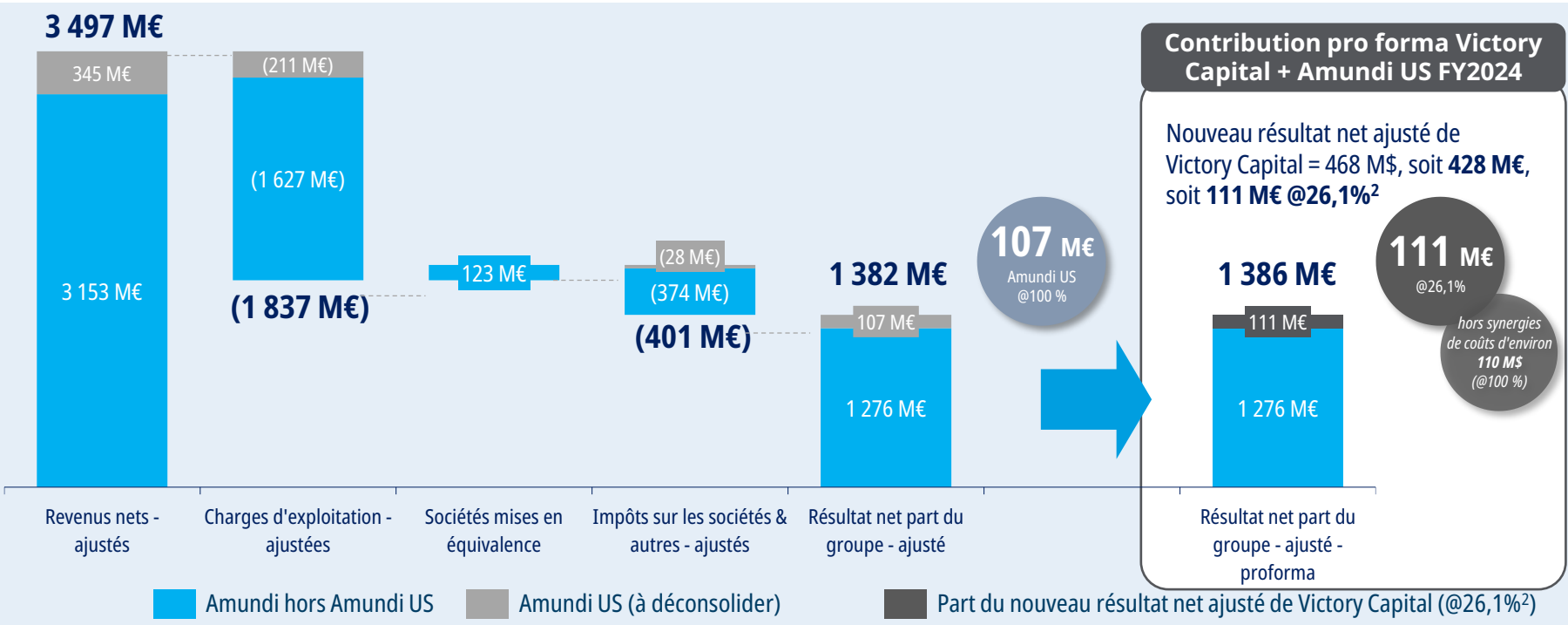
- **débutera au T2 2025, et ne portera donc que sur 3 trimestres en 2025**
  - Au T1 2025, Amundi US restera intégrée à 100% dans les comptes d'Amundi
- **sera consolidée par mise en équivalence et présentée sur une ligne distincte de celle des JVs asiatiques**
  - La « quote-part de résultat net de Victory Capital » représentera 26,1%<sup>1</sup> du résultat net comptable/ajusté<sup>2</sup> du nouveau Victory Capital au trimestre précédent
  - Amundi appliquera les mêmes ajustements<sup>2</sup> que ceux utilisés par Victory Capital pour ses indicateurs non-US GAAP, plus les ajustements PPA
- **Sera comptabilisée avec un trimestre de retard dans les chiffres publiés par Amundi**
  - Amundi publie ses résultats plus tôt que Victory Capital
  - Ainsi, les chiffres du T2 2025 publiés par Amundi incluront les chiffres du T1 2025 de Victory Capital<sup>3</sup>
  - Un **ajustement** sera comptabilisé au cours du trimestre suivant pour refléter la contribution réelle : le T3 2025 d'Amundi inclura la contribution de Victory sur la base des résultats de Victory au T2 + un ajustement reflétant la différence entre la contribution de Victory au T2 d'Amundi (sur la base du T1 de Victory) et le T2 réel de Victory

1. Voir note p.3.

2. Données ajustées pour Amundi, résultat net part du groupe 2024 ajusté de Victory Capital (IAP) ; voir p. 7 et 8 pour plus de détails

3. incluant, uniquement pour les résultats du T2 d'Amundi, la contribution pro forma d'Amundi US au T1 2025 car il n'aura pas encore été intégré à Victory au T1 2025

