Helmut Perlet, Vorstand Allianz SE

Allianz Gruppe: Ergebnisentwicklung im 3. Quartal 2008

Telefonkonferenz für Journalisten
10. November 2008

INSURANCE | ASSET MANAGEMENT | BANKING

Allianz

Allianz

Schwieriges Marktumfeld, Kerngeschäft in guter Verfassung

!

- 1,6 Mrd. EUR operatives Ergebnis in 3Q 08, 6,5 Mrd. EUR in 9M 08
  - Alle Kernsegmente tragen zu diesem Ergebnis bei
  - S/U überwiegend nicht von Finanzmarktkrise betroffen
- Starke Kapitalausstattung, Solvabilität auf Zielniveau
- Verkauf der Dresdner Bank
- Keine Bilanzierungsänderungen[1]
- Operatives Ergebnis von 9 Mrd. EUR in 2008 nicht mehr erreichbar
- Operatives Ergebnis von über 9 Mrd. EUR in 2009 ohne wesentliche Erholung an den Aktienmärkten schwierig

Wesentliche Vorbehalte: Belastungen aus Naturkatastrophen und Kapitalmarktrisiken unvorhersehbar[2]

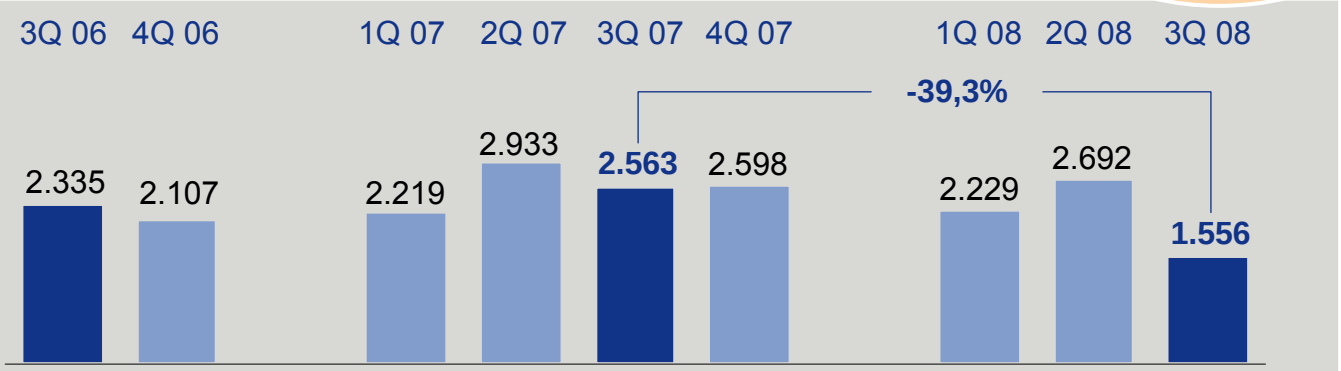
© Allianz SE 2008

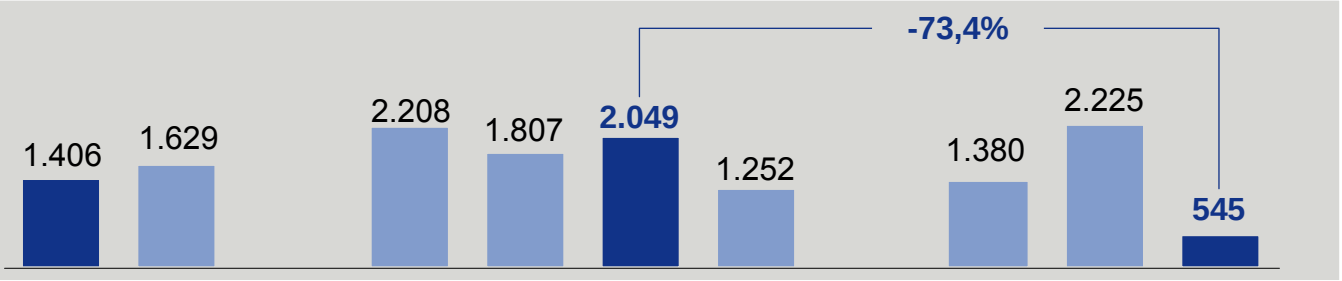
1) Reklassifizierung innerhalb nicht-fortgeführter Geschäftsaktivitäten ohne Einfluss auf Quartalsergebnis
2) Aussagen stehen wie immer unter dem Vorbehalt für Zukunftsaussagen, siehe Disclaimer auf Seite 60

Operatives Ergebnis von 1,6 Milliarden EUR aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten (Mio. EUR)

Zahlen in dieser Präsentation wurden um die nicht-fortgeführten Bank-Aktivitäten angepasst

Quartalsergebnisse

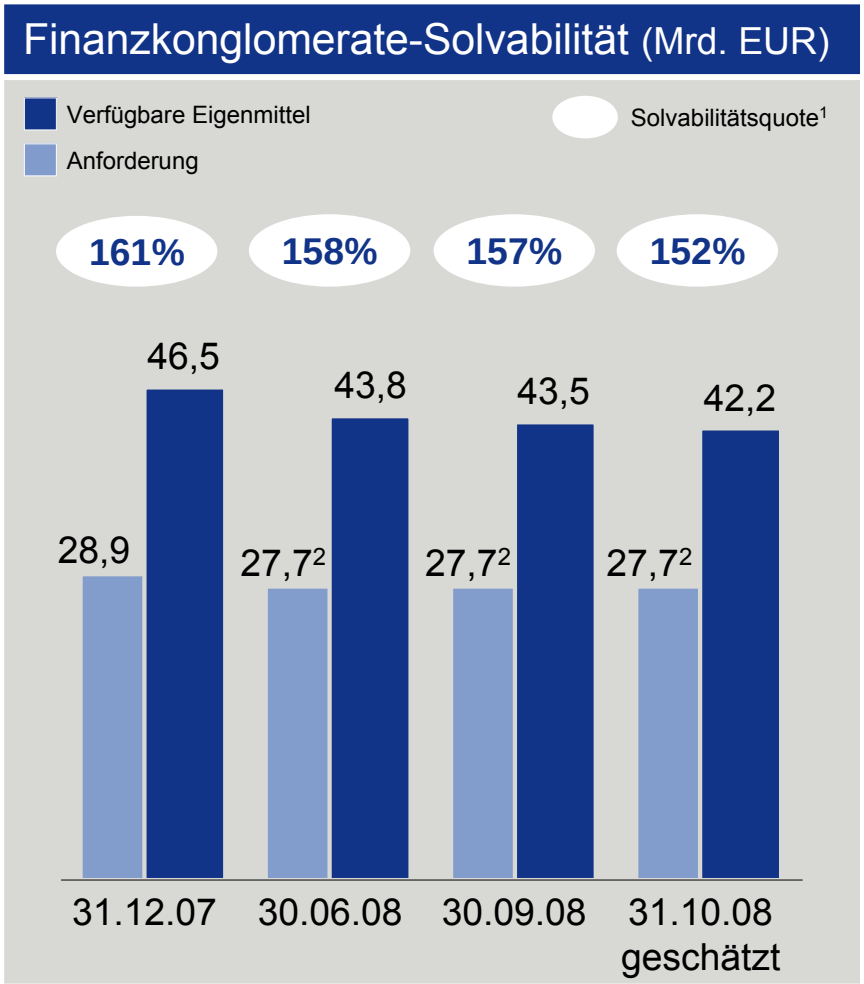




	3Q 06	4Q 06	1Q 07	2Q 07	3Q 07	4Q 07	1Q 08	2Q 08	3Q 08
Operatives Ergebnis	2.335	2.107	2.219	2.933	**2.563**	2.598	2.229	2.692	**1.556**
Quartals-überschuss	1.406	1.629	2.208	1.807	**2.049**	1.252	1.380	2.225	**545**
Quartalsüber-schuss/-verlust nicht-fortgeführte Aktivitäten	185	-257	1.032	333	-128	-587	-232	-683	-2.568
Quartalsüber-schuss/-verlust	1.591	1.372	3.240	2.140	**1.921**	665	1.148	1.542	-2.023

© Allianz SE 2008

Solvabilität auf Zielniveau



- Nichtberücksichtigung unrealisierter Gewinne/Verluste aus Anleihen verbessert die Finanzkonglomerate-Solvabilitätsquote um +13%-Punkte
- Solvabilitätsquote profitiert von Verkauf der Dresdner Bank gegenwärtig um +9%-Punkte
- Solvabilität auf Zielniveau, auch per 31. Oktober
- Komfortable Kapitalausstattung für AA-Rating

1) Solvabilität berechnet gemäß des von der BaFin veröffentlichten Änderungsentwurf zur FkSolV, welcher die Behandlung von unrealisierten Gewinnen/Verlusten auf das Anleiheportfolio revidiert. Berichtete Solvabilitätsquoten gemäß alter Methode betrugen 157% per 31.12.07 und 145% per 30.06.08 entsprechend, und verfügbare Eigenmittel beliefen sich auf 45,5 Mrd. EUR per 31.12.07 und 40,2 Mrd. EUR per 30.06.08, entsprechend

2) Basel II (Erweiterter Ansatz) führt zu einer niedrigeren Kapitalanforderung um rund 1,5 Mrd. EUR per 30.06.08, 1,5 Mrd. EUR per 30.09.08 und 1,5 Mrd. EUR per 31.10.08.

© Allianz SE 2008

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

Sonderthemen

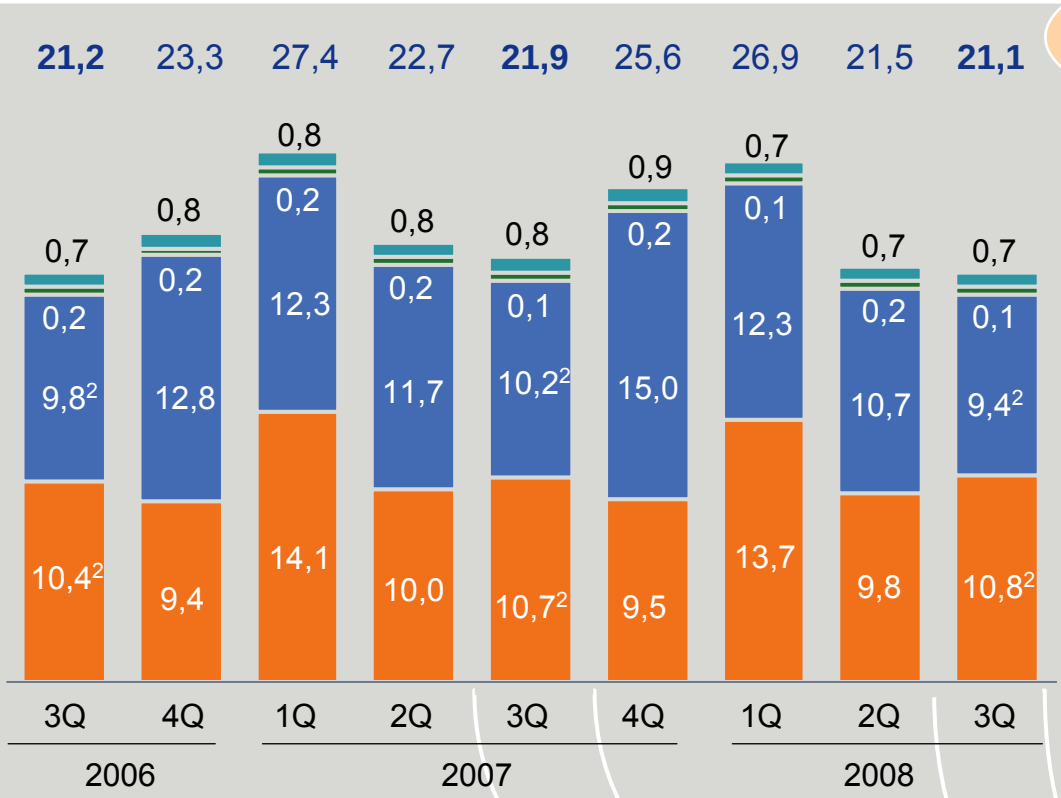
Zusammenfassung

Zusatzinformationen

© Allianz SE 2008

Umsatz behauptet sich …
(Mrd. EUR)

Gesamter Umsatz[1]



- Wechselkurseffekte -0,5
- Fondsgeb. Produkte -1,3
  davon Bankasssurance -0,6

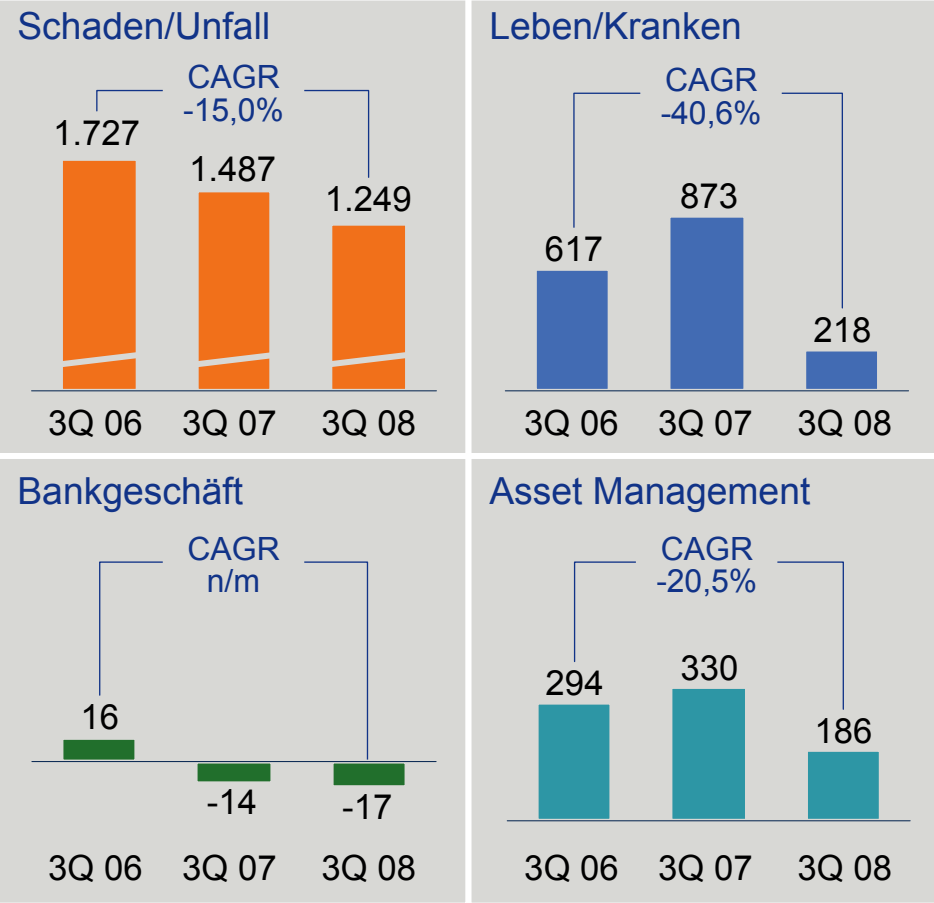
(in %)	Gesamtes Wachstum	Internes Wachstum[3]
3Q 07	+3,6	**+4,3**
3Q 08	-3,8	**-0,8**
AM	-13,1	**-3,2**
Bankges.	-3,1	**-3,9**
L/H	-10,7[4]	**-8,7[4]**
P/C	+4,1[4]	**+7,8[4]**

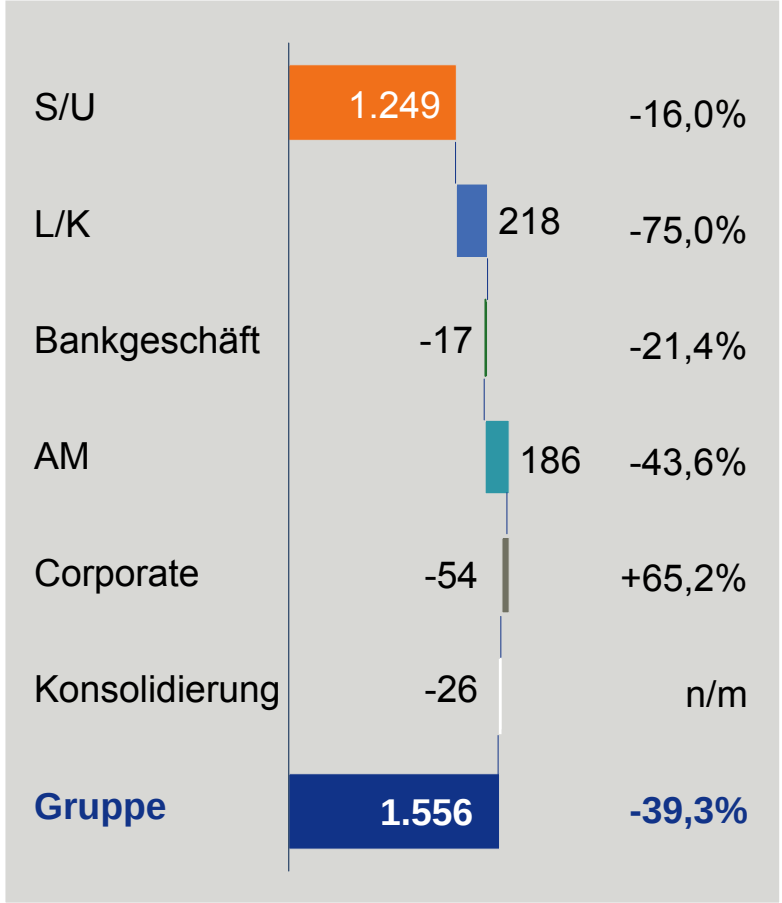
1) Umsätze beinhalten Bruttoprämien in S/U, statutorische Prämien in L/K und operative Erträge im Bankgeschäft und Asset Management. Segment-Daten sind auf Segmentebene konsolidiert. Daten für die Gruppe sind vollkonsolidiert
2) AGF Krankenversicherungsgeschäft wurde reklassifiziert von S/U zu L/K in 2008 (3Q 08: 289 Mio. EUR). Vorangehende Perioden wurden nicht rückwirkend angepasst (Auswirkung Q3 06: 285 Mio. EUR, Q3 07: 279 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

… aber die Finanzkrise beeinflusst das operative Ergebnis im Vermögensbildungsgeschäft (Mio. EUR)

Operatives Ergebnis[1] der Geschäftssegmente





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 „Zusatzinformationen“ auf Seite 45

© Allianz SE 2008

Allianz

Nicht-operatives Ergebnis
(Mio. EUR)

Überblick

	3Q 06	3Q 07	3Q 08	Δ3Q 08/07
Realisierte Gewinne/ Verluste; Abschreibungen auf Finanzanlagen (netto)	441	310	-404	-714
Zinsaufwand für Fremdfinanzierung	-191	-271	-227	+44
Restrukturierungs-aufwendungen	-18	27	-77	-104
Akquisitionsbedingte Aufwendungen	-134	-72	-78	-6
Sonstige nicht-operative Aufwendungen	-52	44	66	+22
Reklassifizierung von Steuergutschriften	-25	-1	-9	-8
Nicht-operatives Ergebnis aus fortgef. Aktivitäten	**21**	**37**	**-729**	**-766**

Realisierungen/Wertberichtigungen

	3Q 07	3Q 08
Realisierte Gew./Verl.	**380**	**517**
- Aktien	442	535
- Rentenpapiere	-95	-20
- Immobilien	33	2
Wertberichtigungen	**-70**	**-921**
- Aktien	-67	-753
- Rentenpapiere	-1	-134
- Immobilien	-2	-34
Gesamt	**310**	**-404**
Bestand nicht-realisierter Aktiengewinne[1]	10,8 Mrd.	4,4 Mrd.

