

# Comunicato sui risultati trimestrali e dei primi nove mesi

## Allianz consegue un forte utile operativo pari a 3,0 miliardi di euro nel terzo trimestre 2019. L'utile operativo dell'intero esercizio previsto nella parte alta del target range

- Crescita interna dei ricavi pari al 6,4% nel terzo trimestre 2019
- Utile operativo nel terzo trimestre 2019 solido a 3,0 miliardi di euro
- Utile netto attribuibile agli azionisti nel trimestre su dello 0,6%
- Solvency II ratio al soddisfacente livello del 202% alla fine del terzo trimestre 2019
- Utile operativo nei primi 9 mesi del 2019 in crescita del 4,2%, a 9,1 miliardi di euro
- Utile operativo dell'esercizio 2019 previsto nella parte alta del target range di 11,5 miliardi di euro,  $\pm$  500 milioni di euro

---

### Management Summary: Andamento positivo dei ricavi e forte utile operativo

Il Gruppo Allianz ha chiuso positivamente un altro trimestre con una robusta performance. L'andamento dinamico dei ricavi e la solida redditività in tutti i segmenti di business sono prova dall'attuazione della strategia del Gruppo e confermano l'outlook per l'intero esercizio. **La crescita interna dei ricavi**, che tiene conto degli effetti dei tassi di cambio e di consolidamento, ha raggiunto il 6,4%, con un contributo positivo di tutti i settori di attività, in particolare dei rami Vita/Malattia. I **ricavi totali** sono cresciuti dell'8,1% a 33,4 miliardi di euro (terzo trimestre 2018: 30,9). L'**utile operativo** si è attestato al solido livello di 3,0 miliardi di euro (3,0). Nell'Asset Management sono cresciuti i ricavi realizzati grazie alle masse gestite per conto terzi (AuM), seppur in parte compensati da maggiori costi amministrativi, portando a un rialzo dell'utile operativo. L'utile operativo del segmento Vita/Malattia è aumentato grazie alla crescita dei volumi e del margine tecnico, che ha compensato il calo del margine da investimenti. L'utile operativo nel segmento Danni è invece diminuito, principalmente per via del minor contributo dato dal run-off.

L'**utile netto attribuibile agli azionisti** ha visto una lieve crescita dello 0,6% a 1,9 miliardi di euro (1,9) rispetto al terzo trimestre del 2018; l'incremento del risultato da investimenti non operativo e la riduzione dell'aliquota fiscale sono stati compensati dalla normalizzazione dell'utile attribuibile alle partecipazioni di minoranza.

L'**utile per azione** (EPS) è cresciuto del 2,7% a 4,68 euro (4,55) nel terzo trimestre del 2019. Il **Return on Equity (RoE)** annualizzato è stato del 14,1% (intero esercizio 2018: 13,2%). Il **Solvency II capitalization ratio** è sceso al 202% alla fine del terzo trimestre del 2019 dal 213% alla fine del secondo trimestre dell'anno.

Nei **primi nove mesi** del 2019, l'**utile operativo** è cresciuto del 4,2%, attestandosi a 9,1 miliardi di euro (8,7), principalmente grazie all'utile straordinario nel comparto Vita/Malattia registrato negli Stati Uniti. A questo sviluppo positivo ha contribuito anche l'incremento dei ricavi trainati dagli AuM, seppur in parte compensato da maggiori costi amministrativi. L'utile operativo del business Danni è sceso in quanto il miglior risultato tecnico non è stato in grado di compensare la minore redditività degli investimenti e la diminuzione del risultato netto da commissioni. L'**utile netto attribuibile agli azionisti** è cresciuto a 6,1 miliardi di euro (5,8), principalmente per effetto dell'incremento dell'utile operativo che ha compensato la normalizzazione dell'utile attribuibile alle partecipazioni di minoranza.

Il 30 luglio 2019 si è concluso il quarto programma di riacquisto di azioni proprie del Gruppo Allianz, con un volume di 1,5 miliardi di euro e 7,3 milioni di azioni. Tutte le azioni oggetto di riacquisto verranno annullate entro la fine dell'anno.

