Helmut Perlet, Vorstand Allianz SE

Allianz Gruppe: Ergebnisentwicklung im 2. Quartal 2008

Telefonkonferenz für Journalisten
7. August 2008

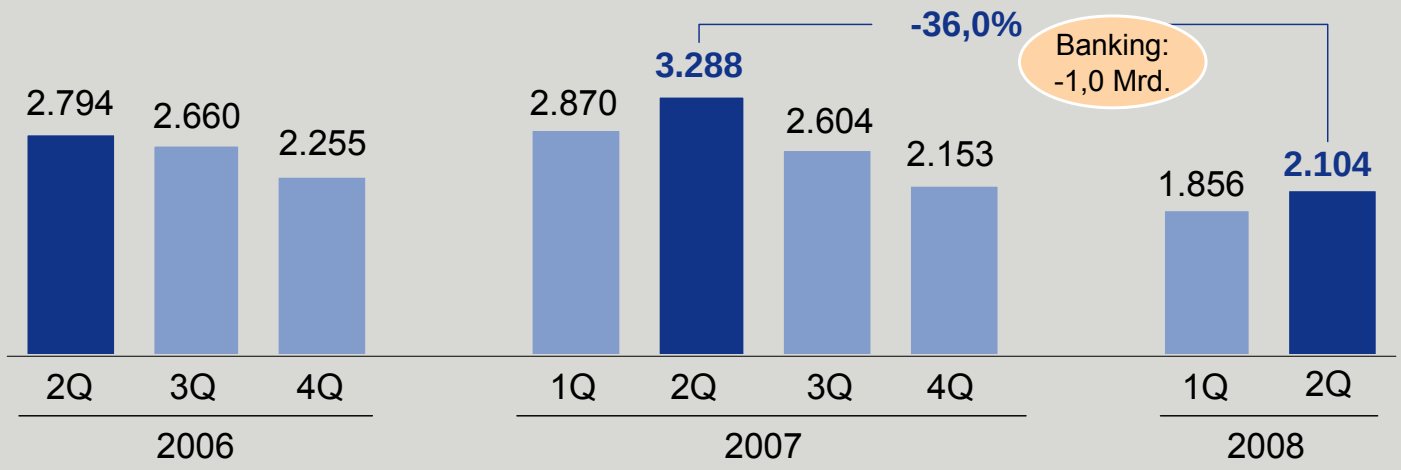
INSURANCE | ASSET MANAGEMENT | BANKING

Allianz

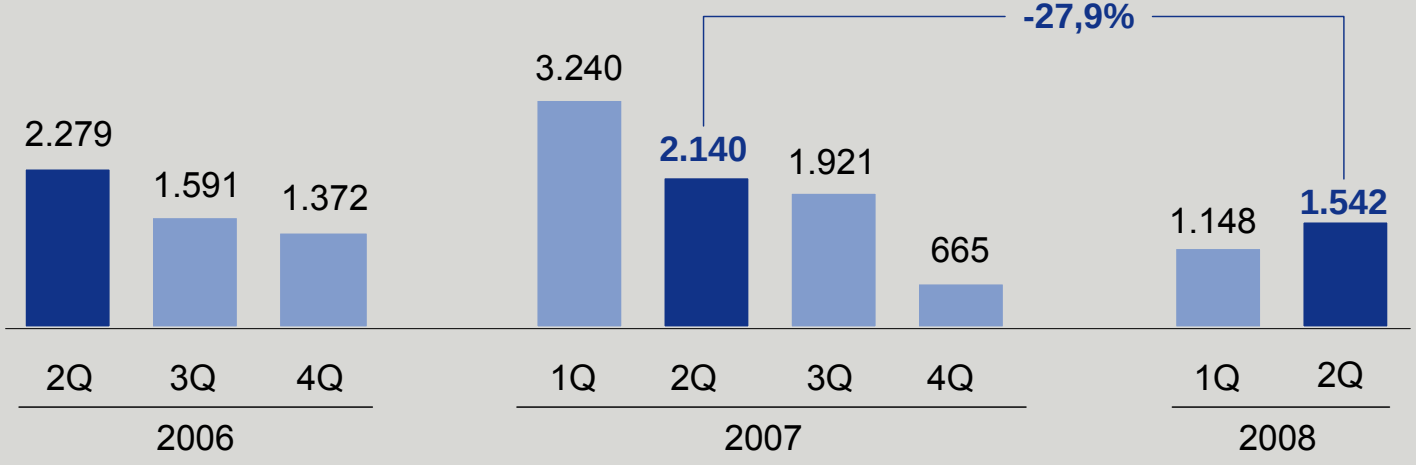
Operatives Ergebnis von 4 Mrd. EUR in 6M 08 erzielt (Mio. EUR)

Quartalsergebnisse

Operatives Ergebnis



Quartals-überschuss



© Allianz SE 2008

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

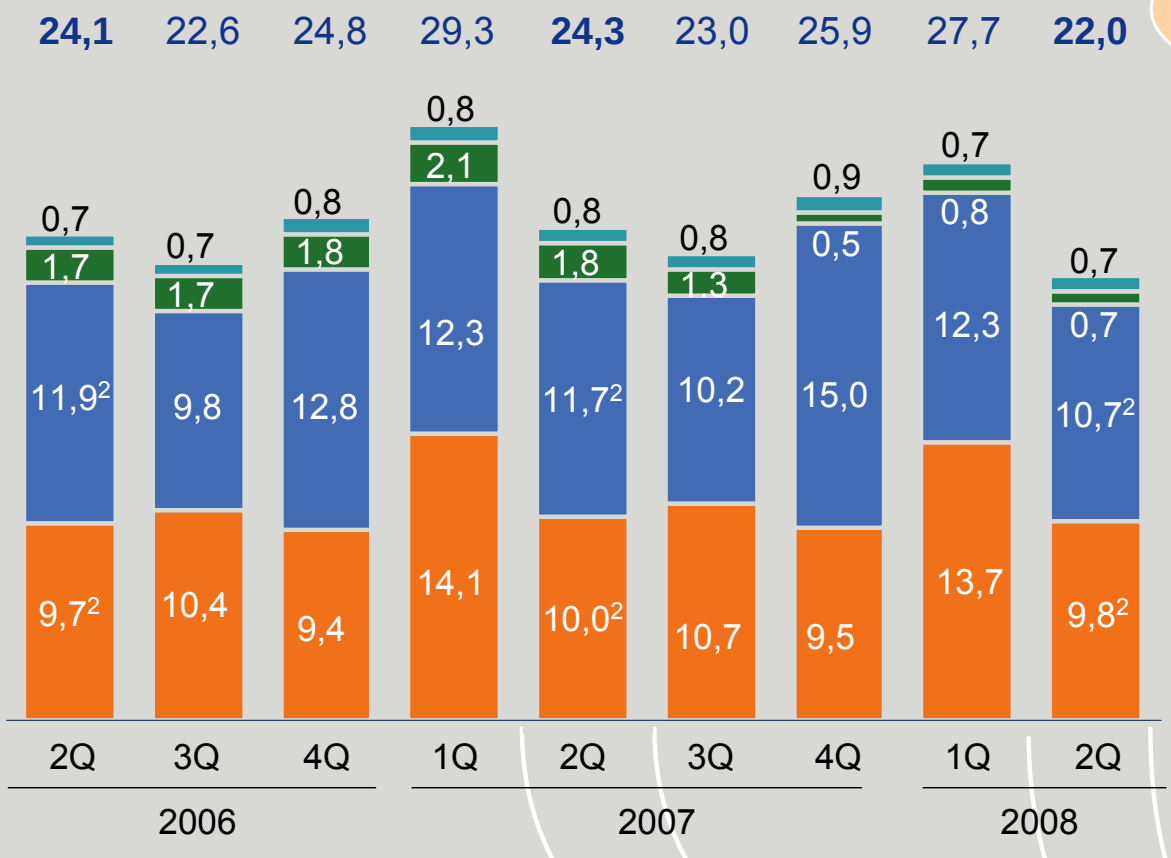
Zusammenfassung

Zusatzinformation

© Allianz SE 2008

Umsatzentwicklung gehemmt durch wirtschaftliches Umfeld (Mrd. EUR)

Gesamter Umsatz[1]



- Wechselkurseffekte -0,6
- Einfluss aus Banking -1,1
- Fondsgeb. Produkte -1,4

(in %)	Gesamtes Wachstum	Internes Wachstum[3]
2Q 07	+1,1	**+1,7**
2Q 08	-9,5	**-7,4**
AM	-7,4	**+4,3**
Bankges.	-62,5	**-68,4**
L/K	-10,9[4]	**-8,0[4]**
S/U	+1,4[4]	**+3,1[4]**

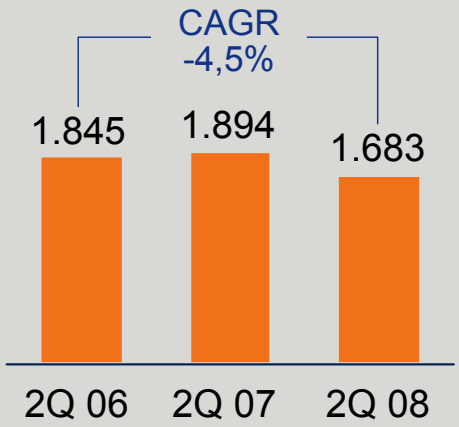
1) Umsätze beinhalten Bruttoprämien in S/U, statutorische Prämien in L/K und operative Erträge im Bankgeschäft und Asset Management. Segment-Daten sind auf Segmentebene konsolidiert. Daten für die Gruppe sind vollkonsolidiert
2) AGF Krankenversicherungsgeschäft wurde reklassifiziert von S/U zu L/K in 2008 (2Q 08: 284 Mio. EUR). Vorangehende Perioden wurden nicht rückwirkend angepasst (Auswirkung 2Q 06: 272 Mio. EUR, 2Q 07: 273 Mio. EUR)
3) Angepasst um Wechselkurseffekte und Konsolidierungseffekte. Segment-Daten sind auf Segmentebene konsolidiert. Daten für die Gruppe sind vollkonsolidiert
4) Auf angepassten Zahlen basierend (nach Reklassifizierung des Krankenversicherungsgeschäfts)

© Allianz SE 2008

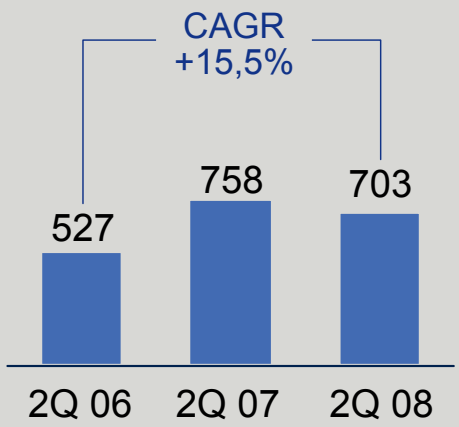
Operatives Ergebnis[1] getrieben durch Versicherung und Asset Management (Mio. EUR)

Geschäftssegmente

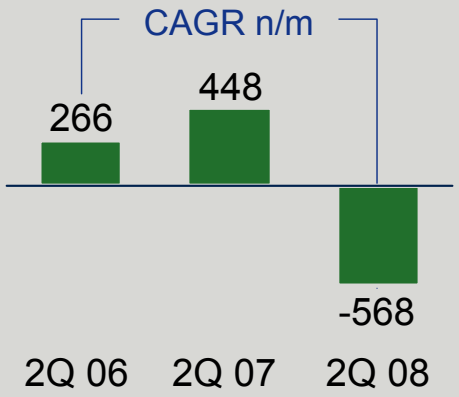
Schaden/Unfall



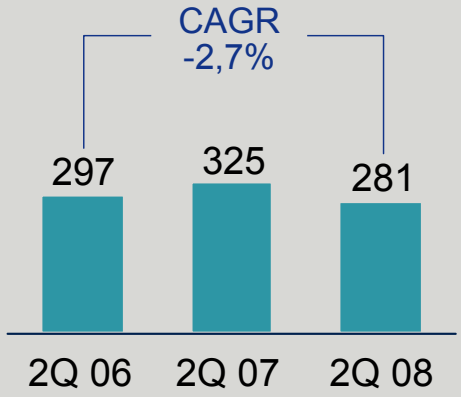
Leben/Kranken



Bankgeschäft



Asset Management



	2Q 08	Δ 2Q 08/07
S/U	1.683	-11,1%
L/K	703	-7,3%
Bankgeschäft	-568	n/m
AM	281	-13,5%
Corporate	5	n/m
Konsolidierung	0	n/m
Gruppe	**2.104**	**-36,0%**

© Allianz SE 2008

1) Das operative Ergebnis ist eine Kennzahl, die aus unserer Sicht die zugrunde liegende Ertragskraft unseres Geschäfts aufzeigt. Für eine genaue Beschreibung, wie wir das operative Ergebnis errechnen sowie eine Überleitung zum Ergebnis vor Steuern und Anteilen Dritter, siehe „Zusatzinformation“ auf Seite 34

Nicht-operatives Ergebnis
(Mio. EUR)

Überblick

	2Q 06	2Q 07	2Q 08	Δ2Q 08/07
Realisierte Gewinne/ Verluste; Abschreibungen auf Finanzanlagen (netto)	1.296	401	507	+106
Zinsaufwand für Fremdfinanzierung	-196	-278	-233	+45
Restrukturierungs-aufwendungen	-404	-12	-8	+4
Akquisitionsbedingte Aufwendungen	-132	-135	-79	+56
Sonstige nicht-operative Aufwendungen	-80	-41	-95	-54
Reklassifizierung von Steuergutschriften	-286	-25	-10	+15
Nicht-operat. Ergebnis	**198**	**-90**	**82**	**+172**

Gewinnrealisierungen

	2Q 07	2Q 08
Realisierte Gew./Verl.	**442**	**1.046**
- Aktien	620	1.124
- Rentenpapiere	-203	-89
- Immobilien	25	11
Wertberichtigungen	**-41**	**-539**
- Aktien	-37	-490
- Rentenpapiere	0	-46
- Immobilien	-4	-3
Gesamt	**401**	**507**
Bestand nicht-realisierter Aktiengewinne[1]	12,5 Mrd.	6,4 Mrd.