1) Bilanzierte nicht-realisierte Gewinne und Verluste nach Steuern, Anteilen Dritter und Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer. Angabe für Q3 07 adjustiert um nicht-fortgeführte Geschäftsaktivitäten (Berichtete Angabe: 11,6 Mrd. EUR)

© Allianz SE 2008

Allianz

Quartalsüberschuss von 545 Mio. EUR aus fortgeführten Geschäftsaktivitäten (Mio. EUR)

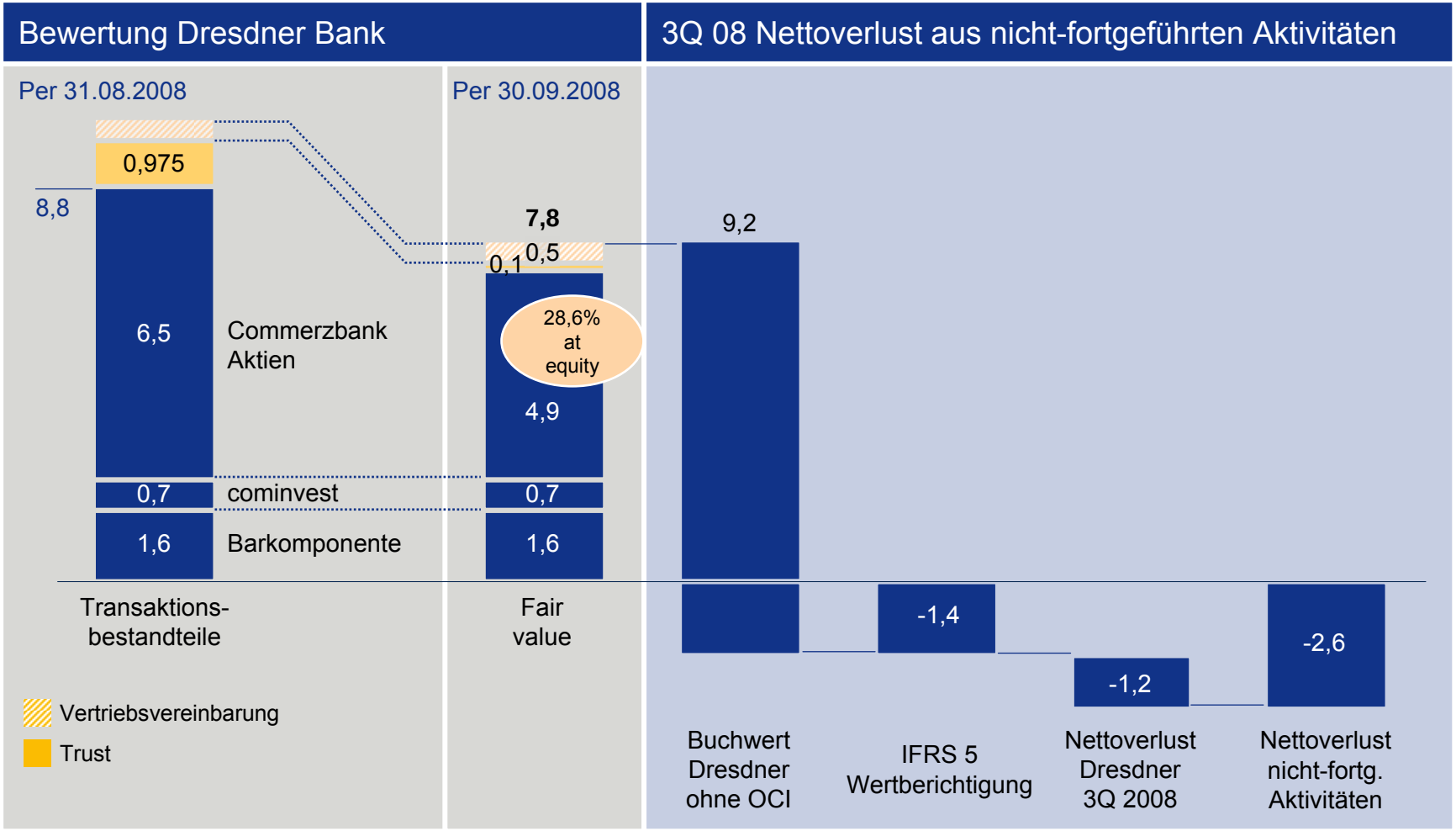
Überleitung zum Quartalsüberschuss

	3Q 06	3Q 07	3Q 08	Δ3Q 08/07
Operatives Ergebnis	2.335	2.563	1.556	-1.007
Nicht-operatives Ergebnis	21	37	-729	-766
Ergebnis vor Steuern, Anteilen Dritter	2.356	2.600	827	-1.773
Steuern	-684	-451	-248	+203
Anteile Dritter	-266	-100	-34	+66
Quartalsüberschuss aus fortgeführten Aktivitäten	**1.406**	**2.049**	**545**	**-1.504**

- Effektiver Steuersatz um 12,7%-Punkte erhöht, getrieben durch einmaligen positiven Steuereffekt in Deutschland in 2007 in Höhe von 119 Millionen EUR

© Allianz SE 2008

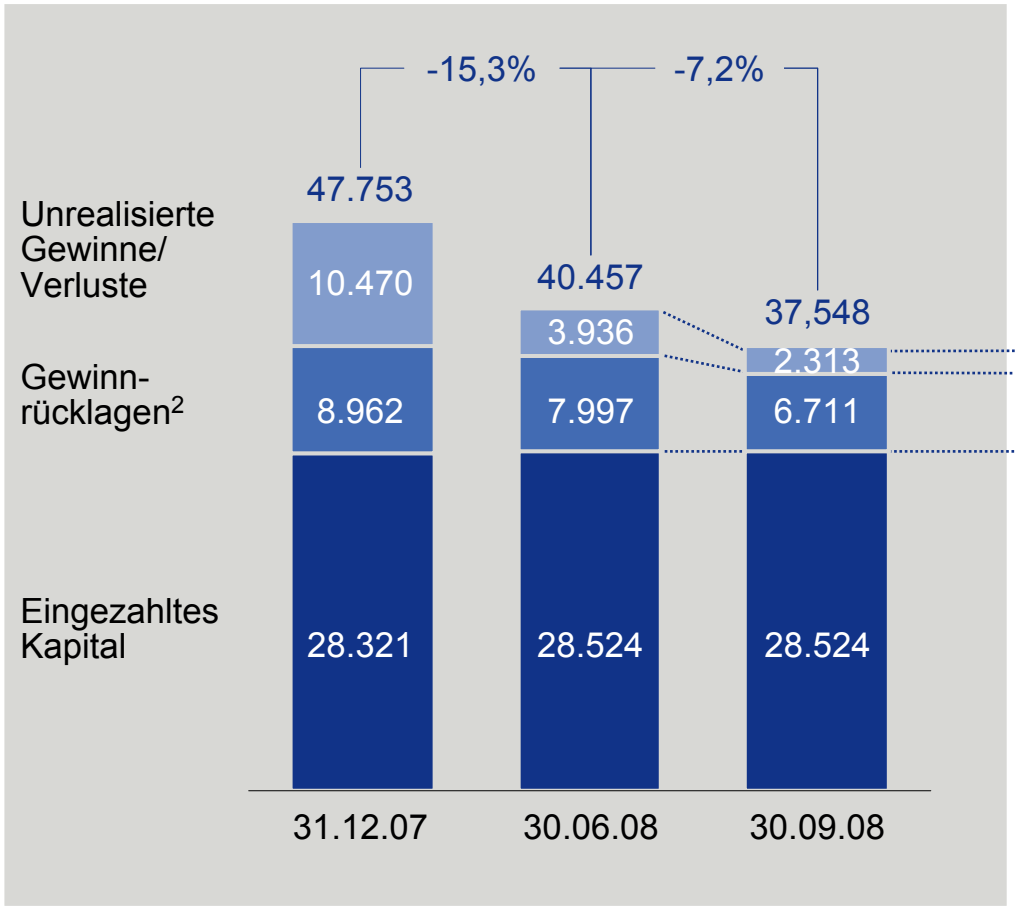
Dresdner Bank Transaktion
(Mrd. EUR)



© Allianz SE 2008

Weiterhin solide Kapitalbasis

Eigenkapital[1] (Mio. EUR)



Wesentliche Entwicklungen in Q3 (Mrd. EUR)

- Reklassifizierung aufgrund von Gewinn- und Verlust-Realisierungen +0,5
- Veränderung in unrealisierten Gewinnen/Verlusten -2,1
- Quartalsüberschuss aus fortgeführten Aktivitäten +0,5
- Quartalsverlust aus nicht-fortg. Aktivitäten[3] -2,6
- Wechselkurseffekte +0,7

1) Ohne Anteile Dritter (31.12.07: 3.628 Mio. EUR, 30.06.08: 3.398 Mio. EUR, 30.09.08: 3.644 Mio. EUR)
2) Beinhaltet Wechselkurseffekte (31.12.07: -3.656 Mio. EUR, 30.06.08: -4.385 Mio. EUR, 30.09.08: -3.655 Mio. EUR)
3) Davon IFRS 5 Wertberichtigung für Dresdner Bank 1,4 Mrd. EUR

© Allianz SE 2008

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

Sonderthemen

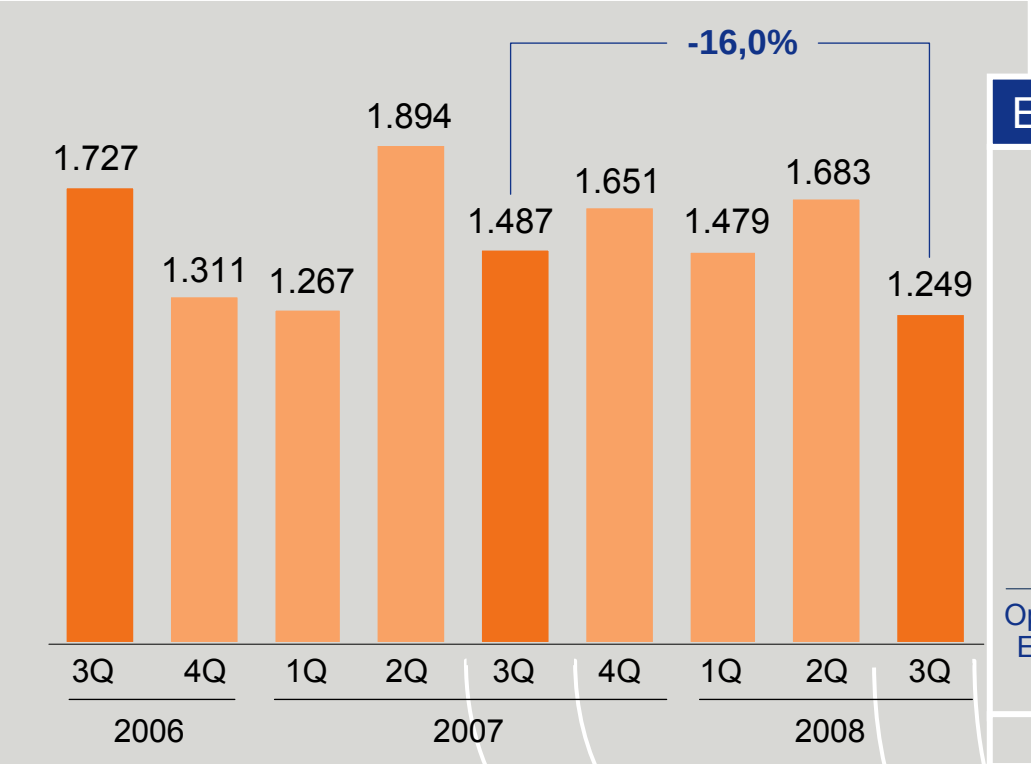
Zusammenfassung

Zusatzinformationen

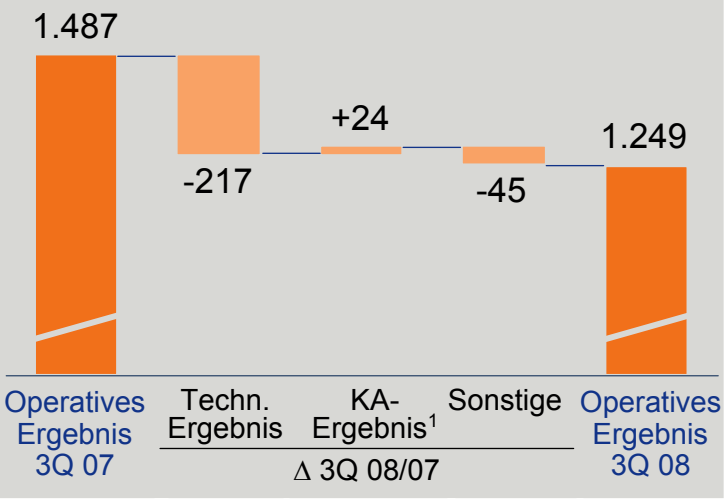
© Allianz SE 2008

Schaden/Unfall: Erfüllt weiterhin Erwartungen
(Mio. EUR)

Operatives Ergebnis



Ergebnisentwicklung



3Q 08	311	979	-41[2]	
3Q 07	528	955	4	

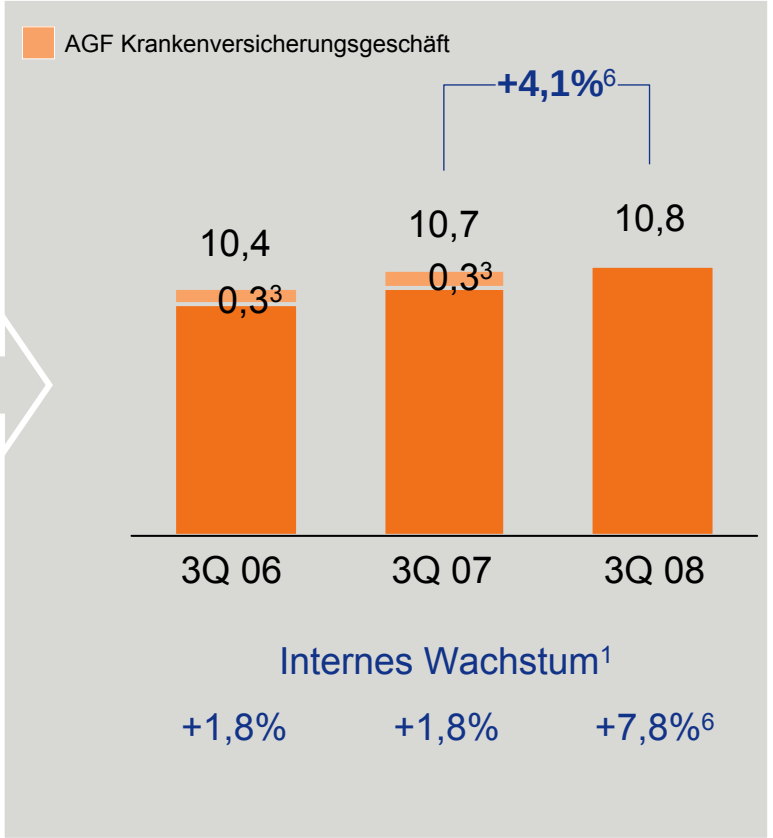
1) Beinhaltet Zinserträge und ähnliche Erträge (Q3 08: 1.049 Mio. EUR, Q3 07: 1.007 Mio. EUR), Erträge aus erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzaktiva und Finanzpassiva (Q3 08: -69 Mio. EUR, Q3 07: 77 Mio. EUR), realisierte Gewinne/Verluste und Wertminderungen (netto) aus überschussberechtigten Verträgen (Q3 08: -149 Mio. EUR, Q3 07: -4 Mio. EUR), Aufwendungen für Finanzanlagen (Q3 08: 53 Mio. EUR, Q3 07: -74 Mio. EUR), und Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer (Q3 08: 95 Mio. EUR, Q3 07: -51 Mio. EUR)
2) Insbesondere getrieben durch Provisions- und Dienstleistungsergebnis (Q3 08: 31 Mio. EUR, Q3 07: 97 Mio. EUR)

© Allianz SE 2008

Schaden/Unfall: Internes Wachstum 7,8%
(Mio. EUR)

Bruttobeiträge	3Q06	3Q07	3Q08	Δ08/07[1]
Deutschland[2]	1.994	1.965	1.950	-0,8%
Frankreich[3]	1.208	1.204	921	+2,6%
Italien	1.078	1.048	923	-11,9%
UK	585	536	442	-3,5%
Spanien	446	479	499	+4,2%
Schweiz[4]	256	208	246	+0,8%
USA	1.601	1.644	1.813	+34,4%
New Europe	456	707	747	+2,0%
Asien-Pazifik	75	88	112	+32,2%
Südamerika	207	204	287	+33,0%
Australien	413	432	416	+0,7%
Kreditversicherung	404	403	440	+9,2%
AGCS[5]	649	687	872	+16,5%

Bruttobeiträge (Mrd. EUR)