"Ancora una volta, Allianz ha saputo mettere a segno risultati solidi in un contesto non facile. Siamo orgogliosi del fatto che i nostri prodotti e il nostro brand ricevano la fiducia di un così elevato numero di clienti", ha dichiarato Oliver Bäte, Chief Executive Officer di Allianz SE. "Nonostante un significativo aumento delle sfide esterne, siamo pronti a raggiungere la parte alta del nostro target range di utile operativo per l'intero esercizio".

---

## Business Danni: Crescita interna sostenuta nel terzo trimestre 2019

- I **ricavi totali** sono cresciuti del 6,3% a 13,2 miliardi di euro (12,4) nel terzo trimestre del 2019. Dopo le rettifiche per effetti di cambio e consolidamento, la crescita interna si è attestata al 4,8%, grazie al contributo fornito dall'effetto prezzi e dall'effetto volumi, rispettivamente del 2,5% e del 2,4%.
- L'**utile operativo** è diminuito del 10,4%, a 1,3 miliardi di euro, rispetto al terzo trimestre del 2018. Il risultato tecnico sconta il fatto che i miglioramenti ottenuti in termini di expense ratio e di loss ratio annuale sono stati compensati dalla riduzione del contributo del run-off.
- Il **combined ratio** è cresciuto di 1,2 punti percentuali al 94,3% nel terzo trimestre del 2019 rispetto al periodo precedente dell'anno.

"Sono soddisfatto dei progressi in corso per quanto riguarda gli sforzi compiuti in termini di produttività nel business Danni", ha detto Giulio Terzariol, Chief Financial Officer di Allianz SE. "La nostra attività è in buona forma, come dimostrato dal solido andamento dei ricavi. L'attività di underwriting resta ben disciplinata e beneficia di un andamento positivo dei prezzi che favorisce ulteriori miglioramenti della redditività".

Nei **primi nove mesi** del 2019, i **ricavi totali** hanno registrato un sensibile aumento a 46,1 miliardi di euro (43,3). Tenendo conto degli effetti di cambio e di consolidamento, la crescita interna si è attestata al 4,4%. L'aumento del risultato tecnico è stato compensato dal calo del risultato da investimenti e dell'utile netto da commissioni: di conseguenza, l'**utile operativo** ha subito una diminuzione dell'1,1% a 4,2 miliardi di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel periodo di riferimento, il **combined ratio** è rimasto pressoché invariato al 94,1% (94,0%).

## Business Vita/Malattia: Crescita dinamica del New Business e margini solidi

- Il **PVNB<sup>1</sup>**, il valore attuale dei premi della nuova produzione, è cresciuto del 20,3% a 16,1 miliardi di euro (13,4) nel terzo trimestre del 2019, trainato soprattutto dall'andamento del segmento Vita in Germania, negli Stati Uniti e in Italia. Il **new business margin (NBM)** è sceso al 3,1% (3,5) nel terzo trimestre del 2019, a causa dell'impatto negativo del peggioramento congiunturale, compensato soltanto in parte dal miglioramento del business mix. Il **new business value (NBV)** è aumentato del 3,9%, attestandosi a 494 milioni di euro (476).
- Nel terzo trimestre del 2019, l'**utile operativo** è cresciuto a 1.083 milioni di euro (1.052), soprattutto a seguito dell'incremento dei volumi del comparto Vita in Germania e nella regione Asia-Pacifico e grazie al miglioramento del margine tecnico nella maggior parte delle nostre aree di business. Tale andamento è stato in parte compensato dal minor margine da investimenti.

"Il ramo Vita/Malattia ha registrato un solido New Business Margine del 3,1% in uno scenario di tassi d'interesse difficile", ha affermato Giulio Terzariol. "Continuiamo a sviluppare i nostri prodotti per fornire soluzioni interessanti sia per i clienti che per gli azionisti. Il nostro business Vita/Malattia è sulla strada giusta per raggiungere gli obiettivi dell'intero anno".

Nei **primi nove mesi** del 2019, il **valore attuale dei premi della nuova produzione PVNB** ha registrato un aumento a 49,0 miliardi di euro (42,4), grazie soprattutto alle maggiori vendite registrate nel comparto Vita in Germania e negli Stati Uniti. Il **NBM** è rimasto stabile al 3,4%, mentre il **VNB** è cresciuto a 1,6 miliardi di euro (1,5). L'**utile operativo** ha segnato un progresso, attestandosi a 3,4 miliardi di euro (3,2), grazie soprattutto all'effetto favorevole negli Stati Uniti derivante della modifica del periodo di ammortamento dei costi di acquisizione differiti (DAC) nel secondo trimestre dell'anno.

