

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**

Présentation Investisseurs & Analystes | 27 avril 2018

# Résultats T1 2018

---

*Cette présentation 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 tel qu'adopté par l'Union européenne.*

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

# Sommaire

## 1 Faits marquants du T1 2018

- T1 2018 : une collecte nette<sup>1</sup> élevée (+40 Md€),  
Un résultat net comptable<sup>2</sup> de 221 M€ en progression de +54% vs T1 2017 publié  
Un résultat net ajusté<sup>3</sup> de 240 M€ en hausse de +15% à périmètre comparable vs T1 2017<sup>3-4</sup>

## 2 Activité

- Un environnement de marché contrasté au T1 2018
- Des encours<sup>1</sup> de 1 452 Md€ au T1 2018 en hausse de +5,8% vs T1 2017<sup>4</sup>
- Une forte collecte tant en Retail qu'en Institutionnel
- Une collecte nette Retail, tirée par l'ensemble des canaux de distribution
- Institutionnels & Corporates : une collecte nette soutenue
- Une collecte nette tirée par toutes les classes d'actifs
- Une collecte nette tirée par l'international

## 3 Résultats

- Un résultat net comptable<sup>2</sup> en croissance de plus de 50% grâce à l'acquisition de Pioneer et à la bonne dynamique d'activité
- Un résultat net ajusté<sup>3</sup> en progression de +15% vs T1 2017<sup>3-4</sup>
- Des revenus nets de gestion en progression de +6,8% vs T1 2017<sup>4</sup>
- Des charges<sup>5</sup> en baisse traduisant la mise en œuvre des synergies de coûts
- Pioneer : un plan d'intégration bien avancé
- Comptes de résultat combinés du T1 2018 et T1 2017

## 4 Conclusion

## 5 Annexes

- Répartition des encours<sup>1</sup> par clientèle et classes d'actifs
- Encours et collecte<sup>1</sup> par segments de clientèle, par classes d'actifs et zones géographiques
- *Définition et méthodologie*

## Contacts

1- Encours & collecte combinées incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100% des encours gérés et de la collecte des JV asiatiques; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP. 2- Après coûts d'intégration de Pioneer et amortissement des contrats de distribution de UniCredit, SG et Bawag. 3- Données ajustées: hors amortissement des contrats de distribution et hors coûts d'intégration de Pioneer. 4- Variation sur périmètre comparable au T1 2017 (3 mois Amundi + Pioneer). 5- Hors coûts d'intégration de Pioneer. Voir slides 28-29 pour les définitions et la méthodologie.

---

1

# Faits marquants du T1 2018

# T1 2018 : une collecte nette<sup>1</sup> élevée (+40 Md€), Un résultat net ajusté<sup>2</sup> de 240 M€, en hausse de +15% vs T1 2017<sup>2-3</sup>

Activité	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Collecte nette<sup>1</sup> élevée : +39,8 Md€ au T1 2018 tirée par l'ensemble des segments de clientèle, des zones géographiques et des expertises</b></li><li>▪ <b>Encours de 1 452 Md€<sup>1</sup> au 31 mars 2018 (+5,8% vs T1 2017<sup>3</sup>)</b></li></ul>
Résultats	<p><b>Des résultats en forte progression :</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ <b>Un Résultat net comptable<sup>4</sup> de 221 M€ (+54,3% par rapport au T1 2017 publié)</b></li><li>▪ <b>Un Résultat net ajusté<sup>2</sup> de 240 M€, en hausse de +15,0% à périmètre comparable vs T1 2017<sup>2-3</sup></b><ul style="list-style-type: none"><li>• Des revenus nets de gestion en progression de +6,8% par rapport au T1 2017<sup>3</sup></li><li>• Des charges d'exploitation<sup>5</sup> de 336 M€, en recul de -5,2% vs T1 2017<sup>3-5</sup>, traduisant la mise en œuvre rapide des synergies liées à Pioneer</li><li>• Un coefficient d'exploitation<sup>2</sup> de 50,7%, en amélioration de 3,7 pts par rapport au T1 2017<sup>2-3</sup></li></ul></li></ul>

1- Encours & collecte combinés incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100% des encours gérés et de la collecte des JV asiatiques; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP

2- Données ajustées: hors amortissement des contrats de distribution et hors coûts d'intégration de Pioneer

3- Variation sur périmètre comparable au T1 2017 (3 mois Amundi + Pioneer)

