

Allianz Global Corporate & Specialty

2011

Allianz Global Corporate & Specialty AG
Geschäftsbericht 2011

Allianz 

Inhalt

Foreword	3
AGCS Structure	4
AGCS Global by Line of Business	5
Aufsichtsrat, Geschäftsleitung	6
Bericht des Aufsichtsrats	7
Lagebericht	8
Jahresabschluss	21
Bilanz	22
Gewinn- und Verlustrechnung	24
Anhang	26
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	44
Weitere Angaben zum Lagebericht	45
Beirat	46
Wichtige Anschriften	47

Vorwort

Für Industrie- und Spezialversicherer war das Jahr 2011 erneut ein herausforderndes Jahr. Eine außergewöhnliche Häufung verheerender Naturkatastrophen in Japan, Australien, Neuseeland und Thailand verursachte weltweit hohe Schäden und menschliche Tragödien. In unserem Unternehmen haben sich die Belastungen aus Naturkatastrophen mehr als verdoppelt. An den Kapitalmärkten schlugen sich die Sorgen über die globalen Wachstumsaussichten und die anhaltend hohe Staatsverschuldung in Europa und den USA in heftigen Kurskapriolen nieder.

Trotz dieses turbulenten Wirtschafts- und Risikoumfelds konnte AGCS seinen soliden, nachhaltig profitablen Wachstumspfad im Jahr 2011 fortsetzen. Gegenüber dem Vorjahreswert von 4,007 Milliarden Euro erhöhten sich die weltweiten Prämieinnahmen von AGCS um rund 300 Millionen Euro auf 4,333 Milliarden Euro. Unsere Schaden-Kosten-Quote lag mit 94 Prozent im Rahmen unserer Erwartungen und trug zu einem operativen Gewinn von 500 Millionen Euro bei. Diese positive Gesamtentwicklung ist nicht nur auf die fortgesetzte Integration der Portfolios unserer verschiedenen Tochtergesellschaften und ein beträchtliches Neugeschäft zurückzuführen, sondern spiegelt auch einen einmaligen Regresserlös im Zusammenhang mit dem World-Trade-Center-Schadenfall wider, den AGCS im zweiten Quartal erhalten hat.

Ungeachtet der aktuellen wirtschaftlichen Herausforderungen sind die AGCS-Einheiten weiter stabil und kapitalstark und sichern uns so einen Platz unter den kreditwürdigsten globalen Industrie- und Spezialversicherern. Unser Exposure in Schuldtiteln der Eurozone haben wir im Einklang mit unserer konservativen Anlagestrategie umsichtig und erfolgreich gesteuert – wir sind nur minimal in Staatspapieren von Euro-Peripheriestaaten engagiert. Dadurch ist AGCS finanziell abgesichert und im Vergleich zu seinen Wettbewerbern sehr gut positioniert. Außerdem konnten wir mit unserem Ansatz im Jahr 2011 hohe Kapitalerträge von 308 Millionen Euro erwirtschaften und damit unseren operativen Gewinn deutlich stärken.

Eine unserer größten Stärken ist unser weltweites, nach Geschäftslinien und Regionen diversifiziertes Risikoportfolio, das es uns ermöglicht, negative Geschäftsentwicklungen oder hohe Schadenfälle in einzelnen Regionen oder Versicherungssparten abzufedern. Das untermauert unsere nachhaltige Risikostrategie und bietet unseren Kunden langfristige Sicherheit und Stabilität. Im Jahr 2011 stammte bereits mehr als die Hälfte der Bruttoprämien aus Ländern außerhalb der Eurozone, und wir zielen auf einen weiteren Ausbau unseres Geschäfts in den Schwellenländern. Unser Geschäft in Asien-Pazifik, Russland und Osteuropa wächst dynamisch. Die in 2011 neu gegründeten AGCS-Niederlassungen in Singapur und Hongkong sind seit dem 1. Januar 2012 operativ tätig; die lokalen Portfolios unserer dortigen Tochtergesellschaften werden in 2012 auf diese übertragen. Außerdem treffen wir Vorbereitungen für unseren Markteintritt als lokaler Rückversicherer in Brasilien. Wir zielen jedoch nicht nur auf geographische Expansion, sondern wollen unser Wachstum auch durch die Entwicklung innovativer Versicherungslösungen ankurbeln. Von Lieferkettenunterbrechungen und Cyberspace-Bedrohungen bis hin zu Reputationsrisiken und Wetterrisiken – im Jahr 2011 haben wir eine Reihe individualisierter Versicherungslösungen entwickelt, die unseren Kunden den Umgang mit einer Vielzahl neuer Risiken erleichtern.

Insgesamt rechnen wir trotz des schwierigen gesamtwirtschaftlichen Umfelds und der mittelfristigen Herausforderungen, vor denen die Weltwirtschaft steht, mit einer stabilen und positiven Entwicklung. AGCS ist gut aufgestellt, um ihre weltweiten Kunden dabei zu unterstützen, diese Herausforderungen zu bewältigen. Im aktuellen Umfeld halten wir proaktiv Ausschau nach ausgewählten Chancen für profitables Wachstum. Dabei gilt stets: Unsere Mitarbeiter sind unser wichtigster Erfolgsfaktor. Ihre Professionalität und ihren großartigen Einsatz für unser Unternehmen schätze ich sehr. Ich danke ihnen für ihr Engagement und ihren Beitrag zu unserer erfolgreichen Geschäftsentwicklung.



Axel Theis, CEO Allianz Global Corporate & Specialty AG

AGCS Structure

Allianz Global Corporate & Specialty AG (AGCS AG) is a globally operating company registered in Munich, Germany. The company is embedded in a network of various companies in Europe, America, Asia and South Africa 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, Italy, Belgium, Spain and the Netherlands. New branch offices in Hong Kong and Singapore are founded, but will start their operations as of January 1, 2012.

AGCS AG operates in about 70 countries and works with additional network partners in many more across the globe. In addition, decades of rich experience as a corporate insurer put unique tools at our disposal to benefit our clients.

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 office in Toronto.

French customers are either served by the French branch of AGCS AG or by AGCS (France), a subsidiary of AGCS AG.

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

To cover the Asian Pacific region AGCS AG has three subsidiaries in Asia: Allianz Fire and Marine Insurance Japan Ltd., Tokyo; Allianz Insurance (Hong Kong) Limited, Hong Kong, and Allianz Insurance Company of Singapore PTE Limited, Singapore. As soon as the newly established branch offices in Hong Kong and Singapore will go live all operations in those countries are handled via the branch offices.

AGCS AG's subsidiary Allianz Risk Consulting GmbH, Munich/Germany, provides supplemental loss control engineering services in the form of risk analyses and claims expertise.

Allianz Services (UK) Limited, London/UK, provides all relevant services for the business operations of the UK branch of AGCS AG.

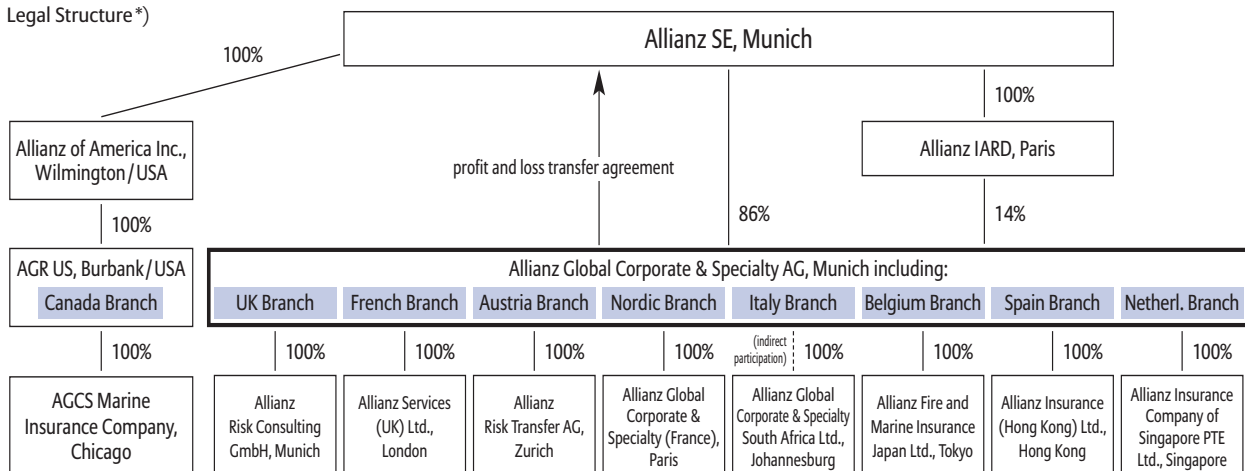
Furthermore, AGCS AG fully owns Allianz of South Africa (Proprietary) Limited, Johannesburg/South Africa, a holding company which holds 100% of the shares in Allianz Global Corporate & Specialty South Africa Limited, Johannesburg/South Africa.

In 2011 Stanislas H. Haine N.V., Antwerp, a Belgian underwriting agent that was fully owned by AGCS AG, has been merged into 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 various legal entities that are under AGCS management responsibility. Total global gross consolidated premiums written amounts to € 4,332.9 million, a 8.1% growth relative to 2010 (€ 4,006.7 million). Gross figures per Line of Business are shown on a non-consolidated basis. The consolidation effect of gross premiums written amounts to € 594.9 million.

Gross premiums written for Aviation amounted to € 693.1 (702.3) million which is 1.3% below prior year due to a shift in policy inception for a large account, and reflects a stable portfolio despite a challenging and competitive environment. Losses in 2011 were below long term expectations, resulting in an improved calendar year loss ratio of 64.2% (68.4%). The combined ratio reduced to 89.2% (95.2%).

Gross premiums written for Energy amounted to € 189.4 (141.0) million, a 34.3% increase compared to last year. The increase shows that the plans to expand and diversify the portfolio have been followed up successfully. Energy also benefits from rate increases in UK for offshore and in North America onshore. In 2011 Energy was impacted by sizeable losses in Canada and the North Sea that eroded profitability. Therefore the calendar year loss ratio increased to 96.9% (40.5%) and resulted in a combined ratio of 119.1% (63.3%).

Gross premiums written for Engineering amounted to € 510.5 (457.8) million, an increase compared to prior year of 11.5%. Despite difficult economic conditions in many markets accompanied by lower investment activity in projects, the portfolio could be expanded especially in Germany and the US. In contrast to 2010 where catastrophe losses were the main lever of loss ratio, erosion this year was driven by the accumulation of large losses resulting in a calendar year loss ratio of 67.7% (64.0%). Due to the premium growth and a stable cost base, the expense ratio improved compared to 2010 and the combined ratio ended up at 89.7% (87.7%).

Financial Lines showed a significant growth of 37.1% in gross premiums written and reached € 290.1 (211.5) million. AGCS successfully expanded the business in Asia and could achieve further growth in UK mainly for professional indemnity and commercial risks. For 2011 the loss experience remained as expected resulting in loss ratio slightly below prior year level with 55.1% (57.4%). The combined ratio of 79.5% (82.1%) showed a further improvement in comparison to the last years..

In 2011, gross premiums written in Liability increased to € 845.3 (760.8) million due to higher business volume for PharmChem in UK and Germany as well as growth realized for General Liability business in Asia and Canada. The PharmChem segment in total as part of Liability contributed beyond expectations with gross premiums written of € 127.5 (79.7) million. The calendar year loss ratio of 58.0% (61.4%) was positively impacted by an exceptional run-off profit from prior years. The full combined ratio of 78.6% showed an improvement compared to prior years value of 80.6%.

Gross premiums written in Marine amounted to € 1,004.5 (911.1) million. The 10.3% improvement versus prior year is explained by an increased premium volume for Cargo business based on German exporting companies and new market entries in South Africa, Brazil and Spain. In addition, the Marine Inland portfolio expanded mainly in North America and Japan. The calendar year loss ratio of 75.4% (66.6%) was significantly impacted by the Tornado and Hurricane losses in North America and a piracy event near Aden in July. Therefore in total the combined ratio ended up at 105.0% (97.3%).

AGCS' largest line, Property, generated gross premiums written of € 1,291.5 (1,248.3) million mainly driven by increased business in Benelux countries, South Africa and Germany partially offset by a portfolio reduction in the US. Same as in 2010, loss experience in 2011 was severely impacted by an extraordinary number of natural catastrophes of which the floods in Thailand and Australia, the earthquakes in Japan and New Zealand and the Hurricanes "Irene" and "Lee" are just the major events. This higher than average claims activity in 2011 was fully counterbalanced by exceptional one-time run-off results so that the total calendar year loss ratio of 60.2% (75.9%) even shows an improvement compared to 2010. The total combined ratio for Property in 2011 shows 87.7% and is considerably below the prior year value of 99.5%.

The gross premiums written of Other Lines that included non-core corporate insurance business amounted to € 101.2 (81.5) million. The main driver of this increase is the integration of Allianz entities in Singapore and Hong Kong.

Aufsichtsrat

Clement Booth
Mitglied des Vorstands
Allianz SE
Vorsitzender

Oliver Bäte
Mitglied des Vorstands
Allianz SE
Stellv. Vorsitzender

Jacques Richier
Vorstandsvorsitzender
Allianz France SA

Jay Ralph
Mitglied des Vorstands
Allianz SE

Bernadette Ziegler
Personalreferentin
Arbeitnehmervertreterin

Senol Sabah
Fachinformatiker
Arbeitnehmervertreter

Vorstand

Dr. Axel Theis
CEO
Vorsitzender

Andreas Berger
CRMO
seit 1. Juli 2011

Klaus Otto Bick
CRO
bis 31. August 2011

Sinéad Browne
Chief Personnel
& Risk Services Officer
seit 1. Januar 2012

Chris Fischer Hirs
CFO

Dr. Hermann Jörisen
CUO Corporate

Hartmut Mai
CUO Corporate
seit 1. Januar 2012

Arthur Moosmann
CUO Specialty

Douglas Pennycuik
CRMO
bis 31. Dezember 2011

William Scaldaferrì
CUO Allianz Risk Transfer
seit 1. Januar 2012

Robert Tartaglia
COO

Direktoren

Zweigniederlassung United Kingdom

Andreas Berger
Hauptbevollmächtigter
bis 30. Juni 2011

Carsten Scheffel
Hauptbevollmächtigter
seit 1. Juli 2011

Zweigniederlassung Frankreich

Gilles Mareuse
Hauptbevollmächtigter

Zweigniederlassung Österreich

Thomas Gonser
Hauptbevollmächtigter
seit 1. Januar 2011

Zweigniederlassung Nordic Region

Stig Jensen
Hauptbevollmächtigter

Zweigniederlassung Italien

Giorgio Bidoli
Hauptbevollmächtigter

Zweigniederlassung Belgien

Eric Pani
Hauptbevollmächtigter

Zweigniederlassung Spanien

Agustin Martin Martin
Hauptbevollmächtigter

Zweigniederlassung Niederlande

Nicolien Ketelaar
Hauptbevollmächtigte

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 2011 einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt. In der Sitzung des Aufsichtsrats am 24. April 2012 haben wir den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss gebilligt; er ist damit festgestellt.

Mit Wirkung zum 31. August 2011 hat Herr Klaus Otto Bick sein Vorstandsmandat mit Zustimmung des Aufsichtsrats niedergelegt. Wir haben Herrn Bick für seine Vorstandstätigkeit unseren Dank ausgesprochen. Mit Wirkung zum 1. Juli 2011 hat der Aufsichtsrat Herrn Andreas Berger in den Vorstand bestellt. Herr Berger verantwortet das Ressort Regions & Markets. Herr Douglas Pennycuick hat mit Wirkung zum 31. Dezember 2011 sein Vorstandsmandat mit Zustimmung des Aufsichtsrats niedergelegt. Herrn Pennycuick haben wir ebenfalls für seine Tätigkeit als Mitglied des Vorstands gedankt.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2012 hat der Aufsichtsrat Frau Sinéad Browne, Herrn Hartmut Mai und Herrn William Scaldaferri in den Vorstand bestellt. Frau Browne verantwortet das Ressort Personal und Risk Services, Herr Mai verantwortet gemeinsam mit Herrn Dr. Jörissen den Bereich Underwriting Corporate und Herr Scaldaferri ist für den Bereich Underwriting Allianz Risk Transfer verantwortlich.

Der verantwortliche Aktuar hat auf Grund seiner Untersuchungsergebnisse eine uneingeschränkte versicherungsmathematische Bestätigung gemäß § 11e in Verbindung mit § 11a Abs. 3 Nr. 2 VAG abgegeben.

München, den 24. April 2012

Für den Aufsichtsrat:



Clement Booth

Lagebericht

Das abgelaufene Geschäftsjahr war geprägt durch eine Reihe von schweren Naturkatastrophen, denen sich die Allianz Global Corporate & Specialty AG nicht entziehen konnte. Unser Geschäftsmodell, die Zeichnung von internationalem Industrieversicherungsgeschäft sowie von Luft- und Seefahrtrisiken, hat sich jedoch auch in diesem schwierigen Marktumfeld bewährt.