---

## Asset Management: Forti flussi netti in entrata - nuovo record per le masse gestite

- Nel terzo trimestre del 2019, gli **asset gestiti per conto terzi (AuM)** hanno registrato una crescita di 90 miliardi di euro rispetto alla fine del secondo semestre, attestandosi a 1.681 miliardi di euro e mettendo a segno un nuovo massimo storico. Tale incremento è stato trainato da effetti di cambio favorevoli per 49,5 miliardi di euro, effetti di mercato positivi per 22,7 miliardi di euro e flussi netti in entrata per 18,0 miliardi di euro.
- Le **masse gestite complessive** hanno registrato un record storico a 2.280 miliardi di euro.
- Rispetto al terzo trimestre del 2018, il **cost-income ratio (CIR)** è migliorato di 0,8 punti percentuali raggiungendo il 61,7%. L'**utile operativo** è cresciuto a 703 milioni di euro (650) nel terzo trimestre del 2019, grazie a un aumento dei ricavi operativi, sostenuto da maggiori AuM medi, in parte compensato dall'aumento delle spese amministrative. Su base interna, l'utile operativo è aumentato del 4,3%.

"Ancora una volta, abbiamo toccato un nuovo massimo storico, con 1.681 miliardi di euro di masse gestite per conto terzi, – grazie anche a forti e costanti flussi netti in entrata su attivi di terzi registrati da inizio anno," ha dichiarato Giulio Terzariol. "Tale andamento sostiene positivamente la redditività futura del business e indica chiaramente che siamo sulla strada giusta per raggiungere i nostri obiettivi di utile operativo dell'intero esercizio."

---

<sup>1</sup> Salvo ove diversamente indicato, il PVNB<sup>1</sup> è indicato al netto delle partecipazioni di minoranza.

Nei **primi nove mesi** del 2019, i ricavi operativi sono aumentati del 3,3% a 5,2 miliardi di euro, trainati dall'incremento della media delle masse gestite per conto terzi. A seguito della diminuzione delle commissioni di performance e dei maggiori investimenti effettuati per espandere l'attività, il **cost-income ratio** ha registrato un lieve aumento dello 0,1% al 62,1%. L'**utile operativo** ha segnato un aumento del 3,0% a 1.954 milioni di euro (1.897). Su base interna, l'utile operativo ha subito un calo dell'1,7%, dovuto soprattutto alle minori commissioni di performance, compensate soltanto in parte dal calo delle spese amministrative e dall'aumento delle commissioni legate all'AuM. Inoltre, gli effetti di mercato e di cambio favorevoli, i flussi netti in entrata, nonché l'acquisizione di Gurtin Municipal Bond Management hanno determinato un aumento di 245 miliardi di euro (+17,1%) rispetto alla fine del 2018 delle **masse gestite per conto terzi** attestatesi a 1.681 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.*

Allianz SE  
Koeniginstr. 28  
80802 Munich; Germany  
Phone: +49 89 3800 18475  
Fax: +49 89 3800 2114  
[www.allianz.com/news](http://www.allianz.com/news)

Chairman of the Supervisory Board: Michael Diekmann.  
Board of Management: Oliver Bäte, Chairman;  
Sergio Balbinot, Jacqueline Hunt, Dr. Helga Jung, Dr. Christof Mascher, Niran Peiris, Iván de la Sota, Giulio Terzariol, Dr. Günther Thallinger, Dr. Axel Theis (Release / Stand 04.2018).  
For VAT-Purposes: VAT-Registration Number: DE 129 274 114; Insurance services are exempt from VAT.  
Allianz SE, Munich, Comm.Reg.: Munich HRB 164232