1) Bilanzierte nicht-realisierte Gewinne und Verluste, nach Steuern,Anteilen Dritter und Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer

© Allianz SE 2008

Operatives Ergebnis treibt Quartalsüberschuss
(Mio. EUR)

Herleitung des Quartalsüberschusses

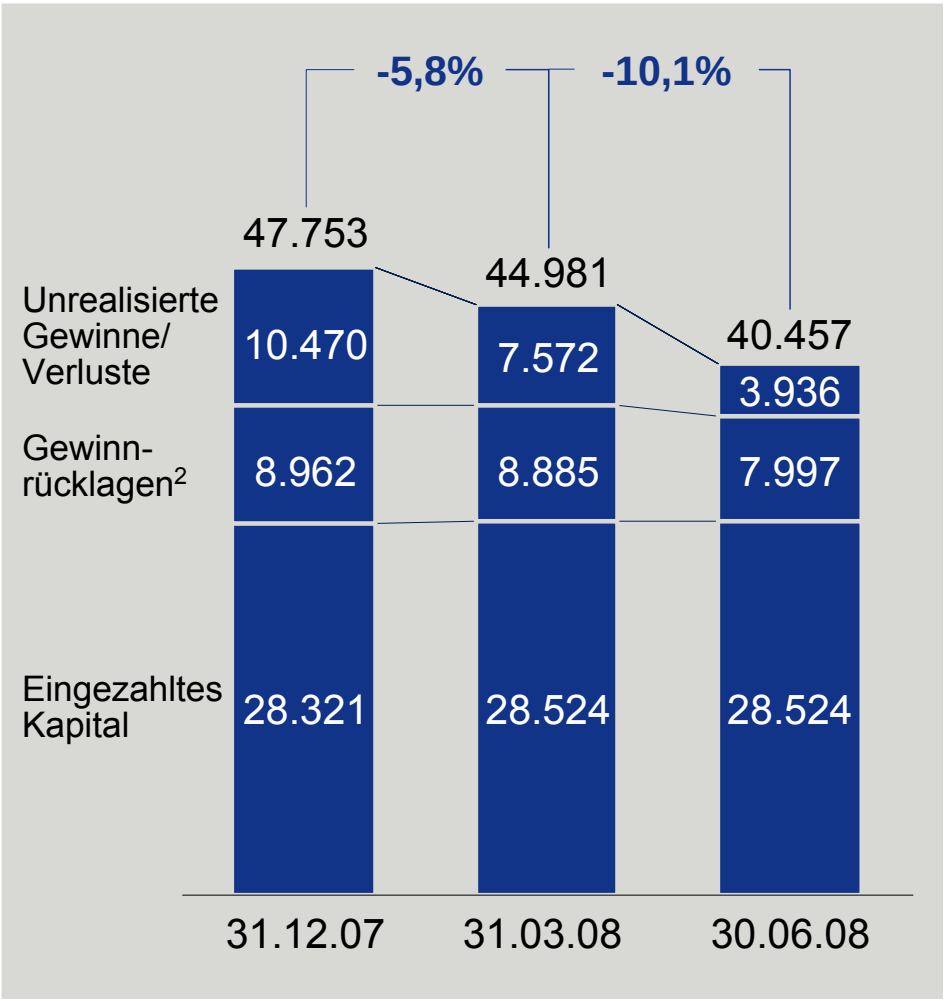
	2Q 06	2Q 07	2Q 08	Δ2Q 08/07
Operatives Ergebnis	2.794	3.288	2.104	-1.184
Nicht-operatives Ergebnis	198	-90	82	+172
Erträge vor Steuern, Anteilen Dritter	2.992	3.198	2.186	-1.012
Steuern	-357	-858	-552	+306
Anteile Dritter	-356	-200	-92	+108
Quartalsüberschuss	**2.279**	**2.140**	**1.542**	**-598**

- Effektiver Steuersatz von 25,2% konsistent zum Vorjahr (27,3%)
- Anteile Dritter am Nach-Steuer-Ergebnis auf 5,6% reduziert

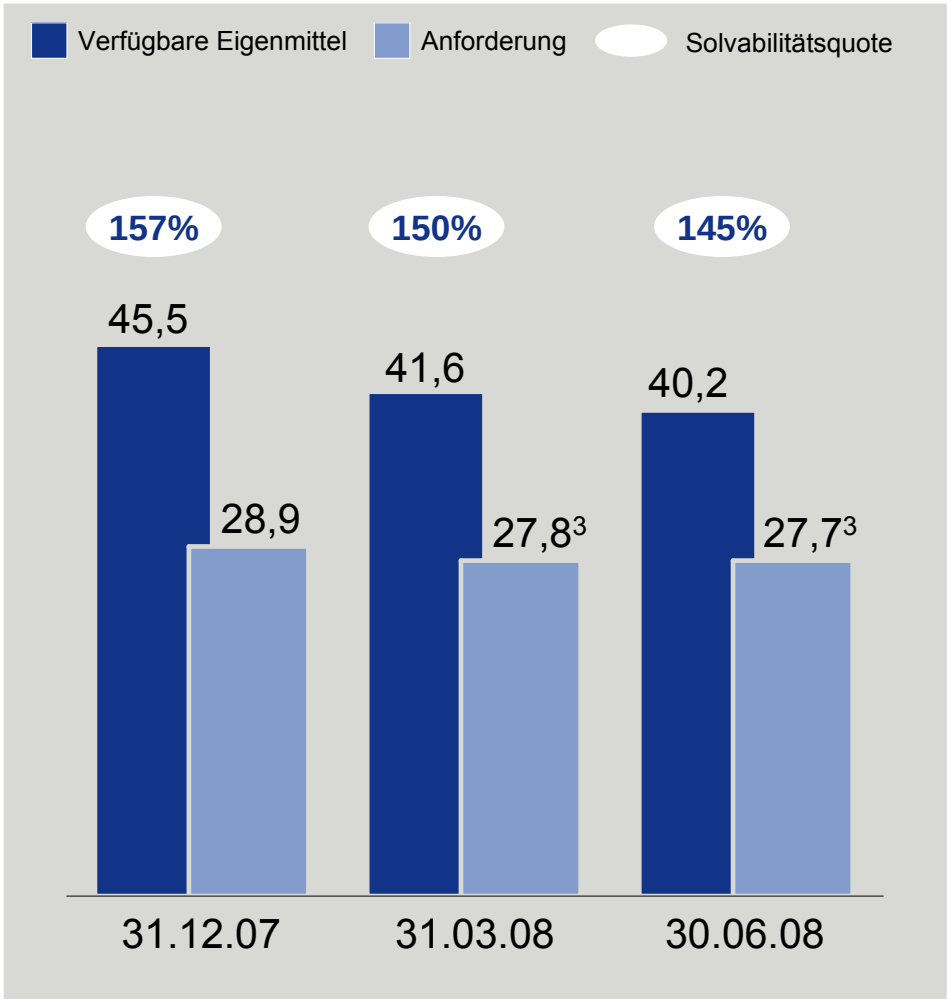
© Allianz SE 2008

Kapitalbasis weiterhin solide

Eigenkapital[1] (Mio. EUR)



Finanzkonglomerate-Solvabilität (Mrd. EUR)



© Allianz SE 2008

1) Ohne Anteile Dritter (31.12.07: 3.628 Mio. EUR, 31.03.08: 3.507 Mio. EUR, 30.06.08: 3.398 Mio. EUR)
2) Beinhaltet Veränderung aus Wechselkurseffekten (31.12.07: -3.656 Mio. EUR, 31.03.08: -4.486 Mio. EUR, 30.06.08: -4.385 Mio. EUR)
3) Basel II (Erweiterter Ansatz) führt zu einer niedrigeren Kapitalanforderung um rund 1,2 Mrd. EUR per 31.03.08 und 1,5 Mrd. EUR per 30.06.08 entsprechend

Agenda

Gruppe

S/U

L/K

Bankgeschäft

Asset Management

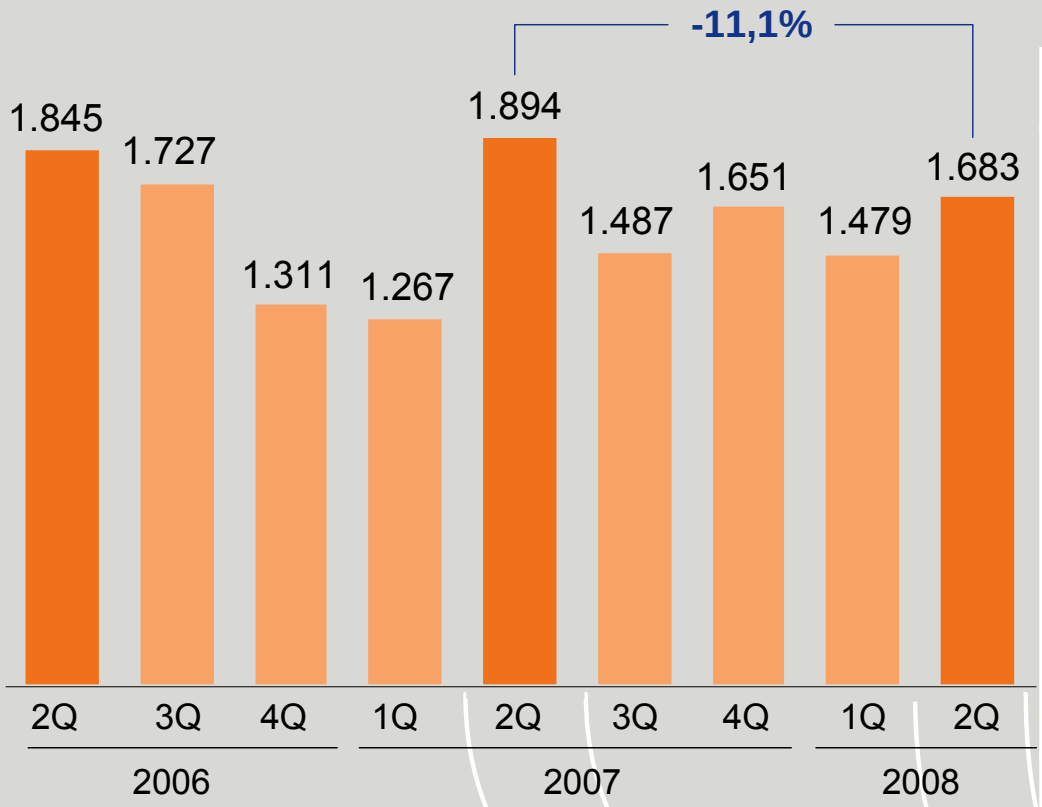
Zusammenfassung

Zusatzinformation

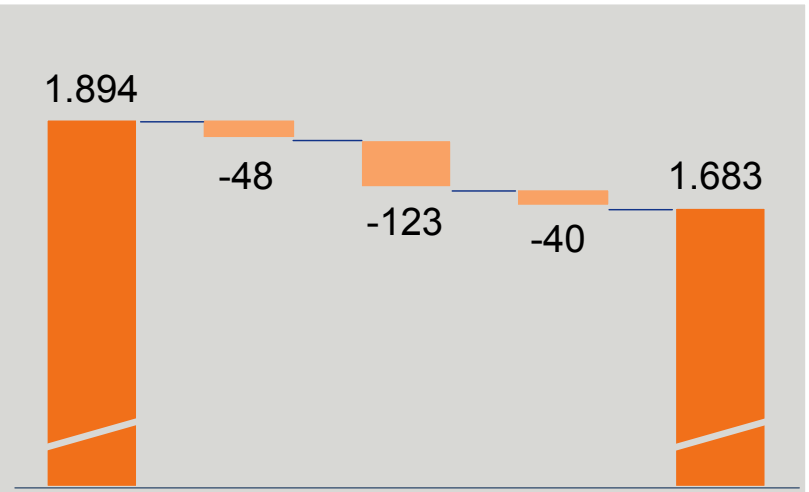
© Allianz SE 2008

Schaden/Unfall: Auf Zielniveau
(Mio. EUR)

Operatives Ergebnis



Ergebnisentwicklung



2Q 08	553	1.170	-40[2]	
2Q 07	601	1.293	0	

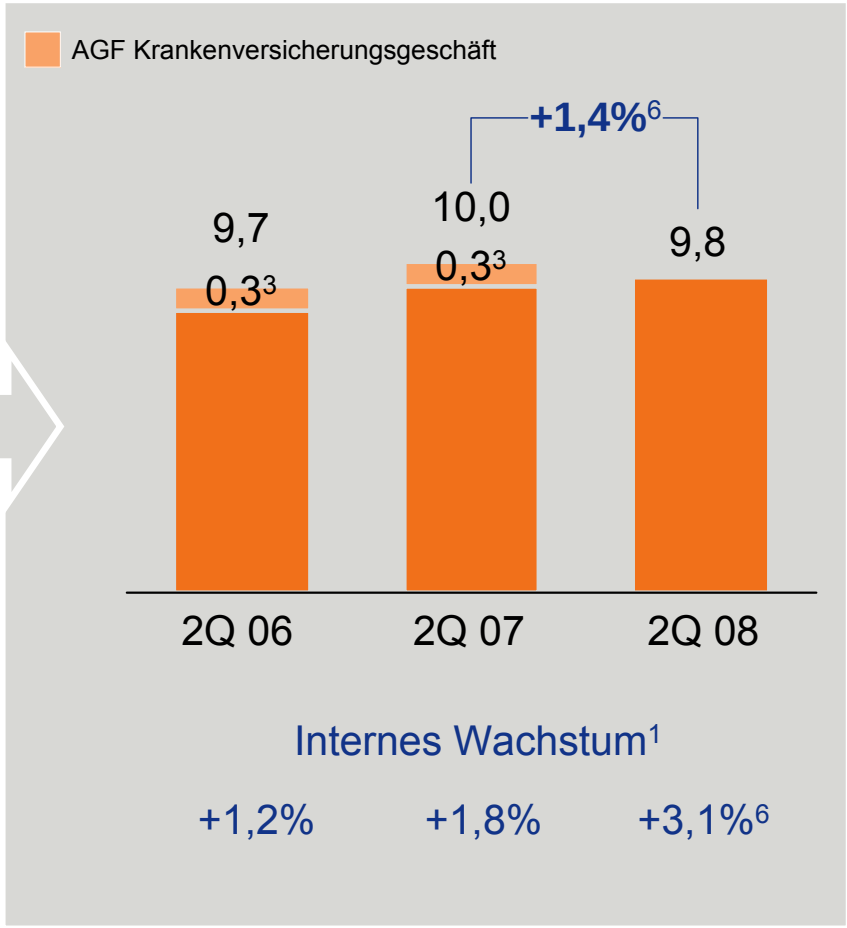
1) Beinhaltet Zinserträge und ähnliche Erträge (2Q 08: 1.331 Mio. EUR, 2Q 07: 1.380 Mio. EUR), Erträge aus erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzaktiva und Finanzpassiva (2Q 08: -60 Mio. EUR, 2Q 07: -1 Mio. EUR), realisierte Gewinne/Verluste und Wertminderungen (netto) aus überschussberechtigten Verträgen (2Q 08: -11 Mio. EUR, 2Q 07: -4 Mio. EUR), Aufwendungen für Finanzanlagen (2Q 08: -79 Mio. EUR, 2Q 07: -69 Mio. EUR), und Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer (2Q 08: -11 Mio. EUR, 2Q 07: -13 Mio. EUR)
2) Insbesondere getrieben durch Provisions- und Dienstleistungsergebnis (2Q 08: 45 Mio. EUR, 2Q 07: 90 Mio. EUR)

© Allianz SE 2008

Schaden/Unfall: Internes Wachstum von 3,1%
(Mio. EUR)

