

# Comunicato sui risultati trimestrali e dei primi nove mesi

## Allianz raggiunge un utile operativo di 3 miliardi di euro nel terzo trimestre del 2018

- Crescita interna dei ricavi pari al 9,8% nel terzo trimestre 2018
- Utile netto attribuibile agli azionisti cresciuto del 23,6 % a 1,9 miliardi di euro nel terzo trimestre 2018
- Solvency II ratio al 229%
- Incremento dell'utile operativo nei primi 9 mesi del 2018 del 4,8%, a 8,7 miliardi di euro, pari al 79% dell'obiettivo per l'intero anno
- Outlook utile operativo Allianz per l'intero 2018 confermato a 11,1 miliardi di euro, più o meno 500 milioni di euro

---

### Management Summary: Crescita sostenuta di ricavi, utile operativo e utile netto

La crescita interna dei ricavi, che tiene conto degli effetti dei tassi di cambio e di consolidamento, è stata pari al 9,8% ed è stata sostenuta da tutti i settori di attività. I ricavi totali sono cresciuti del 7,9% a 30,5 miliardi di euro (terzo trimestre 2017: 28,3). L'utile operativo è cresciuto del 20,6% a 3,0 miliardi di euro (2,5), spinto principalmente dal segmento Danni, che ha visto una minore incidenza di sinistri dovuti a catastrofi naturali, un migliore sviluppo dei sinistri sottostanti e un minore expense ratio, così come una crescita sostenuta della raccolta premi. L'aumento dei ricavi riconducibili ad assets under management (AuM) e commissioni di performance più elevate hanno determinato un incremento dell'utile operativo nel segmento Asset Management. L'utile operativo nel segmento Vita/Malattia si è ridotto leggermente, pur rimanendo su buoni livelli. L'utile netto attribuibile agli azionisti è salito del 23,6% a 1,9 miliardi di euro (1,6), spinto principalmente dall'incremento dell'utile operativo.

L'utile per azione (EPS) è cresciuto del 12,0% a 13,42 euro (11,98) nei primi nove mesi del 2018. Il Return on Equity (RoE) annualizzato si è attestato al 13,8% (intero esercizio 2017: 11,8%).

A fine trimestre il Solvency II capitalization ratio ha raggiunto il livello del 229%, a fronte del 230% alla fine del secondo trimestre 2018.

Nei **primi nove mesi** del 2018 l'**utile operativo** è cresciuto del 4,8% a 8,7 miliardi di euro (8,3), grazie a un più elevato risultato tecnico nel segmento Danni e a maggiori ricavi operativi (principalmente riconducibili agli AuM) nel segmento Asset Management. L'utile operativo nel segmento Vita/Malattia si è ridotto lievemente, in conseguenza di effetti di cambio meno favorevoli e di una normalizzazione del margine degli investimenti negli Stati Uniti. L'**utile netto attribuibile agli azionisti** è cresciuto a 5,8 miliardi di euro (5,4): l'impatto negativo derivante dalla vendita del nostro portafoglio Vita tradizionale a Taiwan è stato più che compensato dall'aumento dell'utile operativo e da una riduzione delle imposte sul reddito.

Allianz ha completato il suo più recente programma di buy-back di azioni nel settembre 2018, con un volume di 1,0 miliardi di euro. Tutte le azioni oggetto di riacquisto sono state annullate.

“Nel corso dei primi nove mesi del 2018, Allianz ha registrato solide performance in tutte le aree, ora anche accompagnate da significativi miglioramenti della produttività,” ha dichiarato Oliver Bäte, Chief Executive Officer di Allianz SE. “Particolarmente in tempi sfidanti come questi, i clienti ricercano un partner solido dal punto di vista finanziario per le loro necessità assicurative e di investimento. Anno dopo anno, Allianz ha dimostrato di essere un partner così affidabile. E siamo molto fiduciosi di poter raggiungere i nostri obiettivi anche per quest'anno.”

---

## Danni: utile operativo in crescita del 44,6%

- Nel terzo trimestre 2018, la **raccolta premi lorda** ha raggiunto 12,0 miliardi di euro (11,5). Dopo le rettifiche per effetti di cambio e consolidamento, la **crescita interna** si è attestata al 6,1%, attribuibile per il 4,3% al contributo dei volumi e per l'1,8% all'effetto dei prezzi. La crescita interna è stata sospinta principalmente da sviluppi positivi in AGCS, in Germania e nel segmento Credit Insurance.
- Il **combined ratio** è migliorato al 93,1% nel terzo trimestre 2018 (96,9%), principalmente a causa di tre fattori: una riduzione a livelli normali dei sinistri da catastrofi naturali, un migliore andamento dei sinistri e un minore expense ratio.
- L'**utile operativo** è aumentato a 1.503 milioni di euro (1.039).

“Il nostro business Danni ha fatto registrare un buon terzo trimestre 2018, grazie a solidi risultati nei nostri principali mercati,” ha affermato Giulio Terzariol, Chief Financial Officer di Allianz SE. “Dopo i primi nove mesi dell'anno, il combined ratio risulta in linea con l'obiettivo del 94% della nostra Renewal Agenda e siamo soddisfatti dello sviluppo complessivo di questo segmento.”

