

Comunicato sui risultati trimestrali e per l'intero esercizio 2019

Allianz comunica un utile operativo di 11,9 miliardi di euro nel 2019 – il quinto aumento consecutivo

- Crescita interna dei ricavi, pari al 5,9%, nel 2019
- L'utile operativo del 2019, attestatosi a 11,9 miliardi di euro, rientra nella metà superiore del target range dell'esercizio
- L'utile netto attribuibile agli azionisti cresce nel 2019 del 6,1%, attestandosi a 7,9 miliardi di euro; l'utile per azione (EPS) aumenta dell'8,4% fino a raggiungere un valore record di 18,90 euro; robusto Return on Equity (RoE) del 13,6%
- Solvency II capitalization ratio al 212% alla fine del 2019, con un aumento di 10 punti percentuali rispetto alla fine del terzo trimestre 2019
- Il dividendo proposto dal Board of Management cresce del 6,7% a 9,60 euro per azione, facendo segnare il settimo aumento consecutivo
- È stato annunciato un nuovo programma di riacquisto di azioni proprie, per un importo massimo di 1,5 miliardi di euro
- Nel quarto trimestre 2019 si è avuta una crescita interna dei ricavi del 5,5%, un utile operativo stabile a 2,8 miliardi di euro e un aumento dell'utile netto attribuibile agli azionisti del 9,5%, a 1,9 miliardi di euro
- Target range di utile operativo del 2020 a 12,0 miliardi di euro, \pm 500 milioni di euro, con un incremento del 4,3% rispetto all'obiettivo precedente, salvo eventi, crisi o calamità naturali imprevisti
- Allianz è sulla buona strada per realizzare gli obiettivi della Renewal Agenda 2.0

Management Summary: l'utile operativo più alto nella storia di Allianz

Nel 2019, il Gruppo Allianz ha conseguito risultati eccezionali in termini di ricavi, utile operativo e utile netto, nonostante un'ulteriore discesa dei tassi di interesse. **La crescita interna dei ricavi**, che tiene conto degli

effetti dei tassi di cambio e di consolidamento, è stata pari al 5,9% ed è stata sostenuta da tutti i settori di attività. I **ricavi totali** sono cresciuti del 7,6% a 142,4 miliardi di euro (2018: 132,3). L'**utile operativo** ha registrato un incremento del 3,0%, raggiungendo quota 11,9 miliardi di euro (11,5), che si colloca nella fascia superiore del target range annunciato dal Gruppo, di 11,0 - 12,0 miliardi di euro. La crescita dell'utile operativo è stata trainata principalmente dal business Vita/Malattia per via di un maggiore margine da investimenti, un utile straordinario registrato negli Stati Uniti e la crescita dei volumi. Anche il comparto Asset Management ha fatto segnare una crescita sostenuta dell'utile operativo, grazie a una media più elevata delle masse gestite per conto terzi (AuM) ed effetti di cambio favorevoli. Il business Danni è stato impattato da minori run-off, a causa di un rafforzamento delle riserve in AGCS, e minori redditi operativi da investimenti; ciò è stato parzialmente compensato da un miglioramento dell'expense ratio. L'**utile netto attribuibile agli azionisti** è cresciuto del 6,1%, attestandosi a 7,9 miliardi di euro (7,5), principalmente per via dell'aumento dell'utile operativo e del miglioramento del risultato non operativo, così come della riduzione del carico fiscale.

Nel 2019, il **Basic Earnings per Share (EPS)** è cresciuto dell'8,4%, fino ad attestarsi a un valore record di 18,90 euro (17,43). Il **Return on Equity (RoE)** è salito al 13,6% (13,2%), il livello più elevato degli ultimi dieci anni. Il **Solvency II capitalization ratio** si è attestato al 212% a fine 2019, rispetto al 229% a fine 2018. Il Board of Management proporrà per il 2019 un dividendo di 9,60 euro per azione. Ciò rappresenta un valore del 6,7% superiore rispetto al dividendo dell'ultimo esercizio, pari a 9 euro, oltre ad essere il settimo incremento consecutivo.

Allianz ha completato il suo quarto programma di riacquisto di azioni proprie il 30 luglio 2019, con un volume di 1,5 miliardi di euro, pari a 7,3 milioni di titoli. Tutte le azioni oggetto di riacquisto sono state annullate. Il 20 febbraio 2020, Allianz ha annunciato un nuovo programma di riacquisto di azioni, con un volume di 1,5 miliardi di euro, che si prevede verrà completato entro fine anno.

Il 70% delle aziende del Gruppo a livello mondiale ha ottenuto un **Net Promoter Score (NPS)** al di sopra della media del mercato, contro il 74% dell'anno precedente. L'**Indice di Meritocrazia inclusiva (IMIX)**, che valuta leadership e cultura di performance, ha raggiunto nel 2019 il valore record del 73%.