4- Après coûts d'intégration et amortissement des contrats de distribution

5- Hors coûts d'intégration de Pioneer

Voir slides 28-29 pour les définitions et la méthodologie

---

# 2

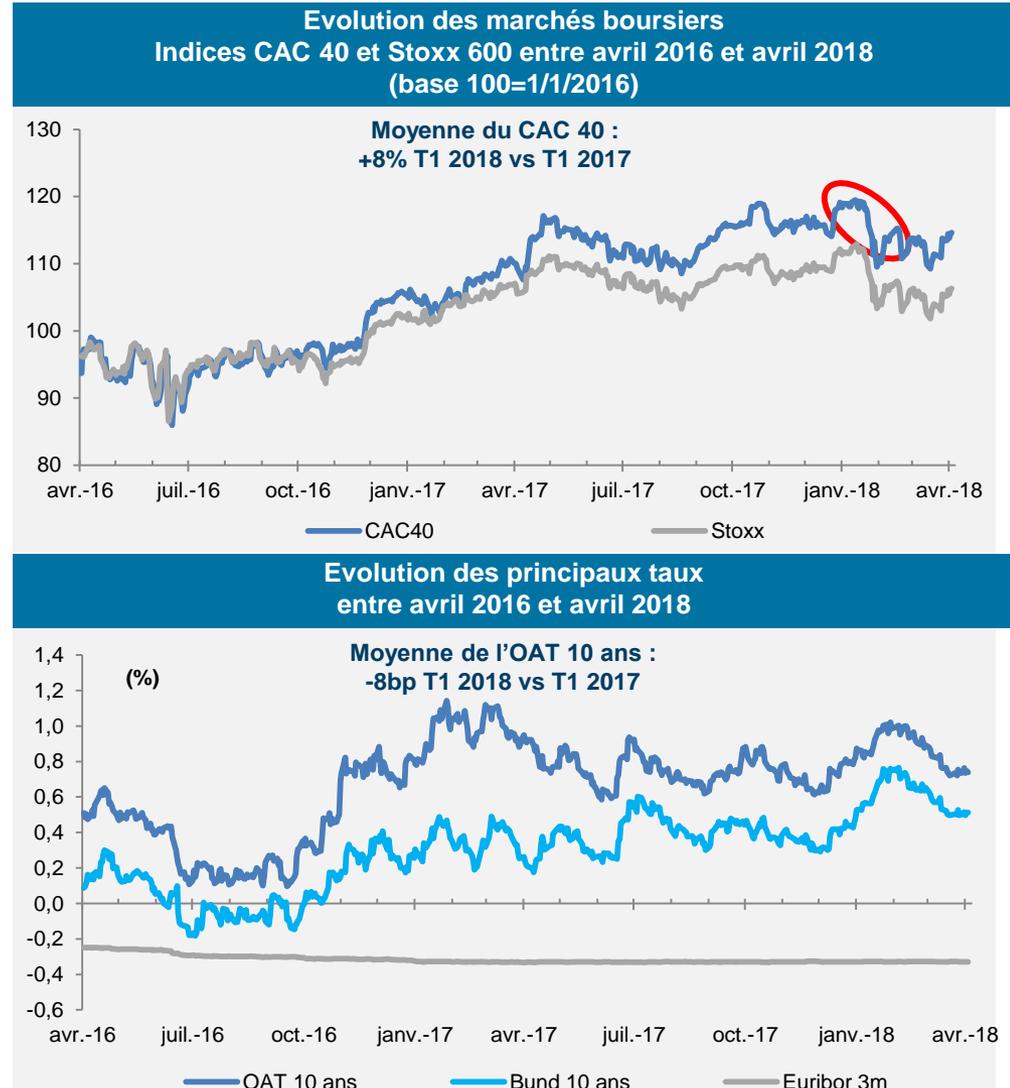
## Activité

# Un environnement de marché contrasté au T1 2018

- **Des marchés actions**

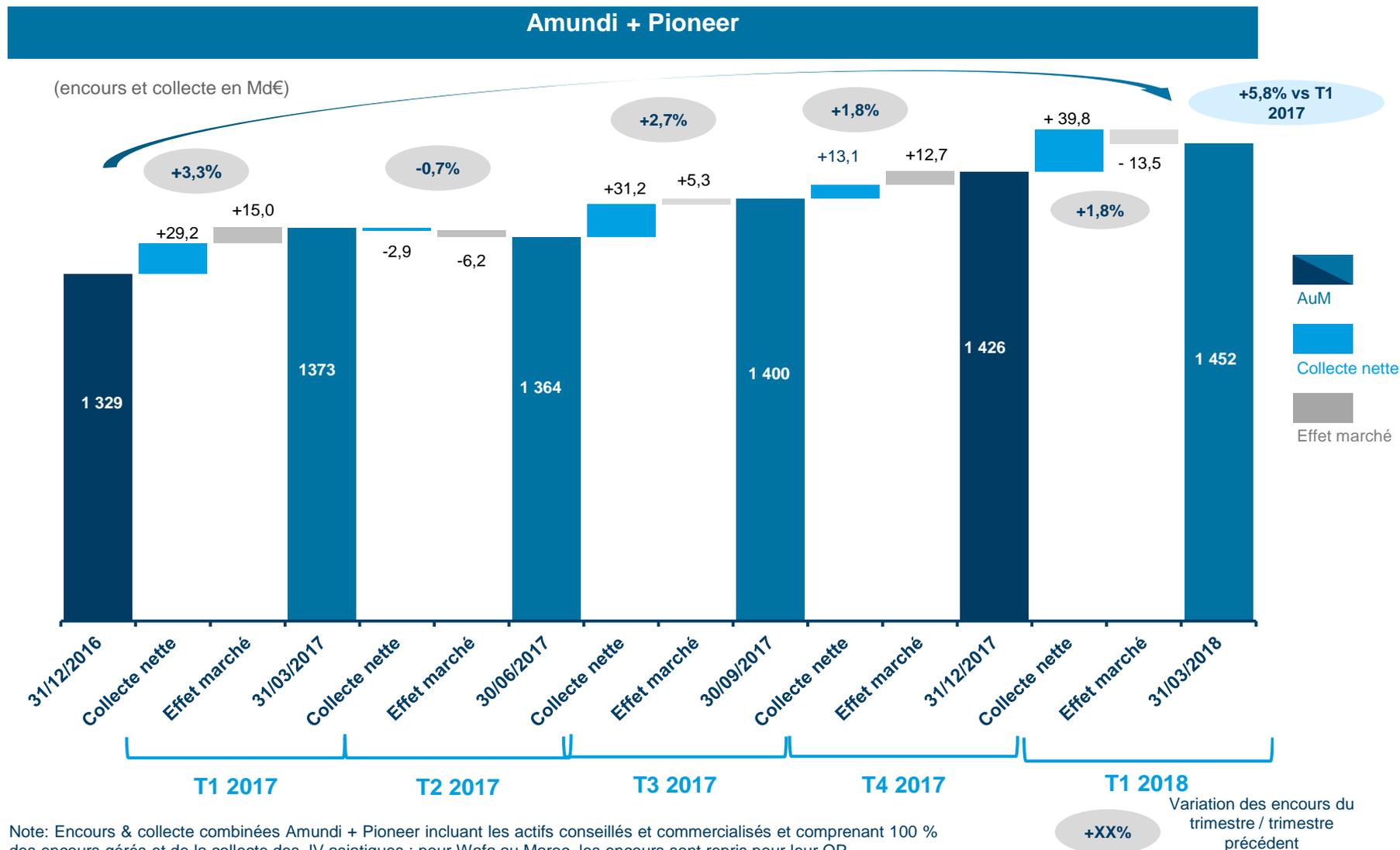
- en repli au T1 2018 par rapport au T4 2017
- en hausse de +8% en moyenne pour le CAC 40 vs T1 2017

- **Des taux longs** toujours bas, quasiment inchangés par rapport au T1 2017 et au T4 2017



Source : Reuters

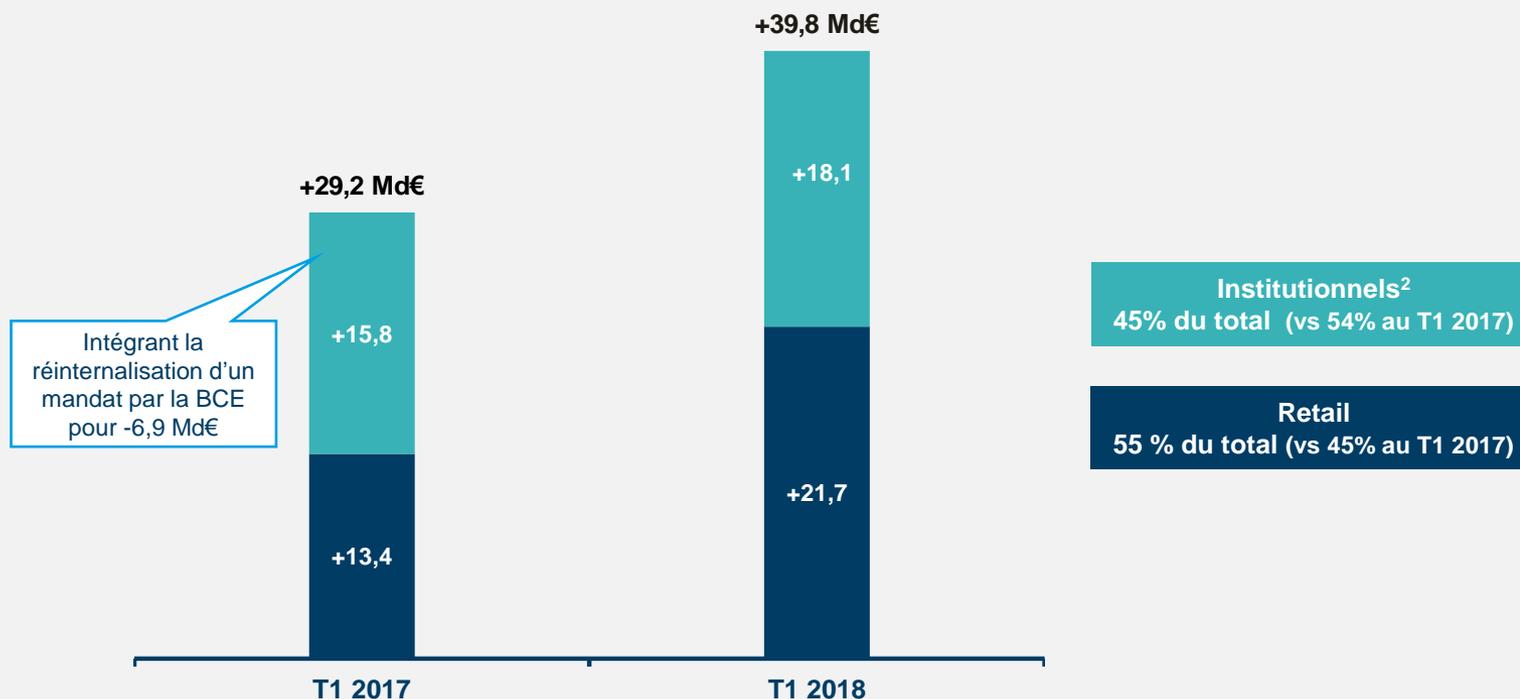
# Des encours de 1 452 Md€ au T1 2018 en hausse de +5,8% vs T1 2017