## Allianz Group - key figures third quarter and first nine months 2019

		3Q 2019	3Q 2018	Delta	9M 2019	9M 2018	Delta	
<b>Total revenues</b>	<b>€ bn</b>	<b>33.4</b>	<b>30.9</b>	<b>8.1%</b>	<b>106.9</b>	<b>99.1</b>	<b>7.8%</b>	
- Property-Casualty <sup>1</sup>	€ bn	13.2	12.4	6.3%	46.1	43.3	6.6%	
- Life/Health	€ bn	18.5	16.8	9.9%	55.9	51.1	9.5%	
- Asset Management	€ bn	1.8	1.7	5.8%	5.2	5.0	3.3%	
- Corporate and Other	€ bn	0.1	0.1	10.8%	0.2	0.2	-10.1%	
- Consolidation	€ bn	-0.2	-0.1	58.1%	-0.5	-0.4	13.5%	
<b>Operating profit / loss</b>	<b>€ mn</b>	<b>2,984</b>	<b>2,988</b>	<b>-0.1%</b>	<b>9,105</b>	<b>8,742</b>	<b>4.2%</b>	
- Property-Casualty	€ mn	1,347	1,503	-10.4%	4,184	4,232	-1.1%	
- Life/Health	€ mn	1,083	1,052	2.9%	3,410	3,197	6.7%	
- Asset Management	€ mn	703	650	8.2%	1,954	1,897	3.0%	
- Corporate and Other	€ mn	-148	-210	-29.6%	-444	-588	-24.6%	
- Consolidation	€ mn	-1	-7	-86.1%	0	4	-95.6%	
<b>Net income</b>	<b>€ mn</b>	<b>2,032</b>	<b>1,921</b>	<b>5.8%</b>	<b>6,348</b>	<b>5,946</b>	<b>6.8%</b>	
- attributable to non-controlling interests	€ mn	84	-15	n.m.	292	181	61.6%	
- attributable to shareholders	€ mn	1,947	1,936	0.6%	6,056	5,765	5.0%	
<b>Basic earnings per share</b>	<b>€</b>	<b>4.68</b>	<b>4.55</b>	<b>2.7%</b>	<b>14.44</b>	<b>13.42</b>	<b>7.6%</b>	
<b>Diluted earnings per share</b>	<b>€</b>	<b>4.66</b>	<b>4.54</b>	<b>2.6%</b>	<b>14.39</b>	<b>13.36</b>	<b>7.8%</b>	
<b>Additional KPIs</b>								
- Group	Return on equity <sup>2,3</sup>	%	13.7%	13.2%	0.5% -p	14.1%	13.2%	0.9% -p
- Property-Casualty	Combined ratio	%	94.3%	93.1%	1.2% -p	94.1%	94.0%	0.1% -p
- Life/Health	New business margin	%	3.1%	3.5%	-0.5% -p	3.4%	3.4%	-0.1% -p
- Life/Health	Value of new business	€ mn	494	476	3.9%	1,648	1,456	13.2%
- Asset Management	Cost-income ratio	%	61.7%	62.5%	-0.8% -p	62.1%	62.0%	0.1% -p
					09/30/2019	12/31/2018		
<b>Shareholders' equity<sup>3</sup></b>	<b>€ bn</b>				<b>74.6</b>	<b>61.2</b>	<b>21.8%</b>	
<b>Solvency II capitalization ratio<sup>4</sup></b>	<b>%</b>				<b>202%</b>	<b>229%</b>	<b>-27% -p</b>	
<b>Third-party assets under management</b>	<b>€ bn</b>				<b>1,681</b>	<b>1,436</b>	<b>17.1%</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\_ 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 3Q 2018 and 9M 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.

Munich, November 8, 2019

### For further information please contact:

Holger Klotz Tel. +49 89 3800 90921  
Daniela Markovic Tel. +49 89 3800 2063

Allianz SE  
Koeniginstr. 28  
80802 Munich; Germany  
Phone: +49 89 3800 18475  
Fax: +49 89 3800 2114  
www.allianz.com/news

Chairman of the Supervisory Board: Michael Diekmann.  
Board of Management: Oliver Bäte, Chairman;  
Sergio Balbinot, Jacqueline Hunt, Dr. Helga Jung, Dr. Christof Mascher, Niran Peiris, Iván de la Sota, Giulio Terzariol, Dr. Günther Thallinger, Dr. Axel Theis (Release / Stand 04.2018).  
For VAT-Purposes: VAT-Registration Number: DE 129 274 114; Insurance services are exempt from VAT.  
Allianz SE, Munich, Comm.Reg.: Munich HRB 164232

## 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 764 billion euros on behalf of its insurance customers. Furthermore, our asset managers PIMCO and Allianz Global Investors manage more than 1.6 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](#).