Bruttobeiträge	2Q06	2Q07	2Q08	Δ08/07[1]
Deutschland[2]	1.698	1.696	1.696	0,0%
Frankreich[3]	1.132	1.143	842	+0,7%
Italien	1.373	1.340	1.232	-8,1%
UK	648	613	528	+0,7%
Spanien	464	502	522	+4,0%
Schweiz[4]	143	149	124	+5,2%
USA	1.053	1.030	1.061	+2,9%
New Europe	424	674	781	+12,0%
Asien-Pazifik	79	81	109	+35,8%
Südamerika	197	242	244	+10,5%
Australien	368	390	391	+2,3%
Kreditversicherung	398	446	437	-2,0%
AGCS[5]	687	623	778	+10,7%

Bruttobeiträge (Mrd. EUR)



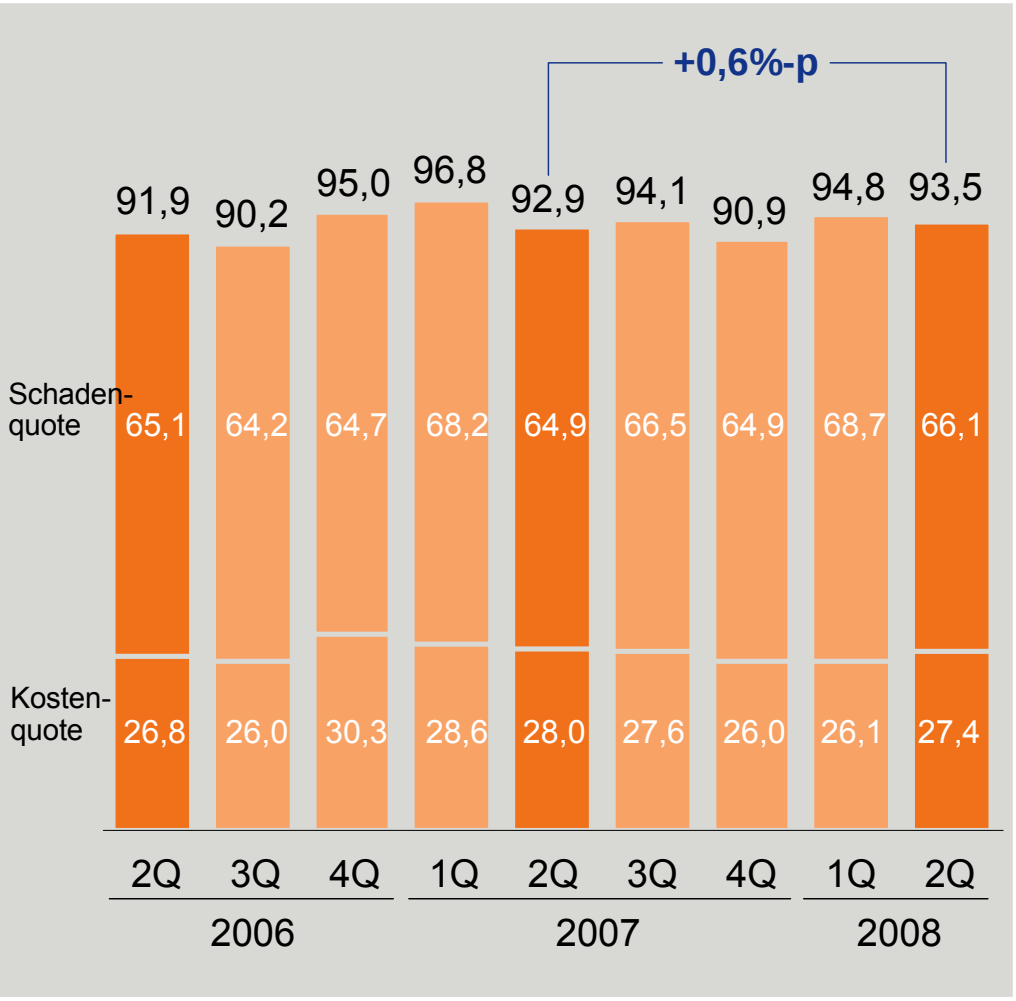
1) Wachstumszahlen beziehen sich auf internes Wachstum, angepasst um Wechselkurs- und Konsolidierungseffekte
2) Ohne Allianz Re
3) AGF Krankenversicherungsgeschäft wurde reklassifiziert von S/U zu L/K in 2008 (2Q 08: 284 Mio. EUR). Vorangehende Perioden wurden nicht rückwirkend angepasst (Auswirkung: 2Q 06: 272 Mio. EUR, 2Q 07: 273 Mio. EUR)
4) Ohne ART
5) Mit Wirkung per 1Q 08 wurden Teile des ART-Geschäfts umgehängt zu AGCS (Auswirkung 2Q 08: 120 Mio. EUR). Vorangehende Perioden wurden nicht angepasst
6) Basierend auf für bessere Vergleichbarkeit neu berechneten Werten (nach Reklassifizierung des Krankenversicherungsgeschäfts)

© Allianz SE 2008

Schaden/Unfall: Combined Ratio von 93,5%
(in %)

Combined Ratio	2Q06	2Q07	2Q08
Deutschland[1]	92,9	92,1	99,4
Frankreich	98,6	96,8	96,1
Italien	93,5	93,8	93,2
UK	94,6	98,5	94,6
Spanien	90,0	90,9	91,6
Schweiz[2]	92,9	91,2	94,1
USA	83,7	87,8	90,9
New Europe	82,2	92,0	96,2
Asien-Pazifik	93,5	86,0	97,7
Südamerika	102,0	98,7	96,9
Australien	85,9	90,8	89,2
Kreditversicherung	77,3	73,1	87,3
AGCS[3]	103,1	94,4	81,8

Combined Ratio



1) Ohne Allianz Re
2) Ohne ART
3) Mit Wirkung per 1Q 08 wurden Teile des ART-Geschäfts umgehängt zu AGCS. Vorangehende Perioden wurden nicht angepasst

© Allianz SE 2008

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

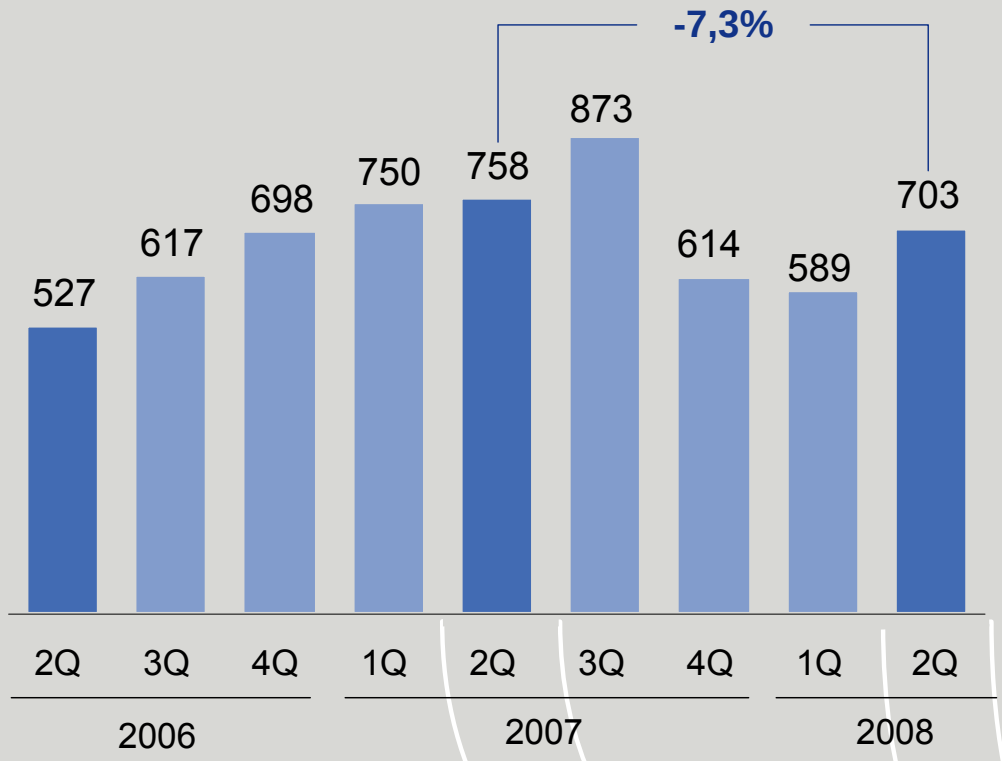
Zusammenfassung

Zusatzinformation

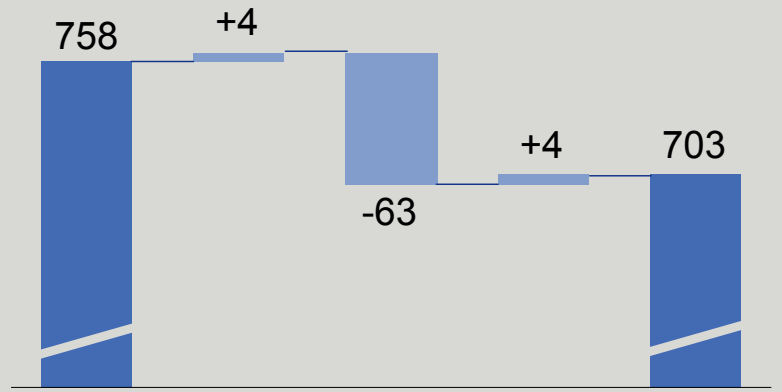
© Allianz SE 2008

Leben/Kranken: Operatives Ergebnis widerstandsfähig (Mio. EUR)

Operatives Ergebnis



Ergebnisentwicklung[1]



Operatives Ergebnis 2Q 07	Techn. Ergebnis	KA-Ergebnis	Kosten-ergebnis	Operatives Ergebnis 2Q 08
2Q 08	198	473	32	
2Q 07[2]	194	536	28	

1) Die Analyse der Gewinnquellen des Leben/Krankengeschäfts hat das Ziel, Veränderungen der IFRS-Ergebnisse zu erklären. Dabei werden die Treiber dieser Veränderungen auf Basis des konsolidierten Leben/Krankensegments analysiert. Die angegebenen Margen beziehen sich auf Daten der jeweils abgelaufenen Periode im Vergleich zur Vorjahresperiode. Technisches Ergebnis: Das technische Ergebnis enthält das Risikoergebnis (eingenommene Risikobeiträge abzüglich ausgezahlte Leistungen nach Reserveveränderung und Gewinnbeteiligung), das Stornoergebnis (eingenommene Stornoabschläge und Provisionsrückerstattungen abzüglich abgeschriebene Abschlusskosten für gekündigte Policen und Gewinnbeteiligung) sowie das Rückversicherungs- und sonstige Ergebnis. Kapitalanlageergebnis: Das Kapitalanlageergebnis ist definiert als Differenz aus IFRS-Kapitalerträgen nach Kosten und den Versicherungsnehmern zugeteilten rechnungs- und überrechnungsmäßigen Zinsen (Gewinnbeteiligung) auf Basis IFRS. Kostenergebnis: Das Kostenergebnis umfasst die Differenz zwischen von Versicherungsnehmern erhobenen Kostenzuschlägen und tatsächlichen Kosten einschließlich regulärer Veränderungen der aktivierten Abschlusskosten sowie Gewinnbeteiligung an Versicherungsnehmer

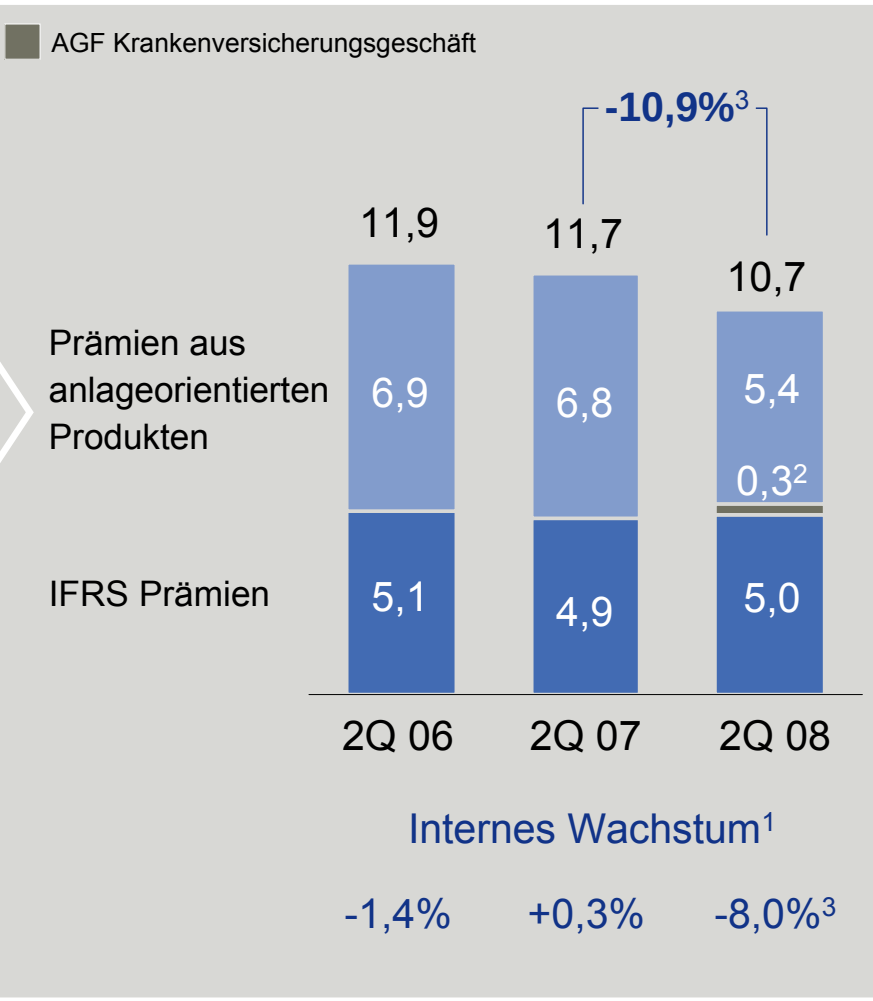
2) Angaben für 2Q 07 rückwirkend an neue Methodik in 2007 angepasst

© Allianz SE 2008

Leben/Kranken: Finanzmärkte belasten fondsgebundene Produkte ... (Mio. EUR)

Stat. Prämien	2Q 06	2Q 07	2Q 08	Δ08/07[1]
Allianz Leben	3.075	2.776	3.078	+10,9%
APKV	772	783	779	-0,5%
Frankreich[2]	1.474	1.575	1.690	-8,5%
Italien	2.362	2.572	1.625	-36,8%
Schweiz	178	167	206	+20,4%
Belgien	116	155	185	+11,4%
Spanien	174	168	233	+38,7%
Niederlande	104	101	98	-3,0%
USA	2.204	1.796	1.396	-10,0%
New Europe	172	214	234	+3,7%
Asien-Pazifik	1.043	1.198	924	-11,7%

Stat. Prämien (Mrd. EUR)



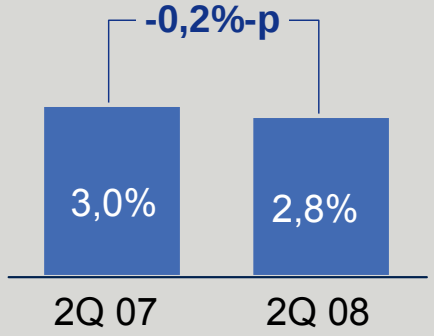
© Allianz SE 2008

1) Wachstumszahlen beziehen sich auf internes Wachstum, angepasst um Wechselkurs- und Konsolidierungseffekte
2) AGF Krankenversicherungsgeschäft wurde reklassifiziert von S/U nach L/K in 2008 (2Q 08: 284 Mio. EUR). Vorangehende Perioden wurden nicht rückwirkend angepasst (Auswirkung: 2Q 06: 272 Mio. EUR, 2Q 07: 273 Mio. EUR).
3) Basierend auf für bessere Vergleichbarkeit neu berechneten Werten (nach Reklassifizierung des Krankenversicherungsgeschäfts)

Leben/Kranken: … sowie den Neugeschäftswert …
(Mio. EUR, nach Minderheiten)

Neugeschäftsmarge

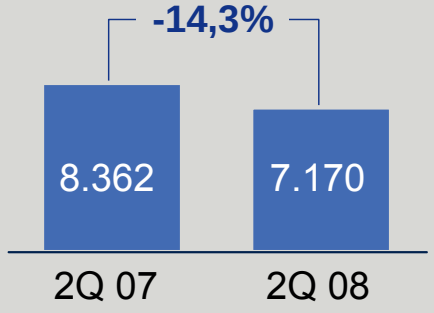
Neugeschäftswert in % des Barwerts der NG-Prämien



Neugeschäftsprämien

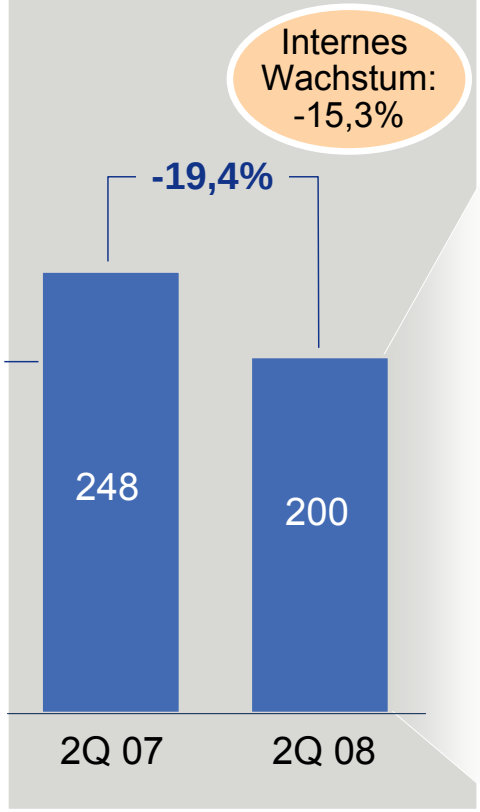
Barwert

Internes Wachstum: -10,6%



Neugeschäftswert

Internes Wachstum: -15,3%



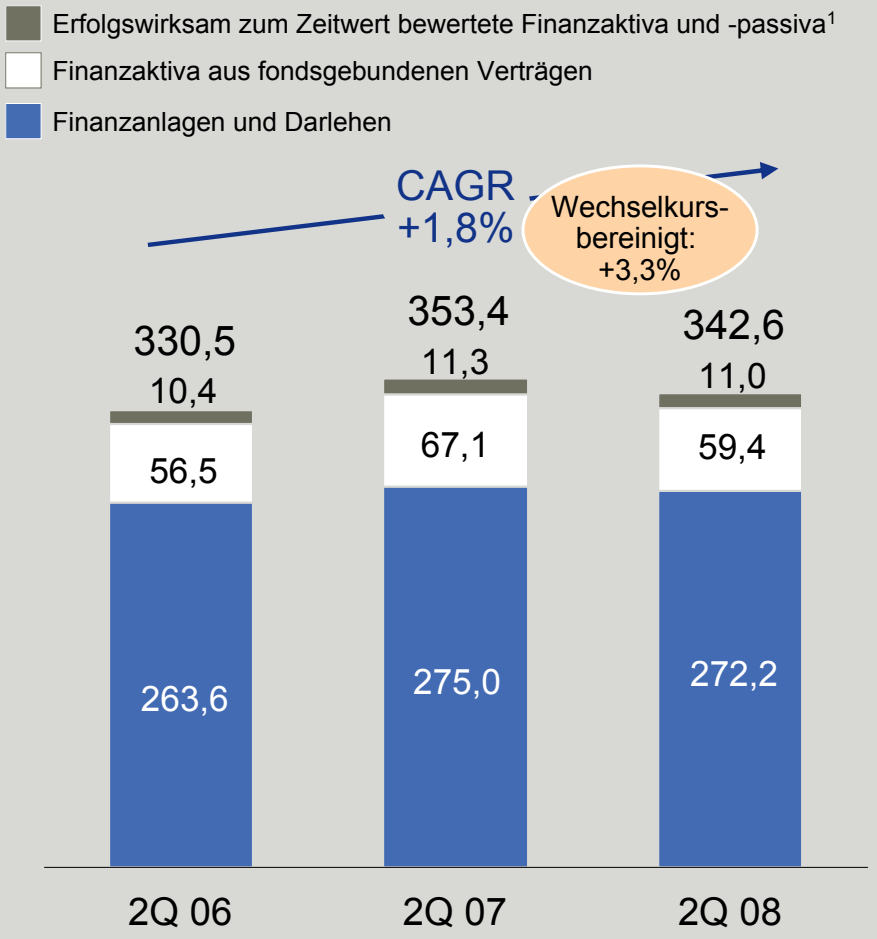
Neugeschäftswert	2Q 07	2Q 08	Δ 08/07
Deutschland	50	71	+42%
Frankreich	33[1]	40	+23%
Italien	51	26	-49%
Sonst. West-Europa	20	24	+20%
New Europe	10	15	+52%
USA	42	14	-66%
Asien-Pazifik	52	17	-67%

1) Beinhaltet rückwirkende Anpassung um -15 Mio. EUR berichtet in 3Q 2007

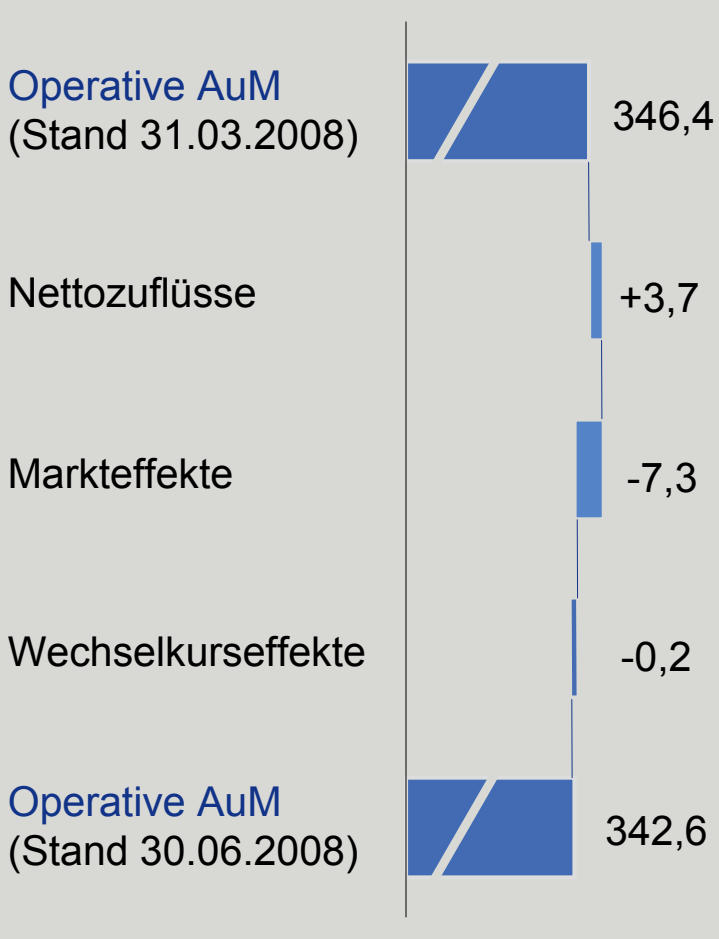
© Allianz SE 2008

Leben/Kranken: … aber Nettomittelzufluss mit 3,7 Mrd. EUR weiterhin stark (Mrd. EUR)

Operative AuM



Operative AuM



© Allianz SE 2008

1) Ohne den Marktwert der in den Verbindlichkeiten (index-gebundene Produkte) eingebetteten Optionen

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

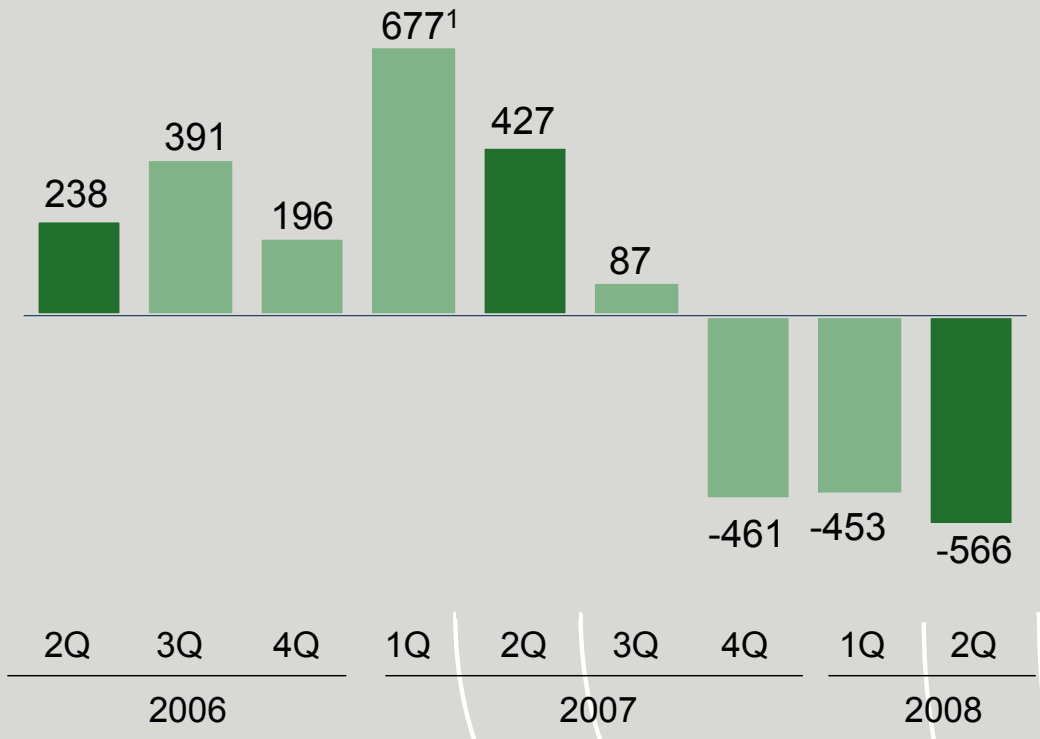
Zusammenfassung

Zusatzinformation

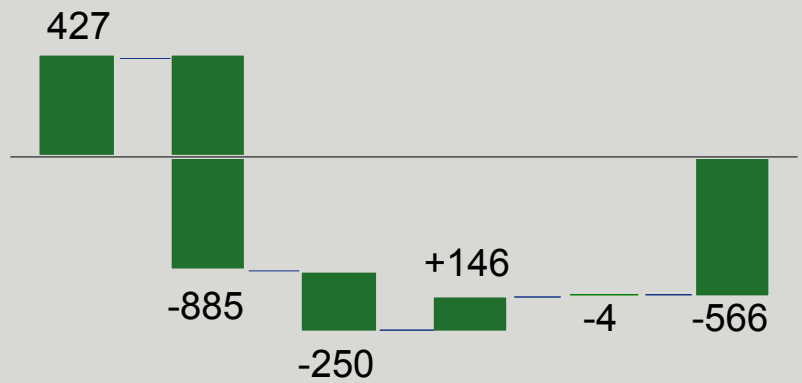
© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: Schwache Märkte belasten Investmentbanking … (Mio. EUR)

Operatives Ergebnis



Ergebnisentwicklung

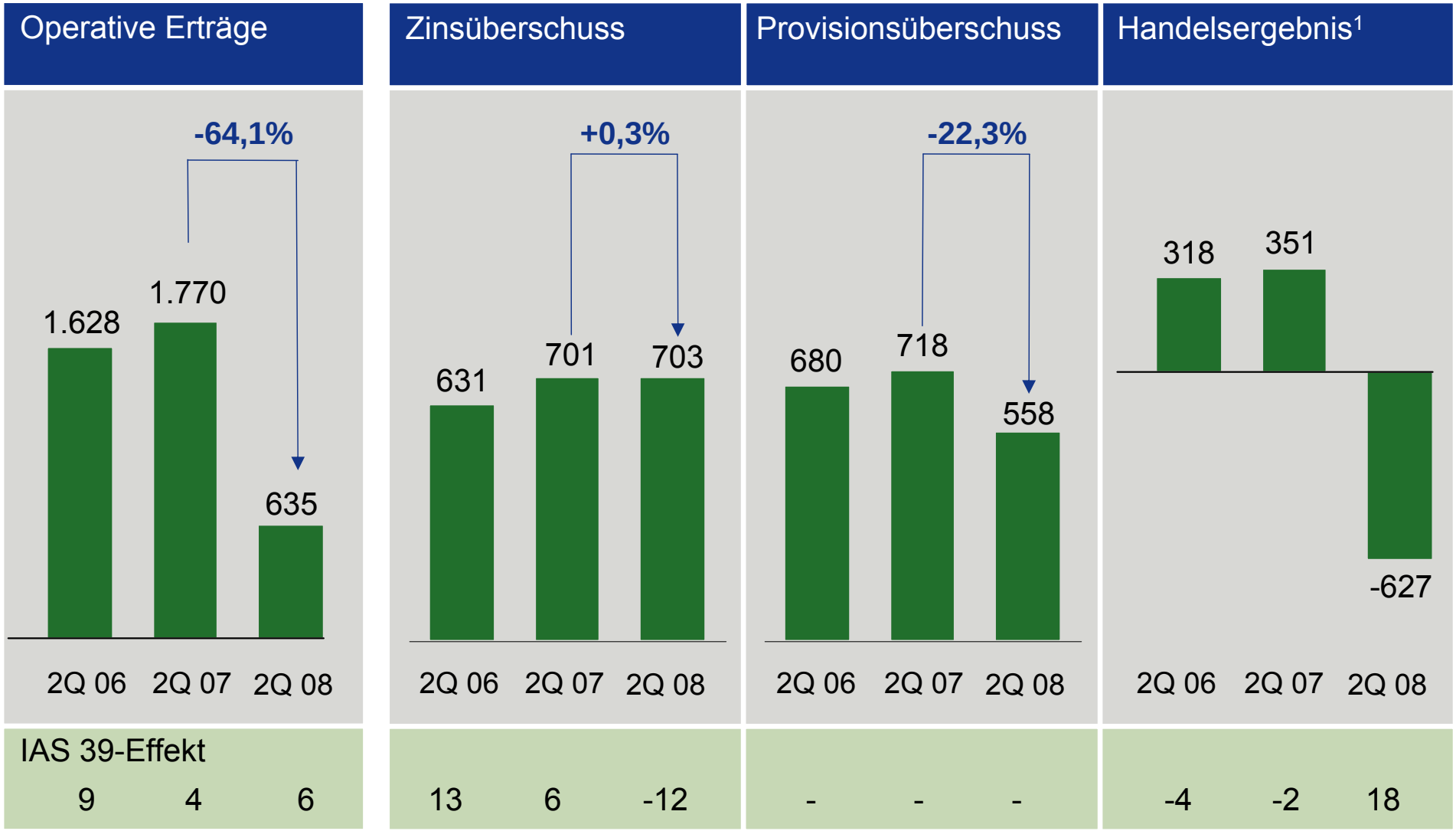


2Q 08	921	-286	-1.135	-66	
2Q 07	1.806	-36	-1.281	-62	

1) Beinhaltet außerordentlichen Ertrag aus einem verbundenen Unternehmen in Höhe von 171 Mio. EUR
2) Nettorisikovorsorge

© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: … insbesondere das Handelsergebnis
(Mio. EUR)

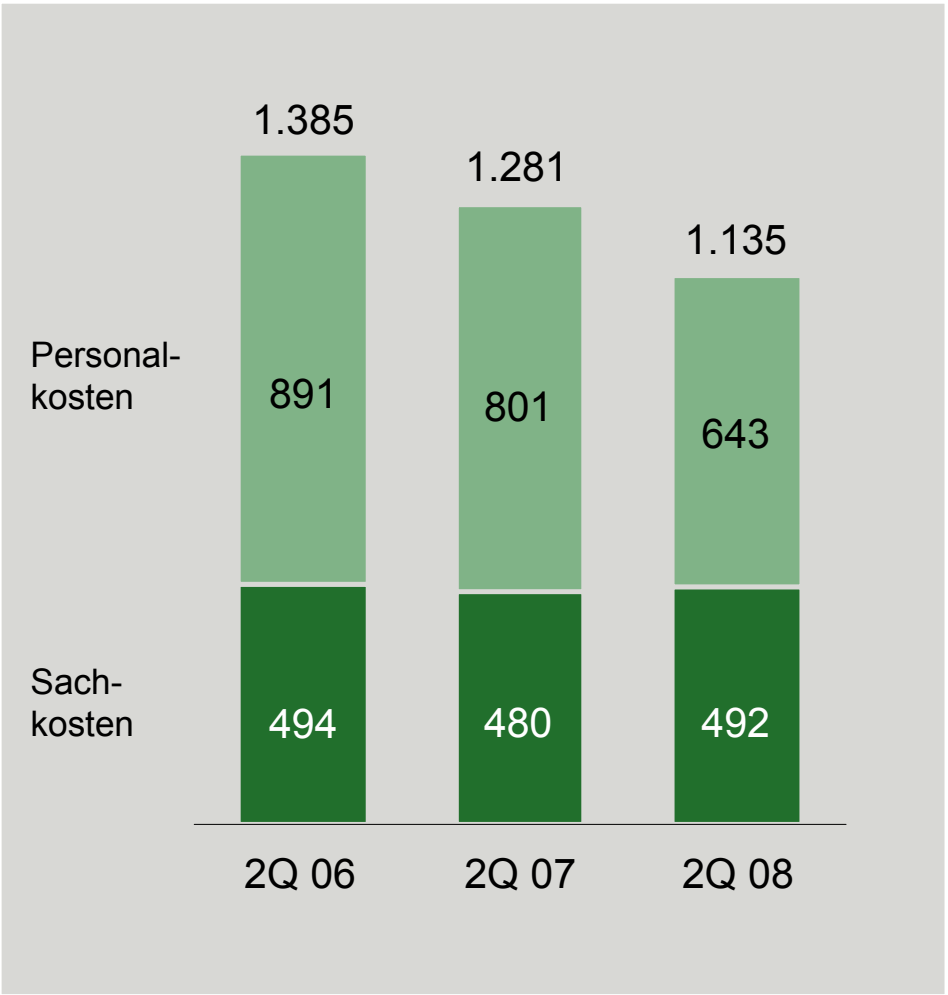


1) Beinhaltet Handelsergebnis (netto) sowie das Ergebnis aus erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzanlagen

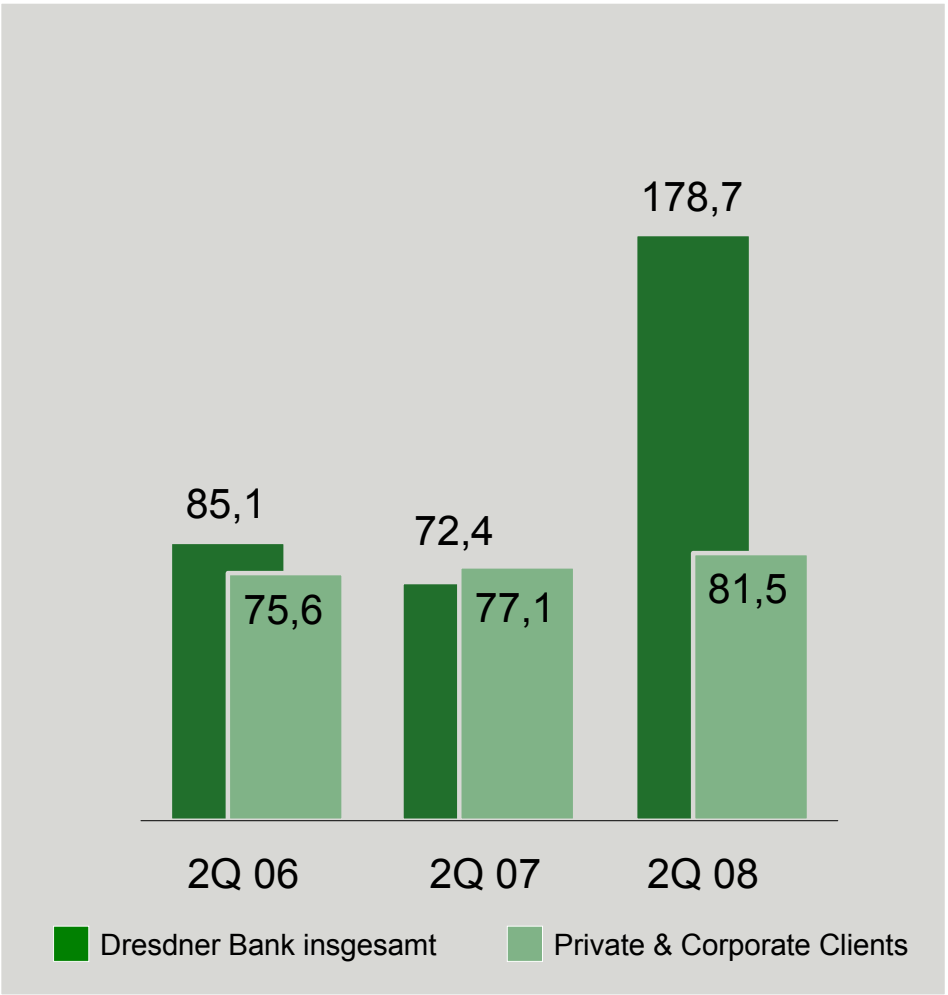
© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: CIR verzerrt

Operative Aufwendungen (Mio. EUR)



Cost-Income Ratio (in %)



© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: Kritisches Exposure weiter reduziert

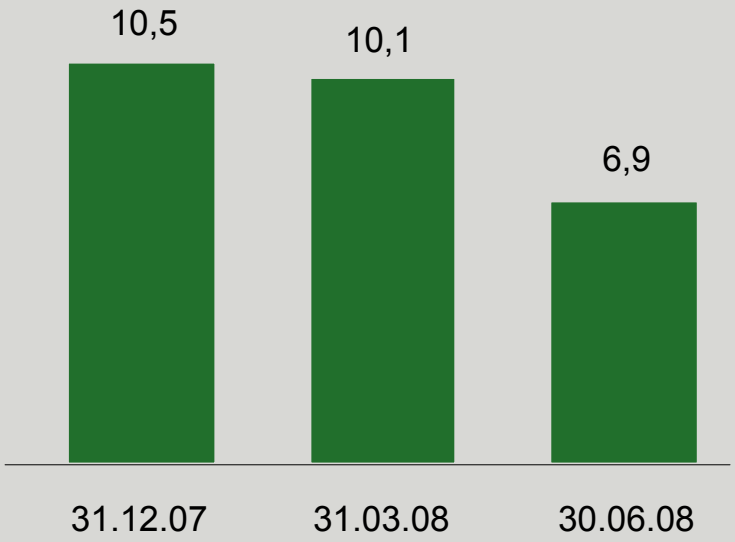
Bereich im Fokus	Definition des Exposure	Exposure (Mrd. EUR)		Neg. Auswirkung auf GuV (Mio. EUR)	
		31.12.07	30.06.08	2Q 08	
1. LBO commitments	Brutto-Exposure	4,5	4,2	28	
2. Conduits Geschäft	Zugesagte u. gezogene Kreditlinien	4,0	4,1	-	
3. ABS Handelsbuch					
a. CDOs	Netto-Exposure[1]	1,5	0,9	97	286 Mio. EUR ausgewiesene Wertberichti-gungen
b. US-RMBS	Netto-Exposure[1]	1,4	0,7	177	
c. Andere ABS	Netto-Exposure[1]	6,3	3,0	12	
4. Credit enhancements	Gap risk / second loss	2,9	2,1	-	
5. Monolines	Adressatenausfall-Risiko[2]	0,8	2,0	212	
6. K2	Brutto-Exposure	16,4	8,8	4	

1) Nach Wertberichtigungen
2) Brutto-Adressatenausfallrisiko nach Erwerb von Absicherung für Monoliners

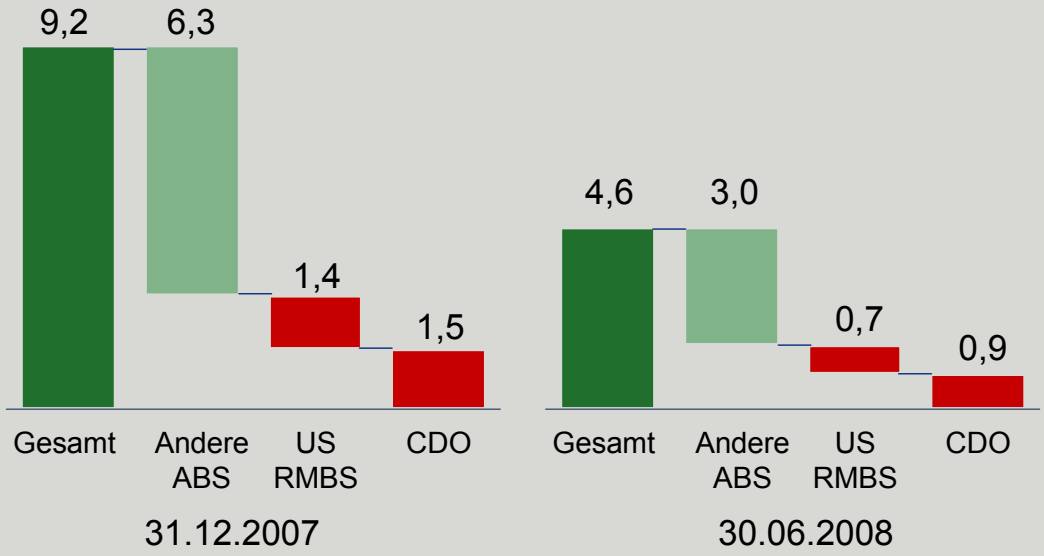
© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: ABS-Handelsbestand

Netto-Exposure vor Abschreibungen (Mrd. EUR)

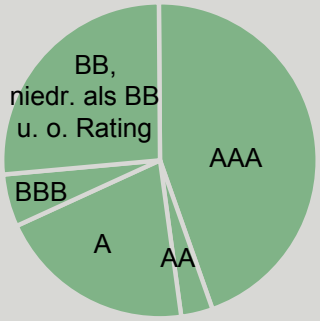


Netto-Exposure nach Abschreibungen (Mrd. EUR)



Aufteilung des Exposure nach Rating[1]

AAA	44,4%
AA	3,3%
A	20,3%
BBB	5,3%
BB, niedriger als BB u. o. Rating	26,7%



1) Ratings per 30.06.08, vor Abschreibungen

© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: Bewertung kritischer ABS-Papiere
(Mio. EUR)

US RMBS[1]	Exposure vor Abschreibungen 31.12.2007	Exposure vor Abschreibungen 30.06.2008	Abschreibungen 2Q 2008	Verbleibender Buchwert 30.06.2008	Abschreibungs-quote 30.06.2008
Prime	713	664	34	446	33%
Midprime	336	316	62	84	73%
Subprime	617	554	81	149	73%
	1.666	1.534	177	679	56%

CDO[1]	Exposure vor Abschreibungen 31.12.2007	Exposure vor Abschreibungen 30.06.2008	Abschreibungen 2Q 2008	Verbleibender Buchwert 30.06.2008	Abschreibungs-quote 30.06.2008
High grade	1,615	1,508	97	864	43%
Mezzanine	667	622	0	-	100%
	2.282	2.130	97	864	59%

