



Allianz Global Corporate & Specialty AG

Geschäftsbericht 2008



Inhalt

Foreword	3
AGCS Structure	4
AGCS Global by Line of Business	5
Aufsichtsrat, Geschäftsleitung	6
Bericht des Aufsichtsrats	7
Lagebericht	8
Jahresabschluss	19
Bilanz	20
Gewinn- und Verlustrechnung	22
Anhang	24
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	40
Weitere Angaben zum Lagebericht	41
Beirat	42
Wichtige Anschriften	43

Foreword

It is without exaggeration that I can say 2008 will be remembered as a turning point for both Allianz Global Corporate & Specialty and the world at large.

In corporate and specialty insurance, the major market events proved the robustness of the AGCS model. We successfully weathered the year's many storms, coming out as one of the few serious players left in our segment, even as our company continued to develop and adapt according to our long-term strategy.

Taken together, AGCS units wrote € 2.859 billion in gross written premiums, a commendable increase on the 2007 result of € 2.811 billion in the face of the current financial crisis and economic downturn. It is proof positive that our client focus initiatives are paying off. At the same time, our strong combined ratio proves that this growth is not coming at the cost of profitability, that our fundamentals remain strong and that we are benefiting from our prudence in prior years. The soft market impacted our accident year performance in property and we have taken actions to improve premium quality.

Why are we ahead as the others drop behind? Partnership, client orientation, trust, reputation – these are the key issues in today's crisis. We listen and we keep promises. Most importantly, we realise the importance to our clients of our own financial stability – insurance is not about making bets. The ratings agencies confirmed this. Last fall AM Best raised the financial strength ratings on Allianz Global Corporate & Specialty AG, Allianz Global Corporate & Specialty (France) and on Allianz Global Corporate & Specialty North America (legal name Allianz Global Risks US Insurance Company) to A+ (superior), and in December S&P confirmed the AA rating of Allianz SE, specifically citing the contribution of AGCS to the Group's long-term success. Our return on investment was lower than last year, but unlike most of our competitors it was positive. We suffered less than EUR 30 million in losses from Hurricanes Gustav and Ike, a performance that puts our competitors in the shade. Yet again, we have demonstrated the ability to learn from the past and to plan for the future.

Our vision for that future when we founded AGCS three years ago is also coming true. The marine portfolio will become one of the largest in the world through the

planned transfer of the Fireman's Fund marine business to AGCS, a process which we announced in 2008. That and the new marine office AGCS opened last summer in Canada means we now have offices in virtually every major international shipping hub, fulfilling our promise to our clients to cover them wherever they do business. AGCS AG also continued its branch expansion, integrating our Italian business and opening our Copenhagen office to bring Allianz back to Scandinavia for the first time in nearly a decade. During 2009 and 2010, we expect to complete our branch projects in Spain, Netherlands and Belgium, as well as growing the AGCS presence in Brazil, Mexico and South Africa. We have also made strong progress with the ongoing roll-out of integrated global systems, benefiting not only AGCS but also delivering real service benefits to our clients around the world.

AGCS expanded in practically all of our lines of business as well. AGCS was one of the only insurers not only to write a profit in Energy lines but also to grow the business. In the Financial Lines area we added new products such as Professional Indemnity and the like to our field of expertise. These are just some of the highlights, and they show what an innovative place AGCS is becoming. It is the same innovation that has led to new products, new business processes and exciting new areas of cross-selling and collaboration with clients and brokers.

That innovation has been driven and carried by the more than 2,500 women and men at AGCS around the world. I want to thank them all for their commitment and hard work throughout 2008.

I said last year that globalization and change will accompany us every day. That statement is now more true than ever. Globalization also means that a financial crisis will have global effects, and change is not always good. At Allianz Global Corporate & Specialty, we take our responsibility seriously to be prepared for this as well. That is why clients turn to us.



Axel Theis, CEO Allianz Global Corporate & Specialty

AGCS Structure

Allianz Global Corporate & Specialty AG (AGCS AG), a fully-owned subsidiary of Allianz SE, Munich, Germany, is a globally operating company registered in Munich, Germany. The company is embedded in a network of various companies in Europe and North America which reflect the global needs of its corporate and specialty insurance customers. The Allianz Group has decided to serve these global needs by implementing global business structures within one segment. AGCS operates through a network of branch offices and local insurance companies within and outside the Allianz Group, who cede business to AGCS AG.

AGCS AG has a headquarter function within this segment. It has established branch offices in the UK, France, Denmark (for the Nordic region), Austria and Italy. Additional branches are planned in Spain, Belgium and the Netherlands.

AGCS AG subsidiary AZT Risk & Technology GmbH, Munich/Germany provides supplemental loss control engineering services in the form of risk analyses and claims expertise.

To serve the needs of the North American market Allianz Global Risks US Insurance Company (AGR US), an indirect subsidiary of Allianz SE, operates in the USA with a Canadian branch in Toronto.

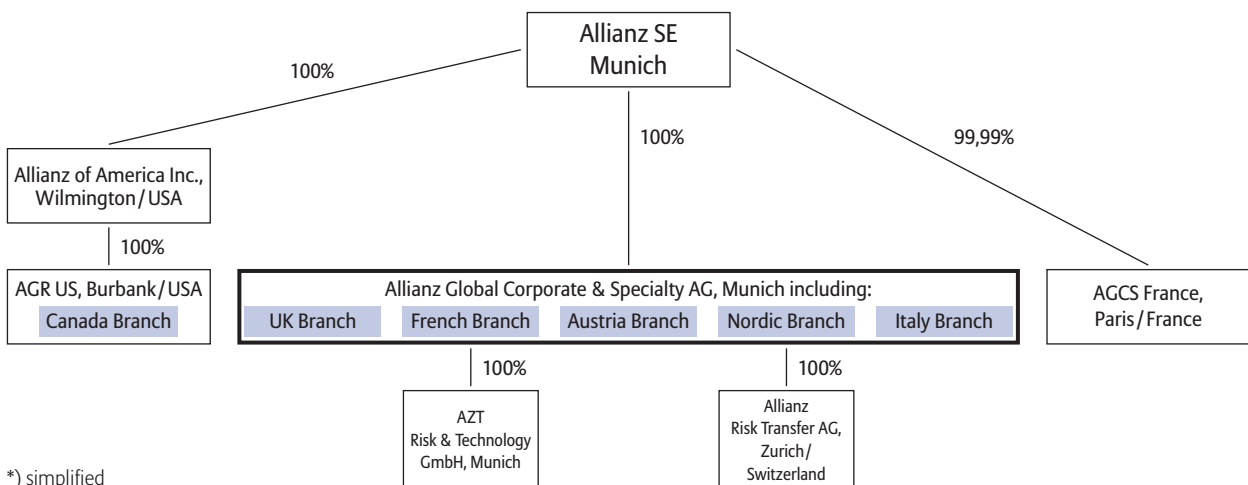
French customers are either served by the French branch of AGCS AG or by Allianz Global Corporate & Specialty (France) (AGCS France), Paris/France, another direct subsidiary of Allianz SE.

The special needs of the Swiss market are serviced by Allianz Risk Transfer AG, Zurich/Switzerland, a fully-owned subsidiary of AGCS AG.

The following section refers to AGCS as a segment, i.e. the figures reflect a consolidated view. The legal part of this Annual Report refers to AGCS AG only.

Allianz Global Corporate & Specialty AG

Legal Structure*)



*) simplified

AGCS Global by Line of Business

AGCS' Global Business consists of the legal entities AGCS AG, AGCS France, AGR US, AZ Re Dublin and ART (Switzerland). The Lines of Business are reported only for AGCS AG, AGCS France, AGR US and the International Corporate Business part of ART. The business written by AZ Re Dublin was exclusively made up of reinsurance cessions from AGCS AG, and the main part of the ART business stemmed from the reinsurance cession from AGCS AG. Gross figures per Line of Business are shown on a non-consolidated basis as consolidation between legal entities is not performed at the Line of Business level. The consolidation effect of gross premiums written amounts to € 279.4 million, leading to gross consolidated premiums written of € 2,859.15 million.

Gross premiums written of **Aviation** business amounted to € 517.0 (533.7) million which is 3.1% lower than prior year. The US business grew in 2008 and has become the strongest Aviation market for AGCS. AGR US has started underwriting Aviation business in 2007 only, taking over US business which had previously been written by the UK branch of AGCS AG. On the claims side, large losses in the Sub-line Airlines were the main driver for the calendar year loss ratio of 64.8% (62.7%). The full combined ratio amounted to 88.1% (84.4%).

Energy insurance continued the successful performance achieved in the previous year as gross premiums written grew further reaching € 182.9 (136.3) million, exceeding prior year by 34.2%. Claims activity remained below expectations translating into a good result for Energy in 2008 with a full combined ratio of 75.6% (31.7%).

Confirming the positive trend from 2007, gross premiums written in **Engineering** reached € 423.0 (386.6) million, exceeding the prior-year level by 9.4%. Especially Germany and France contributed to the strong top-line result while North America's growth slowed down during the second half of the year as a result of the financial crisis and its impact on construction. The calendar year loss ratio of 61.8% (64.2%) improved further compared to 2007. Backed up by the strong top-line result, Engineering managed to lower its full combined ratio to 83.8% (90.9%).

Financial Lines managed an increase in gross premiums written to € 96.8 (84.5) million. Due to the financial crisis, additional IBNR have been set up in Germany, the UK and Switzerland. As a result, the full combined ratio went up to 134.5% (80.7%).

In 2008, gross premiums written in **Liability** increased by € 57.4 million to € 545.4 (488.0) million. The PharmChem segment which belongs to Liability strongly contributed to this result with gross premiums written of € 52.9 (23.0) million. The total claims charge amounted to € 192.8 (219.5) million, resulting in a calendar year loss ratio of 58.7% (68.4%). The full combined ratio of 84.0% (91.8%) showed an improvement of 7.8% p. vs. prior year.

Gross premiums written in **Marine** insurance showed a slight decrease of 1.0% to € 423.1 (427.3) million. The total claims of € 237.2 (264.2) million were affected by large losses in Germany and France, resulting in a calendar year loss ratio of 75.0% (78.0%). The full combined ratio improved to 102.5% (107.9%).

AGCS' largest line, **Property**, generated gross premiums written of € 924.2 (1,037.9) million. The effect of high frequency of medium sized losses and several large losses in the first half of the year in North America was compensated by the positive run-off for prior years, due to a review of reserves. On a global level, the claims charge totalized € 231.8 (305.8) million, which resulted in a good calendar year loss ratio of 52.3% (67.7%) and a full combined ratio of 87.8% (98.3%).

The gross premiums written of Other lines amounted to € 26.2 (32.5) million.

Aufsichtsrat

Clement Booth
Mitglied des Vorstands
Allianz SE
Vorsitzender

Dr. Helmut Perlet
Mitglied des Vorstands
Allianz SE
Stellv. Vorsitzender

Dr. Stefan Jentzsch
Mitglied des Vorstands
Dresdner Bank AG

Jay Ralph
CEO – Allianz Re,
Allianz SE

Alexandra Stein
Versicherungskauffrau
Arbeitnehmervertreterin
bis 9. April 2008

Bernadette Ziegler
Personalreferentin
Arbeitnehmervertreterin

Senol Sabah
Fachinformatiker
Arbeitnehmervertreter
seit 9. April 2008

Vorstand

Dr. Axel Theis
CEO
Vorsitzender

Klaus Otto Bick
CRO

Chris Fischer Hirs
ART/Asia Pacific

Dr. Hermann Jörissen
CUO

Dr. Reinhard Schwarz
CSO & Europe
bis 5. September 2008

Robert Tartaglia
COO

Wilfried Verstraete
CFO

Direktoren

Zweigniederlassung
U.K.

Douglas Pennycuik
Hauptbevollmächtigter

Zweigniederlassung
Frankreich

Gilles Mareuse
Hauptbevollmächtigter

Zweigniederlassung
Österreich

Robert Korn
Hauptbevollmächtigter

seit 1. Mai 2008
Zweigniederlassung
Nordic Region

Stig Jensen
Hauptbevollmächtigter

seit 1. Dezember 2008
Zweigniederlassung
Italien

Giorgio Bidoli
Hauptbevollmächtigter

Bericht des Aufsichtsrats

Wir haben die Geschäftsführung des Vorstandes aufgrund regelmäßiger Berichte fortlaufend überwacht und uns in mehreren Sitzungen über die Geschäftslage unterrichtet. Wir haben den Jahresabschluss und den Lagebericht geprüft und schließen uns dem Ergebnis der Abschlussprüfung durch die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, München, an; sie hat zu dem vorgelegten Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2008 einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt. In der Sitzung des Aufsichtsrats am 20. April 2009 haben wir den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss gebilligt; er ist damit festgestellt.

Mit Wirkung zum 5. September 2008 hat Herr Dr. Reinhard Schwarz sein Vorstandsmandat mit Zustimmung des Aufsichtsrats niedergelegt. Wir haben Herrn Dr. Schwarz für seine Vorstandstätigkeit unseren Dank ausgesprochen.

Der Verantwortliche Aktuar hat aufgrund seiner Untersuchungsergebnisse eine uneingeschränkte versicherungsmathematische Bestätigung gemäß § 11 e i.V.m. § 11 a Abs. 3 Nr. 2 VAG abgegeben.