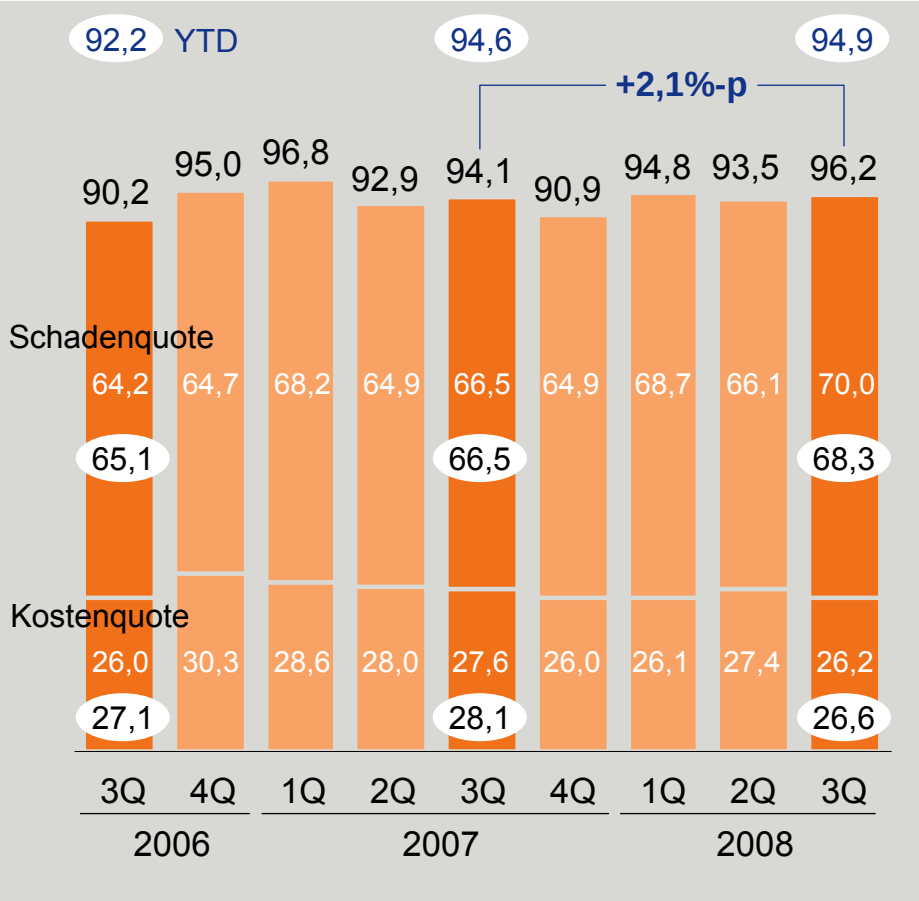
1) Wachstumszahlen beziehen sich auf internes Wachstum, angepasst um Wechselkurs- und Konsolidierungseffekte
2) Ohne Allianz Re
3) AGF Krankenversicherungsgeschäft wurde reklassifiziert von S/U zu L/K in 2008 (Q3 08: 289 Mio. EUR). Vorangehende Perioden wurden nicht rückwirkend angepasst (Auswirkung: Q3 06: 285 Mio. EUR, Q3 07: 279 Mio. EUR)
4) Ohne ART
5) Mit Wirkung per Q1 08 wurden Teile des ART-Geschäfts umgehängt zu AGCS (Auswirkung Q3 08: 89 Mio. EUR). Vorangehende Perioden wurden nicht rückwirkend angepasst (Auswirkung Q3 06: 114 Mio. EUR, Q3 07: 131 Mio. EUR)
6) Basierend auf für bessere Vergleichbarkeit neu berechneten Werten (nach Reklassifizierung des Krankenversicherungsgeschäfts)

© Allianz SE 2008

Schaden/Unfall: Höhere Schadenszahlungen heben niedrigere Aufwendungen auf (in %)

Combined Ratio	3Q06	3Q07	3Q08
Deutschland[1]	89,3	87,9	90,7
Frankreich	99,6	98,5	95,2
Italien	89,9	91,9	98,3
UK	90,7	106,9	94,8
Spanien	91,1	91,3	91,1
Schweiz[2]	90,7	98,0	93,6
USA	89,4	94,0	116,0
New Europe	84,6	93,1	91,6
Asien-Pazifik	94,7	93,6	94,7
Südamerika	99,9	98,8	99,4
Australien	93,7	103,9	99,7
Kreditversicherung	74,9	72,8	98,1
AGCS[3]	95,3	101,9	97,0

Combined Ratio

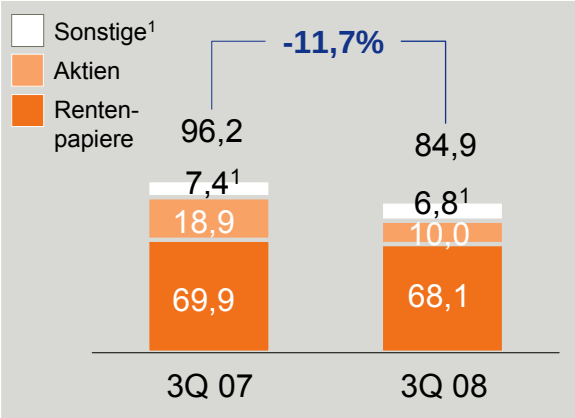


1) Ohne Allianz Re
2) Ohne ART
3) Mit Wirkung per 1Q 08 wurden Teile des ART-Geschäfts umgehängt zu AGCS. Vorangehende Perioden wurden nicht angepasst.

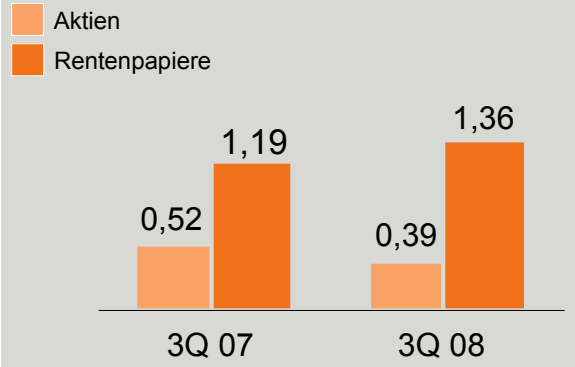
© Allianz SE 2008

Schaden/Unfall: Stabile Zins- und ähnliche Erträge von 1 Mrd. EUR pro Quartal

Durchschn. Anlagebasis (Mrd. EUR)



Laufende Rendite[2] (in %)



Operatives Anlageergebnis (Mio. EUR)

	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	3Q 2008
Zins- & ähnliche Erträge[3]	928	989	1.006	1.380	1.007	1.080	1.051	1.331	1.049
in % des NPE[4]	9,6	10,3	10,8	14,3	10,1	11,3	11,5	14,1	10,6
Sonstige[5]	-72	-183	-42	-87	-52	-165	-155	-161	-70
Operatives Anlageergebnis	**856**	**806**	**964**	**1.293**	**955**	**915**	**896**	**1.170**	**979**
	2006		2007				2008		

© Allianz SE 2008

1) Fremdgenutzter Grundbesitz und Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft.
2) Definition: Laufende Rendite = Zins- und ähnliche Erträge / durchschnittliche Anlagen und Anleihen zum Buchwert (ohne Erträge aus erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzaktiva und Finanzpassiva)
3) AGF Krankenversicherungsgeschäft wurde reklassifiziert nach L/K in 2008 (Auswirkung auf Zins- und ähnliche Erträge: Q1 08: -14 Mio. EUR, Q2 08: -17 Mio. EUR, Q3 08: -11 Mio. EUR)
4) NPE = verdiente Nettobeiträge
5) Beinhaltet realisierte Gewinne/Verluste, Wertberichtigungen (netto), erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Wertpapiererträge (netto), Handelsergebnis und Aufwendungen für Kapitalanlagen

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

Sonderthemen

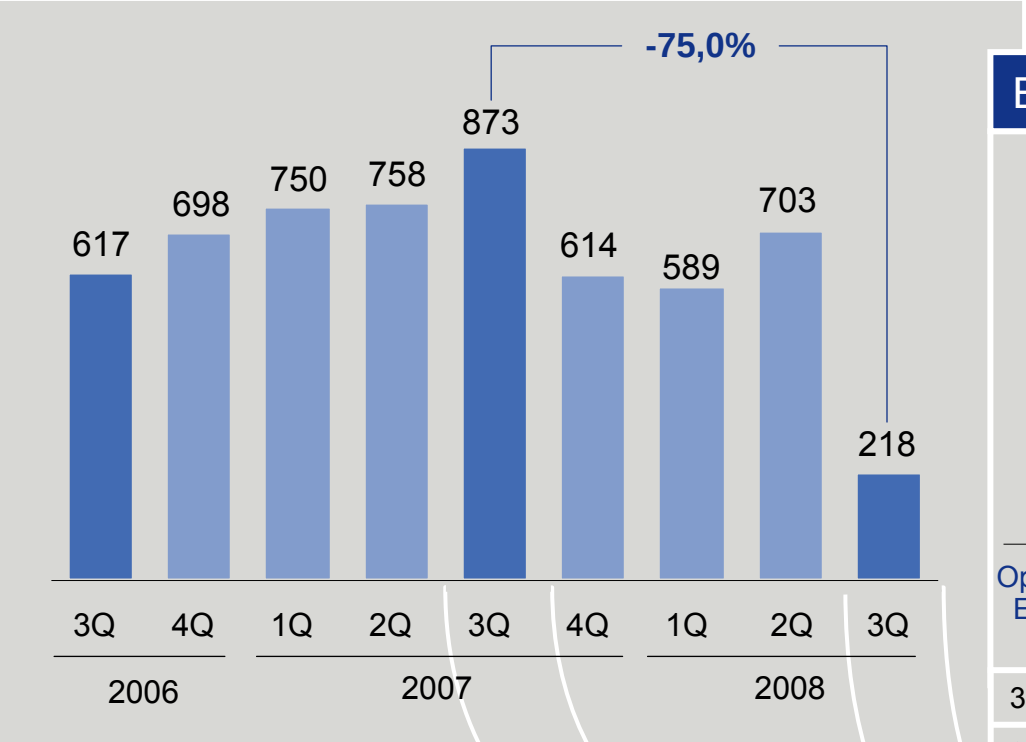
Zusammenfassung

Zusatzinformationen

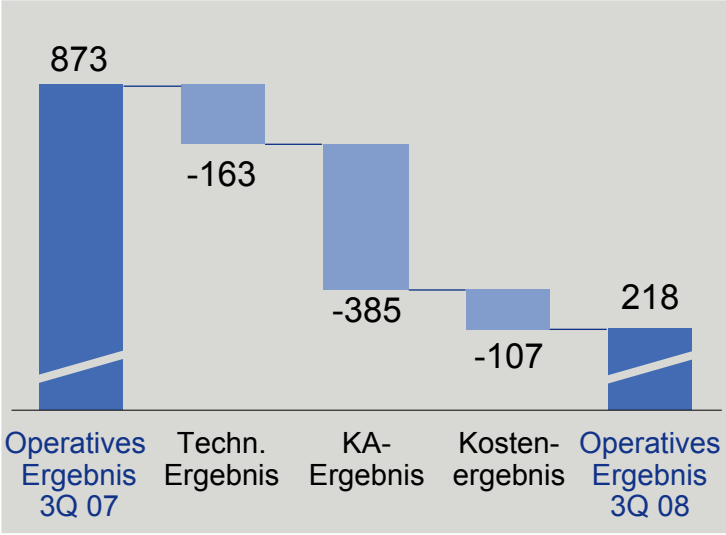
© Allianz SE 2008

Leben/Kranken: Marktbedingungen fordern ihren Tribut (Mio. EUR)

Operatives Ergebnis



Ergebnisentwicklung[1]



3Q 08	214	35	-31	
3Q 07[2]	377	420	76	

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

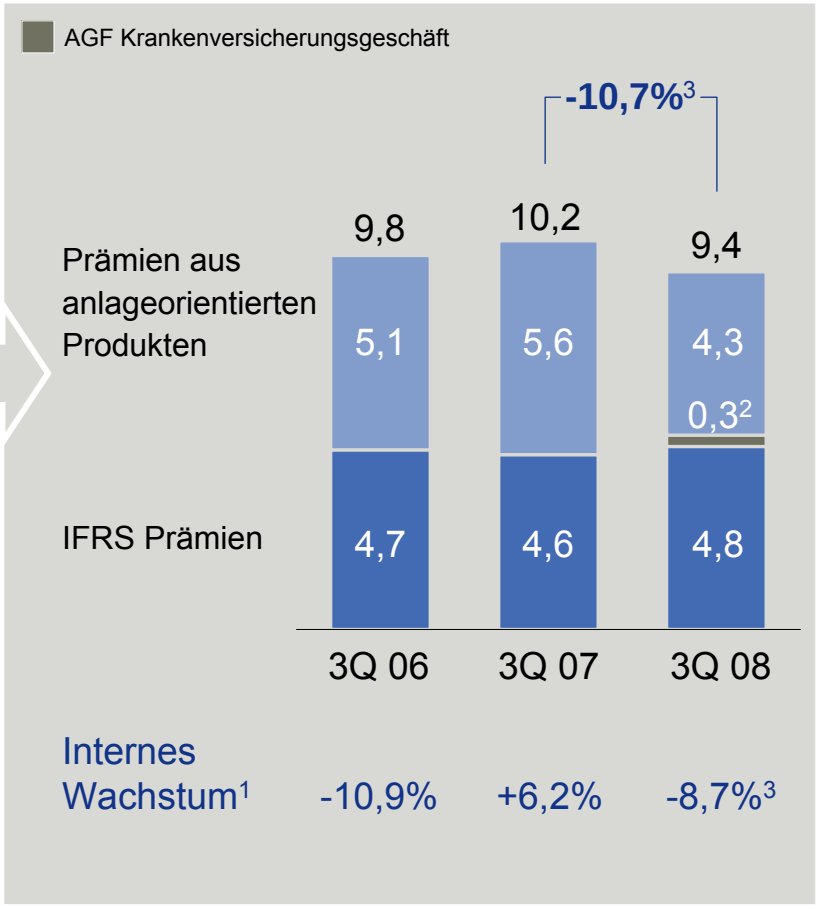
2) Angaben für Q3 07 rückwirkend an Methodenwechsel in 2007 angepasst

© Allianz SE 2008

Leben/Kranken: Rückgang bei fondsgebundenen Produkten hebt Zuwachs im traditionellen Geschäft auf (Mio. EUR)

Stat. Prämien	3Q 06	3Q 07	3Q 08	Δ08/07[1]
Allianz Leben	2.640	2.685	2.812	+4,7%
APKV	776	783	785	+0,3%
Frankreich[2]	1.313	1.407	1.572	-6,5%
Italien	1.267	1.495	870	-41,8%
Schweiz	143	142	162	+12,0%
Belgien	120	154	132	-19,5%
Spanien	111	120	138	+15,0%
Niederlande	96	89	84	-5,6%
USA	2.144	1.680	1.464	-4,5%
New Europe	184	216	334	+39,8%
Asien-Pazifik	835	1.270	806	-27,7%

Stat. Prämien (Mrd. EUR)

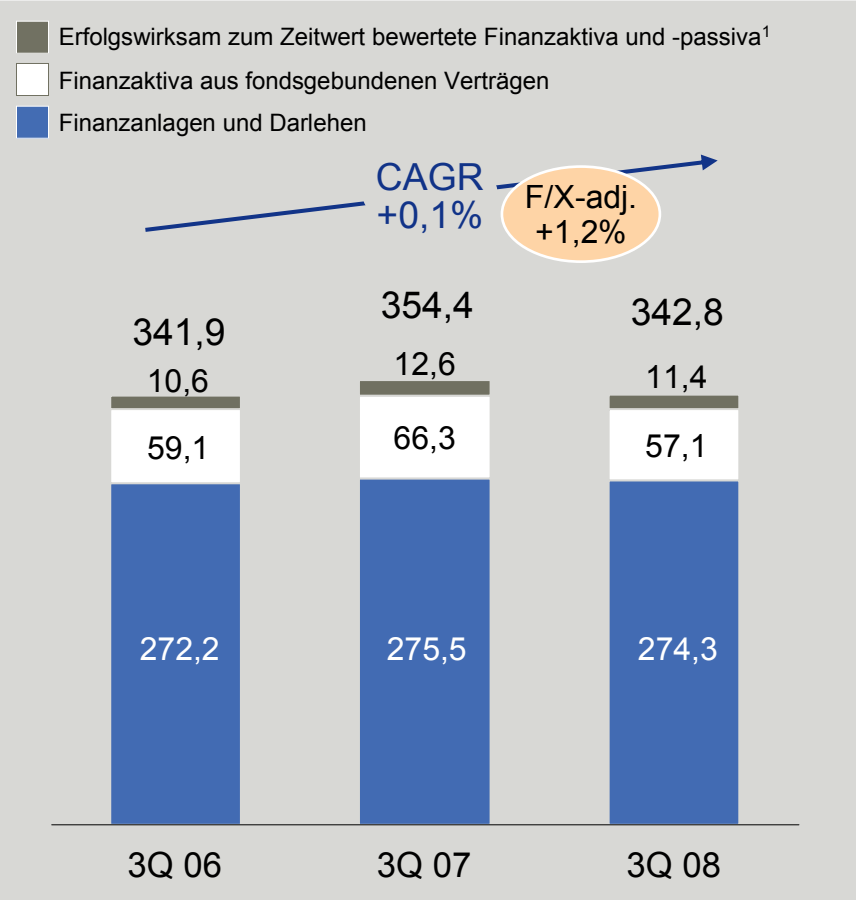


1) Wachstumszahlen beziehen sich auf internes Wachstum, angepasst um Wechselkurs- und Konsolidierungseffekte
2) AGF Krankenversicherungsgeschäft wurde reklassifiziert von S/U nach L/K in 2008 (Q3 08: 289 Mio. EUR). Vorangehende Perioden wurden nicht rückwirkend angepasst (Auswirkung: Q3 06: 285 Mio. EUR, Q3 07: 279 Mio. EUR).
3) Basierend auf für bessere Vergleichbarkeit neu berechneten Werten (nach Reklassifizierung des Krankenversicherungsgeschäfts)