Die gebuchten Bruttoprämien stiegen im Geschäftsjahr signifikant und markierten einen neuen Rekord, während die verdienten Nettoprämien annähernd auf Vorjahresniveau lagen. Die Schadenaufwendungen stiegen durch übernommene Schäden aus den Erdbeben in Japan und Neuseeland, die Überflutungen in Thailand und Australien sowie Windstürme in den USA massiv an und konnten auch durch erneut positive Abwicklungsergebnisse nicht kompensiert werden.

Das Kapitalanlageergebnis verbesserte sich deutlich, getrieben durch hohe Ausschüttungen unserer Investmentfonds. Dennoch verbleiben weiterhin hohe Bewertungsreserven in unseren Kapitalanlagen. Unsere sicherheitsorientierte Anlagepolitik führte ferner dazu, dass wir nahezu keine Anleihen in unserem Bestand halten, die von in die Krise geratenen Staaten aus der Euro-Peripherie begeben wurden.

Bereinigt um den letztjährigen Sondereffekt aus der Erstanwendung des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes (BilMoG), übertrifft die Gewinnabführung an die Allianz SE den Vorjahreswert.

Die globale Ausrichtung der Allianz Global Corporate & Specialty AG setzten wir auch im Berichtsjahr weiterhin konsequent und erfolgreich um. So trugen die im Vorjahr gegründeten Niederlassungen in Belgien und den Niederlanden erheblich zu dem Anstieg in den Bruttoprämien bei. Ferner werden wir durch Niederlassungsgründungen in Hongkong und Singapur ab 2012 auch direktes Geschäft in diesen beiden Märkten schreiben. Das Vertrauen unseres Hauptaktionärs in unsere strategische Ausrichtung spiegelt sich nicht zuletzt in der Übertragung der Global Broker Initiative für die gesamte Allianz Gruppe auf die Allianz Global Corporate & Specialty AG wider.

Geschäftsentwicklung

Das Geschäftsgebiet der Allianz Global Corporate & Specialty AG umfasst das nationale und internationale Industriekundengeschäft, das sogenannte International Corporate Business (ICB), sowie die internationalen Spezialsparten Transportversicherung (Marine), Luftfahrtversicherung (Aviation) und Energy, sowohl im direkten als auch im indirekten Versicherungsgeschäft. Die Bündelung unserer Aktivitäten und weitere Diversifikation von Versicherungsrisiken ermöglichen es uns zudem, unser Angebot an bedarfsgerechten Versicherungslösungen und umfassenden Service zu erweitern. In den Ausbau der globalen Vereinheitlichung und Optimierung von Geschäftsprozessen in allen Unternehmensbereichen hat die Gesellschaft im Rahmen von Projekten auch in diesem Jahr kontinuierlich investiert.

Die Gesellschaft setzte in dem von Wettbewerbsdruck gekennzeichneten Umfeld die risikoadäquate und selektive Zeichnungs- und Rückversicherungspolitik konsequent fort. Grundsätzlich ist anzumerken, dass Währungskurseffekte überwiegend aus US Dollar und Britischem Pfund unsere Ergebnisgrößen beeinflussen und nicht isoliert kommentiert werden.

Das Beitragsaufkommen stieg im Geschäftsjahr signifikant um 316,8 Millionen Euro an und erreichte mit 2,7 (2,4) Milliarden Euro einen Rekordwert. In Deutschland stieg das Prämienvolumen um 141,7 Millionen Euro auf 1,62 (1,48) Milliarden Euro. Der Anstieg resultiert bei nahezu ausschließlich aus indirektem Geschäft. In den Niederlanden und in Belgien stieg das Beitragsvolumen um 85,2 Millionen Euro bzw. 48,6 Millionen Euro, jeweils überwiegend im direkten Geschäft. Der Anstieg erklärt sich im Wesentlichen dadurch, dass beide Niederlassun-

gen im Vorjahr erst in der zweiten Jahreshälfte gegründet wurden und somit dem Geschäftsjahr eine deutlich kürzere Vergleichsperiode gegenübersteht. In den übrigen Niederlassungen hat sich das Beitragsvolumen von 922,2 Millionen Euro im Vorjahr um 41,4 Millionen Euro auf 963,6 Millionen Euro erhöht. Hierbei entfallen auf die Niederlassung in Großbritannien ein Anstieg um 26,3 Millionen Euro auf 613,1 (586,8) Millionen Euro, die Niederlassung in Dänemark ein Anstieg um 13,6 Millionen Euro auf 39,2 (25,6) Millionen Euro und die Niederlassung in Italien ein Anstieg um 9,2 Millionen Euro auf 120,0 (110,8) Millionen Euro. Während das Prämienaufkommen in Österreich mit 34,8 (34,0) Millionen Euro den Vorjahreswert leicht übertraf, war in Frankreich ein Rückgang um 6,2 Millionen Euro auf 29,7 (35,9) Millionen Euro zu verzeichnen.

Die verdienten Bruttobeiträge erhöhten sich signifikant auf 2,59 (2,39) Milliarden Euro. Gleichzeitig stiegen jedoch auch die Rückversicherungsabgaben, insbesondere für fakultative Deckungen, auf 947,8 (734,8) Millionen Euro, so dass die verdienten Nettobeiträge in Summe mit 1,64 (1,66) Milliarden Euro annähernd den Wert des Vorjahres erreichten.

Die Schadenbelastung des Geschäftsjahres war geprägt durch eine ungeahnte Häufung an Naturkatastrophen. Aus den Erdbeben in Japan und Neuseeland, den Flutkatastrophen in Thailand und Australien sowie Wirbelstürmen in den USA entstanden Schadenaufwendungen von brutto 365,6 und netto 175,4 Millionen Euro. Im Vorjahr waren im Zuge des Erdbebens in Chile Aufwendungen von brutto 243,0 und netto 65,0 Millionen Euro angefallen.

Demzufolge erhöhte sich auch die Geschäftsjahreschadenquote brutto von 75,3 Prozent im Vorjahr auf 77,3 Prozent im Geschäftsjahr. Die Abwicklung der Vorjahresschadenrückstellungen stellte sich ungünstiger dar als im Vorjahr und verringerte sich um 86,2 Millionen Euro auf 254,4 (340,6) Millionen Euro. Insgesamt erhöhte sich der gesamte Bruttoaufwand für Versicherungsfälle zum Vorjahr um 0,29 auf 1,75 (1,46) Milliarden Euro. Bezogen auf das Gesamtportfolio stieg die bilanzielle Bruttoschadenquote um 6,4 Prozentpunkte von 61,1 Prozent im Vorjahr auf 67,5 Prozent im Geschäftsjahr an. Für den Versicherungsbetrieb wurden brutto 552,8 (497,9) Millionen Euro und damit 54,9 Millionen Euro mehr aufgewendet, was zu einer erhöhten Kostenquote von brutto 21,3 (20,8) Prozent führte.

In die Schwankungsrückstellung und den der Schwankungsrückstellung ähnlichen Rückstellungen, die nach den gesetzlichen Vorschriften zu bilanzieren sind, waren insgesamt 74,5 (37,6) Millionen Euro zuzuführen.

Es ergab sich ein versicherungstechnisches Ergebnis für eigene Rechnung von – 63,9 (+119,1) Millionen Euro.

Um die Entwicklung unseres Geschäftssegmentes beurteilen zu können, ist das International Corporate Business wie in den Vorjahren in seiner Gesamtheit zu beurteilen. Der Effekt unseres Geschäftsmodells, der Allianz Global Corporate & Specialty AG im Wege der Direktzeichnung durch lokale Betriebsstätten näher bei den Kunden zu sein, ist dadurch gekennzeichnet, dass das Versicherungsgeschäft, welches zuvor im Wege der übernommenen Rückversicherung gezeichnet und als indirektes Versicherungsgeschäft ausgewiesen wurde, seit dem Geschäftsjahr 2007 in zunehmendem Umfang als direktes Versicherungsgeschäft gezeichnet wird. Dem Grunde nach handelt es sich aber um das gleiche Versicherungsgeschäft. Diese Geschäftspolitik führt grundsätzlich zu Verlagerung der Prämieinnahmen vom indirekten auf das direkte Versicherungsgeschäft. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde der dadurch eigentlich zu erwartende Rückgang im indirekten Versicherungsgeschäft jedoch durch ein gestiegenes Geschäftsvolumen in den Wachstumsregionen Asien und Südamerika mehr als kompensiert. Demzufolge stiegen die Bruttobeitragseinnahmen im direkten Versicherungsgeschäft von 1,38 Milliarden Euro um 118,4 Millionen Euro auf 1,50 Milliarden Euro an. Gleichzeitig stiegen die Prämien im indirekten Geschäft von 1,03 Milliarden Euro um 198,5 Millionen Euro auf 1,23 Milliarden Euro an.

Im direkten Versicherungsgeschäft hat sich der Schadenaufwand deutlich erhöht. Dies ist auf eine durch Großschäden bedingte schlechtere Geschäftsjahresschadenquote von 80,3 (70,7) Prozent und eine durch Vorjahresschäden im Pharmabereich geprägte niedrigere Abwicklung von 87,8 (160,0) Millionen Euro zurückzuführen. Das indirekte Versicherungsgeschäft zeigt infolge der neuen Naturkatastrophen einen nahezu unverändert hohen Schadenaufwand. Die Geschäftsjahresschadenquote lag demzufolge bei 73,6 (81,0) Prozent. Unter Einbeziehung der weiterhin positiven Abwicklung der Vorjahresschadenrückstellungen in Höhe von 166,5 (180,5) Millionen Euro belief sich die Bruttoschadenquote des in Rückdeckung genommenen Versicherungsgeschäftes auf 59,5 (64,3) Prozent. Die Bruttoschadenquote im direkten Versicherungsgeschäft lag bei 74,1 (58,5) Prozent.

Die nachfolgende Kommentierung basiert auf der Geschäftsentwicklung brutto, die Angaben zu den versicherungstechnischen Ergebnissen beziehen sich auf eigene Rechnung.

Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft

- Das Beitragsaufkommen in der **Unfallversicherung** stieg in diesem Jahr um 7,5 Millionen auf 11,2 (3,7) Millionen Euro an. Der Schadenaufwand lag mit 2,3 (1,6) Millionen Euro über dem Vorjahresniveau und führte zu einer verbesserten Bruttoschadenquote von 24,0 (40,9) Prozent. Der versicherungstechnische Gewinn lag nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 0,2 Millionen Euro (0,0) über dem Vorjahresniveau bei 3,9 (1,7) Millionen Euro.
 - In der **Haftpflichtversicherung** erhöhten sich die Prämieinnahmen im Berichtsjahr um 55,6 auf 661,2 (605,6) Millionen Euro, was zu einem Großteil auf den in 2010 neu gegründeten Niederlassungen Belgien und Niederlande beruhte, sowie einem Prämienanstieg in der Allgemeinen Haftpflichtversicherung und Vermögensschadenhaftpflichtversicherung. Im gleichen Zeitraum verzeichnete die Sparte einen Anstieg der Schadenaufwendungen um 194,0 auf 468,8 (274,8) Millionen Euro, welcher im Wesentlichen durch Großschäden im Bereich der Pharmarisiken für Vorjahre geprägt war. Die Schadenquote belief sich somit auf 75,6 (49,0) Prozent. Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung in Höhe von 13,6 (Zuführung 35,3) Millionen Euro wurde ein versicherungstechnischer Gewinn von 7,8 (22,1) Millionen Euro erzielt.
 - Die Versicherungsbranchengruppe **Feuerversicherung und Sonstige Sachversicherung** erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Zuwachs des Prämienaufkommens in Höhe von 52,8 Millionen Euro und erreichte damit ein Gesamtvolumen von 452,4 (399,6) Millionen Euro. In der Feuerversicherung setzte sich der positive Trend der Beitragsentwicklung des Vorjahres fort. Der Anstieg auf 190,5 (146,7) Millionen Euro ist unter anderem auf die Gründung der Niederlassungen in Belgien und den Niederlanden im Geschäftsjahr 2010 zurückzuführen. Bedingt durch diverse Geschäftsjahresschäden erhöhte sich der Bruttoschadenaufwand auf 136,2 (42,6) Millionen Euro. Infolgedessen verschlechterte sich die Schadenquote um 46,5 Prozentpunkte auf 78,0 (31,5) Prozent, und führte zu einem negativen versicherungstechnischen Ergebnis von 20,2 (Verlust 15,8) Millionen Euro. Die Entnahme der Schwankungsrückstellung betrug dabei 19,2 (Zuführung 26,1) Millionen Euro.
- Die Beitragseinnahmen in der Sonstigen Sachversicherung lagen mit 261,9 (252,8) Millionen Euro leicht über dem Vorjahreswert. Der Schadenaufwand verringerte sich im Vergleich zum Vorjahr um 34,3 auf 137,6 (171,9) Millionen Euro und führte zu einer Verbesserung der Schadenquote auf 57,5 (67,8) Prozent.
- Nach einer Entnahme aus der Schwankungsrückstellung von 3,2 (Entnahme 0,6) Millionen Euro, wies die Sonstige Sachversicherung einen Verlust von 41,0 (Verlust 6,6) Millionen Euro aus. Insgesamt schloss die Versicherungsbranchengruppe Feuerversicherung und Sonstige Sachversicherung nach Zuführung der Schwankungsrückstellung von 16,0 (Abzug 26,7) Millionen Euro mit einem versicherungstechnischen Verlust von 61,2 (Verlust 22,4) Millionen Euro ab.
- Das direkte Versicherungsgeschäft in den Versicherungsbranchengruppen der **Krafthaftpflichtversicherung** und der Sonstigen Kraftfahrtversicherung wurde im Geschäftsjahr 2010 nach der Entscheidung der Allianz Gruppe wieder in diese zurückverlagert. In 2010 führten die Kosten der Anbahnung dieses Geschäftsmodells zu versicherungstechnischen Verlusten in Höhe von 1,7 Millionen Euro in der Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung und zu 3,4 Millionen Euro Verlust in den Sonstigen Kraftfahrtversicherungen. Im Geschäftsjahr 2011 schloss diese Versicherungsbranchengruppe mit einem Ergebnis von 0,0 (Verlust 5,1) Millionen Euro ab.
 - Im Geschäftsjahr stieg das Prämienaufkommen in der **Transport- und Luftfahrtversicherung** leicht an auf 307,8 (303,0) Millionen Euro. In der Transportversicherung erhöhten sich die Bruttobeitragseinnahmen um 9,2 auf 246,5 (237,3) Millionen Euro. Bedingt durch die höheren Schadenaufwendungen von 187,9 (160,4) Millionen Euro, welche im Wesentlichen auf Geschäftsjahresschäden entfallen, stieg die Bruttoschadenquote auf 75,1 (68,2) Prozent an. Insgesamt wies der Versicherungszweig einen versicherungstechnischen Verlust nach Veränderung der Schwankungsrückstellung von 22,0 (Verlust 16,3) Millionen Euro aus. In der Luftfahrtversicherung war ein Prämienrückgang um 4,3 auf 61,4 (65,7) Millionen Euro zu verzeichnen, während weiterhin hohe Frequenzschäden im Schadenverlauf zu Bruttoschadenaufwendungen von 59,7 (56,4) Millionen Euro führten. Nachdem die Schwankungsrückstellung im letzten Jahr vollständig aufgelöst wurde (Entnahme von 1,6 Millionen Euro), war in diesem Jahr keine Schwankungsrückstellung zu bilden. Es ergab sich ein unveränderter versicherungstechnischer Verlust nach Schwankungsrückstellung von 11,4 (Verlust 11,6) Millionen Euro. Insgesamt verschlechterte sich das versicherungstechnische Ergebnis der Versicherungszweiggruppe, nach geringfügiger Veränderung der Schwankungsrückstellung, auf einen Verlust von 33,4 (Verlust 27,9) Millionen Euro.

- Die gebuchten Bruttobeiträge in der Versicherungsbranchengruppe **Sonstige Versicherungen** verringerten sich im Berichtsjahr um 2,4 Millionen Euro auf 65,3 (67,7) Millionen Euro. Die Bruttoschadenaufwendungen lagen mit 59,4 (61,1) Millionen Euro leicht unter Vorjahresniveau, was zum großen Teil durch den Schadenverlauf in der Betriebsunterbrechungsversicherung geprägt war. Die Schadenquote mit 96,2 (94,1) Prozent lag somit höher als im Vorjahr. Für die Versicherungszweiggruppe Sonstige Versicherung wurden 4,4 (Zuführung 12,2) Millionen Euro aus der Schwankungsrückstellung entnommen. Nach Veränderung der Schwankungsrückstellung wies diese Versicherungszweiggruppe ein positives versicherungstechnisches Ergebnis von 0,3 (Verlust 29,5) Millionen Euro aus.

In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft

- In der **Unfallversicherung** stiegen die Prämien um 7,1 Millionen Euro an auf 9,8 (2,7) Millionen Euro. Infolge des Ausbleibens von Schäden schloss der Versicherungszweig insgesamt mit einem versicherungstechnischen Ergebnis in Höhe von 8,0 (2,1) Millionen Euro.
 - Im Berichtsjahr lagen die Bruttobeitragseinnahmen in der **Haftpflichtversicherung** mit 384,9 (310,9) Millionen Euro um 74,0 Millionen Euro über jenen des Vergleichszeitraums. Dies begründet sich vor allem durch eine Steigerung im eingehenden US-amerikanischen Geschäft. Wie bereits das Vorjahr, war auch das Geschäftsjahr durch einen günstigen Schadenverlauf gekennzeichnet. Die Bruttoschadenaufwendungen reduzierten sich um 46,6 auf 90,9 (137,5) Millionen Euro. Die Gesamtschadenquote, unter Berücksichtigung der positiven Abwicklung der Vorjahresschäden in Höhe von 86,1 (41,4) Millionen Euro, war demnach mit 24,5 (41,4) Prozent niedriger als im Vergleichszeitraum. Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung in Höhe von 53,9 (Zuführung 34,2) Millionen Euro konnte ein Gewinn leicht unter Vorjahresniveau in Höhe von 21,2 (23,8) Millionen Euro erzielt werden.
 - Das Beitragsaufkommen in der **Kraftfahrzeughaftpflichtversicherung** und **Sonstigen Kraftfahrtversicherung** ging im Geschäftsjahr um 1,7 Millionen Euro auf 22,6 (24,2) Millionen Euro zurück. Bei einem Schadenaufwand in Höhe von 17,7 (7,2) Millionen Euro schlossen die Versicherungszweiggruppen mit einem versicherungstechnischen Verlust in Höhe von 8,1 (Gewinn 4,1) Millionen Euro ab.
 - Die Versicherungsbranchengruppe **Feuerversicherung und Sonstige Sachversicherung** verzeichnete einen Anstieg der Bruttoprämien um 73,7 und betragen nun 542,4 (468,7) Millionen Euro.
- In der Feuerversicherung ergab sich eine leichte Erhöhung der Prämieinnahmen auf 291,0 (283,8) Millionen Euro. Die Schadenaufwendungen stiegen auf 109,1 (68,7) Millionen Euro an, wodurch sich die Bruttoschadenquote um 12,8 auf 37,7 (24,9) Prozent erhöhte. Nach den Abgaben für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft wurde ein versicherungstechnischer Gewinn von 86,6 (131,7) Millionen Euro, nach Zuführung der Schwankungsrückstellung von 52,4 (Entnahme 81,1), erzielt.
- Die Bruttobeiträge in der Sonstigen Sachversicherung erhöhten sich im Vergleich zum letzten Geschäftsjahr um 66,5 auf 251,4 (184,9) Millionen Euro, was im Wesentlichen auf das aus Brasilien übernommene Geschäft zurückzuführen war. Auch in diesem Geschäftsjahr war die Versicherungssparte Sonstige Sachversicherung durch diverse Schäden aus Naturkatastrophen geprägt. Während das Vorjahr durch die Schäden aus dem Erdbeben in Chile beeinflusst war, führten in diesem Jahr die Schadenaufwendungen aus dem Erdbeben in Japan sowie die Flutschäden in Australien dazu, dass sich die Schadenaufwendungen weiterhin auf einem hohen Niveau in Höhe von 308,2 (346,1) Millionen Euro befanden. Nach einer Entnahme aus der Schwankungsrückstellung von 0,8 (Entnahme 0,8) Millionen Euro schloss die Versicherungssparte mit einem versicherungstechnischen Verlust von 31,4 (Gewinn 41,7) Millionen Euro ab. Nach einer Zuführung der Schwankungsrückstellung von 51,6 (Zuführung 80,3) Millionen Euro ergab sich in der Versicherungsbranchengruppe ein versicherungstechnischer Gewinn in Höhe von 55,2 (Gewinn 173,4) Millionen Euro.
- In der **Transport- und Luftfahrtversicherung** wurden Bruttobeiträge von 203,3 (175,7) Millionen Euro erzielt. In der Transportversicherung stiegen die Beitragseinnahmen mit 135,2 (91,4) Millionen Euro um 43,8 Millionen Euro über das Vorjahresniveau, was zum großen Teil auf das aus Brasilien übernommene Geschäft zurückzuführen war. Der Schadenverlauf stieg um 15,6 Millionen Euro an und führte zu Bruttoschadenaufwendungen von 62,2 (46,6) Millionen Euro. Der Schwankungsrückstellung wurden 60,0 (Zuführung 26,4) Millionen Euro zugeführt, woraus ein versicherungstechnischer Verlust von 39,9 (Verlust 22,2) Millionen Euro verblieb. In der Luftfahrtversicherung beliefen sich die Bruttobeiträge auf 68,1 (84,3) Millionen Euro und lagen damit unter dem Niveau des Vorjahres. Bedingt durch die günstige Schadensituation im übernommenen Luftfahrtgeschäft gingen die Schadenaufwendungen um 32,8 auf 50,6 (83,4) Millionen Euro zurück. Nach einer Zuführung zur Schwankungsrückstellung von 18,8 (Entnahme 15,3) Millionen Euro ergab sich ein negatives versicherungstechnisches Ergebnis von 22,6 (Verlust 12,6) Millionen Euro.

Insgesamt schloss die Branchengruppe mit einem versicherungstechnischen Verlust nach Veränderung der Schwankungsrückstellung von 62,5 (Verlust 34,8) Millionen Euro.

- Die **Sonstige Versicherung** wies im Geschäftsjahr ein gestiegenes Bruttobeitragsvolumen von 64,5 (47,0) Millionen Euro aus, was vor allem auf das Wachstum im übernommenen Geschäft aus Asien zurückzuführen war. Im Vergleich zum Vorjahr haben sich die Bruttoschadenaufwendungen auf 58,9 (3,1) Millionen Euro erhöht, was insbesondere auf Schäden in der Betriebsunterbrechungsversicherung infolge der Sturmschäden in den USA zurückzuführen war. Der Versicherungszweig schloss ohne Veränderung der Schwankungsrückstellung mit einem Gewinn von 5,1 (Gewinn 11,7) Millionen Euro.

In Rückdeckung gegebenes Versicherungsgeschäft

Die Gesellschaft hat im Geschäftsjahr ihr Versicherungsgeschäft wiederum zum Teil an einzelne Gruppengesellschaften sowie an externe Rückversicherungsunternehmen in Rückdeckung gegeben. Wie auch in den Vorjahren wurden im Rahmen der Rückversicherungsstrategie nicht proportionale Rückversicherungsverträge in Form eines globalen Schutzdeckungsprogramms mit den Rückversicherungsunternehmen geschlossen. Die ausgehende Vertrags-Rückversicherung deckt, abgesehen von wenigen Ausnahmen, in den meisten Sparten selektiv Höchststrisiken und Elementarereignisse durch nichtproportionale Verträge ab. Den größten Anteil des an andere Gruppengesellschaften zedierten Geschäfts übernimmt als Gruppengesellschaft die Allianz Re Dublin, während der größte externe Rückversicherer der Gesellschaft die Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG, München, ist. Die Beitragsabgabe an die Rückversicherer hat sich um insgesamt 215,1 Millionen Euro auf 967,7 (752,6) Millionen Euro erhöht. Neben einer Erhöhung der Beitragsabgaben für die globalen Schutzprogramme in Form von Wiederauffüllungsprämien für die verschiedenen Schäden aus den Naturkatastrophen, sind die Beiträge in der fakultativen Rückversicherung ebenfalls angestiegen. Trotz Beitragsanstiegs schloss die passive Rückversicherung mit einem, im Vergleich zum Vorjahr nahezu unveränderten Ergebnis, in Höhe von 273,3 (270,6) Millionen Euro, aufgrund der höheren Schadenlast der Rückversicherer für Großschäden aus den Vorjahren als auch der Beteiligung an den Schäden aus dem Erdbeben in Japan, der Flut in Australien sowie den Sturmschäden in den USA und anderen Schäden aus Naturkatastrophen.

Weitere Angaben zum Lagebericht

Die betriebenen Versicherungszweige und -arten sind im Einzelnen auf Seite 45 dargestellt.

Entwicklung auf den Kapitalmärkten und Auswirkungen auf die Kapitalanlagen

Die Allianz Global Corporate & Specialty AG setzte im Jahr 2011 ihre sicherheitsorientierte Anlagestrategie fort. Hierbei verfolgen wir das Ziel, bei begrenztem Risiko eine möglichst hohe Rendite zu erreichen. Aus Sicherheitsgründen streuen wir die Kapitalanlagen auf viele unterschiedliche Anlagesegmente. Wie bereits in den vorangegangenen Jahren konnten wir so die Auswirkungen deutlich erhöhter Unsicherheiten an den Kapitalmärkten abfedern. Zusätzlich stellen wir mit unserer Kapitalanlagestrategie jederzeit eine ausreichende Liquidität sicher.

An den Kapitalmärkten war das Jahr 2011 durch die wachsende Sorge der Marktteilnehmer um die hohen Staatsdefizite vor allem in europäischen Peripherieländern geprägt. Die Kapitalanlagen der Allianz Global Corporate & Specialty AG konnten sich in diesem Marktumfeld positiv entwickeln. Die in Fremdwährung zur währungskongruenten Bedeckung der versicherungstechnischen Verbindlichkeiten gehaltenen Kapitalanlagen, insbesondere in US Dollar, Australische Dollar und Britische Pfund, profitierten dabei von der Aufwertung der lokalen Währungen gegenüber dem Euro. Bei den Staatsanleihen konzentrierten wir uns weiterhin auf die Kernländer der Eurozone. 0,4 Prozent der Kapitalanlagen waren Ende 2011 in italienischen Staatsanleihen investiert. Die Bestände an Staatsanleihen aus Griechenland, Irland, Portugal und Spanien wurden bereits 2010 vollständig abgebaut.

Wir beurteilen die Risikosituation hinsichtlich unserer Kapitalausstattung sowie der Bedeckung unserer finanziellen Verpflichtungen mit qualifizierten Kapitalanlagen aus zwei Blickwinkeln: den externen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen sowie den internen Risikokapitalanforderungen. Für beide Bereiche nutzen wir Stress-test-Modelle, die in ein Frühwarnsystem integriert sind. Diese Modellrechnungen werden laufend durchgeführt; die Stresstests wurden im Berichtsjahr ausnahmslos bestanden.

Kapitalanlagen

Der Kapitalanlagebestand zu Buchwerten erhöhte sich im Berichtsjahr auf 5 887,0 (5 623,7) Millionen Euro.

Die Kapitalanlagen in verbundene Unternehmen und Beteiligungen blieben nahezu unverändert bei 648,1 (649,1) Millionen Euro.

Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere wiesen zum Geschäftsjahresende einen Buchwert von 2 725,8 (2 626,4) Millionen Euro auf. Der Anstieg ist im Wesentlichen auf Dotationen von Investmentanteilen im Rentenbereich zurückzuführen.

Während sich der Buchwert der Inhaberschuldverschreibungen auf 1 145,8 (996,3) Millionen Euro deutlich erhöhte, ging der Bestand der sonstigen Ausleihungen auf 1 161,4 (1 272,7) Millionen Euro zurück.

Die Einlagen bei Kreditinstituten beliefen sich auf 136,3 (45,3) Millionen Euro, die Depotforderungen standen zum Jahresende bei 69,6 (33,8) Millionen Euro.

Kapitalanlageergebnis

Gegenüber dem Vorjahr stiegen die laufenden Erträge aus Kapitalanlagen auf 347,3 (227,7) Millionen Euro. Hierfür sind im Wesentlichen höhere Schüttungen aus Investmentfonds und höhere Dividendenzahlungen aus verbundenen Unternehmen verantwortlich.

Aus dem Abgang von Kapitalanlagen resultierten Gewinne in Höhe von 37,4 (28,7) Millionen Euro. Die Gewinne entstanden überwiegend aus der Veräußerung von Investmentfondsanteilen und Inhaberschuldverschreibungen. Die Erträge aus Zuschreibungen beliefen sich in 2011 auf 1,4 (33,2) Millionen Euro. Sie entfielen vollständig auf Inhaberschuldverschreibungen. Der Abgang von Inhaberschuldverschreibungen führte zu Verlusten in Höhe von 8,4 (3,3) Millionen Euro.

Die Abschreibungen auf Kapitalanlagen beliefen sich im Berichtsjahr auf 5,5 (6,0) Millionen Euro und entfielen vollständig auf Inhaberschuldverschreibungen.

Für die Verwaltung der Kapitalanlagen und für Zinsaufwendungen entstanden Aufwendungen in Höhe 5,4 (7,5) Millionen Euro. Hierbei ist zu beachten, dass die Gebühren für die Verwaltung der Investmentanteile seit diesem Jahr direkt dem Vermögen der Investmentanteile belastet werden.

Das gesamte Ergebnis aus Kapitalanlagen liegt mit 366,9 (272,7) Millionen Euro deutlich über dem Vorjahreswert.

Die Bewertungsreserven auf Kapitalanlagen sanken insgesamt auf 943,4 (1 042,1) Millionen Euro. Auf Anteile an verbundenen Unternehmen entfielen dabei 563,1 (585,3) Millionen Euro. Die Bewertungsreserven auf Investmentanteile sanken auf 229,8 (342,0) Millionen Euro. Hierin enthalten sind stille Lasten in Höhe von 16,1 Millionen Euro. Bei Inhaberschuldverschreibungen stiegen die Bewertungsreserven auf 73,9 (41,6) Millionen Euro. Für die sonstigen Ausleihungen lagen die Bewertungsreserven bei 76,5 (73,2) Millionen Euro.

Die Reservequote, die das Verhältnis der Bewertungsreserven zum Buchwert der Kapitalanlagen ausdrückt, lag zum Jahresende bei 16,0 (18,5) Prozent.

Übriges nichtversicherungstechnisches Geschäft

Beim übrigen nichtversicherungstechnischen Geschäft entstand per Saldo ein Verlust von – 61,4 (– 113,0) Millionen Euro, der sich vor allem aus Währungskursverlusten, aus planmäßigen Abschreibungen auf konzernintern akquirierte Versicherungsbestände, aus Aufwendungen für das Unternehmen als Ganzes sowie aus planmäßiger Zuführung zu den Rückstellungen für die Group Equity Incentive Pläne ergibt.

Das gesamte Ergebnis des nichtversicherungstechnischen Geschäfts betrug damit 305,4 (159,7) Millionen Euro.

Außerordentliches Ergebnis

Aus der Verschmelzung der Stanislas H. Haine N.V., Antwerpen, mit der Allianz Global Corporate & Specialty AG ergibt sich ein Verschmelzungsverlust von 9 288 Tausend Euro. Aus der Umlage des Umstellungsaufwands bei Pensionsverpflichtungen aus der Erstanwendung des BilMoG ergibt sich ein außerordentlicher Aufwand von 833 Tausend Euro.

Gesamtergebnis

Der Steueraufwand im Geschäftsjahr belief sich auf 44,0 (98,0) Millionen Euro.

Als Gesamtergebnis nach Steuern wurde ein Gewinn in Höhe von 187,2 (279,0) Millionen Euro erzielt. Dieser Gewinn wird aufgrund des bestehenden Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrages an die Allianz SE abgeführt.

Unternehmensverträge

Gesellschafter der Allianz Global Corporate & Specialty AG sind die Allianz SE und die Allianz IARD S.A. Zwischen der Allianz SE und der Allianz Global Corporate & Specialty AG besteht ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag.

Zweigniederlassungen

Die Allianz Global Corporate & Specialty AG unterhält Zweigniederlassungen in London, Großbritannien, in Paris, Frankreich, in Wien, Österreich, in Kopenhagen, Dänemark, in Mailand, Italien, in Antwerpen, Belgien, in Madrid, Spanien und in Rotterdam, Niederlande. Die neuen Niederlassungen in Hongkong, China, und Singapur, sind gegründet, aber erst ab dem 1. Januar 2012 operativ.

Funktionsausgliederung

Übertragene Zuständigkeiten

Die Aufgaben im Rechnungswesen und die Inkassotätigkeit werden vom Fachbereich CFO – Accounting an den Standorten München und Hamburg für die Gesellschaft durchgeführt. Die Rechnungswesenfunktionen für die ausländischen Niederlassungen werden durch die Gesellschaft zum Teil lokal, zum Teil zentral in München oder in der Niederlassung London ausgeübt. Für die Niederlassung in Italien übernimmt die lokale Allianz Gesellschaft diese Funktion.

Vermögensanlage und -verwaltung

Diese Aufgaben werden aufgrund von Ausgliederungsverträgen durch die Allianz Deutschland AG, München, und die Allianz Investment Management SE, München, 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 Allianz Global Corporate & Specialty AG, abhängig vom betroffenen System, entweder durch die Allianz Managed Operations & Services SE, München, oder durch die Allianz Services (UK) Ltd., London, Großbritannien.

Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Die Personalarbeit in der Allianz Corporate & Specialty AG richtet sich konsequent an den strategischen Zielen der Allianz Gruppe aus. Wir fördern eine erfolgsorientierte, auf Fairness und Vertrauen basierende Unternehmenskultur. Die Allianz Global Corporate & Specialty AG setzt auf Führen mit Zielen, leistungsbezogene Vergütung und Weiterentwicklung ihrer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. 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 gruppenweit einen Mitarbeiteraktienkaufplan.

Ein Schwerpunkt der Personalarbeit war in 2011 die gezielte Fort- und Weiterentwicklung unserer Mitarbeiter und die Einführung von globalen Karrierepfaden. Grundlage für ein strukturiertes Talentmanagement sind ferner die fortlaufende Durchführung von Career Development Conferences (Karriereentwicklungsgremien).

Ein weiterer Schwerpunkt lag auf der Stärkung und Optimierung der operativen Umsetzung der globalen Personalstrategie und der Definition einer einheitlichen Unternehmenskultur.

Hierfür nutzt die Allianz Global Corporate & Specialty AG auch zukünftig u. a. das Instrument der regelmäßigen Befragung aller Mitarbeiter und Führungskräfte weltweit. Diese Befragungen dienen dazu, eine weltweite Unternehmenskultur zu leben, d. h. Optimierungsbedürfnisse zu identifizieren, erforderliche Maßnahmen daraus abzuleiten und umzusetzen sowie als globales Unternehmen zusammenzuwachsen.

Die Allianz Global Corporate & Specialty AG beschäftigte Ende 2011 insgesamt 1 345 Mitarbeiter im Innendienst.

Zahlen und Fakten

	2011	2010
Mitarbeiter¹⁾	1 345	1 325
davon Stammpersonal	1 325	1 311
davon sonstige Mitarbeiter (Aushilfen und Praktikanten)	20	14
Anteil Frauen	44%	46%
Anteil Männer	56%	54%
Anteil Vollzeitmitarbeiter	83%	88%
Anteil Teilzeitmitarbeiter	17%	12%
Alter (Durchschnitt in Jahren)	43,0	42,4
Konzernzugehörigkeit (Durchschnitt in Jahren)	13,0	13,8

¹⁾ Stichtag 31.12.; einschließlich ruhender Arbeitsverhältnisse

Dank an die Mitarbeiter

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

Risikobericht

Das Geschäftsmodell der Allianz Global Corporate & Specialty AG beinhaltet die Übernahme und das Management von Risiken. Ein ausgeprägtes Risikobewusstsein und das Abwägen von Chancen und Risiken sind daher integraler Bestandteil der Geschäftssteuerung. Die Hauptelemente unseres Risikomanagementsystems sind:

- Eine ausgeprägte Risikomanagementkultur, gefördert durch eine robuste Risikoorganisation und effektive Risikoprinzipien (Risk Governance),
- eine umfassende Risikokapitalberechnung mit dem Ziel, die Kapitalbasis zu schützen und effektives Kapitalmanagement zu unterstützen,
- die Einbindung von Kapitalbedarf und Risikoerwägungen in den Entscheidungs- und Managementprozess.

Dieser umfassende Ansatz stellt sicher, dass Risiken angemessen identifiziert, analysiert und bewertet werden. Unsere Risikoneigung wird durch eine klare Risikostrategie und ein Limitsystem beschrieben. Eine strenge Risikoüberwachung und entsprechende Berichte lassen uns frühzeitig mögliche Abweichungen von unserer Risikotoleranz erkennen.

Risikoorganisation

Die Verantwortung für das Risikomanagement innerhalb des Vorstands liegt beim Chief Financial Officer (CFO). Der dem Finanzvorstand unterstellte Chief Risk Officer überwacht die eingegangenen Risiken und informiert den Vorstand der Allianz Global Corporate & Specialty AG regelmäßig über risikorelevante Entwicklungen, das aktuelle Risikoprofil und die Kapitalausstattung. Darüber hinaus stellt der Chief Risk Officer das Ergreifen geeigneter Maßnahmen beispielsweise zur Reduzierung bzw. Vermeidung von Risikopositionen sicher und ist für die Weiterentwicklung der Risikomanagementprozesse verantwortlich.

Die Abteilung Risikomanagement als unabhängige Risikokontrollfunktion überwacht die identifizierten Risiken systematisch mit qualitativen und quantitativen Risikoanalysen und -bewertungen und stellt eine regelmäßige sowie bei Bedarf ad-hoc Berichterstattung über wesentliche Risiken an den Vorstand sowie die Allianz SE sicher.

Im AGCS Risk Committee unter Leitung des Chief Financial Officers werden quartalsweise alle relevanten Risiken diskutiert und Maßnahmen zur Risikoreduzierung und Fortentwicklung der Risikomanagementprozesse vereinbart. Die Vorstände Chief Executive Officer, Chief Financial Officer, Chief Underwriting Officer Global

Corporate sowie Chief Operating Officer sind jeweils auch Mitglieder des AGCS Risk Committee, so dass eine enge Verzahnung von Risikokontrolle mit dem Gesamtvorstand sichergestellt wird. Der Chief Risk Officer ist Mitglied in allen wesentlichen Gremien des Unternehmens: Reinsurance Committee, Loss Reserve Committee, Underwriting Committee sowie Finance Committee.

Das Risikomanagement der Allianz Global Corporate & Specialty AG ist eingebunden in die Risikosteuerung der Allianz SE. Als verbindliche Leitlinien dienen dabei die von der Allianz SE vorgegebene Group Risk Strategy und Group Risk Policy, sowie weitere Richtlinien für das Risikomanagement und die Modellierung der internen Risikokapitalanforderungen. Die für das Risikocontrolling der Allianz SE zuständige Einheit Group Risk ist Kontrollinstanz für das Risikomanagement der Allianz Global Corporate & Specialty AG. Weitere interne und externe Kontrollorgane sind Aufsichtsrat, Legal & Compliance sowie die interne Revision.

Risikostrategie und Risikoberichterstattung

Die Risikostrategie definiert die Kernrisiken der Allianz Global Corporate & Specialty AG, die Risikotragfähigkeit des Unternehmens sowie die Risikotoleranz des AGCS Vorstandes. Der Risikobericht dient der Kontrolle des aktuellen Risikoprofils. Er enthält Indikatoren mit fest definierten Schwellenwerten und wird quartalsweise nach Abstimmung im Risk Committee an den Vorstand sowie die Allianz SE verschickt. Das Risk Committee entscheidet über die Umsetzung von Maßnahmen zur Risikoreduzierung.

Risikokategorien und Steuerungsmaßnahmen

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hat im Rahmen des Rundschreibens 3/2009 verbindliche Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MA Risk [VA]) festgelegt. Die Allianz Global Corporate & Specialty AG verwendet zur Gruppierung ihrer Risiken interne Kategorien, die sich an denen der MaRisk orientieren. Insbesondere achten wir auf:

- Versicherungstechnische Risiken: Prämienrisiken durch unzureichende Prämien sowie Reserverisiken durch nicht ausreichende Reserven.
- Konzentrationsrisiken: Risiken aus Naturkatastrophen und sonstige Kumulrisiken, die ein bedeutendes Schaden- oder Ausfallpotenzial haben.
- Marktrisiken: das Risiko von Wertverlusten bei festverzinslichen Anlagen oder Aktien, sowie Fremdwährungs- und Zinsänderungsrisiken. In diesem Zusammenhang

wird auch das Liquiditätsrisiko überwacht, um zu gewährleisten, dass die jederzeitige Erfüllung unserer finanziellen Verpflichtungen bei Fälligkeit sichergestellt ist.

- **Kreditrisiken** (einschließlich Länderrisiken): das Adressenausfallrisiko aufgrund von Insolvenz bzw. Zahlungsschwierigkeiten von Rückversicherern, Versicherungsnehmern, Versicherungsvermittlern und Wertpapieremittenten sowie Bonitätsrisiken durch Wertverluste aufgrund der Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Schuldnern.
- **Operationelle Risiken**: 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 sowie Rechtsrisiken herrühren.

Weitere, nicht quantifizierbare Risiken werden in einem strukturierten Identifikations- und Bewertungsprozess erfasst. Dies sind:

- **Strategische Risiken**: Risiken, welche sich aus strategischen Geschäftsentscheidungen ergeben. Hierzu zählt auch das Risiko, dass Geschäftsentscheidungen nicht einem geänderten Wirtschaftsumfeld angepasst werden.
- **Reputationsrisiken**: Risiken, die sich aus einer möglichen Beschädigung des Rufes des Unternehmens infolge einer negativen Wahrnehmung in der Öffentlichkeit ergeben.

Prämienrisiken 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. Die Tarifierung der von uns eingegangenen Risiken berücksichtigt eine Steuerung der Schaden-Kosten-Quote innerhalb klar definierter Grenzen. Anhand der regelmäßigen Analyse der Schadenverläufe überprüfen wir kontinuierlich unsere Erwartungen an die Entwicklung der Schaden-Kosten-Quote.

Reserverisiken überwachen wir, indem wir fortlaufend die Rückstellungen für noch nicht abschließend regulierte Schadenfälle verfolgen und bei Bedarf diese Rückstellungen anpassen. Dazu setzen wir verschiedene versicherungsmathematische Verfahren ein. In Geschäftsfeldern mit vergleichsweise kurzer Schadenhistorie, wie etwa im Bereich Financial Lines, haben wir faktor-basierte Ansätze entwickelt, die uns eine fortlaufende Überprüfung der Angemessenheit gesetzter Reserven erlauben.

Konzentrationsrisiken treten ein bei Naturkatastrophen wie Erdbeben, Stürmen oder Überschwemmungen und sind eine besondere Herausforderung für das Risikomanagement. Um solche Risiken zu beherrschen und ihre potentiellen Auswirkungen 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 Sturmrisiko in Asien, 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 kapital-effizienten Risikotransfers in den Rückversicherungsmarkt.

Marktrisiken. Die Kapitalanlagen der Allianz Global Corporate & Specialty AG werden durch Spezialisten der Allianz Investment Management SE (AIM SE) zentral betreut. Die Kapitalanlagestrategie richtet sich nach den Bedürfnissen des Asset-Liability-Managements der Allianz Global Corporate & Specialty AG. Die Umsetzung der Kapitalanlagestrategie durch die AIM SE erfolgt im Rahmen eines von der Allianz Global Corporate & Specialty AG vorgegebenen Risiko- und Limitsystems für die Kapitalanlagen. Das Risiko- und Limitsystem wird jährlich abgestimmt und vom AGCS Risk Committee und Finance Committee verabschiedet. Zur effizienten Umsetzung der Kapitalanlagestrategie sowie zur Risikosteuerung werden im begrenzten Umfang auch Derivate und strukturierte Produkte eingesetzt.

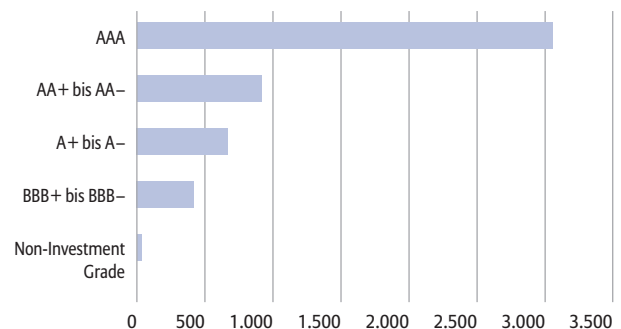
Unsere Kapitalanlagen sind nach Anlagearten (Beteiligungen, Aktien, Festverzinsliche Wertpapiere), Bonität und geographisch breit diversifiziert. Eine laufende Risikoanalyse erfolgt durch unser Anlagemanagement. Die Allianz Global Corporate & Specialty AG verfügt über ein konservatives Anlageportfolio, welches einen Aktienanteil (ohne Beteiligungen) von ca. 4% aufweist (Marktwert). Mit verschiedenen Stress-Szenarien überwachen wir regelmäßig die Sensitivität des Portfolios gegenüber Marktveränderungen wie Aktienmarkttrückgang und Zinskurvenverschiebung. Die Bewertung und Steuerung von Marktrisiken aus Derivaten erfolgen mittels zeitnaher Value-at-Risk-Berechnungen, Stresstests und Vorgabe von Limiten.

Aufgrund der internationalen Ausrichtung des Geschäftes der Allianz Global Corporate & Specialty AG werden große Teile der Reserven in Fremdwährung gestellt. Insgesamt macht der Anteil der Fremdwährungen an den versicherungstechnischen Rückstellungen inklusive der Beitragsüberträge ca. 37% aus. Den größten Teil machen dabei USD (20%) und GBP (10%) aus. Die Allianz Global Corporate & Specialty AG betreibt eine aktive Steuerung der daraus resultierenden Währungsrisiken. Dabei finden alle in die Währungsumbewertung eingehenden Bilanzposten Berücksichtigung. Dies beinhaltet neben den Rückstellungen auch sämtliche Forderungen und Verbindlichkeiten sowie die Kapitalanlagen in Fremdwährung. Zur Absicherung des Fremdwährungsrisikos werden neben den Kapitalanlagen zudem in genau definierten Grenzen Wechselkurs-Derivate eingesetzt, um eine effiziente und zeitnahe Minimierung der Währungsrisiken zu ermöglichen. Die monatliche Steuerung der Währungsrisiken erfolgt auf Basis monatlicher Daten.

Die laufenden Beitragseinnahmen und die Erträge aus Kapitalanlagen der Allianz Global Corporate & Specialty AG waren im Berichtsjahr 2011 höher als die Versicherungsleistungen und Kosten. Um dennoch eventuellen Liquiditätsrisiken zu begegnen, investieren wir einen großen Teil unserer Anlagen in sehr liquide Staatsanleihen und stellen eine weitgehend laufzeitkongruente Investition unserer Anlagen sicher. Eine fortlaufende Überwachung findet durch rollierende Planung der kurz-, mittel- und langfristigen Liquidität sowie durch laufende Liquiditäts- und Cash-Flow Analysen statt.

Kreditrisiken. Die Emittenten unserer festverzinslichen Kapitalanlagen sind überwiegend Staaten und Banken. Limits bestehen in Bezug auf Ratingklassen sowie im Hinblick auf Konzentrationsrisiken. Auf festverzinsliche Kapitalanlagen bei Banken entfallen insgesamt rund 48%, hiervon sind rund 59% als deutsche beziehungsweise andere Pfandbriefe besichert und 23% entfallen auf staatsnahe Institutionen. Insgesamt bestehen die festverzinslichen Wertpapiere zum überwiegenden Teil aus Wertpapieren aus Deutschland bzw. dem Euro Raum. Folgende Übersicht zeigt die Verteilung der festverzinslichen Kapitalanlagen der Allianz Global Corporate & Specialty AG Ende 2011 nach Ratingklassen (nach Standard & Poor's):

Festverzinsliche Wertanlagen nach Ratingklassen zum 31. Dezember 2011, in Millionen Euro, inklusive Fondsbestände zu Zeitwerten:



Kreditlimits werden von der Allianz SE zentral gesteuert, und deren Einhaltung wird von der Allianz Global Corporate & Specialty überwacht.

Der andauernden Finanzmarktkrise mit stark ansteigenden Bonitätsrisiken, insbesondere bei Banken und den stark schwankenden Aktienmärkten wurde durch zusätzliche Risikomanagementprozesse Rechnung getragen:

- besondere Überwachung des Exposures gegenüber Finanzdienstleistern, insbesondere Banken sowie
- spezifische Szenariorechnungen für das Gesamtportfolio.

Vorsorglich haben wir unser Engagement in PIIGS-Staaten (Portugal, Irland, Italien, Griechenland, Spanien) im Jahr 2011 weiter reduziert; es beträgt weniger als 0,5% der festverzinslichen Wertanlagen.

Zur Quantifizierung des aus Rückversicherung resultierenden Kreditrisikos werden die zusammengefassten Informationen über zedierte Reserven herangezogen. Zur Steuerung des Kreditrisikos gegenüber Rückversicherern berücksichtigen wir ausschließlich solche Geschäftspartner, die ausgezeichnete Sicherheiten bieten. Zum 31. Dezember 2011 waren ca. 30% unserer Reserven an Allianz-interne Rückversicherer zediert, 70% der Reserven waren an externe Rückversicherer zediert. Einmal jährlich wird die Bonität des Rückversicherungs-Exposures überprüft, zuletzt im August 2011 mit Stand 31. Oktober 2010. Demnach waren 72% der Reserven an Rückversicherer zediert, die von Standard & Poor's ein Rating von mindestens A hatten. Da Pools kein eigenes Rating haben, wurde das Exposure gegenüber Pools analog der Pool-Zusammensetzung aufgeteilt. Ferner können gegebenenfalls Bürgschaften, Einlagen oder sonstige Finanzmaßnahmen gefordert werden, um das Kreditrisiko weiter zu vermindern.

Insgesamt bestanden zum 31. Dezember 2011 Forderungen gegenüber Dritten mit einem Fälligkeitszeitpunkt von mehr als 90 Tagen in Höhe von 137 Millionen Euro (ohne ausdrückliche Abschreibungen von Forderungen). Die durchschnittliche Ausfallquote der vergangenen drei Jahre betrug 1%.