"Il 2019 è stato un altro anno molto positivo, con risultati record per il Gruppo Allianz. Tutto questo è stato possibile grazie alla fiducia di clienti e azionisti, oltre che all'impegno del nostro eccellente team. Nel 2019 Allianz ha mosso importanti passi avanti in termini strategici, come le acquisizioni effettuate nel Regno Unito e in Brasile e l'essere diventata la prima holding assicurativa in Cina a capitale completamente straniero. Abbiamo anche fornito il nostro contributo alla società: essendo tra i fondatori della recente iniziativa Asset Owner Alliance promossa dalle Nazioni Unite, ci siamo impegnati a passare a portafogli di investimento di asset propri a zero emissioni nette entro il 2050", ha dichiarato Oliver Bäte, Chief Executive Officer di Allianz SE.

Nel **quarto trimestre del 2019**, l'**utile operativo** ha raggiunto 2,8 miliardi di euro (2,8). L'irrobustimento delle riserve in AGCS ha portato a una riduzione dell'utile operativo del business Danni, in gran parte compensata da incrementi nei comparti Vita/Malattia e Asset Management. L'utile operativo del segmento Vita/Malattia è aumentato principalmente per via di un migliore margine da investimenti. La crescita sostenuta del comparto Asset Management è attribuibile in via preponderante a un incremento delle masse gestite per conto terzi (AuM), dei ricavi da esse trainati e delle commissioni di performance. L'**utile netto attribuibile agli azionisti** è cresciuto del 9,5%, attestandosi a 1,9 miliardi di euro (1,7) nel quarto trimestre del 2019 grazie a un miglioramento del risultato non operativo.

"Il 2019 è stato per Allianz un anno di grande successo, con un utile operativo pari a 11,9 miliardi di euro, che si attesta all'interno della fascia alta del target range annunciato dal Gruppo", ha dichiarato Giulio Terzariol, Chief Financial Officer di Allianz SE. "La gestione attiva del rischio ha portato a un solido Solvency II capitalization ratio del 212%, che attesta la resilienza del Gruppo nel quadro attuale di tassi di interesse

negativi e che rappresenta un solido rifugio per clienti e azionisti. Nel 2020 puntiamo a generare 12 miliardi di euro di utile operativo, \pm 500 milioni di euro, salvo eventi, crisi o calamità naturali imprevisti.”

Business Danni: crescita interna solida, aumento della produttività costante e rafforzamento delle riserve di AGCS

- Nel 2019, i ricavi totali sono cresciuti a 59,2 (55,4) miliardi di euro. Dopo le rettifiche per effetti di cambio e consolidamento, la **crescita interna** si è attestata complessivamente al 4,7%, grazie agli effetti positivi di prezzo (2,6%) e di volumi (2,0%).
- Nel 2019, l'**utile operativo** ha registrato una diminuzione dell'11,9% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 5,0 miliardi di euro. Tale andamento è riconducibile soprattutto ai risultati di underwriting, dovuti al rafforzamento delle riserve di AGCS, parzialmente compensato dal miglioramento dell'expense ratio. Anche i redditi da investimenti hanno subito un calo.
- Di conseguenza, il **combined ratio** ha riportato un peggioramento dell'1,5% al 95,5%.

“Nel 2019 il business Danni ha riportato un andamento inferiore alle aspettative, per effetto dello sconcertante rafforzamento delle riserve di AGCS che ha più che compensato in negativo la positività in termini di sinistri, underwriting e produttività,” ha affermato Giulio Terzariol. “La maggior parte delle nostre attività ha registrato performance molto positive. Confermiamo il nostro obiettivo di miglioramento del combined ratio al 93% entro la fine del 2021.”

Nel **quarto trimestre 2019**, i ricavi totali sono cresciuti a 13,1 (12,1) miliardi di euro. Dopo le rettifiche per effetti di cambio e consolidamento, la crescita interna si è attestata al 5,6%, grazie all'effetto sia di prezzo sia di volumi, rispettivamente del 2,9% e del 2,8%. L'**utile operativo** ha registrato una diminuzione del 42,3% rispetto al 2018, attestandosi a 861 milioni di euro, a causa di minori risultati di underwriting, dovuti soprattutto al rafforzamento delle riserve di AGCS precedentemente menzionato. Nel quarto trimestre 2019, il **combined ratio** ha segnato un peggioramento del 5,5% al 99,6%.