Nei **primi nove mesi** del 2018, la raccolta premi lorda ha registrato un aumento a 41,9 miliardi di euro (40,9). Dopo le rettifiche per effetti di cambio e consolidamento, la crescita interna si è attestata al 5,9%: i driver principali della crescita sono stati AGCS, la Germania e Allianz Partners. Grazie a un più elevato risultato tecnico, l'utile operativo si è attestato a 4.232 milioni di euro, con un incremento del 13,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il combined ratio ha registrato un miglioramento di 1,4 punti percentuali a 94,0%.

---

## Vita/Malattia: andamento positivo del new business

- **PVNBP<sup>1</sup>**: nel terzo trimestre del 2018 il valore attuale dei premi della nuova produzione (PVNBP) ha registrato un aumento a 13,4 miliardi di euro (12,0), soprattutto grazie all'aumento delle vendite di fixed-indexed annuities negli Stati Uniti e di prodotti capital-efficient nel segmento Vita tedesco. Tale andamento è stato in parte compensato dal calo delle vendite in Asia.
- Il **new business margin (NBM)** si è rafforzato al 3,5% (3,4), grazie a un business mix favorevole e a un quadro economico positivo negli Stati Uniti. Il **new business value (VNB)** è cresciuto a 476 milioni di euro nel terzo trimestre (410), trainato dalle vendite elevate di prodotti capital-efficient.
- L'**utile operativo** ha registrato una lieve diminuzione a 1.052 milioni di euro (1.069).

“Il business Vita/Malattia sta registrando un buon andamento e genera maggiori ricavi e buoni margini” ha affermato Giulio Terzariol. “Il new business value è cresciuto del 16% nel terzo trimestre del 2018 e il new business margin è salito al 3,5%”.

Nei **primi nove mesi** del 2018, il valore attuale dei premi della nuova produzione (PVNBP)<sup>1</sup> ha registrato un aumento a 42,4 miliardi di euro (40,3), soprattutto grazie alle maggiori vendite di prodotti capital-efficient nel segmento Vita tedesco. L'utile operativo ha subito una leggera diminuzione a 3.197 milioni di euro (3.351), a causa degli effetti meno favorevoli dei tassi di cambio e della normalizzazione del margine degli investimenti negli Stati Uniti rispetto ai primi nove mesi del 2017. Tale risultato è stato in parte compensato dall'aumento dei ricavi generati dalla vendita di prodotti unit-linked in Italia e a Taiwan. Il NBM è cresciuto al 3,4% (3,3%), portando il VNB a 1.456 milioni di euro (1.332).

---

## Asset Management: gli assets under management complessivi raggiungono per la prima volta la soglia dei 2 trilioni di euro

- Gli **assets under management per conto terzi (AuM)** hanno registrato un aumento di 23 miliardi di euro (1,6%) a 1.487 miliardi di euro rispetto alla fine del secondo trimestre del 2018, con flussi netti in entrata su attivi di terzi pari a 15 miliardi di euro, dopo i flussi netti in uscita registrati nel secondo trimestre del 2018. A tale risultato positivo hanno contribuito anche l'andamento dei mercati, del cambio e altri effetti. Gli **assets under management complessivi** hanno raggiunto il livello record di 2.015 miliardi di euro.
- Il **cost-income ratio (CIR)** ha registrato un incremento dello 0,6%, al 62,5%, nel terzo trimestre del 2018, rispetto allo stesso trimestre del 2017, a causa di spese una tantum e investimenti effettuati per la crescita del business.
- L'**utile operativo** ha registrato un aumento del 10,6% a 650 milioni di euro nel terzo trimestre del 2018 (588) rispetto al terzo trimestre del 2017. Tale risultato è riconducibile a un aumento dei ricavi trainati dagli AuM, sostenuto sia da maggiori AuM medi sia da un leggero miglioramento del margine, nonché da un aumento delle commissioni di performance.

“Ancora una volta, il segmento AuM ha conseguito risultati eccellenti. Sia Allianz Global Investors che PIMCO hanno registrato flussi netti in entrata, per un importo pari a 15 miliardi di euro nel terzo trimestre,” ha affermato Giulio Terzariol. “Con una crescita dell'utile operativo a doppia cifra, il segmento Asset Management ha fornito, ancora una volta, un contributo importante alla redditività di Allianz”.

---

<sup>1</sup> Salvo diversamente indicato, il PVNBP è indicato al netto delle partecipazioni non di controllo.

