

# Comunicato sui risultati trimestrali e per l'intero esercizio 2020

## Allianz chiude il 2020 con solidi risultati

- Nel 2020 i ricavi totali hanno registrato un calo dell'1,3% a 140 miliardi di euro
- Utile operativo 2020 di 10,8 miliardi di euro, incluso l'impatto negativo del Covid-19 pari a 1,3 miliardi di euro
- Utile netto attribuibile agli azionisti 2020 in calo del 14,0% a 6,8 miliardi di euro
- Forte Solvency II Capitalization Ratio pari al 207%<sup>1</sup> a fine 2020
- Il Board of Management proporrà un dividendo per il 2020 invariato rispetto all'esercizio precedente pari a 9,60 euro per azione
- Nel quarto trimestre 2020 i ricavi totali sono risultati stabili, l'utile operativo è salito dell'8,2% e l'utile netto attribuibile agli azionisti è sceso del 2,2% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente
- Target di utile operativo per il 2021 a 12,0 miliardi di euro, più o meno 1 miliardo di euro

---

### Management Summary: performance resiliente in un anno senza precedenti

In un contesto estremamente difficile, nel 2020 Allianz ha dato prova di resilienza a fronte di una crisi sanitaria senza precedenti e di tassi d'interesse persistentemente bassi. La performance finanziaria nell'esercizio 2020 è stata decisamente robusta in tutti i settori di business, sebbene la pandemia di Covid-19 abbia lasciato il segno sui risultati finanziari, in particolare sulle commercial lines dei rami Danni. Nonostante le grandi sfide globali, Allianz ha chiuso l'esercizio con un solido quarto trimestre.

---

<sup>1</sup> Escludendo l'applicazione di misure transitorie per le riserve tecniche.

**La crescita interna dei ricavi**, tenendo conto degli effetti di cambio e di consolidamento, nel 2020 è stata negativa dell'1,8%, principalmente per l'andamento del segmento Vita/Malattia. **I ricavi totali** sono diminuiti dell'1,3% a 140,5 miliardi di euro (2019: 142,4) e **l'utile operativo** è sceso del 9,3% a 10,8 miliardi di euro (11,9), in gran parte per effetto dell'impatto negativo del Covid-19, quantificabile in circa 1,3 miliardi di euro. Nei Danni, l'utile operativo si è ridotto a causa delle perdite legate al Covid-19, del minor contributo da run-off e del minor risultato operativo della gestione finanziaria. Il comparto Vita/Malattia ha fatto segnare un calo dell'utile operativo, rimasto comunque a un forte livello grazie alla resilienza del margine della gestione finanziaria. Tale flessione è essenzialmente riconducibile a un impatto positivo registrato nell'anno precedente negli Stati Uniti e alla cessione di Allianz Popular S.L. in Spagna. Il segmento Asset Management, invece, ha registrato una crescita dell'utile operativo, grazie all'incremento del valore medio degli AuM e al proseguimento di un'oculata gestione dei costi. **L'utile netto attribuibile agli azionisti** è diminuito del 14,0% attestandosi a 6,8 miliardi di euro (7,9) per effetto del calo dell'utile operativo e del risultato non operativo.

Il **Basic Earnings per Share (EPS)** nel 2020 è diminuito del 12,8% a 16,48 euro (18,90). Il **Return on Equity (RoE)** si è attestato all'11,4% (13,6%). Il **Solvency II Capitalization Ratio** si è attestato al 207% a fine 2020, a fronte del 212% di fine 2019.<sup>2</sup> Il Board of Management proporrà per il 2020 un dividendo invariato rispetto all'anno precedente pari a 9.60 euro per azione.

Oltre ai risultati finanziari, il principale indicatore di qualità della nostra organizzazione è il feedback che riceviamo dai nostri clienti. Il 79% delle entità operative del Gruppo a livello mondiale ha ottenuto un **Net Promoter Score (NPS)** al di sopra della media del mercato contro il 70% dell'anno precedente, registrando il suo massimo storico. L'**Indice di Meritocrazia Inclusiva (IMIX)**, che misura la cultura della leadership e della performance, nel 2020 si è attestato al 78%, con un miglioramento di 5 punti percentuali sul 2019. Tali risultati dimostrano quanto sia efficace la strategia di Allianz "Simplicity wins" - anche e soprattutto in periodi di crisi.

"Sono grato per la fiducia che i nostri stakeholder hanno riposto in Allianz in un anno difficile come il 2020", ha dichiarato Oliver Bäte, Chief Executive Officer di Allianz SE. "I nostri risultati resilienti dimostrano che abbiamo continuato a generare valore e sicurezza per i nostri clienti, grazie all'impegno e alla dedizione di tutti i nostri dipendenti e all'elevato livello delle nostre operations. Siamo quindi ben posizionati per realizzare i nostri obiettivi per il 2021".

