



Exposé sommaire de la situation de la Société pour 2015 et les 9 mois 2016

Année 2015

Sur l'année 2015, le résultat net part du Groupe hors frais de cotation (IPO) progresse de 7,8% par rapport à 2014 et s'établit à 528 millions d'euros tel que détaillé ci-dessous :

En m€	2015* ajusté	2014** retraits	2015* vs. 2014** retraits
Revenus nets	1 656,9	1 537,5	+ 7,8 %
<i>Dont commissions de surperformance</i>	<i>138,0</i>	<i>170,4</i>	<i>-19,0 %</i>
Charges générales d'exploitation	(868,6)	(805,1)	+ 7,9 %
Résultat brut d'exploitation	788,3	732,4	+ 7,6 %
Coefficient d'exploitation	52,4%	52,4%	n.s.
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	25,2	16,9	+ 49,1 %
Autres éléments	7,0	(4,8)	n.s.
Résultat avant impôt	820,5	744,6	+ 10,1 %
Impôts sur les bénéfices	(291,5)	(254,0)	+ 14,8 %
Résultat net - part du groupe	527,8	489,7	+ 7,8 %
<i>Frais d'IPO après impôts</i>	<i>(9,1)</i>	<i>-</i>	<i>ns</i>
Résultat net part du Groupe publié	518,7	489,7	+ 5,9 %
Données par action (en euro) :			
Bénéfice par action hors frais d'IPO (ajusté)	3,16	2,94	+7,7 %

* 2015 ajusté : hors frais d'introduction en bourse de 14,6 m€ avant impôt pour 2015 ; 9,1 m€ après impôts

** Chiffres 2014 retraités en l'application de la norme de présentation IFRIC21

En 2015, Amundi a vu ses **encours** progresser de 12,2%, bénéficiant à la fois d'un niveau record de collecte, qui s'élève à 79,9 milliards d'euros, et d'un effet marché favorable à +22,4 milliards d'euros. En 2015, le niveau de collecte a fortement progressé (x2,4 par rapport à 2014), grâce à une bonne contribution de l'ensemble des segments de clientèle et de l'international, ce dernier représentant 75% de la collecte nette. Les joint ventures (JV) notamment ont contribué pour près de 40% de la collecte annuelle en 2015.

Les encours sur le segment *Retail* progressent de 25,0% entre 2014 et 2015, passant de 210 à 263 milliards d'euros. Cette hausse est notamment due à une collecte nette de 41,5 milliards d'euros. Elle comprend également un effet périmètre avec l'acquisition de BAWAG P.S.K. Invest au premier trimestre 2015 (5,3 milliards d'euros).

Les encours sur le segment Institutionnels progressent quant à eux de 8,2% entre 2014 et 2015, passant de 667 milliards d'euros à 722 milliards d'euros. Cette hausse s'explique principalement par une collecte nette de 38,3 milliards d'euros en 2015, qui représente plus du double de celle de 2014.

Amundi

Les **revenus nets** ont atteint en 2015 1 657 millions d'euros, en progression de 7,8% par rapport à 2014 grâce à une augmentation des commissions nettes (+11%) partiellement compensées par de moindres commissions de surperformances suite au contexte de marché moins favorable en 2015.

Les **charges générales d'exploitation** hors frais d'IPO (15 millions d'euros) ont augmenté de +7,9%, en ligne avec la croissance des revenus. Hors effet change (baisse de l'euro) et périmètre (intégration de BAWAG P.S.K. Invest), elles sont maîtrisées, avec une progression de +4,3% reflétant les investissements de croissance organique, notamment les recrutements à l'international.

Le **Résultat Brut d'Exploitation** hors frais d'IPO progresse de +7,6% en 2015 et s'établit à 788 millions d'euros. Cette progression est en ligne avec la progression de l'activité comme vu ci-dessus et est illustrée par la stabilité du coefficient d'exploitation ajusté à 52,4% en 2015, au même niveau qu'en 2014.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence s'élève à 25 millions d'euros, en hausse de 49,1% par rapport à 2014 grâce à la croissance de l'activité des joint ventures notamment en Chine, en Corée du Sud et en Inde.

Les autres éléments comprennent le coût du risque (-7 millions d'euros), principalement composé de provisions pour litiges ainsi que les gains ou pertes sur autres actifs (+13,6 millions d'euros).

Après prise en compte des intérêts minoritaires et de la charge d'impôts qui s'élève en 2015 hors frais d'IPO à 292 millions d'euros, le Résultat net part du Groupe s'établit à 528 millions d'euros, en hausse de 7,8% par rapport à 2014. Après déduction des frais d'IPO (9 millions d'euros après impôt), il ressort à 519 millions d'euros.