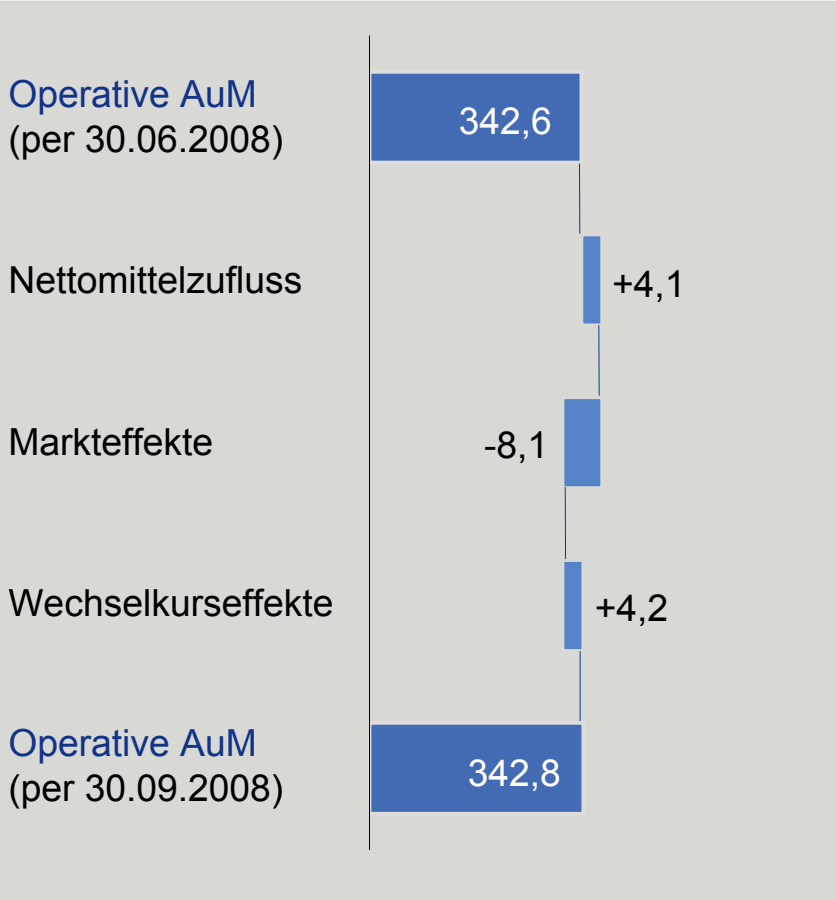
© Allianz SE 2008

Leben/Kranken: Nettomittelmittelzufluss hält an
(Mio. EUR)

Operative AuM



Operative AuM

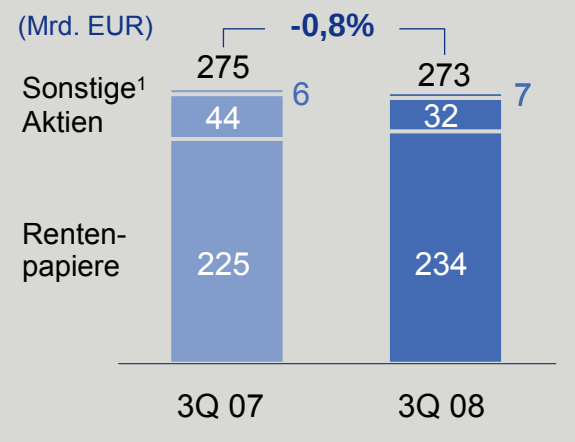


1) Ohne den Marktwert der in den Verbindlichkeiten (index-gebundene Produkte) eingebetteten Optionen

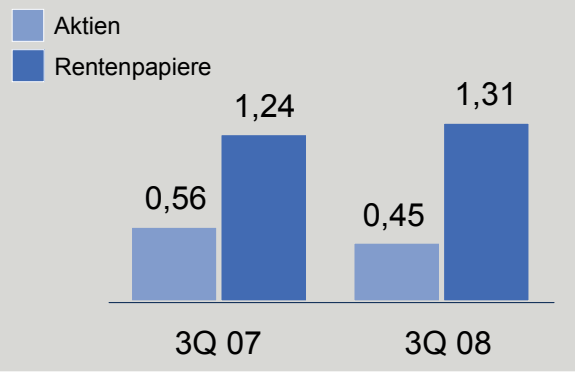
© Allianz SE 2008

Leben/Kranken: Anlageergebnis reflektiert hohes Wertberichtigungsniveau und niedrigere Realisierungsgewinne

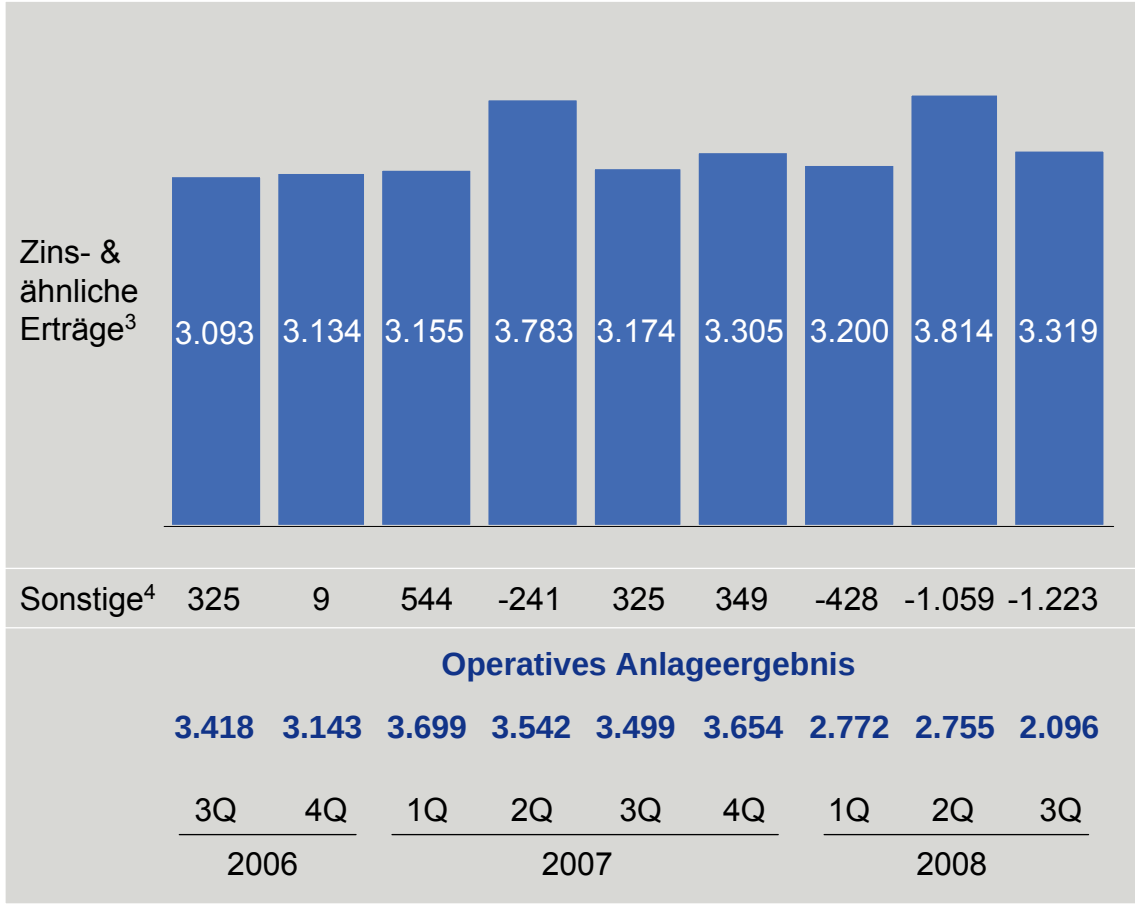
Durchschn. Anlagen und Darlehen



Laufende Rendite[2] (in %)



Operatives Anlageergebnis (Mio. EUR)



1) Fremdgenutzter Grundbesitz und Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft.
2) Definition: Laufende Rendite = Zins- und ähnliche Erträge / durchschnittliche Anlagen und Anleihen zum Buchwert (ohne Erträge aus erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzaktiva und Finanzpassiva)
3) AGF Krankenversicherungsgeschäft wurde reklassifiziert nach L/K in 2008 (Auswirkung auf Zins- und ähnliche Erträge: Q1 08: 14 Mio. EUR, Q2 08: 17 Mio. EUR, Q3 08: 11 Mio. EUR)
4) Beinhaltet realisierte Gewinne/Verluste, Wertberichtigungen (netto), erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Wertpapiererträge (netto), Handelsergebnis und Aufwendungen für Kapitalanlagen

© Allianz SE 2008

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

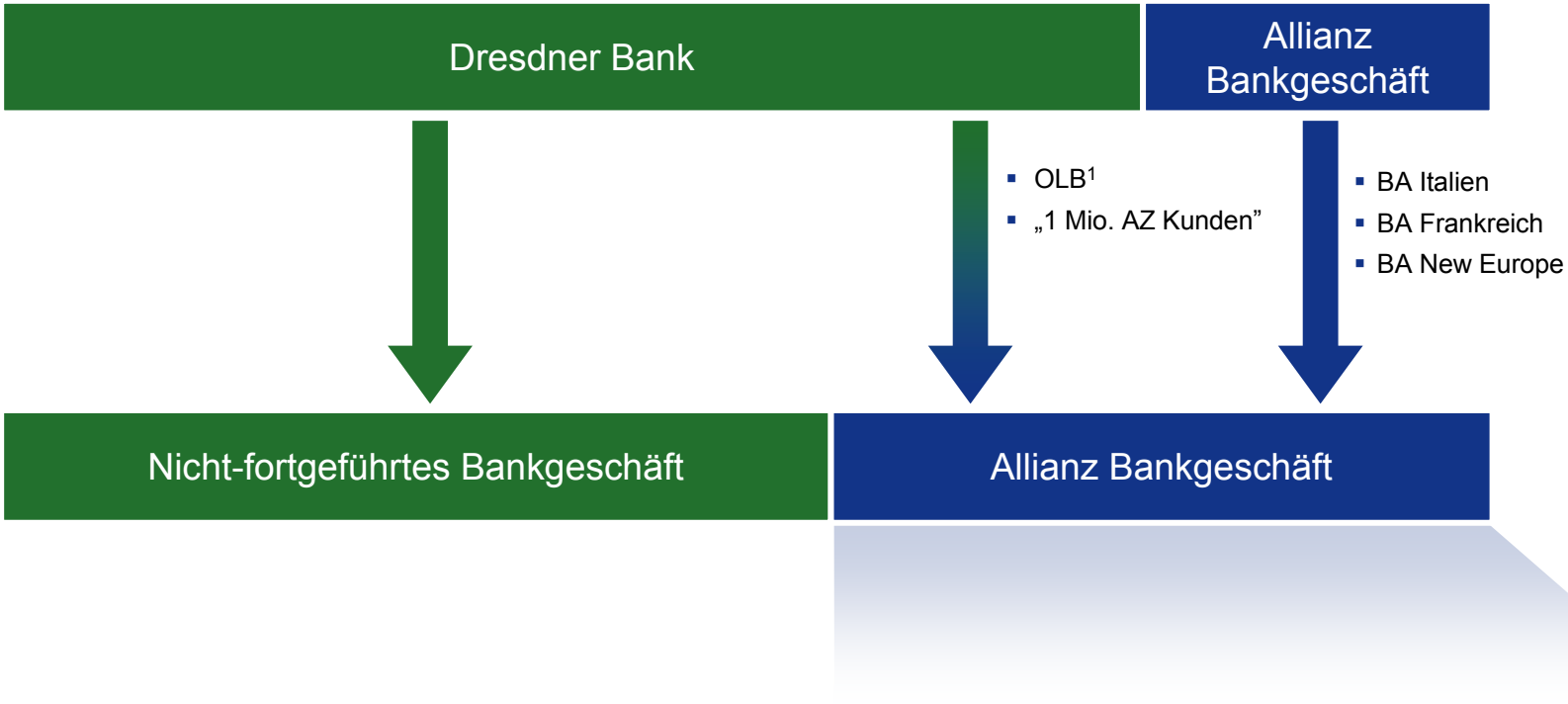
Sonderthemen

Zusammenfassung

Zusatzinformationen

© Allianz SE 2008

Anteil des fortgeführten Bankgeschäftes



Operative Erträge (Mio. EUR)		Operatives Ergebnis (Mio. EUR)	
2007	9M 08	2007	9M 08
622	416	32	-6

1) Oldenburgische Landesbank

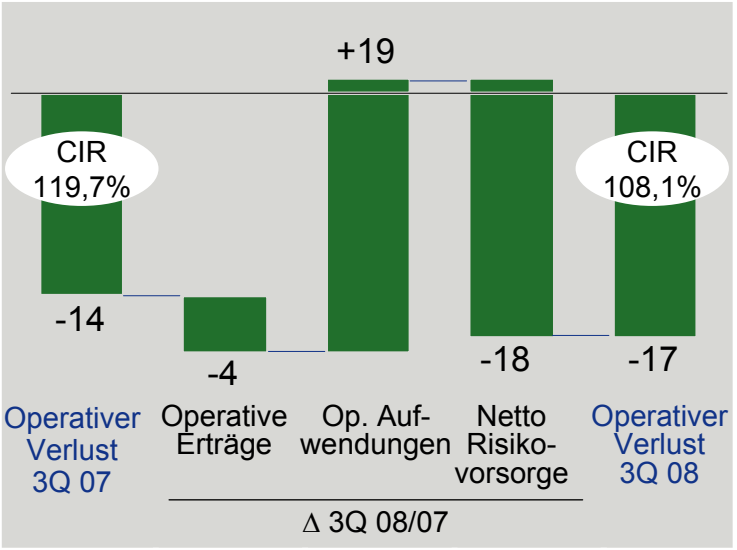
Hinweis: Diese Folie dient nur zur Illustration, die Größe der Felder repräsentiert nicht die jeweilige Größe des Geschäfts

© Allianz SE 2008

Fortgeführtes Bankgeschäft: Operatives Ergebnis
(Mio. EUR)

Operatives Ergebnis

Ergebnisentwicklung



3Q 08	123	-133	-7	
3Q 07	127	-152	11	

© Allianz SE 2008

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

Sonderthemen

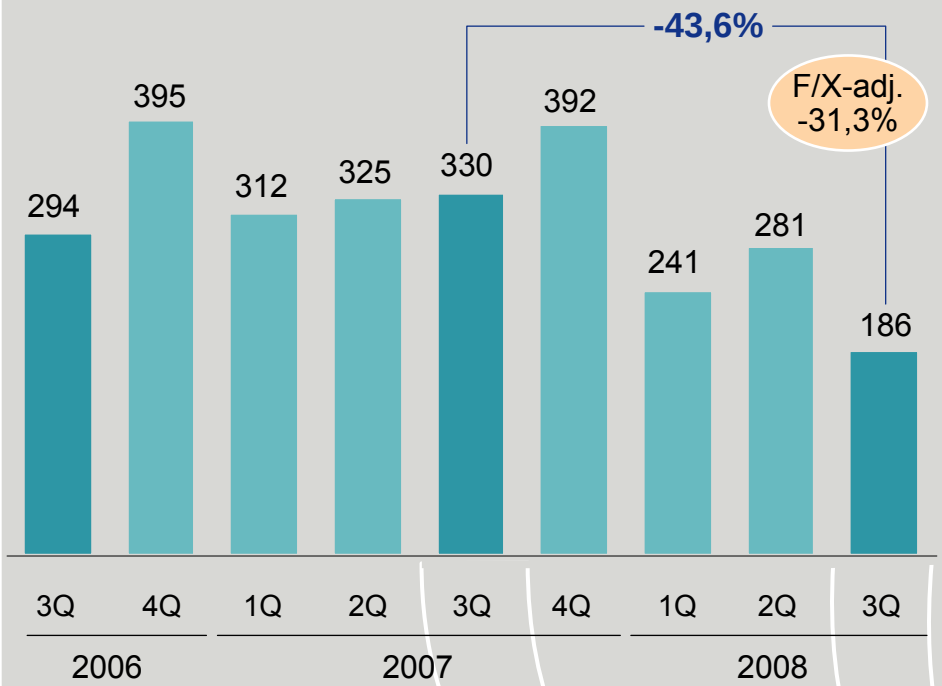
Zusammenfassung

Zusatzinformationen

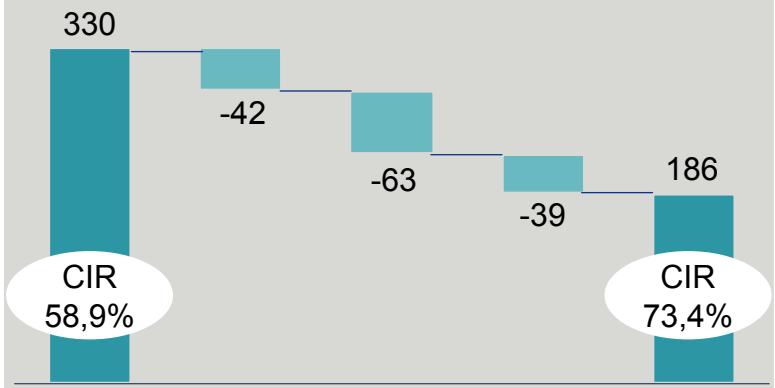
© Allianz SE 2008

Asset Management: Operatives Ergebnis durch Währungs- und Einmaleffekte verzerrt (Mio. EUR)

Operatives Ergebnis



Ergebnisentwicklung

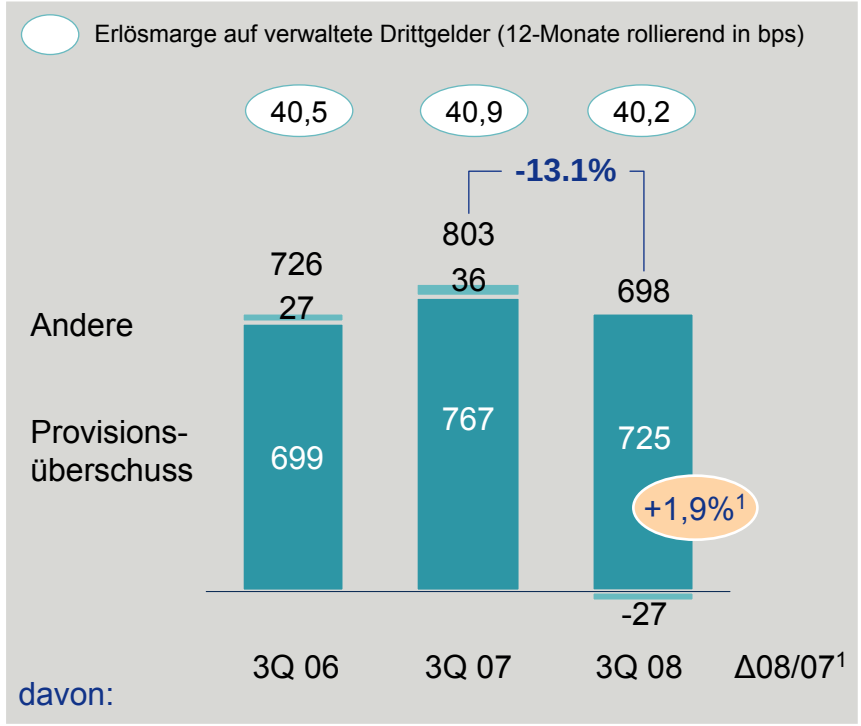


	Operatives Ergebnis 3Q 07	Provisions-überschuss	Andere Erträge	Operative Aufwendg.	Operatives Ergebnis 3Q 08
		Δ 3Q 08/07			
3Q 08		725	-27	-512	
3Q 07		767	36	-473	