Business Vita/Malattia: nel 2019 l'utile operativo è cresciuto del 13,4%

- Nel 2019, il **PVNB¹**, il valore attuale dei premi della nuova produzione, ha registrato un aumento a 67,0 (58,5) miliardi di euro. Tale risultato è riconducibile principalmente all'aumento delle vendite di prodotti a basso assorbimento di capitale nel Vita in Germania e nel segmento delle variable annuities non tradizionali negli Stati Uniti.
- Nel 2019, il **new-business margin (NBM)** ha subito una diminuzione al 3,2% (3,6) dovuta all'impatto dei più bassi tassi d'interesse, parzialmente compensato dalle misure di gestione adottate e da un business mix più favorevole. Il **new business value (VNB)** è aumentato a 2,2 (2,1) miliardi di euro nel 2019, trainato dalle maggiori vendite e dal progressivo spostamento verso le aree strategiche, che ha compensato gli effetti negativi derivanti dal peggioramento dello scenario di mercato dei tassi d'interesse.
- L'**utile operativo** ha registrato un aumento a 4,7 (4,2) miliardi di euro, principalmente a seguito del miglioramento del margine da investimenti, dovuto alle minori minusvalenze e ai maggiori utili da realizzi, soprattutto in Francia e Germania. Tra gli altri fattori che hanno contribuito a tale andamento, figurano la modifica sul periodo di ammortamento dei deferral acquisition cost per le ren-

¹ Salvo ove diversamente indicato, il PVNB¹ è indicato al netto delle partecipazioni di minoranza.

dite a tasso fisso negli Stati Uniti, così come la crescita dei volumi nel business Vita in Germania, negli Stati Uniti e nella regione Asia-Pacifico.

“Nonostante il persistere di uno scenario di tassi d’interesse difficile, nel 2019 siamo riusciti a incrementare il new business value del 3,8%. Sono ottimista sulle prospettive della nostra attività. Continuiamo ad adottare misure di gestione e ad adeguare la nostra offerta di prodotti a beneficio dei nostri stakeholder, come dimostra il forte utile operativo”, ha dichiarato Giulio Terzariol.

Nel **quarto trimestre 2019**, il **PVNB** è cresciuto a 18,1 (16,1) miliardi di euro, a seguito delle maggiori vendite di prodotti a basso assorbimento di capitale nel Vita in Germania. **L’utile operativo** è cresciuto a 1,3 (1,0) miliardi di euro, soprattutto grazie al miglioramento del margine da investimenti in Francia e negli Stati Uniti. Il **NBM** ha registrato una diminuzione al 2,9% (3,9), con un conseguente calo del **VNB** a 519 (631) milioni di euro.

Asset Management: a fine 2019, le masse gestite per conto terzi hanno toccato il massimo storico

- Rispetto alla fine del 2018, le masse gestite per conto terzi (**AuM**) hanno registrato un aumento di 250 miliardi di euro a 1.686 miliardi di euro, toccando il massimo storico. Tutti i fattori sono stati positivi: abbiamo registrato effetti di mercato positivi per 138,6 miliardi di euro e flussi netti in entrata per 75,8 miliardi di euro; gli effetti di cambio positivi si sono attestati a 24,6 miliardi di euro, mentre gli effetti di consolidamento hanno contribuito per 11,0 miliardi di euro a tale risultato. Le masse gestite nel complesso sono cresciute a 2.268 miliardi di euro.
- Il **cost-income ratio (CIR)** ha subito una leggera diminuzione dello 0,2% al 62,3% nel 2019, a seguito di una maggiore crescita dei ricavi operativi rispetto a una minore crescita delle spese operative.
- **L’utile operativo** è cresciuto del 6,9% a 2,7 (2,5) miliardi di euro. Tale andamento è riconducibile principalmente all’aumento delle masse gestite per conto terzi, soprattutto in PIMCO, dovuto a flussi netti in entrata ed effetti di mercato molto forti, sostenuti dall’impatto positivo degli effetti di cambio.

“Il segmento Asset Management ha chiuso un anno molto positivo, con una crescita straordinaria delle masse gestite per conto terzi”, ha affermato Giulio Terzariol. “I flussi netti in entrata elevati dimostrano che la nostra value proposition è attrattiva per i clienti e rendono l’Asset Management un solido pilastro per il raggiungimento dei nostri obiettivi.”

Nel **quarto trimestre 2019**, **l’utile operativo** è cresciuto del 18,5% a 750 milioni di euro, grazie soprattutto a maggiori ricavi e performance fee trainati dall’incremento delle masse gestite per conto terzi. Il **cost-income ratio** ha subito una diminuzione dell’1,0% al 62,7%. Le masse gestite per conto terzi sono aumentate di 5 miliardi di euro: i flussi netti in entrata su attivi di terzi pari a 19,7 miliardi di euro e gli effetti di mercato positivi per 17,2 miliardi di euro sono stati penalizzati da effetti di cambio negativi per 32,1 miliardi di euro.

