

# Comunicato sui risultati trimestrali e dell'esercizio 2017

## Allianz registra solidi risultati nel 2017 e propone un aumento dei dividendi del 5%

- Aumento dei ricavi totali 2017 del 3,0% a 126,1 miliardi di euro
- Incremento dell'utile operativo 2017 dello 0,4% a 11,1 miliardi di euro
- L'utile netto attribuibile agli azionisti nel 2017 diminuisce del 2,3% a 6,8 miliardi di euro
- La vendita di OLB, le modifiche fiscali negli USA, le oscillazioni dei cambi e una serie di calamità naturali hanno avuto un impatto una tantum sui risultati del 4° trimestre
- Nel 2017 i flussi netti in entrata su attivi di terzi hanno raggiunto la cifra record di 150 miliardi di euro, portando le masse di terzi in gestione a 1.448 miliardi di euro
- Il Solvency II capitalization ratio al 229% a fine 2017 dal 218% di fine 2016
- Il Board of Management propone un aumento del dividendo del 5,3% a 8,00 euro per azione dai 7,60 euro per azione del 2016
- Allianz è sulla buona strada per realizzare gli obiettivi triennali della Renewal Agenda
- I ricavi totali nel 4° trimestre 2017 segnano una crescita del 5,6% a 31,7 miliardi di euro, l'utile operativo scende dell'8,0%, a 2,8 miliardi di euro

---

### Management Summary: forte crescita del business ed elevato Solvency ratio nel 2017

Il Gruppo Allianz ha registrato forti risultati nell'esercizio 2017, grazie soprattutto alle migliorate performance dell'Asset Management e del segmento Vita/Malattia. **I ricavi totali** del Gruppo nell'esercizio sono aumentati del 3,0% a 126,1 miliardi di euro (2016: 122,4 miliardi), grazie a miglioramenti in tutti i segmenti di business. **L'Utile operativo** per il 2017 ha registrato un lieve incremento dello 0,4% a 11,1 miliardi di euro (2016: 11,1)

collocandosi decisamente nella fascia superiore del target range annunciato dal Gruppo, di 10,3 - 11,3 miliardi di euro. Il settore Danni ha evidenziato un calo dell'utile operativo del 7,5%, essenzialmente riconducibile a un aumento dei sinistri per catastrofi naturali nel 2017, l'anno più costoso di sempre per l'industria assicurativa. I sinistri dovuti agli incendi in California, agli uragani Harvey, Irma e Maria, oltre che alle tempeste avvenute in Europa e ad altre catastrofi naturali, nell'esercizio sono saliti a 1,1 miliardi di euro (2016: 0,7). L'**utile netto attribuibile agli azionisti** nel 2017 è sceso del 2,3% a 6,8 miliardi di euro (6,96), per effetto dell'impatto delle modifiche fiscali USA e della cessione di Oldenburgische Landesbank (OLB).

L'**utile per azione (EPS)** nell'esercizio è stato pari a 15,24 euro (15,31). Il **Solvency II capitalization ratio** ha è salito al 229% a fine 2017, dal 218% di fine 2016. Il Board of Management proporrà un aumento del **dividendo** per il 2017 del 5,3% portandolo a 8,00 euro per azione da 7,60 euro per azione del 2016.

Nel 2017 Allianz ha ulteriormente migliorato i propri indici di *customer loyalty* e *customer experience*: la percentuale dei business del Gruppo con una valutazione **Net Promoter Score (NPS)** superiore a quelle dei mercati locali di riferimento è cresciuta di 5 punti percentuali raggiungendo complessivamente il 60%. L'**Indice di Inclusive Meritocracy (IMIX)**, che valuta leadership, performance e cultura aziendale, ha guadagnato 2 punti percentuali nel 2017 raggiungendo il 72%, il traguardo triennale previsto per il 2018. Questi valori rispecchiano gli sforzi compiuti da Allianz per servire i propri clienti e motivare i dipendenti.