Note: Encours & collecte combinées Amundi + Pioneer incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % des encours gérés et de la collecte des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP

# Une forte collecte tant en Retail qu'en Institutionnel

## Collecte nette combinée<sup>1</sup> par segments de clientèle

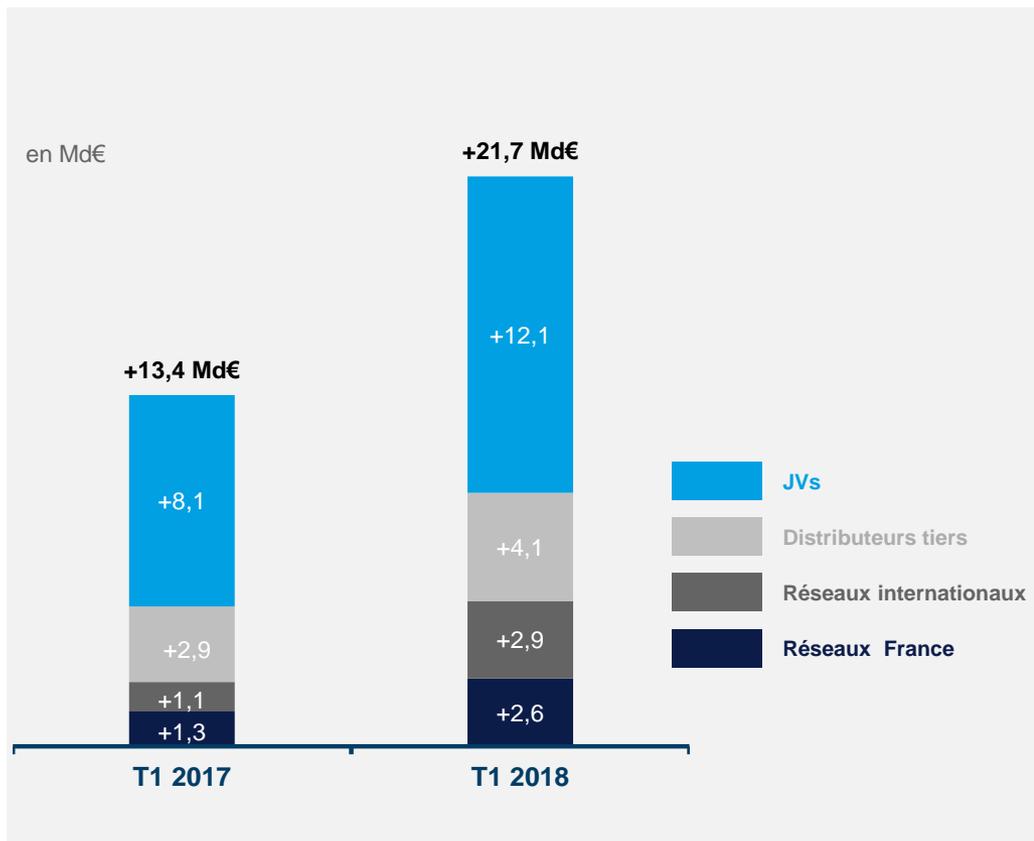


1- Collecte combinée: 3 mois Amundi et Pioneer au T1 2017 et T1 2018, incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % des encours gérés et de la collecte des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP.

2- Y compris fonds de fonds.

# Une collecte nette Retail tirée par l'ensemble des canaux de distribution

## Collecte nette combinée<sup>1</sup> du segment Retail



### Réseaux France : une collecte nette à +2,6 Md€

- Tirée par les produits MLT<sup>2</sup> et les Unités de Compte (UC), confirmant la reprise observée depuis mi-2016

### Réseaux internationaux : une collecte nette soutenue

- Portée par les réseaux en Italie (+2,7 Md€ en produits MLT<sup>2</sup>), illustrant notamment le succès du partenariat avec UniCredit

**Un niveau très soutenu de la collecte des distributeurs tiers** notamment en Europe (principalement en Italie et en Allemagne) et en Asie

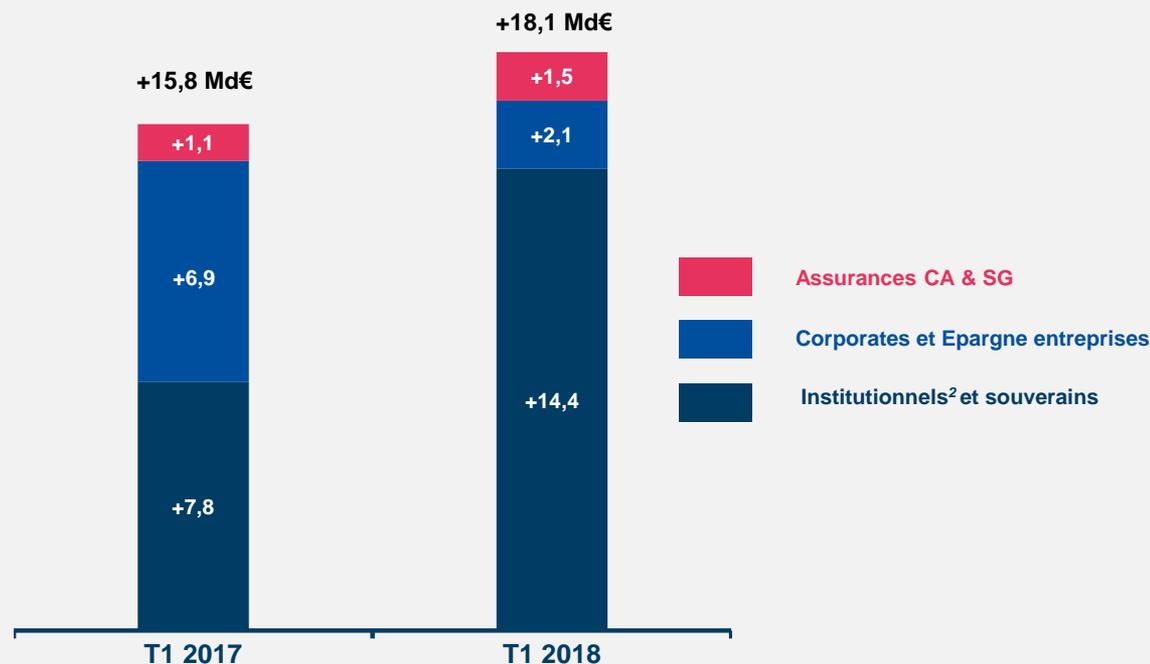
**Une collecte nette particulièrement élevée dans les JVs**, principalement tirée par un niveau important en Chine au T1 2018

1- Collecte combinée: 3 mois Amundi et Pioneer au T1 2017 et T1 2018, incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % des encours gérés et de la collecte des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP. 2- Hors produits de trésorerie

# Institutionnels & Corporates : une collecte nette soutenue

## Collecte nette combinée<sup>1</sup> du segment Institutionnels et Corporates

en Md€



### Une collecte nette soutenue au T1 2018

- NB : le T1 2017 intégrait l'effet de la réinternalisation par la BCE d'un mandat pour -6,9 Md€