Le bénéfice par action évolue quasiment comme le résultat net part du Groupe, après prise en compte de la très légère dilution (0,1%) relative à l'augmentation de capital réservée aux salariés réalisée le 16 décembre 2015 (16 millions d'euros).

9 mois 2016

Sur les 9 premiers mois de 2016, le résultat net part du Groupe progresse de 5,3% et s'établit à 415 millions d'euros tel que détaillé ci-dessous :

En m€	9M 2016	9M 2015*	9M 2016 vs. 9M 2015*
Revenus nets	1 234,4	1 225,7	+ 0,7 %
<i>Dont commissions de surperformance</i>	87,0	76,5	+ 13,6 %
Charges générales d'exploitation	(642,2)	(646,5)	- 0,7 %
Résultat brut d'exploitation	592,2	579,2	+ 2,2 %
Coefficient d'exploitation	52,0 %	52,7 %	-0,7 pt
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	20,8	18,5	+ 12,3 %
Autres éléments	(0,4)	5,2	n.s.
Résultat avant impôt	612,6	602,9	+ 1,6 %
Impôts sur les bénéfices	(196,4)	(207,5)	- 5,3 %
Résultat net - part du groupe	415,3	394,5	+ 5,3 %
Données par action (euro pour une action) :			
Bénéfice par action hors frais d'IPO (ajusté)	2,48	2,36	+5,0 %

* Yc frais d'IPO en 2015

Amundi

Sur les 9 premiers mois de 2016, Amundi a vu ses encours progresser de 7,1%, pour atteindre 1 054 milliards d'euros bénéficiant à la fois d'un bon niveau d'activité (collecte de 39,1 milliards d'euros sur 9 mois), d'un effet marché favorable (+21,7 milliards d'euros) et de l'entrée dans le périmètre de KBI GI, société de gestion basée en Irlande acquise au cours du troisième trimestre 2016 (+8,6 milliards d'euros).

Le niveau de collecte est porté par une dynamique commerciale soutenue notamment sur les actifs à moyen long terme : +25,8 milliards d'euros sur les 9 premiers mois de 2016. Cette progression a été enregistrée sur toutes les classes d'actifs traditionnelles, en gestion active comme passive, mais aussi sur les actifs réels, alternatifs et structurés où la collecte représente +4,6 milliards d'euro sur 9 mois.

Le segment *Retail* affiche un bon niveau d'activité, avec une collecte sur les 9 premiers mois 2016 de +14,2 milliards d'euro (+16,7 milliards d'euro hors Trésorerie). Cette collecte est principalement portée par les Joint Ventures (+12,6 milliards d'euro), notamment en Asie, et par les distributeurs tiers (+5,5 milliards d'euro). L'activité des réseaux France est légèrement positive sur les actifs moyen-long terme (+0,6 milliards d'euro sur 9 mois).

Le segment des Institutionnels enregistre un fort niveau de collecte, à +25 milliards d'euro sur les 9 premiers mois 2016. Les institutionnels et souverains représentent, à nouveau, plus de 70% de la collecte du segment, avec notamment des flux importants en produits de trésorerie. L'activité pour les Assureurs CA et SG conserve un niveau élevé (+5,5 milliards d'euro sur 9 mois).

D'un point de vue géographique, la collecte nette est principalement réalisée à l'international sur les actifs moyen-long terme (85% du total) ; cette collecte à l'international se répartit aux 2/3 en Asie et 1/3 en Europe hors France. Sur un an, les encours totaux (y compris en Trésorerie) à l'international augmentent ainsi de 31%.

Les **revenus nets** sur les 9 mois 2016 ont atteint 1 234 millions d'euros, en progression de 0,7% par rapport au 9 mois 2015. Dans ce contexte, les **charges générales d'exploitation** ont été contenues en baisse de 0,7% et ont permis d'atteindre un coefficient d'exploitation à 52,0%, en baisse de 0,7 points par rapport aux 9 mois 2015.

Le **Résultat Brut d'Exploitation** s'élève ainsi à 592 millions d'euros, en progression de 2,2% par rapport aux 9 mois 2015.

La **quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence** s'élève à 21 millions d'euros, en hausse de 12,3% par rapport aux 9 mois 2015 grâce à la bonne contribution des joint ventures en Asie.

Compte tenu d'une baisse de la charge d'**impôt** sur les 9 mois (-5,3 %), conséquence de la diminution du taux d'impôt sur les sociétés en France, le **Résultat net part du Groupe** ressort au total à 415 millions d'euros, en progression de +5,3 % par rapport aux 9 mois 2015. Le résultat net par action s'établit à 2,48 euros aux 9 mois 2016.