"Nel 2017 il Gruppo ha realizzato i suoi obiettivi di performance, mantenendo uno straordinario livello di solidità patrimoniale e ha distribuito tre miliardi di euro agli azionisti mediante riacquisti di azioni proprie. Questi successi sono in gran parte ascrivibili ai notevoli sforzi compiuti dai dipendenti Allianz per perseguire gli obiettivi indicati nella Renewal Agenda", ha dichiarato Oliver Bäte, Chief Executive Officer di Allianz SE.

"Allianz ha fatto anche importanti passi avanti in termini strategici, tra cui la joint venture assicurativa nel Regno Unito con LV=, oltre alla costante espansione in mercati in rapida crescita come l'Africa. Abbiamo aumentato anche la quota del Gruppo in Euler Hermes, che ora supera il 90%, rafforzando la nostra presenza nei danni", ha dichiarato Oliver Bäte.

Il **quarto trimestre**, pur risentendo di fattori una tantum, ha continuato a registrare un rafforzamento degli indicatori operativi. I **ricavi totali** nel corso dell'esercizio sono cresciuti del 5,6%, a 31,7 miliardi di euro (quarto trimestre 2016: 30,0), grazie soprattutto ai miglioramenti realizzati nel settore Vita/Malattia. L'**utile operativo trimestrale** è sceso a 2,8 miliardi di euro (3,0), a causa anche di un incremento dei sinistri dovuti a catastrofi naturali di 0,2 miliardi di euro, di un aumento di altri sinistri legati a eventi climatici e della flessione dei risultati degli investimenti. L'**utile netto attribuibile agli azionisti** è sceso a 1,4 miliardi di euro (1,8), per effetto dell'impatto una tantum delle modifiche fiscali USA e della cessione di Oldenburgische Landesbank, che ha avuto un impatto negativo pari a 210 milioni di euro. Gli indicatori fondamentali di performance nel corso del trimestre hanno registrato un rafforzamento con il New Business Margin salito al 3,6% (2,9) rispetto all'esercizio precedente. Nel ramo Danni è migliorato l'indicatore *attritional loss*, che esclude la volatilità determinata dalle catastrofi naturali e gli effetti di *run-off*. Il segmento dell'Asset

Management nel quarto trimestre ha ottenuto il migliore risultato operativo degli ultimi quattro anni.

"Uragani, tempeste e incendi hanno duramente colpito l'industria assicurativa nel 2017, che si conferma come l'anno più costoso di sempre in termini di calamità naturali" ha dichiarato Oliver Bäte. "Siamo intervenuti rapidamente per consentire ai nostri clienti di rimettersi in piedi. Questa è la parte di più grande soddisfazione del nostro business. Per le sole catastrofi naturali, abbiamo erogato circa 1,1 miliardi di euro a favore dei nostri clienti". Il Chief Financial Officer of Allianz SE, Giulio Terzariol, ha dichiarato: "Il Gruppo ha iniziato il 2018 procedendo a velocità di crociera, rendendo ipotizzabile il raggiungimento dei nostri target di performance triennali. Siamo fiduciosi che, anche quest'anno, Allianz sia ben posizionata per conseguire forti risultati finanziari. Nel 2018 il Gruppo punta a raggiungere un risultato operativo di 11,1 miliardi di euro, più o meno 500 milioni di euro, salvo imprevisti".

---

## Segmento Danni: le catastrofi naturali offuscano i miglioramenti

- Nel 2017 i **Premi lordi** sono cresciuti a 52,3 miliardi di euro (51,5). Dopo le rettifiche per effetti di cambio e consolidamento, la crescita interna si è attestata al 2,3%, grazie al contributo fornito dall'effetto prezzi e dall'effetto volumi, rispettivamente dell'1,2% e dell'1,1%.
- Nel 2017 l'**Utile Operativo** è diminuito del 7,5% rispetto all'esercizio precedente a 5,1 miliardi di euro, soprattutto in seguito alle maggiori perdite causate dalle catastrofi naturali.
- Di conseguenza, il **combined ratio** è aumentato dello 0,9% al 95,2%.

"Nel 2017, le catastrofi naturali, le tempeste e le perdite legate alle condizioni meteorologiche hanno avuto un ruolo molto importante. Ma i parametri di performance sottostanti restano solidi e manteniamo il nostro obiettivo di miglioramento del combined ratio a un livello sostenibile (94%) entro la fine del 2018", ha dichiarato Giulio Terzariol, Chief Financial Officer di Allianz SE.