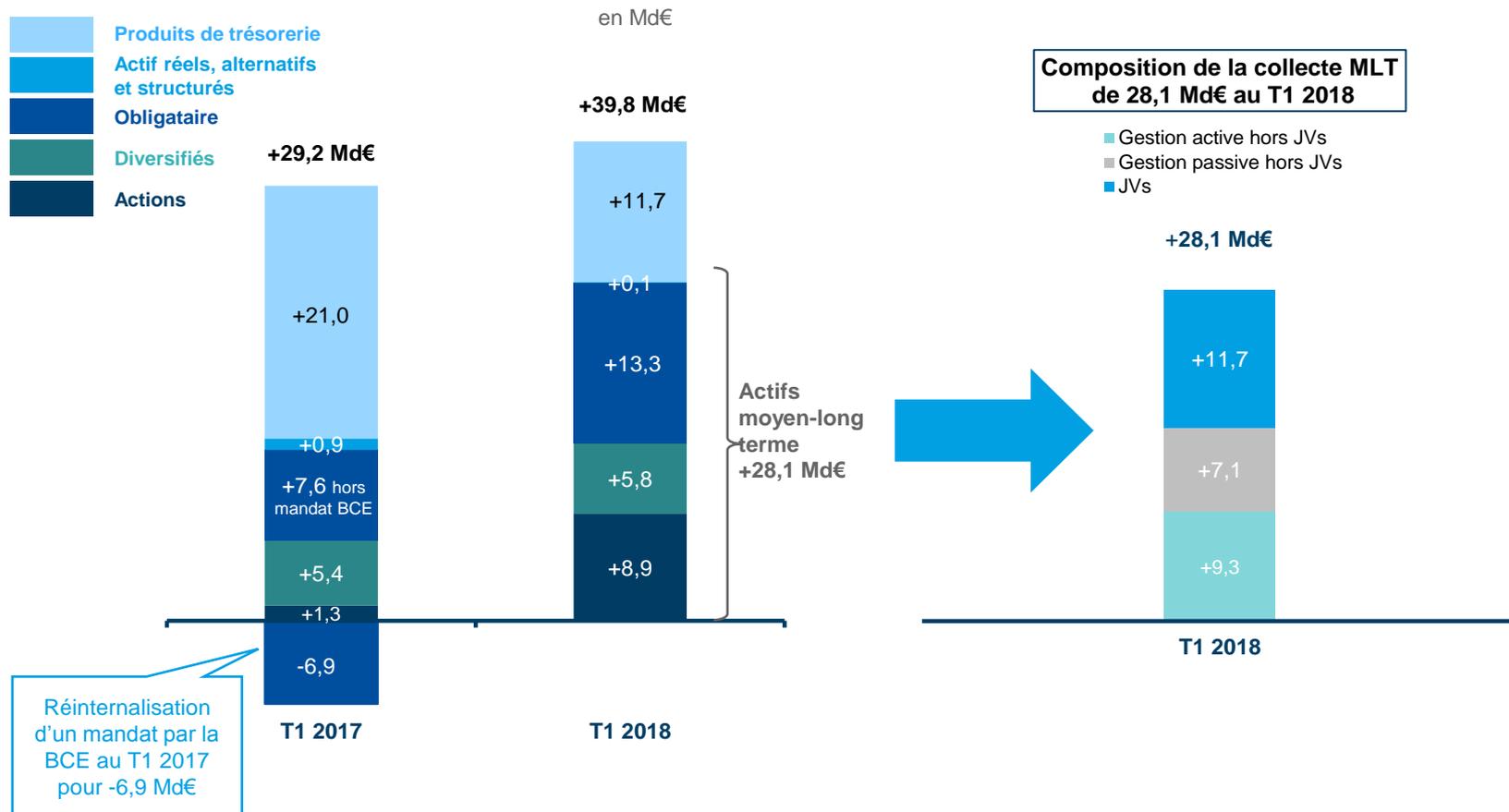
### Une collecte nette équilibrée entre produits de trésorerie et produits MLT

- Des flux importants en actifs MLT pour les souverains
- Une collecte majoritairement liée aux produits de trésorerie pour les corporates

1- Collecte combinée Amundi + Pioneer: 3 mois au T1 2017 et T1 2018, incluant les actifs conseillés et commercialisés ; 2- Y compris fonds de fonds.

# Une collecte nette tirée par toutes les classes d'actifs

## Collecte nette combinée<sup>1</sup> par classes d'actifs

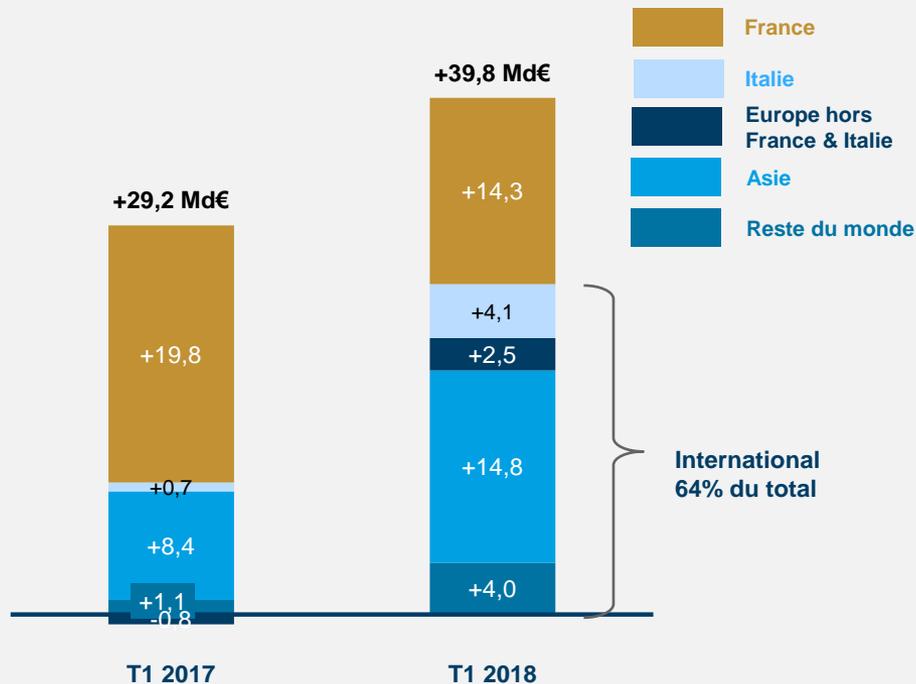


1-Collecte combinée 3 mois Amundi + Pioneer au T1 2017 et T1 2018, incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % des encours gérés et de la collecte des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP.

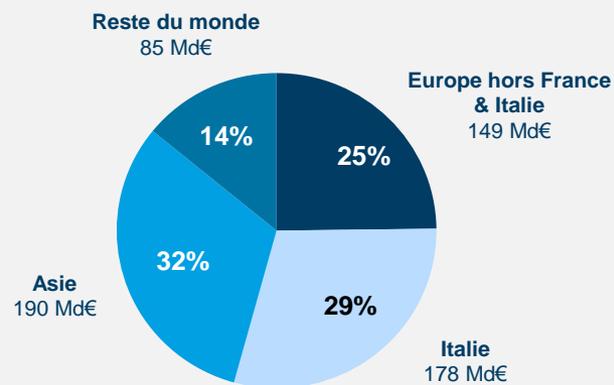
# Une collecte nette tirée par l'international