Operationelle Risiken beziehen sich auf Verluste, die entstehen, weil Betriebsabläufe, Mitarbeiter oder Systeme ungeeignet sind und Fehlentwicklungen nach sich ziehen, weil externe Ereignisse wie Stromausfall oder Überschwemmung zu einer Betriebsunterbrechung führen, weil Betrugsschäden durch Mitarbeiter anfallen oder weil das Unternehmen bei einem Gerichtsverfahren unterliegt. Operationelle Risiken kontrollieren wir durch ein umfassendes System interner Sicherungsmaßnahmen und Überprüfungen sowie durch eine Vielzahl technischer und organisatorischer Maßnahmen. Hierzu zählen unter anderem IT-Sicherheit, wie etwa Back-Up-Systeme und Firewalls, sowie interne Kontrollsysteme (zum Beispiel 4-Augen-Prinzip). Die interne Revision überprüft regelmäßig interne Kontrollprozesse. Insbesondere werden alle Prozesse, die sich auf die Finanzberichterstattung auswirken können, dokumentiert und überprüft. Mögliche Risiken werden durch Kontrollen minimiert. Die Durchführung und das interne Testen entsprechender Kontrollen hat auf das volle Geschäftsjahr 2011 Anwendung gefunden. Im Geschäftsjahr 2011 haben wir zum ersten Mal, einem strukturierten Ansatz folgend, Szenarien untersucht, die mögliche operationale Risiken darstellen.

Den Anforderungen an unser expandierendes Geschäft als Industrierversicherer begegnen wir, indem wir unsere IT-Systemlandschaft fortlaufend integrieren und weiterentwickeln, beispielsweise durch die Einführung von Global Genius, einem System zur weltweit einheitlichen Administration unserer Policen.

Die Begrenzung unserer **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 angemessene Lösungen für geschäftliche Vorgänge bereitgestellt werden. Weitere, nicht quantifizierbare Risiken wie **strategische** sowie **Reputationsrisiken** werden im Rahmen eines Top Risk Assessment mindestens einmal jährlich qualitativ erhoben und bewertet. So wurden Risiken, welche sich aus der aktuellen makro-ökonomischen Situation im europäischen Währungsraum ergeben, ein besonderes Augenmerk geschenkt. Neben der Überwachung von Risiken, die sich aus dem gegenwärtigen Wirtschaftsumfeld ergeben, wurde sichergestellt, dass strategische

Geschäftsentscheidungen konsequent umgesetzt wurden.

Reputationsrisiken kontrollieren wir durch die Einbeziehung aller potenziell betroffenen Bereiche wie Investments, Underwriting, die Personalabteilung, die Kommunikationsabteilung sowie die Rechtsabteilung. Um Risiken, die sich aus einer möglichen Beschädigung des Rufes des Unternehmens infolge einer negativen Wahrnehmung in der Öffentlichkeit ergeben, zu vermeiden, laufen kritische Einzelfälle einen rigiden Abstimmungsprozess in den die Kommunikationsabteilung sowie gegebenenfalls das Risikomanagement aktiv einbezogen ist.

Risikotragfähigkeit

Der Solvenzttest per **Q4 2011** wurde mit 302% bestanden. Des Weiteren wurden die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht vorgeschriebenen Stress-tests mit großem Sicherheitspuffer bestanden. Durch die systematische Planung und Umsetzung der Anforderungen des europäischen Solvency-II Projektes sind wir auch auf die künftigen regulatorischen Anforderungen gut vorbereitet. Die aktuelle Risikosituation, die mit Hilfe von Stress-Tests auch immer Risiken der zukünftigen Entwicklung prüft, bleibt somit weit im Rahmen der Risikotragfähigkeit des Unternehmens.

Bei der Planung der künftigen Unternehmensentwicklung berücksichtigt die AGCS einen Zeithorizont von drei Jahren. Die aktuellen Planungen für den Zeithorizont 2012 bis 2014 gehen von einer weiter positiven Entwicklung des Geschäftsergebnisses aus.

Prognosebericht

Die Allianz Global Corporate & Specialty AG erwartet in den kommenden drei Jahren ein jährliches Prämienwachstum von bis zu 6 Prozent. Dabei verfolgt die Allianz Global Corporate & Specialty AG nicht in erster Linie eine Wachstumsstrategie, sondern strebt vornehmlich eine Steigerung der Profitabilität an.

Auch vor dem Hintergrund der sich abzeichnenden Abschwächung des Wirtschaftswachstums in den Euro-Ländern erwartet die Allianz Global Corporate & Specialty AG für 2012 ein höheres Prämienvolumen hauptsächlich in Asien und Lateinamerika. In 2012 werden Hong Kong und Singapur als Niederlassungen in die Allianz Global Corporate & Specialty AG integriert mit dem Ziel, das Geschäft auch weiterhin konsequent in diesen Regionen auszubauen. Das dortige Wachstum soll in erster Linie in den Sparten Energy und Financial Lines sowie im MidCorp-Bereich (Kundensegment unterhalb der EUR 500 Mio Umsatzschwelle für Industriekunden) erzielt werden. Darüber hinaus ist für das Jahr 2012 die Gründung einer eigenen Rückversicherungsgesellschaft in Brasilien geplant, um den geänderten Regularien im lokalen Markt zu entsprechen und um somit die Voraussetzungen für eine weitere Expansion in den nächsten Jahren zu schaffen. Die notwendige Lizenzierung hierfür steht noch aus. Diese Rückversicherungsgesellschaft wird eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Allianz Risk Transfer AG, Zürich, und damit eine indirekte Beteiligung der Allianz Global Corporate & Specialty AG. Des Weiteren ist geplant, die AGCS (France), Paris, auf die Allianz Global Corporate & Specialty AG zu verschmelzen. In diesem Zusammenhang soll die Allianz Global Corporate & Specialty AG in eine Societas Europaea umgewandelt werden. In 2011 erzielte die AGCS (France) ein Prämienvolumen von 630,9 Millionen Euro brutto. Zum 31. Dezember 2011 betragen die Kapitalanlagen der AGCS (France) 1 277,8 Millionen Euro und die versicherungstechnischen Rückstellungen 983,3 Millionen Euro. Im Zuge der beabsichtigten Verschmelzung entfallen die bestehenden Rückversicherungsbeziehungen zwischen den beiden Gesellschaften (42,1 Millionen Euro gebuchte Bruttoprämien in 2011).

Mit einer generellen Trendwende der Raten wird auch in 2012 noch nicht gerechnet, aufgrund des unverändert starken Wettbewerbs und Überkapazitäten. Vielmehr wird erwartet, dass sich punktuell in einzelnen Märkten und Sparten positive Preisentwicklungen ergeben.

Es wird nicht damit gerechnet, dass die Schadenbelastung in den Folgejahren auf dem hohen Niveau von 2011 verharret. Insofern erwartet die Allianz Global Corporate & Specialty AG im Vergleich zu 2011 eine positive Entwicklung der Combined Ratio, die für die Jahre 2012 bis 2014 bei circa 94 Prozent liegen dürfte. Trotz weiterhin hoher Investitionen in die Informationstechnologie in den nächsten drei Jahren wird sich auch die Kostenquote auf die Entwicklung der Combined Ratio positiv auswirken. Der klare Fokus auf das Kostenmanagement besteht unverändert fort.

Das bestehende Rückversicherungskonzept der Allianz Global Corporate & Specialty AG wird 2012 weitgehend unverändert fortgeführt. In einigen Bereichen wie Luftfahrt, Technische Versicherungen und D & O Vermögensschadenhaftpflichtversicherungen wurden Deckungserweiterungen vorgenommen, um gestiegenen Kapazitätsanforderungen zu entsprechen. Hingegen mussten bei den Naturkatastrophen Versicherungen Deckungseinschränkungen hingenommen werden, da der Rückversicherungsmarkt aufgrund von verschiedenen Marktereignissen nur niedrigere Deckungssummen als in der Vergangenheit offeriert.

Die Allianz Global Corporate & Specialty AG wird eine sicherheitsorientierte Kapitalanlagestrategie auch in der Zukunft fortsetzen. Dabei setzt die Allianz Global Corporate & Specialty AG weiterhin auf die reiche Erfahrung der Allianz Gruppe bei der Kapitalanlage im In- und Ausland. Um die Abhängigkeit von der Kapitalmarktentwicklung zu reduzieren sowie das Kapitalanlagenportfolio der Allianz Global Corporate & Specialty AG weiter zu diversifizieren, planen wir Investitionen in Immobilien und inflationsgeschützte Anleihen.

Diese Planung beruht auf der Annahme stabiler Kapitalmärkte. Die nach wie vor gegebene Unsicherheit über die weitere Entwicklung auf den Kapitalmärkten kann in den folgenden Jahren zu entsprechenden negativen aber auch positiven Auswirkungen auf die Marktwerte und das Kapitalanlageergebnis der Allianz Global Corporate & Specialty AG führen.

Die Aussagen stehen unter dem Vorbehalt, dass Naturkatastrophen, widrige Entwicklungen an den Kapitalmärkten oder andere Faktoren unsere Prognosen mehr oder minder beeinträchtigen können.

München, den 29. Februar 2012
Allianz Global Corporate & Specialty AG

Der Vorstand

Dr. Theis	Berger	Browne	Fischer Hirs
Dr. Jörissen	Mai	Moosmann	Scaldeferri
Tagaglia			







Jahresabschluss

Allianz Global Corporate & Specialty AG

Bilanz zum 31. Dezember 2011

Aktiva

	2011 Tsd €	2011 Tsd €	2011 Tsd €	2010 Tsd €
A. Immaterielle Vermögensgegenstände				
I. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten			22 761	37 942
B. Kapitalanlagen				
I. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen		648 102		649 142
II. Sonstige Kapitalanlagen		5 169 290		4 940 685
III. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft		69 566		33 837
			5 886 958	5 623 664
C. Forderungen				
I. Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Geschäft				
Versicherungsgeschäft an:				
1. Versicherungsnehmer	76 840			96 318
2. Versicherungsvermittler	344 731			289 706
davon an verbundene Unternehmen: 3 111 (665) Tsd €				
		421 571		386 024
II. Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft		288 208		368 104
davon an verbundene Unternehmen: 118 067 (164 484) Tsd €				
III. Sonstige Forderungen		141 714		112 649
davon aus Steuern: 13 801 (13 970) Tsd €				
davon an verbundene Unternehmen: 13 094 (31 710) Tsd €				
			851 493	866 777
D. Sonstige Vermögensgegenstände				
I. Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand		33 840		28 258
II. Andere Vermögensgegenstände		28 220		23 838
			62 060	52 096
E. Rechnungsabgrenzungsposten				
I. Abgegrenzte Zinsen und Mieten		42 964		43 586
II. Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten		-		12 919
			42 964	56 505
F. Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung			340	393
Summe Aktiva			6 866 576	6 637 377

Passiva

	2011 Tsd €	2011 Tsd €	2011 Tsd €	2010 Tsd €
A. Eigenkapital				
I. Gezeichnetes Kapital		36 740		36 740
II. Kapitalrücklage		1 108 296		1 108 296
III. Gewinnrücklagen				
andere Gewinnrücklagen		8 355		8 355
			1 153 391	1 153 391
B. Versicherungstechnische Rückstellungen				
I. Beitragsüberträge				
1. Bruttobetrag	806 105			657 943
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	276 180			252 329
		529 925		405 614
II. Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
1. Bruttobetrag	5 170 442			4 757 343
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	1 599 371			1 514 356
		3 571 071		3 242 987
III. Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen		854 789		780 281
IV. Sonstige versicherungstechnische Rückstellungen				
1. Bruttobetrag	35 709			33 261
2. davon ab: Anteil für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft	3 308			2 918
		32 401		30 343
			4 988 186	4 459 225
C. Andere Rückstellungen			90 671	93 887
D. Depotverbindlichkeiten aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft			7 178	4 884
E. Andere Verbindlichkeiten				
I. Verbindlichkeiten aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft gegenüber:				
1. Versicherungsnehmern	9 717			6 324
davon Restlaufzeit bis zu einem Jahr: 9 717 (6 324) Tsd €				
2. Versicherungsvermittlern	54 587			52 231
davon gegenüber verbundenen Unternehmen: 5 351 (338) Tsd €				
davon Restlaufzeit bis zu einem Jahr: 54 587 (52 231) Tsd €				
		64 304		58 555
II. Abrechnungsverbindlichkeiten aus dem Rückversicherungsgeschäft		258 286		318 493
davon gegenüber verbundenen Unternehmen: 54 726 (54 801) Tsd €				
davon Restlaufzeit bis zu einem Jahr: 258 286 (318 493) Tsd €				
III. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			28	55
davon Restlaufzeit bis zu einem Jahr: 28 (55) Tsd €				
IV. Sonstige Verbindlichkeiten		304 532		546 243
davon aus Steuern: 54 368 (49 771) Tsd €				
davon gegenüber verbundenen Unternehmen: 164 063 (351 909) Tsd €				
davon Restlaufzeit bis zu einem Jahr: 304 532 (546 243) Tsd €				
			627 150	923 346
F. Rechnungsabgrenzungsposten				2 644
Summe Passiva			6 866 576	6 637 377

Es wird bestätigt, dass die in der Bilanz unter 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 24. Januar 2012
Der Verantwortliche Aktuar
Klaus-Peter Mangold

Gewinn- und Verlustrechnung

Für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2011

	2011 Tsd €	2011 Tsd €	2011 Tsd €	2010 Tsd €
I. Versicherungstechnische Rechnung				
1. Verdiente Beiträge (f. e. R.)				
a) Gebuchte Bruttobeiträge	2 725 443			2 408 614
b) Abgegebene Rückversicherungsbeiträge	- 967 727			- 752 552
		1 757 716		1 656 062
c) Veränderung der Bruttobeitragsüberträge	- 133 043			- 15 623
d) Veränderung des Anteils der Rückversicherer an den Bruttobeitragsüberträgen	19 967			17 714
		- 113 076		2 091
			1 644 640	1 658 153
2. Technischer Zinsertrag f. e. R.			22	1
3. Sonstige versicherungstechnische Erträge f. e. R.			633	410
4. Aufwendungen für Versicherungsfälle f. e. R.				
a) Zahlungen für Versicherungsfälle				
aa) Bruttobeitrag	- 1 436 043			- 1 303 817
bb) Anteil der Rückversicherer	563 024			302 357
		- 873 019		- 1 001 460
b) Veränderung der Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle				
aa) Bruttobeitrag	- 313 197			- 158 378
bb) Anteil der Rückversicherer	31 558			95 902
		- 281 639		- 62 476
			- 1 154 658	- 1 063 936
5. Veränderung der sonstigen versicherungstechnischen Netto-Rückstellungen			- 290	- 3 384
6. Aufwendungen für den Versicherungsbetrieb f. e. R.			- 473 339	- 432 248
7. Sonstige versicherungstechnische Aufwendungen f. e. R.			- 6 408	- 2 296
8. Zwischensumme			10 600	156 700
9. Veränderung der Schwankungsrückstellung und ähnlicher Rückstellungen			- 74 508	- 37 610
10. Versicherungstechnisches Ergebnis f. e. R.			- 63 908	119 090

	2011 Tsd €	2011 Tsd €	2010 Tsd €
II. Nichtversicherungstechnische Rechnung			
1. Erträge aus Kapitalanlagen	386 130		289 545
2. Aufwendungen für Kapitalanlagen	- 19 225		- 16 806
	366 905		272 739
3. Technischer Zinsertrag	- 24		- 17
		366 881	272 722
4. Sonstige Erträge	43 461		65 579
5. Sonstige Aufwendungen	- 104 908		- 178 596
		- 61 447	- 113 017
6. Nichtversicherungstechnisches Ergebnis		305 434	159 705
7. Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit		241 526	278 795
8. Außerordentliche Erträge	-		98 820
9. Außerordentliche Aufwendungen	- 10 121		- 593
10. Außerordentliches Ergebnis		- 10 121	98 227
11. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	- 44 025		- 97 962
davon Konzernumlage: 25 254 (77 046) Tsd €			
12. Sonstige Steuern	- 176		- 59
		- 44 201	- 98 021
		187 204	279 001
13. Auf Grund einer Gewinngemeinschaft, eines Gewinnabführungs- oder eines Teilgewinnabführungsvertrages abgeführter Gewinn		- 187 204	- 279 001
14. Jahresüberschuss / Jahresfehlbetrag		-	-

Anhang

Maßgebliche Rechtsvorschriften

Die Gesellschaft erstellt den Jahresabschluss und den Lagebericht nach Maßgabe der Bestimmungen des Handelsgesetzbuches (HGB) unter Berücksichtigung des Gesetzes zur Modernisierung des Bilanzrechts (Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz, BilMoG), 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

Immaterielle Vermögensgegenstände

Die immateriellen Vermögensgegenstände sind mit den Anschaffungskosten angesetzt unter Abzug handelsrechtlich zulässiger Abschreibungen.