Sur les 9 premiers mois, Amundi a illustré sa politique de croissance par plusieurs initiatives :

1. renforcement de ses expertises de gestion, relais de croissance futurs :

- création d'un **pôle intégré dédié aux expertises en actifs réels et alternatifs** (Immobilier, Dette privée, Private Equity, Infrastructures). Le Groupe se dote ainsi d'une plateforme visant à faire bénéficier les investisseurs du rendement attractif de ces actifs. Avec déjà 34 milliards d'euro sous gestion, ce pôle a l'ambition de doubler ses encours d'ici 2020. Dans ce cadre, le rapprochement des gestions immobilières d'Amundi et de Crédit Agricole Immobilier¹, a été approuvée. Cette opération s'est effectuée par apport d'actifs en échange de titres de la société².

¹ Annoncé le 14 septembre 2016

² En conséquence, 680 232 actions nouvelles ont été créées, représentant une augmentation de capital en nominal de 1 700 580 €. Le capital d'Amundi est désormais composé de 167 925 469 actions, soit un capital social de 419 813 672,50 €. L'impact sur le bénéfice net par action d'Amundi est neutre

Amundi

- Le 29 août a été finalisée l'acquisition de KBI Global Investors³, société de gestion d'actifs basée à Dublin, en forte croissance et spécialisée dans la gestion actions. Cette opération, conforme à la politique d'acquisition du Groupe, est porteuse de synergies commerciales et immédiatement relative sur le résultat net par action d'Amundi.

2. Par ailleurs, une ligne de métier Services⁴ a été créée, pour apporter à des sociétés de gestion et à des investisseurs institutionnels des prestations en matière d'informatique, d'accès au marché et de domiciliation de fonds. Amundi dispose d'infrastructures très performantes, qu'elle entend valoriser auprès de tiers. A horizon 5 ans, l'objectif est que ces activités représentent 5% des revenus nets.

Projet d'acquisition de Pioneer

Au quatrième trimestre Amundi renforce encore sa position de leader en Europe avec l'annonce de l'acquisition pour un montant de 3 545 millions d'euros de Pioneer Investments auprès d'UniCredit. Dans le cadre de cette transaction, Amundi créera un partenariat stratégique de long-terme avec UniCredit pour la distribution des produits de gestion d'actifs.

Gestionnaire d'actifs d'envergure mondiale, Pioneer Investments présente un profil complémentaire à celui d'Amundi sur le plan des expertises de gestion et de la présence géographique. Avec 222⁵ milliards d'euros d'encours sous gestion, en majorité pour le compte de clients Retail, Pioneer Investments est un acteur reconnu et dispose d'une expertise globale et éprouvée en gestion d'actifs.

Cette opération transformante renforcera significativement le projet industriel d'Amundi et confortera sa position de leader européen dans la gestion d'actifs. Cette acquisition portera Amundi au rang de 8^e société de gestion au monde, avec près de 1 300 milliards d'euros d'encours sous gestion.

Cette transaction, significativement créatrice de valeur pour les actionnaires d'Amundi grâce à un important potentiel de synergies, est par ailleurs conforme à la politique rigoureuse indiquée par Amundi lors de son introduction en bourse pour déployer son capital excédentaire, notamment en terme de retour sur investissement. Elle devrait être relative sur le bénéfice par action d'Amundi d'environ 30% (incluant le plein effet des synergies et hors coûts d'intégration).

Les fonds propres de Pioneer Investments lors de la finalisation de l'opération devraient s'élever à environ 500 millions d'euros, un montant supérieur d'environ 300 millions d'euros aux exigences réglementaires.

Le prix sera financé à hauteur de 1,5 milliard d'euros environ par le capital excédentaire d'Amundi, à hauteur de 1,4 milliard d'euros environ par une augmentation de capital avec droits préférentiels de souscription, et le solde par de la dette senior et subordonnée (0,6 milliard d'euros environ). L'augmentation de capital sera lancée au premier semestre 2017 et sera garantie par le Groupe Crédit Agricole. Celui-ci participera à l'opération et maintiendra une participation pro-forma minimale de 66,7 % post transaction.

Cette opération, qui a reçu le soutien des Conseils d'administration d'Amundi et d'UniCredit, est soumise aux conditions usuelles de finalisation (autorisations réglementaires et des autorités de la concurrence). L'opération devrait être finalisée au premier semestre 2017.

Pour plus de détails sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2015, se référer au document de référence enregistré auprès de l'AMF sous le numéro R.16-025.

Pour plus de détails sur les 9 premiers mois de 2016 se référer aux publications trimestrielles de la Société ainsi qu'au Rapport financier semestriel, disponibles sur le site de la Société, rubrique actionnaires.

Pour plus de détails sur l'acquisition de Pioneer se reporter aux publications sur le site de la Société rubrique actionnaires.

³ Annoncée le 23 mai 2016

⁴ Exécution, reportings, calculs d'indicateurs de risques, allocation d'actifs...

⁵ Données au 30 septembre 2016, n'incluant pas 4 milliards d'euros d'encours sous gestion en Pologne