## Collecte nette combinée<sup>1</sup> par zones géographiques

en Md€



## Encours combinés<sup>1</sup> par zones géographiques (ex France) (31 mars 2018)



**International : 602 Md€**  
soit 41% des encours totaux  
et 57% des encours hors assureurs CA & SG

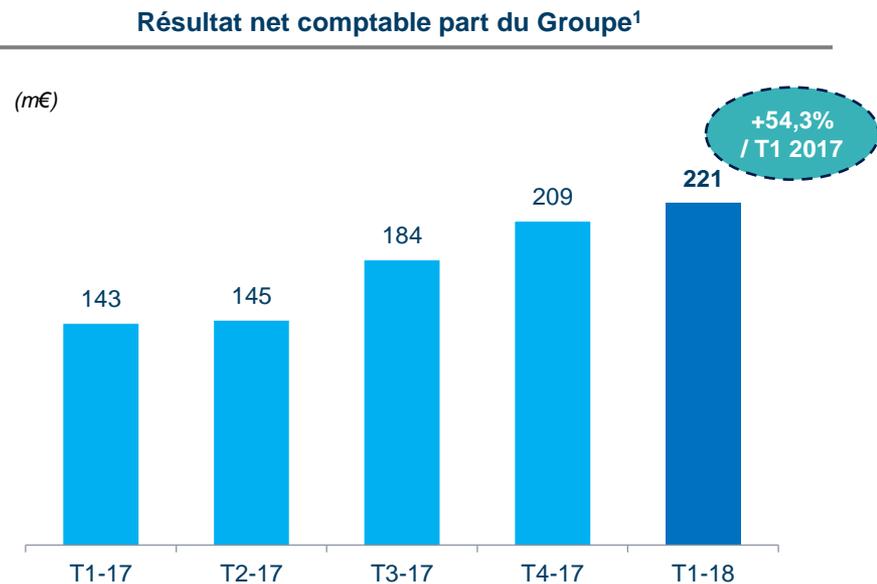
1-Encours et Collecte combinés: 3 mois Amundi et Pioneer au T1 2017 et T1 2018, incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % des encours gérés et de la collecte des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP

---

3

# Résultats

## Un résultat net comptable en croissance de plus de 50% grâce à l'acquisition de Pioneer et à la bonne dynamique d'activité

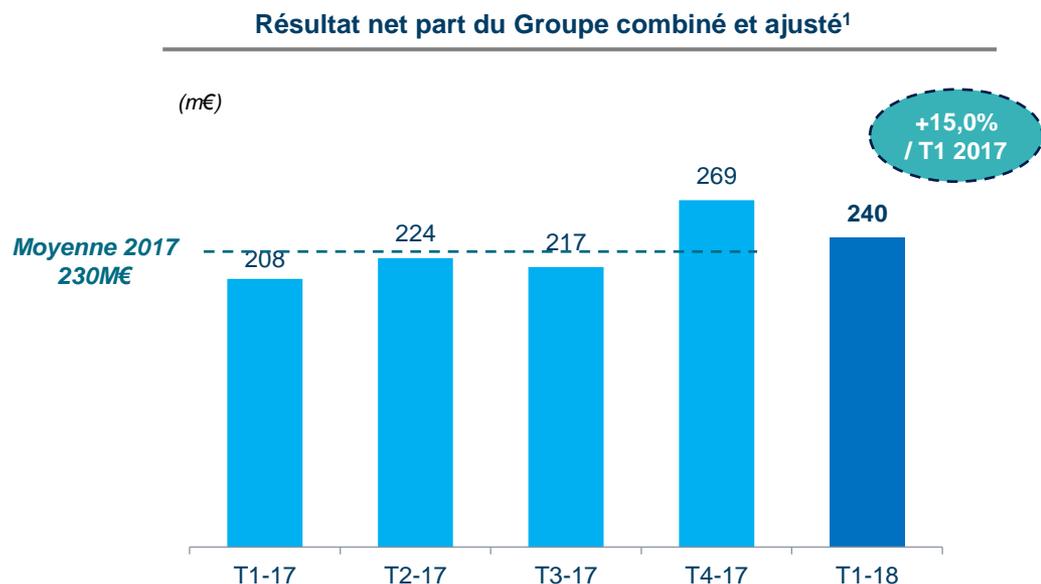


Un résultat net comptable de 221 M€ au T1 2018, en croissance de +54,3% par rapport au T1 2017, grâce :

- aux effets de l'intégration de Pioneer
- à la poursuite d'une bonne dynamique de développement

1- Après amortissement des contrats de distribution et après coûts d'intégration; données combinées: Amundi + Pioneer à partir du T3 2017

## Un résultat net ajusté en progression de +15% vs T1 2017



### Résultat net ajusté de 240 M€ au T1 2018 :

- Une croissance de +15% par rapport au T1 2017 à périmètre comparable
- Un niveau de résultat net part du groupe ajusté au T1 2018 supérieur à la moyenne trimestrielle en 2017 (230 M€ par trimestre)

<sup>1</sup> Hors amortissement des contrats de distribution et hors coûts d'intégration; données combinées: 3 mois Amundi + Pioneer

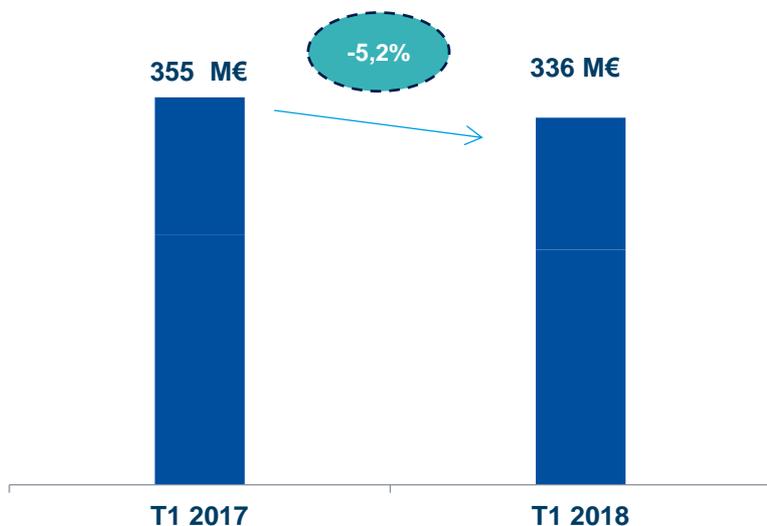
## Des revenus nets de gestion en progression de +6,8% par rapport au T1 2017

(en M€)	T1 2018	T1 2017 <sup>1</sup>	Variation (%)
<b>Revenus nets ajustés<sup>2</sup></b>	<b>663</b>	<b>652</b>	<b>+1,7%</b>
<b>Revenus nets de gestion</b>	<b>667</b>	<b>624</b>	<b>+6,8%</b>
<i>dont Commissions nettes de gestion</i>	615	598	+2,9%
<i>dont Commissions de surperformance<sup>3</sup></i>	52	27	+95,5%
<b>Produits financiers nets et autres produits nets<sup>5</sup></b>	-5	27	NS
<b>Encours moyens hors JV (Md€)<sup>4</sup></b>	<b>1 323</b>	<b>1 257</b>	<b>+5,3%</b>

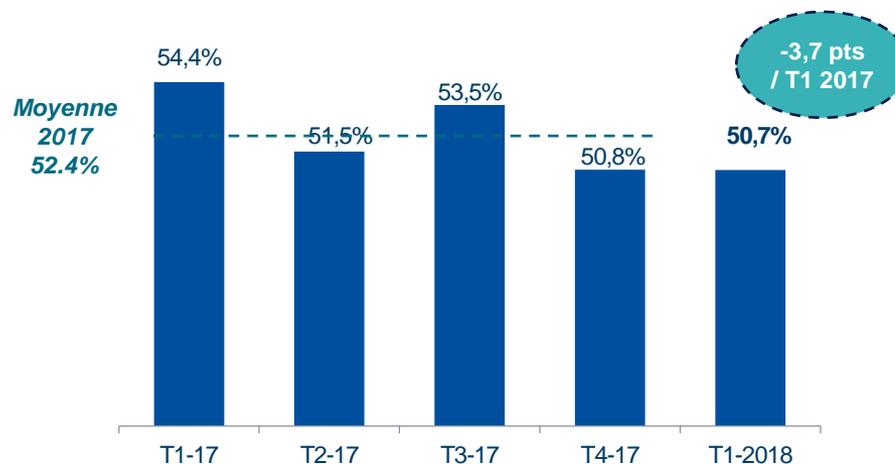
1- Données combinées au T1 2017 :3 mois Amundi + Pioneer. 2-Données ajustées : hors amortissement des contrats de distribution. 3- Il est rappelé que les commissions de performances sont comptabilisées à la date anniversaire des fonds, en prenant en compte la performance des 12 mois précédents. 4- Encours moyens combinés Amundi + Pioneer hors JVs au T1 2017 et T1 2018 . 5- Pour rappel, les produits financiers du T1 2017 de +27 M€ comprenaient un montant important de plus-values de cession en vue de l'acquisition de Pioneer. Voir slides 28-29 pour les définitions et la méthodologie.