Anteile an verbundenen Unternehmen, Beteiligungen

Sie werden mit dem gemilderten Niederstwertprinzip bewertet und zu fortgeführten Anschaffungskosten oder dem niedrigeren auf Dauer beizulegenden Wert angesetzt.

Abschreibungen werden vorgenommen, sofern am Bilanzstichtag die fortgeführten Anschaffungskosten über dem Marktwert und dem langfristig beizulegenden Wert liegen.

Sonstige Kapitalanlagen

Aktien, Investmentanteile, Inhaberschuldverschreibungen, andere festverzinsliche und nicht festverzinsliche Wertpapiere

Die gemäß § 341 b HGB in Verbindung mit § 253 Abs. 1, 4 und 5 HGB nach den Grundsätzen des Umlaufvermögens geführten Wertpapiere werden nach dem strengen Niederstwertprinzip bewertet und mit den durchschnittlichen Anschaffungskosten oder mit dem niedrigeren Marktwert angesetzt. Die nach den Vorschriften des Anlagevermögens bilanzierten Kapitalanlagen sind dazu bestimmt, dauerhaft dem Geschäftsbetrieb zu dienen. Eine Zuordnung der Zweckbestimmung erfolgt bei Zugang der Kapitalanlage. Die Widmung wird jeweils bei Änderung der Anlagestrategie beziehungsweise bei geplanten Verkäufen geprüft. Diese Wertpapiere werden nach dem gemilderten Niederstwertprinzip bewertet und mit den durchschnittlichen Anschaffungskosten oder einem niedrigeren langfristig beizulegenden Wert angesetzt. Dauerhafte Wertminderungen werden erfolgswirksam abgeschrieben. Für voraussichtlich vorübergehende Wertminderungen besteht ein Abschreibungswahlrecht. Im Geschäftsjahr wird das Wahlrecht, wie im Vorjahr, dahingehend in Anspruch genommen, dass die voraussichtlich vorübergehenden Wertminderungen aus wirtschaftlichen Gründen nicht vorgenommen werden. Hieraus ergeben sich stille Lasten.

Namenschuldverschreibungen, Schuldscheinforderungen und Darlehen

Sie werden mit dem gemilderten Niederstwertprinzip bewertet und zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethode wurde aufgrund der Umstellung von der Nennwertbilanzierung auf die Bilanzierung zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode im Zusammenhang mit der Änderung des § 341 c HGB im Jahr 2011 angepasst. Hierbei handelt es sich bei Namensschuldverschreibungen um eine freiwillige Änderung, bei allen anderen Papieren um eine verpflichtende Änderung. Es entsteht hierdurch ein Einmaleffekt. Die Agio- und Disagiobeträge, die bisher in den Rechnungsabgrenzungsposten gezeigt wurden, wurden in den Zu- und Abgängen berücksichtigt.

Bei Namensschuldverschreibungen, Schuldscheinforderungen und Darlehen wird die Differenz zwischen Anschaffungskosten und Rückzahlungsbetrag mit Hilfe der Effektivzinsmethode über die Restlaufzeit erfasst und verteilt.

Abschreibungen werden vorgenommen, sofern am Bilanzstichtag der Marktwert unter den fortgeführten Anschaffungskosten oder dem langfristig beizulegenden Wert liegt.

Einlagen bei Kreditinstituten

Sie werden mit dem Nennbetrag angesetzt.

Wertaufholungsgebot, Zuschreibungen

Auf Vermögensgegenstände, die in früheren Jahren auf einen niedrigeren Marktwert abgeschrieben wurden, muss zugeschrieben werden, wenn diesen Vermögensgegenständen am Bilanzstichtag wieder ein höherer Wert beigelegt wird. Die Zuschreibungen erfolgen entweder bis zur Höhe der fortgeschriebenen Anschaffungswerte oder auf einen niedrigeren langfristig beizulegenden Wert oder auf einen niedrigeren Marktwert.

Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft

Sie werden gemäß § 341 c HGB mit dem Nennbetrag angesetzt.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Im Einzelnen:

- a) Forderungen aus dem selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft
- b) Abrechnungsforderungen aus dem Rückversicherungsgeschäft
- c) Sonstige Forderungen
- d) Laufende Guthaben bei Kreditinstituten, Schecks und Kassenbestand
- e) Andere Vermögensgegenstände

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

Bei anderen Vermögensgegenständen erfolgt die Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten. Geringwertige Wirtschaftsgüter im Wert bis 150 € wurden sofort abgeschrieben. Für Wirtschaftsgüter im Wert ab 150 € bis 1 000 € wurde ein steuerlicher Sammelposten gemäß § 6 Absatz 22 a EStG gebildet, der im Jahr der Bildung und in den folgenden vier Jahren pauschal um jeweils ein Fünftel gewinnmindernd aufgelöst wird.

Planvermögen

Wertpapiere zur Erfüllung von Schulden aus Altersversorgungsverpflichtungen werden gemäß § 253 Abs. 1 HGB mit ihrem beizulegenden Zeitwert angesetzt und in Verbindung mit § 246 Abs. 2 HGB mit den Schulden verrechnet.

Aktive latente Steuern

Die Gesellschaft macht nicht von dem Wahlrecht Gebrauch, auf die temporären Differenzen zwischen den handelsrechtlichen Wertansätzen von Vermögensgegenständen, Schulden und Rechnungsabgrenzungsposten und ihren steuerlichen Wertansätzen eine aktive latente Steuer nach § 274 HGB anzusetzen, sofern diese Differenzen zu einer Steuerentlastung in den folgenden Jahren führen.

Versicherungstechnische Rückstellungen

Beitragsüberträge

Im selbst abgeschlossenen Versicherungsgeschäft werden die Beitragsüberträge überwiegend nach der taggenauen Berechnungsmethode ermittelt, in der technischen Versicherung werden die Beitragsüberträge in Abhängigkeit des Risikoverlaufs je Versicherungsvertrag abgegrenzt. Als nicht übertragungsfähige Teile werden die Provisionen und sonstigen Abschlussaufwendungen gemäß den steuerlichen Richtlinien abgesetzt. In geringem Umfang finden Pauschalsätze Anwendung.

Für das in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft werden die Beitragsüberträge nach den Aufgaben der Zedenten eingestellt. Die von den Bruttobeitragsüberträgen abgesetzten Anteile für das in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft werden überwiegend nach taggenauen Methoden unter Kürzung nicht übertragungsfähiger Teile berechnet.

Bei Quotenabgaben mit Originalkostenbeteiligung werden die anteiligen Beitragsüberträge dem Quotenanteil des Rückversicherers entsprechend angesetzt.

Rückstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle

Die Brutorückstellung 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.

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

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

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

Forderungen aus Regressen, Provenues und Teilungsabkommen werden in Höhe ihrer feststellbaren bzw. bestimmbareren Realisierbarkeit abgesetzt.

Für das **in Rückdeckung übernommene Versicherungsgeschäft** werden die Rückstellungen nach den Aufgaben der Zedenten angesetzt.

Für das **in Rückdeckung gegebene Versicherungsgeschäft** werden die Anteile der Rückversicherer an den Rückstellungen gemäß den vertraglichen Vereinbarungen ermittelt.

Um dem Ausfallrisiko der Rückversicherer gerecht zu werden, werden einzelne Anteile der Rückversicherer für die noch 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 werden gemäß § 341 h HGB in Verbindung mit §§ 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 wird 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 ist 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.

Andere Rückstellungen

Die Pensionsrückstellungen sind nach versicherungsmathematischen Grundsätzen berechnet. Der aus der Erstanwendung des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes im Jahr 2010 resultierende Umstellungsaufwand wird auf bis zu 15 Jahre verteilt. Im Geschäftsjahr 2011 wird im Wesentlichen ein Fünfzehntel dieses Betrages als außerordentlicher Aufwand erfasst. Dieser resultiert aus Pensionszusagen, die zentral bei der Allianz SE bilanziert werden (siehe Abschnitt „Haftungsverhältnisse“). Die Rückstellungen für Mitarbeiterjubiläen, Altersteilzeit und Vorruhestandsleistungen werden ebenfalls nach versicherungsmathematischen Grundsätzen ermittelt und in voller Höhe passiviert. Beim Diskontierungszinssatz wird die Vereinfachungsregelung in § 253 Abs. 2 Satz 2 HGB (Restlaufzeit von 15 Jahren) in Anspruch genommen. Der Effekt aus einer Änderung des Diskontierungszinssatzes wird im Sonstigen Ergebnis ausgewiesen. Weitere Erläuterungen zur Bilanzierung der Pensionen und ähnlicher Verpflichtungen finden Sie im Anhang unter „Haftungsverhältnisse“.

Verbindlichkeiten

Im Einzelnen:

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

Sie sind mit dem Erfüllungsbetrag angesetzt.

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

Grundsätzlich werden alle Geschäftsvorgänge in Originalwährung erfasst und diese umgerechnet zum jeweiligen Devisenkassamittelkurs am Tag des Geschäftsvorgangs dargestellt.

Am Bilanzstichtag werden auf fremde Währung lautende Kapitalanlagen mit dem Devisenkassamittelkurs des Bilanzstichtags bewertet. Dabei wird das Anschaffungskostenprinzip sowie für Kapitalanlagen des Anlagevermögens das gemilderte Niederstwertprinzip und bei Kapitalanlagen des Umlaufvermögens das strenge Niederstwertprinzip angewendet.

Als Folge dieser Bewertungsmethode werden Währungsgewinne und -verluste nicht separat festgestellt und daher nicht im Währungsumrechnungsergebnis erfasst. Stattdessen wird der Nettoeffekt aus Wechselkursveränderungen und Wertschwankungen in Originalwährung in den Ab-/Zuschreibungen und den realisierten Gewinnen/Verlusten dieser Anlagekategorien erfasst und im Kapitalanlageergebnis ausgewiesen.

Sämtliche in Fremdwährung gebuchte Forderungen und Verbindlichkeiten werden mit dem Devisenkassamittelkurs am Bilanzstichtag bewertet. Aus dieser Bewertung von Fremdwährungspositionen resultierende Kursdifferenzen werden gemäß § 256a Satz 1 und 2 HGB ergebniswirksam erfasst.

Rückstellungen werden gemäß § 253 Abs. 1 und 2 und § 341 e Abs. 1 zum Abschlussstichtag zum Erfüllungsbetrag angesetzt und mit dem Devisenkassamittelkurs umgerechnet.

Rechnungsabgrenzungsposten werden gemäß § 250 HGB ohne Berücksichtigung des Realisations- bzw. Imparitätsprinzips zum Devisenkassamittelkurs umgerechnet. Daraus entstehende Kursdifferenzen werden erfolgswirksam erfasst.

Ausschüttungssperre

Ein ausschüttungsgesperrter Betrag wird gemäß § 268 Abs. 8 HGB ermittelt und bei der Berechnung des abzuführenden Gewinns gemäß § 301 AktG beachtet.

Entwicklung der Aktivposten A., B.I., B.II. im Geschäftsjahr 2011

	Bilanzwerte 31.12.2010		Zugänge	Abgänge
	Tsd €	%	Tsd €	Tsd €
A. Immaterielle Vermögensgegenstände				
1. Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	37 942		635	1 303
B.I. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen				
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	649 142	11,6	8 760	9 800
Summe B.I.	649 142	11,6	8 760	9 800
B.II. Sonstige Kapitalanlagen				
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2 626 397	47,0	304 672	205 239
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	996 268	17,8	829 114	675 551
3. Sonstige Ausleihungen				
a) Namensschuldverschreibungen	998 238	17,9	147 802	191 442
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	274 500	4,9	6 456	74 146
4. Einlagen bei Kreditinstituten	45 282	0,8	91 002	–
Summe B.II.	4 940 685	88,4	1 379 046	1 146 378
Summe B.I. bis B.II.	5 589 827	100,0	1 387 806	1 156 178
Insgesamt	5 627 769		1 388 441	1 157 481

Immaterielle Vermögensgegenstände (Aktiva A.)

Diese Bilanzposition umfasst im Wesentlichen die um planmäßige Abschreibungen verminderten Anschaffungskosten für konzernintern akquirierte Versicherungsbestände sowie aktivierten Fremdaufwand zur System-einstellung von gekaufter Software.

Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen (Aktiva B.I.)

Die Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen setzen sich im Geschäftsjahr 2011 wie folgt zusammen:

	2011 Tsd €	2010 Tsd €
Anteile an verbundenen Unternehmen		
Allianz Global Corporate & Specialty (France), Paris	375 635	375 635
Allianz Risk Transfer AG, Zürich	186 242	186 242
Allianz Insurance Company of Singapore PTE Ltd., Singapur	22 000	22 000
Allianz Insurance (Hong Kong) Ltd., Hongkong	15 400	15 400
Allianz Fire and Marine Insurance Japan Ltd., Tokio	37 381	28 706
Übrige	11 444	21 159
Summe Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen	648 102	649 142

	Zu- schreibungen	Ab- schreibungen	Um- buchungen	Netto- Zugang (+) Abgang (-)	Bilanzwerte 31.12.2011	
	Tsd €	Tsd €	Tsd €	Tsd €	Tsd €	%
	-	14 513	-	- 15 181	22 761	
	-	-	-	- 1 040	648 102	11,1
	-	-	-	- 1 040	648 102	11,1
	-	-	-	99 433	2 725 830	46,9
	1 438	5 501	-	149 500	1 145 768	19,7
	-	-	-	- 43 640	954 598	16,4
	-	-	-	- 67 690	206 810	3,6
	-	-	-	91 002	136 284	2,3
	1 438	5 501	-	228 605	5 169 290	88,9
	1 438	5 501	-	227 565	5 817 392	100,0
	1 438	20 014	-	212 384	5 840 153	

Anteile an Investmentvermögen gemäß § 285 Nr. 26 HGB

Name des Fonds	Anlageziel	Rückgabefrist der Fondsanteile	Bilanzwert 31.12.2011	Zeitwert der Fondsanteile 31.12.2011	Reserven 31.12.2011	für das Geschäftsjahr 2011 erfolgte Ausschüttungen
			Tsd €	Tsd €	Tsd €	Tsd €
Aktienfonds						
ALLIANZ AVI 1 FONDS	Aktienfonds	börsentäglich	54 317	54 023	- 294	522
ALLIANZ GLA FONDS	Aktienfonds	börsentäglich	33 853	30 361	- 3 492	344
ALLIANZ GREQ FONDS	Aktienfonds	börsentäglich	170 036	157 718	- 12 318	1 418
Summe	Aktienfonds		258 206	242 102	- 16 104	2 284
Rentenfonds						
ALLIANZ GLU FONDS	Rentenfonds	börsentäglich	558 388	609 679	51 291	44 784
ALLIANZ GRGB FONDS	Rentenfonds	börsentäglich	242 383	258 873	16 490	12 266
ALLIANZ GLR FONDS	Rentenfonds	börsentäglich	521 037	608 772	87 735	5 057
ALLIANZ GLRS FONDS	Rentenfonds	börsentäglich	1 144 695	1 234 971	90 276	112 751
ALLIANZ SYSFI FONDS	Rentenfonds	börsentäglich	-	-	-	3 556
Summe	Rentenfonds		2 466 503	2 712 295	245 792	178 414
Insgesamt			2 724 709	2 954 397	229 688	180 698

Aufstellung des Anteilsbesitzes § 285 Nr. 11 HGB

Name, Ort	Anteil in %	Eigenkapital in Tsd €	Jahresüberschuss in Tsd €
Allianz Global Corporate & Specialty (France), Paris	100,00	595 689	24 456
Allianz Risk Transfer AG, Zürich ⁴⁾	100,00	559 280	12 463
Allianz Risk Transfer Inc., New York ³⁾	100,00	45 033	8 560
Allianz Risk Transfer (Bermuda) Ltd., Bermuda ³⁾	100,00	50 587	3 737
Allianz Risk Transfer N.V., Amsterdam	100,00	30 570	225
Allianz Insurance Company of Singapore PTE Ltd., Singapur ⁸⁾	100,00	28 441	3 127
Allianz Services (UK) Ltd., London ²⁾	100,00	20 130	4 187
Prism Re, Bermuda ³⁾	99,00	14 174	180
Allianz Insurance (Hong Kong) Ltd., Hongkong ⁷⁾	100,00	12 336	440
Allianz Marine (UK) Ltd., London ²⁾	100,00	11 000	- 793
SpaceCo, Paris	100,00	9 742	4 477
Allianz Fire and Marine Insurance Japan Ltd., Tokio ¹⁾⁶⁾	100,00	21 836	4 976
Allianz Global Corporate & Specialty South Africa Ltd., Johannesburg ⁵⁾	100,00	9 581	4 224
Allianz of South Africa (Proprietary) Limited, Johannesburg ⁵⁾	100,00	9 363	4 373
Assurance France Aviation S. A., Paris	100,00	3 221	- 199
Allianz Risk Transfer (UK) Ltd., London ²⁾	100,00	1 601	- 68
Allianz Risk Consulting GmbH, München	100,00	1 216	- 179
EF Solutions LLC, US, New York ³⁾	100,00	385	- 632
Allianz Risk Consultants B.V., Rotterdam	100,00	157	- 10
Allianz Global Corporate & Specialty AG, Escritorio de Representacao no Brasil Ltda., Sao Paulo ⁹⁾	99,00	61	-
Brunei National Insurance Company Berhad Ltd., Brunei ¹⁰⁾	25,00	6 295	656

Alle Zahlen sind aus 2010

1) Geschäftsjahr von Mai bis April; Zahlen aus Mai 2011

2) Umgerechnet von GBP in EUR Stichtagskurs 31.12.2011: 0,8353

3) Umgerechnet von USD in EUR Stichtagskurs 31.12.2011: 1,29815

4) Umgerechnet von CHF in EUR Stichtagskurs 31.12.2011: 1,2139

5) Umgerechnet von ZAR in EUR Stichtagskurs 31.12.2011: 10,4805

6) Umgerechnet von JPY in EUR Stichtagskurs 31.12.2011: 99,8797

7) Umgerechnet von HKD in EUR Stichtagskurs 31.12.2011: 10,0822

8) Umgerechnet von SGD in EUR Stichtagskurs 31.12.2011: 1,68325

9) Umgerechnet von BRL in EUR Stichtagskurs 31.12.2011: 2,42135

10) Umgerechnet von BND in EUR Stichtagskurs 31.12.2011: 1,68325

Zeitwerte der Kapitalanlagen

	Zeitwerte 31.12.2011 Tsd €	Zeitwerte 31.12.2010 Tsd €
B.I. Kapitalanlagen in verbundenen Unternehmen und Beteiligungen		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	1 211 225	1 234 474
B.II. Sonstige Kapitalanlagen		
1. Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2 955 652	2 968 378
2. Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1 219 696	1 037 844
3. Sonstige Ausleihungen		
a) Namensschuldverschreibungen	1 017 104	1 055 049
b) Schuldscheinforderungen und Darlehen	220 784	290 878
4. Einlagen bei Kreditinstituten	136 283	45 282
B.III. Depotforderungen aus dem in Rückdeckung übernommenen Versicherungsgeschäft	69 566	33 837
Kapitalanlagen insgesamt	6 830 310	6 665 742

Bei der Ermittlung der Zeitwerte wurden folgende Methoden angewandt:

Die Zeitwerte für Anteile an verbundenen Unternehmen und Beteiligungen wurden mit dem Ertragswertverfahren ermittelt. Einzelne Anteile an verbundenen Unternehmen wurden im ersten Jahr des Investments mit den Anschaffungskosten angesetzt.