© Allianz SE 2008

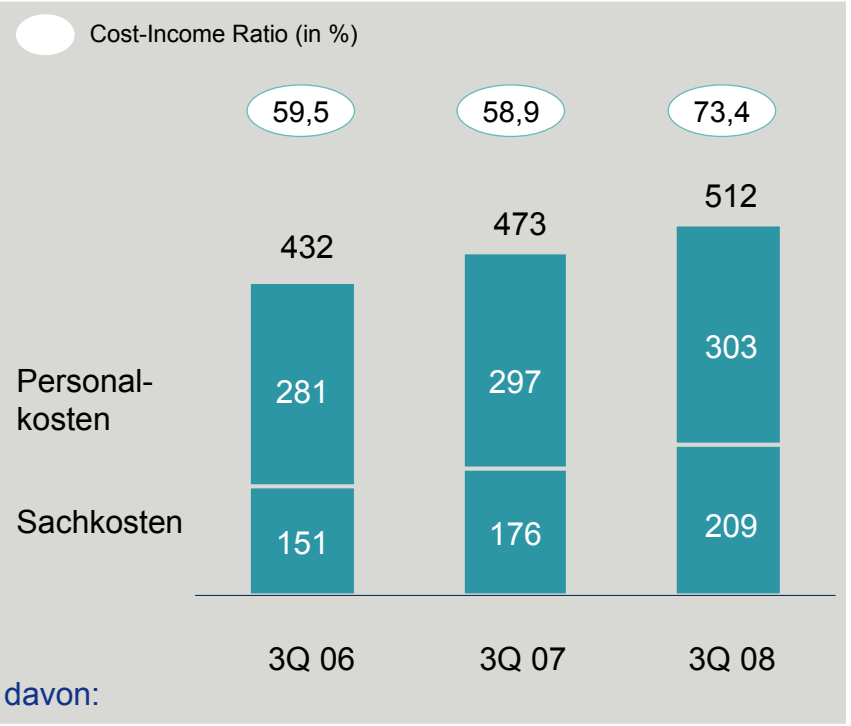
Asset Management: Stabiles Rentengeschäft …

Operative Erträge (EUR Mio.)



davon:	3Q 06	3Q 07	3Q 08	Δ08/07[1]
Renten	385	402	425	+15,9%
Aktien	103	132	100	-21,8%
Vertrieb	206	230	203	-8,3%

Verwaltungskosten[2] (EUR Mio.)



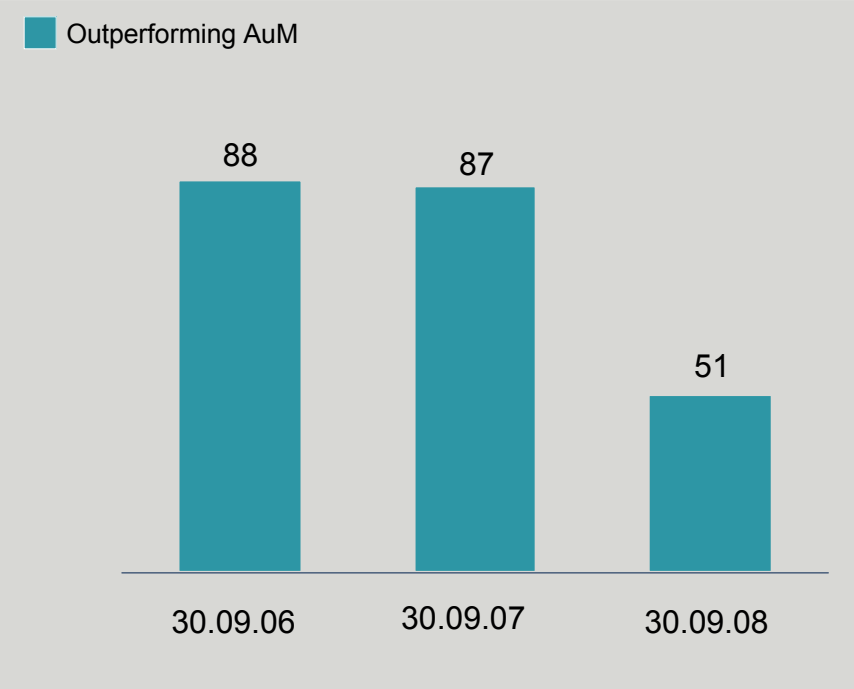
davon:	3Q 06	3Q 07	3Q 08
Renten	196	208	224
Aktien	81	97	80
Vertrieb	133	130	177

1) Wachstum bezieht sich auf Internes Wachstum (angepasst um Wechselkurseffekte und Konsolidierungseffekte)
2) Positive Zahlen sind Aufwendungen

© Allianz SE 2008

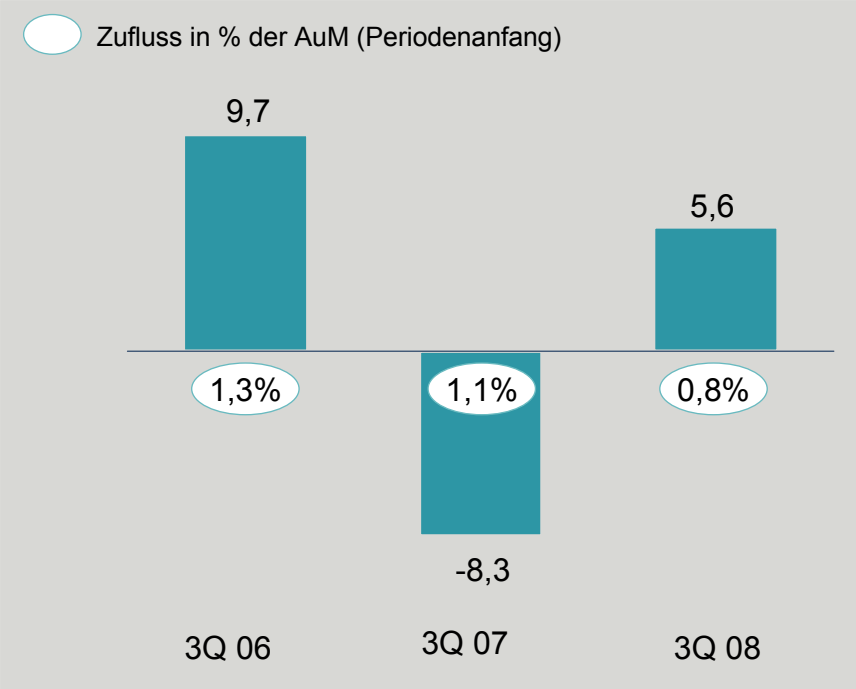
Asset Management: …spiegelt sich in starken Nettomittelzuflüssen wider

Investment Performance[1] (in %)



	30.09.06	30.09.07	30.09.08
Renten	93	89	47
Aktien	67	78	74

Nettomittelzuflüsse Dritter (EUR Mrd.)



	3Q 06	3Q 07	3Q 08
Renten	6,9	-7,1	+8,5
Aktien	2,7	-1,3	-2,9

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

Sonderthemen

- Dresdner Bank “wie bisher berichtet” – Überblick
- Investment Portfolio

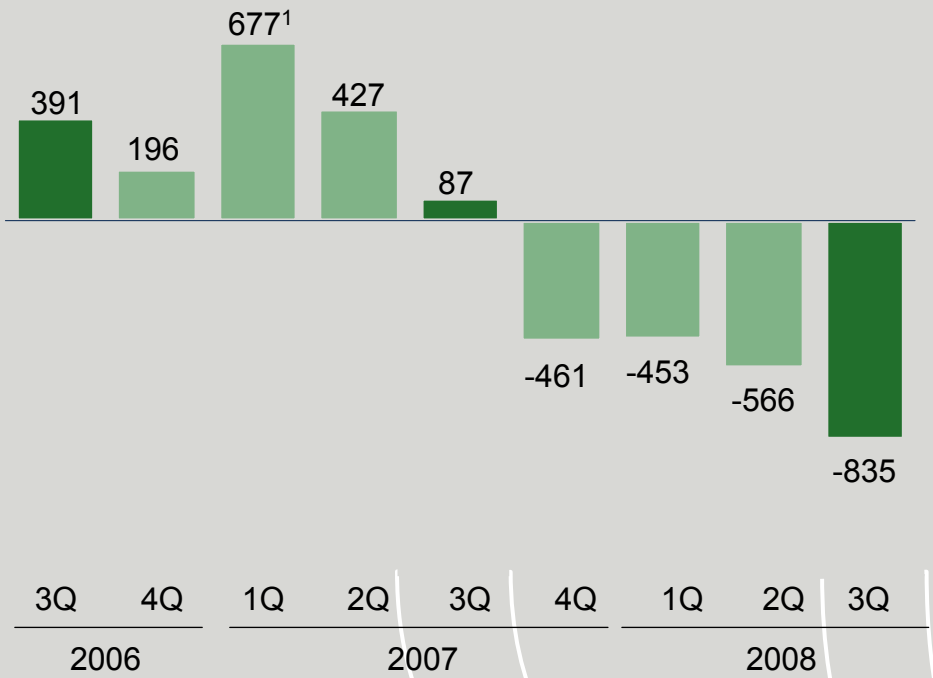
Zusammenfassung

Zusatzinformationen

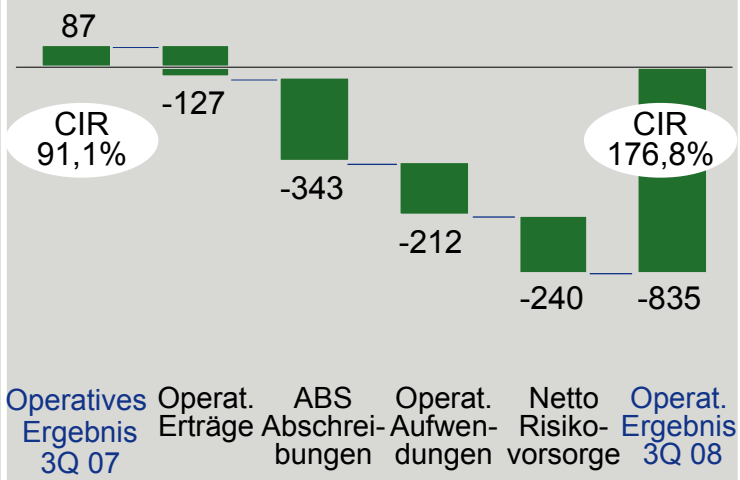
© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: Weiterhin unter dem Einfluss schwacher Märkte (Mio. EUR)

Operatives Ergebnis



Ergebnisentwicklung



3Q 08	1.397	-650	-1.321	-261	
3Q 07	1.524	-307	-1.109	-21	

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

© Allianz SE 2008

Allianz

Dresdner Bank: Kritisches Exposure

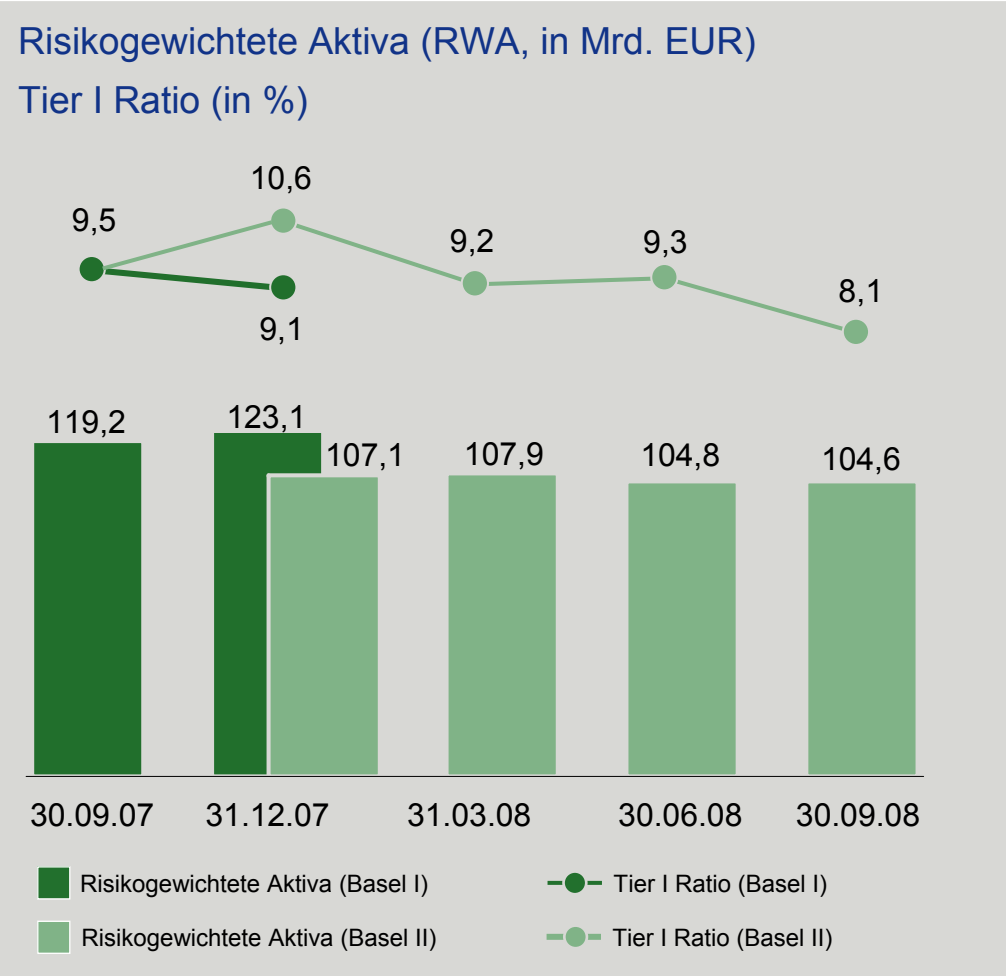
Bereich im Fokus	Definition des Exposure	Exposure (Mrd. EUR)		Neg. Auswirkung auf GuV (Mio. EUR)
		31.12.07	30.09.08	Q3 08
1. LBO commitments	Brutto-Exposure	4,5	3,8	105
2. Conduits Geschäft	Zugesagte u. gezogene Kreditlinien	4,0	6,3	0
3. Handelsbuch				
a. CDOs	Netto-Exposure[1]	1,5	2,9	533
b. US RMBS	Netto-Exposure[1]	1,4	0,7	73
c. Sonstige ABS	Netto-Exposure[1]	6,3	3,0	18
4. Credit enhancements	Gap risk / second loss	2,9	1,8	26
5. Monolines	Adressatenausfall-Risiko[2]	0,8	1,6	6
6. K2	Brutto-Exposure	16,4	6,0	148

650 Mio. EUR als Abschreibungen gezeigt [3]

1) Nach Wertberichtigungen
2) Brutto Adressatenausfallrisiko (mark-to-market plus add-on) nach Counterparty Default Adjustments (CDA)
3) Inklusive Berücksichtigung von 415 Mio. EUR aus IAS 39-Reklassifizierung. Diese Reklassifizierung erfolgte ohne Einfluss auf das Quartalsergebnis, da hierdurch nur die Zusammensetzung des Quartalsergebnis aus nicht-fortgeführten Geschäftsaktivitäten in Q3 2008 verändert wurde (Nettoverlust Dresdner Bank gegenüber IFRS 5-Wertberichtigung)

© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: Kapitalausstattung



- Tier I Ratio (Basel II) bei 8,1%
- Solides Liquiditätsprofil:
  Grundsatz II Ratio von 1,10