Nel quarto trimestre del 2017, i **Premi lordi** hanno registrato un lieve aumento a 11,3 miliardi di euro (11,2). Dopo le rettifiche per effetti di cambio e consolidamento, la crescita interna si è attestata al 5,1%, grazie al contributo fornito dall'effetto prezzi e dall'effetto volumi, rispettivamente dell'1,8% e del 3,3%.

L'**utile operativo** è sceso del 9,6% a 1,3 miliardi di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, a causa della minore redditività degli investimenti e della maggiore incidenza dei sinistri dovuti a catastrofi naturali. Escludendo l'impatto delle catastrofi naturali, nel trimestre il **combined ratio** è migliorato dell'1,1% al 91,7%.

---

## Segmento Vita/Malattia: New Business Value in forte crescita

- Nel 2017, i **Premi lordi** sono cresciuti del 4,1% a 67,3 miliardi di euro (64,6), a seguito delle maggiori vendite di prodotti *capital-efficient* in Germania e della crescita dei premi *unit-linked* in Italia e a Taiwan. Dopo le rettifiche per effetti di cambio e consolidamento, i premi hanno fatto segnare un aumento del 7,0%.

- Nel 2017, l'**utile operativo** è cresciuto del 3,1% a 4,4 miliardi di euro (4,3). Nel 2017, il **new business value (NBV)** è aumentato del 29,9% a 1,9 miliardi di euro.
- Nel 2017, il **new business margin (NBM)** si è rafforzato al 3,4% (2,7%).

“Nel 2017, la crescita del segmento Vita/Malattia ha registrato un'accelerazione, contestualmente allo spostamento verso prodotti *capital-efficient*. Questo approccio sta premiando sia i clienti che gli azionisti”, ha dichiarato Giulio Terzariol, Chief Financial Officer di Allianz SE.

Nel quarto trimestre 2017, l'**utile operativo** è diminuito del 13,5% a 1,1 miliardi di euro (1,2). I **Premi** sono aumentati dell'8,3% a 18,6 miliardi di euro. Il **new business margin** è cresciuto al 3,6% (2,9%). Di conseguenza, il **new business value (NBV)** è aumentato del 30,9% a 550 milioni di euro rispetto al quarto trimestre del 2016.

---

## Segmento Asset Management: record dei flussi netti in entrata su attivi di terzi

- Rispetto alla fine del 2016, gli **Assets under Management per conto terzi (AuM)** sono cresciuti di 87 miliardi di euro a 1.448 miliardi di euro. Il record storico toccato dai flussi netti in entrata su attivi di terzi, pari a 150 miliardi di euro, e gli effetti di mercato positivi hanno compensato l'impatto negativo dei cambi.
- Nel 2017, l'**utile operativo** è aumentato del 10,6% a 2,4 miliardi di euro (2,2), soprattutto grazie ai maggiori assets gestiti per conto terzi da parte di PIMCO e di Allianz Global Investors, che hanno determinato maggiori commissioni nette.
- Nel 2017, il **cost-income ratio (CIR)** ha registrato un miglioramento dell'1,5% al 61,9%, a seguito di un aumento dei ricavi superiore a quello dei costi.

“Il 2017 ha segnato un traguardo importante per il segmento Asset Management. I flussi netti in entrata su attivi di terzi hanno toccato il record di 150 miliardi di euro nell'anno, grazie all'attrattiva esercitata sui clienti dai fondi top performer”, ha dichiarato Jacqueline Hunt, membro del Board of Management di Allianz SE responsabile per l'Asset Management e US Life Insurance.

Nel quarto trimestre 2017, l'**utile operativo** è aumentato dell'8,4% a 697 milioni di euro, principalmente a causa dei maggiori ricavi trainati dalle masse gestite. I forti flussi netti in entrata su attivi di terzi, pari a 45 miliardi di euro, e gli effetti di mercato positivi hanno compensato gli effetti negativi causati dai cambi, per un totale di 1.960 miliardi di euro di Assets under Management con un aumento di 89 miliardi di euro rispetto alla fine del 2016. Il **cost-income ratio** ha registrato un miglioramento dell'1,0% al 60,2%.