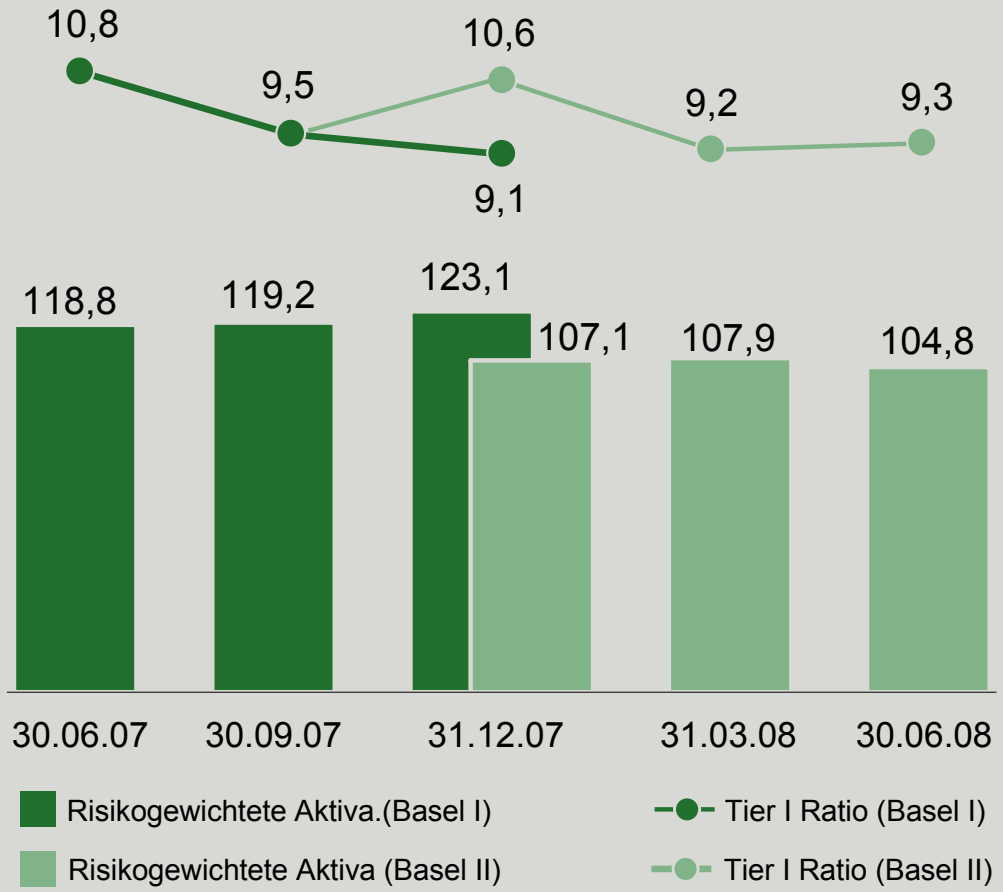
1) Klassifizierung basiert auf ursprünglichen Ratings

© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: Kapitalausstattung

Risikogewichtete Aktiva (RWA, in Mrd. EUR)

Tier I Ratio (in %)



- Starke Tier I Ratio (Basel II) mit 9,3%
- Solides Liquiditätsprofil: Grundsatz II Ratio von 1,06

© Allianz SE 2008

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

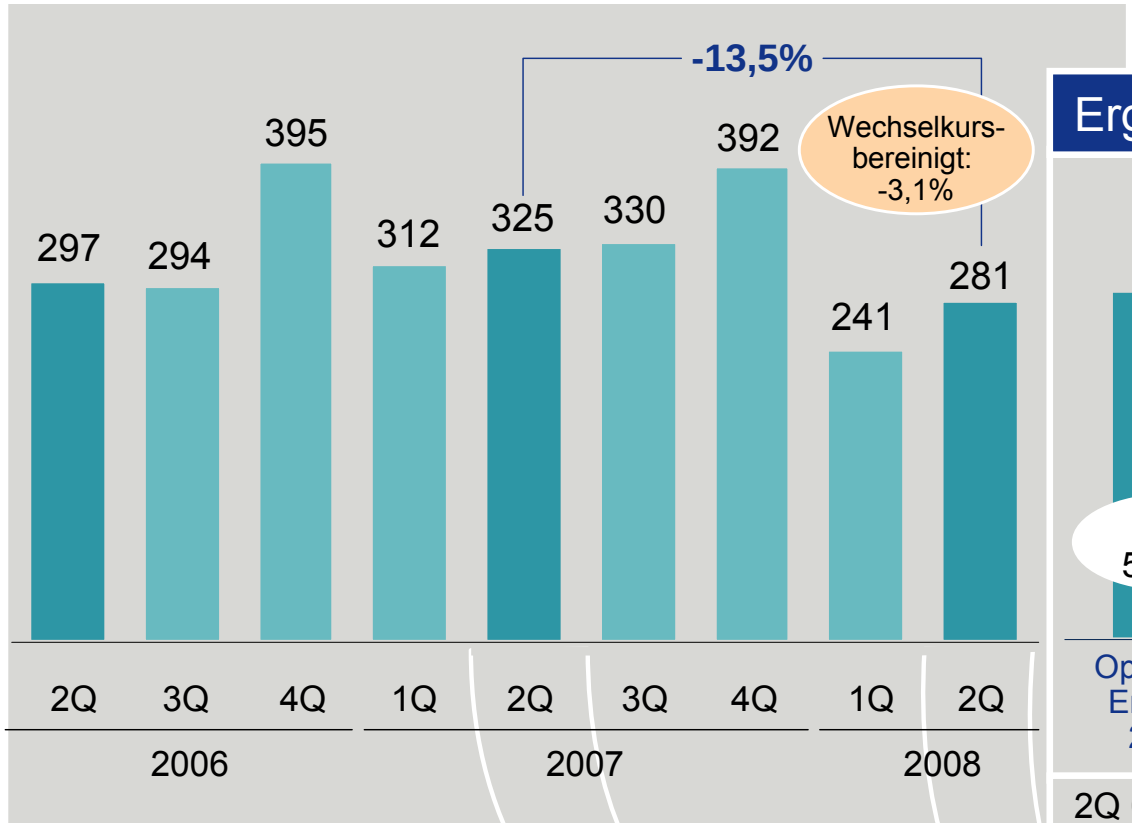
Zusammenfassung

Zusatzinformation

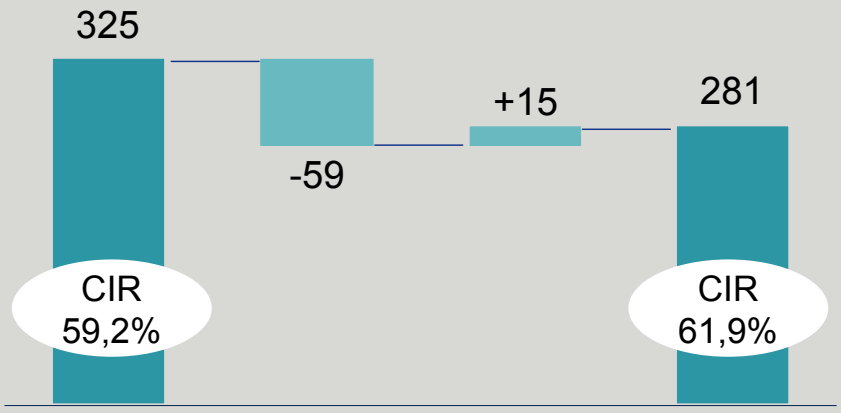
© Allianz SE 2008

Asset Management: Profitabilität auf solider Basis
(Mio. EUR)

Operatives Ergebnis



Ergebnisentwicklung

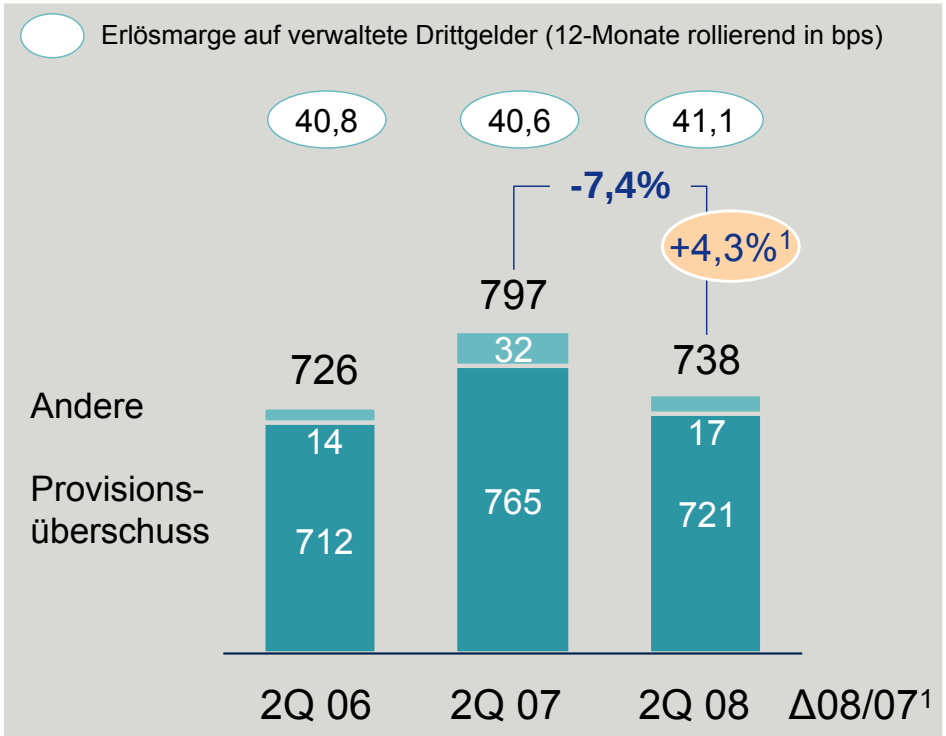


2Q 08	738	-457	
2Q 07	797	-472	

© Allianz SE 2008

Asset Management: Stabiles Anleihegeschäft

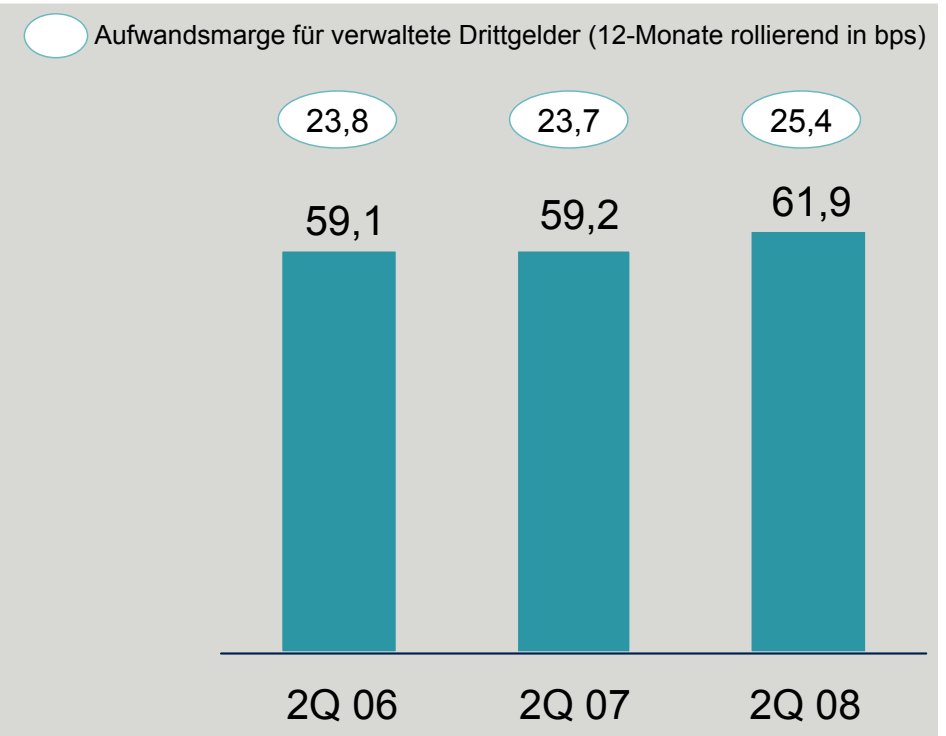
Operative Erträge (Mio. EUR)



Davon:

	2Q 06	2Q 07	2Q 08	Δ08/07[1]
Renten	386	397	416	+21,3%[1]
Aktien	104	132	106	-14,6%[1]
Vertrieb	219	234	201	-9,5%[1]

Cost-Income Ratio (in %)



Davon:

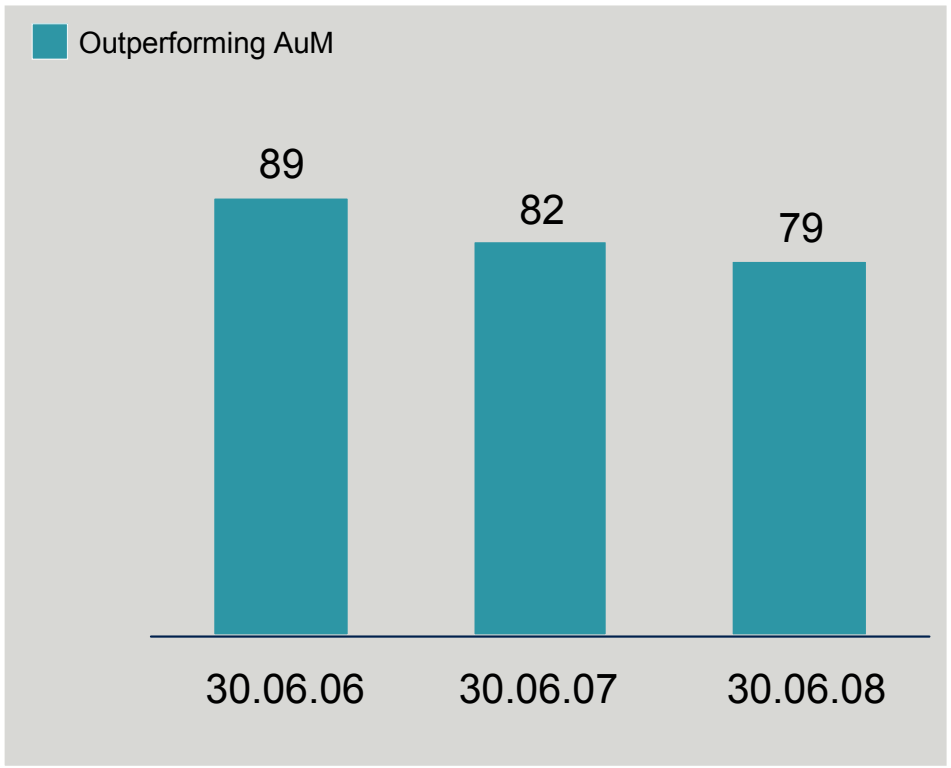
	2Q 06	2Q 07	2Q 08
Renten	49,5	51,4	53,0
Aktien	80,3	70,5	77,5
Vertrieb	59,1	62,9	68,6

1) Wachstumsraten beziehen sich auf internes Wachstum (angepasst um Wechselkurseff ekte und Konsolidierungseffekte)