© Allianz SE 2008

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

Sonderthemen

- Dresdner Bank “wie bisher berichtet” – Überblick
- Investment Portfolio

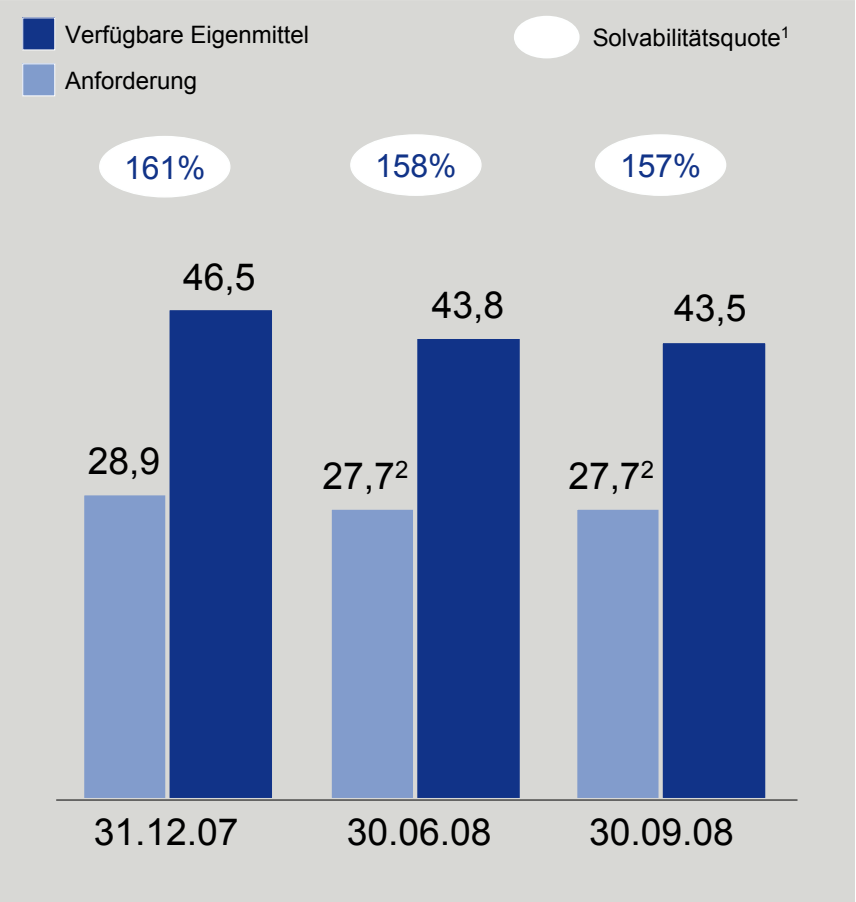
Zusammenfassung

Zusatzinformationen

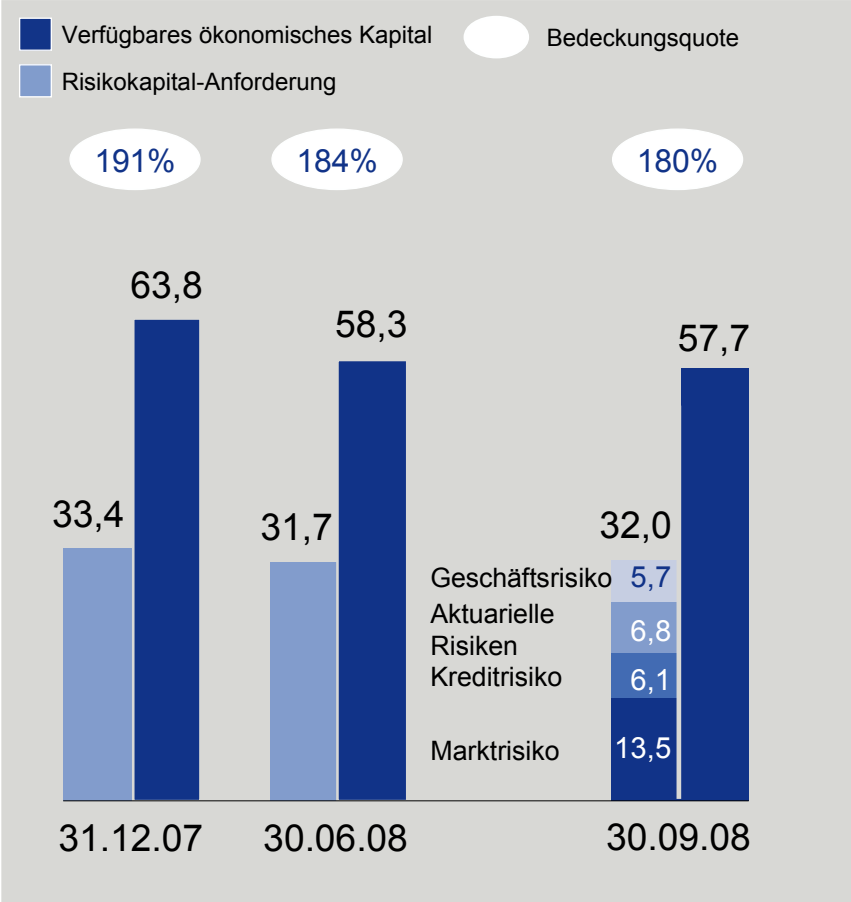
© Allianz SE 2008

Solvabilität auf Zielniveau und sogar noch höher gemäß internen Modells

Finanzkonglomerate-Solvabilität (Mrd. EUR)



Risikokapital (Mrd. EUR)



1) Solvabilität berechnet gemäß des von der BaFin veröffentlichten Änderungsentwurf zur FkSolV, welcher die Behandlung von unrealisierten Gewinnen/Verlusten auf das Anleiheportfolio revidiert. Berichtete Solvabilitätsquoten gemäß alter Methode betrugen 157% per 31.12.07 und 145% per 30.06.08 entsrepchend, und verfügbare Eigenmittel beliefen sich auf 45,5 Mrd. EUR per 31.12.07 und 40,2 Mrd. EUR per 30.06.08, entsprechend

2) Basel II (Erweiterter Ansatz) führt zu einer niedrigeren Kapitalanforderung um rund 1,5 Mrd. EUR per 30.06.08, und 1,5 Mrd. EUR per 30.09.08.

© Allianz SE 2008

Überblick der Kapitalanlagen im Versicherungsbereich (Mrd. EUR)

Struktur des Versicherungs-Portfolios[1]

Vers.-anlagen 362,6	Brutto-betrachtung	Aktionärs-betrachtung
	Aktien 45,0	Aktien 11,1[3]
	Renten-papiere 309,2	Renten-papiere 97,5
	Sonstige 8,4	Sonstige 2,7

Aufteilung des Anlagerisikokapitals[2]

Marktrisiko	7,1
Zinsrisiko	2,2
Kreditrisiko	1,3
Sonstige Anlagerisiken	2,5
Gesamt	**13,1**

▶ Überschüssige Solvabilität ausreichend um Worst-Case-Szenario abzufedern

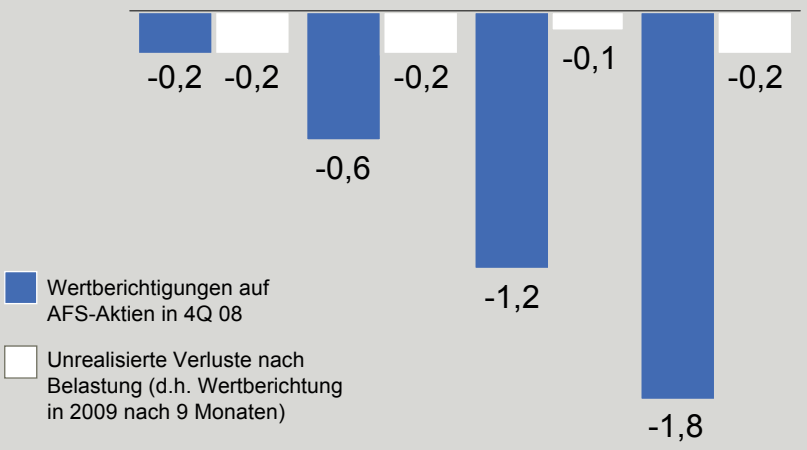
1) S/U, L/K und Corporate Segment, ohne interne Darlehen
2) Markt- und Anlagekreditrisiko für S/U, L/K und Corporate Segment, gruppenweit diversifiziert, vor Anteilen Dritter
3) Nach Hedging

© Allianz SE 2008

Aktien-Belastungstest auf Basis 30.09.08
(Mrd. EUR)

Einfluss auf Quartalsergebnis durch erwartete Wertberichtigungen auf Basis verschiedener Börsenstände …

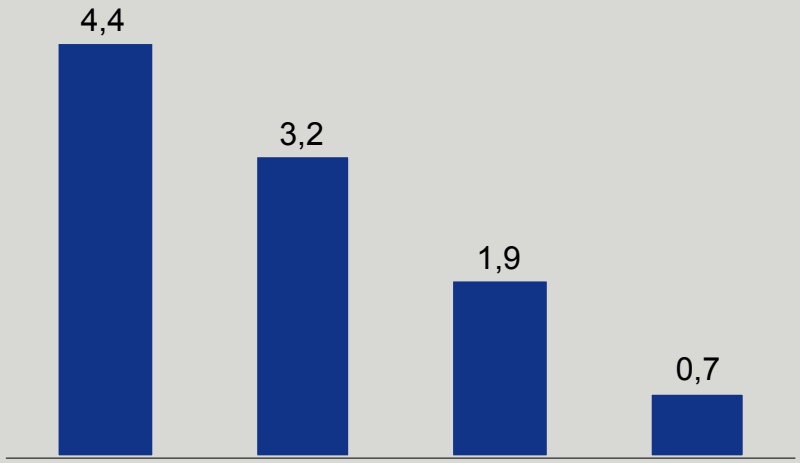
Aktienmarkt-Szenarien[2]:



davon:

Einfluss auf operat. Erg. in L/K	-0,1	-0,3	-0,6	-1,0
	0%	-10%	-20%	-30%
DOW JONES STOXX 600	256	230	205	179

… und sich ergebende unrealisierte Gewinne/Verluste auf AFS-Aktien im Eigenkapital[1]



Geschätzter Einfluss auf Solvabilitätsquote	-7%-P	-14%-P	-21%-P	
30.09.08	-10%	-20%	-30%	

1) Unrealisierte Gewinne/Verluste nach Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer, Steuern, Anteilen Dritter
2) Szenarien basieren auf DJ Stoxx 600 per 30.09.2008

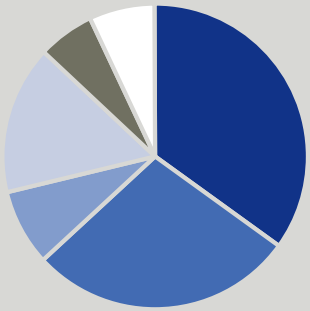
© Allianz SE 2008

Renten-Portfolio mit hoher Kreditqualität

Nach Emittentenart

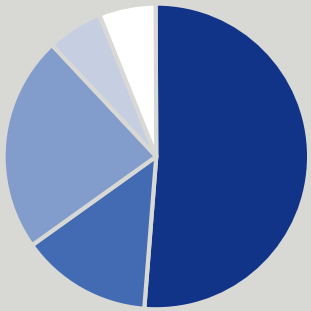
Insgesamt 309 Mrd. EUR[1]

		Mrd. EUR
Staatsanleihen	35%	108
Pfandbrief & Covered bond	28%	87
Banken	8%	24
Andere Unternehmen	16%	50
ABS[2]	7%	20
Sonstige[3]	6%	20



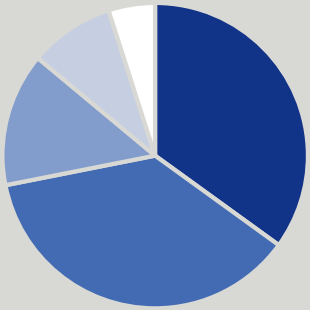
Nach Rating[4]

- AAA 51%
- AA 14%
- A 23%
- BBB 6%
- Niedriger als BBB / ohne Rating[5] 6%



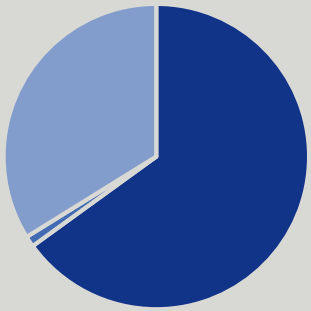
Nach Land

- Deutschland 35%
- Euro-Zone ohne Deutschland 37%
- NAFTA 14%
- Europa ohne Euro-Zone 9%
- Sonstige 5%



Nach bilanzieller Betrachtung

- AFS – Jederzeit veräußerbar 65%
- HTM – bis zur Endfälligkeit gehalten 1%
- Forderungen an Kreditinstitute & Kunden 34%



1) Rentenpapiere (Anleihen und Darlehen) aus S/U, L/K und Corporate Segment, ohne interne Darlehen, Stand per 30.09.08
2) Inklusive 8 Mrd. EUR US-amerikanische Agency MBS
3) Inklusive 13 Mrd. EUR Bestand aus dem eigenen Hypothekengeschäft mit deutschen Privatkunden (durchschnittliche historische Verlustrate von 10 Basispunkten p.a.) und 2 Mrd. EUR Darlehen an Versicherungsnehmer
4) Ohne Bestand aus dem eigenen Hypothekengeschäft mit deutschen Privatkunden
5) Kapitalanlagen, für die kein eigenes Rating verfügbar ist. Der Großteil besteht aus Unternehmensdarlehen, z.B. Darlehen an kleine deutsche öffentlich-rechtliche Banken oder Darlehen an nicht notierte kleine und mittlere Unternehmen in Deutschland

© Allianz SE 2008

Allianz

Begrenzte Wertberichtigungen – gute Kredithistorie (Mio. EUR)

Jederzeit veräußerbare und bis zur Endfälligkeit gehaltene Wertpapiere im Versicherungsportfolio

Renten	12M 04	12M 05	12M 06	12M 07	9M 08	Aggregierte 5-Jahres Wertberichtig.
Staatsanleihen	0	0	0	0	0	0
Pfandbrief & Covered bonds	0	0	0	0	0	0
Banken und andere Unternehmens	-31	-10	-89	-20	-367	-517
ABS	0	0	0	-6	-5	-11
Sonstige	0	0	0	0	0	0
Insgesamt	**-31**	**-10**	**-89**	**-26**	**-372**	**-528**

	5-Jahres-Durchschnitt
Wertberichtigung in Basispunkten auf Rentenpapiere	5 Basispkt.
Implizites durchschnittliches Rating	AA

Wertberichtigungen 3Q 2008[1]

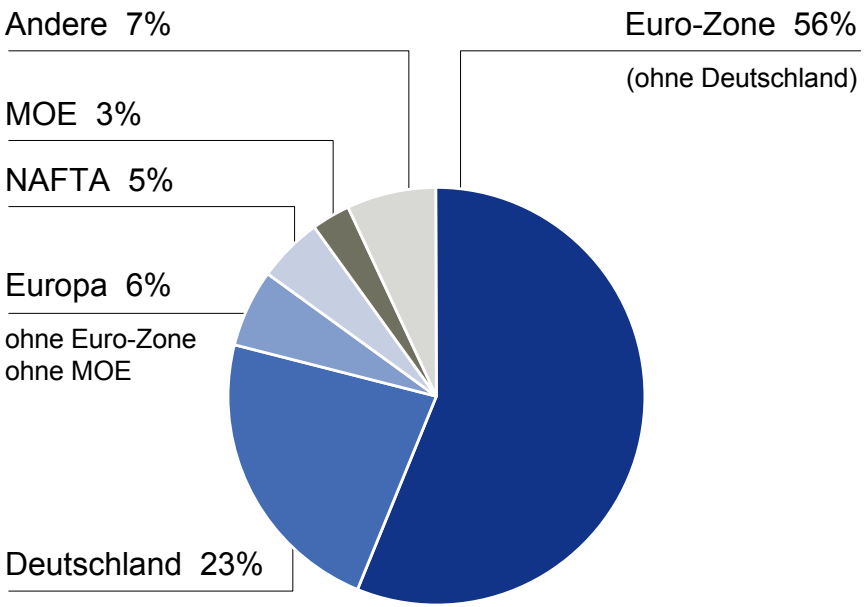
Lehman	-189
AIG	-86
Wash. Mutual	-29

1) Vor Gewinnbeteiligung der Versicherungsnehmer

© Allianz SE 2008

Staatsanleihen-Exposure vorwiegend zu G10-Ländern

Überblick (3Q 2008)



Insgesamt
108 Mrd. EUR

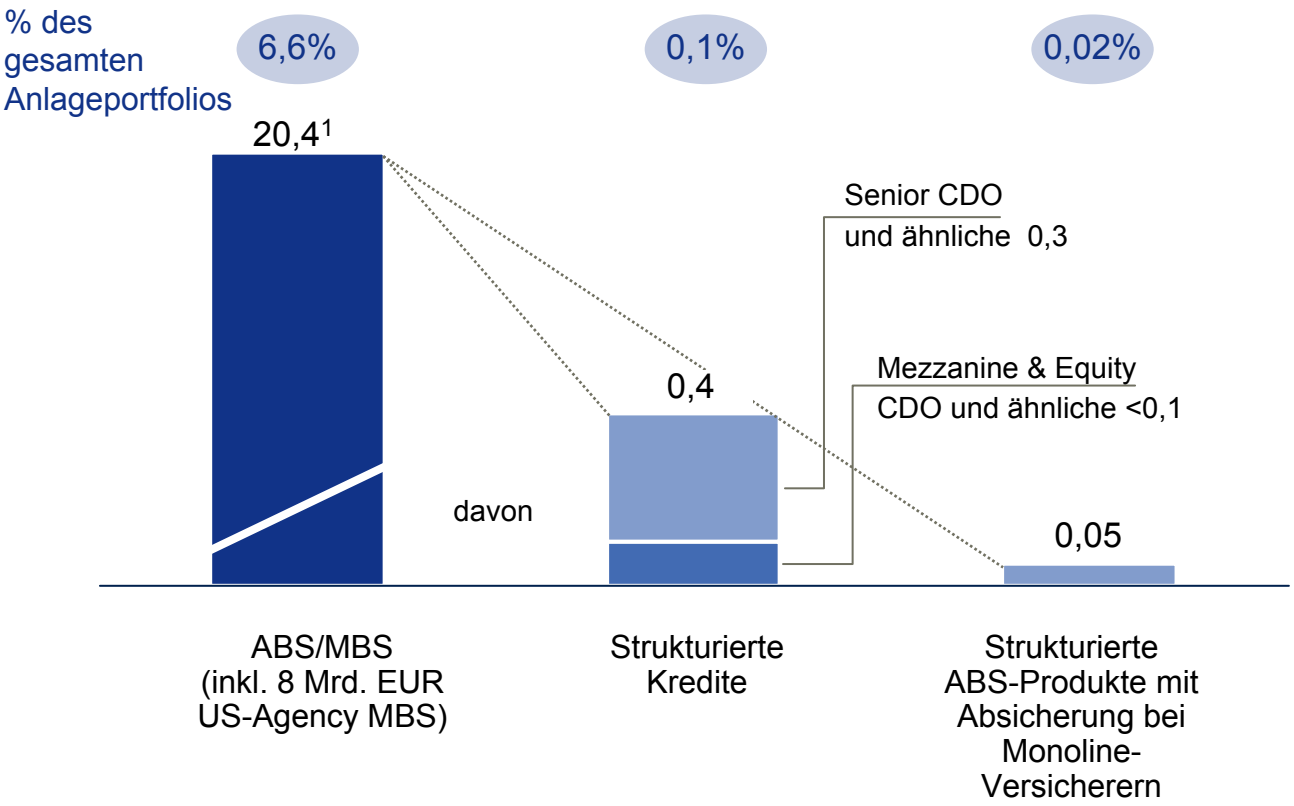
Märkte im öff. Fokus (Mrd. EUR)

Kontrahent	Engagement in Staatsanleihen
Ungarn	1,0
Polen	0,9
Slowakei	0,7
Tschechien	0,5
Mexiko	0,5
Malaysia	0,4
Brasilien	0,3
Taiwan	0,2
Russland	0,0
Argentinien	0,0
Island	0,0
Gesamt	**4,5**