Nel **quarto trimestre** del 2020, i **ricavi totali** sono rimasti stabili rispetto ai livelli dell'esercizio precedente. **L'utile operativo** ha registrato un incremento dell'8,2%, raggiungendo l'ottimo livello di 3,0 miliardi di euro (2,8), con il contributo di tutti i settori di business. L'utile operativo del comparto Vita/Malattia è aumentato per effetto dell'incremento del margine della gestione finanziaria, mentre l'utile operativo del business dell'Asset Management è cresciuto grazie ai maggiori ricavi trainati dagli AuM. Cresciuto anche l'utile operativo dei rami Danni. La crescita dell'utile operativo è stata ampiamente controbilanciata dal peggioramento del risultato non operativo, che ha portato a un calo del 2,2% dell'**utile netto attribuibile agli azionisti** a 1,8 miliardi di euro (1,9).

"Il team Allianz ha chiuso con ottimi risultati un anno molto impegnativo, dimostrando che Allianz è un partner affidabile per tutti gli stakeholder", ha dichiarato Giulio Terzariol, Chief Financial Officer di Allianz SE. "Depurato dagli impatti negativi della pandemia di Covid-19, il nostro utile operativo si è attestato sopra

---

<sup>2</sup> Considerando anche l'applicazione di misure transitorie per le riserve tecniche, il Solvency II Capitalization Ratio a fine 2020 ammonta al 240% (224% alla fine del terzo trimestre del 2020).

il livello record dell'anno precedente, a dimostrazione di quanto sia ben diversificata e robusta la nostra performance aziendale sottostante. La nostra situazione patrimoniale è rimasta solida per tutta la durata della pandemia. Per questo guardiamo con fiducia al 2021”.

---

## Danni: utile operativo impattato dal Covid-19

- Nel 2020 i **ricavi totali** hanno registrato un lieve aumento dello 0,4%, attestandosi a 59,4 miliardi di euro. Tenendo conto degli effetti di cambio e di consolidamento, la **crescita interna** si è attestata al -1,5%, principalmente a causa dell'effetto negativo in termini di volumi del 4,8% e dell'effetto positivo sui prezzi del 3,8%. Allianz Partners, Euler Hermes e l'Italia hanno fornito il principale contributo a tale flessione, mentre AGCS, la Turchia e la Germania hanno registrato una crescita interna positiva.
- Nel 2020 l'**utile operativo** è diminuito del 13,4% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi a 4,4 miliardi di euro. I risultati di underwriting sono stati fortemente penalizzati dalla pandemia di Covid-19 soprattutto nelle commercial lines, dall'incremento dei sinistri da catastrofi naturali e dal minore contributo da run-off, parzialmente compensato dal sensibile miglioramento dell'expense ratio. Anche il risultato operativo della gestione finanziaria ha subito una diminuzione.
- Nel 2020 il **combined ratio** ha registrato un aumento dello 0,8% attestandosi al 96,3%.

“I rami Danni hanno registrato un andamento in linea con il nostro obiettivo intermedio di utile operativo, al netto delle perdite legate al Covid-19”, ha dichiarato Giulio Terzariol, Chief Financial Officer di Allianz SE. “Grazie a un'attività di underwriting disciplinata e a un costante miglioramento della produttività, dovremmo compiere passi avanti significativi raggiungendo un combined ratio del 93% nel 2021”.

Nel **quarto trimestre** del 2020, i **ricavi totali** sono diminuiti a 12,7 miliardi di euro (13,1). Tenendo conto degli effetti di cambio e di consolidamento, la **crescita interna** ha registrato un calo del 3,5%, riconducibile soprattutto ad Allianz Partners, all'Italia e a Euler Hermes. Nonostante gli effetti negativi causati dal Covid-19, l'**utile operativo** è cresciuto del 2,4% rispetto al 2019, attestandosi a 881 milioni di euro, grazie al forte miglioramento dei risultati di underwriting. Alla fine, nel quarto trimestre del 2020 il **combined ratio** ha riportato un miglioramento di 2,2 punti percentuali rispetto all'esercizio precedente, attestandosi al 97,4%.

---

## Vita/Malattia: utile operativo solido e vendite elevate

- Nel 2020 il **PVNB<sup>3</sup>**, il valore attuale dei premi della nuova produzione, ha subito una diminuzione dovuta alle restrizioni imposte dal Covid-19, attestandosi a 61,5 miliardi di euro (67,0). I cali più marcati sono stati registrati in Germania e negli Stati Uniti. Gli effetti negativi sono stati in parte compensati dall'aumento dei volumi in Italia.
- Il **new business margin (NBM)** è sceso al 2,8% (3,2%) a causa della forte diminuzione dei tassi d'interesse. Tale risultato è stato ampiamente compensato dal repricing dei prodotti e da un business mix migliore, con la prosecuzione del passaggio a linee di business maggiormente apprezzate. Nel 2020 il **new business value (NBV)** è diminuito a 1,7 miliardi di euro (2,2) a causa di un calo dei volumi e dei margini.

---

<sup>3</sup> Salvo ove diversamente indicato, il PVNB<sup>3</sup> è riportato al netto delle partecipazioni di minoranza.

- Nel 2020 l'**utile operativo** ha registrato una flessione, attestandosi a 4,4 miliardi di euro (4,7), principalmente a causa della cessione di Allianz Popular in Spagna, nonché delle perdite contabilizzate e dell'impatto positivo registrato nell'anno precedente negli Stati Uniti. È stato registrato, tuttavia, un contributo positivo grazie al margine resiliente della gestione finanziaria.

"A fine 2020 nel segmento Vita/Malattia abbiamo assistito a una ripresa delle vendite e a una resilienza dei margini", ha dichiarato Giulio Terzariol. "Sono lieto che continuiamo a soddisfare con successo le aspettative dei clienti innovando e adattando il nostro portafoglio. La nostra performance operativa ha basi solide e confido che nel 2021 riusciremo a conseguire solide performance."

Nel **quarto trimestre** del 2020, il **PVNB** ha registrato un aumento, attestandosi a 19,0 miliardi di euro (18,1), grazie all'incremento delle vendite in Italia e Francia. L'**utile operativo** è cresciuto a 1,4 miliardi di euro (1,3), soprattutto grazie al miglioramento dei margini della gestione finanziaria nel comparto Vita tedesco e negli Stati Uniti. Il **NBM** è sceso al 2,7% (2,9%) a causa della diminuzione dei tassi d'interesse, mentre il **NBV** è cresciuto a 521 milioni di euro (519), sulla scia di un aumento dei volumi.

---

## Asset Management: masse gestite totali ai massimi storici

- Nel 2020 le **masse gestite per conto terzi (AuM)** sono aumentate di 26 miliardi di euro, attestandosi a 1.712 miliardi di euro. Tale andamento è dovuto a effetti di mercato positivi per 96,5 miliardi di euro e a flussi netti in entrata per 32,8 miliardi di euro. Gli effetti negativi sui cambi, pari a 104,3 miliardi di euro, hanno in parte compensato il risultato positivo.
- Nel 2020 gli **attivi totali in gestione** sono aumentati a 2.389 miliardi di euro, facendo segnare il massimo storico.
- Nel 2020 l'**utile operativo** è cresciuto del 5,5% a 2,9 miliardi di euro (2,7), grazie a un aumento dei ricavi dovuto soprattutto alla crescita delle masse medie gestite per conto di terzi. Di conseguenza, nel 2020 il **cost-income ratio (CIR)** ha registrato una diminuzione dell'1,1% rispetto al 2019, attestandosi al 61,2%. Tenendo conto degli effetti di cambio, l'utile operativo è cresciuto del 7,3%.

"I forti afflussi netti nell'Asset Management testimoniano quanto sia attrattiva la nostra value proposition per i clienti", ha dichiarato Giulio Terzariol. "Il nuovo massimo storico degli AuM e la forte produttività fanno ben sperare per un buon inizio nel 2021."

Nel **quarto trimestre** del 2020 i ricavi operativi sono cresciuti del 3,4%, attestandosi a 2,1 miliardi di euro, grazie all'aumento dei ricavi legati agli AuM. Dati l'aumento dei ricavi operativi e la diminuzione dei costi operativi, il **cost-income ratio** è diminuito al 58,7% (62,7%). L'**utile operativo** ha registrato un aumento del 14,2% a 857 milioni di euro (750). Rettificato per gli effetti di cambio, l'utile operativo è cresciuto del 20,7%. Le **masse gestite per conto di terzi** hanno registrato un aumento di 42 miliardi di euro rispetto alla fine del terzo trimestre del 2020: gli effetti di mercato favorevoli per 61,6 miliardi di euro e i flussi netti in entrata su attivi di terzi pari a 27,7 miliardi di euro sono stati in parte compensati da effetti di cambio negativi per 47,7 miliardi di euro.

*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 alla versione originale in lingua tedesca e inglese.*

## Allianz Group - preliminary key figures fourth quarter and fiscal year 2020

		4Q 2020	4Q 2019	Delta	12M 2020	12M 2019	Delta	
<b>Total revenues</b>	€ bn	<b>35.6</b>	<b>35.5</b>	<b>0.3%</b>	<b>140.5</b>	<b>142.4</b>	<b>-1.3%</b>	
- Property-Casualty <sup>1</sup>	€ bn	12.7	13.1	-2.8%	59.4	59.2	0.4%	
- Life/Health	€ bn	20.9	20.5	2.0%	74.0	76.4	-3.1%	
- Asset Management	€ bn	2.1	2.0	3.4%	7.3	7.2	2.6%	
- Corporate and Other	€ bn	0.1	0.0	48.3%	0.2	0.2	2.5%	
- Consolidation	€ bn	-0.2	-0.2	13.6%	-0.6	-0.6	-3.7%	
<b>Operating profit / loss</b>	€ mn	<b>2,975</b>	<b>2,751</b>	<b>8.2%</b>	<b>10,751</b>	<b>11,855</b>	<b>-9.3%</b>	
- Property-Casualty	€ mn	881	861	2.4%	4,371	5,045	-13.4%	
- Life/Health	€ mn	1,429	1,298	10.1%	4,359	4,708	-7.4%	
- Asset Management	€ mn	857	750	14.2%	2,853	2,704	5.5%	
- Corporate and Other	€ mn	-197	-158	24.8%	-831	-602	38.1%	
- Consolidation	€ mn	4	0	n.m.	-1	0	n.m.	
<b>Net income</b>	€ mn	<b>1,901</b>	<b>1,954</b>	<b>-2.7%</b>	<b>7,133</b>	<b>8,302</b>	<b>-14.1%</b>	
- attributable to non-controlling interests	€ mn	84	96	-12.4%	326	387	-15.8%	
- attributable to shareholders	€ mn	1,817	1,858	-2.2%	6,807	7,914	-14.0%	
<b>Basic earnings per share</b>	€	<b>4.41</b>	<b>4.46</b>	<b>-1.1%</b>	<b>16.48</b>	<b>18.90</b>	<b>-12.8%</b>	
<b>Diluted earnings per share</b>	€	<b>4.39</b>	<b>4.44</b>	<b>-1.2%</b>	<b>16.32</b>	<b>18.83</b>	<b>-13.4%</b>	
<b>Dividend per share</b>	€	-	-	-	<b>9.60</b> <sup>2</sup>	<b>9.60</b>	<b>0.0%</b>	
<b>Additional KPIs</b>								
- Group	Return on equity <sup>3,4</sup>	%	-	-	11.4%	13.6%	-2.2% -p	
- Property-Casualty	Combined ratio	%	97.4%	99.6%	-2.2% -p	96.3%	95.5%	0.8% -p
- Life/Health	New business margin	%	2.7%	2.9%	-0.1% -p	2.8%	3.2%	-0.4% -p
- Life/Health	Value of new business	€ mn	521	519	0.4%	1,743	2,167	-19.6%
- Asset Management	Cost-income ratio	%	58.7%	62.7%	-3.9% -p	61.2%	62.3%	-1.1% -p
					12/31/2020	12/31/2019		
<b>Shareholders' equity<sup>4</sup></b>	€ bn				<b>80.8</b>	<b>74.0</b>	<b>9.2%</b>	
<b>Solvency II capitalization ratio<sup>5</sup></b>	%				<b>207%</b>	<b>212%</b>	<b>-5% -p</b>	
<b>Third-party assets under management</b>	€ bn				<b>1,712</b>	<b>1,686</b>	<b>1.5%</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\_ 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 at the beginning of the period and at the end of the period. The net income attributable to shareholders is adjusted for net financial charges related to undated subordinated bonds classified as shareholders' equity. From the average shareholders' equity undated subordinated bonds classified as shareholders' equity and unrealized gains/losses on bonds net of shadow accounting are excluded.

4\_ Excluding non-controlling interests.

5\_ Risk capital figures are group diversified at 99.5% confidence level. Including the application of transitional measures for technical provisions, the Solvency II capitalization ratio is 240% as of 31 December 2020.

Munich, February 19, 2021

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<sup>4</sup> private 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 790 billion euros on behalf of its insurance customers. Furthermore, our asset managers PIMCO and Allianz Global Investors manage 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 are amongst the leaders in the insurance industry in the Dow Jones Sustainability Index. In 2020, over 150,000 employees achieved total revenues of 140 billion euros and an operating profit of 10.8 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 2020 will be released on March 5, 2021 (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](#).

---

<sup>4</sup> Including non-consolidated entities with Allianz customers.