Allianz Group - preliminary key figures 4th quarter and fiscal year 2019

		4Q 2019	4Q 2018	Delta	12M 2019	12M 2018	Delta	
Total revenues	€ bn	35.5	33.2	7.0%	142.4	132.3	7.6%	
- Property-Casualty ¹	€ bn	13.1	12.1	7.5%	59.2	55.4	6.8%	
- Life/Health	€ bn	20.5	19.4	5.9%	76.4	70.4	8.5%	
- Asset Management	€ bn	2.0	1.7	15.4%	7.2	6.7	6.4%	
- Corporate and Other	€ bn	0.0	0.1	-22.4%	0.2	0.3	-12.9%	
- Consolidation	€ bn	-0.2	-0.2	-6.9%	-0.6	-0.6	7.3%	
Operating profit / loss	€ mn	2,751	2,770	-0.7%	11,855	11,512	3.0%	
- Property-Casualty	€ mn	861	1,493	-42.3%	5,045	5,725	-11.9%	
- Life/Health	€ mn	1,298	955	35.8%	4,708	4,152	13.4%	
- Asset Management	€ mn	750	633	18.5%	2,704	2,530	6.9%	
- Corporate and Other	€ mn	-158	-243	-35.0%	-602	-831	-27.6%	
- Consolidation	€ mn	0	-68	-99.8%	0	-64	n.m.	
Net income	€ mn	1,954	1,758	11.2%	8,302	7,703	7.8%	
- attributable to non-controlling interests	€ mn	96	61	58.1%	387	241	60.7%	
- attributable to shareholders	€ mn	1,858	1,697	9.5%	7,914	7,462	6.1%	
Basic earnings per share	€	4.46	4.01	11.3%	18.90	17.43	8.4%	
Diluted earnings per share	€	4.44	3.93	13.2%	18.83	17.30	8.9%	
Dividend per share	€	-	-	-	9.60 ²	9.00	6.7%	
Additional KPIs								
- Group	Return on equity ^{3,4}	%	-	-	13.6%	13.2%	0.4% -p	
- Property-Casualty	Combined ratio	%	99.6%	94.1%	5.5% -p	95.5%	94.0%	1.5% -p
- Life/Health	New business margin	%	2.9%	3.9%	-1.0% -p	3.2%	3.6%	-0.3% -p
- Life/Health	Value of new business	€ mn	519	631	-17.6%	2,167	2,087	3.8%
- Asset Management	Cost-income ratio	%	62.7%	63.6%	-1.0% -p	62.3%	62.4%	-0.2% -p
					12/31/2019	12/31/2018		
Shareholders' equity⁴	€ bn				74.0	61.2	20.9%	
Solvency II capitalization ratio⁵	%				212%	229%	-17% -p	
Third-party assets under management	€ bn				1,686	1,436	17.4%	

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_ Total revenues comprise gross premiums written and fee and commission income.

2_ Proposal.

3_ Represents the ratio of net income attributable to shareholders to the average shareholders' equity excluding unrealized gains/losses on bonds, net of shadow accounting, at the beginning and at the end of the year.

4_ Excluding non-controlling interests.

5_ Risk capital figures are group diversified at 99.5% confidence level.

Munich, February 21, 2020

For further information please contact:

Holger Klotz Tel. +49 89 3800 90921

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 100 million retail and corporate customers in more than 70 countries. 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 around 754 billion euros on behalf of its insurance customers. Furthermore, our asset managers PIMCO and Allianz Global Investors manage almost 1.7 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 2019, over 147,000 employees achieved total revenues of 142 billion euros and an operating profit of 11.9 billion euros for the group.

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

Cautionary note regarding forward-looking statements

This document includes forward-looking statements, such as prospects or expectations, that are based on management's current views and assumptions and subject to known and unknown risks and uncertainties. Actual results, performance figures, or events may differ significantly from those expressed or implied in such forward-looking statements. Deviations may arise due to changes in factors including, but not limited to, the following: (i) the general economic and competitive situation in the Allianz Group's core business and core markets, (ii) the performance of financial markets (in particular market volatility, liquidity, and credit events), (iii) the frequency and severity of insured loss events, including those resulting 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, most notably the EUR/USD exchange rate, (ix) changes in laws and regulations, including tax regulations, (x) the impact of acquisitions including and related integration issues and reorganization measures, and (xi) the general competitive conditions that, in each individual case, apply at a local, regional, national, and/or global level. Many of these changes can be exacerbated by terrorist activities.

No duty to update

The Allianz Group assumes no obligation to update any information or forward-looking statement contained herein, save for any information we are required to disclose 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. Information is based on preliminary figures. Final results for fiscal year 2019 will be released on March 6, 2020 (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.

Privacy Note

Allianz SE is committed to protecting your personal data. Find out more in our [Privacy Statement](#).