- Fast 80% des Staatsanleihen-Portfolios in Euro-Zone
- Vernachlässigbares Exposure in Märkten im öffentlichen Fokus
- So gut wie kein Exposure in Ländern ohne lokale Versicherungsaktivitäten

© Allianz SE 2008

Gesundes ABS-Portfolio
(Mrd. EUR)



Details zu ABS-Portfolio

Starkes Rating	
AAA	97%
AA	1%
A	1%
BBB	0%
Niedriger u. ohne Rating	1%

Sektorallokation	
US-Agency MBS	37%
CMBS/RMBS	42%
Kreditkarten	5%
Auto	3%
Sonstige	13%

- Portfolio weitgehend immun gegenüber Ratingverschlechterungen in der Vergangenheit
- Überwiegender Anteil des Portfolios in liquiden Märkten gehandelt
- So gut wie kein Subprime-Exposure

1) Portfolio von S/U, L/K und Corporate per 30.09.2008

© Allianz SE 2008

Konvertibilität des Versicherungsanlagen-Portfolios in Cash ist gewährleistet

Versicherungsgeschäft ohne Liquiditätsengpässe

- Hohe Planbarkeit der Zahlungsströme
- Versicherungsprämien werden vorab eingezahlt
- Freier Cashflow wird fortlaufend generiert

und

Hoch-liquides Anlageportfolio zur Verfügung

108 Mrd. EUR Staatsanleihen, davon rund 80% in Euro-Zone

- Liquide Märkte
- Erfüllen die EZB-Anforderungen an Sicherheiten (über Banken)

62 Mrd. EUR Deutsche Pfandbriefe

- Erfüllen die EZB-Anforderungen an Sicherheiten (über Banken)

Diese beiden Positionen repräsentieren allein 40% der Versicherungsanlagen

© Allianz SE 2008

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

Sonderthemen

Zusammenfassung

Zusatzinformationen

© Allianz SE 2008

Zusammenfassung

- 1,6 Mrd. EUR operatives Ergebnis in 3Q 08, 6,5 Mrd. EUR in 9M 08
  - Alle Kernsegmente tragen zu diesem Ergebnis bei
  - S/U überwiegend nicht von Finanzmarktkrise betroffen
- Starke Kapitalausstattung, Solvabilität auf Zielniveau
- Verkauf der Dresdner Bank
- Keine Bilanzierungsänderungen[1]
- Operatives Ergebnis von 9 Mrd. EUR in 2008 nicht mehr erreichbar
- Operatives Ergebnis von über 9 Mrd. EUR in 2009 ohne wesentliche Erholung an den Aktienmärkten schwierig

Wesentliche Vorbehalte: Belastungen aus Naturkatastrophen und Kapitalmarktrisiken unvorhersehbar[2]

© Allianz SE 2008

1) Reklassifizierung innerhalb nicht-fortgeführter Geschäftsaktivitäten ohne Einfluss auf Quartalsergebnis
2) Aussagen stehen wie immer unter dem Vorbehalt für Zukunftsaussagen, siehe Disclaimer auf Seite 60

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

Sonderthemen

Zusammenfassung

Zusatzinformationen

- Regulär
- Dresdner Bank “wie bisher berichtet” – Ausführliche Informationen

© Allianz SE 2008

Allianz

Gruppe: Kennzahlenübersicht nach Segmenten
(in Mio. EUR)

	S/U		L/K		Bankges.		AM		Corporate		Konsolidierg.		Gesamt	
	3Q 07	3Q 08	3Q 07	3Q 08	3Q 07	3Q 08	3Q 07	3Q 08	3Q 07	3Q 08	3Q 07	3Q 08	3Q 07	3Q 08
Gesamter Umsatz (Mrd. EUR)	**10,7**	**10,8**	**10,2**	**9,4**	**0,1**	**0,1**	**0,8**	**0,7**	**-**	**-**	**0,1**	**0,1**	**21,9**	**21,1**
Operatives Ergebnis	**1.487**	**1.249**	**873**	**218**	**-14**	**-17**	**330**	**186**	**-155**	**-54**	**42**	**-26**	**2.563**	**1.556**
Nicht-operat. Ergebnis	252	-126	9	-175	**15**	**-34**	-97	-87	-166	-251	24	-56	37	-729
Ergebnis vor Steuern und Minderheiten	**1.739**	**1.123**	**882**	**43**	**1**	**-51**	**233**	**99**	**-321**	**-305**	**66**	**-82**	**2.600**	**827**
Steuern	34	-303	-293	-41	**21**	**-16**	-87	-46	-126	150	0	8	-451	-248
Anteile Dritter	-65	-29	-26	-7	**2**	**5**	-4	-1	-8	-4	1	2	-100	-34
Ergebnis der fortgeführten Aktivitäten	**1.708**	**791**	**563**	**-5**	**24**	**-62**	**142**	**52**	**-455**	**-159**	**67**	**-72**	**2.049**	**545**
Ergebnis der nicht fortgeführten Aktivitäten	0	0	0	0	-78	-2.765	0	0	0	0	-50	197	-128	-2.568
Periodenüberschuss	**1.708**	**791**	**563**	**-5**	**-54**	**-2.827**	**142**	**52**	**-455**	**-159**	**17**	**125**	**1.921**	**-2.023**

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

Allianz

Gruppe: Kennzahlenübersicht pro Quartal
(in Mio. EUR)

	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	3Q 2008	Delta 3Q 08/07	9M 2006	9M 2007	9M 2008
Gesamter Umsatz (Mrd. EUR)	**21,2**	**23,3**	**27,4**	**22,7**	**21,9**	**25,6**	**26,9**	**21,5**	**21,1**	**-0,8**	**71,6**	**72,1**	**69,5**
Operatives Ergebnis	**2.335**	**2.107**	**2.219**	**2.933**	**2.563**	**2.598**	**2.229**	**2.692**	**1.556**	**-1.007**	**7.112**	**7.715**	**6.477**
Nicht-operatives Ergebnis	21	-100	1.127	-146	37	-768	-211	123	-729	-766	444	1.018	-817
Ergebnis vor Steuern und Minderheiten	**2.356**	**2.007**	**3.346**	**2.787**	**2.600**	**1.830**	**2.018**	**2.815**	**827**	**-1.773**	**7.556**	**8.733**	**5.660**
Steuern	-684	-103	-814	-800	-451	-507	-572	-509	-248	+203	-1.617	-2.065	-1.329
Anteile Dritter	-266	-275	-324	-180	-100	-71	-66	-81	-34	+66	-928	-604	-181
Ergebnis der fortgeführten Aktivitäten	**1.406**	**1.629**	**2.208**	**1.807**	**2.049**	**1.252**	**1.380**	**2.225**	**545**	**-1.504**	**5.011**	**6.064**	**4.150**
Ergebnis der nicht fortgeführten Aktivitäten	185	-257	1.032	333	-128	-587	-232	-683	-2.568	-2.440	638	1.237	-3.483
Periodenüberschuss	**1.591**	**1.372**	**3.240**	**2.140**	**1.921**	**665**	**1.148**	**1.542**	**-2.023**	**-3.944**	**5.649**	**7.301**	**667**
Kapitalanlagen[1] (Mrd. EUR)	468,5	470,9	469,7	463,3	457,9	450,5	450,2	416,7	377,6	-80,3	468,5	457,9	377,6

1) Beinhaltet erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzaktiva und -passiva, ohne Kreditbuch des Banksegments; umfasst ab Q3 2008 nur fortgeführte Aktivitäten

© Allianz SE 2008

Allianz

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

	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	3Q 2008	Delta 3Q 08/07	9M 2006	9M 2007	9M 2008
Bruttoprämien (Mrd. EUR)	**10,4**	**9,4**	**14,1**	**10,0**	**10,7**	**9,5**	**13,7**	**9,8**	**10,8**	**+0,1**	**34,2**	**34,8**	**34,4**
Operatives Ergebnis	**1.727**	**1.311**	**1.267**	**1.894**	**1.487**	**1.651**	**1.479**	**1.683**	**1.249**	**-238**	**4.958**	**4.648**	**4.411**
Nicht-operatives Ergebnis	139	284	664	180	252	-134	95	626	-126	-378	1.007	1.096	595
Ergebnis vor Steuern und Minderheiten	**1.866**	**1.595**	**1.931**	**2.074**	**1.739**	**1.517**	**1.574**	**2.309**	**1.123**	**-616**	**5.965**	**5.744**	**5.006**
Steuern	-600	-485	-537	-578	34	-575	-478	-432	-303	-337	-1.590	-1.081	-1.213
Anteile Dritter	-177	-135	-214	-116	-65	-36	-39	-55	-29	+36	-604	-395	-123
Periodenüberschuss	**1.089**	**975**	**1.180**	**1.380**	**1.708**	**906**	**1.057**	**1.822**	**791**	**-917**	**3.771**	**4.268**	**3.670**
Combined Ratio (in %)	90,2%	95,0%	96,8%	92,9%	94,1%	90,9%	94,8%	93,5%	96,2%	+2,1%-p	92,2%	94,6%	94,9%
Kapitalanlagen[1] (Mrd. EUR)	99,9	99,8	101,4	99,4	101,9	97,6	91,8	88,4	86,6	-15,3	99,9	101,9	86,6

1) Beinhaltet erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzaktiva und -passiva

© Allianz SE 2008

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

	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	3Q 2008	Delta 3Q 08/07	9M 2006	9M 2007	9M 2008
Statutor. Prämien (Mrd. EUR)	**9,8**	**12,8**	**12,3**	**11,7**	**10,2**	**15,0**	**12,3**	**10,7**	**9,4**	**-0,8**	**34,6**	**34,4**	**32,5**
Operatives Ergebnis	**617**	**698**	**750**	**758**	**873**	**614**	**589**	**703**	**218**	**-655**	**1.867**	**2.381**	**1.510**
Nicht-operatives Ergebnis	-8	2	103	15	9	-20	18	-58	-175	-184	133	127	-215
Erg. v. Steuern, Minderh.	**609**	**700**	**853**	**773**	**882**	**594**	**607**	**645**	**43**	**-839**	**2.000**	**2.508**	**1.295**
Steuern	-240	-92	-201	-234	-293	-169	-136	-200	-41	+252	-549	-728	-377
Anteile Dritter	-81	-115	-99	-60	-26	-29	-19	-20	-7	+19	-301	-185	-46
Periodenüberschuss	**288**	**493**	**553**	**479**	**563**	**396**	**452**	**425**	**-5**	**-568**	**1.150**	**1.595**	**872**
Kostenquote (%)	11,3%	9,7%	7,2%	9,6%	11,0%	10,0%	9,1%	12,2%	10,1%	-0,9%-p	9,5%	9,2%	10,4%
Kapitalanlagen[1] (Mrd. EUR)	278,8	279,4	282,6	281,6	283,5	283,9	282,1	279,5	281,8	-1,7	278,8	283,5	281,8
Finanzaktiva aus fonds-gebundenen Verträgen (Mrd. EUR)	59,1	61,9	63,8	67,1	66,3	66,1	60,4	59,4	57,1	-9,2	59,1	66,3	57,1
Operative AuM[2] (Mrd. EUR)	341,9	345,4	350,7	353,4	354,4	354,2	346,4	342,6	342,8	-11,6	341,9	354,4	342,8

1) Beinhaltet erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzaktiva und -passiva
2) Ohne Marktwert der in den Verbindlichkeiten indexgebundener Produkte eingebetteten Optionen

© Allianz SE 2008

Allianz

Fortgeführtes Bankgeschäft: Kennzahlenübersicht pro Quartal (in Mio. EUR)

	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	3Q 2008	Delta 3Q 08/07	9M 2006	9M 2007	9M 2008
Operative Erträge	**150**	**150**	**157**	**171**	**127**	**167**	**140**	**153**	**123**	**-4**	**454**	**455**	**416**
Operatives Ergebnis	**16**	**-9**	**19**	**23**	**-14**	**4**	**-3**	**14**	**-17**	**-3**	**72**	**28**	**-6**
Nicht-operatives Ergebnis	1	2	3	6	15	-11	-5	3	-34	-49	11	24	-36
Ergebnis vor Steuern und Minderheiten	**17**	**-7**	**22**	**29**	**1**	**-7**	**-8**	**17**	**-51**	**-52**	**83**	**52**	**-42**
Steuern	18	16	-16	8	21	-3	-15	0	-16	-37	-17	13	-31
Anteile Dritter	0	0	-2	0	2	0	-1	-3	5	+3	-6	0	1
Periodenüberschuss	**35**	**9**	**4**	**37**	**24**	**-10**	**-24**	**14**	**-62**	**-86**	**60**	**65**	**-72**
RWA[1] (Mrd. EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,7	-	-	-	9,7
Cost-income ratio (in %)	92,0%	102,7%	87,3%	81,9%	119,7%	93,4%	97,1%	88,2%	108,1%	-11,6%-p	85,9%	94,3%	97,1%

1) Risikogewichtete Aktiva sind Periodenendwerte; Werte für unsere fortgeführten Bankaktivitäten ab Q3 08 verfügbar

© Allianz SE 2008

Allianz

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

	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	3Q 2008	Delta 3Q 08/07	9M 2006	9M 2007	9M 2008
Operative Erträge	**726**	**841**	**780**	**797**	**803**	**879**	**727**	**738**	**698**	**-105**	**2.203**	**2.380**	**2.163**
Operatives Ergebnis	**294**	**395**	**312**	**325**	**330**	**392**	**241**	**281**	**186**	**-144**	**895**	**967**	**708**
Nicht-operatives Ergebnis	-133	-152	-122	-82	-97	-193	-115	-89	-87	+10	-403	-301	-291
Ergeb. v. Steuern, Minderh.	**161**	**243**	**190**	**243**	**233**	**199**	**126**	**192**	**99**	**-134**	**492**	**666**	**417**
Steuern	-67	-84	-80	-101	-87	-74	-46	-71	-46	+41	-194	-268	-163
Anteile Dritter	-10	-19	-11	-8	-4	-2	-2	-1	-1	+3	-34	-23	-4
Periodenüberschuss	**84**	**140**	**99**	**134**	**142**	**123**	**78**	**120**	**52**	**-90**	**264**	**375**	**250**
Cost-Income Ratio (in %)	59,5%	53,0%	60,0%	59,2%	58,9%	55,4%	66,9%	61,9%	73,4%	+14,5%-p	59,4%	59,4%	67,3%
AuM für Dritte (Mrd. EUR)	755,1	763,9	781,5	788,9	775,2	764,6	735,9	739,6	753,8	-21,4	755,1	775,2	753,8

© Allianz SE 2008

Allianz

Corporate: Kennzahlenübersicht pro Quartal
(in Mio. EUR)

	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	3Q 2008	Delta 3Q 08/07	9M 2006	9M 2007	9M 2008
Operatives Ergebnis	**-331**	**-246**	**-101**	**-10**	**-155**	**-59**	**-76**	**5**	**-54**	**+101**	**-585**	**-266**	**-125**
Nicht-operatives Ergebnis	27	-156	511	-74	-166	-300	-102	-244	-251	-85	0	271	-597
Ergebnis v. Steuern, Minderheiten	**-304**	**-402**	**410**	**-84**	**-321**	**-359**	**-178**	**-239**	**-305**	**+16**	**-585**	**5**	**-722**
Steuern	180	410	-25	80	-126	288	86	184	150	+276	414	-71	420
Anteile Dritter	0	-7	-4	-4	-8	-5	-7	-3	-4	+4	-9	-16	-14
Periodenüberschuss	**-124**	**1**	**381**	**-8**	**-455**	**-76**	**-99**	**-58**	**-159**	**+296**	**-180**	**-82**	**-316**

© Allianz SE 2008

Agenda

Gruppe

Schaden/Unfall

Leben/Kranken

Bankgeschäft

Asset Management

Sonderthemen

Zusammenfassung

Zusatzinformationen

- Regulär
- Dresdner Bank “wie bisher berichtet” – Ausführliche Informationen

© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: Kennzahlenübersicht pro Quartal
(Mio. EUR)

	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	3Q 2008	Delta 3Q 08/07	9M 2006	9M 2007	9M 2008
Operative Erträge	**1.601**	**1.691**	**2.023**	**1.770**	**1.217**	**414**	**719**	**635**	**747**	**-470**	**5.113**	**5.010**	**2.101**
Operatives Ergebnis	**391**	**196**	**677**	**427**	**87**	**-461**	**-453**	**-566**	**-835**	**-922**	**1.158**	**1.191**	**-1.854**
Nicht-operatives Ergebnis	-8	-541	115	30	48	-263	49	67	-259	-307	396	193	-143
Ergebnis vor Steuern und Minderheiten	**383**	**-345**	**792**	**457**	**135**	**-724**	**-404**	**-499**	**-1.094**	**-1.229**	**1.554**	**1.384**	**-1.997**
Steuern	-88	170	-158	-44	-173	143	-94	-35	-262	-89	-406	-375	-391
Anteile Dritter	-16	-19	-21	-18	-14	-9	-14	-12	-12	+2	-63	-53	-38
Wertminderung gem. IFRS 5	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.409	-1.409	-	-	-1.409
Periodenüberschuss	**279**	**-194**	**613**	**395**	**-52**	**-590**	**-512**	**-546**	**-2.777**	**-2.725**	**1.085**	**956**	**-3.835**
davon: nicht fortgef. Aktivitäten	*248*	*-202*	*621*	*374*	*-78*	*-595*	*-514*	*-566*	*-2.765*	*-2.687*	*1.051*	*917*	*-3.845*
davon: fortgeführte Aktivitäten	*31*	*8*	*-8*	*21*	*26*	*5*	*2*	*20*	*-12*	*-38*	*34*	*39*	*10*
RWA[1] (Mrd EUR.)	119,4	120,0	118,0	118,8	119,2	123,1	107,9	104,8	104,6	-14,6	119,4	119,2	104,6
Cost-Income Ratio (in %)	78,6%	82,3%	66,9%	72,4%	91,1%	261,6%	161,6%	178,7%	176,8%	+85,7%-p	78,9%	74,7%	172,2%

© Allianz SE 2008

1) Risikogewichtete Aktiva sind Periodenendwerte
Hinweis: In 2007 wurden Vorjahreswerte neu berechnet: Angaben zu 2006 nun ohne das Ergebnis aus Handel in eigenen Aktien der Allianz SE. Dieses Ergebnis wurde in 2006 auf Segmentebene eliminiert (Q3 06: +81 Mio. EUR)