# Des charges en baisse traduisant la mise en oeuvre des synergies de coûts

Charges d'exploitation combinées et ajustées<sup>1</sup>



Coefficient d'exploitation combiné et ajusté<sup>2</sup>



**Des charges d'exploitation de 336 M€, en recul de 5,2% par rapport au T1 2017**

- Une exécution bien engagée du plan d'économie de coûts lié à Pioneer
- Une bonne maîtrise des autres charges

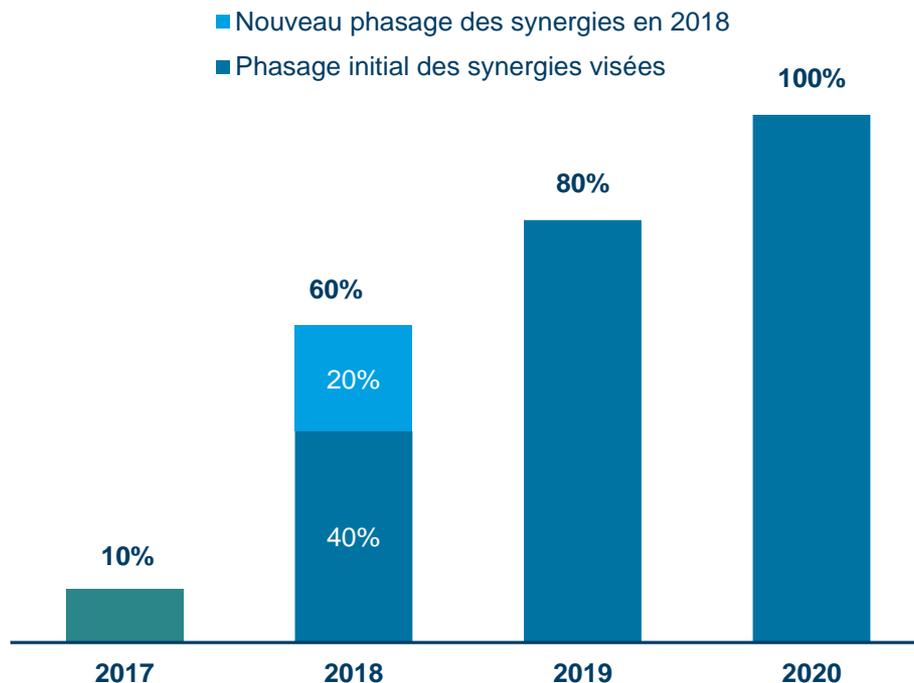
**Un coefficient d'exploitation de 50,7% au T1 2018, en amélioration de 3,7 pts de pourcentage par rapport au T1 2017**

1- Hors coûts d'intégration liés à Pioneer; données combinées : 3 mois Amundi + Pioneer. 2 Hors coûts d'intégration liés à Pioneer et hors amortissement des contrats de distribution; données combinées: 3 mois Amundi + Pioneer

## Pioneer : un plan d'intégration bien avancé

- **> 50% des réductions d'effectifs déjà réalisées à fin mars 2018**
- **Migrations informatiques** effectuées en Allemagne et République Tchèque ; engagées pour les autres plateformes pour une réalisation en 2018 (Europe) et 2019 (Etats-Unis)
- **Fusions juridiques des entités** réalisées en Allemagne, en Italie, aux Etats-Unis, en Suisse, au Luxembourg, en République Tchèque, au Japon et à Taiwan.
- **Montée en puissance des synergies de revenus** : cross-selling d'expertises, en particulier auprès des réseaux UniCredit

Un montant de synergies confirmé avec une mise en œuvre plus rapide qu'annoncé: 60% du total en 2018 (vs 40% prévus)



# Comptes de résultat combinés<sup>1</sup>, T1 2018 et T1 2017

En M€	T1 2018	T1 2017	Variation T1/T1
<b>Revenus nets ajustés<sup>2</sup></b>	<b>663</b>	<b>652</b>	<b>1,7%</b>
dont Commissions nettes de gestion	615	598	2,9%
dont Commissions de surperformance	52	27	95,3%
dont Produits financiers et autres produits nets <sup>2</sup>	-5	27	NS
<b>Charges générales d'exploitation ajustées<sup>3</sup></b>	<b>-336</b>	<b>-355</b>	<b>-5,2%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation ajusté<sup>2-3</sup></b>	<b>326</b>	<b>297</b>	<b>9,9%</b>
<b>Coefficient d'exploitation ajusté<sup>2-3</sup></b>	<b>50,7%</b>	<b>54,4%</b>	<b>-3,7 pts</b>
Coût du risque & Autres	-4	-4	=
Sociétés mises en équivalence	12	8	54,3%
<b>Résultat avant impôt ajusté<sup>2-3</sup></b>	<b>334</b>	<b>301</b>	<b>11,1%</b>
Impôts sur les sociétés <sup>2-3</sup>	-95	-93	2,4%
<b>Résultat net part du Groupe ajusté<sup>2-3</sup></b>	<b>240</b>	<b>208</b>	<b>15,0%</b>
Amortissement des contrats de distribution net d'impôts	-12	-3	NS
Coûts d'intégration Pioneer net d'impôts	-6	-4	NS
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>221</b>	<b>202</b>	<b>9,3%</b>

- 1- Données combinées au T1 2017 et T1 2018: 3 mois Amundi + 3 mois Pioneer;  
 2- Hors amortissement des contrats de distribution  
 3- Hors coûts d'intégration de Pioneer. Voir slides 28-29 pour les définitions et la méthodologie.