Nei **primi nove mesi** del 2018, i ricavi operativi sono cresciuti del 7,2% a 5,0 miliardi di euro, grazie soprattutto a un aumento degli assets under management medi per conto terzi e dei margini trainati dagli AuM per conto terzi sia in PIMCO che in Allianz Global Investors. La crescita dei ricavi operativi è stata sostenuta anche dall'aumento delle commissioni di performance in Allianz Global Investors. Il cost-income ratio ha segnato un progresso dello 0,6% al 62,0%, grazie a una crescita dei ricavi superiore a quella dei costi. L'utile operativo ha registrato un aumento dell'8,8%, a 1.897 milioni di euro (1.743). Gli assets under management per conto di terzi sono cresciuti di 40 miliardi di euro rispetto alla fine del 2017, grazie ai flussi netti in entrata su attivi di terzi e ad effetti di cambio favorevoli che hanno più che compensato gli effetti di mercato negativi.

*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 - key figures third quarter and first nine months 2018**

		3Q 2018	3Q 2017	Delta	9M 2018	9M 2017	Delta	
<b>Total revenues</b>	€ bn	<b>30.5</b>	<b>28.3</b>	<b>7.9%</b>	<b>97.8</b>	<b>94.5</b>	<b>3.6%</b>	
- Property-Casualty	€ bn	12.0	11.5	3.6%	41.9	40.9	2.5%	
- Life/Health	€ bn	16.8	15.1	11.4%	51.1	48.7	4.8%	
- Asset Management	€ bn	1.7	1.5	12.3%	5.0	4.7	7.2%	
- Corporate and Other	€ bn	0.1	0.1	-52.0%	0.2	0.4	-48.4%	
- Consolidation	€ bn	-0.1	-0.1	43.5%	-0.4	-0.3	47.9%	
<b>Operating profit / loss</b>	€ mn	<b>2,988</b>	<b>2,477</b>	<b>20.6%</b>	<b>8,742</b>	<b>8,337</b>	<b>4.8%</b>	
- Property-Casualty	€ mn	1,503	1,039	44.6%	4,232	3,744	13.0%	
- Life/Health	€ mn	1,052	1,069	-1.6%	3,197	3,351	-4.6%	
- Asset Management	€ mn	650	588	10.6%	1,897	1,743	8.8%	
- Corporate and Other	€ mn	-210	-211	-0.2%	-588	-476	23.7%	
- Consolidation	€ mn	-7	-8	-13.0%	4	-26	nm	
<b>Net income</b>	€ mn	<b>1,921</b>	<b>1,670</b>	<b>15.0%</b>	<b>5,946</b>	<b>5,683</b>	<b>4.6%</b>	
- attributable to non-controlling interests	€ mn	-15	104	nm	181	307	-41.1%	
- attributable to shareholders	€ mn	1,936	1,566	23.6%	5,765	5,376	7.2%	
<b>Basic earnings per share</b>	€	<b>4.55</b>	<b>3.53</b>	<b>29.1%</b>	<b>13.42</b>	<b>11.98</b>	<b>12.0%</b>	
<b>Diluted earnings per share</b>	€	<b>4.54</b>	<b>3.52</b>	<b>28.8%</b>	<b>13.36</b>	<b>11.98</b>	<b>11.5%</b>	
<b>Additional KPIs</b>								
- Group	Return on equity <sup>1,2</sup>	%	14.2%	11.8%	2.3% -p	13.8%	11.8%	1.9% -p
- Property-Casualty	Combined ratio	%	93.1%	96.9%	-3.8% -p	94.0%	95.4%	-1.4% -p
- Life/Health	New business margin	%	3.5%	3.4%	0.1% -p	3.4%	3.3%	0.1% -p
- Life/Health	Value of new business	€ mn	476	410	16.0%	1,456	1,332	9.3%
- Asset Management	Cost-income ratio	%	62.5%	61.9%	0.6% -p	62.0%	62.6%	-0.6% -p
					03/30/2018	12/31/2017		
<b>Shareholders' equity<sup>1</sup></b>	€ bn	-	-	-	<b>60.1</b>	<b>65.6</b>	<b>-8.3%</b>	
<b>Solvency II capitalization ratio<sup>3</sup></b>	%	-	-	-	<b>229%</b>	<b>229%</b>	<b>0% -p</b>	
<b>Third-party assets under management</b>	€ bn	-	-	-	<b>1,487</b>	<b>1,448</b>	<b>2.7%</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.

1\_ Excluding non-controlling interests.

2\_ Excluding unrealized gains/ losses on bonds, net of shadow accounting, RoE for 3Q 2018 and 9M 2018 is annualized. For 3Q 2017 and 9M 2017, the return on equity for the full year 2017 is shown. Annualized figures are not a forecast for full year numbers.

3\_ Risk capital figures are group diversified at 99.5% confidence level.

Munich, November 9, 2018

**For further information please contact:**

Christian Kroos Tel. +49 89 3800 5043

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 88 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 660 billion euros on behalf of its insurance customers while our asset managers Allianz Global Investors and PIMCO manage more than 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 revenues 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 figures regarding the net assets, financial position and results of operations have been prepared in conformity with International Financial Reporting Standards. This Quarterly and First Nine Months Earnings Release is not an Interim Financial Report within the meaning of International Accounting Standard (IAS) 34.

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

### **Privacy Note**

Allianz SE is committed to protecting your personal data. Find out more in our **Privacy Statement**.