München, den 20. April 2009

Für den Aufsichtsrat:



Clement Booth

Lagebericht

In unserem Geschäftssegment, der Internationalen Industrieversicherung, war unsere Gesellschaft im Geschäftsjahr schwierigen Marktverhältnissen ausgesetzt. Die weltwirtschaftliche Lage hatte für eine hohe Volatilität der Kapitalmärkte gesorgt, die sich zum einen in Schwankungen bei den Wechselkursen insbesondere im US Dollar und im Britischen Pfund äußerten und zum anderen die Bewertung der Kapitalanlagen stark beeinflusst hat. In diesem schwierigen Marktumfeld hat sich das Geschäftsmodell der Allianz Global Corporate & Specialty AG und die Strategie, die wir in 2006 als Fundament gelegt haben, bewährt und wirft nun sichtbar Erträge ab. Wir haben unsere Kapitalanlagen mit einer eher konservativen Anlagepolitik verwaltet und waren dadurch weniger von der Volatilität der Kapitalmärkte betroffen. Die Wirksamkeit dieser Strategie zeigt sich in unseren starken Bonitätsnoten von Standard & Poor's und A.M. Best. Die weitere Ausweitung der Direktzeichnung unseres Geschäfts im Wege von Niederlassungsgründungen in den europäischen Nachbarländern haben wir in 2008 durch die neugegründeten Niederlassungen in Dänemark für die nordischen Regionen und in Italien umgesetzt und sind damit im Zeitplan unserer Initiativen. Mit der Einführung der Market Management Einheiten in kundenfokussierte Dienstleistungen und unserem internationaleren Profil ist es uns möglich, noch stärker auf Bedürfnisse unserer Kunden einzugehen.

Geschäftsentwicklung

Das Geschäftsgebiet der Allianz Global Corporate & Specialty AG (AGCS AG) umfasst das nationale und internationale Industriekundengeschäft, das sogenannte „International Corporate Business (ICB)“, sowie die Spezialsparten Marine und Aviation sowohl im direkten als auch im indirekten Versicherungsgeschäft. Während die Niederlassung in Deutschland im gesamten Geschäftssegment aktiv ist, zeichnet die Niederlassung in Paris nur die Spezialsparten Marine und Aviation. Die bestehenden Niederlassungen in London, Wien, Kopenhagen und Mailand zeichnen das ICB Versicherungsgeschäft und zusätzlich die Spezialsparten. In der Schweiz übernimmt seit 2007 die Zeichnung des ICB Geschäfts und die Spezialsparten unsere Tochtergesellschaft Allianz Risk Transfer in Zürich. Die Bündelung unserer Aktivitäten, die zunehmend direkte Zeichnung des Geschäftes und die weitere Diversifikation von Versicherungsrisiken ermöglicht uns zudem, unser Angebot an bedarfsgerechten Versicherungslösungen und umfassendem Service weiter auszubauen. Für uns bildet der Kundenfokus den Ausgangspunkt für eine grenzübergreifende Vereinheitlichung und Optimierung von Geschäftsprozessen in allen Unternehmensbereichen.

Das Beitragsaufkommen blieb im Geschäftsjahr mit 2,2 (2,3) Milliarden Euro um 25,3 Millionen Euro leicht unter dem Vorjahresniveau. Dem wachsenden Geschäftsvolumen durch die Neuausrichtung des Unternehmens standen ein starker Wettbewerb und damit ein spürbarer Druck auf die Preise entgegen. Auch Währungskurs-effekte haben sich hier leicht negativ auf den Umsatz ausgewirkt. Bezogen auf unsere Bereiche Germany und die europäischen Niederlassungen fielen die Beitrags-einnahmen in Deutschland mit 1,6 (1,6) Milliarden Euro um insgesamt 22,0 Millionen Euro und in Großbritannien mit 536,6 (596,0) Millionen Euro um insgesamt 59,4 Millionen geringer aus, während in der Niederlassung in Frankreich ein Anstieg von 3,2 Millionen Euro auf 36,6 (33,4) Millionen Euro und in der Niederlassung Österreich ein Anstieg um 21,6 Millionen auf 24,8 (3,2) Millionen Euro zu verzeichnen war. Die deutliche Reduktion unserer Bruttobeitragseinnahmen in der Niederlassung Großbritannien beruht auf einer Verlagerung der Zeichnung von in Nordamerika gezeichnetem Luftfahrt-geschäft zur Allianz Global Risks USA sowie die Verlagerung der lokalen Zeichnung der ICB – Risiken, die im skandinavischen Markt belegen sind, auf die neu gegründete Niederlassung in Dänemark. Die in 2008 neu gegründeten Niederlassungen in Dänemark und Italien trugen mit einem Beitragsvolumen von 10,7 Millionen

Euro in Skandinavien und von 20,6 Millionen Euro in Italien bei. In einem von zunehmendem Wettbewerbsdruck gekennzeichneten Umfeld verfolgten wir weiterhin unsere risikoadäquate und selektive Zeichnungs- und Rückversicherungspolitik. Die Schadenbelastung unterlag in diesem Jahr in geringerem Umfang großen Elementarschadenereignissen. Der Einfluss der Hurricanes Gustav und Ike bezifferte sich auf 68,2 Millionen Euro, von denen ein großer Teil am Markt rückversichert wurde. Der gesamte Bruttoaufwand für Versicherungsfälle belief sich auf 1,3 (1,3) Milliarden Euro und lag damit um lediglich 26,0 Millionen Euro unter dem Vorjahr. Bezogen auf das Gesamtportfolio entspricht dies einer geringen Reduktion der Bruttoschadenquote um 0,9 Prozentpunkte auf 60,5 Prozent gegenüber dem Vergleichszeitraum (61,4 Prozent). Für den Versicherungsbetrieb wurden brutto 477,4 (509,1) Millionen Euro und damit 31,7 Millionen Euro weniger aufgewendet, was einer deutlich verminderten Kostenquote von brutto 21,9 (23,2) Prozent entspricht. Ursache hierfür sind im Wesentlichen die rückläufigen Rückversicherungsprovisionen aus dem übernommenen Versicherungsgeschäft infolge der Verlagerung der direkten Zeichnung auf die Niederlassungen.

In die Schwankungsrückstellung und den der Schwankungsrückstellung ähnlichen Rückstellungen, die nach den gesetzlichen Vorschriften zu bilanzieren sind, waren insgesamt 62,4 (Entnahme 146,4) Millionen Euro zuzuführen.

Es ergab sich ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von 115,4 (272,6) Millionen Euro. Das Ergebnis für eigene Rechnung wird entscheidend beeinflusst durch die quotalen Abgaben einzelner Geschäftssegmente an die Allianz Risk Transfer, die bereits zum 1. Januar 2007 eingeführt wurde sowie an die Allianz Reinsurance in Dublin.

Um die Entwicklung unseres Geschäftssegmentes beurteilen zu können, ist das Internationale Corporate Business in seiner Gesamtheit zu beurteilen. Der Effekt unseres Geschäftsmodells der AGCS AG, im Wege der Direktzeichnung durch lokale Betriebsstätten näher bei den Kunden zu sein, ist dadurch gekennzeichnet, dass Versicherungsgeschäft, welches zuvor im Wege der übernommenen Rückversicherung gezeichnet und als indirektes Versicherungsgeschäft ausgewiesen wurde, seit dem Geschäftsjahr 2007 in zunehmenden Umfang als direktes Versicherungsgeschäft gezeigt wird. Dem Grunde nach handelt es sich aber um das gleiche Versicherungsgeschäft. In diesem Geschäftsjahr hat sich die Verlagerung unserer Prämieinnahmen vom indirekten Versicherungsgeschäft auf das direkte Versicherungsgeschäft infolge der Aktivitäten der europäischen Niederlassungen fortgesetzt.

Sowohl das direkte als auch das indirekte Versicherungsgeschäft weist einen moderaten Schadenverlauf im Geschäftsjahr auf und weist eine Bruttoschadenquote von 62,8 (60,7) Prozent im direkten und 58,6 (61,9) Prozent im indirekten Versicherungsgeschäft aus.

Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft

- Das Beitragsaufkommen in der **Unfallversicherung** stieg vor allem in Deutschland auf 3,8 (2,8) Millionen Euro. Der versicherungstechnische Gewinn lag nach einer moderaten Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 0,1 (0,7) Millionen Euro leicht unter Vorjahresniveau bei 0,4 (0,9) Millionen Euro infolge höherer Rückversicherungsabgaben.
- In der **Haftpflichtversicherung** erhöhten sich die Prämieinnahmen im Berichtsjahr um 25,4 Millionen Euro auf 385,6 (360,2) Millionen Euro, was einer Steigerung um 7,1 (6,9) Prozent entspricht. Während in der Niederlassung Großbritannien die Prämieinnahmen deutlich rückläufig waren, konnte dieser Rückgang durch den Anstieg in Deutschland und die Ausweitung des Geschäfts in den nordischen Regionen und Italien überkompensiert werden. Im gleichen Zeitraum verzeichnete die Sparte einen im Vergleich zum Vorjahr geringfügig höheren Schadenverlauf, der sich in den um 2,1 Millionen Euro angestiegenen Bruttoschadenaufwendungen in Höhe von 224,3 (222,2) bemerkbar machte. Im Wesentlichen hatte die Gesellschaft für das deutsche Versicherungsgeschäft angesichts der Subprime Krise in der D & O Versicherung in Germany entsprechende Vorsorge bereits im Vorjahr getroffen und in diesem Jahr an den zu erwartenden Schadenbedarf angepasst und insgesamt unter Berücksichtigung des gesamten Portfolios der Niederlassungen um 50 Millionen Euro verstärkt. Vor Zuführung zur Schwankungsrückstellung wies der Versicherungszweig infolge einer geringeren Selbstbehaltsquote bei den Beiträgen einen Gewinn in Höhe von 29,8 (62,3) Millionen Euro aus. Nach Zuführung zur Schwankungsrückstellung in Höhe von 10,9 (52,2) Millionen Euro ergab sich ein versicherungstechnischer Gewinn von 18,9 (10,1) Millionen Euro.
- Die Versicherungssparte **Feuerversicherung und Sonstige Sachversicherung** generierte im abgelaufenen Geschäftsjahr ein Prämienaufkommen in Höhe von 286,9 (273,8) Millionen Euro. In der Feuerversicherung wurde im Berichtsjahr eine Prämieinnahme auf dem Niveau vom Vorjahr von 32,8 (32,6) Millionen Euro erzielt. Bedingt durch den höheren Bruttoschadenaufwand von 26,3 (15,1) Millionen Euro konnte wiederum nur ein negatives versicherungstechnisches Ergebnis vor Veränderung der Schwankungsrückstellung von – 12,0 (– 5,0) Millionen

Euro erzielt werden. Grund hierfür waren einzelne Bruttogroßschäden, die im Selbstbehalt der Gesellschaft verblieben und nicht durch den Rückversicherungsschutz gedeckt waren. Nach einer Entnahme aus der Schwankungsrückstellung von 7,4 (1,7) Millionen Euro ergab sich ein versicherungstechnischer Verlust in Höhe von – 4,6 (– 3,3) Millionen Euro. Die Beitragseinnahmen in der Sonstigen Sachversicherung stiegen um 5,3 Prozent auf 254,1 (241,2) Millionen Euro. Der Anstieg resultierte dieses Jahr aus dem in Deutschland gezeichneten Geschäft, während die in der Betriebsstätte London gezeichneten Prämien rückläufig waren. Im Geschäftsjahr war der Schadenverlauf absolut gesehen nicht so günstig und führte zu einem um 14,7 Millionen höheren Schadenaufwand von 133,5 (118,8), was allerdings in der Schadenquote von 55,2 (56,6) Prozent bedingt durch die höheren verdienten Beiträge überkompensiert wurde. Somit resultierte ein versicherungstechnischer Gewinn auf Vorjahresniveau von 16,7 (16,8) Millionen Euro.

- Im Geschäftsjahr sank das Prämienaufkommen in der **Transport- und Luftfahrtversicherung** um insgesamt 22,2 Millionen Euro auf 268,0 (290,2) Millionen Euro. In der Transportversicherung haben sich die Bruttobeitragseinnahmen um 3,1 Millionen Euro auf 233,9 (237,0) Millionen Euro leicht verringert. Der im Gegensatz zum Vorjahr ungünstige Schadenverlauf führte zu Schadenaufwendungen von 188,3 (147,7) Millionen Euro. Nach einer Auflösung der Schwankungsrückstellung von 15,9 (0,5) Millionen Euro weist der Versicherungszweig einen moderaten Gewinn von 3,4 (1,4) Millionen Euro aus. In der Luftfahrtversicherung war erneut ein Prämienrückgang um 35,9 (35,6) Prozent auf 34,1 (53,2) Millionen Euro zu verzeichnen. Der Prämienrücklauf, der sich vornehmlich auf die Niederlassung in UK auswirkte, resultierte aus der Verlagerung der Zeichnung von in US belegenen Risiken auf die Allianz Global Risks USA. Der im Geschäftsjahr infolge von mehreren Großschadensereignissen ungünstige Schadenverlauf führte zu einem negativen versicherungstechnischen Ergebnis vor Veränderung der Schwankungsrückstellung von – 9,3 (4,9) Millionen Euro. Das versicherungstechnische Ergebnis belief sich nach einer Entnahme aus der Schwankungsrückstellung von 8,2 (Zuführung 9,4) Millionen Euro auf – 1,1 (– 4,5) Millionen Euro. Insgesamt verschlechterte sich das versicherungstechnische Ergebnis der Versicherungszweiggruppe vor Veränderung der Schwankungsrückstellung auf einen Verlust von – 21,8 (Gewinn 5,7) Millionen Euro. Nach einer Entnahme aus der Schwankungsrückstellung in Höhe von 24,1 (Zuführung 8,9) Millionen Euro ergab sich ein Gewinn von 2,3 (Verlust – 3,1) Millionen Euro.

- Die gebuchten Bruttobeiträge in der Versicherungssparte **Sonstige Versicherungen** stiegen im Berichtsjahr um 17,3 Millionen Euro auf 87,9 (70,6) Millionen Euro an, was aus der erweiterten Geschäftszeichnung der Niederlassungen Italien und nordische Regionen resultierte. Die Bruttoschadenaufwendungen waren jedoch im Vergleich zum Vorjahr infolge des günstigeren Schadenverlaufes durch Ausbleiben von Großschäden deutlich rückläufig und beliefen sich auf 7,8 (31,3) Millionen Euro. Die Versicherungssparte wies nach einer geringen Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 1,5 (0,5) Millionen Euro einen Gewinn von 27,8 (Verlust – 6,8) Millionen Euro aus, was auf die Schadensituation zurückzuführen ist.