**Note tecniche:** I dati dell'esercizio precedente sono stati rettificati per tenere conto della definizione aggiornata di utile operativo e della modifica dei principi contabili, come già indicato nel primo trimestre 2017.

La traduzione in lingua italiana del comunicato stampa emesso in data odierna da Allianz SE è fornita per solo scopo divulgativo. Qualsiasi responsabilità legale fa capo esclusivamente alle versioni originali in lingua tedesca e inglese.

## Allianz Group - preliminary key figures 4th quarter and fiscal year 2017

		4Q 2017	4Q 2016	Δ	12M 2017	12M 2016	Δ	
<b>Total revenues</b>	€ bn	<b>31.7</b>	<b>30.0</b>	<b>5.6%</b>	<b>126.1</b>	<b>122.4</b>	<b>3.0%</b>	
- Property-Casualty	€ bn	11.3	11.2	1.5%	52.3	51.5	1.4%	
- Life/Health	€ bn	18.6	17.1	8.3%	67.3	64.6	4.1%	
- Asset Management	€ bn	1.7	1.7	5.7%	6.4	6.0	6.4%	
- Corporate and Other	€ bn	0.2	0.2	-0.5%	0.6	0.6	1.9%	
- Consolidation	€ bn	-0.1	-0.1	8.3%	-0.4	-0.3	9.5%	
<b>Operating profit / loss</b> <sup>1,2,3</sup>	€ mn	<b>2,760</b>	<b>2,998</b>	<b>-8.0%</b>	<b>11,097</b>	<b>11,056</b>	<b>0.4%</b>	
- Property-Casualty <sup>2</sup>	€ mn	1,309	1,448	-9.6%	5,053	5,464	-7.5%	
- Life/Health <sup>1,2,3</sup>	€ mn	1,060	1,226	-13.5%	4,412	4,277	3.1%	
- Asset Management <sup>2</sup>	€ mn	697	642	8.4%	2,440	2,206	10.6%	
- Corporate and Other <sup>2</sup>	€ mn	-307	-302	1.6%	-783	-868	-9.8%	
- Consolidation	€ mn	1	-16	-	-24	-23	6.7%	
<b>Net income</b> <sup>1</sup>	€ mn	<b>1,524</b>	<b>1,918</b>	<b>-20.5%</b>	<b>7,207</b>	<b>7,329</b>	<b>-1.7%</b>	
- attributable to non-controlling interests	€ mn	97	82	18.3%	404	367	10.0%	
- attributable to shareholders <sup>1</sup>	€ mn	1,427	1,836	-22.3%	6,803	6,962	-2.3%	
<b>Basic earnings per share</b> <sup>1</sup>	€	<b>3.24</b>	<b>4.04</b>	<b>-19.7%</b>	<b>15.24</b>	<b>15.31</b>	<b>-0.5%</b>	
<b>Diluted earnings per share</b> <sup>1</sup>	€	<b>3.24</b>	<b>4.03</b>	<b>-19.7%</b>	<b>15.23</b>	<b>15.18</b>	<b>0.3%</b>	
<b>Dividend per share</b>	€	-	-	-	<b>8.00</b> <sup>4</sup>	<b>7.60</b>	<b>5.3%</b>	
<b>Additional KPIs</b>								
- Group	Return on equity <sup>1,5,6</sup>	%	-	-	11.8%	12.3%	-0.4% -p	
- Property-Casualty	Combined ratio	%	94.5%	94.0%	0.5% -p	95.2%	94.3%	0.9% -p
- Life/Health	New business margin <sup>7</sup>	%	3.6%	2.9%	0.7% -p	3.4%	2.7%	0.7% -p
- Life/Health	Value of new business <sup>7</sup>	€ mn	550	420	30.9%	1,882	1,448	29.9%
- Asset Management	Cost-income ratio <sup>2</sup>	%	60.2%	61.2%	-1.0% -p	61.9%	63.4%	-1.5% -p
					<b>12/31/17</b>	<b>12/31/16</b>		
<b>Shareholders' equity</b> <sup>1,5</sup>	€ bn	-	-	-	<b>65.6</b>	<b>67.1</b>	<b>-2.3%</b>	
<b>Solvency II capitalization ratio</b> <sup>8</sup>	%	-	-	-	<b>229%</b>	<b>218%</b>	<b>11% -p</b>	
<b>Third-party assets under management</b>	€ bn	-	-	-	<b>1,448</b>	<b>1,361</b>	<b>6.4%</b>	