# Compte de résultat ajusté pro forma 2024<sup>1</sup>



1. Données ajustées pour Amundi, résultat net part du groupe 2024 ajusté de Victory Capital (IAP) ; voir p. 7 et 8 pour plus de détails

2. Voir note p. 3

# Méthodologie et Indicateurs Alternatifs de Performance – IAP (1/2)

## Données comptables

Elles comprennent l'amortissement des actifs intangibles, enregistrés en autres revenus ; et depuis le T2 2024, d'autres charges non monétaires étalées en fonction de l'échéancier des paiements du complément de prix jusqu'à fin 2029 ; ces charges sont comptabilisées en déduction des revenus nets, en charges financières, et depuis le T4, de la charge d'amortissement de l'actif technologique lié à l'acquisition d'aixigo, comptabilisée en amortissement des actifs intangibles en charges d'exploitation.

Les coûts d'intégration au titre de l'opération avec Victory Capital et à l'acquisition d'aixigo ont été comptabilisés au quatrième trimestre en charges d'exploitation, soit un montant combiné de 14 M€ avant impôt et -11 M€ après impôt. Aucun coût d'intégration n'a été comptabilisé sur les neuf premiers mois de 2024 ou sur l'exercice 2023.

Les montants agrégés de ces éléments pour l'exercice 2024 sont de -106 M€ avant impôt et -77 M€ après impôt.

## Données ajustées

Afin de présenter un compte de résultat plus proche de la réalité économique, les ajustements suivants sont réalisés : retraitement de l'amortissement des contrats de distribution avec Bawag, UniCredit et Banco Sabadell, des actifs intangibles représentant les contrats clients de Lyxor et, depuis le deuxième trimestre 2024, d'Alpha Associates, ainsi que d'autres charges non monétaires liées à l'acquisition d'Alpha Associates ; ces amortissements et charges non monétaires sont comptabilisés **en déduction des revenus nets** ; retraitement de l'amortissement d'un actif technologique lié à l'acquisition d'AIXIGO, comptabilisé dans les **charges d'exploitation**.

## Informations financières non GAAP de Victory Capital

Victory Capital utilise des indicateurs alternatifs de performance (IAP) tels que l'EBITDA ajusté et le bénéfice net ajusté pour mesurer la rentabilité d'exploitation de la Société. Ces mesures éliminent l'incidence des coûts non récurrents d'acquisition, de restructuration et d'intégration et illustrent les mesures

opérationnelles du résultat courant d'exploitation de la Société. La Société a inclus ces indicateurs non GAAP afin de fournir aux investisseurs les mêmes indicateurs que ceux utilisés par la direction pour évaluer la performance opérationnelle de la Société.

Les ajustements ajoutés le cas échéant au résultat net comptable pour calculer le résultat net ajusté sont les suivants :

- Retraitement des autres taxes professionnelles ;
- Retraitement de la charge d'amortissement sur les actifs intangibles liées aux acquisitions ;
- Retraitement de la charge de rémunération à base d'actions associée aux attributions d'actions émises à partir de plans créés dans le cadre de rachats par la direction et de diverses acquisitions et à la suite de toute attribution d'actions liée à l'introduction en bourse ;
- Retraitements des coûts différentiel direct des acquisitions, y compris coûts de restructuration ;
- Retraitement des frais d'émission de dette ;
- Net d'une estimation de la charge d'impôt sur le résultat appliquée à la somme des ajustements ci-dessus.

## Avantage fiscal du goodwill et des immobilisations incorporelles acquises

En raison de la stratégie active d'acquisitions de Victory Capital, les déductions fiscales autorisées sur les actifs incorporels acquis et le goodwill lui procurent un avantage économique significatif. Cet avantage fiscal, lié au goodwill et aux actifs incorporels, représente les déductions fiscales autorisées pour le goodwill et les actifs incorporels générés par des acquisitions antérieures, dans lesquelles la Société a enregistré une majoration de la base d'imposition de la Société. Le goodwill et les actifs incorporels acquis peuvent être amortis fiscalement, généralement sur une période de 15 ans. L'avantage lié à cet amortissement fiscal est inclus afin de refléter l'intégralité de l'avantage économique des déductions pour tous les actifs incorporels acquis avec une augmentation de l'assiette fiscale.