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

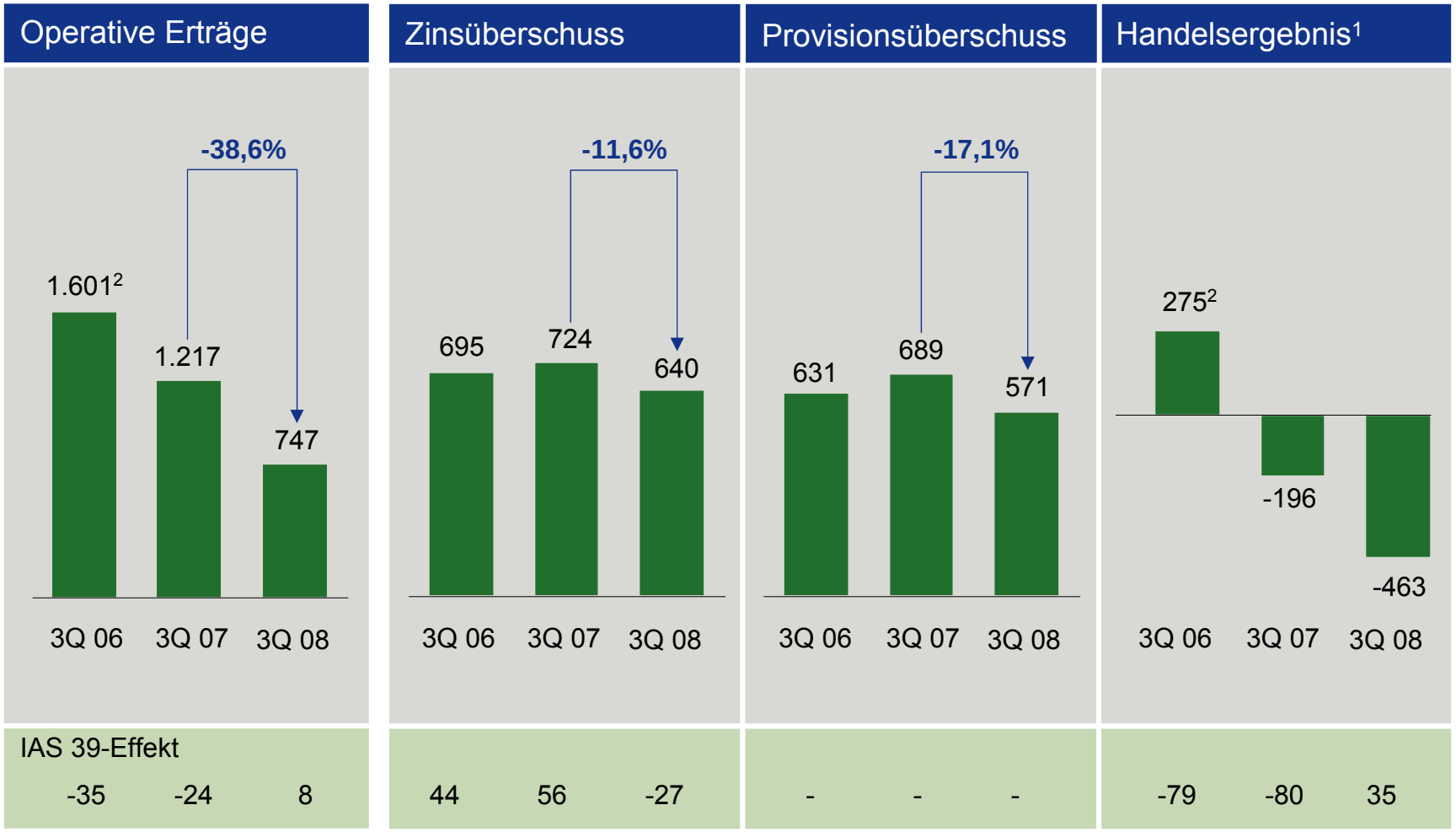
PCC	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	3Q 2008	Delta 3Q 08/07	9M 2006	9M 2007	9M 2008
Operative Erträge	864	893	994	879	844	890	876	841	824	-20	2.731	2.717	2.541
Operative Aufwendungen	-665	-714	-680	-678	-701	-628	-656	-684	-674	+27	-2.003	-2.059	-2.014
Cost-Income Ratio (%)	77,0%	80,0%	68,4%	77,1%	83,1%	70,6%	74,9%	81,3%	81,8%	-1,3%-p	73,3%	75,8%	79,3%
Nettorisikovorsorge	-32	-57	-1	-28	-3	-27	-2	-34	-33	-30	-67	-32	-69
Operatives Ergebnis	167	122	313	173	140	235	218	123	117	-23	661	626	458
Risikokapital (Mrd. EUR)	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,5	1,5	1,6	-0,2	1,8	1,8	1,6

IB	3Q 2006	4Q 2006	1Q 2007	2Q 2007	3Q 2007	4Q 2007	1Q 2008	2Q 2008	3Q 2008	Delta 3Q 08/07	9M 2006	9M 2007	9M 2008
Operative Erträge	628	749	889	760	346	-374	-32	-223	-60	-406	2.362	1.995	-315
Operative Aufwendungen	-558	-655	-680	-566	-466	-517	-536	-463	-670	-204	-1.924	-1.712	-1.669
Cost-Income Ratio (%)	88,9%	87,4%	76,5%	74,5%	134,7%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	81,5%	85,8%	n.m.
Nettorisikovorsorge	18	-36	9	-36	-26	-4	-9	-30	-226	-200	52	-53	-265
Operatives Ergebnis	88	58	218	158	-146	-895	-577	-716	-956	-810	490	230	-2.249
Risikokapital (Mrd. EUR)	3,2	3,1	2,8	2,8	2,8	3,1	3,1	3,0	3,1	+0,3	3,2	2,8	3,1

Hinweis: 2006er-Werte wie berichtet

© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: Operative Erträge
(Mio. EUR)

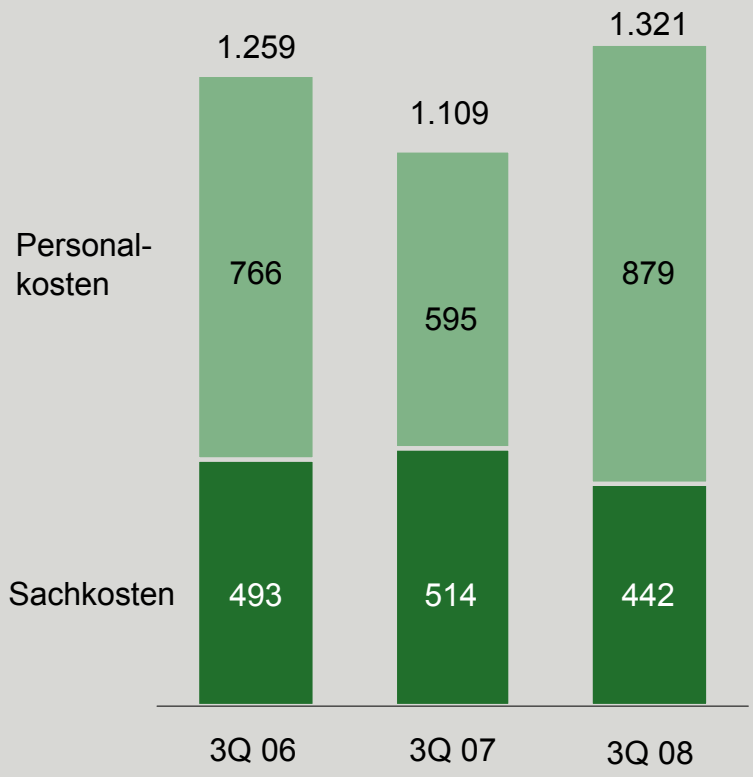


1) Beinhaltet Handelsergebnis (netto) sowie das Ergebnis aus erfolgswirksam zum Zeitwert bewertete Finanzanlagen
2) In 2007 wurden Vorjahreswerte neu berechnet: Angaben zu 2006 nun ohne das Ergebnis aus Handel in eigenen Aktien der Allianz SE. Dieses Ergebnis wurde in 2006 auf Segmentebene eliminiert (Q3 06: +81 Mio. EUR)

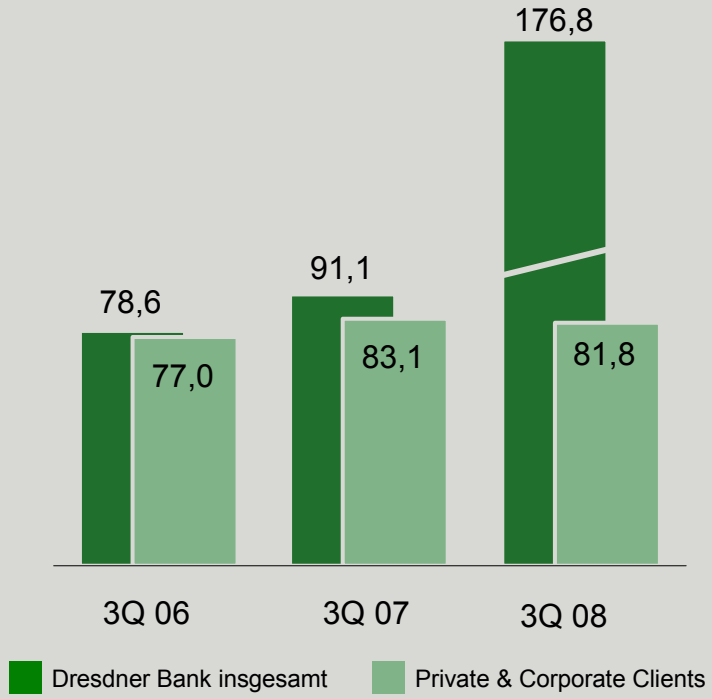
© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: Cost-Income Ratio

Operative Aufwendungen (Mio. EUR)



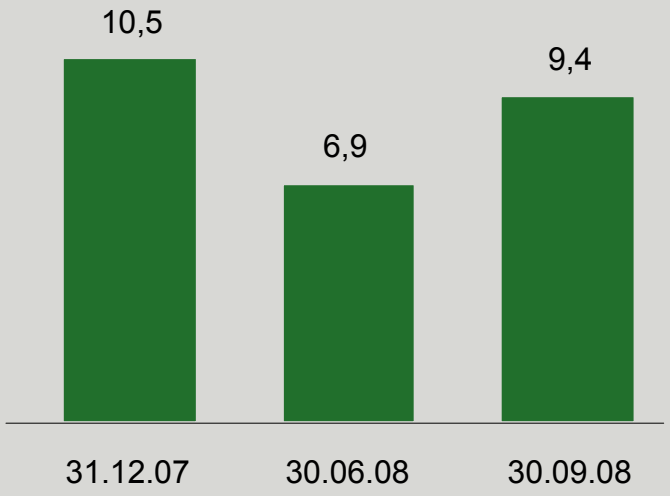
Cost-Income Ratio (in %)



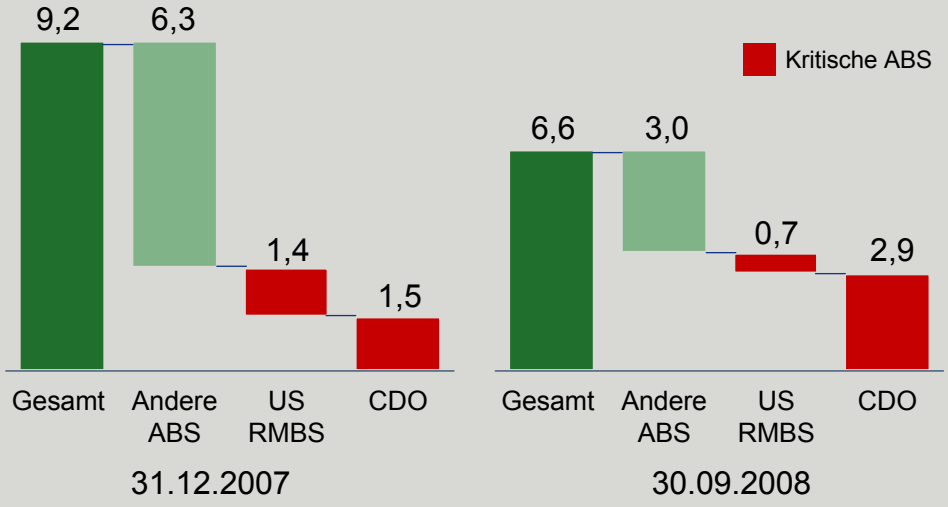
© Allianz SE 2008

Dresdner Bank: ABS-Exposure
(Mrd. EUR)

Netto-Exposure vor Abschreibungen

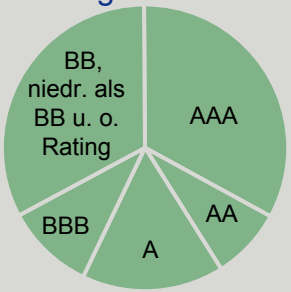


Netto-Exposure nach Abschreibungen



Aufteilung des Exposure nach Rating[1]

AAA	33%
AA	8%
A	16%
BBB	10%
BB, niedriger als BB u. o. Rating	33%



1) Ratings per 30.09.08, vor Abschreibungen

© Allianz SE 2008

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

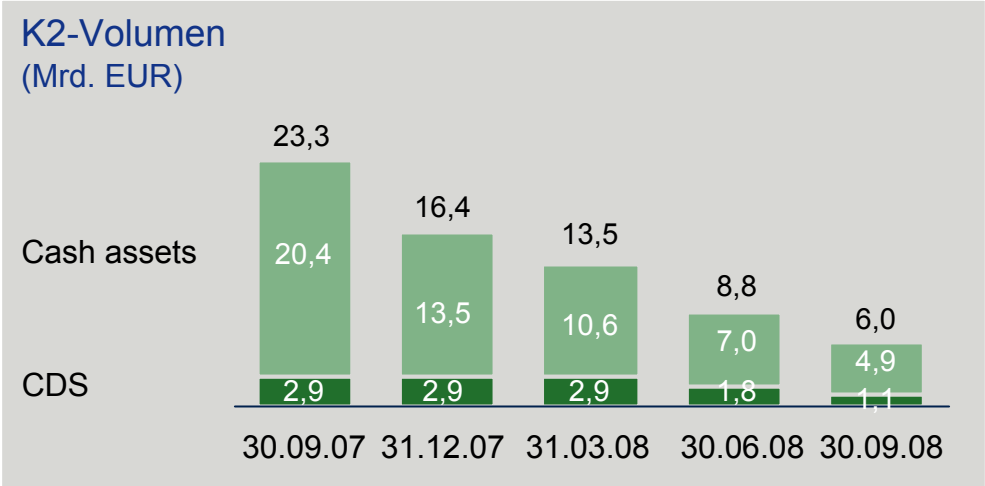
US RMBS[1]	Exposure vor Abschreibungen 31.12.2007	Exposure vor Abschreibungen 30.09.2008	Abschreibungen Q3 2008[3]	Verbleibender Buchwert 30.09.2008	Abschreibungs-quote 30.09.2008
Prime	713	587	11	489	17%
Midprime	336	193	36	53	73%
Subprime	617	1.043	26	202	81%
	1.666	1.823	73	744	59%

CDO[2]	Exposure vor Abschreibungen 31.12.2007	Exposure vor Abschreibungen 30.09.2008	Abschreibungen 3Q 2008[4]	Verbleibender Buchwert 30.09.2008	Abschreibungs-quote 30.09.2008
High grade	1.615	1.059	73	857	19%
Mezzanine	667	3.599	460	2.038	43%
	2.282	4.658	533	2.895	38%

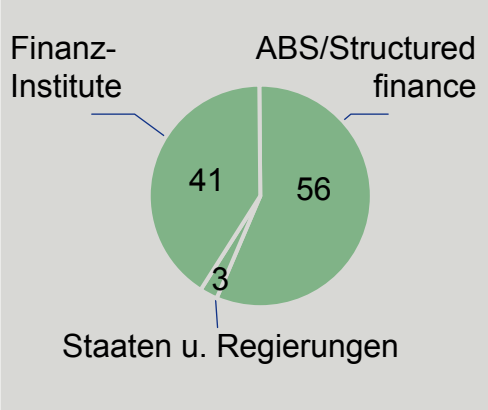
1) Wie zuvor berichtet: basierend auf ursprünglichen Ratings, vor Monolines Restrukturierung
2) Basierend auf aktuellen Ratings, nach Monolines Restrukturierung
3) Inklusive positivem Effekt aus IAS 39 Reklassifizierung der US RMBS prime: 155 Mio. EUR
4) Inklusive positivem Effekt aus IAS 39 Reklassifizierung der CDO high grade: 65 Mio. EUR und CDO mezzanine: 195 Mio. EUR

© Allianz SE 2008

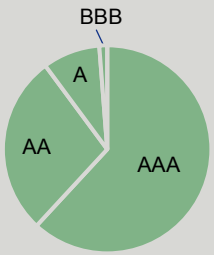
Dresdner Bank: K2



Asset quality (in %)



AAA	62%[1]
AA	28%
A	9%
BBB	1%
BB u. niedriger	0%



1) Davon Super Senior AAA: 10%

- K2 ist ein Structured Investment Vehicle (SIV) und wird durch Commercial Papers, Medium-Term Notes und Repo-Geschäfte refinanziert
- Portfolio-Volumen um weitere 2,8 Mrd. EUR reduziert (seit 30.06.08); Trend setzt sich fort
- Stabile Portfolio Qualität: 90% der Assets haben ein AAA oder AA Rating; keine Subprime Assets, keine CDO squared
- Weitere Verschlechterung des Liquiditätsprofils führte zu einem Einfluss auf die GuV von 148 Mio. EUR in Q3

© Allianz SE 2008

Disclaimer

Die Einschätzungen stehen wie immer unter den nachfolgend angegebenen Vorbehalten.

Vorbehalt bei Zukunftsaussagen

Soweit wir in diesem Dokument Prognosen oder Erwartungen äußern oder die Zukunft betreffende Aussagen machen, 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 können sich 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 ergeben. Abweichungen können außerdem aus dem Ausmaß oder der Häufigkeit von Versicherungsfällen (zum Beispiel durch Naturkatastrophen), der Entwicklung der Schadenskosten, Stornoraten, Sterblichkeits- und Krankheitsraten beziehungsweise -tendenzen und, insbesondere im Bankbereich, aus der Ausfallrate von Kreditnehmern resultieren. Auch die Entwicklungen der Finanzmärkte (z.B. Marktschwankungen oder Kreditausfälle) 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