**Please note:** The figures are presented in millions of Euros, unless otherwise stated. Due to rounding, numbers presented may not add up precisely to the totals provided and percentages may not precisely reflect the absolute figures.

<sup>1</sup> Prior year figures have been adjusted in order to reflect the impact resulting from an accounting policy change to measure the Guaranteed Minimum Income Benefit (GMIB) liability at fair value for our life business.

<sup>2</sup> In light of the new operating profit definition, restructuring charges are reported outside of operating profit unless shared with policyholders. Prior year figures have been adjusted accordingly.

<sup>3</sup> From the classification of our Korean life business as "held for sale" in 2Q 2016 until its disposal in 4Q 2016, the total result was considered as non-operating.

<sup>4</sup> Proposal.

<sup>5</sup> Excluding non-controlling interests.

<sup>6</sup> Excluding unrealized gains/losses on bonds net of shadow accounting.

<sup>7</sup> Current and prior year figures are presented excluding effects from the Korean life business.

<sup>8</sup> Risk capital figures are group diversified at 99.5% confidence level. Allianz Life US included based on third country equivalence with 150% of RBC CAL (Risk Based Capital Company Action Level) since September 30, 2015.

Monaco di Baviera, 16 febbraio 2018

### Per ulteriori informazioni contattare:

Thomas Atkins

Tel. +49 89 3800 2960

Daniela Markovic

Tel. +49 89 3800 2063

**About Allianz**

The Allianz Group is one of the world's leading insurers and asset managers with more than 86 million retail and corporate customers. Allianz customers benefit from a broad range of personal and corporate insurance services, ranging from property, life and health insurance to assistance services to credit insurance and global business insurance. Allianz is one of the world's largest investors, managing over 650 billion euros on behalf of its insurance customers while our asset managers Allianz Global Investors and PIMCO manage an additional 1.4 trillion euros of third-party assets. Thanks to our systematic integration of ecological and social criteria in our business processes and investment decisions, we hold the leading position for insurers in the Dow Jones Sustainability Index. In 2017, over 140,000 employees in more than 70 countries achieved total revenue of 126 billion euros and an operating profit of 11 billion euros for the group.

These assessments are, as always, subject to the disclaimer provided below.

**Cautionary note regarding forward-looking statements**

The statements contained herein may include prospects, statements of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties. Actual results, performance or events may differ materially from those expressed or implied in such forward-looking statements.

Such deviations may arise due to, without limitation, (i) changes of the general economic conditions and competitive situation, particularly in the Allianz Group's core business and core markets, (ii) performance of financial markets (particularly market volatility, liquidity and credit events), (iii) frequency and severity of insured loss events, including from natural catastrophes, and the development of loss expenses, (iv) mortality and morbidity levels and trends, (v) persistency levels, (vi) particularly in the banking business, the extent of credit defaults, (vii) interest rate levels, (viii) currency exchange rates including the EUR/USD exchange rate, (ix) changes in laws and regulations, including tax regulations, (x) the impact of acquisitions, including related integration issues, and reorganization measures, and (xi) general competitive factors, in each case on a local, regional, national and/or global basis. Many of these factors may be more likely to occur, or more pronounced, as a result of terrorist activities and their consequences.

**No duty to update**

The company assumes no obligation to update any information or forward-looking statement contained herein, save for any information required to be disclosed by law.

**Other**

The quarterly figures regarding the net assets, financial position and results of operations have been prepared in conformity with International Financial Reporting Standards.

Information is based on preliminary figures. Final results for fiscal year 2017 will be released on March 9, 2018 (publication of the Annual Report).

This is a translation of the German Quarterly and Full Year Earnings Release of the Allianz Group. In case of any divergences, the German original is binding.