# Méthodologie et Indicateurs Alternatifs de Performance – IAP (2/2)

(m€)	2024
Revenus nets de gestion	3 329
Technologie	80
Produits nets financiers et autres revenus	(3)
Produits nets financiers et autres revenus, ajustés	88
<b>Revenus nets (a)</b>	<b>3 406</b>
- Amortissements des actifs intangibles avant impôt	(87)
- Autres charges non monétaires liées à Alpha Associates	(4)
<b>Revenus nets - ajustés (b)</b>	<b>3 497</b>
<b>Charges d'exploitation (c)</b>	<b>(1 852)</b>
- Coûts d'intégration avant impôt	(13)
- Amortissement lié au PPA d'aixigo avant impôt	(1)
<b>Charges d'exploitation - ajustées (d)</b>	<b>(1 837)</b>
<b>Résultat Brut d'exploitation (e)=(a)+(c)</b>	<b>1 554</b>
<b>Résultat brut d'exploitation - ajusté (f)=(b)+(d)</b>	<b>1 660</b>
Coefficient d'exploitation (%) -(c)/(a)	54,4%
Coefficient d'exploitation - ajusté (%) -(d)/(b)	52,5%
Coût du risque & autres (g)	(10)
Sociétés mises en équivalence (h)	123
<b>Résultat avant impôts (i)=(e)+(g)+(h)</b>	<b>1 668</b>
<b>Résultat avant impôts - ajusté (j)=(f)+(g)+(h)</b>	<b>1 774</b>
Impôts sur les bénéfices (k)	(366)
Impôts sur les bénéfices - ajustés (l)	(394)
Minoritaires (m)	3
<b>Résultat net part du Groupe (n)=(i)+(k)+(m)</b>	<b>1 305</b>
<b>Résultat net part du Groupe - ajusté (o)=(j)+(l)+(m)</b>	<b>1 382</b>
<b>Bénéfice par action (€)</b>	<b>6,37</b>
<b>Bénéfice par action - ajusté (€)</b>	<b>6,75</b>

 = Données comptables

 = Données ajustées



(M\$)	2024
<b>Résultat net (GAAP)</b>	<b>289</b>
<i>Ajustements :</i>	
Amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions	21
Charges de rémunération en actions (a)	4
Coûts d'émission de dettes	3
Autres taxes professionnelles	2
Coûts directs d'acquisitions, y compris les coûts de restructuration	2
Effet fiscal des ajustements ci-dessus	(8)
Avantage fiscal des goodwill et des actifs incorporels acquis (b)	40
<b>Résultat net - ajusté</b>	<b>353</b>
<i>(M€, @26,1%)</i>	
<b>Résultat net - comptable</b>	<b>66</b>
<b>Résultat net - ajusté</b>	<b>82</b>

(a) la charge de rémunération à base d'actions liée aux attributions d'actions émises par des plans créés dans le cadre du rachat par la direction et de diverses acquisitions et à la suite de toute attribution d'actions liée à l'introduction en bourse  
 (b) En raison de la stratégie d'acquisitions de Victory Capital, les déductions fiscales autorisées sur les immobilisations incorporelles acquises et le goodwill lui procurent un avantage économique supplémentaire important supplémentaire. L'avantage fiscal lié au goodwill et aux immobilisations incorporelles représente les avantages fiscaux associés aux déductions autorisées pour les immobilisations incorporelles et le goodwill générés par des acquisitions antérieures dans lesquelles la Société a bénéficié d'une majoration de sa base d'imposition. Les immobilisations incorporelles et le goodwill ainsi acquis peuvent être amortis fiscalement, généralement sur une période de 15 ans. L'économie d'impôt liée à l'amortissement fiscal de ces actifs est inclus afin de montrer l'intégralité de l'avantage économique des déductions pour tous les actifs incorporels acquis avec une majoration de l'assiette fiscale.

# Contacts & Calendrier

## Investisseurs & Analystes

**Cyril Meilland, CFA**  
Directeur Relations investisseurs  
[cyril.meilland@amundi.com](mailto:cyril.meilland@amundi.com)  
Tél.: +33 1 76 32 62 67  
Mobile: +33 6 35 49 42 69

**Thomas Lapeyre**  
Relations investisseurs  
[thomas.lapeyre@amundi.com](mailto:thomas.lapeyre@amundi.com)  
Tél.: +33 1 76 33 70 54  
Mobile: +33 6 37 49 08 75

**Annabelle Wiriath**  
Relations investisseurs  
[annabelle.wiriath@amundi.com](mailto:annabelle.wiriath@amundi.com)  
Tél.: +33 1 76 32 43 92  
Mobile: +33 6 03 23 29 65

## Presse

**Natacha Andermahr – Directrice de la Communication**  
[natacha.andermahr@amundi.com](mailto:natacha.andermahr@amundi.com)  
Tél.: +33 1 76 37 86 05; Mobile: +33 6 37 01 82 17

**Corentin Henry – Relations Presse**  
[corentin.henry@amundi.com](mailto:corentin.henry@amundi.com)  
Tél. : +33 1 76 32 26 96; Mobile : +33 7 86 43 53 74

## Calendrier

Publication des résultats du T1 2025 : 29 avril 2025

Assemblée Générale : 27 mai 2025

Détachement du dividende 2024 : 10 juin 2025, mise en paiement à partir du 12 juin 2025

Publication des résultats du T2 et du S1 2025 : 29 juillet 2025

Publication des résultats du T3 et des 9 mois 2025 : 28 octobre 2025

## L'action Amundi

Cotée sur Euronext Paris

Tickers :	AMUN.PA	AMUN.FP	
Principaux indices :	SBF 120	FTSE4Good	MSCI

[www.amundi.com](http://www.amundi.com)

91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - France