

Comunicato sui Risultati Trimestrali e Semestrali

Allianz mette a segno una solida redditività nel secondo trimestre 2019. Confermate le prospettive di utile operativo per l'intero esercizio.

- Crescita interna dei ricavi del 4,1% nel secondo trimestre 2019
- Incremento dell'utile operativo del 5,4%, a 3,2 miliardi di euro, nel secondo trimestre 2019
- Utile netto attribuibile agli azionisti cresciuto del 13,1%, a 2,1 miliardi di euro, nel secondo trimestre 2019
- L'utile operativo nei primi 6 mesi del 2019, a 6,1 miliardi di euro, raggiunge il 53% della previsione di fine anno
- L'utile netto attribuibile agli azionisti nei primi 6 mesi del 2019 cresce del 7,3%, attestandosi a 4,1 miliardi di euro
- Il Solvency II capitalization ratio raggiunge il 213% alla fine del secondo trimestre 2019, dal 218% segnato alla fine del primo trimestre
- Prospettive per l'utile operativo del 2019 confermate a 11,5 miliardi di euro, ± 500 milioni di euro

Management Summary: ricavi totali e redditività solidi

Dopo un buon inizio 2019, il Gruppo Allianz ha continuato a mettere a segno buone performance operative anche nel secondo trimestre. Allianz deve questi risultati alla sua strategia mirata, all'ottima capacità attuativa e alla diversificazione del suo portafoglio di attività. La **crescita interna dei ricavi**, che tiene conto degli effetti dei tassi di cambio e di consolidamento, nel secondo trimestre del 2019 è stata del 4,1%. I **ricavi totali** sono cresciuti del 6,1%, a 33,2 miliardi di euro (secondo trimestre 2018: 31,3). **L'utile operativo** ha registrato un aumento del 5,4%, a 3,2 miliardi di euro (3,0), nel secondo trimestre del 2019, grazie soprattutto al comparto Vita/Malattia, con una buona performance sottostante e un utile straordinario registrato negli

Stati Uniti. L'utile operativo nel segmento Asset Management è migliorato soprattutto per effetto delle maggiori masse gestite. Il calo del risultato degli investimenti ha penalizzato l'utile operativo del ramo Danni.

L'**utile netto attribuibile agli azionisti** è cresciuto del 13,1%, attestandosi a 2,1 miliardi di euro (1,9) nel secondo trimestre del 2019, grazie alla crescita dell'utile operativo e al miglioramento del risultato non operativo. Il miglioramento di quest'ultimo dato è dovuto al fatto che sul risultato del secondo trimestre 2018 aveva pesato l'impatto negativo derivante dalla vendita del portafoglio Vita tradizionale a Taiwan.

L'**utile per azione (EPS)** è cresciuto del 10,2%, a 9,76 euro (8,86), nel primo semestre del 2019. Il **Return on Equity (RoE)** annualizzato è salito al 14,7% (intero esercizio 2018: 13,2%). Il **Solvency II capitalization ratio** è sceso dal 218% alla fine del primo trimestre di quest'anno al 213% alla fine del secondo trimestre. Questa flessione è principalmente dovuta alle oscillazioni del mercato e ad alcune operazioni di gestione del capitale, in parte controbilanciate dai positivi risultati operativi Solvency II.

Nel **primo semestre** del 2019, l'**utile operativo** è cresciuto del 6,4%, attestandosi a 6,1 miliardi di euro (5,8), sopra il punto intermedio del range target per l'intero esercizio. Il comparto Vita/Malattia ha fatto segnare un incremento dell'utile operativo, grazie a un utile straordinario registrato negli Stati Uniti. Nei rami Danni si è registrato un miglioramento del risultato di underwriting, mentre nel segmento Asset Management l'utile operativo è rimasto stabile. La crescita dell'utile operativo è stato il principale elemento propulsore della crescita del 7,3% dell'**utile netto attribuibile agli azionisti**, che ha raggiunto 4,1 miliardi di euro.

Il 14 febbraio 2019, Allianz ha annunciato un nuovo programma di riacquisto di azioni fino a 1,5 miliardi di euro. Al 30 giugno 2019 erano state riacquistate 6,2 milioni di azioni, pari all'1,5% del capitale in circolazione.

"Sono orgoglioso del team Allianz, che ancora una volta ha messo a segno ottimi risultati", ha dichiarato Oliver Bäte, Chief Executive Officer di Allianz SE. "Una performance sostenibile che è il risultato della nostra rigorosa attuazione della strategia del Gruppo, capace di dare al cliente le soluzioni che desidera. I risultati del primo semestre dimostrano che Allianz sta andando nella giusta direzione verso la realizzazione degli obiettivi per l'intero esercizio".

Rami Danni: crescita sostenuta dei ricavi e solidi risultati di underwriting

- I **ricavi totali** hanno registrato un incremento del 7,3%, a 13,4 miliardi di euro, nel secondo trimestre del 2019. Tenendo conto degli effetti di cambio e di consolidamento, la crescita interna è stata del 4,3%. I driver principali della crescita sono stati AGCS, Euler Hermes e la Germania.
- L'**utile operativo** è diminuito del 5,0%, a 1,4 miliardi di euro, rispetto al secondo trimestre del 2018. Tale flessione è stata determinata dalla minore redditività degli investimenti, mentre il risultato di underwriting è rimasto invariato.
- Il **combined ratio** nel secondo trimestre è rimasto essenzialmente invariato al 94,3%, grazie al fatto che il minore risultato di run-off è stato in parte controbilanciato da un netto miglioramento dell'expense ratio.

"I rami Danni registrano risultati solidi, nonostante la minore redditività degli investimenti", ha detto Giulio Terzariol, Chief Financial Officer di Allianz SE. "La crescita interna, favorita da tassi favorevoli, è indice della solidità del nostro business. L'attività di underwriting resta ben disciplinata e continuiamo a fare progressi in termini di produttività, come dimostra il miglioramento dell'expense ratio".

Nel **primo semestre** del 2019, i **ricavi totali** sono saliti a 32,9 miliardi di euro (30,9). Al netto degli effetti di cambio e consolidamento, la crescita interna è stata del 4,5%, grazie soprattutto ad AGCS, alla Germania e a Euler Hermes. L'**utile operativo** è migliorato del 4,0%, salendo a 2,8 miliardi di euro rispetto allo stesso periodo del 2018, grazie al miglioramento del risultato di underwriting per la minore incidenza di sinistri dovuti a catastrofi naturali e al miglioramento dell'expense ratio. Il **combined ratio** per il primo semestre ha registrato un progresso di 0,4 punti percentuali, al 94,0%.

Comparto Vita/Malattia: crescita degli utili a doppia cifra

- Il **PVNB¹**, il valore attuale dei premi della nuova produzione, ha registrato un aumento a 15,2 miliardi di euro (14,0) nel secondo trimestre del 2019, soprattutto grazie all'aumento delle vendite nel Vita in Germania e Stati Uniti. Tale risultato è stato in parte compensato da minori vendite di prodotti unit-linked in Italia e a Taiwan.
Il **new business margin (NBM)** è salito al 3,6% (3,5%) nel secondo trimestre del 2019 grazie a un business mix favorevole, che ha determinato un aumento del **valore del new business (VNB)** del 10,7% portandolo a 544 milioni di euro (491).
- L'**utile operativo** è cresciuto a 1,2 miliardi di euro (1,1) nel secondo trimestre 2019, trainato principalmente dalla modifica del periodo di ammortamento dei costi di acquisizione differiti (DAC) per le rendite a tasso fisso negli Stati Uniti e dalla crescita dei volumi. Tale andamento è stato in parte compensato da un minor margine da investimenti.

“Il nostro comparto Vita/Salute ha continuato a tenere molto bene in uno scenario caratterizzato da tassi d'interesse bassi, come dimostra la dinamica delle vendite” ha dichiarato Giulio Terzariol. “Abbiamo continuato a crescere in diverse aree geografiche e nelle nostre linee di business maggiormente apprezzate. Dei buoni new business margin sosterranno il nostro utile operativo in futuro.”

Nel **primo semestre** del 2019, il valore attuale dei premi della nuova produzione ha registrato un incremento a 32,9 miliardi di euro (29,0), in larga misura a causa delle maggiori vendite nel Vita tedesco e statunitense. L'**utile operativo** è cresciuto a 2,3 miliardi di euro (2,1), trainato principalmente dall'effetto favorevole della modifica del periodo di ammortamento dei DAC negli Stati Uniti. Il **new business margin** è cresciuto al 3,5% (3,4%) portando il **valore del new business** a 1.153 milioni di euro (980).

Asset Management: solidi flussi netti in entrata anche nel secondo trimestre – masse gestite al massimo storico

- Le **masse gestite per conto terzi (AuM)** nel secondo trimestre del 2019 sono aumentate di 44 miliardi di euro, a 1.591 miliardi di euro, raggiungendo ancora una volta livelli di massimo storico. L'incremento è stato dovuto agli effetti di mercato positivi per 37,8 miliardi di euro e ai flussi netti in entrata per 20,3 miliardi di euro. Effetti di cambio meno favorevoli per 14,4 miliardi di euro hanno in parte compensato il risultato.
- Anche gli **attivi totali in gestione** hanno raggiunto un nuovo massimo storico, attestandosi a 2.163 miliardi di euro.
- Rispetto al secondo trimestre del 2018 il **cost-income ratio (CIR)** è migliorato di 0,5 punti percentuali raggiungendo il 61,1%. L'**utile operativo è aumentato** fino a 678 milioni di euro (652) nel secondo trimestre del 2019 grazie all'aumento dei ricavi operativi, sostenuti da maggiori AuM medi. L'utile operativo rettificato per tenere conto degli effetti di cambio è rimasto stabile.

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

“Anche questo trimestre l’attività di Asset Management ha messo a segno forti risultati” ha affermato Giulio Terzariol. “Grazie alle masse gestite per conto terzi che hanno raggiunto un nuovo livello record di 1.591 miliardi di euro, siamo in linea con il target di utile operativo per l’intero esercizio.”

Nel **primo semestre** del 2019, i ricavi operativi hanno registrato un aumento dell’1,9% a 3,3 miliardi di euro, sostenuti da maggiori ricavi trainati dagli AuM. A seguito della diminuzione delle commissioni di performance e degli investimenti effettuati per espandere l’attività, il **cost-income ratio** è aumentato di 0,6 punti percentuali raggiungendo il 62,3%. L’**utile operativo** ha registrato un aumento dello 0,4%, a 1.251 milioni di euro (1.247). Su base interna, l’utile operativo è diminuito del 4,9%. Inoltre, gli effetti di mercato favorevoli, i flussi netti in entrata su attivi di terzi nonché l’acquisizione di Gurtin Municipal Bond Management hanno prodotto **masse gestite per conto terzi** per 1.591 miliardi di euro - con un aumento di 155 miliardi di euro ovvero +10,8%, rispetto alla fine del 2018.

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.

Allianz Group - key figures 2nd quarter and first half year of 2019

		2Q 2019	2Q 2018	Delta	6M 2019	6M 2018	Delta	
Total revenues	€ bn	33.2	31.3	6.1%	73.5	68.2	7.7%	
- Property-Casualty ¹	€ bn	13.4	12.5	7.3%	32.9	30.9	6.7%	
- Life/Health	€ bn	18.1	17.1	5.7%	37.4	34.2	9.3%	
- Asset Management	€ bn	1.7	1.7	2.8%	3.3	3.3	1.9%	
- Corporate and Other	€ bn	0.1	0.1	-4.4%	0.1	0.1	-19.5%	
- Consolidation	€ bn	-0.1	-0.1	7.8%	-0.3	-0.3	-4.0%	
Operating profit / loss	€ mn	3,159	2,997	5.4%	6,121	5,753	6.4%	
- Property-Casualty	€ mn	1,383	1,455	-5.0%	2,838	2,729	4.0%	
- Life/Health	€ mn	1,231	1,075	14.5%	2,327	2,144	8.5%	
- Asset Management	€ mn	678	652	4.1%	1,251	1,247	0.4%	
- Corporate and Other	€ mn	-131	-196	-33.0%	-296	-378	-21.8%	
- Consolidation	€ mn	-2	11	n.m.	1	12	-89.8%	
Net income	€ mn	2,265	1,995	13.5%	4,316	4,025	7.2%	
- attributable to non-controlling interests	€ mn	125	104	20.5%	207	196	6.0%	
- attributable to shareholders	€ mn	2,140	1,891	13.1%	4,109	3,830	7.3%	
Basic earnings per share	€	5.11	4.41	15.9%	9.76	8.86	10.2%	
Diluted earnings per share	€	5.10	4.38	16.3%	9.75	8.78	11.0%	
Additional KPIs								
- Group	Return on equity ^{2,3}	%	15.0%	13.2%	1.8% -p	14.7%	13.2%	1.5% -p
- Property-Casualty	Combined ratio	%	94.3%	94.1%	0.2% -p	94.0%	94.4%	-0.4% -p
- Life/Health	New business margin	%	3.6%	3.5%	0.1% -p	3.5%	3.4%	0.1% -p
- Life/Health	Value of new business	€ mn	544	491	10.7%	1,153	980	17.6%
- Asset Management	Cost-income ratio	%	61.1%	61.6%	-0.5% -p	62.3%	61.7%	0.6% -p
					06/30/2019	12/31/2018		
Shareholders' equity³	€ bn				68.4	61.2	11.7%	
Solvency II capitalization ratio⁴	%				213%	229%	-17% -p	
Third-party assets under management	€ bn				1,591	1,436	10.8%	

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_ Represents the annualized 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 period. Annualized figures are not a forecast for full year numbers. For 2Q 2018 and 6M 2018, the return on equity for the respective full year is shown.

3_ Excluding non-controlling interests.

4_ Risk capital figures are group diversified at 99.5% confidence level.

Monaco di Baviera, 3 agosto 2019

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 92 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 around 729 billion euros on behalf of its insurance customers. Furthermore, our asset managers PIMCO and Allianz Global Investors manage more than 1.5 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 2018, over 142,000 employees in more than 80 countries achieved total revenues of 132 billion euros and an operating profit of 11.5 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. This Quarterly 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 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](#).