In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft

- In der **Unfallversicherung** stiegen die Prämien leicht auf 4,0 (3,6) Millionen Euro. Der günstigere Schadenverlauf bewirkte mit 0,9 (0,6) einen moderaten Anstieg im Schadenaufwand, was zu einem versicherungstechnischen Ergebnis in Höhe von 1,2 (1,2) Millionen Euro führte.
- Im Berichtsjahr lagen die Bruttobeitragseinnahmen in der **Haftpflichtversicherung** mit 334,9 (340,5) Millionen Euro wiederum unter denen des Vergleichszeitraumes. Diesem Rückgang steht der Prämienanstieg im selbst abgeschlossenen Geschäft infolge der Direktzeichnung der europäischen Niederlassungen entgegen. Die Bruttoschadenaufwendungen waren im Geschäftsjahr durch einen sehr moderaten Schadenverlauf begünstigt und reduzierten sich deutlich um 128,7 Millionen Euro auf 125,0 (253,7) Millionen Euro. Somit konnte vor Veränderung der Schwankungsrückstellung ein noch höheres Ergebnis in Höhe von 55,2 (14,6) Millionen erzielt werden. Nach Zuführung zur Schwankungsrückstellung in Höhe von 87,3 (30,4) Millionen Euro wurde ein Verlust in Höhe von – 32,1 (– 15,9) Millionen Euro ausgewiesen.
- Das Beitragsaufkommen in der Versicherungssparte **Feuerversicherung und Sonstige Sachversicherung** blieb im betrachteten Zeitraum deutlich um 98,8 Millionen Euro unter dem Vorjahresniveau mit 596,8 (695,6) Millionen Euro. Auch in dieser Versicherungszweiggruppe bewirkt die Direktzeichnung durch die europäischen Niederlassungen einen Prämienrückgang im indirekten Geschäft. Dem steht der Prämienanstieg im direkten Geschäft in der Sonstigen Sachversicherung und in den Sonstigen Versicherungen gegenüber. In der Feuerversicherung beliefen sich die Prämieinnahmen auf 368,3 (467,3) Millionen Euro. Der Schadenverlauf hat trotz Prämienrückgang einen deutlichen Anstieg infolge der Großschadenbelastung erfahren und erhöhte sich damit um 56,2 Millionen Euro auf 281,5 (225,3) Millionen

Euro. Die Bruttoschadenquote stieg von 45,2 Prozent im Vorjahr auf 69,7 Prozent an. Durch die Schutzdeckungen in diesem Bereich entlasteten die Rückversicherer den Schadenaufwand der Gesellschaft, so dass sich im Vergleich zum Vorjahr das versicherungstechnische Ergebnis deutlich verbesserte und bei 56,8 (20,5) Millionen Euro vor Veränderung der Schwankungsrückstellung lag. Im Geschäftsjahr konnten 12,9 (216,5) Millionen Euro der Schwankungsrückstellung entnommen werden, was zu einem versicherungstechnischen Ergebnis nach Veränderung der Schwankungsrückstellung von 69,7 (237,0) Millionen Euro führte. Die Sonstige Sachversicherung wies ein vergleichbares Bruttobeitragsvolumen von 228,4 (228,3) Millionen Euro auf. Aufgrund des schlechteren Schadenverlaufes bedingt durch die Hurricanes Gustav und Ike stiegen in diesem Versicherungszweig die Schadenaufwendungen um 39,5 Millionen Euro auf 121,4 (81,9) Millionen Euro an. Der Effekt der beiden Elementarschadenereignisse in den Bruttoschadenaufwendungen lag bei 68,2 Millionen Euro. Dennoch konnte ein versicherungstechnisches Ergebnis vor Veränderung der Schwankungsrückstellung von 38,1 (59,2) Millionen Euro erzielt werden. Im Geschäftsjahr wurden den der Schwankungsrückstellung ähnlichen Rückstellungen 0,6 (Zuführung 3,4) Millionen Euro entnommen, so dass sich ein Gewinn von 38,6 (55,8) Millionen Euro ergab. Insgesamt resultierte für die Versicherungszweiggruppe ein versicherungstechnischer Gewinn in Höhe von 108,3 (292,8) Millionen Euro.

- In der **Transport- und Luftfahrtversicherung** wurden Bruttobeiträge von 132,9 (129,6) Millionen Euro generiert. In der Transportversicherung blieben die Beitragseinnahmen mit 67,2 (67,4) Millionen Euro auf dem Vorjahresniveau. Der wie im Vorjahr ungünstige Schadenverlauf verringerte im gleichen Zeitraum leicht die Schadenbelastung um 8,3 Millionen Euro auf 63,2 (71,5) Millionen Euro. Der Versicherungszweig schloss wiederum mit einem Verlust in Höhe von – 11,1 (– 54,1) Millionen Euro ab. Der Schwankungsrückstellung wurde dennoch 3,4 (0,0) Millionen Euro zugeführt. In der Luftfahrtversicherung beliefen sich die Bruttobeiträge auf 65,7 (62,2) Millionen Euro. Die Schadenbelastung ist in diesem Jahr durch die geringere Anzahl von Großschäden begünstigt und führt zu Schadenaufwendungen von 37,9 (53,0) Millionen Euro. Der Versicherungszweig schließt nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 4,2 (3,1) Millionen Euro mit einem negativen versicherungstechnischen Ergebnis von – 6,1 (0,1) Millionen Euro. Insgesamt schloss die Branchengruppe mit einem versicherungstechnischen Verlust nach Veränderung der Schwankungsrückstellung von – 20,6 (– 54,0) Millionen Euro.

- Die **Sonstige Versicherung** wies in diesem Geschäftsjahr einen Bruttobeitrag von 132,0 (90,9) Millionen Euro aus. Im Gegensatz zum Vorjahr haben sich infolge eines sehr günstigen Bruttoschadenverlaufes die Schadenaufwendungen in Höhe von 70,8 (89,9) Millionen Euro um 19,1 Millionen Euro reduziert. Der Versicherungszweig schloss nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 0,1 (Auflösung 27,5) Millionen Euro mit einem versicherungstechnischen Verlust von – 2,6 (Gewinn 42,6) Millionen Euro. Der Verlust wird durch die hohen Rückversicherungsabgaben im Rahmen des Schutzdeckungsprogramms verursacht.

In Rückdeckung gegebenes Versicherungsgeschäft

Die Gesellschaft gibt ihr Versicherungsgeschäft zum Teil an einzelne Gruppengesellschaften und zum Teil an externe Rückversicherungsunternehmen in Rückdeckung. Im Bereich des übernommenen Versicherungsgeschäftes hat die AGCS AG zu Beginn des Jahres eine zum Vorjahr modifizierte Retrozession in Form einer Quotenrückversicherung über alle Sparten des übernommenen Versicherungsgeschäftes mit der dem globalen Segment zugehörigen Tochtergesellschaft Allianz Risk Transfer Zürich abgeschlossen. Weiterhin wurde ein neuer Quotenrückversicherungsvertrag zur Zession von fast allen Sparten des direkten Versicherungsgeschäftes mit der Gruppengesellschaft Allianz Re Dublin Ltd. zum 1. Januar 2008 abgeschlossen. Diese beiden Rückversicherungsgesellschaften übernehmen neben der Allianz SE dabei den größten Anteil des an Allianz Gesellschaften zedierten Geschäfts. Größter externer Rückversicherer ist für die AGCS AG die Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG, München. Die Rückversicherung deckt vor allem im übernommenen Versicherungsgeschäft quotale sowie in allen Sparten selektiv Höchststrisiken und Elementarereignisse ab. Die Beitragsabgaben an die Rückversicherer betragen insgesamt 1 010,1 (1 095,7) Millionen Euro. Die passive Rückversicherung schloss mit einem negativen Ergebnis in Höhe von – 198,2 (– 205,9) Millionen Euro ab.

Weitere Angaben zum Lagebericht

Die betriebenen Versicherungszweige und -arten sind im Einzelnen auf Seite 41 dargestellt.

Finanzkrise und Auswirkungen auf die Kapitalanlagen

Die seit Mitte letzten Jahres andauernde Finanzkrise verschärfte sich im Jahr 2008 nach der Insolvenz von Lehman Brothers sowie einigen Beinahe-Zusammenbrüchen weiterer Großbanken erheblich – trotz globaler staatlicher Rettungsaktionen für das Finanzsystem. Alle Anzeichen deuten darauf hin, dass die Finanzkrise auf die Realwirtschaft übergreift. Dies wird sich auf Wachstum und Beschäftigung auswirken.

Heftige Kurseinbrüche und eine ungewöhnlich hohe Volatilität an den Aktienmärkten sowie deutlich erhöhte Risikoaufschläge an den Rentenmärkten waren die Folge: Die Aktienmärkte fielen auf Kursniveaus von vor drei bis fünf Jahren zurück; gemessen an den Werten zum Jahresende 2007 verlor der EuroStoxx50 44 Prozent. Gleichzeitig stiegen die Kreditaufschläge für Unternehmensanleihen mit A-Rating von 150 auf 500 Basispunkte.

Auch die Devisenmärkte waren von hoher Volatilität geprägt. Während der USD gegenüber dem Euro knapp 5 Prozent im Jahresverlauf zulegte, verloren das Britische Pfund rund 30 Prozent und der Kanadische Dollar rund 18 Prozent gegenüber dem Euro.

Die sicherheitsorientierte Anlagestrategie der AGCS AG hat sich in der Finanzkrise ausgezahlt. Vor allem die relativ geringe Aktienquote und die breite Streuung der Kapitalanlagen auf unterschiedliche Anlagesegmente haben die Folgen der Krise spürbar abgefedert.

Durch die marktweiten Kursrückgänge und die Entwicklung auf den Devisenmärkten ergaben sich jedoch sowohl bei Aktien als auch bei Rentenpapieren hohe Marktwertrückgänge, die sich auch als Abschreibungsbedarf in der Erfolgsrechnung niederschlugen.

Anders als Banken haben Versicherungen wegen ihrer laufenden Beitragseinnahmen jedoch kein Liquiditätsproblem. Die Risikosituation hinsichtlich unserer Kapitalausstattung sowie der Bedeckung unserer finanziellen Verpflichtungen und qualifizierten Kapitalanlagen beurteilen wir generell aus zwei Blickwinkeln: den externen aufsichtsrechtlichen Anforderungen und den internen Risikokapitalanforderungen. Beide Bereiche werden durch Stresstest-Modelle abgedeckt. In der momentanen Finanzmarktsituation werden diese Modellrechnungen laufend durchgeführt. Alle diese Tests wurden gut bestanden.

Kapitalanlagen

Der Kapitalanlagebestand erhöhte sich im Berichtsjahr auf 4.784,3 (4.742,2) Millionen Euro.

Die Kapitalanlagen in verbundene Unternehmen und Beteiligungen gingen von 410,6 Millionen Euro auf 298,3 Millionen Euro zurück, was im Wesentlichen auf die Rückführung einer Ausleihung an die Allianz SE über 215 Millionen Euro zurückzuführen ist. Gegen Ende des Geschäftsjahres wurden zwei neue Ausleihungen an die Allianz SE über insgesamt 102 Millionen Euro ausgereicht.

Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere wiesen zum Geschäftsjahresende einen Buchwert von 2.163,8 (1.849,8) Millionen Euro auf. Der Anstieg ist im Wesentlichen auf Dotationen von Investmentanteilen zurückzuführen. Schwerpunkt der Neuanlage war der Rentenbereich.

Der Buchwert von Inhaberschuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren erhöhte sich auf 845,3 (774,6) Millionen Euro, während die sonstigen Ausleihungen auf 1.165,6 (1.225,6) Millionen Euro zurückgingen.

Die Einlagen bei Kreditinstituten wurden im Geschäftsjahr um 173,3 Millionen Euro auf 262,5 Millionen Euro deutlich reduziert. Die ausgewiesenen Depotforderungen lagen mit 48,8 Millionen Euro leicht über dem Vorjahresniveau (45,7 Millionen Euro).

Inklusive der Spezialfonds der AGCS AG beliefen sich zum Jahresultimo die Marktwerte der Kapitalanlagen, die von Staaten oder staatsnahen Emittenten ausgereicht wurden, auf 1.632,6 Millionen Euro. Hiervon entfielen 545,3 Millionen Euro auf deutsche Emittenten. Die Marktwerte der Pfandbriefe betragen 1.315,7 Millionen Euro, wovon 969,3 Millionen Euro von Emittenten mit Sitz in Deutschland ausgereicht wurden.

Kapitalanlageergebnis

Die laufenden Erträge aus Kapitalanlagen erhöhten sich im Vergleich zum Vorjahr deutlich auf 255,0 Millionen Euro (167,8). Dieser Anstieg ist im Wesentlichen auf die höheren Schüttungen aus Investmentfonds und die erhöhte Dividendenzahlung des verbundenen Unternehmens Allianz Risk Transfer Zürich an die AGCS AG zurückzuführen. Geringer als im Vorjahr fielen die laufenden Erträge aus Festgeldanlagen aus.

Der Abgang von Kapitalanlagen führte in 2008 zu Gewinnen in Höhe von 10,9 (52,2) Millionen Euro. Der vergleichsweise hohe Vorjahresbetrag ist auf einen Sondereffekt (Verkauf von Aktienpositionen am Germanischen Lloyd) zurückzuführen. Die Erträge aus Zuschreibungen beliefen sich auf 22,8 (1,5) Millionen Euro. Diese sind weitgehend auf die Werterholung eines Investmentfonds zurückzuführen, der im Vorjahr abgeschrieben wurde.

Die Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen betragen 18,6 (14,3) Millionen Euro, welche überwiegend bei Inhaberschuldverschreibungen realisiert wurden.

Auf den gesamten Kapitalanlagebestand entfielen Abschreibungen in Höhe von 89,2 (43,3) Millionen Euro. Diese fielen bei direkt gehaltenen festverzinslichen Wertpapieren sowie bei Investmentanteilen an. Wesentliche Ursache für die Abschreibungen auf Investmentanteile sind die negativen Entwicklungen auf den Aktienmärkten sowie die Wechselkursentwicklung des Britischen Pfunds. Die Möglichkeit des § 341 b HGB, Abschreibungen im Anlagevermögen erst bei voraussichtlich dauerhafter Wertminderung vorzunehmen, wurde bei den Investmentanteilen in Höhe von 44,8 Millionen Euro genutzt.

Für die Verwaltung der Kapitalanlagen und für Zinsaufwendungen wurden 4,7 (6,4) Millionen Euro aufgewendet. Dieser Rückgang ist maßgeblich auf geringere Zinsaufwendungen zurückzuführen.

Das gesamte Ergebnis aus Kapitalanlagen lag mit 176,2 (157,5) Millionen Euro über dem Vorjahresniveau.

Die Bewertungsreserven (abzüglich stiller Lasten) auf Kapitalanlagen reduzierten sich auf 521,9 (619,9) Millionen Euro. Die Bewertungsreserven auf Anteile an verbundenen Unternehmen blieben mit 384,8 (391,8) Millionen Euro nahezu unverändert. Während sich die Bewertungsreserven auf Investmentanteile auf 62,2 (230,2) Millionen Euro verringerten, stiegen sie auf Inhaberschuldverschreibungen auf 30,8 (2,7) Millionen Euro und auf sonstige Ausleihungen auf 44,1 (– 4,9) Millionen Euro.

Die Reservequote, also das Verhältnis der Bewertungsreserven zum Buchwert aller Kapitalanlagen, lag damit bei 11,0 (13,1) Prozent.

Übriges nichtversicherungstechnisches Geschäft

Im übrigen nichtversicherungstechnischen Geschäft entstand per Saldo ein Verlust von – 13,0 (Gewinn 8,3) Millionen Euro, der sich vor allem aus rückläufigen Kursgewinnen sowie zusätzlicher Wertberichtigungen auf Forderungen ergibt.

Gesamtergebnis

Infolge einer entgeltlichen konzerninternen Übertragung von steuerlichen Verlusten auf ein Tochterunternehmen der Allianz SE im Rahmen der Gruppenbesteuerung in Großbritannien wurden die Steuern vom Einkommen und Ertrag reduziert. Der Steueraufwand im Geschäftsjahr belief sich auf 89,5 (212,8) Millionen Euro.

Als Gesamtergebnis nach Steuern wurde ein Gewinn in Höhe von 190,9 (225,5) Millionen Euro erzielt. Dieser Gewinn wird aufgrund des bestehenden Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrages an die Allianz SE abgeführt.

Unternehmensverträge

Zwischen der Allianz SE als herrschender Gesellschaft und der AGCS AG besteht ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag.

Zweigniederlassungen

Die AGCS AG unterhält Zweigniederlassungen in London, Großbritannien, in Paris, Frankreich, in Wien, Österreich, in Kopenhagen, Dänemark, und in Mailand, Italien.

Funktionsausgliederung

Übertragene Zuständigkeiten

Die Aufgaben im Rechnungswesen und die Inkassotätigkeit werden von dem infolge der Umstrukturierung neu gegründeten Fachbereich CFO – Accounting an den Standorten München und Hamburg für die Gesellschaft durchgeführt. Die Rechnungswesenfunktionen für die ausländischen Niederlassungen werden lokal ausgeübt.

Vermögensanlage und -verwaltung

Diese Aufgaben werden aufgrund von Ausgliederungsverträgen durch die Allianz Deutschland AG, München, und die Allianz Investment Management SE sowie durch den Teilbetrieb Portfoliomanagement von der Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt am Main, wahrgenommen.

Informationstechnik

Rechenzentrumsleistungen und Drucktätigkeiten sowie informationstechnische Serviceleistungen erhält die AGCS AG, abhängig vom betroffenen System, entweder durch die Allianz Shared Infrastructure Services GmbH, München, oder durch die Allianz Services Ltd., London, Großbritannien.

Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Die Personalarbeit in der AGCS AG richtet sich konsequent an den strategischen Zielen der Allianz Gruppe aus. Wir fördern eine leistungsorientierte, auf Fairness und Vertrauen basierende Unternehmenskultur. Die AGCS AG setzt auf Führen mit Zielen, erfolgsorientierte Vergütung und flexible Arbeitszeiten. Durch die Verbindung von Unternehmenszielen mit individuellen Jahreszielen, die zu Jahresbeginn zwischen Vorgesetzten und Mitarbeitern im persönlichen Gespräch vereinbart werden, tragen alle Mitarbeiter und Führungskräfte eigenverantwortlich zum Unternehmenserfolg bei.

In einem Verhaltenskodex (Code of Conduct) und einer weltweiten HR Diversity Policy hat die Allianz Gruppe bereits vor Inkrafttreten des Allgemeinen Gleichbehandlungsgesetzes in Deutschland festgeschrieben, dass im Unternehmen niemand diskriminiert werden darf, insbesondere nicht aufgrund Herkunft, Religion, Geschlecht, Behinderung, Alter oder sexueller Orientierung.

Außerdem bieten wir unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern eine betriebliche Altersversorgung und gruppenpenweit einen Mitarbeiteraktienkaufplan.

Ein Schwerpunkt der Personalarbeit in 2008 war neben der fortwährenden Implementierung von 11 weltweit geltenden HR Richtlinien und der operativen Unterstützung der Linienvorgesetzten in allen Personalfragen auch die Implementierung eines weltweiten Bonusplans und eines elektronischen Zielvereinbarungssystems, das nun auch für alle nichtleitenden Mitarbeiter in Deutschland genutzt wird. Es soll die AGCS AG auf dem Weg in eine leistungsorientierte Organisation weiter unterstützen.

Daneben wurden Entwicklungsassessments und Weiterentwicklungsprogramme nach einheitlichen Standards an allen Standorten systematisch und weltweit eingeführt.

Mit der AGCS Academy stehen allen Mitarbeitern speziell zugeschnittene Trainingsmaßnahmen zur Verfügung. Damit leistet die AGCS AG einen wichtigen Beitrag zur internen Fortbildung.

Ziele für 2009

Im Mittelpunkt steht weiterhin die Fort- und Weiterentwicklung unserer Mitarbeiter durch speziell zugeschnittene Trainingmaßnahmen unserer AGCS Academy und die Einführung von globalen Karrierepfaden und einheitlichen Jobprofilen. Diese sind Steuerungs- und Orientierungsinstrumente für die fortlaufende Durchführung von Career Development Committees (Karriereentwicklungsgremien).

Ein weiterer Schwerpunkt liegt auf der Stärkung und Optimierung der operativen HR-Tätigkeit.

Zudem wird eine Mitarbeiterbefragung aller Mitarbeiter und Führungskräfte weltweit durchgeführt. Die Befragungen dienen der AGCS AG als Instrument eine weltweite Unternehmenskultur zu leben, das heißt Optimierungsbedürfnisse zu identifizieren, Maßnahmen daraus abzuleiten und als globales Unternehmen zusammenzuwachsen.

Die AGCS AG beschäftigte Ende 2008 insgesamt 1 061 Mitarbeiter im Innendienst.

Zahlen und Fakten

	2008	2007
Mitarbeiter¹⁾	1 061	1 083
davon Stammpersonal	1 053	1 075
davon sonstige Mitarbeiter (Aushilfen und Praktikanten)	8	8
Anteil Frauen	45%	39%
Anteil Männer	55%	61%
Anteil Vollzeitmitarbeiter	83%	83%
Anteil Teilzeitmitarbeiter	17%	17%
Alter (Durchschnitt in Jahren)	41,8	41,5
Konzernzugehörigkeit (Durchschnitt in Jahren)	14,8	14,5

¹⁾ Stichtag 31.12.; einschließlich ruhender Arbeitsverhältnisse

Dank an die Mitarbeiter

An dieser Stelle möchte der Vorstand allen Beschäftigten für ihren außerordentlichen Einsatz im vergangenen Jahr danken. Den Mitarbeitern in den Gremien, die unsere Arbeitnehmer vertreten, danken wir zudem für die konstruktive und gute Zusammenarbeit.

Risikobericht

Die Steuerung von Risiken ist eine Kernkompetenz der AGCS AG. Das Risikomanagement ist daher ein wesentlicher Bestandteil unserer Geschäftssteuerung. Eine starke Risikokultur, umfassende Risikokapitalberechnungen und die Einbindung von Kapitalbedarf und Risikoerwägungen in den Entscheidungsprozess sind zentrale Elemente unseres Risikomanagements.

Organisatorische Verankerung des Risikomanagements

Die Verantwortung für das Risikomanagement innerhalb des Vorstands liegt beim Chief Risk Officer. Zu dessen Ressort gehören die Bereiche Aktuariat, Rückversicherung, Kumulkontrolle und Risikomanagement, sowie eine Einheit, die für die Abwicklung eingestellter Geschäftsfelder verantwortlich ist. Der Chief Risk Officer überwacht die eingegangenen Risiken und informiert den Vorstand der AGCS AG regelmäßig über risikorelevante Entwicklungen, das aktuelle Risikoprofil und die Kapitalausstattung. Darüber hinaus stellt der Chief Risk Officer das Ergreifen geeigneter Maßnahmen beispielsweise zur Rückführung von Risikopositionen sicher und ist für die Weiterentwicklung der Risikomanagementprozesse verantwortlich.

Risikokategorien und Steuerungsmaßnahmen

Bei der Risikosteuerung im Versicherungsgeschäft achten wir insbesondere auf Prämien- und Reserverisiken, sowie Kredit- und Marktrisiken. Auch die Begrenzung operationeller Geschäftsrisiken und rechtlicher Risiken gehört zu unseren wesentlichen Aufgaben.

Prämienrisiken resultieren aus einer unerwarteten Abweichung des Schadenvolumens von den im Voraus festgesetzten Versicherungsprämien. Diese Risiken werden hauptsächlich über versicherungsmathematische Modelle zur Tarifierung und zur Überwachung von Schadenverläufen gesteuert, ferner über unsere Richtlinien zum Abschluss von Versicherungsverträgen und zur Übernahme von Versicherungsrisiken.

Naturkatastrophen wie Erdbeben, Stürme oder Überschwemmungen sind eine besondere Herausforderung für das Risikomanagement. Um solche Risiken zu beherrschen und ihre potentiellen Auswirkungen besser abzuschätzen, nutzen wir spezielle wahrscheinlichkeitsbasierte Methoden zur Modellierung. Dabei werden Portfoliodaten, etwa über die geographische Risikoverteilung sowie über Wert und Eigenschaft der versicherten Gegenstände, mit simulierten Naturkatastrophenszenarien kombiniert. Mit diesem Ansatz lassen sich mögliche Schadenauswirkungen und -häufungen feststellen. Wo solche Modelle noch nicht existieren, zum Beispiel für das Flutrisiko in den Niederlanden, verwenden wir szenariogestützte, deterministische Ansätze. Wir steuern unsere Exponierung gegenüber Naturkatastrophen über ein Limitsystem und die monatliche Kontrolle möglicher Schadenauswirkungen. Daraus gewonnene Erkenntnisse nutzen wir zur Begrenzung gezeichneter Risiken bzw. zur Berechnung eines kapitaleffizienten Risikotransfers in den Rückversicherungsmarkt.

Reserverisiken resultieren aus der Möglichkeit unerwarteter Abweichungen der Auszahlungen für eingetretene Schäden von den hierfür gebildeten Rückstellungen, die auf der Basis versicherungsmathematischer Methoden geschätzt werden. Wir überwachen das Reserverisiko, indem wir fortlaufend die Rückstellungen für noch nicht abschließend regulierte Schadenfälle verfolgen und bei Bedarf diese Rückstellungen korrigieren. Dazu setzen wir verschiedene versicherungsmathematische Verfahren ein.

Kreditrisiken entstehen aus unerwarteten wirtschaftlichen Verlusten aufgrund der Zahlungsunfähigkeit unserer Schuldner, Anleiheemittenten und Rückversicherungspartner oder aufgrund der Verschlechterung ihrer Bonität.

Bei der Auswahl unserer Rückversicherungspartner berücksichtigen wir ausschließlich solche Geschäftspartner, die ausgezeichnete Sicherheiten bieten. Zur Steuerung des Kreditrisikos nutzen wir umfangreiche Ratinginformationen, die entweder öffentlich zur Verfügung stehen oder durch interne Untersuchungen gewonnen werden. Kreditrisiken in der Kapitalanlage begegnen wir durch hohe Anforderungen an die finanzielle Solidität unserer Schuldner und durch Risikostreuung. Wir fassen unsere Engagements nach Schuldnern zusammen, und zwar über Anlagekategorien hinweg, und überwachen das Risiko durch Limite.

Marktrisiken. Unsere Kapitalanlagen sind nach Anlagearten, Adressen und Belegenheit breit diversifiziert. Diese Mischung und Streuung bildet ein Kernstück unseres Risikomanagements. Wir überwachen durch Sensitivitätsanalysen und Stresstests die mit der Kapitalanlage verbundenen Marktrisiken. Durch die währungskongruente Bedeckung der versicherungstechnischen Rückstellungen wirken wir Risiken aus Währungskursschwankungen entgegen.

Operationelle Risiken sind Risiken, die aufgrund von Unzulänglichkeiten oder Fehlern in Prozessen und Kontrollen entstehen. Sie können von der Technik, den Mitarbeitern, der Organisation oder von externen Einflüssen herrühren. Solche Risiken kontrollieren wir, indem wir ein umfassendes System interner Sicherungsmaßnahmen und Überprüfungen installieren. Operationelle Risiken werden durch eine Vielzahl technischer und organisatorischer Maßnahmen begrenzt.