Für die Zeitwertermittlung der Aktien, Investmentanteile und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere wurde – sofern vorhanden – der Börsenjahresschlusskurs herangezogen. Für Spezialfonds wurde der von der Kapitalanlagegesellschaft mitgeteilte Wert angesetzt.

Die Zeitwerte der börsennotierten Wertpapiere mit fester Laufzeit wie Inhaberschuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere wurden mit den Börsenjahresschlusskursen ermittelt.

Bei nicht börsennotierten Kapitalanlagen mit fester Laufzeit (sonstige Ausleihungen, Hypotheken) wurde der Zeitwert auf der Grundlage von Bewertungen unabhängiger Datenlieferanten angesetzt oder nach der Discounted-Cashflow-Methode ermittelt. Dabei wurde der Effektivzins ähnlicher Schuldtitel verwendet.

Bei Asset Backed Securities (ABS) werden die Marktwerte von unabhängigen Geschäftsbanken geliefert. Diese wurden (bis auf einzelne Fälle in sehr geringem Umfang) mit Bewertungsmodellen berechnet, die ihrerseits auf verfügbaren beobachtbaren Marktdaten basieren.

Stille Lasten

Bei den dem Anlagevermögen zugeordneten und zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanzierten Kapitalanlagen bestehen stille Lasten von 16 290 Tsd. €. Eine Abschreibung auf den beizulegenden Zeitwert wurde unterlassen, da eine Analyse nach standardisierten Verfahren ergeben hat, dass der nachhaltige Marktwert der betroffenen Kapitalanlagen über dem Zeitwert liegt.

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. Der Buchwert des Allianz Long Calls wird gemäß § 253 Abs. 3 HGB mit den Anschaffungskosten bzw. dem niedrigeren Zeitwert angesetzt.

Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung (Aktiva F.)

Vermögensgegenstände, die dazu dienen, Schulden aus Altersvorsorgeverpflichtungen oder ähnlichen langfristigen Verpflichtungen zu decken und die dem Zugriff aller übrigen Gläubiger entzogen sind, sind zwingend mit den Rückstellungen für diese Verpflichtungen zu saldieren. Wenn dabei der beizulegende Zeitwert dieser Vermögensgegenstände den Wertansatz der Rückstellungen übersteigt, ist ein Posten „Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung“ auf der Aktivseite der Bilanz auszuweisen. Dieser Posten beträgt 340 (393) Tsd. €.

Sonstige Rechnungsabgrenzungsposten (Aktiva E.II.)

Dieser Posten enthielt im Jahr 2010 unter anderem die Agiobeträge zu Namensschuldverschreibungen, Schuld-scheinforderungen und Darlehen mit 12 919 Tsd. €, die aufgrund der Umstellung von der Nennwertbilanzierung auf die Bilanzierung zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode ab dem Jahr 2011 entfallen. Der daraus resultierende Einmaleffekt ist im Anlagespiegel im Zugang der jeweiligen Papiere erfasst.

Aktive latente Steuern

Analog des Wahlrechts nach § 274 Abs. 1 S. 2 HGB wird der über den Saldierungsbereich hinausgehende Überhang aktiver Steuerlatenzen nicht bilanziert.

Die umfangreichsten Abweichungen zwischen den handels- und steuerrechtlichen Wertansätzen ergeben sich bei den Bilanzpositionen Kapitalanlagen und Schadenrückstellungen, die jeweils zu aktiven/passiven latenten Steuern führen.

Die Bewertung der Steuerlatenzen erfolgt im Inland mit dem Steuersatz 31 Prozent und im Ausland mit dem jeweils lokalen Steuersatz.

Ausschüttungssperre

Der nach § 268 Abs. 8 HGB in Verbindung mit § 301 AktG abführungsgesperrte Betrag beträgt 283 (256) Tsd. € und betrifft ausschließlich die Bewertung von Vermögensgegenständen zum Zeitwert nach § 246 Abs. 2 HGB. Der abführungsgesperrte Betrag ist in vollem Umfang durch frei zur Verfügung stehende Eigenkapitalteile gedeckt und wird somit in voller Höhe abgeführt.

Bewertungseinheiten

Die zur Absicherung der aktienbasierten Vergütungspläne (Group-Equity-Incentive-Pläne) erworbenen Optionsrechte sowie Equity Swaps werden mit den entsprechenden Grundgeschäften als Bewertungseinheit zusammengefasst, soweit ein unmittelbarer Sicherungszusammenhang besteht. Der Ausweis der Grundgeschäfte erfolgt unter den sonstigen Rückstellungen und der Ausweis der Sicherungsgeschäfte unter den sonstigen Vermögensgegenständen.

Für die gebildeten Bewertungseinheiten kommt ein Mikro-Hedge zum Ansatz, um Preisänderungsrisiken

aufgrund von Marktpreisschwankungen vollständig auszuschließen.

Die Wirksamkeit der Bewertungseinheiten über die spätestens im Jahr 2015 auslaufenden aktienbasierten Vergütungspläne wird prospektiv und retrospektiv durch die Übereinstimmung der Bedingungen, Parameter und Risiken (= critical term match-Methode) nachgewiesen.

Zum Bilanzstichtag umfassen die einbezogenen Grundgeschäfte, bestehend aus voraussichtlich zukünftig ausgleichenden Leistungen, ein Volumen von 17 109 Tsd €. Die Bilanzierung der Bewertungseinheiten erfolgt nach der Einfrierungsmethode.

Nominalwerte und Zeitwerte der offenen Derivatepositionen

Aktien-Optionsgeschäfte

Gattung	Anzahl	Zeitwert €	Bewertungs- methode	tragende Annahmen	Ausweis unter Bilanzposition	Buchwert €
Allianz Long Call 92,87 €	37 947	29 219	Binomial-Modell	Zinssatz 1,5% Volatilität 37,8%	Aktiva D.II. Andere	29 219
Mai 2012 (Hedge-Sar 2005)				Dividendenrendite 5,8% Aktienkurs 73,91 € Cap 232,18 €	Vermögens- gegenstände	
Allianz Long Call 132,41 €	25 030	7 509	Binomial-Modell	Zinssatz 1,4% Volatilität 30,5%	Aktiva D.II. Andere	7 509
Mai 2013 (Hedge-Sar 2006)				Dividendenrendite 6,0% Aktienkurs 73,91 € Cap 331,03 €	Vermögens- gegenstände	
Allianz Long Call 160,13 €	51 243	4 099	Binomial-Modell	Zinssatz 1,3% Volatilität 25,8%	Aktiva D.II. Andere	4 099
März 2014 (Hedge-Sar 2007)				Dividendenrendite 6,0% Aktienkurs 73,91 € Cap 400,33 €	Vermögens- gegenstände	
Allianz Long Call 117,38 €	76 897	133 032	Binomial-Modell	Zinssatz 1,4% Volatilität 27,4%	Aktiva D.II. Andere	133 032
März 2015 (Hedge-Sar 2008)				Dividendenrendite 6,2% Aktienkurs 73,91 € Cap 293,45 €	Vermögens- gegenstände	
Allianz Long Call 51,59 €	104 993	2 305 646	Binomial-Modell	Zinssatz 1,6% Volatilität 31,4%	Aktiva D.II. Andere	2 157 128
März 2016 (Hedge-Sar 2009)				Dividendenrendite 6,3% Aktienkurs 73,91 € Cap 128,88	Vermögens- gegenstände	
Allianz Long Call 87,36 €	126 029	633 926	Binomial-Modell	Zinssatz 1,8% Volatilität 24,6%	Aktiva D.II. Andere	633 926
März 2017 (Hedge-Sar 2010)				Dividendenrendite 6,3% Aktienkurs 73,91 € Cap 218,40	Vermögens- gegenstände	

Gezeichnetes Kapital (Passiva A.I.)

Das gezeichnete Kapital von 36 740 Tsd € besteht zum 31. Dezember 2011 aus 36 740 661 voll eingezahlten, auf den Namen lautenden Stückaktien.

Die Aktien können nur mit Zustimmung der Gesellschaft übertragen werden.

Die Allianz SE ist zu 86 Prozent und die Allianz IARD, S.A. zu 14 Prozent Aktionär der Allianz Global Corporate & Specialty AG.

Andere Rückstellungen (Passiva C.)**Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen**

Die Allianz Global Corporate & Specialty AG hat Pensionszusagen erteilt, für die Pensionsrückstellungen gebildet werden. Ein Teil der Pensionszusagen ist im Rahmen eines „Contractual Trust Arrangements“ (Methusalem Trust e.V.) abgesichert. Dieses Treuhandvermögen stellt saldierungsfähiges Deckungsvermögen dar, wobei als beizulegender Zeitwert der Aktivwert bzw. der Marktwert zugrunde gelegt wird. Der Erfüllungsbetrag wird auf Basis der Projected Unit Credit-Methode ermittelt bzw. als Barwert der erworbenen Anwartschaft ausgewiesen.

	31.12.2011 %	31.12.2010 %
Diskontierungszinssatz	5,13	5,16
Rententrend	1,90	1,90
Gehaltstrend (inkl. durchschnittlicher Karrieretrend)	3,25	3,25

Abweichend hiervon wird bei einem Teil der Pensionszusagen der Garantiezins der Pensionszusage von 2,75 Prozent pro Jahr und die garantierte Rentendynamik von 1 Prozent pro Jahr zugrunde gelegt.

Als biometrische Rechnungsgrundlagen werden die aktuellen Heubeck-Richttafeln RT2005G verwendet, die bezüglich der Sterblichkeit, Invalidisierung und Fluktuation an die unternehmensspezifischen Verhältnisse angepasst wurden. Als Pensionierungsalter wird die vertraglich vorgesehene, beziehungsweise die sich nach dem RV-Altergrenzenanpassungsgesetz 2007 ergebende Altersgrenze angesetzt.

Im Geschäftsjahr wurden für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen Rückstellungen in Höhe von 511 (614) Tsd € gebildet.

Sonstige Rückstellungen**Jubiläums- und Altersteilzeitverpflichtungen sowie Allianz-Wertkontenmodell**

Die Allianz Global Corporate & Specialty AG hat Verpflichtungen aus Jubiläumsgaben, einem Wertkontenmodell und Altersteilzeit- beziehungsweise Vorruhestandsverträgen, die unter den Sonstigen Rückstellungen ausgewiesen werden. Das im Methusalem Trust e.V. für das Altersteilzeit-Sicherungsguthaben und das Wertkontenmodell reservierte Vermögen stellt saldierungsfähiges Deckungsvermögen dar, wobei als beizulegender Zeitwert der Aktivwert beziehungsweise der Marktwert zugrunde gelegt wird. Die Bewertung dieser Verpflichtungen erfolgt im Wesentlichen analog zu den Pensionszusagen und auf Basis der gleichen Rechnungsannahmen.

Planvermögen

Die Anschaffungskosten der Vermögensgegenstände betragen 40 338 (34 343) Tsd €, der beizulegende Zeitwert 40 746 (34 714) Tsd €. Der Erfüllungswert der Schulden beträgt 40 905 (34 924) Tsd €.

Versicherungstechnische Bruttorekstellungen nach Versicherungszweiggruppen, Versicherungszweigen und Versicherungsarten in Tsd €

	insgesamt		davon:			
	31.12.2011	31.12.2010	Bruttorekstellung für noch nicht abgewickelte Versicherungsfälle		Schwankungsrückstellung und ähnliche Rückstellungen	
			31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft						
Unfallversicherung**)	12 602	2 494	6 000	1 815	1 521	–
Haftpflichtversicherung**)	2 163 721	1 773 227	1 789 095	1 453 316	159 890	147 636
Feuer- und Sachversicherung	641 699	544 997	432 188	360 089	11 830	27 788
davon Feuerversicherung	195 774	145 590	127 225	75 077	8 033	27 205
davon Sonstige Sachversicherung	445 925	399 407	304 963	285 012	3 797	583
Transport- und Luftfahrtversicherung	362 169	328 960	316 334	280 194	51	35
Sonstige Versicherungen	125 534	132 305	86 598	91 956	12 208	16 626
Gesamt*)	3 305 725	2 781 959	2 630 215	2 187 371	185 500	192 084
In Rückdeckung übernommenes Versicherungsgeschäft						
Gesamt	3 561 320	3 446 869	2 540 227	2 569 972	669 289	588 197
Versicherungsgeschäft insgesamt	6 867 045	6 228 828	5 170 442	4 757 343	854 789	780 281

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

**) Seit dem 01.01.2011 wird die Probandenversicherung statt in der Haftpflichtversicherung in der Unfallversicherung ausgewiesen.

Steuerrückstellungen

Im Geschäftsjahr wurden für die folgenden Betriebsstätten Steuerrückstellungen gebildet:
 Deutschland 9 296 (4 795) Tsd €, Frankreich 1 290 (0) Tsd €, Italien 1 103 (2 355) Tsd €, Spanien 846 (12 760) Tsd € und Großbritannien 736 (0) Tsd €.

Rechnungsabgrenzungsposten (Passiva F.)

Dieser Posten enthielt im Jahr 2010 unter anderem die Disagiobeträge zu Namensschuldverschreibungen, Schuldscheinforderungen und Darlehen mit 2 644 Tsd €, die aufgrund der Umstellung von der Nennwertbilanzierung auf die Bilanzierung zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode ab dem Jahr 2011 entfallen. Der daraus resultierende Einmaleffekt ist im Anlagespiegel im Abgang der jeweiligen Papiere erfasst.

Sonstige Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen enthalten für das Geschäftsjahr 2011 folgende Positionen:

	2011 Tsd €	2010 Tsd €
Rückstellungen für:		
1. Noch nicht endgültig festgestellte Ansprüche auf Gehaltszahlungen	28 192	24 341
2. Group Equity Incentives	14 234	11 199
3. Noch nicht vorliegende Rechnungen	9 575	14 893
4. Neuordnung der Unternehmensstruktur	8 565	1 407
5. Urlaub und Gleitzeitansprüche	6 290	5 817
6. Mitarbeiterjubiläen	4 195	4 499
7. Abfindungen	2 589	4 286
8. Altersteilzeit und Wertkontenmodell	1 387	1 742
9. Gewinnbeteiligung	–	3 473
10. Übrige	1 862	1 273
Summe Sonstige Rückstellungen	76 889	72 930

Angaben zu den Versicherungszweiggruppen, Versicherungszweigen und Versicherungsarten

	gebuchte Bruttobeiträge		verdiente Bruttobeiträge		verdiente Nettobeiträge	
	2011 Tsd €	2010 Tsd €	2011 Tsd €	2010 Tsd €	2011 Tsd €	2010 Tsd €
Selbst abgeschlossenes						
Versicherungsgeschäft						
Unfallversicherung	11 167	3 668	9 629	3 975	7 981	3 891
Haftpflichtversicherung	661 193	605 584	620 304	564 206	393 678	383 586
KFZ Haftpflicht	–	–	–	–	–	–
Sonstige KFZ Versicherung	–	–	–	–	–	–
Feuer- und Sachversicherung	452 415	399 584	413 929	388 674	232 738	228 879
davon Feuerversicherung	190 480	146 747	174 670	135 243	78 976	42 125
davon Sonstige Sachversicherung	261 935	252 836	239 259	253 431	153 762	186 753
Transport- und Luftfahrtversicherung	307 826	302 968	314 039	293 601	261 856	249 787
Sonstige Versicherungen	65 277	67 717	61 795	65 005	31 589	43 711
Gesamt*)	1 497 879	1 379 520	1 419 697	1 315 488	927 843	909 868
In Rückdeckung übernommenes						
Versicherungsgeschäft						
Gesamt	1 227 564	1 029 094	1 172 703	1 077 503	716 797	748 285
Versicherungsgeschäft insgesamt	2 725 443	2 408 614	2 592 400	2 392 991	1 644 640	1 658 153

*) 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	
	2011 Tsd €	2010 Tsd €	2011 Tsd €	2010 Tsd €	2011 Tsd €	2010 Tsd €
Unfallversicherung	8 493	3 272	2 546	351	128	45
Haftpflichtversicherung	349 464	315 170	288 270	262 631	23 459	27 782
Feuer- und Sachversicherung	210 914	212 461	205 358	140 071	36 143	47 052
davon Feuerversicherung	78 204	76 645	85 820	40 473	26 456	29 630
davon Sonstige Sachversicherung	132 710	135 816	119 538	99 598	9 687	17 421
Transport- und Luftfahrtversicherung	174 340	163 017	92 229	99 617	41 257	40 334
Sonstige Versicherungen	42 101	44 954	18 018	16 017	5 158	6 746
Gesamt	785 312	738 874	606 421	518 687	106 145	121 959

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 beträgt netto 167 835 (113 258) Tsd €, im übernommenen Geschäft 96 612 (89 794) Tsd €.

Bruttoaufwendungen für Versicherungsfälle		Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb		Rückversicherungssaldo		versicherungstechnisches Ergebnis f. e. R.		Anzahl der mindestens einjährigen Versicherungsverträge	
2011 Tsd €	2010 Tsd €	2011 Tsd €	2010 Tsd €	2011 Tsd €	2010 Tsd €	2011 Tsd €	2010 Tsd €	2011	2010
2 308	1 626	1 804	679	- 1 458	65	3 900	1 738	6 809	2 345
468 833	274 833	113 750	108 254	- 16 562	- 122 108	7 755	22 099	18 190	11 242
-	325	-	1 363	-	-	-	- 1 688	-	-
-	650	-	2 724	-	-	-	- 3 374	-	-
273 844	214 506	103 105	92 942	- 109 565	- 73 965	- 61 218	- 22 447	18 021	7 182
136 234	42 574	41 258	26 742	- 34 355	- 52 397	- 20 221	- 15 766	4 907	2 165
137 610	171 933	61 847	66 200	- 75 210	- 21 568	- 40 997	- 6 681	13 114	5 017
247 605	216 840	81 773	85 197	- 18 477	- 21 515	- 33 383	- 27 924	11 223	9 623
59 444	61 139	11 864	10 381	6 165	- 9 343	293	- 29 506	3 881	982
1 052 033	769 923	312 296	301 540	- 139 897	- 226 877	- 82 653	- 61 093	58 124	31 374
697 207	692 272	240 532	196 310	- 133 426	- 43 747	18 745	180 183		
1 749 240	1 462 195	552 828	497 850	- 273 323	- 270 624	- 63 908	119 090		

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

	2011 Tsd €	2010 Tsd €
a) Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb	552 828	497 850
b) davon ab: erhaltene Provisionen und Gewinnbeteiligungen aus dem in Rückdeckung gegebenen Versicherungsgeschäft	79 489	65 602
Gesamt	473 339	432 248

Von den Bruttoaufwendungen für den Versicherungsbetrieb entfallen 518 299 (456 587) Tsd € auf Abschluss- und 34 529 (41 263) Tsd € auf Verwaltungsaufwendungen.

Provisionen und sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter, Personalaufwendungen

	2011 Tsd €	2010 Tsd €
a) Provisionen jeglicher Art der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB für das selbst abgeschlossene Versicherungsgeschäft	139 401	135 750
b) Sonstige Bezüge der Versicherungsvertreter im Sinne des § 92 HGB	- 232	23
c) Löhne und Gehälter	119 241	108 916
d) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Unterstützung	14 504	13 612
e) Aufwendungen für Altersversorgung	11 320	11 697
Gesamt	284 234	269 998

Erträge aus Kapitalanlagen (GuV II.1.)

	2011 Tsd €	2010 Tsd €
a) Erträge aus Kapitalanlagen		
ai) Erträge aus Beteiligungen		
davon aus verbundenen Unternehmen: 74 887 (58 104) Tsd €	74 889	58 104
aii) Erträge aus anderen Kapitalanlagen	272 395	169 580
b) Erträge aus Zuschreibungen	1 438	33 194
c) Gewinne aus dem Abgang von Kapitalanlagen	37 408	28 667
Gesamt	386 130	289 545

Aufwendungen aus Kapitalanlagen

	2011 Tsd €	2010 Tsd €
a) Aufwendungen für die Verwaltung von Kapitalanlagen, Zinsaufwendungen und sonstige Aufwendungen für die Kapitalanlagen	5 356	7 480
b) Abschreibungen auf Kapitalanlagen	5 501	6 013
c) Verluste aus dem Abgang von Kapitalanlagen	8 368	3 313
Gesamt	19 225	16 806

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 14 513 (13 682) Tsd € vorgenommen.

Abschreibungen auf Kapitalanlagen

Außerplanmäßige Abschreibungen gemäß § 253 Abs. 3 HGB wurden in Höhe von 5 501 (6 013) Tsd € für Inhaberschuldverschreibungen vorgenommen.

Sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

In Sonstige Erträge / Sonstige Aufwendungen sind enthalten:

	Pensionen und ähnliche Verpflichtungen 2011 Tsd €	Sonstige Verpflichtungen 2011 Tsd €
Erträge / Aufwendungen aus dem beizulegenden Zeitwert der verrechneten Vermögensgegenstände	- 1 448	7
Rechnerische Verzinsung des Erfüllungsbetrages der verrechneten Schulden	1 509	193
Effekt aus der Änderung des Diskontierungssatzes für den Erfüllungsbetrag	6	2
Netto-Betrag der verrechneten Erträge und Aufwendungen	67	202

In sonstigen Aufwendungen sind Währungskursverluste in Höhe von 34 855 Tsd € enthalten.

Außerordentliches Ergebnis

Aufgrund der Verschmelzung von Stanislas H. Haine N.V., Antwerpen, mit der Allianz Global Corporate & Specialty AG ergibt sich ein Verschmelzungsverlust von 9 288 Tsd €. Aus der Umlage des Umstellungsaufwands bei Pensionsverpflichtungen aus der Erstanwendung des BilMoG ergibt sich ein außerordentlicher Aufwand von 833 (593) Tsd €.

Steuern vom Einkommen und vom Ertrag (GuV II.11.)

Für die Allianz Global Corporate & Specialty AG ergibt sich wesentlich durch das im Vergleich zum Vorjahr gesunkene zu versteuernde Einkommen in Deutschland mit 44 025 (97 962) Tsd € niedrigere Steuern vom Einkommen und vom Ertrag.

Sonstige Angaben

Haftungsverhältnisse aus betrieblicher Altersversorgung und ähnlichen Verpflichtungen

Pensionszusagen

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

sicherungs-AG unter anderem auch die Allianz Global Corporate & Specialty AG.

Die Allianz Global Corporate & Specialty AG ist verpflichtet, bei Bedarf 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 kongruent rückgedeckte Konzern-Unterstützungskasse. Die Allianz SE hat darüber hinaus die gesamtschuldnerische Haftung für einen Großteil der Pensionszusagen der Allianz Global Corporate & Specialty AG übernommen. Diese erstattet die Kosten; die Allianz SE hat die Erfüllung übernommen. Daher werden diese Pensionsverpflichtungen bei der Allianz SE bilanziert. Die gesamtschuldnerische Haftung der Allianz Global Corporate & Specialty AG aus diesen Pensionszusagen sowie die diesen Haftungsverbindlichkeiten gegenüberstehenden Rückgriffsforderungen an die Allianz SE betragen:

	31.12.2011 Tsd €	31.12.2010 Tsd €
Erfüllungsbetrag der verrechneten Schulden	49 417	47 921
Nicht ausgewiesener Rückstellungsbetrag gemäß Art. 67 Abs. 2 EGHGB	8 365	9 211
gesamtschuldnerische Haftung bzw. Rückgriffsforderung gegenüber der Allianz SE	41 052	38 710

Umstellung des Finanzierungsverfahrens des Pensions-Sicherungs-Vereins VVaG im Jahr 2006

Aus der Umstellung des Finanzierungsverfahrens des Pensions-Sicherungs-Vereins VVaG im Jahr 2006 besteht eine gesamtschuldnerische Haftung in Höhe von 113 243 (122 834) €, die nicht in der Bilanz der Gesellschaft ausgewiesen wird, da dieser Haftungsverbindlichkeit eine gleichwertige Rückgriffsforderung an die Allianz SE gegenüber steht.

In den Jahren 2012 – 2013 zu zahlende Beiträge an den Pensions-Sicherungs-Verein VVaG aus dem Jahr 2009

Gleiches gilt für die in den Jahren 2012 bis 2013 zu zahlenden Beiträge an den Pensions-Sicherungs-Verein VVaG aus dem Geschäftsjahr 2009. Hieraus resultiert ebenfalls eine gesamtschuldnerische Haftung in Höhe von 240 566 (360 849) €, die nicht in der Bilanz der Gesellschaft ausgewiesen wird, da dieser Haftungsverbindlichkeit eine gleichwertige Rückgriffsforderung an die Allianz SE gegenüber steht.

Sonstige Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag (31.12.2011) wurden im Rahmen von konzerninternen Zessionen Pfandrechte auf Kapitalanlagen in Höhe von 493 009 (499 031) Tsd € eingeräumt. Hierbei wurden an verbundene Unternehmen 477 214 (483 750) Tsd € als Pfandrechte eingeräumt. Es wurden 261 834 (211 252) Tsd € in Trust Accounts hinterlegt, davon 256 325 (205 875) Tsd € zugunsten von verbundenen Unternehmen. Eine Inanspruchnahme aus Haftungsverhältnissen erfolgt nur, wenn die Allianz Global Corporate & Specialty AG ihren Verpflichtungen aus dem Rückversicherungsgeschäft nicht nachkommen könnte. Aufgrund der guten Kapitalisierung und der ausreichenden Reservierung der Allianz Global Corporate & Specialty AG wird das Risiko der Inanspruchnahme als sehr gering eingeschätzt.

Bezüge des Vorstands und des Aufsichtsrats

Die Gesamtbezüge des Vorstands betragen im Berichtsjahr 8 449 Tsd €.

Die Pensionsverpflichtungen für ehemalige Vorstandsmitglieder/Geschäftsführer bzw. deren Hinterbliebene stellen sich wie folgt dar:

	31.12.2011 Tsd €	31.12.2010 Tsd €
Anschaffungskosten der verrechneten Vermögensgegenstände	2 164	2 029
Beizulegender Zeitwert der verrechneten Vermögensgegenstände	2 164	2 029
Erfüllungsbetrag der verrechneten Schulden	3 241	3 062
Nicht ausgewiesener Rückstellungsbetrag gemäß Art. 67 Abs. 2 EGHGB	288	310
Pensionsrückstellung / aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung	789	712

Als beizulegender Zeitwert der verrechneten Vermögensgegenstände wird der Aktivwert der Rückdeckungsversicherungen zugrunde gelegt.

Dabei wurden 34 650 Restricted Stock Units an die Vorstände ausgegeben. Ihr beizulegender Zeitwert zum Zeitpunkt der Gewährung beträgt 2 860 Tsd €.

Die Gesamtvergütung des Aufsichtsrats der Allianz Global Corporate & Specialty AG betrug 30 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 1345 (1249) Mitarbeiter beschäftigt (ohne Vorstandsmitglieder, Auszubildende, Praktikanten und Arbeitnehmer in Elternzeit oder Grundwehr-/Zivildienst).

	2011 Anzahl	2010 Anzahl
Vollzeitmitarbeiter	1 113	1 099
Teilzeitmitarbeiter	232	150
Insgesamt	1 345	1 249

Gesamthonorar des Abschlussprüfers gemäß § 285 Nr. 17 HGB

Das Gesamthonorar des Abschlussprüfers wird im Konzernabschluss angegeben.

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 Mai 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 31. Januar 2012
Allianz Global Corporate & Specialty AG

Der Vorstand

Dr. Theis Berger Browne Fischer Hirs
Dr. Jörissen Mai Moosmann Scaldaferrì
Tartaglia

Theis Berger Browne

Jörissen Mai Moosmann

Fischer Hirs Scaldaferrì Tartaglia

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 2011 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 auf Grund 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 22. März 2012

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dirk Hildebrand Matthias Zeitler
Wirtschaftsprüfer Wirtschaftsprüfer

Betriebene Versicherungszweige und -arten

Selbst abgeschlossenes Versicherungsgeschäft:

Allgemeine Unfallversicherung

Luftfahrtunfall, Probandenhaftpflicht

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, Wassersportkasko-Geschäft), 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.-Ing. e. h. Heinrich Weiss
(Vorsitzender)
Vorsitzender der Geschäftsführung
SMS GmbH

Georg Bauer
CEO
BMW Financial Services

Werner Baumann
Mitglied des Vorstands
Bayer AG

Dr. Rudolf Colm
Mitglied der Geschäftsführung
Robert Bosch GmbH

Georg Denoke
Mitglied des Vorstands
Linde AG

Klaus Eberhardt
Vorsitzender des Vorstands
Rheinmetall AG

Klaus Entenmann
Vorsitzender des Vorstands
Daimler Financial Services AG

Hans-Georg Härter
Vorsitzender des Vorstands
ZF Friedrichshafen AG

Dr. Michael Kerkloh
Vorsitzender der Geschäftsführung
Flughafen München GmbH

Baldwin Knauf
Vorsitzender des
Gesellschafterausschusses
Knauf Gips KG

Dipl.-Kfm. Thomas Kölbl
Finanzvorstand
Südzucker AG
Mannheim/Ochsenfurt

Harald Kroener
Vorsitzender des Vorstands
Wieland-Werke AG

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

Wolfgang Mayrhuber
Vorstandsvorsitzender (a. D.)
Deutsche Lufthansa AG

Joachim Müller
CFO
Bilfinger Berger SE

Jürg Oleas
Mitglied des Vorstands
GEA Group AG

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

Andreas Schmid
Präsident des Verwaltungsrats
Oettinger Davidoff Group

Dr. Wolfgang Schmitt
Vorstandssprecher
KSB Aktiengesellschaft

Dr. Lothar Steinebach
Executive Vice President/CFO
Henkel AG & Co. KGaA

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

Thomas Unger
Stellvertretender
Vorstandsvorsitzender
Metro AG

Ulrich Weber
Vorstand Personal
Deutsche Bahn AG

Frank Witter
Vorstandsvorsitzender
Volkswagen Financial Services AG

Michel Wurth
Member of the
Group Management Board
ArcelorMittal SA

Dr. Matthias Zieschang
Vorstand Controlling und Finanzen
Fraport AG

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.

Allianz House
60 Gracechurch Street
London, EC3V 0HR

Telefon +44 (0)20 3451 3000
Telefax +44 (0)20 3283 7862

Allianz Global Corporate & Specialty AG
Zweigniederlassung Frankreich

Tour Opus¹², 77 Esplanade du Général de Gaulle
La Défense 92076

Telefon +33 1 5300 -1600
Telefax +33 1 5300 -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 K.

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
Zweigniederlassung Belgien

Uitbreidingstraat 86
2600 Berchem

Telefon +32 3 241 5300
Telefax +32 3 237 4358

Allianz Global Corporate & Specialty AG
Zweigniederlassung Niederlande

Coolsingel 139
3012 AG Rotterdam

Telefon +31 10 454 1922
Telefax +31 10 454 1199

Allianz Global Corporate & Specialty AG
Zweigniederlassung Spanien

Avenida General Perón, 27
28020 Madrid

Telefon +34 91 5960 014
Telefax +34 91 5968 852

Allianz Global Corporate & Specialty AG
Königinstraße 28
80802 München
Telefon +49 89 20305 - 1000
Telefax +49 89 3800 - 6631
www.agcs.allianz.com

Dieser Geschäftsbericht liegt auch
in englischer Sprache vor.

Gedruckt auf chlorfrei gebleichtem Papier.