© Allianz SE 2008

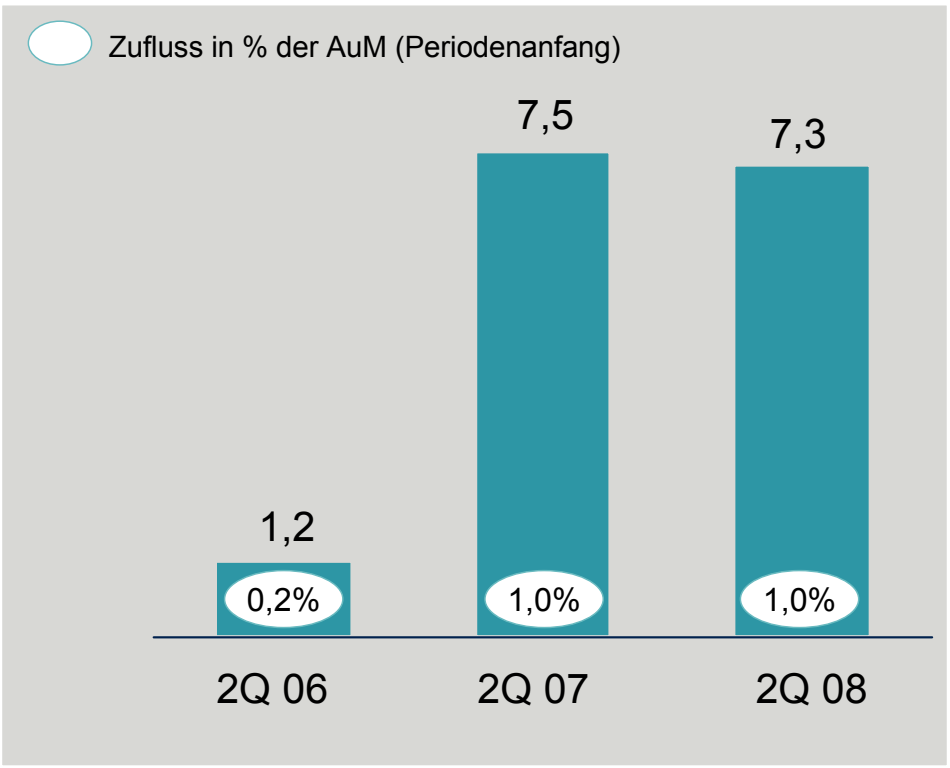
Asset Management: Konsistente Outperformance

Investment Performance[1] (in %)



Renten	93	83	79
Aktien	67	76	78

Nettomittelzuflüsse Dritter (Mrd. EUR)



Renten	-2,5	7,4	8,1
Aktien	3,4	0,0	-0,8

1) AGI volumengewichtete 3-Jahres Wertentwicklung der verwalteten Drittgelder (kontenbasiert) im Vergleich zur jeweiligen Benchmark auf Basis aller Mandate im Bereich Aktien und festverzinsliche Wertpapiere, die treuhänderisch von AGI Gesellschaften verwaltet werden (inklusive Direktmandaten, Spezialfonds und CPMs der Allianz bei AGI Deutschland). Für einige Publikumsfonds wird die Wertentwicklung (abzüglich der Verwaltungsgebühren) mit der mittleren Wertentwicklung einer angemessenen Vergleichsgruppe herangezogen (Micropal oder Lipper; erstes oder zweites Quartil bedeutet eine überdurchschnittliche Wertentwicklung). Bei anderen Publikumsfonds und bei allen institutionellen Mandaten wird die Wertentwicklung für jeden einzelnen Fonds (ohne Berücksichtigung der Verwaltungsgebühren) anhand von Stichtagskursen mit dem relevanten Markt-/Referenzindex verglichen. Abweichend von den GIPS Verfahren werden hierbei keine geschlossenen Fonds/Mandate berücksichtigt. Weiterhin sind nicht berücksichtigt WRAP Mandate und Mandate von Caywood Scholl, AGI Taiwan, AGI Korea, AGF AM and RAS AM

© Allianz SE 2008

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

Zusammenfassung

Zusatzinformation

© Allianz SE 2008

Zusammenfassung: Schwierige Märkte, aber solide Geschäftsbasis

Allianz – wie gesamte Industrie – betroffen von schwierigem Umfeld

- Geringerer Umsatz im fondsgebundenen Lebensgeschäft
- Negatives Handelsergebnis im Bankgeschäft
- Niedrigere Realisierungsgewinne

Aber zugrundeliegende Geschäftsbasis weiterhin solide

- Robustes operatives Ergebnis in S/U, L/K und Asset Management
- Sehr gute Kapitalausstattung

Ausblick: Laufendes operatives Ergebnis vor Bankgeschäft von mind. 9 Mrd. EUR in 2008 und 2009[1]

1) Aussagen stehen wie immer unter dem Vorbehalt für Zukunftsaussagen, siehe Disclaimer auf Seite 43

© Allianz SE 2008

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

Zusammenfassung

Zusatzinformation

© Allianz SE 2008

Gruppe: Kennzahlenübersicht nach Segmenten
(in Mio. EUR)

	S/U		L/K		Bankges.		AM		Corporate		Konsolidierg.		Gesamt	
	2Q 07	2Q 08	2Q 07	2Q 08	2Q 07	2Q 08	2Q 07	2Q 08	2Q 07	2Q 08	2Q 07	2Q 08	2Q 07	2Q 08
Gesamter Umsatz (Mrd. EUR)	**10,0**	**9,8**	**11,7**	**10,7**	**1,8**	**0,7**	**0,8**	**0,7**	**-**	**-**	**0,0**	**0,1**	**24,3**	**22,0**
Operatives Ergebnis	**1.894**	**1.683**	**758**	**703**	**448**	**-568**	**325**	**281**	**-10**	**5**	**-127**	**0**	**3.288**	**2.104**
Nicht-operat. Ergebnis	180	626	15	-58	**39**	**68**	-82	-89	-74	-244	-168	-221	-90	82
Ergebnis v. Steuern und Minderheiten	**2.074**	**2.309**	**773**	**645**	**487**	**-500**	**243**	**192**	**-84**	**-239**	**-295**	**-221**	**3.198**	**2.186**
Steuern	-578	-432	-234	-200	**-56**	**-37**	-101	-71	80	184	31	4	-858	-552
Anteile Dritter	-116	-55	-60	-20	**-20**	**-15**	-8	-1	-4	-3	8	2	-200	-92
Periodenüberschuss	**1.380**	**1.822**	**479**	**425**	**411**	**-552**	**134**	**120**	**-8**	**-58**	**-256**	**-215**	**2.140**	**1.542**

Um den finanziellen Erfolg unserer Segmente und der Allianz Gruppe als Ganzes zu beurteilen, ziehen wir als Kriterium das sogenannte operative Ergebnis heran. Wir sind davon überzeugt, dass diese Kennziffer unsere tatsächliche operative Profitabilität ausweist und auch die Vergleichbarkeit verbessert, indem sie denjenigen Teil unseres Ergebnisses vor Ertragsteuern und Anteilen anderer Gesellschafter herausstellt, der auf unser Kerngeschäft zurückzuführen ist. Daher schließen wir akquisitionsbedingte Aufwendungen und Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte aus, weil diese Positionen aus Unternehmenszusammenschlüssen resultieren. Ferner ausgeschlossen sind der Zinsaufwand für externe Fremdfinanzierung und das Handelsergebnis (sofern Handelsaktiva und -passiva mit unserer Fremdfinanzierung in Verbindung stehen), da beides mit unserer Kapitalstruktur zusammenhängt. Außerdem kann die Entwicklung unserer Profitabilität klarer erkannt werden, wenn die Ergebnisziffer nicht durch realisierte Gewinne/Verluste sowie Wertminderungen auf Finanzanlagen verzerrt ist. Diese Effekte hängen eng von den Entwicklungen an den Kapitalmärkten und von emittentenspezifischen Vorgängen ab, die wir wenig oder überhaupt nicht beeinflussen können und die hohen Schwankungen unterliegen. Ferner steht es weitgehend in unserem Ermessen, zu welchem Zeitpunkt solche Gewinne oder Verluste realisiert werden. Den Anfall von Restrukturierungsaufwendungen können wir ebenfalls zeitlich steuern, weshalb wir auch sie ausschließen und damit einen besseren Einblick in die Entwicklung unserer Profitabilität gewähren. Das operative Ergebnis ist kein Ersatz für das Ergebnis vor Ertragsteuern und Anteilen anderer Gesellschafter am Ergebnis und für den Jahresüberschuss gemäß den International Financial Reporting Standards (IFRS), sondern sollte als ergänzende Information dazu gesehen werden

© Allianz SE 2008

Gruppe: Kennzahlenübersicht pro Quartal
(in Mio. EUR)

	2Q 2006	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	Delta 2Q 08/07	6M 2006	6M 2007	6M 2008
Gesamter Umsatz (Mrd. EUR)	**24,1**	**22,6**	**24,8**	**29,3**	**24,3**	**23,0**	**25,9**	**27,7**	**22,0**	**-2,3**	**53,7**	**53,7**	**49,7**
Operatives Ergebnis	**2.794**	**2.660**	**2.255**	**2.870**	**3.288**	**2.604**	**2.153**	**1.856**	**2.104**	**-1.184**	**5.471**	**6.158**	**3.960**
Nicht-operatives Ergebnis	198	13	-628	1.686	-90	90	-1.033	46	82	+172	552	1.596	128
Ergebnis vor Steuern und Minderheiten	**2.992**	**2.673**	**1.627**	**4.556**	**3.198**	**2.694**	**1.120**	**1.902**	**2.186**	**-1.012**	**6.023**	**7.754**	**4.088**
Steuern	-357	-797	40	-967	-858	-655	-374	-674	-552	+306	-1.256	-1.825	-1.226
Anteile Dritter	-356	-285	-295	-349	-200	-118	-81	-80	-92	+108	-709	-549	-172
Periodenüberschuss	**2.279**	**1.591**	**1.372**	**3.240**	**2.140**	**1.921**	**665**	**1.148**	**1.542**	**-598**	**4.058**	**5.380**	**2.690**
Kapitalanlagen[1] (Mrd. EUR)	454,8	468,5	470,9	469,7	463,3	457,9	450,5	450,2	416,7	-46,6	454,8	463,3	416,7

1) Beinhaltet erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzaktiva und -passiva, ohne Kreditbuch des Banksegments

© Allianz SE 2008

Schaden/Unfall: Kennzahlenübersicht pro Quartal
(in Mio. EUR)

	2Q 2006	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	Delta 2Q 08/07	6M 2006	6M 2007	6M 2008
Bruttoprämien (Mrd. EUR)	**9,7**	**10,4**	**9,4**	**14,1**	**10,0**	**10,7**	**9,5**	**13,7**	**9,8**	**-0,2**	**23,8**	**24,1**	**23,6**
Operatives Ergebnis	**1.845**	**1.727**	**1.311**	**1.267**	**1.894**	**1.487**	**1.651**	**1.479**	**1.683**	**-211**	**3.231**	**3.161**	**3.162**
Nicht-operatives Ergebnis	440	139	284	664	180	252	-134	95	626	+446	868	844	721
Ergebnis vor Steuern und Minderheiten	**2.285**	**1.866**	**1.595**	**1.931**	**2.074**	**1.739**	**1.517**	**1.574**	**2.309**	**+235**	**4.099**	**4.005**	**3.883**
Steuern	-466	-600	-485	-537	-578	34	-575	-478	-432	+146	-990	-1.115	-910
Anteile Dritter	-237	-177	-135	-214	-116	-65	-36	-39	-55	+61	-427	-330	-94
Periodenüberschuss	**1.582**	**1.089**	**975**	**1.180**	**1.380**	**1.708**	**906**	**1.057**	**1.822**	**+442**	**2.682**	**2.560**	**2.879**
Combined Ratio (in %)	91,9%	90,2%	95,0%	96,8%	92,9%	94,1%	90,9%	94,8%	93,5%	+0,6%-p	93,3%	94,8%	94,1%
Kapitalanlagen[1] (Mrd. EUR)	96,2	99,9	99,8	101,4	99,4	101,9	97,6	91,8	88,4	-11,0	96,2	99,4	88,4

1) Beinhaltet erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzaktiva und –passiva. AGF Krankenversicherungsgeschäft wurde reklassifiziert von S/U zu L/K in 2008. Daher sind 2,1 Mrd. EUR bzw. 2,0 Mrd. EUR der AGF Kapitalanlagen entsprechend in 1Q 08 und 2Q 08 nicht mehr enthalten

© Allianz SE 2008

Leben/Kranken: Kennzahlenübersicht pro Quartal
(in Mio. EUR)

	2Q 2006	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	Delta 2Q 08/07	6M 2006	6M 2007	6M 2008
Statutor. Prämien (Mrd. EUR)	**11,9**	**9,8**	**12,8**	**12,3**	**11,7**	**10,2**	**15,0**	**12,3**	**10,7**	**-1,0**	**24,8**	**24,1**	**23,1**
Operatives Ergebnis	**527**	**617**	**698**	**750**	**758**	**873**	**614**	**589**	**703**	**-55**	**1.250**	**1.508**	**1.292**
Nicht-operatives Ergebnis	-17	-8	2	103	15	9	-20	18	-58	-73	141	118	-40
Erg. v. Steuern, Minderh.	**510**	**609**	**700**	**853**	**773**	**882**	**594**	**607**	**645**	**-128**	**1.391**	**1.626**	**1.252**
Steuern	-90	-240	-92	-201	-234	-293	-169	-136	-200	+34	-309	-435	-336
Anteile Dritter	-92	-81	-115	-99	-60	-26	-29	-19	-20	+40	-220	-159	-39
Periodenüberschuss	**328**	**288**	**493**	**553**	**479**	**563**	**396**	**452**	**425**	**-54**	**862**	**1.032**	**877**
Kostenquote (%)	9,5%	11,3%	9,7%	7,2%	9,6%	11,0%	10,0%	9,1%	12,2%	+2,6%-p	8,8%	8,4%	10,5%
Kapitalanlagen[1] (Mrd. EUR)	270,5	278,8	279,4	282,6	281,6	283,5	283,9	282,1	279,5	-2,1	270,5	281,6	279,5
Finanzaktiva aus fonds-gebundenen Verträgen (Mrd. EUR)	56,5	59,1	61,9	63,8	67,1	66,3	66,1	60,4	59,4	-7,6	56,5	67,1	59,4
Operative AuM[2] (Mrd. EUR)	330,5	341,9	345,4	350,7	353,4	354,4	354,2	346,4	342,6	-10,8	330,5	353,4	342,6

1) Beinhaltet erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzaktiva und –passiva. AGF Krankenversicherungsgeschäft wurde reklassifiziert von S/U zu L/K in 2008. Daher sind 2,1 Mrd. EUR bzw. 2,0 Mrd. EUR der AGF Kapitalanlagen entsprechend in 1Q 08 und 2Q 08 enthalten
2) Ohne Marktwert der in den Verbindlichkeiten (indexgebundener Produkte) eingebetteten Optionen. AGF Krankenversicherungsgeschäft wurde reklassifiziert von S/U zu L/K in 2008. Daher sind 2,1 Mrd. EUR bzw. 2,0 Mrd. EUR der AGF Kapitalanlagen entsprechend in 1Q 08 und 2Q 08 enthalten

© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: Kennzahlenübersicht pro Quartal
(in Mio. EUR)

	2Q 2006	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	Delta 2Q 08/07	6M 2006	6M 2007	6M 2008
Operative Erträge	**1.628**	**1.601**	**1.691**	**2.023**	**1.770**	**1.217**	**414**	**719**	**635**	**-1.135**	**3.512**	**3.793**	**1.354**
Operatives Ergebnis	**238**	**391**	**196**	**677**	**427**	**87**	**-461**	**-453**	**-566**	**-993**	**767**	**1.104**	**-1.019**
Nicht-operatives Ergebnis	12	-8	-541	115	30	48	-263	49	67	+37	404	145	116
Ergebnis vor Steuern und Minderheiten	**250**	**383**	**-345**	**792**	**457**	**135**	**-724**	**-404**	**-499**	**-956**	**1.171**	**1.249**	**-903**
Steuern	-80	-88	170	-158	-44	-173	143	-94	-35	+9	-318	-202	-129
Anteile Dritter	-21	-17	-19	-22	-18	-14	-8	-15	-11	+7	-46	-40	-26
Periodenüberschuss	**149**	**278**	**-194**	**612**	**395**	**-52**	**-589**	**-513**	**-545**	**-940**	**807**	**1.007**	**-1.058**
RWA[1] (Mrd EUR.)	117,3	119,4	120,0	118,0	118,8	119,2	123,1	107,9	104,8	-14,0	117,3	118,8	104,8
Cost-Income Ratio (in %)	85,1%	78,6%	82,3%	66,9%	72,4%	91,1%	261,6%	161,6%	178,7%	+106,3%-p	79,0%	69,4%	169,6%

1) Risikogewichtete Aktiva sind Periodenendwerte

© Allianz SE 2008

Dresdner Bank – PCC und IB: Kennzahlenübersicht pro Quartal (in Mio. EUR)

PCC	2Q 2006	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	Delta 2Q 08/07	6M 2006	6M 2007	6M 2008
Operative Erträge	874	864	893	994	879	844	890	876	839	-40	1.867	1.873	1.715
Operative Aufwendungen	-661	-665	-714	-680	-678	-701	-628	-656	-684	-6	-1.338	-1.358	-1.340
Cost-Income Ratio (%)	75,6%	77,0%	80,0%	68,4%	77,1%	83,1%	70,6%	74,9%	81,5%	+4,4%-p	71,7%	72,5%	78,1%
Nettorisikovorsorge	-23	-32	-57	-1	-28	-3	-27	-2	-34	-6	-35	-29	-36
Operatives Ergebnis	190	167	122	313	173	140	235	218	121	-52	494	486	339
Risikokapital (Mrd. EUR)	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,5	1,5	-0,2	1,9	1,8	1,5

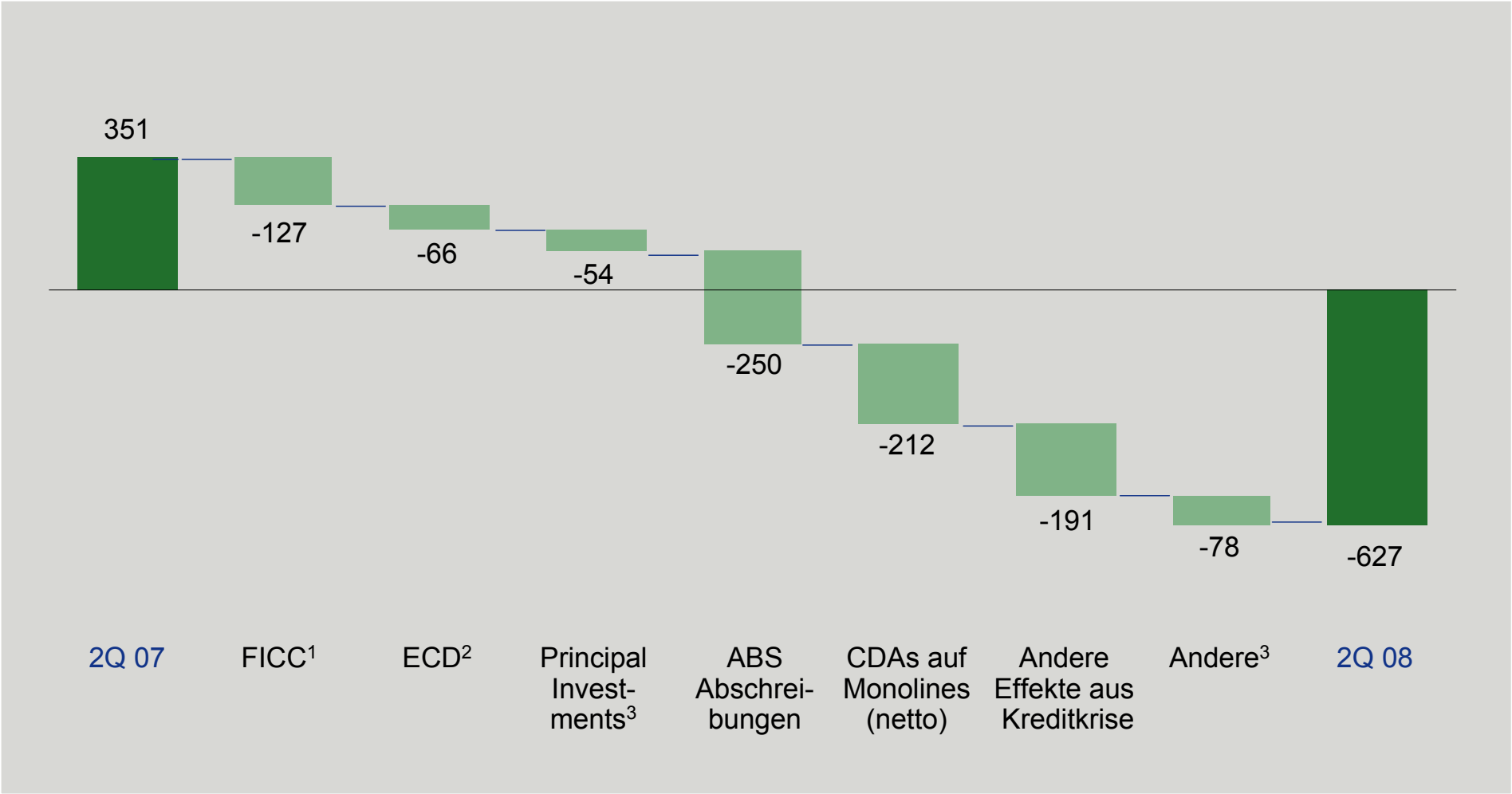
IB	2Q 2006	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	Delta 2Q 08/07	6M 2006	6M 2007	6M 2008
Operative Erträge	869	628	749	889	760	346	-374	-32	-222	-982	1.734	1.649	-254
Operative Aufwendungen	-688	-558	-655	-680	-566	-466	-517	-536	-463	+103	-1.366	-1.246	-999
Cost-Income Ratio (%)	79,2%	88,9%	87,4%	76,5%	74,5%	134,7%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	78,8%	75,6%	n.m.
Nettorisikovorsorge	0	18	-36	9	-36	-26	-4	-9	-30	+6	34	-27	-39
Operatives Ergebnis	181	88	58	218	158	-146	-895	-577	-715	-873	402	376	-1.292
Risikokapital (Mrd. EUR)	3,3	3,2	3,1	2,8	2,8	2,8	3,1	3,1	3,0	+0,2	3,3	2,8	3,0

Bitte beachten: Angaben für 2006 wie berichtet

© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: Signifikante Marktwertkorrekturen
(Mio. EUR)

Handelsergebnis

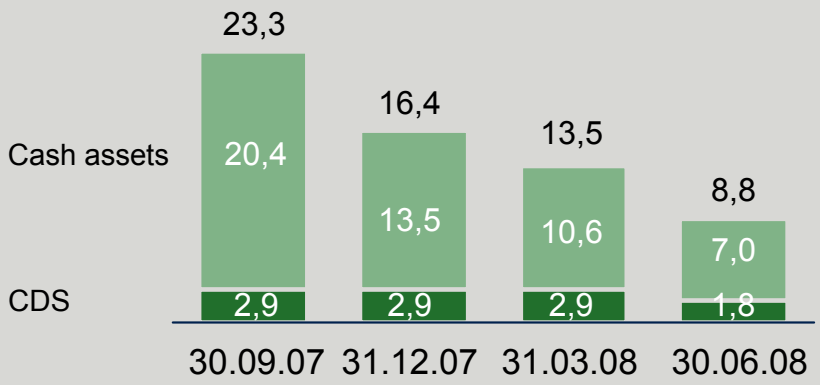


© Allianz SE 2008

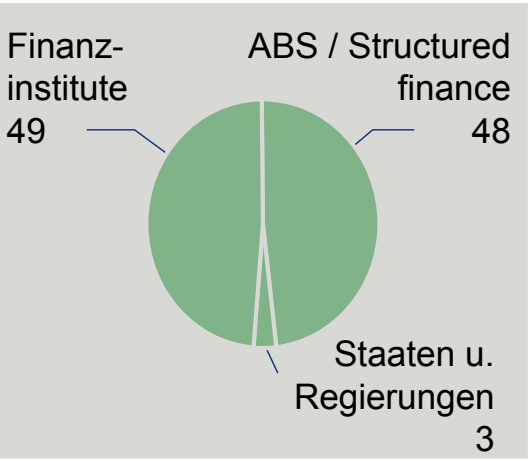
1) Geschäftsbereich Fixed Income, Currencies, and Commodities, ohne Effekte aus Kreditkrise
2) Geschäftsbereich Equity and Credit Derivatives, ohne Effekte aus Kreditkrise
3) Ohne Effekte aus Kreditkrise

Dresdner Bank: K2 – Portfolio-Abbau verläuft planmäßig

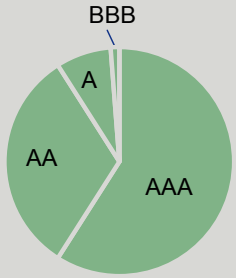
K2-Volumen (Mrd. EUR)



Qualität der Cash Assets (in %)



AAA	59%[1]
AA	32%
A	8%
BBB	1%
BB u. niedriger	0%



- K2 ist ein Structured Investment Vehicle (SIV) und wird durch Commercial Papers, Medium-Term Notes und Repo-Geschäfte refinanziert
- Portfolio-Volumen maßgeblich reduziert um 4,7 Mrd. EUR seit 31.03.08; Trend setzt sich fort
- 93% der ABS-Papiere verfügen über ein AAA-Rating; weder Subprime-bezogene Assets, noch CDO squared
- Abschreibung auf Capital Note führte zu einem Einfluss auf GuV von 4 Mio. EUR; keine Auswirkung durch Reduzierung des Exposure

1) Davon Super Senior AAA: 11%

© Allianz SE 2008

Asset Management: Kennzahlenübersicht pro Quartal (in Mio. EUR)

	2Q 2006	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	Delta 2Q 08/07	6M 2006	6M 2007	6M 2008
Operative Erträge	**726**	**726**	**841**	**780**	**797**	**803**	**879**	**727**	**738**	**-59**	**1.477**	**1.577**	**1.465**
Operatives Ergebnis	**297**	**294**	**395**	**312**	**325**	**330**	**392**	**241**	**281**	**-44**	**601**	**637**	**522**
Nicht-operatives Ergebnis	-134	-133	-152	-122	-82	-97	-193	-115	-89	-7	-270	-204	-204
Ergeb. v. Steuern, Minderh.	**163**	**161**	**243**	**190**	**243**	**233**	**199**	**126**	**192**	**-51**	**331**	**433**	**318**
Steuern	-62	-67	-84	-80	-101	-87	-74	-46	-71	+30	-127	-181	-117
Anteile Dritter	-11	-10	-19	-11	-8	-4	-2	-2	-1	+7	-24	-19	-3
Periodenüberschuss	**90**	**84**	**140**	**99**	**134**	**142**	**123**	**78**	**120**	**-14**	**180**	**233**	**198**
Cost-Income Ratio (in %)	59,1%	59,5%	53,0%	60,0%	59,2%	58,9%	55,4%	66,9%	61,9%	+2,7%-p	59,3%	59,6%	64,4%
AuM für Dritte (Mrd. EUR)	720,6	755,1	763,9	781,5	788,9	775,2	764,6	735,9	739,6	-49,3	720,6	788,9	739,6

© Allianz SE 2008

Corporate: Kennzahlenübersicht pro Quartal
(in Mio. EUR)

	2Q 2006	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	Delta 2Q 08/07	6M 2006	6M 2007	6M 2008
Operatives Ergebnis	**-74**	**-331**	**-246**	**-101**	**-10**	**-155**	**-59**	**-76**	**5**	**+15**	**-254**	**-111**	**-71**
Nicht-operatives Ergebnis	184	27	-156	511	-74	-166	-300	-102	-244	-170	-27	437	-346
Ergebnis v. Steuern, Minderheiten	**110**	**-304**	**-402**	**410**	**-84**	**-321**	**-359**	**-178**	**-239**	**-155**	**-281**	**326**	**-417**
Steuern	80	180	410	-25	80	-126	288	86	184	+104	234	55	270
Anteile Dritter	-7	0	-7	-4	-4	-8	-5	-7	-3	+1	-9	-8	-10
Periodenüberschuss	**183**	**-124**	**1**	**381**	**-8**	**-455**	**-76**	**-99**	**-58**	**-50**	**-56**	**373**	**-157**

© Allianz SE 2008

Disclaimer

Die Einschätzungen stehen wie immer unter den nachfolgend angegebenen Vorbehalten.

Vorbehalt bei Zukunftsaussagen

Soweit wir in dieser Meldung Prognosen oder Erwartungen äußern oder unsere Aussagen die Zukunft betreffen, können diese Aussagen mit bekannten und unbekannten Risiken und Ungewissheiten verbunden sein. Die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen können daher wesentlich von den geäußerten Erwartungen und Annahmen abweichen.

Neben weiteren hier nicht aufgeführten Gründen ergeben sich eventuell Abweichungen aus Veränderungen der allgemeinen wirtschaftlichen Lage und der Wettbewerbssituation, vor allem in Allianz Kerngeschäftsfeldern und -märkten, aus Akquisitionen sowie der anschließenden Integration von Unternehmen und aus Restrukturierungsmaßnahmen. Abweichungen können außerdem auch aus dem Ausmaß oder der Häufigkeit von Versicherungsfällen, Stornoraten, Sterblichkeits- und Krankheitsraten beziehungsweise -tendenzen und, insbesondere im Bankbereich, aus der Ausfallrate von Kreditnehmern resultieren.
Auch die Entwicklungen der Finanzmärkte und der Wechselkurse, sowie nationale und internationale Gesetzesänderungen, insbesondere hinsichtlich steuerlicher Regelungen, können entsprechenden Einfluss haben. Terroranschläge und deren Folgen können die Wahrscheinlichkeit und das Ausmaß von Abweichungen erhöhen.

Die hier dargestellten Sachverhalte können auch durch Risiken und Unsicherheiten beeinflusst werden, die in den jeweiligen Meldungen der Allianz SE an die US Securities and Exchange Commission beschrieben werden. Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, Zukunftsaussagen zu aktualisieren.

Keine Pflicht zur Aktualisierung

Die Gesellschaft übernimmt keine Verpflichtung, die in dieser Meldung enthaltenen Aussagen zu aktualisieren.

© Allianz SE 2008