Rechtliche Risiken haben einen potenziell großen Einfluss auf das Versicherungsgeschäft. Vor allem Gesetzesänderungen können unsere Tätigkeit stark beeinflussen. Zu den rechtlichen Risiken zählen auch wesentliche Rechtsstreitigkeiten, aufsichtsrechtliche Verfahren oder unklare beziehungsweise von Gerichten anders interpretierte Vertragsklauseln. Die Begrenzung dieser Rechtsrisiken ist eine wesentliche Aufgabe unserer Rechtsabteilung, die mit Unterstützung von Fachabteilungen wahrgenommen wird. Ziel ist es, sicherzustellen, dass Gesetze eingehalten werden, auf anstehende Gesetzesänderungen und Änderungen in der Rechtssprechung angemessen reagiert wird, Rechtsstreitigkeiten betreut und rechtlich passende Lösungen für geschäftliche Vorgänge bereitgestellt werden.

Nachtragsbericht

Weitere Vorgänge, die für die Beurteilung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der AGCS AG von besonderer Bedeutung gewesen wären, sind nach Schluss des Geschäftsjahres bis zur Bilanzaufsichtsratssitzung nicht eingetreten.

Prognosebericht

Nach einer mehrjährigen, rückläufigen Ratenentwicklung erwarten wir für das Jahr 2009 zumindest eine Stabilisierung des Ratenniveaus, in einigen Sparten und Märkten sollten auch leichte Steigerungen zu erzielen sein. Die weltweite Finanzkrise birgt dabei sowohl Chancen als auch Risiken. Die derzeitige Kapitalknappheit könnte zu einer Veränderung des Marktumfeldes führen. Denkbar wäre, dass sich Wettbewerber aus einzelnen Märkten oder Marktsegmenten zurückziehen oder Kunden ihr Geschäft umplatzieren, da sie nur Versicherungsunternehmen mit erstklassigem Rating akzeptieren. Hieraus können sich Möglichkeiten zu Ratenerhöhungen bzw. zur Akquisition von Neugeschäft ergeben. Denkbar wäre jedoch auch, dass Wettbewerber durch ein aggressives Marktverhalten die Ratenentwicklung negativ beeinflussen. Das für 2009 zu erwartende sinkende Bruttoinlandsprodukt könnte darüber hinaus bei umsatzabhängigen Policen und Sparten zu einem Prämienrückgang führen. Eine verlässliche Einschätzung der Entwicklungen ist derzeit jedoch kaum möglich.

Wie bereits für 2008 planen wir auch im Jahr 2009 unsere Marktpräsenz als Erstversicherer weiter auszuweiten und im Zuge dessen Zweigniederlassungen in Spanien, Belgien und den Niederlanden zu gründen. Dies ermöglicht es uns, das bislang in Rückdeckung genommene Versicherungsgeschäft direkt zu zeichnen. Diese positive Entwicklung wird durch den Wegfall der Quotenabgabe der Allianz Global Risks USA, die dieses Geschäft zukünftig größtenteils im Eigenbehalt hält, per 2009 konterkariert. Ungeachtet dessen erwarten wir ein Wachstum der Prämieinnahmen. Hierin nicht berücksichtigt ist die derzeit noch in Verhandlung befindliche Reorganisation des französischen Industriegeschäftes. Angedacht ist, das Industriegeschäft der Allianz Gruppengesellschaft in Frankreich in die AGCS France S.A. zu integrieren. Somit würde auch deren Quotenabgabe an die AGCS AG entfallen (siehe hierzu Schaubild zur Organisationsstruktur auf Seite 3).

Die Combined Ratio sollte mittelfristig stabil bei etwa 96 Prozent liegen und dies trotz fortgesetzter, nennenswerter Investitionen in die Informationstechnologie, die notwendig sind zur Standardisierung der weltweit genutzten Systeme und Prozesse. Ein wichtiger Meilenstein, die Einführung von SAP als Hauptbuch der Gesellschaft, wird im ersten Quartal 2009 erreicht.

Diese Aussagen stehen unter dem Vorbehalt, dass Naturkatastrophen oder andere Faktoren unsere Prognosen mehr oder minder beeinträchtigen.

Unser in den Zeichnungsrichtlinien verankertes Prinzip, nur nachhaltig profitables Geschäft zu zeichnen und eher auf Volumen zugunsten von Profitabilität zu verzichten, ist unabdingbar für die Erreichung unserer Ziele. Unser umfassendes Risikomanagement, das die strikte Einhaltung dieser Prinzipien sicherstellt, wird regelmäßig überprüft und erweitert. Im Berichtsjahr aufgelegte Initiativen zur weitergehenden Kontrolle der Zeichnungsdisziplin werden daher in 2009 weiter fortgeführt, ebenso wird das Portfolio in profitablen Bereichen weiter entwickelt und ausgebaut.

Bei den Kapitalanlagen planen wir für die AGCS AG für das nächste Geschäftsjahr mit einem etwas niedrigeren, aber weiterhin zufriedenstellenden Ergebnis. Diese Planung beruht auf der Annahme stabiler Kapitalmärkte. Ein Andauern der aktuellen Wirtschafts- und Finanzkrise kann jedoch in den folgenden Jahren zu weiteren Kapitalmarktrückgängen führen mit den entsprechenden negativen Auswirkungen auf die Marktwerte der Kapitalanlagen und – durch eine Erhöhung des Abschreibungsbedarfes – auf das Kapitalanlageergebnis der AGCS AG.

Das Rückversicherungskonzept erfährt in 2009 einige maßgebliche Änderungen. So werden wir verstärkt unsere bislang dominierenden proportionalen Rückversicherungsabgaben durch nicht-proportionale Verträge ersetzen. Darüber hinaus löst die Allianz Reinsurance die Münchener Rück als unseren bislang größten Rückversicherer in 2009 ab. Unsere Quotenabgaben an Allianz Re Dublin Ltd. und Allianz Risk Transfer Zürich hingegen entfallen voraussichtlich ab 2009.

Die Allianz Risk Transfer Zürich, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der AGCS AG, hat im Februar 2009 beschlossen, die Aktivitäten der Gesellschaft auf solche Geschäftsbereiche zu fokussieren, die die strategischen Ziele der Allianz Gruppe unmittelbar unterstützen. Der Geschäftsbereich Alternative Assets wird daher kein Neugeschäft mehr abschließen. Die Allianz Risk Transfer Zürich wird sich zukünftig auf die drei Kerngeschäftsbereiche Structured Insurance, Reinsurance und Insurance-Linked Markets konzentrieren.

Jahresabschluss Allianz Global Corporate & Specialty AG

Bilanz zum 31. Dezember 2008

Aktiva

	2008 Tsd €	2008 Tsd €	2008 Tsd €	2007 Tsd €
A. Immaterielle Vermögensgegenstände			42 148	39 434
B. Kapitalanlagen				
I. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen		298 292		410 643
II. Sonstige Kapitalanlagen		4 437 202		4 285 861
III. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft		48 807		45 718
			4 784 301	4 742 222
C. Forderungen				
I. Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Geschäft				
Versicherungsgeschäft an:				
1. Versicherungsnehmer	29 376			12 300
2. Versicherungsvermittler	179 463			253 978
davon an verbundene Unternehmen: – (0) Tsd €				
		208 839		266 278
II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft		394 790		461 954
davon an verbundene Unternehmen: 106 078 (142 998) Tsd €				
III. Sonstige Forderungen		65 650		148 047
davon aus Steuern: 7 506 (0) Tsd €				
davon an verbundene Unternehmen: 21 288 (58 789) Tsd €				
			669 279	876 279
D. Sonstige Vermögensgegenstände				
I. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand		23 802		46 788
II. Andere Vermögensgegenstände		15 072		15 734
			38 874	62 522
E. Rechnungsabgrenzungsposten				
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten		38 056		38 891
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten		10 125		17 883
			48 181	56 774
Summe Aktiva			5 582 783	5 777 231

Passiva

	2008 Tsd €	2008 Tsd €	2008 Tsd €	2007 Tsd €
A. Eigenkapital				
I. Gezeichnetes Kapital		27 793		27 793
II. Kapitalrücklage		741 608		741 608
III. Gewinnrücklagen				
andere Gewinnrücklagen		8 355		8 355
			777 756	777 756
B. Versicherungstechnische Rückstellungen				
I. Beitragsüberträge				
1. Bruttobetrag	594 844			553 622
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	280 231			275 455
		314 613		278 167
II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
1. Bruttobetrag	4 364 758			4 342 527
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	1 567 318			1 385 862
		2 797 440		2 956 665
III. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen		583 161		520 259
IV. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen				
1. Bruttobetrag	23 870			21 014
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	1 991			1 835
		21 879		19 179
			3 717 093	3 774 270
C. Andere Rückstellungen			93 482	67 838
D. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft			4 820	4 573
E. Andere Verbindlichkeiten				
I. Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber:				
1. Versicherungsnehmern	2 435			1 004
2. Versicherungsvermittlern	26 000			67 127
davon gegenüber verbundenen Unternehmen: – (0) Tsd €				
		28 435		68 131
II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft		396 582		423 547
davon gegenüber verbundenen Unternehmen: 42 448 (45 954) Tsd €				
III. Sonstige Verbindlichkeiten		559 681		655 991
davon aus Steuern: 11 408 (22 776) Tsd €				
davon gegenüber verbundenen Unternehmen: 525 037 (601 315) Tsd €				
			984 698	1 147 669
F. Rechnungsabgrenzungsposten			4 934	5 125
Summe Passiva			5 582 783	5 777 231

Es wird bestätigt, dass die in der Bilanz unter dem Posten B.II. der Passiva eingestellte Deckungsrückstellung unter Beachtung von § 341 f und § 341 g HGB sowie der aufgrund des § 65 Abs. 1 VAG erlassenen Rechtsverordnung berechnet worden ist.

München, den 23. Januar 2009
Der Verantwortliche Aktuar

Gunter Meissler

Gewinn- und Verlustrechnung

Für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008

	2008 Tsd €	2008 Tsd €	2008 Tsd €	2007 Tsd €
I. Versicherungstechnische Rechnung				
1. Verdiente Beiträge (f. e. R.)				
a) Gebuchte Bruttobeiträge	2 232 700			2 257 981
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	- 1 010 070			- 1 095 671
		1 222 630		1 162 310
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	- 53 508			- 66 883
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	6 592			128 431
		- 46 916		61 548
			1 175 714	1 223 858
2. Technischer Zinsertrag f. e. R.			47	114
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge f. e. R.			451	42
4. Aufwendungen für Versicherungsfälle f. e. R.				
a) Zahlungen für Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	- 1 277 010			- 1 555 893
bb) Anteil der Rückversicherer	461 148			852 979
		- 815 862		- 702 914
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
aa) Bruttobetrag	- 41 780			211 117
bb) Anteil der Rückversicherer	163 310			- 278 837
		121 530		- 67 720
			- 694 332	- 770 634
5. Veränderung der übrigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen			- 3 600	178
6. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb f. e. R.			- 296 939	- 322 334
7. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen f. e. R.			- 3 497	- 5 056
8. Zwischensumme			177 844	126 168
9. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen			- 62 408	146 431
10. Versicherungstechnisches Ergebnis f. e. R.			115 436	272 599

	2008 Tsd €	2008 Tsd €	2007 Tsd €
II. Nichtversicherungstechnische Rechnung			
1. Erträge aus Kapitalanlagen	288 652		221 517
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen	- 112 471		- 64 027
	176 181		157 490
3. Technischer Zinsertrag	- 84		- 90
		176 097	157 400
4. Sonstige Erträge	35 471		48 728
5. Sonstige Aufwendungen	- 48 512		- 40 470
		- 13 041	8 258
6. Nichtversicherungstechnisches Ergebnis		163 056	165 658
7. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit		278 492	438 257
8. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	- 89 464		- 212 846
davon Konzernumlage: - 4 046 (- 212 451) Tsd €			
9. Sonstige Steuern	1 915		63
davon Konzernumlage: - 51 (+ 79) Tsd €			
		190 943	225 474
10. Aufwendungen aus Gewinnabführung / Erträge aus Verlustübernahme		- 190 943	- 225 474
11. Jahresüberschuss / Jahresfehlbetrag		-	-

Anhang

Maßgebliche Rechtsvorschriften

Die Gesellschaft erstellt den Jahresabschluss und den Lagebericht nach Maßgabe der Bestimmungen des Handelsgesetzbuches (HGB), des Aktiengesetzes (AktG), des Gesetzes über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen (Versicherungsaufsichtsgesetz – VAG) und der Verordnung über die Rechnungslegung von Versicherungsunternehmen (RechVersV). Der Jahresabschluss wurde in Tausend Euro (Tsd €) aufgestellt.

Bilanzierungs-, Bewertungs- und Ermittlungsmethoden

Wertaufholungsgebot und Zuschreibungen

Bei dem Wertaufholungsgebot müssen bei Vermögensgegenständen, die in vorangegangenen Jahren auf einen niedrigeren Marktwert abgeschrieben wurden, Zuschreibungen vorgenommen werden, wenn ihnen am Bilanzstichtag wieder ein höherer Wert beizumessen ist. Die Zuschreibungen erfolgten entweder bis zur Höhe des fortgeschriebenen Anschaffungswertes oder auf einen niedrigeren Verkehrs- oder Börsenwert. Im Geschäftsjahr wurden Zuschreibungen in den Positionen Investmentanteile und Inhaberschuldverschreibungen vorgenommen. Sie wurden erfolgswirksam vereinnahmt.

Immaterielle Vermögensgegenstände

Sie sind mit den Anschaffungskosten angesetzt unter Abzug handelsrechtlich zulässiger Abschreibungen. Geringwertige Wirtschaftsgüter wurden sofort abgeschrieben.

Anteile an verbundenen Unternehmen, Beteiligungen

Sie sind zu den Anschaffungskosten, vermindert um Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 2 HGB, bewertet.