---

# 4

## Conclusion

---

## Conclusion

1. **Un bon début d'année qui confirme la trajectoire de développement rentable d'Amundi**
2. **Une dynamique s'appuyant sur des moteurs de croissance diversifiés (clientèles, expertises, géographies)**
3. **Une intégration de Pioneer rapide permettant de réaliser les synergies en avance sur le calendrier prévu**

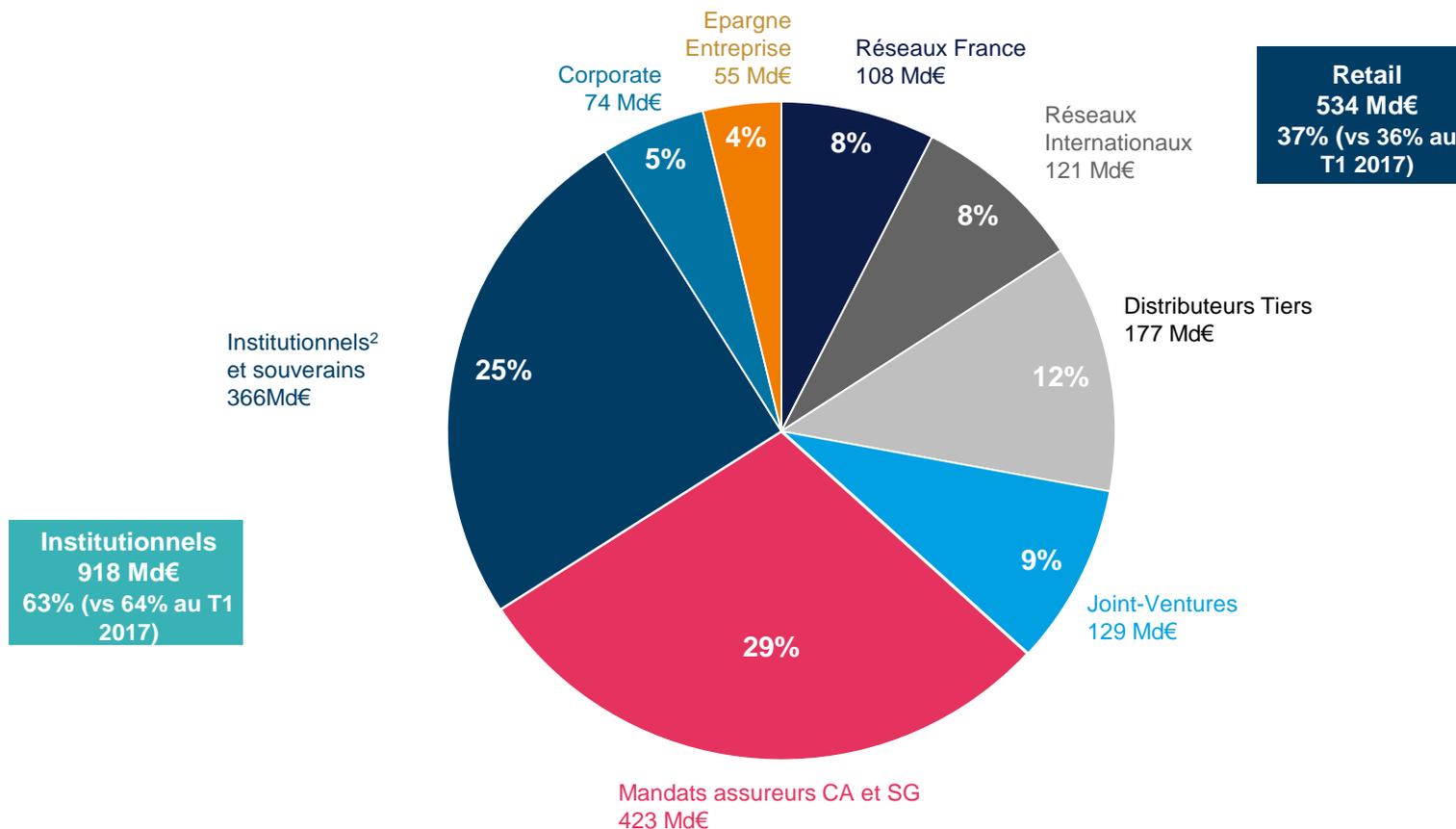
---

# 5

## Annexes

# Répartition des encours par clientèle

Encours<sup>1</sup> par segments de clientèle  
1 452 Md€ au 31 mars 2018

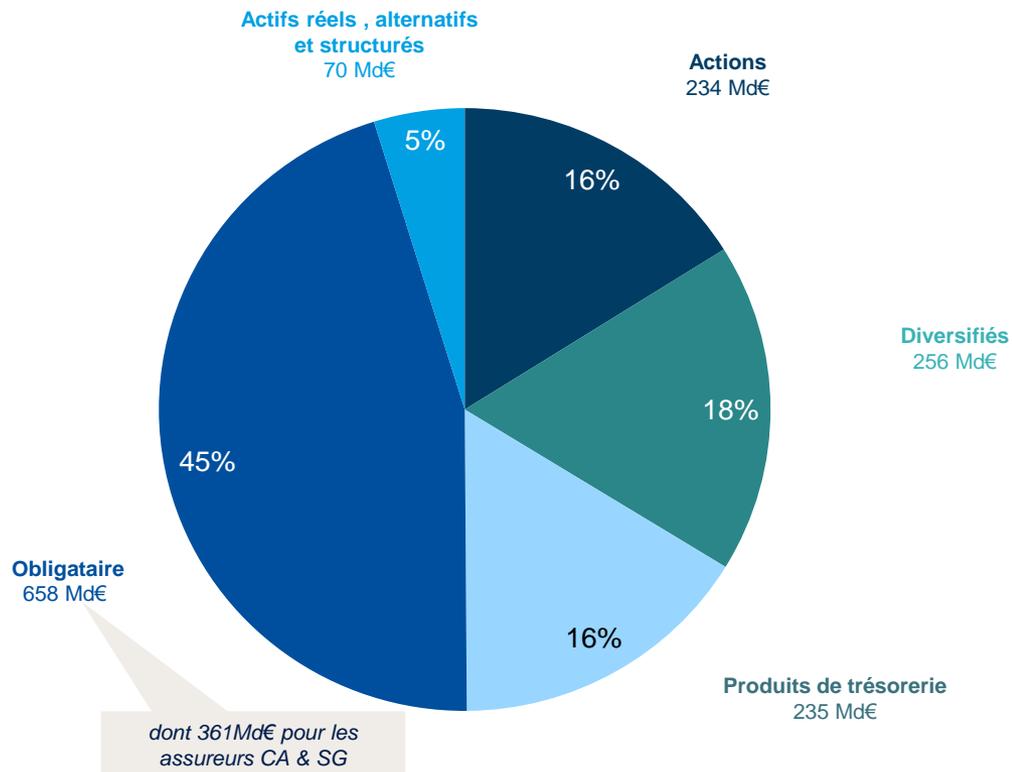


1- Encours, incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % des encours gérés et de la collecte des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP.

2- Y compris fonds de fonds

# Répartition des encours par classe d'actifs

Encours<sup>1</sup> par classe d'actifs  
1 452 Md€ au 31 mars 2018



1- Encours, incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % des encours gérés et de la collecte des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP.

# Encours et collecte combinés par segments de clientèle

## Encours combinés<sup>1</sup> aux 31 mars 2018 et 2017 Collecte nette combinée<sup>1</sup> du T1 par segments de clientèle, 2018 et 2017

(Mds€)	Encours 31.03.18	Encours 31.03.17	% var. /31.03.17	Collecte T1 2018	Collecte T1 2017	Collecte T4-17
Réseaux France <sup>2</sup>	108	103	+5,2%	+2,6	+1,3	+1,0
Réseaux internationaux & JV	250	220	+13,5%	+15,0	+9,2	+8,4
Distributeurs tiers	177	167	+5,6%	+4,1	+2,9	+4,8
<b>Retail</b>	<b>534</b>	<b>490</b>	<b>+9,1%</b>	<b>+21,7</b>	<b>+13,4</b>	<b>+14,2</b>
Institutionnels <sup>3</sup> & souverains	366	349	+4,9%	+14,4	+7,8	-5,3
Corporates & Epargne entreprise	129	126	+2,3%	+2,1	+6,9	+5,0
Assureurs CA & SG	423	408	+3,6%	+1,5	+1,1	-0,8
<b>Institutionnels</b>	<b>918</b>	<b>883</b>	<b>+4,0%</b>	<b>+18,1</b>	<b>+15,8</b>	<b>-1,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 452</b>	<b>1 373</b>	<b>+5,8%</b>	<b>+39,8</b>	<b>+29,2</b>	<b>+13,1</b>
<b>DONT JV</b>	<b>129</b>	<b>111</b>	<b>+16,2%</b>	<b>+12,1</b>	<b>+8,1</b>	<b>+6,0</b>

1- Encours & collecte combinées Amundi et Pioneer: 3 mois au T1 et T4 2017 et T1 2018, incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % des encours gérés et de la collecte des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP.