Aktien, Inhaberschuldverschreibungen, andere festverzinsliche und nicht festverzinsliche Wertpapiere

Die Bewertung erfolgte gemäß § 341 b Abs. 2 HGB i. V. m. § 253 Abs. 1 und 3 HGB nach den Vorschriften für die Bewertung des Umlaufvermögens mit den Anschaffungskosten bzw. dem niedrigeren Börsen- oder Marktwert am Bilanzstichtag. Aus unterschiedlichen Anschaffungskosten gleichartiger Wertpapiergattungen sind Durchschnitts-Anschaffungswerte gebildet worden.

Investmentanteile

Die Bewertung erfolgte gemäß § 341 b Abs. 2 HGB nach den geltenden Vorschriften für das Anlagevermögen mit den Anschaffungskosten. Abschreibungen werden nur vorgenommen, soweit die Wertminderungen von dauerhaftem Charakter sind.

Übrige Kapitalanlagen, Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Im Einzelnen:

- a) Ausleihungen an verbundene Unternehmen
- b) Namensschuldverschreibungen
- c) Schuldscheinforderungen und Darlehen
- d) Einlagen bei Kreditinstituten
- e) Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft
- f) Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft
- g) Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft
- h) Sonstige Forderungen
- i) Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand
- j) Andere Vermögensgegenstände

Sie wurden mit dem Nennbetrag abzüglich geleisteter Tilgungen bewertet. Bei den Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft wird dem allgemeinen Kreditrisiko durch Pauschalwertberichtigungen Rechnung getragen.

Rechnungsabgrenzungsposten

Abgegrenzte Zinsen und Mieten wurden mit dem Nennbetrag bewertet. Agio- und Disagiobeträge wurden durch aktive und passive Rechnungsabgrenzung in Abhängigkeit von den jeweiligen Restforderungen auf die Laufzeit verteilt.

Versicherungstechnische Rückstellungen

Beitragsüberträge

Im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft wurden sie überwiegend nach der taggenauen Berechnungsmethode ermittelt. Als nicht übertragungsfähige Teile wurden die Vertreterbezüge gemäß den steuerlichen Richtlinien abgesetzt. In geringem Umfang fanden Pauschalsätze Anwendung.

Für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft wurden die Beitragsüberträge nach den Aufgaben der Zedenten eingestellt. Die von den Bruttobeitragsüberträgen abgesetzten Anteile für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft wurden nach den gleichen Grundsätzen berechnet wie die Bruttobeiträge, ebenfalls unter Kürzung nicht übertragungsfähiger Teile. Bei Quotenabgaben mit Originalkostenbeteiligung wurden die anteiligen Beitragsüberträge dem Quotenanteil des Rückversicherers entsprechend angesetzt.

Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

Die Bruttorekstellung für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft setzt sich aus folgenden Teilrückstellungen zusammen:

Die **Rückstellungen für bekannte Versicherungsfälle** (ohne Renten) werden grundsätzlich einzeln anhand der Schadenakten nach der wahrscheinlichen Leistung bemessen. In der Haftpflichtversicherung Region Deutschland werden für Schäden bis 50 Tsd € im ersten Entwicklungsjahr Durchschnittsbeträge pro Schadenfall angesetzt.

Die **Renten-Deckungsrückstellung** wurde im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft für jede einzelne Rente nach versicherungsmathematischen Grundsätzen berechnet. Dabei wurde die Sterblichkeit gemäß der Sterbetafel DAV 2006 HUR berücksichtigt.

Für bereits eingetretene oder verursachte, aber noch nicht gemeldete Schäden wurden nach den Erfahrungen der Vorjahre ermittelte **Spätschadenrückstellungen** eingestellt.

Den bei der Abwicklung der offenen Schäden noch zu erwartenden **Schadenregulierungsaufwendungen** wurde durch Rückstellungen nach Maßgabe des BMF-Erlasses vom 2. Februar 1973 Rechnung getragen.

Forderungen aus Regressen, Provenues und Teilungsabkommen wurden in Höhe ihrer feststellbaren bzw. bestimmbaren Realisierbarkeit abgesetzt.

Für das **in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft** wurden die Rückstellungen nach den Aufgaben der Zedenten angesetzt, zum Teil geschätzt.

Die Anteile der Rückversicherer an den Rückstellungen wurden gemäß den vertraglichen Vereinbarungen ermittelt.

Um dem Ausfallrisiko der Rückversicherer gerecht zu werden, wurden einzelne Anteile der Rückversicherer für die doch nicht abgewickelten Versicherungsfälle gekürzt.

Schwankungsrückstellung und der Schwankungsrückstellung ähnliche Rückstellungen

Die Rückstellung zum Ausgleich der Schwankungen im jährlichen Schadenbedarf und die Rückstellung für Pharma-, Atom- und Terrorrisiken wurden gemäß § 341 h HGB i. V. m. §§ 29, 30 RechVersV für den Selbstbehalt ermittelt.

Bei der Schwankungsrückstellung im Versicherungszweig „Sonstige Versicherung“ macht die Allianz Global Corporate & Specialty AG von der Möglichkeit einer weiteren Unterteilung nach Versicherungsarten Gebrauch.

Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen

Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft:

Stornorückstellung

Die Stornorückstellung wurde aufgrund von Erfahrungssätzen der Vorjahre ermittelt.

Rückstellung für drohende Verluste

Ausgangspunkt für die Bemessung bildet grundsätzlich die voraussichtliche Beitrags-, Schaden- und Kostenentwicklung der jeweiligen Sparte. Die Rückstellung wird unter Berücksichtigung anteiliger Zinserträge aus den versicherungstechnischen Rückstellungen nur für den Selbstbehalt berechnet. Die Rückstellung wird sowohl für das selbst abgeschlossene als auch für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft berechnet. Im Geschäftsjahr war eine Rückstellungsbildung nicht erforderlich.

Rückstellung für vertragliche Beitragsnachverrechnungen

Diese Rückstellung wird vorsorglich für mögliche Rückbeiträge gebildet, die erst nach Ablauf eines mehrjährigen Beobachtungszeitraums fällig werden. Die Ermittlung erfolgte mit Hilfe der Erstattungen, die bei Ablauf von Beobachtungszeiträumen tatsächlich angefallen sind.

In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft: Diese Rückstellungen wurden nach den Aufgaben der Zedenten eingestellt.

In Rückdeckung gegebenes Versicherungsgeschäft: Die Anteile der Rückversicherer wurden den vertraglichen Bestimmungen entsprechend ermittelt.

Andere Rückstellungen

Ihr Umfang richtet sich nach dem voraussichtlichen Bedarf; dabei werden die Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen, Geburtstagsgaben, Vorruhestandsleistungen, Altersteilzeit und Mitarbeiterjubiläen nach versicherungsmathematischen Grundsätzen unter Berücksichtigung der aktuellen Heubeck-Richttafeln 2005 G ermittelt. Für die Altersteilzeitverträge mit Beginn ab dem 1. Juli 2004 wurde die gesetzlich neu vorgesehene Insolvenzversicherung von Altersteilzeitguthaben durch ein sogenanntes „Contractual Trust Arrangement“, das von der Allianz SE koordiniert wird, mit der Übertragung des Sicherungsvermögens auf einen Treuhänder realisiert. Die Verträge mit Beginn vor dem 1. Juli 2004 sind durch eine Garantieerklärung der Allianz SE abgesichert. Weitere Erläuterungen zur Bilanzierung der Pensionsverpflichtungen und Geburtstagsgaben finden Sie im Anhang unter „Haftungsverhältnisse aus betrieblicher Altersversorgung und ähnlichen Verpflichtungen“.

Verbindlichkeiten

Im Einzelnen:

- a) Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft
- b) Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft
- c) Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft
- d) Sonstige Verbindlichkeiten

Sie sind mit dem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Näherungs- und Vereinfachungsverfahren

Soweit Abrechnungen von Zedenten nicht mehr rechtzeitig für das Geschäftsjahr eingehen, werden die versicherungstechnischen Buchungen auf der Grundlage von Erfahrungswerten der Vergangenheit unter Einbeziehung aktueller Entwicklungen geschätzt.

Währungsumrechnung

Für die auf fremde Währungen lautenden Posten der Aktiv- und Passivseite wird der sich zum Stichtag aus Wert in Originalwährung und Devisenkurs ergebende Endbetrag zugrunde gelegt. Dabei werden die Grundsätze des strengen bzw. gemilderten Niederstwertprinzips angewandt. Die auf fremde Währungen lautenden übrigen Positionen werden nach den anerkannten Regeln zur Währungsumrechnung für offene und – soweit vorhanden – geschlossene Positionen bewertet.

Entwicklung der Aktivposten A., B.I. bis B.II. im Geschäftsjahr 2008

	Bilanzwerte 31.12.2007		Zugänge	Abgänge
	Tsd €	%	Tsd €	Tsd €
A. Immaterielle Vermögensgegenstände				
Sonstige immaterielle Vermögensgegenstände	39 434	–	11 780	–
B.I. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen				
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	193 343	4,1	649	–
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	217 300	4,6	102 000	215 000
Summe B.I.	410 643	8,7	102 649	215 000
B.II. Sonstige Kapitalanlagen				
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	1 849 769	39,4	354 095	630
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	774 628	16,5	890 695	793 042
3. Sonstige Ausleihungen				
a) Namensschuldverschreibungen	777 000	16,5	171 000	183 423
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	448 621	9,6	10 000	57 621
c) übrige Ausleihungen	21	0,0	1	–
4. Einlagen bei Kreditinstituten	435 822	9,3	–	173 338
Summe B.II.	4 285 861	91,3	1 425 791	1 208 054
Summe B.I. bis B.II.	4 696 504	100,0	1 528 440	1 423 054
Insgesamt	4 735 938		1 539 200	1 423 054

Immaterielle Vermögensgegenstände (Aktiva A.)

Diese Bilanzposition umfasst im Wesentlichen die um planmäßige Abschreibungen verminderten Anschaffungskosten für konzernintern akquirierte Versicherungsbestände sowie aktivierten Fremd- und Eigenaufwand zur Systemeinstellung von gekaufter Software.

Aufstellung des Anteilsbesitzes

Die Angaben gemäß § 285 Nr. 11 HGB werden in einer besonderen Aufstellung im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Kapitalanlagen in verbundene Unternehmen (Aktiva B.I.)

Die zum Geschäftsjahresende ausgewiesenen Beträge betreffen vor allem den Buchwert an der Allianz Risk Transfer, Zürich, mit 186 242 Tsd € sowie Ausleihungen an die Allianz SE. Der Bestand an Ausleihungen zum 31.12.2007 an die Allianz SE in Höhe von 215 000 Tsd € wurde in 2008 getilgt. Im Geschäftsjahr wurden an die Allianz SE Ausleihungen in Höhe von 102 000 Tsd € begeben.

	Zu- schreibungen Tsd €	Ab- schreibungen Tsd €	Netto- Zugang (+) Abgang (-) Tsd €	Bilanzwerte 31.12.2008 Tsd €	%
	–	9 066	2 714	42 148	–
	–	–	649	193 992	4,1
	–	–	– 113 000	104 300	2,2
	–	–	– 112 351	298 292	6,3
	21 319	60 757	314 027	2 163 796	45,7
	1 454	28 412	70 695	845 323	17,9
	–	–	– 12 423	764 577	16,1
	–	–	– 47 621	401 000	8,5
	–	–	1	22	0,0
	–	–	– 173 338	262 484	5,5
	22 773	89 169	151 341	4 437 202	93,7
	22 773	89 169	38 990	4 735 494	100,0
	22 773	97 215	41 704	4 777 642	

Zeitwerte der Kapitalanlagen

	Zeitwerte 31.12.2008 Tsd €	Zeitwerte 31.12.2007 Tsd €
B.I. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	578 750	585 101
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	104 380	217 394
B.II. Sonstige Kapitalanlagen		
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2 225 991	2 079 942
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	876 090	777 342
3. Sonstige Ausleihungen		
a) Namensschuldverschreibungen	795 543	775 020
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	414 156	445 722
c) übrige Ausleihungen	24	22
4. Tages- und Festgelder	262 484	435 822
B.III. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft	48 807	45 718
Kapitalanlagen insgesamt	5 306 225	5 362 083

Für die Festsetzung dieser Zeitwerte wurden folgende Bewertungsmethoden angewandt:

Dividendenwerte

Börsennotierte Unternehmen werden angesetzt mit dem Börsenkurs des letzten Handelstages 2008. Nicht börsennotierte Unternehmen werden mit dem Ertragswert bzw. in der jüngeren Vergangenheit bei Erwerb grundsätzlich mit dem Transaktionswert angesetzt.

Inhaberschuldverschreibungen

Gemäß Börsenkurswert am letzten Börsentag des Jahres 2008.

Nominalwertpapiere

Die Bewertung von Ausleihungen erfolgt gemäß laufzeit- und risikoadäquater Zinsstrukturkurve.

Stille Lasten

Auf die dem Anlagevermögen zugeordneten Investmentteile mit einem Buchwert von 2 163 769 Tsd € bestehen stille Lasten in Höhe von 44,8 Millionen Euro. Abschreibungen waren aufgrund dauerhafter Wertminderung notwendig in Höhe von 60,8 Millionen Euro.

Andere Vermögensgegenstände (Aktiva D.II.)

Diese Position umfasst überwiegend Optionen auf Aktien der Allianz SE, die der Absicherung von Risiken der Gesellschaft im Rahmen der Group Equity Incentives dienen, und noch nicht abgerechnete Umsätze.

Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten (Aktiva E.II.)

Der Betrag betrifft Agien auf Namensschuldverschreibungen sowie Schuldscheinforderungen und Darlehen.

Derivative Finanzinstrumente

Aktien-Optionsgeschäfte

Gattung	Anzahl	beizulegender Wert €	Bewertungs- methode	tragende Annahmen	Ausweis unter Bilanzposition	Buchwert €
Allianz Long Call 239,80 € März 2009 (Hedge-SAR 2002)	14 379	144	Binomial-Modell	Zinssatz 2,6% Volatilität 55,2% Dividendenrendite 0,0% Aktienkurs 75,00 € Cap 599,50 €	Aktiva D.II. Andere Vermögens- gegenstände	144
Allianz Long Call 65,91 € Mai 2010 (Hedge-SAR 2003)	5 653	122 444	Binomial-Modell	Zinssatz 2,4% Volatilität 70,6% Dividendenrendite 7,2% Aktienkurs 75,00 € Cap 164,78 €	Aktiva D.II. Andere Vermögens- gegenstände	122 444
Allianz Long Call 83,47 € Mai 2011 (Hedge-SAR 2004)	21 390	322 561	Binomial-Modell	Zinssatz 2,5% Volatilität 54,6% Dividendenrendite 7,1% Aktienkurs 75,00 € Cap 208,68 €	Aktiva D.II. Andere Vermögens- gegenstände	322 561
Allianz Long Call 92,87 € Mai 2012 (Hedge-SAR 2005)	46 016	528 264	Binomial-Modell	Zinssatz 2,7% Volatilität 45,0% Dividendenrendite 7,0% Aktienkurs 75,00 € Cap 232,18 €	Aktiva D.II. Andere Vermögens- gegenstände	528 264
Allianz Long Call 132,41 € Mai 2013 (Hedge-SAR 2006)	26 817	135 158	Binomial-Modell	Zinssatz 2,9% Volatilität 37,0% Dividendenrendite 6,9% Aktienkurs 75,00 € Cap 331,03 €	Aktiva D.II. Andere Vermögens- gegenstände	135 158
Allianz Long Call 160,13 € März 2014 (Hedge-SAR 2007)	51 122	114 002	Binomial-Modell	Zinssatz 3,0% Volatilität 32,1% Dividendenrendite 6,9% Aktienkurs 75,00 € Cap 400,33 €	Aktiva D.II. Andere Vermögens- gegenstände	114 002
Allianz Long Call 117,38 € März 2015 (Hedge-SAR 2008)	90 461	379 936	Binomial-Modell	Zinssatz 3,1% Volatilität 30,7% Dividendenrendite 6,8% Aktienkurs 75,00 € Cap 293,45 €	Aktiva D.II. Andere Vermögens- gegenstände	379 936
Allianz Equity Swap Mai 2009 (Hedge-RSU 2004)	18 381	1 278 582	DCF-Modell	Zinssatz 2,7% Dividendenrendite 7,3% Aktienkurs 75,00 €		– *)
Allianz Equity Swap Mai 2010 (Hedge-RSU 2005)	26 184	1 682 060	DCF-Modell	Zinssatz 2,5% Dividendenrendite 7,2% Aktienkurs 75,00 €		– *)
Allianz Equity Swap Mai 2011 (Hedge-RSU 2006)	14 151	835 900	DCF-Modell	Zinssatz 2,5% Dividendenrendite 7,1% Aktienkurs 75,00 €		– *)
Allianz Equity Swap März 2012 (Hedge-RSU 2007)	25 727	1 519 693	DCF-Modell	Zinssatz 2,5% Dividendenrendite 7,1% Aktienkurs 75,00 €		– *)
Allianz Equity Swap März 2013 (Hedge-RSU 2008)	44 983	2 431 331	DCF-Modell	Zinssatz 2,6% Dividendenrendite 7,0% Aktienkurs 75,00 €		– *)

*) Der Allianz Equity Swap besitzt keine gesonderten Anschaffungskosten und wird als Bewertungseinheit abgebildet.

Derivative Finanzinstrumente

Der Buchwert des Allianz Long Calls wird gemäß § 253 Abs. 3 HGB erstmals mit den Anschaffungskosten bzw. dem niedrigeren Börsen- oder Marktwert angesetzt.

Gezeichnetes Kapital (Passiva A. I.)

Das gezeichnete Kapital von 27 793 Tsd € besteht zum 31. Dezember 2008 aus 27 792 613 voll eingezahlten, auf den Namen lautenden Stückaktien.

Die Aktien können nur mit Zustimmung der Gesellschaft übertragen werden.

Die Allianz SE ist alleinige Aktionärin der Allianz Global Corporate & Specialty AG.

Versicherungstechnische Brutorückstellungen nach Versicherungszweiggruppen, Versicherungszweigen und Versicherungsarten in Tsd €

	insgesamt		davon:			
	31.12.2008	31.12.2007	Brutorückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft						
Unfallversicherung	3 245	2 468	1 111	1 061	922	832
Haftpflichtversicherung	1 249 855	1 091 118	993 013	859 141	166 256	154 889
Feuer- und Sachversicherung	336 148	287 633	243 148	197 912	4 068	11 508
davon Feuerversicherung	39 000	32 625	26 032	14 356	4 058	11 487
davon Sonstige Sachversicherung	297 148	255 008	217 116	183 556	10	21
Transport- und Luftfahrtversicherung	277 475	304 174	236 186	242 486	8 276	32 342
Sonstige Versicherungen	68 195	69 411	23 647	37 460	14 336	12 794
Gesamt*)	1 934 918	1 754 804	1 497 105	1 338 060	193 858	212 365
In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft						
Gesamt	3 631 716	3 682 617	2 867 653	3 004 467	389 303	307 894
Versicherungsgeschäft insgesamt	5 566 633	5 437 421	4 364 758	4 342 527	583 161	520 259

*) Diese Summe ist aus den oben genannten Versicherungszweigen nicht ableitbar, da unwesentliche Branchengruppen gemäß RechVersV nicht aufzuführen sind.

Andere Rückstellungen (Passiva C.)

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Allianz Global Corporate & Specialty hat Pensionszusagen im Rahmen des „Beitragsorientierten Pensionsvertrages“ (BPV) erteilt. Hierbei werden für den auf Beiträgen beruhenden Pensionsanspruch Pensionsrückstellungen gebildet. Die Versorgungsbeiträge sind im Rahmen eines sogenannten „Contractual Trust Arrangement“ (CTA), das von der Allianz SE koordiniert wird, abgesichert. Zusätzlich werden auf Wunsch „Pensionszusagen aufgrund von Entgeltumwandlung“ (PZE) gewährt, die durch verpfändete Rückdeckungsversicherungen bzw. Fonds gesichert sind. Der Gesamtbetrag der bei der Allianz Global Corporate & Specialty gebildeten Pensionsrückstellungen beträgt 19 523 Tsd € (Vj. 12 167 Tsd €). Darüber hinaus wurden Pensionszusagen und Zusagen zur Gewährung von Geburtstagsgaben erteilt, die aufgrund gesamtschuldnerischer Haftung bei der Allianz SE bilanziert werden.

Steuerrückstellungen

Im Geschäftsjahr wurden für die Betriebsstätte Österreich Steuerrückstellungen in Höhe von 430 (0) Tsd € und für die Betriebsstätte Nordic Region in Höhe von 52 (0) Tsd € gebildet. Die Steuerrückstellungen für die

Betriebsstätte Frankreich wurden im Geschäftsjahr voll aufgelöst. Die Steuerrückstellung für Deutschland in Höhe von 9 (9) Tsd € ist im Geschäftsjahr unverändert.

Sonstige Rückstellungen

Die größten Positionen innerhalb der sonstigen Rückstellungen entfallen auf die Rückstellung für noch nicht endgültig festgestellte Ansprüche auf Gehaltszahlungen mit 18 220 (14 247) Tsd €, Rückstellung für noch nicht vorliegende Rechnungen mit 11 751 (5 764) Tsd €, Rückstellung für Abfindungen mit 9 868 (0) Tsd €, Rückstellung im Rahmen der Neuordnung der Unternehmensstruktur mit 7 238 (13 326) Tsd €, Rückstellung für Group Equity Incentives mit 6 636 (3 905) Tsd €, Rückstellung für Altersteilzeit mit 5 761 (5 623) Tsd €, Rückstellung für Mitarbeiterjubiläen mit 4 188 (3 986) Tsd €, Rückstellung für Urlaub und Gleitzeitansprüche mit 3 877 (3 580) Tsd € und Rückstellung für Gewinnbeteiligung mit 3 880 (2 887) Tsd €.

Rechnungsabgrenzungsposten (Passiva F.)

Sie betreffen mit 4 934 (5 124) Tsd € Disagiobeträge zu Namensschuldverschreibungen, Schuldscheinforderungen und Darlehen.

Angaben zu den Versicherungszweiggruppen, Versicherungszweigen und Versicherungsarten

	gebuchte Bruttobeiträge		verdiente Bruttobeiträge		verdiente Nettobeiträge	
	2008 Tsd €	2007 Tsd €	2008 Tsd €	2007 Tsd €	2008 Tsd €	2007 Tsd €
Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft						
Unfallversicherung	3 758	2 786	3 133	2 548	1 939	2 291
Haftpflichtversicherung	385 558	360 231	368 586	336 121	192 795	219 354
Feuer- und Sachversicherung	286 888	273 804	272 632	237 808	187 067	169 720
davon Feuerversicherung	32 779	32 631	30 791	27 832	8 121	16 954
davon Sonstige Sachversicherung	254 109	241 173	241 841	209 976	178 946	152 766
Transport- und Luftfahrtversicherung	268 051	290 245	262 781	287 300	183 022	236 693
Sonstige Versicherungen	87 927	70 644	76 100	58 423	47 790	29 923
Gesamt*)	1 032 183	997 709	983 233	922 198	612 613	657 981
In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft						
Gesamt	1 200 518	1 260 272	1 195 959	1 268 899	563 102	565 878
Versicherungsgeschäft insgesamt	2 232 700	2 257 981	2 179 192	2 191 097	1 175 715	1 223 859

*) Diese Summe ist aus den oben genannten Versicherungszweigen nicht ableitbar, da unwesentliche Branchengruppen gemäß RechVersV nicht aufzuführen sind.

Gebuchte Bruttobeiträge des selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäfts nach Herkunftsgebieten

	Inland		EU		Drittländer	
	2008 Tsd €	2007 Tsd €	2008 Tsd €	2007 Tsd €	2008 Tsd €	2007 Tsd €
Unfallversicherung	3 202	2 630	486	95	25	60
Haftpflichtversicherung	276 149	178 410	40 404	136 649	22 917	45 172
Feuer- und Sachversicherung	218 087	156 061	49 119	84 276	26 170	33 467
davon Feuerversicherung	21 486	15 633	12 289	11 675	6 661	5 323
davon Sonstige Sachversicherung	196 601	140 428	36 829	72 601	19 508	28 144
Transport- und Luftfahrtversicherung	262 685	169 774	17 879	86 897	35 615	33 574
Sonstige Versicherungen	68 263	27 608	6 779	38 607	3 480	4 429
Gesamt	828 386	534 483	114 667	346 524	88 207	116 702

Technischer Zinsertrag f. e. R. (GuV I.2.)

Die Berechnung und die Übertragung des technischen Zinsertrages von der nichtversicherungstechnischen in die versicherungstechnische Rechnung erfolgten gemäß § 38 RechVersV.

Abwicklungsergebnis

Das Abwicklungsergebnis im selbst abgeschlossenen Geschäft betrug netto 37 408 Tsd €, im übernommenen Geschäft 193 757 Tsd €.

Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle		Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb		Rückversicherungssaldo		versicherungstechnisches Ergebnis f. e. R.		Anzahl der mindestens einjährigen Versicherungsverträge	
2008 Tsd €	2007 Tsd €	2008 Tsd €	2007 Tsd €	2008 Tsd €	2007 Tsd €	2008 Tsd €	2007 Tsd €	2008	2007
767	115	889	640	-1 024	-202	353	875	4 691	4 455
224 292	222 234	60 489	63 738	-53 169	11 728	18 917	10 064	15 569	15 262
159 847	133 804	56 555	57 773	-46 968	14	12 117	13 526	5 916	4 680
26 294	15 082	7 371	7 274	-7 658	-9 267	-4 607	-3 277	601	233
133 550	118 766	49 184	50 499	-39 310	-23 244	16 724	16 773	5 315	4 447
225 121	172 363	63 588	72 215	4 301	-36 260	2 281	-3 181	12 990	12 817
7 840	31 295	11 873	10 735	-25 276	-21 434	27 801	-6 765	572	986
617 861	559 899	193 394	205 102	-122 136	-78 667	61 471	14 460	39 738	38 200
700 929	784 876	283 977	303 980	-76 021	-127 681	53 966	258 139		
1 318 790	1 344 775	477 371	509 082	-198 157	-206 348	115 437	272 599		

Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb f. e. R. (GuV I.6.)

	2008 Tsd €	2007 Tsd €
a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	477 371	509 082
b) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen		
aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft	180 432	186 748
Gesamt	296 939	322 334

Von den Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb entfallen 350 869 Tsd € auf Abschluss- und 126 502 Tsd € auf Verwaltungsaufwendungen.

Provisionen und sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter, Personalaufwendungen

	2008 Tsd €	2007 Tsd €
a) Provisionen jeglicher Art der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft	100 171	107 627
b) Sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB	181	422
c) Löhne und Gehälter	69 715	82 214
d) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	4 766	9 668
e) Aufwendungen für Altersversorgung	6 694	8 937
Gesamt	181 527	208 868

Erträge aus Kapitalanlagen (GuV II.1.)

	2008 Tsd €	2007 Tsd €
a) Erträge aus Kapitalanlagen		
davon aus verbundenen Unternehmen: 48 556 (Vj.: 39 441) Tsd €	254 989	167 823
b) Erträge aus Zuschreibungen	22 773	1 516
c) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	10 890	52 178
Gesamt	288 652	221 517

Aufwendungen für Kapitalanlagen (GuV II.2.)

	2008 Tsd €	2007 Tsd €
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen	4 714	6 389
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen	89 169	43 327
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	18 588	14 311
Gesamt	112 471	64 027

Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände

Auf die übernommenen Versicherungsbestände, die unter den immateriellen Vermögensgegenständen ausgewiesen werden, wurden im Geschäftsjahr unter Beachtung der jeweiligen Nutzungsdauer planmäßige Abschreibungen gemäß § 255 Abs. 4 Satz 2 HGB vorgenommen. Insgesamt wurden planmäßige Abschreibungen in Höhe von 8 113 (8 302) Tsd € vorgenommen.

Abschreibungen auf Kapitalanlagen

Außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 3 HGB wurden in Höhe von 28 412 Tsd € für Inhaberschuldverschreibungen vorgenommen. Außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 2 HGB wurden in Höhe von 60 757 Tsd € für Investmentanteile vorgenommen.

Steuern vom Einkommen und Ertrag (GuV II.8.)

Durch das Unternehmensteuerreformgesetz 2008 wurden das Körperschaftsteuer- und das Gewerbesteuerrecht in wesentlichen Punkten reformiert. Für das Berichtsjahr ergibt sich durch die erstmalige Anwendung der neuen Vorschriften eine Reduzierung des Steueraufwands um 23 701 Tsd € gegenüber der alten Rechtslage.

Sonstige Angaben

Haftungsverhältnisse aus betrieblicher Altersversorgung und ähnlichen Verpflichtungen

Haftungsverhältnisse bestehen im Rahmen der betrieblichen Altersversorgung. Grundlage der betrieblichen Altersversorgung für die Mitarbeiter der Allianz Gesellschaften ist in der Regel die Mitgliedschaft in der Allianz Versorgungskasse VVaG (AVK), die als rechtlich selbstständige Pensionskasse der Kontrolle der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht unterliegt. Die Leistungen der AVK werden nach dem Einmalbeitragsystem über Zuwendungen der Trägergesellschaften an die Kasse durch Gehaltsumwandlung finanziert. Zu den Trägerunternehmen gehört neben der Allianz SE, der Allianz Deutschland AG, der Allianz Versicherungs-AG und der Allianz Lebensversicherungs-AG u. a. auch die Allianz Global Corporate & Specialty AG.

Die Allianz Global Corporate & Specialty AG ist verpflichtet, Arbeitgeberzuwendungen zu leisten und anteilige Verwaltungskosten der AVK zu tragen. Die Zahlungen werden über die Allianz SE abgewickelt.

Außerdem leisten die Trägergesellschaften Zuwendungen an den Allianz Pensionsverein e.V. (APV), eine rückgedeckte Konzern-Unterstützungskasse.

Neben den Pensionszusagen aus der Zuwachsrente des BPV und der PZE, für die die Allianz Global Corporate & Specialty AG selbst Rückstellungen bildet (Passiva E.I), wurden an Vorstandsmitglieder, angestellte Mitarbeiter und Vertreter ergänzende Pensionszusagen sowie Zusagen zur Gewährung von Geburtstagsgaben erteilt, für die die Allianz Global Corporate & Specialty AG und die Allianz SE gesamtschuldnerisch haften; im Innenverhältnis hat dabei die Allianz SE die Erfüllung übernommen.

Die Pensionsrückstellungen hierfür werden bei der Allianz SE bilanziert und sind mit ihrem Teilwert nach § 6a EStG in vollem Umfang gebildet. Für die Geburtstagsgaben ist der Verpflichtungsumfang ebenfalls bei der Allianz SE bilanziert und unter „Sonstige Rückstellungen“ ausgewiesen und mit dem Teilwertverfahren nach § 6a EStG bei einem Rechnungszins von 5,5% in vollem Umfang gebildet.

Am 31. 12. 2008 betrug die gesamtschuldnerische Haftung der Allianz Global Corporate & Specialty AG aus diesen Pensionszusagen und den Zusagen zur Gewährung von Geburtstagsgaben insgesamt 33 533 Tsd €. Diesen Haftungsverbindlichkeiten stehen gleichwertige Rückgriffsforderungen an die Allianz SE gegenüber.

Aus der Umstellung des Finanzierungsverfahrens des Pensions-Sicherungs-Vereins VVaG besteht zum 31. 12. 2008 eine gesamtschuldnerische Haftung in Höhe von 141 Tsd € (Vj. 150 Tsd €). Diese wird nicht in der Bilanz der Allianz Global Corporate & Specialty AG ausgewiesen, da dieser Haftungsverbindlichkeit eine gleichwertige Rückgriffsforderung an die Allianz SE gegenüber steht.

Sonstige Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag wurden im Rahmen von konzerninternen Zessionen Pfandrechte auf Assets in Höhe von 393 060 Tsd € eingeräumt und 313 937 Tsd € in Trust Accounts hinterlegt.

Aus langfristigen Mietverhältnissen bestehen Zahlungsverpflichtungen in Höhe von 65 275 Tsd €, davon an verbundene Unternehmen in Höhe von 58 275 Tsd €.

Bezüge des Vorstands und des Aufsichtsrats

Die Gesamtbezüge des Vorstands betragen im Berichtsjahr 5 426 Tsd €. Von der Schutzklausel des § 286 Abs. 4 HGB bezüglich ausgeschiedener Vorstandsmitglieder wurde Gebrauch gemacht.

Dabei wurden 12 727 Restricted Stock Units und 26 228 Stock Appreciation Rights an die Vorstände ausgegeben. Ihr beizulegender Zeitwert zum Zeitpunkt der Gewährung beträgt 1 682 Tsd €.

Die Gesamtvergütung des Aufsichtsrats der Allianz Global Corporate & Specialty AG betrug 31 Tsd €.

Die Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands sind auf Seite 6 genannt.

Anzahl der Mitarbeiter im Jahresdurchschnitt

Bei der Allianz Global Corporate & Specialty AG waren im Jahresdurchschnitt 975 Mitarbeiter beschäftigt (ohne Vorstandsmitglieder, Auszubildende, Praktikanten und Arbeitnehmer in Elternzeit oder Grundwehr-/Zivildienst).

	2008 Anzahl	2007 Anzahl
Vollzeitmitarbeiter	809	715
Teilzeitmitarbeiter	166	147
Insgesamt	975	862

Konzernzugehörigkeit

Die Allianz Global Corporate & Specialty AG gehört zum Allianz Konzern unter Führung der Allianz SE, München. Konzernabschluss und Konzernlagebericht der Allianz SE werden im März in ihrem Geschäftsbericht veröffentlicht und nach ihrer Hauptversammlung im April im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht. Sie können dort eingesehen oder bei unserer Gesellschaft angefordert werden. Außerdem werden sie auf der Website der Allianz SE verfügbar gemacht.

In den Konzernabschluss und -lagebericht der Allianz SE wird die Allianz Global Corporate & Specialty AG einbezogen. Konzernabschluss und -lagebericht haben für unsere Gesellschaft befreiende Wirkung, so dass die Allianz Global Corporate & Specialty AG keinen eigenen Konzernabschluss und -lagebericht erstellt.

München, den 30. Januar 2009
Allianz Global Corporate & Specialty AG

Der Vorstand

Dr. Theis	Bick	Fischer Hirs
Dr. Jörissen	Tartaglia	Verstraete

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Allianz Global Corporate & Specialty AG, München, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2008 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen der Satzung und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

München, den 20. März 2009

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
(vormals KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft)

Johannes Pastor Dr. Peter Ott
Wirtschaftsprüfer Wirtschaftsprüfer

Betriebene Versicherungszweige und -arten

Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft:

Allgemeine Unfallversicherung

Probanden, Luftfahrtunfall

Haftpflichtversicherung

Privathaftpflicht, Betriebs- und Berufshaftpflicht, Umwelt-Haftpflicht, Vermögensschaden-Haftpflicht, Strahlen- und Atomhaftpflicht, Feuerhaftung, Haftpflicht für nichtversicherungspflichtige Landfahrzeuge, übrige Haftpflicht

Luftfahrtversicherung

Luftfahrzeug-Kasko, Raumfahrzeug-Kasko

Feuerversicherung

Feuer-Industrie, sonstige Feuer

Einbruchdiebstahl- und Raub (ED)-Versicherung

Leitungswasser (LW)-Versicherung

Glasversicherung

Sturmversicherung

Verbundene Wohngebäudeversicherung

Technische Versicherungen

Maschinen, Elektronik, Montage, Bauleistung, übrige technische Versicherung

Transportversicherung

Kasko (darunter See-, Binnensee- und Flussschiffahrts-Kasko, Baurisiko), Transportgüter, Valoren (gewerblich), Film, Verkehrshaftung, Kriegsrisiko, übrige Transport

Versicherung zusätzlicher Gefahren zur Feuer- bzw. Feuer-Betriebsunterbrechungs-Versicherung (Extended-Coverage [EC]-Versicherung)

Betriebsunterbrechungs-Versicherung

Feuer-Betriebsunterbrechung, technische Betriebsunterbrechung, sonstige Betriebsunterbrechung

Luft- und Raumfahrzeug-Haftpflichtversicherung

Luftfahrt-Haftpflicht, Raumfahrzeug-Haftpflicht

Sonstige Schadenversicherung

Sonstige Sachschaden (darunter Atomanlagen-Sach), sonstige Vermögensschaden (darunter Maschinen-garantie, Lizenzverlust, Scheckkarten), sonstige gemischte Versicherung (darunter Dynamische Sachversicherung), übrige sonstige Schadenversicherung

In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft:

Allgemeine Unfallversicherung

Haftpflichtversicherung

Kraftfahrtversicherung

Luftfahrtversicherung

Feuer- und Sachversicherung

Einbruchdiebstahl- und Raub (ED)-Versicherung

Leitungswasser (LW)-Versicherung

Glasversicherung

Sturmversicherung

Verbundene Wohngebäudeversicherung

Technische Versicherung

Transportversicherung

Versicherung zusätzlicher Gefahren zur Feuer- bzw. Feuer-Betriebsunterbrechungs-Versicherung (Extended Coverage [EC]-Versicherung)

Betriebsunterbrechungsversicherung

Luft- und Raumfahrzeug-Haftpflichtversicherung

Sonstige Schadenversicherung

Beirat

Dr. Heinrich Weiss
(Vorsitzender)
Vorsitzender der Geschäftsführung
SMS GmbH

Dr. Wilhelm Bender
Vorsitzender des Vorstands
Fraport AG

Dipl.-Ing. Herbert Bodner
Vorsitzender des Vorstands
Bilfinger Berger AG

Burkhard Breiing
Vorsitzender des Vorstands
Volkswagen Financial Services AG
(bis 19. September 2008)

Dr. Rudolf Colm
Mitglied der Geschäftsleitung
Robert Bosch GmbH

Klaus Eberhardt
Vorsitzender des Vorstands
Rheinmetall AG

Dr.-Ing. e. h. Siegfried Goll
ehem. Vorsitzender des Vorstands
ZF Friedrichshafen AG
(bis 30. Juni 2008)

Hans-Georg Härter
Chief Executive Officer
ZF Friedrichshafen AG

Dr. Jörg Hanisch
Mitglied des Vorstands
Wieland-Werke AG

Dr. Michael Kerkloh
Vorsitzender der Geschäftsführung
Flughafen München GmbH

Baldwin Knauf
Geschäftsführender Gesellschafter
Knauf Gips KG

Dipl.-Kfm. Thomas Kölbl
Finanzvorstand
Südzucker AG

Klaus Kühn
Mitglied des Vorstands
Bayer AG

Robert Lorenz-Meyer
Managing Partner
Ernst Russ GmbH & Co.

Wolfgang Mayrhuber
Vorsitzender des Vorstands
Deutsche Lufthansa AG

Prof. Dr. Ulrich Middelman
Stv. Vorsitzender des Vorstands
ThyssenKrupp AG

Jürg Oleas
Vorsitzender des Vorstands
GEA Group AG

Dr. Eberhart von Rantau
Geschäftsführender Gesellschafter
Deutsche Afrika-Linien GmbH & Co. KG

Dr. Lothar Steinebach
Executive Vice President/CFO
Henkel KGaA

Prof. Dr.-Ing. Udo Ungeheuer
Vorsitzender des Vorstands
Schott AG

Thomas Unger
Mitglied des Vorstands
Metro AG

Jürgen Heinz Walker
Vorsitzender des Vorstands
Daimler Financial Services AG

Michel Wurth
Member of the Group
Management Board Arcelor SA

Dr. Reinhard Zinkann
Geschäftsführender Gesellschafter
Miele & Cie. KG

Hauptverwaltung

Allianz Global Corporate & Specialty AG
Hauptverwaltung Deutschland
und Sitz der Gesellschaft

Geschäftsanschrift:
Königinstraße 28
80802 München

Post- und Besucheranschrift:
Fritz-Schäffer-Straße 9
81737 München

Telefon +49 89 38 00 - 0
Telefax +49 89 38 00 - 39 27

Zweigniederlassungen

Allianz Global Corporate & Specialty AG
Zweigniederlassung U. K.

27 Leadenhall Street
London EC3A 1AA

Telefon +44 20 74 88 - 18 82
Telefax +44 20 74 88 - 05 09

Allianz Global Corporate & Specialty AG
Zweigniederlassung Frankreich

Tour Opus¹², 77 Esplanade du Général de Gaulle
La Défense 9

Telefon +33 1 53 00 - 1600
Telefax +33 1 53 00 - 1710

Allianz Global Corporate & Specialty AG
Zweigniederlassung Österreich

Linzer Straße 221, Bauteil 1
1140 Wien

Telefon +43 1 87 807
Telefax +43 1 87 807 40214

Allianz Global Corporate & Specialty AG
Zweigniederlassung Nordic Region

Pilestraede 58, 1
1112 Kopenhagen

Telefon +45 7020 0661
Telefax +45 3374 3301

Allianz Global Corporate & Specialty AG
Zweigniederlassung Italien

Corso Italia 23
20122 Mailand

Telefon +39 02 7216 2125
Telefax +39 02 7216 5676

Allianz Global Corporate & Specialty AG
Königinstraße 28
80802 München
Telefon +49 89 38 00 - 0
Telefax +49 89 38 00 - 39 27
www.agcs.allianz.com

Dieser Geschäftsbericht liegt auch
in englischer Sprache vor.

Gedruckt auf chlorfrei gebleichtem Papier.