2- Réseaux France : collecte nette sur actifs moyen-long terme de +1,7 Mds€ au T1 2018

3- Y compris et fonds de fonds

# Encours et collecte combinés par classes d'actifs et zones géographiques

## Encours combinés<sup>1</sup> aux 31 mars 2018 et 2017 Collecte nette combinée<sup>1</sup> du T1 par classe d'actifs, 2018 et 2017

(Md€)	Encours 31.03.18	Encours 31.03.17	% var. /31.03.17	Collecte T1 2018	Collecte T1 2017	Collecte T4-17
Actions	234	212	+10,1%	+8,9	+1,3	+3,7
Diversifiés	256	240	+7,1%	+5,8	+5,3	+5,7
Obligations	658	644	+2,2%	+13,3	+0,7*	-0,2
Réels, alternatifs et structurés	70	66	+5,0%	+0,1	+0,9	+1,2
<b>ACTIFS MLT</b>	<b>1 218</b>	<b>1 162</b>	<b>+4,8%</b>	<b>+28,1</b>	<b>+8,2</b>	<b>+10,4</b>
Trésorerie	235	211	+11,3%	+11,7	+21,0	+2,7
<b>TOTAL</b>	<b>1 452</b>	<b>1 373</b>	<b>+5,8%</b>	<b>+39,8</b>	<b>+29,2</b>	<b>+13,1</b>

\* Effet de la réinternalisation par la BCE d'un mandat au T1 2017 (-6,9 Md€)

## Encours combinés<sup>1</sup> aux 31 mars 2018 et 2017 Collecte nette combinée<sup>1</sup> du T1 par zone géographique, 2018 et 2017

(Md€)	Encours 31.03.18	Encours 31.03.17	% var. /31.03.17	Collecte T1 2018	Collecte T1 2017	Collecte T4-17
France	851 <sup>2</sup>	825	+3,1%	+14,3	+19,8	-8,3
Europe hors France	327	297	+9,9%	+6,6	- 0,1	+10,8
Asie	190	166	+14,4%	+14,8	+8,4	+8,3
Reste du monde	85	84	+0,6%	+4,0	+1,1	+2,3
<b>TOTAL</b>	<b>1 452</b>	<b>1 373</b>	<b>+5,8%</b>	<b>+39,8</b>	<b>+29,2</b>	<b>+13,1</b>
<b>TOTAL Hors FRANCE</b>	<b>602</b>	<b>548</b>	<b>+9,9%</b>	<b>+25,4</b>	<b>+9,4</b>	<b>+21,4</b>

1- Encours & collecte combinés: 3 mois Amundi et Pioneer au T1 2018 et T1 & T4 2017, incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % des encours gérés et de la collecte des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP.

2- Dont 408 Md€ d'assureurs CA et SG

---

# Définitions et méthodologie (1/2)

## 1. Compte de résultat

### ▪ **Données comptables**

- Au T1 2018, l'information correspond à 3 mois d'activité d'Amundi et à 3 mois d'activité de Pioneer. Ce T1 2018 est comparé à un T1 2017 qui n'incluait que 3 mois d'Amundi.

### ▪ **Données ajustées**

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

- Au T1 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, BAWAG et UniCredit.
- Au T1 2017 : 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 uniquement (le contrat avec UniCredit n'ayant démarré qu'au T3 2017).

### ▪ **Données combinées**

- Les données combinées sont différentes des données pro forma (telles que présentées dans le Document de Référence 2017) qui intégraient des retraitements liés aux hypothèses de financement de l'acquisition de Pioneer : frais financiers supplémentaires, moindres produits financiers.

### ▪ **NB sur les données comptables et combinées**

**Coûts d'intégration de Pioneer :**

- T1 2018 : 9 M€ avant impôts et 6 M€ après impôts
- T1 2017 : 5 M€ avant impôts et 4 M€ après impôts

**Amortissement des contrats de distribution :**

- T1 2018 : 18 M€ avant impôts et 12 M€ après impôts
- T1 2017 : 4 M€ avant impôts et 3 M€ après impôts

## 2. 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 1er juillet 2017.

Dans le compte de résultat du Groupe, l'incidence nette d'impôt de cet amortissement est de 38 M€ en année pleine (soit 55 M€ avant impôts) comptabilisés en « Autres revenus », et qui vient s'ajouter aux amortissements existants des contrats de distribution avec SG et Bawag de 11 M€ nets d'impôts en année pleine (soit 17 M€ avant impôts).

## Définitions et méthodologie (2/2)

### 3. Indicateurs Alternatifs de Performances

M€	T1 2018	T1 2017	Variation	T1 2017	Variation
	Réalisé	Combiné*	T1 2018 / T1 2017 Combiné*	Publié	T1 2018 / T1 2017 publié
<b>Revenus nets (a)</b>	645	647	-0,4%	432	49,3%
+ Amortissement des contrats de distribution avant impôts	18	4	NS	4	NS
<b>Revenus nets ajustés (b)</b>	663	652	1,7%	436	51,9%
<b>Charges d'exploitation (c)</b>	-345	-360	-4,1%	-228	51,4%
+ Coûts d'intégration Pioneer avant impôts	9	5	NS	5	NS
<b>Charges d'exploitation ajustées (d)</b>	-336	-355	-5,2%	-223	51,0%
<b>Résultat brut d'exploitation (e) = (a)+(c)</b>	299	287	4,2%	204	46,8%
<b>Résultat brut d'exploitation ajusté (f)=(b)+(d)</b>	326	297	9,9%	214	52,8%
<b>Coefficient d'exploitation (c)/(a)</b>	53,6%	55,6%	-2,0 pts	52,8%	+0,8 pt
<b>Coefficient d'exploitation ajusté (d)/(b)</b>	50,7%	54,4%	-3,7 pts	51,0%	-0,3 pt
Coût du risque & Autres (g)	-4	-4	=	-2	NS
Sociétés mises en équivalence (h)	12	8	54,3%	8	54,3%
<b>Résultat avant impôt (i) = (e)+(g) +(h)</b>	307	291	5,5%	209	46,7%
<b>Résultat avant impôt ajusté (j) = (f)+(g) +(h)</b>	334	301	11,1%	219	52,6%
Impôts sur les bénéfices (k)	-87	-89	-3,0%	-66	30,5%
Impôts sur les bénéfices ajustés (l)	-95	-93	2,4%	-70	36,0%
<b>Résultat net part du Groupe (i)+(k)</b>	221	202	9,3%	143	54,3%
<b>Résultat net part du Groupe ajusté (j)+(l)</b>	240	208	15,0%	149	60,4%

\* T1 2017 combiné : 3 mois Amundi + 3 mois Pioneer

  = données ajustées

---

## Contacts

### Investisseurs & analystes

**Anthony Mellor**  
Directeur Relations investisseurs

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

Tél. : +33 1 76 32 17 16  
Mobile : +33 6 85 93 21 72

**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

### Presse

**Natacha Andermahr**  
Relations Presse

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

Tél. : +33 1 76 37 86 05  
Mobile : +33 6 37 01 82 17

### Calendrier

<b>AG:</b>	15 mai 2018
<b>Date ex-dividende :</b>	22 mai 2018
<b>Publication des résultats du S1 2018 :</b>	02 août 2018

### L'action Amundi

<b>Tickers</b>	AMUN.PA	AMUN.FP	
<b>Main indexes</b>	SBF 120	FTSE4Good	MSCI

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

91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - France