

+ uno

3

Indice

Bilancio d'esercizio

- 2 Stato patrimoniale
- 4 Nota integrativa

6 Nota integrativa

- 6 Disposizioni di legge
- 6 Criteri di redazione, valutazione e calcolo del bilancio
- 8 Informazioni supplementari sull'attivo
- 11 Informazioni supplementari sul passivo
- 14 Informazioni supplementari sugli strumenti finanziari derivati
- 18 Informazioni supplementari sul conto economico
- 20 Altri dati
- 26 Consiglio di sorveglianza e di gestione
- 28 Mandati
- 32 Relazione di certificazione
- 33 Elenco delle partecipazioni

Stato patrimoniale al 30 settembre 2005 (esercizio precedente: al 31 dicembre 2004)

ATTIVO	Rif. nota integrativa	30.9.2005 migliaia di €	30.9.2005 migliaia di €	31.12.2004 migliaia di €
A. Immobilizzazioni immateriali	1		5 354	5 396
B. Investimenti	1-4			
I. Terreni e fabbricati, inclusi fabbricati su terreni di terzi		440 149		451 272
II. Investimenti in imprese controllate e partecipazioni		61 931 521		53 949 150
III. Altri investimenti		12 212 511		8 462 702
IV. Depositi attivi da accettazioni in riassicurazione		4 608 036		9 021 698
			79 192 217	71 884 822
C. Crediti	5			
I. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione di cui verso imprese controllate: 223 223 (168 597) migliaia di € imprese partecipate ^{*)} : 8 159 (10 162) migliaia di €		718 998		680 276
II. Altri crediti di cui verso imprese controllate: 824 285 (2 698 354) migliaia di € imprese partecipate ^{*)} : 15 436 (25 358) migliaia di €		1 044 746		3 079 195
			1 763 744	3 759 471
D. Altre attività				
I. Immobilizzazioni tecniche e giacenze		4 707		4 525
II. Depositi bancari e postali, assegni, denaro e valori in cassa		87 531		39 726
III. Azioni proprie valore calcolato: 1 086 (1 086) migliaia di €		30 485		30 485
IV. Attività diverse	6	372 893		183 604
			495 616	258 340
E. Ratei e risconti	7			
I. Interessi di competenza e canoni locativi		143 835		112 602
II. Altri ratei e risconti attivi		121 779		139 780
			265 614	252 382
Totale Attivo			81 722 545	76 160 411

^{*)} Imprese con le quali sussiste un rapporto di partecipazione

PASSIVO	Rif. nota integrativa	30.9.2005 migliaia di €	30.9.2005 migliaia di €	30.9.2005 migliaia di €	31.12.2004 migliaia di €
A. Patrimonio netto	8				
I. Capitale sociale			1 036 523		987 584
II. Riserva di capitale			20 460 537		18 445 831
III. Riserve di utili					
1. Riserva legale		1 229			1 229
2. Riserva per azioni proprie		30 485			30 485
3. Altre riserve di utili		6 581 434			6 403 798
			6 613 148		6 435 512
IV. Utile d'esercizio			65 537		852 000
				28 175 745	26 720 927
B. Certificati di partecipazione	9			441 455	441 455
C. Passività subordinate	10			6 585 900	5 206 195
D. Riserve tecniche					
I. Riserva premi					
1. Importo lordo		1 090 766			836 377
2. da cui dedotta: Quota per cessioni in riassicurazione		350 932			216 136
			739 834		620 241
II. Riserva matematica					
1. Importo lordo		4 082 482			8 421 721
2. da cui dedotta: Quota per cessioni in riassicurazione		959 757			961 929
			3 122 725		7 459 792
III. Riserva sinistri					
1. Importo lordo		8 233 871			7 381 045
2. da cui dedotta: Quota per cessioni in riassicurazione		2 303 547			2 389 172
			5 930 324		4 991 873
IV. Riserva per rimborsi di premi indipendenti dal risultato					
1. Importo lordo		99 111			89 623
2. da cui dedotta: Quota per cessioni in riassicurazione		39 115			32 998
			59 996		56 625
V. Riserva di compensazione e riserve assimilate			1 483 123		1 326 500
VI. Altre riserve tecniche					
1. Importo lordo		103 564			91 502
2. da cui dedotta: Quota per cessioni in riassicurazione		14 232			13 945
			89 332		77 557
				11 425 334	14 532 588

PASSIVO	Rif. nota integrativa	30.9.2005 migliaia di €	30.9.2005 migliaia di €	30.9.2005 migliaia di €	31.12.2004 migliaia di €
E. Fondi per rischi e oneri	11			4 324 375	4 250 938
F. Depositi da cessioni in riassicurazione				1 164 703	1 178 103
G. Altri debiti	12				
I. Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione			406 957		533 163
di cui verso					
imprese controllate: 293 902 (395 728) migliaia di €					
imprese partecipate ^{*)} : 15 442 (14 245) migliaia di €					
II. Prestiti obbligazionari			780 075		766 987
di cui verso					
imprese controllate: 0 (766 987) migliaia di €					
III. Debiti verso banche			1 157 511		-
IV. Debiti diversi			27 259 681		22 529 083
di cui da imposte: 1 580 (2 642) migliaia di €					
di cui verso					
imprese controllate: 25 949 677 (21 025 509) migliaia di €					
imprese partecipate ^{*)} : 32 807 (681) migliaia di €					
				29 604 224	23 829 233
H. Ratei e risconti				809	972
Totale Passivo				81 722 545	76 160 411

^{*)} Imprese con le quali sussiste un rapporto di partecipazione

Conto economico per il periodo dal 1° gennaio al 30 settembre (esercizio precedente: dal 1° gennaio al 31 dicembre)

	Rif.	1.1.-30.9. 2005	1.1.-30.9. 2005	1.1.-30.9. 2005	1.1.-31.12. 2004
	nota integrativa	migliaia di €	migliaia di €	migliaia di €	migliaia di €
I. Conto tecnico					
1. Premi di competenza per conto proprio					
a) Premi lordi contabilizzati	13	3 906 566			5 265 492
b) Premi ceduti in riassicurazione		- 1 280 483			- 1 556 680
			2 626 083		3 708 812
c) Variazione della riserva premi lorda		- 237 527			17 217
d) Variazione della quota dei riassicuratori nella riserva premi lorda		130 696			- 21 311
			- 106 831		- 4 094
				2 519 252	3 704 718
2. Provento di interessi tecnici per conto proprio	14			111 937	380 280
3. Altri proventi tecnici per conto proprio				13 880	8 018
4. Spese per sinistri per conto proprio					
a) Pagamenti per sinistri					
aa) Importo lordo		- 2 290 890			- 4 048 447
bb) Quota dei riassicuratori		753 670			1 457 606
			- 1 537 220		- 2 590 841
b) Variazione della riserva sinistri					
aa) Importo lordo		- 100 044			624 662
bb) Quota dei riassicuratori		- 153 359			- 465 806
			- 253 403		158 856
				- 1 790 623	- 2 431 985
5. Variazione delle altre riserve tecniche nette	15			- 17 741	- 231 677
6. Spese per rimborsi di premi per conto proprio indipendenti dal risultato				- 9 246	- 21 253
7. Costi per gestione assicurativa per conto proprio	16			- 701 024	- 881 022
8. Altri oneri tecnici per conto proprio				- 25 401	- 117 180
9. Subtotale				101 034	409 899
10. Variazione della riserva di compensazione e di riserve assimilate				- 156 622	- 365 830
11. Risultato tecnico per conto proprio				- 55 588	44 069

	Rif. nota integrativa	1.1.-30.9. 2005 migliaia di €	1.1.-30.9. 2005 migliaia di €	1.1.-30.9. 2005 migliaia di €	1.1.-31.12. 2004 migliaia di €
II. Conto non tecnico					
1. Proventi da investimenti	17	2 772 094			4 570 111
2. Costi per investimenti	18-19	- 1 772 216			- 2 309 232
			999 878		2 260 879
3. Provento di interessi tecnici			- 149 605		- 431 860
				850 273	1 829 019
4. Altri ricavi	20		227 523		513 999
5. Altri costi	21		- 896 143		- 1 019 543
				- 668 620	- 505 544
6. Risultato non tecnico				181 653	1 323 475
7. Risultato dell'attività ordinaria					
8. Imposte sul reddito	22	- 70 650		126 065	1 367 544
Compenso alla capogruppo		11 398			401 646
			- 59 252		344 446
9. Altre imposte			- 1 276		- 9 207
				- 60 528	335 239
10. Utile d'esercizio	23			65 537	1 702 783
11. Accantonamento a riserva di utili in riserve di utili diverse				-	- 850 783
12. Utile d'esercizio				65 537	852 000

Disposizioni di legge

La società redige il bilancio infrannuale al 30 settembre 2005 conformemente alle disposizioni del § 63 comma 2 della Legge tedesca sulle trasformazioni (Umwandlungsgesetz, UmwG) ai sensi del Codice commerciale tedesco (Handelsgesetzbuch, HGB), della Legge tedesca sulle società per azioni (Aktiengesetz, AktG), della Legge sulla sorveglianza degli istituti di assicurazione privati (Versicherungsaufsichtsgesetz, VAG) e dell'Ordinanza sul bilancio delle compagnie di assicurazione (RechVersV).

La data di riferimento della fusione per incorporazione di Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A. (RAS) in Allianz AG è prevista per il 1° gennaio 2006.

Il bilancio infrannuale è stato redatto in migliaia di euro (migliaia di €).

Criteri di redazione, valutazione e calcolo del bilancio

Terreni e fabbricati, inclusi fabbricati su terreni di terzi

In questa voce vengono indicati i costi di acquisto e di produzione, dedotti gli ammortamenti. L'ammortamento è stato effettuato a quote costanti e decrescenti in base ai tassi massimi consentiti secondo criteri fiscali.

Partecipazioni in imprese controllate, altre partecipazioni

Sono valutate ai costi di acquisto, dedotte le svalutazioni, ai sensi del § 253 comma 2 punto 3 HGB.

Azioni, obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso e a reddito variabile, altri investimenti e azioni proprie

La valutazione avviene ai sensi del § 341 b comma 2 HGB in connessione al § 253 comma 1 e 3 HGB ai costi di acquisto o al valore di borsa o di mercato più basso alla data di chiusura del bilancio. Nei casi di costi di acquisto diversi per titoli dello stesso tipo, è stato formulato un valore di acquisto medio.

Certificati di investimento

La valutazione è stata effettuata ai costi di acquisto, ai sensi del § 341b comma 2 HGB in conformità alle disposizioni vigenti per le immobilizzazioni. Le svalutazioni vengono effettuate solo se le svalutazioni sono di carattere duraturo.

Immobilizzazioni immateriali, immobilizzazioni tecniche e giacenze, altre immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono riportate ai costi di acquisto, dedotti gli ammortamenti consentiti secondo criteri fiscali. I beni economici di scarso valore sono stati di volta in volta immediatamente e completamente ammortizzati. Gli strumenti finanziari derivati vengono parzialmente inclusi in valutazioni di compensazione; ciò vale in particolare per garantire gli obblighi derivanti dalle operazioni concluse con i Piani di incentivo azionari.

Crediti

Nella fattispecie:

- _ Crediti verso imprese controllate
- _ Crediti e prestiti obbligazionari
- _ Depositi presso banche
- _ Depositi di riassicurazione attiva
- _ Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione
- _ Altri crediti
- _ Depositi bancari e postali, assegni, denaro e valori di cassa
- _ Interessi di competenza e canoni locativi

Le suddette voci sono state valutate al valore nominale, dedotte le estinzioni effettuate.

Riserve tecniche

Nella fattispecie:

- _ Riserva premi
- _ Riserva matematica
- _ Riserva sinistri
- _ Riserva per rimborsi di premi indipendenti dal risultato
- _ Altre riserve tecniche

Queste riserve sono state costituite in base ai dati dei cedenti, parzialmente stimati.

La quota nelle riserve tecniche a carico dei riassicuratori è stata determinata conformemente agli accordi contrattuali.

La riserva per la compensazione di oscillazioni annuali nel volume dei sinistri, il fondo per centrali nucleari e il fondo grandi rischi per l'assicurazione di responsabilità civile del prodotto su rischi farmaceutici e terroristici sono stati determinati ai fini della franchigia conformemente al § 341h HGB in connessione con i §§ 29 e 30 dell'Ordinanza sul bilancio delle compagnie di assicurazione (RechVersV).

Fondi per rischi e oneri

I fondi pensionistici sono calcolati in base ai principi di matematica attuariale conformemente alle tabelle di riferimento aggiornate 2005G di K. Heubeck. Gli obblighi così calcolati sono stati iscritti al passivo a pieno importo. L'entità delle altre riserve è orientata al fabbisogno preventivo; a tale riguardo sono state determinate, in base ai principi di matematica attuariale, le riserve per prestazioni di prepensionamento, premi di anzianità e pensionamenti scaglionati.

Debiti

Nella fattispecie:

- _ Certificati di partecipazione
- _ Passività subordinate
- _ Depositi di riassicurazione passiva
- _ Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione
- _ Obbligazioni
- _ Debiti verso banche
- _ Debiti diversi

Le suddette voci sono valutate al valore di rimborso. I debiti pensionistici sono stimati al loro valore attuale.

Ratei e risconti attivi

Gli importi di aggio e disaggio sono stati ripartiti sul periodo di validità tramite ratei e risconti attivi e passivi in connessione con i rispettivi crediti rimanenti.

Conversione valutaria

Per gli investimenti in valute estere si fa riferimento all'importo finale dato dal valore nella valuta originale e dal corso di cambio alla data di chiusura del bilancio. A tale riguardo si applica il principio del valore minimo rigido o attenuato. Le altre voci vengono valutate in base alle regole riconosciute per la conversione valutaria per posizioni aperte e – qualora presenti – chiuse.

Informazioni supplementari sull'Attivo del Gruppo Allianz

1 Andamento delle voci all'attivo A e da B.I. a B.III. per l'esercizio 2005

	Valori di bilancio al 31.12.04		Acquisti
	migliaia di €	%	migliaia di €
A. Immobilizzazioni immateriali			
Altre immobilizzazioni immateriali	5 396		1 940
B.I. Terreni e fabbricati, inclusi fabbricati su terreni di terzi	451 272	0,7	2 117
B.II. Investimenti in imprese controllate e partecipazioni			
1. Partecipazioni in imprese controllate	51 525 581	82,0	10 378 344
2. Crediti verso imprese controllate	2 166 578	3,4	649 771
3. Partecipazioni	256 991	0,4	424 322
Totale B.II.	53 949 150	85,8	11 452 437
B.III. Altri investimenti			
1. Azioni, certificati di investimento e altri titoli a reddito variabile	1 564 766	2,5	1 314 405
2. Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso	4 994 447	8,0	7 139 527
3. Depositi presso banche	1 903 489	3,0	2 088 806
4. Investimenti diversi	-	-	-
Totale B.III.	8 462 702	13,5	10 542 738
Totale da B.I. a B.III.	62 863 124	100,0	21 997 291
Totale	62 868 520		21 999 231

Riclassificazioni	Cessioni	Rivalutazioni	Ammortamenti e svalutazioni	Incremento netto (+) Decremento netto (-)	Valori di bilancio al 30.9.2005	
migliaia di €	migliaia di €	migliaia di €	migliaia di €	migliaia di €	migliaia di €	%
-	1 147	-	835	- 42	5 354	
-	15 450	7 700	5 489	- 11 122	440 149	0,6
86 405	2 440 910	-	690	+ 8 023 149	59 548 730	79,8
-	754 316	47 825	-	- 56 720	2 109 858	2,8
- 86 405	321 975	-	-	+ 15 942	272 933	0,4
-	3 517 201	47 825	690	+ 7 982 371	61 931 521	83,0
-	1 784 515	52 523	-	- 417 587	1 147 179	1,5
-	5 085 680	54 696	29 953	+ 2 078 590	7 073 037	9,5
-	-	-	-	+ 2 088 806	3 992 295	5,4
-	-	-	-	-	-	-
-	6 870 195	107 219	29 953	+ 3 749 809	12 212 511	16,4
-	10 402 846	162 744	36 132	+ 11 721 057	74 584 181	100,0
-	10 403 993	162 744	36 967	+ 11 721 015	74 589 535	

2 Valore corrente degli investimenti

Il valore corrente dei beni immobili, dei titoli di dividendo (imprese controllate, partecipazioni, azioni e certificati di investimento), nonché delle obbligazioni al portatore ammontava al 30 settembre 2005 a 86,6 miliardi di euro. Il rispettivo valore di bilancio di questi investimenti ammontava a 68,5 miliardi di euro.

I valori sono ripartiti nelle seguenti singole categorie di investimento:

	Valore contabile	Valore corrente	Riserva di valutazione
30.9.2005	mld €	mld €	mld €
Beni immobili	0,4	0,6	0,2
Titoli di dividendo	61,0	78,8	17,8
Obbligazioni al portatore	7,1	7,2	0,1
Totale	68,5	86,6	18,1

Per la definizione dei valori correnti sono stati utilizzati i seguenti metodi di valutazione:

Beni immobili

— Terreni e fabbricati di norma al valore reddituale, i fabbricati nuovi in base al valore di acquisto

Titoli di dividendo

— le imprese quotate in borsa al valore del prezzo di mercato l'ultimo giorno di apertura della borsa nel mese di settembre 2005, le imprese non quotate in borsa al valore intrinseco secondo il metodo DVFA o, in caso di acquisizione, di norma al valore della transazione

Obbligazioni al portatore e altri titoli a reddito fisso

— al valore del prezzo di mercato l'ultimo giorno di apertura della borsa nel mese di settembre 2005

3 Terreni e fabbricati, inclusi fabbricati su terreni di terzi (Attivo B.I.)

Il valore di bilancio degli immobili e fabbricati utilizzati nell'ambito dell'attività ordinaria ammonta a 617 (2004: 634) migliaia di euro.

4 Elenco delle partecipazioni

I dati, conformemente al § 285 n. 11 HGB, sono riportati alle pagine 33-43.

5 Crediti (Attivo C.)

Questa voce comprende i crediti derivanti da operazioni di riassicurazione e altri crediti principalmente connessi a operazioni con imprese controllate. Sono inoltre compresi crediti pari a 222.000 migliaia di euro derivanti da trasferimenti di utili di società controllate a responsabilità limitata, disposti dai soci e iscritti a conto economico da Allianz AG. Dette società sono holding intermedie prive di attività operative.

6 Attività diverse (Attivo D.IV.)

Questa voce comprende prevalentemente opzioni su azioni proprie, che servono a garantire i rischi del Gruppo Allianz nell'ambito dei Piani di incentivo a lungo termine.

7 Altri ratei e risconti attivi (Attivo E.II.)

Questa voce contiene l'aggio di crediti verso imprese controllate pari a 4 476 (2004: 5 032) migliaia di euro e il disaggio di altri debiti e passività subordinate pari a 116.502 (2004: 131 060) migliaia di euro.

Garanzie emesse

L'attivo include valori patrimoniali costituiti in pegno per un importo di 6 957 933 (2004: 5 320 706) migliaia di euro, nei quali la facoltà di disporre è limitata dal deposito.

Informazioni supplementari sul passivo

8 Patrimonio netto (Passivo A.I.)

Al 30 settembre 2005 il capitale sottoscritto iscritto nel registro delle imprese era pari a 1 013 483 136,00 euro (senza considerare i diritti di opzione già esercitati in virtù delle obbligazioni con warrant). Nel novembre 2005 il capitale sociale iscritto nel registro delle imprese è stato aumentato di 2 939 264,00 euro mediante l'emissione di azioni per i dipendenti e ha raggiunto l'ammontare di 1 016 422 400,00 euro (senza considerare i diritti di opzione già esercitati in virtù delle obbligazioni con warrant). In seguito all'esercizio dei diritti di opzione su tali obbligazioni, in data 30 settembre 2005 Allianz AG ha emesso 9 000 000 nuove azioni portando il capitale sociale a 1 039 462 400,00 euro, con un aumento di 23 040 000 euro che sarà iscritto nel registro delle imprese solo successivamente alla chiusura dell'esercizio. Il capitale sociale di 1 039 462 400,00 euro è suddiviso in 406 040 000 azioni nominative vincolate. Si tratta di azioni senza menzione del valore nominale con una quota aritmetica del capitale sottoscritto pari a 2,56 euro per unità.

Al 30 settembre 2005 Allianz AG era in possesso di 424 035 azioni proprie a titolo di garanzia degli obblighi derivanti dal Programma Restricted Stock Units. Al 30 settembre 2005 il portafoglio di altre società del Gruppo comprendeva 131 593 azioni di Allianz AG.

Andamento delle azioni in circolazione

	30.9.2005	31.12.2004
	Numero	Numero
	di azioni	di azioni
Saldo al 1.1.	366 859 799	366 472 698
Incrementi		
Aumento di capitale	10 116 850	-
Diritti di opzione esercitati	9 000 000	-
Aumento di capitale per azioni ai dipendenti	-	1 056 250
Vendita di azioni proprie Dresdner Bank	17 155 008	-
Variazione del portafoglio di attivi di trading di società controllate	1 204 565	-
Subtotale	404 336 222	367 528 948
Riduzioni per l'acquisto di azioni proprie		
Altri acquisti	-	- 2 861
Acquisti per lo scambio di titoli	-	- 666 288
Saldo al 30.9.	404 336 222	366 859 799

Al 30 settembre 2005 sussisteva un capitale autorizzato 2004/I del valore nominale di 424 100 864,00 euro (165 664 400 unità), con scadenza il 4 maggio 2009. Agli azionisti è di norma concesso un diritto di opzione sulle

nuove azioni. Quest'ultimo può essere escluso nel caso di aumento di capitale contro corrispettivi in natura e per importi massimi. Inoltre, negli aumenti di capitale a fronte di conferimenti in denaro, il diritto di opzione degli azionisti può essere escluso se il prezzo di emissione non è sostanzialmente inferiore al prezzo di borsa e se le azioni emesse senza diritto di opzione in ottemperanza al § 186 comma 3 punto 4 AktG non superano il 10% del capitale sociale. Infine, il diritto di opzione può essere escluso quando sia necessario garantire il diritto di opzione su nuove azioni ai creditori di obbligazioni con diritti di conversione e di opzione. Fino al 4 maggio 2009 possono essere emesse azioni a fronte di conferimenti in denaro (capitale autorizzato 2004/II). Il diritto di opzione può essere escluso per permettere l'emissione di nuove azioni a favore dei dipendenti di Allianz AG e delle altre società del Gruppo. Al 30 settembre 2005 il capitale autorizzato 2004/II ammontava a 7 296 000,00 euro (ovvero 2 850 000 unità). Il 14 settembre 2005 il Consiglio di gestione ha disposto, con l'approvazione del Consiglio di sorveglianza, di consentire ai dipendenti delle società Allianz in Germania e all'estero di acquistare azioni per i dipendenti. Nel complesso sono state offerte ai dipendenti 1 148 150 azioni, emesse dal capitale autorizzato 2004/II. In data 8 novembre 2005 è stato effettuato un aumento di capitale pari a 2 939 264,00 euro, pertanto sussiste ancora un capitale autorizzato 2004/II pari a 4 356 736,00 euro.

Sussisteva un capitale condizionato 2004 pari a 250 000 000,00 euro (97.656.250 unità), utilizzato per l'esercizio di diritti od obblighi di opzione e di conversione di obbligazioni con diritto di opzione su azioni, purché non vengano utilizzati altri strumenti. Nel febbraio 2005 sono stati emessi, sotto forma di obbligazione con warrant, 11 200 000 diritti di opzione su azioni Allianz. Al 30 settembre 2005 erano stati esercitati 9 000 000 diritti di opzione dal capitale condizionato 2004. Sussiste ancora un capitale condizionato 2004 pari a 226 960 000,00 euro; la riduzione del capitale potrà essere iscritta nel registro delle imprese solo dopo la chiusura dell'esercizio finanziario.

La società presenta i seguenti dati sulle quote con diritto di voto ai sensi del § 21 comma 1 e § 41 comma 2 WpHG:

— Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft, di Monaco di Baviera, ha comunicato in data 14 luglio 2005 di disporre di oltre il 4,9% dei diritti di voto di Allianz AG.

Riserve patrimoniali (Passivo A.II.)

	migliaia di €
Al 31.12.2004	18 445 831
+ Accantonamenti da aumenti di capitale 2005	2 014 706
Al 30.9.2005	20 460 537

Riserve di utili (Passivo A.III.)

	Saldo al 31.12.2004	Accanto- namenti dall'utile d'esercizio 2004	Saldo al 30.9.2005
	migliaia di €	migliaia di €	migliaia di €
1. Riserva legale	1 229	-	1 229
2. Riserva per azioni proprie	30 485	-	30 485
3. Altre riserve di utili	6 403 798	177 636	6 581 434
Totale	6 435 512	177 636	6 613 148

L'utile contabile riportato, pari a 65 537 migliaia di euro, coincide con l'utile d'esercizio.

9 Certificati di partecipazione (Passivo B.)

La voce di bilancio Certificati di partecipazione rappresenta il prezzo di rimborso complessivo garantito, che Allianz AG deve corrispondere all'atto della revoca di 6 098 665 certificati di partecipazione non liquidati da parte dei titolari. Le quote di utili del periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 settembre 2005 applicabili ai certificati di partecipazione sono riportate alla voce Debiti diversi.

L'assemblea dei soci del 4 maggio 2005 ha conferito al Consiglio di gestione la facoltà di emettere, con l'approvazione del Consiglio di sorveglianza, nuovi certificati di partecipazione per un importo massimo di 25 000 000,00 euro per utilizzare i diritti di opzione di certificati di partecipazione già emessi, laddove ciò sia previsto dalle condizioni di detti certificati. In caso di aumento di capitale o emissione di obbligazioni con diritto di opzione o di conversione con diritto di prelazione degli azionisti, i titolari di certificati di partecipazione già emessi hanno diritto di prelazione sui nuovi certificati a condizioni di esercizio assimilabili a quelle degli azionisti.

Le condizioni dei certificati di partecipazione prevedono, per ciascun certificato, la distribuzione annuale del 240,0% del dividendo pagato dalla società per ciascuna azione ordinaria Allianz. Inoltre, ai titolari di certificati di partecipazione, in determinate condizioni, viene concesso un diritto di opzione su nuovi certificati di partecipazione; in questo caso il diritto di opzione degli azionisti è escluso. I titolari di certificati di partecipazione non hanno diritto né al voto né a convertire detti certificati in azioni Allianz, e nemmeno a proventi di liquidazione. I certificati di partecipazione non sono garantiti e concorrono pari passu con i creditori non garantiti.

I certificati di partecipazione possono essere revocati dal titolare nel rispetto di un termine di revoca di 12 mesi ogni 5 anni, la prima volta al 31 dicembre 2001. Finora si è fatto uso di tale diritto di revoca per 358 certificati di partecipazione. Le condizioni garantiscono in tal caso un prezzo di rimborso corrispondente alla media ponderata dei prezzi di emissione di tutte le emissioni di certificati di partecipazione. Tale prezzo unitario ammonta, dall'ultima emissione nell'aprile 2003, a 72,39 euro.

La revoca da parte della società è possibile annualmente nel rispetto di un preavviso di 6 mesi, non prima, tuttavia, della fine del 2006. In tal caso l'importo forfettario per ogni certificato di partecipazione ammonterebbe al 122,9% del corso medio dell'azione Allianz. In alternativa al rimborso in contanti, la società può offrire una conversione in azioni Allianz nel rapporto di 10 azioni per 8 certificati di partecipazione. La società ha indicato costantemente, in occasione delle proprie assemblee generali annuali, che non sussiste alcun obbligo giuridico da parte di Allianz AG di revocare i certificati di partecipazione entro il 31 dicembre 2006 o entro un'altra scadenza.

10 Passività subordinate (Passivo C.)

Le passività subordinate per un ammontare di 6 585 900 migliaia di euro risultano dall'emissione di obbligazioni subordinate per un importo superiore a 4,4 miliardi di euro nonché 500 milioni di dollari USA da parte di Allianz Finance II B.V., che ha trasferito il ricavo di emissione sotto forma di prestito subordinato ad Allianz AG e di un'obbligazione emessa da Allianz AG per 1,5 miliardi di euro.

11 Fondi per rischi e oneri (Passivo E.)

I fondi pensionistici delle società di Allianz Sachversicherungsgruppe Deutschland, di Allianz Lebensversicherungs-AG, di Deutsche Lebensversicherungs-AG, di Vereinte Lebensversicherung AG nonché di Allianz Private Krankenversicherung AG e altre società tedesche del gruppo sono iscritte al bilancio di Allianz AG, dato che la società ha assunto, tramite accollo cumulativo, una corresponsabilità solidale e la liquidazione nel rapporto interno. Oltre ai fondi per pensioni e obblighi analoghi per un ammontare di 3 290 000 (2004: 3 186 312) migliaia di euro e al fondo imposte e tasse dell'importo di 245 616 (2004: 560 669) migliaia di euro, si registrano altri fondi ammontanti a 788 759 (2004: 503 957) migliaia di euro. Questi ultimi comprendono fra l'altro fondi rischi per passività potenziali pari a 616 985 migliaia di euro (di cui 331 945 migliaia di euro da strumenti finanziari derivati) e una riserva da una dichiarazione di obbligo nei confronti di Fireman's Fund Insurance Co. per un ammontare di 107 552 migliaia di euro.

12 Debiti a lungo termine e garantiti

I debiti indicano in un importo parziale di 10 448 991 migliaia di euro una decorrenza residua di oltre 5 anni.

Questi si suddividono come segue:

	30.9.2005	31.12.2004
	migliaia di €	migliaia di €
Debiti diversi	3 641 529	3 637 508
Passività subordinate	6 393 462	4 993 462
Obbligazioni	414 000	414 000
Totale	10 448 991	9 044 970

Dei debiti diversi complessivi, 5,3 miliardi di euro sono garantiti tramite immobili impegnati in garanzia e 248 110 migliaia di euro sotto forma di ipoteche, debiti vitalizi e ipoteche marittime.

Si basano in particolare sull'accettazione di prestiti interni al Gruppo.

La maggior parte dei debiti nei confronti delle imprese del Gruppo rappresenta uno spostamento dei ricavi delle emissioni da finanziamenti esterni a società finanziarie nei Paesi Bassi e negli Stati Uniti. Questi obblighi hanno le seguenti decorrenze residue:

Voce di bilancio	Totale	Decorrenza fino a 1 anno	Decorrenza 1-3 anni	Decorrenza 3-5 anni	Decorrenza 5-10 anni	Decorrenza > 10 anni
Valori contabili in	migliaia di €	migliaia di €	migliaia di €	migliaia di €	migliaia di €	migliaia di €
Passività subordinate	4 893 462	-	-	-	-	4 893 462
Debiti diversi	7 927 249	276 176	6 535 162	-	1 115 911	-

Informazioni supplementari sugli strumenti finanziari derivati

Transazioni a premio su azioni e indici azionari

Categoria	Numero	Valore attribuibile migliaia di €	Metodo di valutazione	Ipotesi significative	Riportato alla voce di bilancio	Valore contabile migliaia di €
Siemens Long Call 62,35 € Gennaio 2008	3 754 000	39 154	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,57 % Volatilità 25 % Reddito da dividendi 1,95 % Quotazione azionaria 64,10 €	Attivo B.III. Altri Investimenti	36 163
RWE Short Call 50,16 € Dicembre 2006	21 431 254	- 145 294	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,53 % Volatilità 18,21 % Reddito da dividendi 2,72 % Quotazione azionaria 55,05 €	Attivo G.IV. Debiti diversi	17 004
RWE Long Call 50,16 € Dicembre 2006	21 429 002	145 279	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,53 % Volatilità 18,21 % Reddito da dividendi 2,72 % Quotazione azionaria 55,05 €	Attivo B.III. Altri Investimenti	17 004
Allianz Long Call 92,00 € Febbraio 2008	2 200 000	62 136	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,58 % Volatilità 25,00 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	Attivo D.IV. Attività diverse	34 056
Allianz Long Call 90,50 € Febbraio 2008	17 155 008	223 222	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,58 % Volatilità 25,00 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 € Cap 108,60 €	Attivo D.IV. Attività diverse	172 355
Allianz Long Call 264,23 € Marzo 2006	217 704	2	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,17 % Volatilità 15,43 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 €	Attivo D.IV. Attività diverse	23 461
Allianz Long Call 332,10 € Marzo 2007	300 586	3	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,31 % Volatilità 16,72 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 €	Attivo D.IV. Attività diverse	27 786
Allianz Long Call 322,14 € Marzo 2008	430 987	4	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,43 % Volatilità 17,49 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 €	Attivo D.IV. Attività diverse	28 538
Allianz Long Call 239,80 € Marzo 2009	464 139	111	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,54 % Volatilità 19,43 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 €	Attivo D.IV. Attività diverse	35 404
Allianz Long Call 65,91 € Maggio 2010	750 000	32 663	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,67 % Volatilità 24,07 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 €	Attivo D.IV. Attività diverse	15 667
Allianz Long Call 83,47 € Maggio 2011	1 000 000	35 070	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,78 % Volatilità 25,58 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 €	Attivo D.IV. Attività diverse	29 499
Allianz Short Call 264,23 € Marzo 2006 (Hedge-SAR 99) ¹⁾	155 313	- 2	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,17 % Volatilità 15,43 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 € Cap 660,58 €	Attivo G.IV. Debiti diversi	20 422

Categoria	Numero	Valore attribuibile migliaia di €	Metodo di valutazione	Ipotesi significative	Riportato alla voce di bilancio	Valore contabile migliaia di €
Allianz Short Call 332,10 € Marzo 2007 (Hedge-SAR 00) ^{*)}	171 781	- 2	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,31 % Volatilità 16,72 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 € Cap 830,25 €	Attivo G.IV. Debiti diversi	27 202
Allianz Short Call 322,14 € Marzo 2008 (Hedge-SAR 01) ^{*)}	281 783	- 3	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,43 % Volatilità 17,49 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 € Cap 805,35 €	Attivo G.IV. Debiti diversi	28 715
Allianz Short Call 239,80 € Marzo 2009 (Hedge-SAR 02) ^{*)}	341 967	- 82	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,54 % Volatilità 19,43 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 € Cap 599,50 €	Attivo G.IV. Debiti diversi	34 333
Allianz Short Call 65,91 € Maggio 2010 (Hedge-SAR 03) ^{*)}	570 625	- 23 738	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,67 % Volatilità 24,07 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 € Cap 164,78 €	Attivo G.IV. Debiti diversi	15 607
Allianz Short Call 83,47 € Maggio 2011 (Hedge-SAR 04) ^{*)}	819 734	- 28 510	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,78 % Volatilità 25,58 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 € Cap 208,68 €	Attivo G.IV. Debiti diversi	25 174
Allianz Short Call 92,87 € Maggio 2012 (Hedge-SAR 05) ^{*)}	1 134 991	- 37 670	Modello binomiale	Tasso d'interesse 2,88 % Volatilità 26,80 % Reddito da dividendi 1,65 % Quotazione azionaria 106,19 € Cap 232,18 €	Attivo G.IV. Debiti diversi	30 293
DAX Long Call Strike 5 967 Giugno 2006	175 000	5 230	Black Scholes	Tasso d'interesse 2,25 % Volatilità 14,00 % Indice 5 044,12	Attivo D.IV. Attività diverse	3 829
DJ EURO ST Long Call Strike 5 967 Giugno 2006	220 000	1 859	Black Scholes	Tasso d'interesse 2,25 % Volatilità 11,71 % Indice 3 428,51	Attivo D.IV. Attività diverse	1 350

^{*)} Copertura degli obblighi derivanti dai Piani SAR (Piani di incentivo azionari) per le società del Gruppo di Allianz AG.
Le condizioni degli strumenti di copertura (Hedge-SAR) equivalgono a quelle dei SAR.

Operazioni a termine su azioni e indici azionari

Categoria	Numero	Valore attribuibile migliaia di €	Metodo di valutazione	Ipotesi significative	Riportato alla voce di bilancio	Valore contabile migliaia di €
DAX Short Forward Strike 4 205,12 Febbraio 2008	300 000	- 275 477	Valore di borsa	-	Passivo F. Fondi per rischi e oneri	253 400
Allianz Short Forward 105,00 € Settembre 2006	10 700 000	- 78 545	Importo di Importo di	Quotazione azionaria 112,34 €	Passivo F. Fondi per rischi e oneri	78 545
RAS Long Forward 55,00 € Novembre 2005	60 000	142	Sconto	Tasso d'interesse 2,13 % Quotazione azionaria 57,22 €	-	-
Allianz Long Forward 91,82 € Aprile 2006	1 527 160	33 139	Sconto	Tasso d'interesse 2,23 %, Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	-	-
Allianz Long Forward 94,57 € Aprile 2006	202 903	3 835	Sconto	Tasso d'interesse 2,22 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	-	-
Allianz Long Forward 95,98 € Aprile 2006	797 097	13 957	Sconto	Tasso d'interesse 2,22 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	-	-
Allianz Long Forward 94,89 € Aprile 2006	334 471	6 231	Sconto	Tasso d'interesse 2,22 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	-	-
Allianz Long Forward 95,30 € Aprile 2006	242 008	4 402	Sconto	Tasso d'interesse 2,22 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	-	-
Allianz Long Forward 95,48 € Aprile 2006	293 574	5 299	Sconto	Tasso d'interesse 2,22 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	-	-
Allianz Long Forward 98,21 € Aprile 2006	243 000	3 740	Sconto	Tasso d'interesse 2,23 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	-	-
Allianz Long Forward 98,16 € Marzo 2006	255 642	3 891	Sconto	Tasso d'interesse 2,21 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	-	-
Allianz Long Forward 98,63 € Marzo 2006	123 000	1 812	Sconto	Tasso d'interesse 2,21 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	-	-
Allianz Long Forward 97,54 € Aprile 2006	156 000	2 499	Sconto	Tasso d'interesse 2,22 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	-	-
Allianz Long Forward 97,78 € Aprile 2006	200 036	3 159	Sconto	Tasso d'interesse 2,22 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	-	-
Allianz Long Forward 98,48 € Marzo 2006	200 000	2 982	Sconto	Tasso d'interesse 2,21 % Reddito da dividendi 1,56 % Quotazione azionaria 112,34 €	-	-

Operazioni a termine su cambi

Categoria	Numero	Valore attribuibile migliaia di €	Metodo di valutazione	Ipotesi significative	Riportato alla voce di bilancio	Valore contabile migliaia di €
Long Forward 1,2214 USD/€ Novembre 2005	135 000 USD	1 404	Sconto	Corso contanti USD/€ 1,2042 Tasso d'interesse USD 3,86 % Tasso d'interesse € 2,12 %	-	-
Long Forward 1,2249 USD/€ Novembre 2005	50 000 USD	632	Sconto	Corso contanti USD/€ 1,2042 Tasso d'interesse USD 3,86 % Tasso d'interesse € 2,12 %	-	-
Short Forward 28,53 RUB/USD Ottobre 2006	379 375 RUB	- 3	Sconto	Corso contanti USD/€ 1,2042 Kassakurs RUB/€ 33,334 Tasso d'interesse USD 4,44 % Tasso d'interesse RUB 7,01 %	Passivo E. Fondi per rischi e oneri	3

Informazioni supplementari sul conto economico

Nello scorso esercizio non è stato pubblicato alcun bilancio infrannuale al 30 settembre 2004, pertanto non vi sono dati disponibili per un raffronto con il bilancio al 30 settembre di quest'anno.

Per un migliore apprezzamento dei dati di bilancio per il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 30 settembre 2005, si riportano a titolo informativo i dati del conto economico per il periodo dal 1° gennaio al 31 dicembre 2004.

13 Premi lordi contabilizzati (CE I.1.a)

	1.1.–30.9. 2005	1.1.–31.12. 2004
	migliaia di €	migliaia di €
Assicurazione Danni/Infortuni	3 679 918	4 386 812
Assicurazione Vita	226 648	878 680
Totale	3 906 566	5 265 492

17 Proventi da investimenti (CE II.1.)

	1.1.–30.9. 2005	1.1.–30.9. 2005	1.1.–31.12. 2004
	migliaia di €	migliaia di €	migliaia di €
a. Proventi da partecipazioni di cui da imprese controllate: 623 207 (589 833) migliaia di €		626 061	611 579
b. Proventi da altri investimenti di cui da imprese controllate: 497 048 (538 768) migliaia di €			
aa. Proventi da terreni e fabbricati, inclusi fabbricati su terreni di terzi	29 761		19 975
bb. Proventi da altri investimenti	553 440		1 221 213
		583 201	1 241 188
c. Proventi da rivalutazioni		162 744	1 401
d. Utili dalla cessione di investimenti ^{*)}		1 006 583	237 980
e. Proventi da comunioni degli utili, contratti di cessione degli utili e contratti di cessione parziale degli utili ^{**)}		393 505	2 477 963
Totale		2 772 094	4 570 111

^{*)} Gli utili dalla dismissione di investimenti riguardano la dismissione di quote in imprese controllate e partecipazioni per 706 milioni di euro, nonché azioni, certificati di investimento e altri titoli a reddito variabile pari a 204 milioni di euro.

^{**)} Ai sensi del principio di impairment di cui al § 252 comma 1 punto 4 HGB, nel presente bilancio infrannuale non sono stati considerati i trasferimenti di utili dalle società controllate ad Allianz AG. Questi ultimi verranno iscritti nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005. La cifra relativa a questa voce si riferisce a pagamenti di acconti e a trasferimenti preventivi di utili (si veda la Nota 5). Sono inoltre considerate le spese per assunzioni di perdite (si veda la Nota 18 d.).

14 Provento di interessi tecnici per conto proprio (CE I.2.)

Il calcolo e il trasferimento del provento di interessi tecnici dal conto non tecnico al conto tecnico avvengono ai sensi del § 38 dell'Ordinanza sul bilancio delle compagnie di assicurazione (RechVersV).

15 Variazione delle altre riserve tecniche nette (CE I.5.)

Di questi, – 4 133 (2004: – 231 961) migliaia di euro si riferiscono alla riserva matematica netta e – 13 608 (2004: 284) migliaia di euro ad altre riserve tecniche nette.

16 Spese per gestione assicurativa per conto proprio (CE I.7.)

Alle spese lorde per la gestione assicurativa pari a 973 840 (2004: 1 247 637) migliaia di euro si contrappongono le provvigioni incassate e le partecipazioni agli utili dalle cessioni in riassicurazione pari a 272 816 (2004: 366 615) migliaia di euro.

18 Costi per investimenti (CE II.2.)

	1.1.-30.9. 2005 migliaia di €	1.1.-31.12. 2004 migliaia di €
a. Costi di gestione di investimenti, interessi passivi e altri costi per investimenti	1 076 634	1 515 097
b. Ammortamenti e svalutazioni di investimenti	36 132	500 177
c. Perdite dall'alienazione di investimenti	542 309	159 810
d. Spese per assunzioni di perdite	117 141	134 148
Totale	1 772 216	2 309 232

19 Ammortamenti e svalutazioni di investimenti

Gli ammortamenti di investimenti comprendono ammortamenti straordinari ai sensi del § 253 comma 2 punto 3 HGB pari a 690 migliaia di euro su quote di imprese controllate e partecipazioni.

20 Altri proventi (CE II.4.)

Come voci fondamentali vanno indicati: rimborso di spese pari a 113 290 (2004: 127 491) migliaia di euro per la previdenza dei dipendenti di società nazionali del Gruppo, per la quale sono stati costituiti fondi presso Allianz AG, proventi dallo scioglimento di altri fondi pari a 54 521 (2004: 169 108) migliaia di euro nonché utili da cambi valutari pari a 18 353 (2004: 147 409) migliaia di euro.

21 Altre spese (CE II.5.)

Riguardano soprattutto: spese previdenziali per i dipendenti di società nazionali del Gruppo pari a 113 290 (2004: 127 491) migliaia di euro, interessi e costi assimilabili pari a 149 595 (2004: 244 197) migliaia di euro, spese per l'aumento dei fondi non tecnici pari a 350 261 (2004: 392 170) migliaia di euro nonché perdite da cambi valutari pari a 94 699 (2004: 30 980) migliaia di euro.

22 Imposte (CE II.8. e II.9.)

La società ha deciso di non avvalersi della facoltà, offerta dal § 274 comma 2 HGB, di riportare a nuovo alcuna imposta differita nell'attivo dello stato patrimoniale. Nella determinazione degli importi delle imposte da differire, la società ha saldato i futuri sgravi d'imposta previsionali con i futuri oneri fiscali previsionali.

In base agli status di consolidamento fiscale, Allianz AG è un debitore d'imposta per una parte sostanziale delle imposte spettanti a Sachversicherungsgesellschaft Deutschland.

23 Utile d'esercizio (CE II.10.)

	1.1.-30.9. 2005 migliaia di €	1.1.-31.12. 2004 migliaia di €
Utile d'esercizio	65 537	1 702 783
Accantonamenti a riserve di utili in riserve di utili diverse	-	850 783
Utile d'esercizio	65 537	852 000

Altre informazioni

Rapporti di garanzia, vertenze e altri obblighi finanziari

Al 30 settembre 2005 sussistevano debiti da garanzie pari a 7 561 migliaia di euro; a questi si contrappongono crediti di regresso dello stesso valore.

Sono state emesse dichiarazioni di garanzia per

- l'obbligazione emessa nel 1997 e incrementata nel 2000 per 1,1 miliardi di euro da Allianz Finance B. V., Amsterdam,
- l'obbligazione emessa nel 1998 per 1,6 miliardi di euro da Allianz Finance B. V., Amsterdam,
- l'obbligazione emessa nel 2001 da Allianz Finance II B.V., Amsterdam, per un ammontare di 1,075 miliardi di euro con diritto di conversione in azioni di RWE AG,
- il prestito concesso nel 2001 da Fireman's Fund Insurance Co., Novato, a tre società del Gruppo per l'importo complessivo di 540 milioni di dollari USA,
- l'obbligazione emessa nel 2002 da Allianz Finance II B. V., Amsterdam, per un ammontare di 2,0 miliardi di euro,
- l'obbligazione subordinata emessa nel 2002 da Allianz Finance II B.V., Amsterdam, per un ammontare di 2,0 miliardi di euro,
- l'obbligazione subordinata emessa nel 2002 da Allianz Finance II B.V., Amsterdam, per un ammontare di 1,0 miliardi di euro,
- l'obbligazione subordinata emessa nel 2002 da Allianz Finance II B.V., Amsterdam, per 500 milioni di dollari USA,
- il prestito contratto nel 2002 per 100 milioni di AUD di Allianz Australia Ltd., Sydney,
- il credito contratto nel 2003 e incrementato nel 2005 da Dresdner Bank AG, Francoforte, per 265 milioni di euro,
- l'obbligazione emessa nel 2005 da Allianz Finance II B.V., Amsterdam, con un importo di rimborso dipendente dall'andamento dell'indice azionario tedesco (DAX), volume di emissione 1,262 miliardi di euro,
- l'obbligazione subordinata emessa nel 2005 per 1,4 miliardi di euro da Allianz Finance II B.V., Amsterdam,
- lettere di credito (letter of credit) per gli obblighi di Allianz Global Risks Rückversicherungs-AG, Monaco, per un importo pari a 100 milioni di dollari USA e per gli obblighi di Allianz Marine & Aviation Versicherungs-AG, Monaco, per un ammontare di 104 milioni di euro

Allianz AG ha assunto l'impegno, nei confronti di Allianz of America Inc., la nostra holding americana, di effettuare futuri apporti di capitale. In tal modo, Allianz of America Inc. è messa in condizione di dotare a sua volta AGR US Insurance Company, Los Angeles, di un sufficiente capitale al fine di consentirle di adempiere ai propri obblighi di pagamento per i danni connessi all'attentato al World Trade Center. Questi futuri apporti di capitale sono limitati a 203 milioni di dollari USA e garantiti da costituzione in pegno di azioni.

Sussistono obblighi alla prestazione di apporti di capitale anche nei confronti di Fireman's Fund Insurance Co. Novato, da versare in particolare in occasione di futuri sviluppi negativi nelle riserve per il 2003 e precedenti. Si limitano a un importo pari a 1,3 miliardi di dollari USA.

Sussistono obblighi alla prestazione di apporti di capitale anche nei confronti di Allianz Marine & Aviation (France) S. A., Parigi, pari a 27 milioni di euro.

In connessione agli aumenti di capitale presso le controllate americane Allianz Life of North America, Fireman's Fund Insurance Co. e AGR US Insurance Company sono state emesse, nei confronti di tali società, garanzie per l'acquisto di azioni di Allianz Life of North America e Allianz Insurance Company pari a 650 milioni di dollari USA.

Per Allianz of America, Inc., Wilmington, è stata emessa una dichiarazione di garanzia per gli obblighi connessi all'acquisizione di PIMCO Advisors L.P. Allianz AG aveva acquisito originariamente tramite la propria controllata Allianz of America Inc. una quota del 69,5% di PIMCO, con l'opzione, per gli azionisti di minoranza, di vendere la propria quota di Allianz of America Inc. Al 30 settembre 2005 Pacific Life deteneva ancora il 2,4% delle quote di PIMCO e di conseguenza il volume degli obblighi nei confronti di Pacific Life ammontava alla stessa data a 0,4 miliardi di dollari USA.

È stata emessa una dichiarazione di garanzia per 50 milioni di euro nei confronti di Dresdner Bank AG, Francoforte, per l'acquisto dei crediti derivanti dal pagamento dei diritti del nome in relazione al nuovo stadio Allianz Arena.

Sono state inoltre emesse dichiarazioni di garanzia per contratti di assicurazione pensionistica sottoscritti da Allianz-RAS Seguros y Reaseguros S. A., Madrid.

Sussiste l'obbligo di rimborsare i dividendi ricevuti da Allianz Capital Partners GmbH, per garantire che la società sia in grado di soddisfare gli obblighi di garanzia connessi con la vendita di una partecipazione.

Sono state emesse garanzie per il portafoglio immobiliare di Dresdner Bank i cui oneri sugli utili si limitano a 64 milioni di euro.

Sussistono obblighi pari a 78,4 milioni di euro destinati al finanziamento dei pensionamenti scaglionati delle società tedesche del gruppo.

In relazione alla vendita di partecipazioni sono state emesse in alcuni casi garanzie relative ai singoli criteri per la fissazione del prezzo di acquisto; esse possono riferirsi, ad esempio, ai rischi fiscali. Per quanto riguarda la vendita di Allianz of Canada nel 2004, esse si riferiscono da un lato a ulteriori elementi per stabilire il prezzo dell'operazione, dall'altro all'attività assicurata da AGR US Re Canada Branch.

Inoltre, Allianz AG, per i debiti di diverse società controllate e partecipate estere, ha assunto un obbligo di manleva, di ammontare non determinabile, conformemente agli usi di mercato e alle normative imposte dalle autorità di vigilanza, fra cui una dichiarazione di esenzione per Dresdner Bank ai sensi del § 5 comma 10 dello Statuto per la sicurezza dei fondi di deposito.

Sussistono inoltre obblighi previsti dalla legge per l'assunzione di eventuali perdite, derivanti da contratti di controllo e/o contratti di cessione degli utili con le seguenti società:

- _ ACM-Compagnie Mercur AG,
- _ Allianz Autowelt GmbH,
- _ Allianz Capital Partners Management GmbH,
- _ Allianz Dresdner Pension Consult GmbH,
- _ Allianz Finanzbeteiligungs GmbH,
- _ Allianz Global Risks Rückversicherungs-AG,
- _ Allianz Immobilien GmbH,
- _ Allianz Lebensversicherungs-AG,
- _ Allianz Marine & Aviation Versicherungs-AG,
- _ Allianz Private Equity Partners GmbH,
- _ Allianz ProzessFinanz GmbH,
- _ Allianz Versicherungs-AG,
- _ AZ-Arges Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH,
- _ AZ-Argos 2 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH,
- _ AZ-Argos 3 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH,
- _ AZ-Argos 10 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH,
- _ AZ-Argos 15 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH,
- _ AZ-Argos 19 AG,
- _ Bayerische Versicherungsbank AG,
- _ IDS GmbH-Analysis and Reporting Services,
- _ Jota Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH e
- _ META Finanz-Informationssysteme GmbH.

Inoltre sussistono obblighi finanziari derivanti dalla promessa di pagamenti di compensazione ai titolari di diritti da programmi di stock option di Assurances Générales de France.

Dai contratti pubblicitari risultano obblighi finanziari per il 2005 pari a 27 610 migliaia di euro.

Gli obblighi di pagamento residuo per azioni non completamente versate ammontavano, alla data di chiusura del bilancio, a 380,6 milioni di euro, di cui 376,6 milioni di euro nei confronti di imprese controllate.

Contenzioso

Il 5 novembre 2001 è stata intrapresa un'azione legale (Silverstein contro Swiss Re International Business Insurance Company Ltd) davanti alla Corte distrettuale degli Stati Uniti per il Southern District di New York, contro alcuni assicuratori e riassicuratori, compresa la società del Gruppo Allianz oggi denominata Allianz Global Risks U.S. Insurance Co. L'azione in oggetto tende a far dichiarare che, ai sensi degli adottati termini di varie coperture assicurative, l'attacco terroristico dell'11 settembre 2001 al World Trade Center integra due eventi separati e distinti. In relazione all'attacco terroristico dell'11 settembre 2001, il Gruppo Allianz ha registrato nel 2001 costi netti derivanti da denunce di sinistri pari a 1,5 miliardi di euro. Il 6 dicembre 2004, una giuria di New York ha emesso una sentenza secondo cui l'attacco al World Trade Center integrerebbe due eventi separati e distinti ai sensi dei termini di varie coperture assicurative. Allo stato attuale, tale decisione non ha avuto alcun impatto negativo sui risultati operativi di Allianz AG. Allianz Global Risks U.S. Insurance Co. ha presentato ricorso in appello contro la sentenza. Non sarà possibile quantificare i possibili effetti di tale pronuncia su Allianz AG fino al completamento degli ulteriori gradi di giudizio.

Il 24 maggio 2002, l'Assemblea generale di Dresdner Bank AG ha deciso di trasferire le azioni dei suoi azionisti di minoranza ad Allianz AG (in qualità di azionista di maggioranza) a fronte del pagamento in denaro di 51,50 euro per azione (cosiddetto squeeze-out). L'importo del pagamento è stato stabilito da Allianz AG sulla base di una perizia, e la sua adeguatezza è stata confermata da un revisore nominato dal tribunale. Alcuni degli ex-azionisti di minoranza hanno richiesto al tribunale di verificare l'adeguatezza del prezzo attraverso una procedura di mediazione (Spruchverfahren) davanti alla Corte distrettuale (Landgericht) di Francoforte. Il management ritiene che la richiesta di aumentare il prezzo non abbia fondamento. Qualora il tribunale dovesse decidere per una maggiorazione del prezzo offerto, l'aggiustamento dovrà applicarsi alla totalità dei 16 milioni (circa) di azioni trasferite ad Allianz AG.

Influssi fiscali sulla redazione del bilancio

Il risultato d'esercizio è stato nel complesso influenzato solo in modo marginale dagli ammortamenti fiscalmente consentiti presi in esame. Le future ripercussioni di influssi di valutazione fiscale sul risultato si ripartiscono su più anni e non avranno alcuna sostanziale influenza sui singoli anni.

Avvenimenti successivi alla data di chiusura del bilancio

Non si sono verificati eventi significativi successivamente alla data di chiusura del bilancio.

Group Equity Incentives

Group Equity Incentives

La remunerazione in azioni segue la direzione voluta dal top management e in particolare dal Consiglio di gestione per l'aumento sostenibile del valore dell'impresa.

Nel 1999 Allianz AG ha introdotto i cosiddetti Stock Appreciation Rights (SAR), in base ai quali parte della remunerazione è direttamente collegata all'andamento delle azioni Allianz. Nel 2003 sono state emesse per la prima volta Restricted Stock Units (RSU) a scapito del volume relativo di SAR.

Il top management del Gruppo Allianz in tutto il mondo può partecipare a questi piani di incentivo azionari di Gruppo (Group Equity Incentive, GEI).

La concessione è limitata da condizioni stabilite dalle singole società. Il prezzo per la concessione di SAR e RSU è calcolato in base alla media dei prezzi di chiusura delle azioni Allianz nello Xetra-Handel nei dieci giorni di borsa successivi all'assemblea dei soci di Allianz AG. Il prezzo per l'esercizio 2005 era di 92,87 euro.

La quota di SAR e RSU per partecipante viene stabilita singolarmente per ogni partecipante in base al prezzo, all'andamento economico dei titoli Allianz AG e alla rispettiva società responsabile in conformità al programma Economic Value Added (EVA), a una target performance delle azioni Allianz calcolata in base al costo di capitale e a fattori individuali come la remunerazione e i risultati.

Il volume dei diritti concessi e il potenziale degli utili per i partecipanti, pertanto, dipendono essenzialmente dalla performance economica dell'azione Allianz.

Piani SAR

Gli Stock Appreciation Rights possono essere esercitati in qualsiasi momento tra il secondo e il settimo anno dalla data di decorrenza del piano, posto che

- nel corso del termine contrattuale, il prezzo delle azioni di Allianz AG superi almeno in un'occasione, per cinque giorni di borsa consecutivi, l'indice Dow Jones Europe STOXX Price Index (600) e che
- il prezzo delle azioni di Allianz AG superi di almeno il 20,0% il prezzo di riferimento nel momento in cui i diritti vengono esercitati. Il prezzo di riferimento del Piano SAR 2005 ammonta a 92,87 euro, ovvero il prezzo medio delle azioni Allianz AG nei primi dieci giorni di borsa successivi al 4 maggio 2005, data dell'assemblea dei soci 2005.

Ai sensi del Piano SAR, le imprese del Gruppo sono tenute a pagare in contanti la differenza tra il prezzo di mercato delle azioni Allianz nel giorno in cui i diritti vengono esercitati e il prezzo di riferimento. L'importo massimo da pagare ammonta al 150% del prezzo di riferimento (Cap). Il pagamento è effettuato in valuta locale dalla compagnia del Gruppo Allianz che assegna i SAR. I SAR non esercitati entro l'ultimo giorno del piano saranno esercitati automaticamente se sono soddisfatte le condizioni richieste. Se queste condizioni non sono soddisfatte, o il partecipante cessa di essere dipendente prima del termine del piano, di norma i SAR del piano decadono. Vi sono però determinati casi eccezionali in cui si applicano regolamenti diversi.

Per i Piani SAR, al 30 settembre 2005 si sono registrati complessivamente pagamenti pari a 507 759 euro.

Al 30 settembre 2005 è stato costituito con effetto sull'utile un fondo di 4 798 migliaia di euro, poiché il corso delle azioni di Allianz AG al giorno di chiusura del bilancio ha superato il prezzo di riferimento dei Piani SAR 2003 e 2004.

Per garantire gli obblighi futuri sono state acquisite corrispondenti opzioni.

Piani Restricted Stock Units (RSU)

Nel 2003 il Gruppo ha messo a punto per la prima volta un Piano di incentivo che garantisce una remunerazione corrispondente alle prestazioni in forma di Restricted Stock Units (RSU). L'obiettivo è di contribuire ad accrescere il valore dell'impresa e legare gli interessi degli azionisti alle prestazioni, collegando direttamente la remunerazione della dirigenza alle performance delle azioni Allianz AG. Al 30 settembre 2005 sono stati stabiliti tre piani RSU, e precisamente negli anni 2003, 2004 e 2005. Le imprese del Gruppo eserciteranno i diritti emessi congiuntamente per tutti i partecipanti al Piano il primo giorno di borsa successivo allo scadere del vesting period di cinque anni. Al momento dell'esercizio le varie imprese del Gruppo potranno scegliere di pagare con:

- pagamento in contanti al prezzo di chiusura delle azioni Allianz AG nel primo giorno di borsa successivo allo scadere del vesting period, oppure
- emissione a favore dei beneficiari di un'azione di Allianz AG o altro titolo dalle equivalenti caratteristiche patrimoniali, per ciascun RSU.

Al 30 settembre 2005 è stato costituito un ulteriore fondo di rimborso di 7 372 migliaia di euro.

Spese per il personale

Emolumenti del Consiglio di gestione

Al 30 settembre 2005 il Consiglio di gestione si componeva di 10 membri attivi (2004: 10), per le cui attività sono state spese le somme indicate di seguito.

La remunerazione del Consiglio di gestione contiene emolumenti fissi e variabili, questi ultimi nella forma di un bonus annuale e un bonus triennale a medio termine. Ulteriori emolumenti sono rappresentati dai piani azionari SAR e RSU.

Remunerazione del Consiglio di gestione

	1.1.-30.9. 2005 migliaia di €	1.1.-31.12. 2004 migliaia di €
Emolumenti fissi ^{*)}	4 069	5 305
Emolumenti variabili	7 638	16 224
Totale emolumenti fissi e variabili	11 848	21 529
Remunerazione in azioni (al momento dell'assegnazione)	12 566	9 440

^{*)} Dal 2004 tali benefit vengono riportati separatamente sotto la voce Altro.

Emolumenti fissi

Gli emolumenti fissi del Consiglio di gestione nel corso del periodo in esame ammontano a 4,1 milioni di euro. La percentuale degli emolumenti fissi sul totale degli emolumenti ammonta nel periodo in esame al 34% (2004: 25%).

Emolumenti variabili

Sono stati corrisposti emolumenti variabili pari a 7,6 milioni di euro, che comprendono 2,4 milioni di euro di accantonamenti a riserva per il bonus triennale. L'effettiva elargizione dei contributi per il bonus ai membri del Consiglio di gestione allo scadere dei tre anni dipende dal conseguimento degli obiettivi in questo lasso di tempo.

Remunerazione in azioni

La remunerazione in azioni (Group Equity Incentives) è realizzata dal Gruppo Allianz con i cosiddetti „Stock Appreciation Rights“ (SAR) e i cosiddetti „Restricted Stock Units“ (RSU).

Il prezzo dei Piani di incentivo azionari del Gruppo per il 2005 era pari a 92,87 euro (prezzo medio di chiusura delle azioni Allianz nello Xetra-Handel nei 10 giorni successivi all'assemblea dei soci di Allianz AG del 4 maggio 2005).

Il valore calcolato dei diritti concessi al Consiglio di gestione nel periodo in esame ammontava al momento della concessione a 12,6 milioni di euro, di cui 4,8 milioni di euro rappresentano il valore calcolato dei SAR e 7,8 milioni di euro il valore degli RSU concessi.

Al 30 settembre 2005 il valore intrinseco dei diritti concessi nell'esercizio ammontava a 12,1 milioni di euro, di cui 2,4 milioni di euro corrispondono al valore intrinseco dei SAR e 9,7 milioni al valore intrinseco degli RSU concessi.

Lo scorso anno non è stata effettuata alcuna liquidazione di SAR e RSU. Nel periodo in esame, per la share based compensation sono stati contabilizzati costi pari a 3,0 (2004: 3,7) milioni di euro.

Il valore dei compensi in azioni viene stimato su base trimestrale.

Altro

I benefit integrativi variano a seconda delle mansioni e delle posizioni e sono soggetti all'imposta sul reddito. Si tratta essenzialmente delle coperture assicurative generalmente riconosciute nel settore e della messa a disposizione di vetture di servizio. Nel periodo in esame ammontavano a 0,1 (2004: 0,2) milioni di euro.

Previdenza aziendale e prestazioni equivalenti

Per l'aumento dei fondi pensionistici e fondi per prestazioni equivalenti dei membri in attività del Consiglio di gestione sono stati stanziati 1,8 (2004: 1,7) milioni di euro. Al 30 settembre 2005 ammontavano a 19,2 (2004: 16,7) milioni di euro.

Membri uscenti del Consiglio di gestione

Nel periodo in esame le pensioni e le altre forme di previdenza per gli ex membri del Consiglio di gestione ammontavano a 2,4 (2004: 3,0) milioni di euro. Per le pensioni attuali e future per gli ex membri del Consiglio di gestione sussiste un fondo di 32,2 (2004: 32,3) milioni di euro.

Emolumenti del Consiglio di sorveglianza

Per gli emolumenti del Consiglio di sorveglianza è stato costituito un fondo pari a 1 667 280 euro per i servizi resi fino al 30 settembre 2005. I membri del Consiglio sono 20, dieci eletti dagli azionisti e dieci dai dipendenti.

Numero di dipendenti al 30 settembre 2005 (media annua)

(esclusi i membri del Consiglio di gestione, i praticanti, i tirocinanti e i dipendenti in maternità/paternità o in servizio militare/civile)

Dipendenti a tempo pieno del servizio interno	918
Dipendenti a tempo parziale del servizio interno	82
Totale	1 000

Spese per il personale

	1.1.–30.9. 2005	1.1.–31.12. 2004
	migliaia di €	migliaia di €
1. Stipendi e salari	83 603	99 370
2. Contributi previdenziali e assistenza ai dipendenti	8 373	9 472
3. Costi per pensioni e altri benefit post-pensionamento	12 190	12 607
4. Spese complessive	104 166	121 449

Dichiarazione di Conformità al Codice di Corporate Governance tedesco

In data 15 dicembre 2004 il Consiglio di gestione e il Consiglio di sorveglianza di Allianz AG hanno emesso la Dichiarazione di Conformità ai sensi del § 161 della Legge tedesca sulle società per azioni (AktG), mettendola a disposizione degli azionisti sul sito internet della società.

Monaco di Baviera, 12 novembre 2005
Allianz Aktiengesellschaft

Il Consiglio di gestione

Milner G. J. Helt

Brenschamp

Luhn

Hagenauer

Reit

Heppendel

F. G. A. W. K. v.

Zurri

Consiglio di sorveglianza

Henning Schulte-Noelle Presidente

Ex membro del Consiglio di gestione di Allianz AG

Norbert Blix Vicepresidente

Dipendente di Allianz Versicherungs-AG

Wulf H. Bernotat

Presidente del Consiglio di gestione E.ON AG

Diethart Breipohl

Ex membro del Consiglio di gestione di Allianz AG

Gerhard Cromme

Presidente del Consiglio di sorveglianza di ThyssenKrupp AG

Claudia Eggert-Lehmann

Dipendente di Dresdner Bank AG

Hinrich Feddersen

Ex membro del Comitato pilota federale dell'Unione sindacati del terziario

Franz Fehrenbach dal 4 maggio 2005

Amministratore delegato di Robert Bosch GmbH

Peter Haimerl

Dipendente di Dresdner Bank AG

Rudolf Hickel

Professore di economia finanziaria dell'Università di Brema

Franz B. Humer dal 4 maggio 2005

Presidente del Consiglio di amministrazione e Presidente della Direzione generale di F. Hoffmann-La Roche AG

Renate Köcher

Direttrice dell'Istituto di Demoscopia di Allensbach

Igor Landau dal 1° gennaio 2005

Membro del Consiglio di Amministrazione Sanofi-Aventis S. A.

Frank Ley fino al 4 maggio 2005

Dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG

Max Link

Dirigente di Allianz Versicherungs-AG

Iris Mischlau-Meyrahn dal 4 maggio 2005

Dipendente di Allianz Lebensversicherungs-AG

Karl Neumeier

Dipendente di Allianz Versicherungs-AG

Sultan Salam

Dipendente di Dresdner Bank AG

Albrecht E. H. Schäfer fino al 4 maggio 2005

Corporate Vice President, Direttore Corporate Personnel World, Siemens AG

Manfred Schneider

Presidente del Consiglio di sorveglianza di Bayer AG

Margit Schoffer

Dipendente di Dresdner Bank AG

Hermann Scholl fino al 4 maggio 2005

Presidente del Consiglio di sorveglianza di Robert Bosch GmbH

Dennis J. Snower dal 6 luglio 2004

Presidente dell'Istituto di Economia mondiale dell'Università di KielAU

Consiglio di gestione

Michael Diekmann

Presidente del Consiglio di gestione

Paul Achleitner

Group Finance

Clement B. Booth

 dal 1° gennaio 2006

Anglo Broker Markets, Allianz Global Risks, Allianz Marine Aviation, Allianz Risk Transfer, Reinsurance

Detlev Bremkamp

 fino al 31 dicembre 2005

Europe II, Assistance, Allianz Global Risks, Allianz Marine Aviation, Alternative Risk Transfer, Reinsurance

Jan R. Carendi

NAFTA, Customer Focus

Enrico Cucchiani

 dal 1° gennaio 2006

Europe I, Property & Casualty Sustainability

Joachim Faber

Allianz Global Investors (AGI)

Reiner Hagemann

 fino al 31 dicembre 2005

Europe I, Director responsible for Labour Relations

Helmut Perlet

Group Controlling, Financial Risk Management, Accounting, Taxes, Compliance

Gerhard Rupprecht

fino al 31 dicembre 2005: Life Insurance Germany, Group Information Technology

dal 1° gennaio 2006: Allianz Deutschland AG (ADAG), Group Information Technology

Jean-Philippe Thierry

 dal 1° gennaio 2006

Europe II, Life Sustainability, Credit, Assistance

Herbert Walter

Allianz Dresdner Banking

Werner Zedelius

Asia, Central and Eastern Europe, Russia

Mandati dei membri del Consiglio di sorveglianza

Henning Schulte-Noelle

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

E.ON AG, Siemens AG, ThyssenKrupp AG

Norbert Blix

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Allianz Versorgungskasse WaG (Vicepresidente)

Wulf H. Bernotat

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

METRO AG, RAG AG (Presidente)

Mandati presso i gruppi E.ON Energie AG (Presidente),

E.ON Ruhrgas AG (Presidente)

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi*

Mandati presso i gruppi E.ON Nordic AB (Presidente), E.ON Sverige AB (Presidente), E.ON UK Limited (Presidente), E.ON US Investments Corp. (Presidente)

Diethart Breipohl

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Beiersdorf AG, Continental AG, KarstadtQuelle AG, KM Europa Metal AG (Presidente)

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi*

Assurances Générales de France, Atos Origin S.A., Crédit Lyonnais, Euler Hermes S. A.

Gerhard Cromme

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Axel Springer Verlag AG, Deutsche Lufthansa AG, E.ON AG, Hochtief AG, Siemens AG, ThyssenKrupp AG (Presidente), Volkswagen AG

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi*

BNP PARIBAS S. A., Saint-Gobain S.A., Suez S. A.

Claudia Eggert-Lehmann

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Dresdner Bank AG

Hinrich Feddersen

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Basler Versicherung Beteiligungsgesellschaft mbH, Deutscher Ring Lebensversicherungs-AG

Franz Fehrenbach dal 4 maggio 2005

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi*

Mandato presso il gruppo Robert Bosch Corporation

Peter Haimerl

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Dresdner Bank AG (Vicepresidente)

Rudolf Hickel

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

GEWOBA AG Wohnen und Bauen in Bremen, Howaldtswerke Deutsche Werft AG, Salzgitter AG Stahl und Technologie

Franz B. Humer dal 4 maggio 2005

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Mandati presso i gruppi Hoffmann-La Roche AG (Presidente), Roche Deutschland Holding GmbH (Presidente), Roche Diagnostics GmbH (Presidente)

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi*

DIAGEO plc London

Mandati presso i gruppi Chugai Pharmaceutical Co. Ltd. Tokio, Roche Holding AG Basel (Presidente)

Renate Köcher

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

BASF AG, Infineon Technologies AG, MAN AG

Igor Landau dal 1° gennaio 2005

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

adidas-Salomon AG, Dresdner Bank AG

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi^{*)}

Essilor S. A., HSBC France, Sanofi-Aventis S. A., Thomson

Frank Ley fino al 4 maggio 2005

Max Link

Iris Mischlau-Meyrahn dal 4 maggio 2005

Karl Neumeier

Sultan Salam

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Dresdner Bank AG

Albrecht E. H. Schäfer fino al 4 maggio 2005

Manfred Schneider

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Bayer AG (Presidente), DaimlerChrysler AG, Linde AG (Presidente), METRO AG, RWE AG, TUI AG

Margit Schoffer

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Dresdner Bank AG

Hermann Scholl fino al 4 maggio 2005

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

BASF AG, Robert Bosch GmbH (Presidente)

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi^{*)}

Robert Bosch Corporation, Robert Bosch Internationale Beteiligungen AG, Sanofi-Aventis S. A.

Dennis J. Snower

Situazione al 30 settembre 2005 o (in caso di membri uscenti) al giorno dell'esclusione.

^{*)} I mandati presso altri Comitati di controllo sono da noi considerati „analoghi“ se l'impresa è quotata in borsa o ha un organico di oltre 500 dipendenti.

Mandati dei membri del Consiglio di gestione

Michael Diekmann

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

BASF AG, Linde AG (Vicepresidente), Deutsche Lufthansa AG

Mandati presso i gruppi Allianz Global Investors AG (Presidente), Allianz Lebensversicherungs-AG (Presidente) (fino al 31 dicembre 2005), Allianz Versicherungs-AG (Presidente) (fino al 31 dicembre 2005), Dresdner Bank AG (Presidente)

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi⁹⁾

Mandati presso i gruppi Assurances Générales de France (Vicepresidente), Riunione Adriatica di Sicurtà S. p. A. (Vicepresidente)

Paul Achleitner

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Bayer AG, RWE AG

Mandati presso i gruppi Allianz Global Investors AG, Allianz Immobilien GmbH (Presidente)

Detlev Bremkamp fino al 31 dicembre 2005

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

ABB AG (Germania), Hochtief AG

Mandati presso i gruppi Allianz Global Risks Rückversicherungs-AG (Presidente) (fino al 31 dicembre 2005), Allianz Marine & Aviation Versicherungs-AG (Vicepresidente)

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi⁹⁾

Mandati presso i gruppi Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros S. A. (Presidente) (fino al 31 dicembre 2005), Allianz Nederland Groep N. V. (fino al 31 dicembre 2005), Allianz Portugal S. A. Companhia de Seguros (fino al 31 dicembre 2005), Assurances Générales de France (fino al 31 dicembre 2005), Elmonda (Presidente), Lloyd Adriatico S. p. A., Riunione Adriatica di Sicurtà S. p. A. (fino al 31 dicembre 2005)

Jan R. Carendi

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi⁹⁾

Mandati presso i gruppi Allianz Life Insurance Company of North America (Presidente), Fireman's Fund Insurance Company (Presidente)

Joachim Faber

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Bayerische Börse AG, Infineon Technologies AG

Mandati presso i gruppi DEGI Deutsche Gesellschaft für Immobilienfonds mbH (Presidente), Deutscher Investment-Trust Gesellschaft für Wertpapieranlagen mbH (Presidente)

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi⁹⁾

Konzernmandat AGF Asset Management S.A.

Reiner Hagemann fino al 31 dicembre 2005

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

E.ON Energie AG, Schering AG

Mandati presso i gruppi fino al 31 dicembre 2005: Allianz Global Risks Rückversicherungs-AG, Allianz Private Krankenversicherungs-AG (Presidente), Bayerische Versicherungsbank AG (Presidente), Euler Hermes Kreditversicherungs-AG (Presidente), Frankfurter Versicherungs-AG (Presidente)

Mandati presso i gruppi fino al 15 novembre 2005: Vereinte Spezialversicherung AG (Presidente)

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi⁹⁾

Mandati presso i gruppi fino al 31 dicembre 2005: Allianz Cornhill Insurance plc, Allianz Elementar Lebensversicherungs-AG (Vicepresidente), Allianz Elementar Versicherungs-AG (Presidente), Allianz Investmentbank AG, Allianz Irish Life, Allianz Suisse Lebensversicherungs-AG, Allianz Suisse Versicherungs-AG, Euler Hermes S. A.

Helmut Perlet

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

GEA Group AG

Mandati presso i gruppi Allianz Global Investors AG, Allianz Global Risks Rückversicherungs-AG, Dresdner Bank AG

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi^{*)}

Mandati presso i gruppi Fireman's Fund Insurance Company, Lloyd Adriatico S.p.A., Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.

Gerhard Rupprecht

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Fresenius AG, Heidelberger Druckmaschinen AG, Quelle AG, ThyssenKrupp Automotive AG

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi^{*)}

Mandati presso i gruppi Allianz Elementar Lebensversicherungs-AG (Presidente), Allianz Elementar Versicherungs-AG, Allianz Life Insurance Co. Ltd. Seoul, Allianz Life Insurance Company of North America

Herbert Walter

Appartenenza a Consigli di sorveglianza nazionali da costituirsi legalmente

Deutsche Börse AG, TSV München von 1860 GmbH & Co. KG aA

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi^{*)}

Banco Popular Español S. A., Banco Portugues de Investimento S. A.

Werner Zedelius

Appartenenza a Comitati di controllo analoghi^{*)}

Rosno

Mandati presso i gruppi Allianz Australia Ltd., Allianz Hungária Biztosító Rt. (Presidente), Allianz pojistovna a. s. (Presidente), Allianz-Slovenska poisťovna a. s. (Presidente), T. U. Allianz Polska S. A. (Presidente), T. U. Allianz Zycie Polska S. A. (Presidente)

Situazione al 30 settembre 2005 o (in caso di membri uscenti) al giorno dell'esclusione.

^{*)} I mandati presso altri Comitati di controllo sono da noi considerati „analoghi“ se l'impresa è quotata in borsa o ha un organico di oltre 500 dipendenti.

KPMG Deutsche Treuhandgesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft AG ha revisionato lo stato patrimoniale infrannuale contenuto nel presente bilancio e le relative informazioni supplementari contenute nella nota integrativa e ha emesso la certificazione riportata di seguito. Quest'ultima si riferisce esclusivamente alle suddette componenti del bilancio e non contempla il conto economico e le relative informazioni supplementari, né altri dati contenuti nella nota integrativa.

Certificazione di revisione

Alla società Allianz AG, Monaco di Baviera

Abbiamo revisionato lo stato patrimoniale infrannuale e le relative informazioni supplementari di Allianz AG, Monaco di Baviera, al 30 settembre 2005. Ai sensi delle disposizioni del diritto commerciale tedesco in materia di redazione del bilancio infrannuale, la compilazione dello stato patrimoniale infrannuale e delle relative informazioni supplementari è di responsabilità della direzione della società. Il nostro compito consiste nel formulare, sulla base della verifica da noi eseguita, una valutazione dello stato patrimoniale infrannuale.

Abbiamo eseguito la nostra verifica dello stato patrimoniale infrannuale ai sensi del § 317 HGB nel rispetto dei principi della regolare esecuzione delle revisioni dei conti vigenti in Germania, fissati dall'Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). In base ai suddetti principi, la verifica deve essere pianificata ed eseguita in modo che eventuali inesattezze e irregolarità in grado di influire sostanzialmente sulla rappresentazione dello stato patrimoniale infrannuale siano riconoscibili con sufficiente sicurezza. Nella determinazione delle procedure di verifica sono prese in considerazione le conoscenze sulla gestione e sull'ambiente economico e giuridico della società, nonché le previsioni di possibili errori. Nell'ambito della verifica, l'efficacia del sistema interno di controllo in relazione alla contabilità, nonché le pezze giustificative dei dati relativi a contabilità e stato patrimoniale infrannuale, vengono prevalentemente valutate a campione. La verifica include la valutazione dei principi di redazione del bilancio e le valutazioni fondamentali della direzione, nonché la valutazione dello stato patrimoniale infrannuale nel suo complesso. Siamo dell'opinione che la nostra verifica costituisca una base sufficientemente sicura per la nostra valutazione.

A nostro avviso, lo stato patrimoniale infrannuale è redatto conformemente alle disposizioni vigenti in Germania in materia di bilanci infrannuali, illustrate nelle suddette spiegazioni supplementari. A tale proposito si rimanda inoltre alle argomentazioni contenute al punto 5 della nota integrativa - Crediti (Attivo C.), nelle quali si precisa che sono stati contabilizzati all'attivo crediti verso imprese controllate pari a 222.000 migliaia di euro, derivanti da partecipazioni in imprese controllate con le quali sussiste un contratto di cessione degli utili.

I servizi da noi resi per Allianz AG, Monaco di Baviera, si fondano sulle Condizioni contrattuali generali valide per revisori dei conti e società di revisione contabile (Allgemeine Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften) del 1° gennaio 2002. Il beneficiario, prendendo atto e facendo uso delle informazioni contenute nella presente certificazione, conferma di avere letto e accettato le disposizioni ivi contenute (compresa la clausola di responsabilità al punto 9 delle citate Condizioni contrattuali generali) e ne riconosce l'efficacia nella disciplina del rapporto con i sottoscritti.

Monaco di Baviera, 14 novembre 2005

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Gottfried Wohlmannstetter
Revisore dei conti

Frank Pfaffenzeller
Revisore dei conti

Elenco delle partecipazioni di Allianz AG, Monaco di Baviera, al 30.09.2005 ai sensi del § 285 n. 11 HGB

Ragione sociale, sede	Quota ¹⁾	Patrimonio netto in migliaia di €	Risultato d'esercizio in migliaia di €
Germania			
Società controllate			
ACP GmbH & Co. Beteiligungen KG, Monaco	0 % ²⁾		3
ACP Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG Nr. 1, Monaco	100,0 %		3
ACP Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG Nr. 2, Monaco	100,0 %		3
ACP Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG Nr. 3, Monaco	100,0 %		3
AGIS Allianz Dresdner Informationssysteme GmbH, Monaco	100,0 %	207 714	4 717
Aiolos Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	210 578	- 3
Alida Grundstücksgesellschaft mbH & Co. KG	55,0 %	74 900	- 1 562
Allianz Beteiligungs Management GmbH, Monaco	100,0 %	136 629	33 750
Allianz Capital Partners GmbH, Monaco	100,0 %	541 899	341 788
Allianz Capital Partners Management Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
Allianz Capital Partners Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
Allianz Center Management GmbH (ACM), Stoccarda	100,0 %	511 000	0 ⁴⁾
Allianz Dresdner Bauspar AG, Bad Vilbel	100,0 %	91 777	21 608
Allianz Dresdner Global Investors Deutschland GmbH, Monaco	100,0 %	2 187 103	0 ⁴⁾
Allianz Finanzbeteiligungs GmbH, Monaco	100,0 %	15 520 159	0 ⁴⁾
Allianz Global Investors AG, Monaco	100,0 %	2 954 753	75 997
Allianz Global Investors Asia Pacific GmbH, Monaco	100,0 %	13 935	0 ⁴⁾
Allianz Global Investors Europe GmbH, Monaco	100,0 %	2 278 133	0 ⁴⁾
Allianz Global Risks Rückversicherungs-AG, Monaco	100,0 %	602 401	0 ⁴⁾
Allianz Healthcare Beteiligungs 1. Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
Allianz Healthcare Beteiligungs 2. Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
Allianz Healthcare Beteiligungs GmbH, Monaco	91,4 %	367 214	- 365
Allianz Immobilienfonds 1 KG, Monaco	63,5 %	12 793	491
Allianz Immobilienfonds GmbH, Stoccarda	100,0 %	153 000	0 ⁴⁾
Allianz Informatik Beteiligungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	130 904	2 748
Allianz Leben Private Equity Fonds Plus GmbH, Monaco	100,0 %	42 575	- 692
Allianz Lebensversicherungs-AG, Stoccarda	91,0 %	1 307 094	241 500
Allianz Marine & Aviation Versicherungs-AG, Amburgo	100,0 %	122 346	0 ⁴⁾
Allianz of Asia-Pacific and Africa GmbH, Monaco	100,0 %	68 911	- 12 759
Allianz Pension Partners GmbH, Monaco	100,0 %		3
Allianz Pensionsfonds AG, Stoccarda	100,0 %	44 562	- 2 491
Allianz Pensionskasse AG, Stoccarda	100,0 %	111 773	- 88 307
Allianz Private Equity GmbH, Monaco	100,0 %	391 774	22 739
Allianz Private Krankenversicherungs-AG, Monaco	100,0 %	320 036	50 000
Allianz Private Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	20 166	435
Allianz Taunusanlage GbR, Stoccarda	99,5 %	197 800	- 883
Allianz Versicherungs-AG, Monaco	100,0 %	2 386 171	0 ⁴⁾
Allianz Wohneigentum GmbH, Stoccarda	100,0 %	25 000	0 ⁴⁾
Asopos Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	1 991 291	0 ⁴⁾
Atropos Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	376 999	695
AZ Leben Private Equity Fonds 2001 GmbH, Monaco	100,0 %	318 556	21 069
AZ-Arges Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	198 871	0 ⁴⁾
AZ-Argos 10 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	2 222 619	0 ⁴⁾
AZ-Argos 15 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	1 403 523	0 ⁴⁾
AZ-Argos 2 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	94 936	0 ⁴⁾
AZ-Argos 22 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	209 557	0 ⁴⁾
AZ-Argos 26 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 27 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 28 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 29 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 3 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	559 112	0 ⁴⁾
AZ-Argos 30 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 31 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 32 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 33 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 34 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 35 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 36 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 37 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 38 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 39 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 40 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 41 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 42 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		3
AZ-Argos 6 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	706 199	- 26
AZB-Arges Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	68 916	0 ⁴⁾
AZF-Arges2 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	14 501	0 ⁴⁾
AZL-Alico Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	310 031	7 247

¹⁾ Questo calcolo comprende tutte le quote detenute da società controllate, anche se la quota su queste società è inferiore al 100%

²⁾ Destinazione degli utili non proporzionale

³⁾ Nuove ammissioni del 2005, dati non ancora disponibili

⁴⁾ Risultato pos. < 500 €/Cessione degli utili

Ragione sociale, sede	Quota ¹⁾	Patrimonio netto in migliaia di €	Risultato d'esercizio in migliaia di €
AZL-Almüco Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	140 278	0 ²⁾
AZL-DRB Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	971 348	2 223
AZ-Leben Private Equity Fonds 1998 GmbH, Monaco	100,0 %	251 090	- 54 183
AZ-LIN 2 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		³⁾
AZ-LIN Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	337 850	0 ²⁾
AZL-Nona Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	971 388	2 254
AZL-Regina Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	212 823	405
AZL-SER Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	375 714	61 671
AZ-SDC 2 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		³⁾
AZ-SDC Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	27 132	0 ²⁾
AZ-SER 2 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		³⁾
AZ-SER Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	321 196	7 153
AZ-SGD Private Equity Fonds GmbH, Monaco	100,0 %	84 615	- 15 057 ³⁾
AZV-Argos 1 Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %		³⁾
AZV-Nona Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	290 236	1 091
Bayerische Versicherungsbank AG, Monaco	90,0 %	833 603	179 200
Bürgerl Wirtschaftsinfos GmbH & Co. KG, Amburgo	50,1 %	16 053	1 125
CCB Zweite FraMü Beteiligungs GmbH, Francoforte sul Meno	100,0 %	211 025	- 9
DDS Dresdner Direktservice GmbH, Duisburg	100,0 %	8 000	960
DEGI Deutsche Gesellschaft für Immobilienfonds mbH, Francoforte sul Meno	94,0 %	22 565	14 666
Deutsche Lebensversicherungs-AG, Berlino	100,0 %	35 088	2 881
Deutscher Investment-Trust Gesellschaft für Wertpapieranlagen mbH, Francoforte sul Meno	100,0 %	100 921	0 ²⁾
Dresdner Bank AG, Francoforte sul Meno	100,0 %	10 546 941	- 437 524
Dresdner Bank Berlin Immobilien-Service GmbH, Berlino	100,0 %	8 891	3 410
Dresdner Bank Lateinamerika AG, Amburgo	100,0 %	242 109	21 000
Dresdner Kleinwort Capital Verwaltungs GmbH, Grünwald	100,0 %	52 711	- 103
Dresdner Mezzanine GmbH & Co. KG, Francoforte sul Meno	100,0 %	10 323	323
dresdnerbank investment management Kapitalanlagegesellschaft mbH, Francoforte sul Meno	100,0 %	23 856	0 ²⁾
DresdnerGrund-Fonds, Francoforte sul Meno	100,0 %	2 083 000	78 937
Euler & Hermes Germany GmbH, Monaco	100,0 %	537 653	8 708
Euler Hermes Beteiligungen GmbH, Amburgo	100,0 %	39 694	11 684
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Amburgo	100,0 %	134 395	37 117
Euler Hermes Risk Management GmbH & Co. KG, Amburgo	100,0 %	17 563	8 805
Euler Hermes Versicherungsbeteiligungen GmbH, Amburgo	100,0 %	84 525	463
Fondsdepotbank GmbH, Hof	100,0 %	18 008	0 ²⁾
Frankfurter Versicherungs-AG, Francoforte sul Meno	100,0 %	484 285	0 ²⁾
Gamma-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Berlino	100,0 %	58 824	0 ²⁾
GbR Berlin Pariser Platz 5a/6, Berlino	100,0 %	65 064	453
GENUJO Sechste Beteiligungs GmbH, Francoforte sul Meno	100,0 %	1 819 018	- 26 941
GENUJO Vierte Beteiligungs GmbH, Francoforte sul Meno	100,0 %	280 425	11 566
Grundstücksgesellschaft der Vereinten Versicherungen mbH & Co. Besitz- und Betriebs KG, Monaco	98,8 %	151 253	3 379
GVP Grundwert Verwaltungs- und Projektentwicklungs GmbH, Francoforte sul Meno	100,0 %	9 051	- 7 517
Jota-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	2 688 935	0 ²⁾
Lisa Synthetic CDO, Londra	100,0 %	16 774	0 ²⁾
Lombardkasse AG, Berlino	100,0 %	24 195	2 993
Menza Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG, Grünwald	100,0 %	13 003	287
Merkur Grundstücks-Gesellschaft mbH, Berlino	100,0 %	34 971	- 29 538
Mondial Assistance Deutschland GmbH, Monaco	100,0 %	11 610	317
Nona-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	1 988 102	- 3 161
Objekt Burchardplatz GmbH & Co. KG, Stoccarda	100,0 %	117 600	5 924
OLB-Beteiligungsgesellschaft mbH, Oldemburgo	98,8 %	94 225	5 676
Oldenburgische Landesbank AG, Oldemburgo	89,3 %	435 247	50 531
Quinta-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	354 874	0 ²⁾
Reuschel & Co. Finanz-Service GmbH, Monaco	100,0 %	14 800	1 805
Reuschel & Co. Kommanditgesellschaft, Monaco	97,5 %	138 084	7 084
Sechste FraMü Beteiligungsgesellschaft mbH, Francoforte sul Meno	100,0 %	1 848 365	20 796
Sexta-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	100,0 %	97 646	20
Süddeutsche Industrie-Beteiligungs-Gesellschaft mbH, Francoforte sul Meno	100,0 %	47 676	- 8 866
Vereinte Spezial Krankenversicherung AG, Monaco	100,0 %	8 546	217
Vereinte Spezial Versicherung AG, Monaco	100,0 %	44 831	0 ²⁾
Zenon Beteiligungs-GmbH, Francoforte sul Meno	100,0 %	690 319	- 246 188
Zweite Sonnenplatz Beteiligungs-Gesellschaft mbH, Bad Vilbel	100,0 %	74 408	1 383
Società collegate			
Allgemeine Leasing GmbH, Grünwald	45,0 %	11 319	0 ²⁾
AV Packaging GmbH, Monaco	51,0 %	40 041	- 8 545 ⁴⁾
B & S Private Equity Benchmark I GmbH & Co. KG, Francoforte	45,0 %		³⁾
BNL-Beteiligungsgesellschaft Neue Länder GmbH & Co KG, Berlino	20,7 %	51 143	1 400
Cetelem Bank GmbH, Monaco	49,9 %	8 641	- 2 659
Deutsche Schiffsbank AG, Brema e Amburgo	40,0 %	493 040	73 880
EP Euro-Projektentwicklungs GmbH & Co. Friedrichstadt-Passagen KG, Berlino	33,3 %	51 129	592

¹⁾ Questo calcolo comprende tutte le quote detenute da società controllate, anche se la quota su queste società è inferiore al 100%

²⁾ Risultato pos. < 500 €/Cessione degli utili

³⁾

⁴⁾ Nuove ammissioni del 2005, dati non ancora disponibili

⁵⁾ Classificata come società collegata ai sensi del SIC 12

Ragione sociale, sede	Quota ¹⁾	Patrimonio netto in migliaia di €	Risultato d'esercizio in migliaia di €
Eurohypo AG, Francoforte sul Meno	28,5 %	6 177 104	163 317
Janus-Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Monaco	50,0 %	39 386	- 202
Kommanditgesellschaft Allgemeine Leasing GmbH & Co, Grünwald	40,5 %	220 030	44 890
MGL Münchener Gesellschaft für Luftfahrtwerte mbH, Monaco	50,0 %	427 461	133
Partenreederei MT „Elbegas“, Amburgo	25,0 %	17 303	593
Peppermint Venture Capital GmbH & Co. KG, Berlino	40,0 %		²⁾
Rendite Partner Gesellschaft für Vermögensverwaltung mbH, Francoforte sul Meno	33,3 %	81 794	5 100
Reuschel & Co. GmbH & Co. Immobilienfonds „Prenzlauer Allee, Berlino“ KG, Berlino	14,7 %		²⁾
Altre partecipazioni, con una quota dei diritti di voto compresa tra il 5 e il 20%³⁾			
AG Reederei Norden-Frisia, Norden	5,0 %		
AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH, Francoforte sul Meno	18,3 %		
alfabet meta-modeling AG, Berlino	16,0 %		
Bavaria-Filmkunst GmbH, Monaco	11,4 %		
BBB Bürgerschaftsbank zu Berlin-Brandenburg GmbH	5,3 %		
Beiersdorf AG, Amburgo	7,3 %		
Ben Bavarian Equity Network GmbH, Monaco	16,7 %		
BTG Beteiligungsgesellschaft Hamburg mbH, Amburgo	6,7 %		
Bürgerschaftsbank Brandenburg GmbH, Potsdam	6,2 %		
Bürgerschaftsbank des Bremischen Handwerks GmbH, Brema	7,7 %		
Bürgerschaftsbank Mecklenburg-Vorpommern GmbH, Schwerin	7,0 %		
Bürgerschaftsbank Sachsen GmbH, Dresda	6,0 %		
Bürgerschaftsbank Sachsen-Anhalt GmbH, Magdeburgo	5,6 %		
Bürgerschaftsbank Thüringen GmbH, Erfurt	6,5 %		
Bürgerschaftsgemeinschaft Hamburg GmbH, Amburgo	8,7 %		
Buschle GbR, Stoccarda	5,0 %		
BWF Beteiligungsgesellschaft Wirtschaftsförderung mbH, Amburgo	10,0 %		
CANDOR Vermietungsgesellschaft	5,2 %		
ConCardis Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Francoforte sul Meno	9,4 %		
Deutsche Brenner-Tunnel Projektgesellschaft mbH i.L.	9,0 %		
DONATOR Dresdner Kleinwort Benson Private Equity GmbH & Co. KG	8,8 %		
Dr. Richtmann & Eder Gesellschaft mit beschränkter Haftung	10,0 %		
Düsseldorfer Börsenhaus GmbH, Düsseldorf	10,0 %		
efiport (Educational Financial Portal) AG, Francoforte sul Meno	12,0 %		
Einsteinet Holding AG, Monaco	7,0 %		
Elisäus Grundstücksverwaltungsgesellschaft mbH & Co. Vermietungs KG, Mainz	6,4 %		
EURO Kartensysteme EUROCARD und eurocheque GmbH, Francoforte sul Meno	9,4 %		
EXTREMUS Versicherungs-AG, Colonia	16,0 %		
F. Bruckmann München Verlag & Druck GmbH & Co Produkt KG, Monaco	18,5 %		
GDV Dienstleistungs-GmbH & Co. KG, Amburgo	16,4 %		
GZS Gesellschaft für Zahlungssysteme mbH, Francoforte sul Meno	9,5 %		
Heidelberger Druckmaschinen AG, Heidelberg	13,4 %		
Interessengemeinschaft Frankfurter Kreditinstitute GmbH	6,3 %		
KarstadtQuelle AG, Essen	8,5 %		
KDV (Risiko Kapital Beteiligungsges. der deutschen Versicherungswirtschaft), Berlino	6,4 %		
Kreditgarantiegemeinschaft des Hotel- und Gaststättengewerbes in Bayern GmbH, Monaco	6,0 %		
LARGUS Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH	5,0 %		
Linde AG, Wiesbaden	11,0 %		
Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Francoforte sul Meno	6,1 %		
Littlehouse Entertainment AG, Monaco	10,0 %		
Lufthansa Leasing GmbH & Co. Echo-Mike KG, Grünwald	5,2 %		
Lufthansa Leasing GmbH & Co. November KG i.L., Grünwald	10,0 %		
Lufthansa Leasing GmbH & Co. Romeo KG i.L., Grünwald	10,0 %		
Lufthansa Leasing GmbH & Co. Sierra KG i.L., Grünwald	10,0 %		
Lufthansa Leasing GmbH & Co. Tango KG i.L.	10,0 %		
Lufthansa Leasing GmbH & Co. ViKtor KG i.L.	10,0 %		
MFP Munich Film Partners New Century GmbH & Co. HAM Productions KG, Grünwald	14,8 %		
mg technologies ag, Francoforte sul Meno	10,1 %		
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Berlin-Brandenburg mbH, Potsdam	10,2 %		
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Mecklenburg-Vorpommern mbH, Schwerin	9,7 %		
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Niedersachsen (MBG) mbH, Hannover	13,7 %		
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Sachsen mbH, Dresda	8,4 %		
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Sachsen-Anhalt mbH, Magdeburg	9,5 %		
Mittelständische Beteiligungsgesellschaft Thüringen mbH, Turinogia	8,8 %		
MPM BIO VENTURES II L.P.	13,8 %		
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München, Monaco	9,4 %		
MVC Mobile Video Communication AG, Francoforte	14,1 %		
Niedersächsische Bürgerschaftsbank (NBB) GmbH, Hannover	5,8 %		
OMAG Ostfriesische Maschinenbau AG, Emden	11,4 %		
Partenreederei MT „Zetagas“, Brema	15,0 %		
Protektor Lebensversicherungs-AG, Monaco	10,0 %		
public GATE AG, Monaco	15,0 %		

¹⁾ Questo calcolo comprende tutte le quote detenute da società controllate, anche se la quota su queste società è inferiore al 100%²⁾ Nuove ammissioni del 2005, dati non ancora disponibili ³⁾ Per queste società si omettono i dati relativi a patrimonio netto e risultato d'esercizio

Ragione sociale, sede	Quota ¹⁾	Patrimonio netto in migliaia di €	Risultato d'esercizio in migliaia di €
Reuschel & Co. GmbH & Co. Immobilienfonds „Groß-Glienicke“ KG	5,8 %		
Reuschel & Co. GmbH & Co. Immobilienfonds „Hansaallee, Düsseldorf“ KG	5,7 %		
Rhön-Klinikum AG, Bad Neustadt/Saale	6,2 %		
Saarländische Kapitalbeteiligungsgesellschaft mbH, Saarbrücken	5,2 %		
SANA Kliniken GmbH & Co. KGaA, Monaco	13,8 %		
Schering AG, Berlino/Bergkamen	10,7 %		
Sedus Stoll AG, Waldshut	6,3 %		
Seidel & Naumann AG i.L., Düsseldorf	13,2 %		
Süd-Chemie AG, Monaco	19,0 %		
True Sale International GmbH	7,7 %		
Venture Capital Bet. GbR mbH, Stoccarda	8,0 %		
Venture-Capital Bet. GmbH	8,0 %		

Altri paesi

Società controllate

4212657 Canada Inc., Toronto	100,0 %	17 384	166
48 ND Victoire, Parigi	100,0 %	30 504	1 901
5557 Greens Farm, LLC	100,0 %	11 553	880
AAAM, Parigi	84,9 %	10 412	6 844
ADAM U.S. Holding LLC, Delaware	100,0 %	206 742	77 357
ADAM U.S. Partners GP, Newport Beach	100,0 %	8 410	2 623
Adriática de Seguros C.A., Caracas	97,0 %	18 684	8 818
AGF 2X, Parigi	100,0 %	11 240	208
AGF AFRIQUE S.A., Parigi	100,0 %	13 078	3 021
AGF Asia, Singapore	100,0 %	28 001	16 962
AGF Asset Management S.A., Parigi	99,9 %	53 363	13 502
AGF Belgium Holding S.A., Bruxelles	100,0 %	642 580	53
AGF Belgium Insurance S.A., Bruxelles	100,0 %	411 664	76 576
AGF Benelux S.A., Lussemburgo	100,0 %	664 863	- 13 487
AGF Brasil Seguros S.A., Sao Paulo	72,0 %	91 836	22 637
AGF do Brasil Ltda., Sao Paulo	100,0 %	72 720	13 798
AGF Holding, Parigi	100,0 %	5 608 988	1 485 982
AGF Holdings (UK), Guildford	100,0 %	92 041	147
AGF Insurance Limited, Guildford	100,0 %	191 107	280
AGF International, Parigi	100,0 %	1 011 575	- 56 348
AGF La Lilloise, Parigi	100,0 %	34 706	6 914
AGF Life Luxembourg S.A., Lussemburgo	100,0 %	20 026	4 433
AGF Private Banking, Parigi	100,0 %	8 760	- 3 609
AGF RAS Holding BV, Amsterdam	100,0 %	1 254 462	84 984
AGF Saude S.A., Sao Paulo	100,0 %	14 238	3 126
Agricola San Felice S.p.A., Milano	100,0 %	33 255	273
Alba Allgemeine Versicherungs-Gesellschaft, Basilea	100,0 %	18 869	5 495
Allianz (UK) Limited, Guildford	100,0 %	660 273	4 139
Allianz Australia Insurance Limited, Sydney	100,0 %	470 087	- 61 859
Allianz Australia Limited, Sydney	100,0 %	370 666	2 647
Allianz Bulgaria Holding Company Ltd., Sofia	66,2 %	13 819	6 097
Allianz Bulgaria Insurance and Reinsurance Company Ltd., Sofia	78,0 %	21 713	7 597
Allianz Cash Pool LLC, Delaware	100,0 %	567 312	15 610
Allianz Compagnia Italiana Finanziamenti S.p.A., Milano	100,0 %	3 196 186	328 076
Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., Barcelona	99,9 %	504 389	189 538
Allianz Cornhill Engineering Inspection Services Limited, Guildford	100,0 %		²
Allianz Cornhill Equity Investments Ltd., Guildford	100,0 %	23 654	1 929
Allianz Cornhill Insurance plc., Guildford	98,0 %	1 051 853	127 402
Allianz Cornhill Investment Properties Ltd., Guildford	100,0 %	40 986	10 109
Allianz Corporate Ireland Insurance p.l.c., Dublino	100,0 %	294 336	116 727
Allianz Dazhong Life Insurance Company Ltd., Shanghai	51,0 %	7 942	- 3 789
Allianz Elementar Lebensversicherungs-Aktiengesellschaft, Vienna	100,0 %	96 271	15 533
Allianz Elementar Versicherungs-Aktiengesellschaft, Vienna	100,0 %	334 860	45 759
Allianz Europe Ltd., Amsterdam	100,0 %	744 912	1 081
Allianz Finance B.V., Amsterdam	100,0 %	410 288	45 252
Allianz General Insurance Company S.A., Atene	100,0 %	26 515	3 343
Allianz General Insurance Malaysia Berhad p.l.c., Kuala Lumpur	98,7 %	62 233	6 669
Allianz Global Investors Distributors LLC, Stamford	100,0 %	32 051	- 3 502
Allianz Global Investors Holdings (UK) Ltd, Londra	100,0 %	45 255	- 5 647
Allianz Global Investors Korea Limited, Seoul	100,0 %	21 856	3 548
Allianz Global Investors Luxembourg S.A., Lussemburgo	100,0 %	50 010	52 191
Allianz Global Investors New York Holdings LLC, New York	100,0 %		²
Allianz Global Investors of America L.P., Delaware	93,6 %	806 101	217 649

¹⁾ Questo calcolo comprende tutte le quote detenute da società controllate, anche se la quota su queste società è inferiore al 100%

²⁾ Nuove ammissioni del 2005, dati non ancora disponibili ³⁾ Quota del capitale con diritto di voto: 99,99%

Ragione sociale, sede	Quota ¹⁾	Patrimonio netto in migliaia di €	Risultato d'esercizio in migliaia di €
Allianz Global Investors of America LLC, Newport Beach	100,0 %	3 321 180	49 831
Allianz Global Risks US Insurance Company, Burbank	100,0 %	4 934 965	220 953
Allianz Hungária Biztosító Rt., Budapest	100,0 %	127 695	43 918
Allianz Individual Insurance Group LLC, Minneapolis	100,0 %	232 908	8 684
Allianz Insurance (Hong Kong) Limited, Hong Kong	100,0 %	8 147	843
Allianz Insurance Company of Singapore Pte. Ltd., Singapore	100,0 %	16 187	1 706
Allianz Insurance Limited, Johannesburg	100,0 %	13 134	- 820
Allianz Investment Bank AG (A.I.B.), Vienna	100,0 %	22 012	6 772
Allianz Ireland p.l.c., Dublino	100,0 %	133 279	61 570
Allianz Irish Life Holdings p.l.c., Dublino	66,4 %	298 557	127 163
Allianz Life Insurance Co. Ltd., Seoul	100,0 %	437 258	66 092
Allianz Life Insurance Company of North America, Minneapolis	100,0 %	2 370 045	258 805
Allianz Life Insurance Company S.A., Atene	100,0 %	21 142	7 758
Allianz Life Insurance Malaysia Berhad p.l.c., Kuala Lumpur	100,0 %	19 595	2 986
Allianz Life Insurance of New York, New York	100,0 %	48 589	4 807
Allianz Marine & Aviation France, Parigi	100,0 %	115 485	8 833
Allianz México S.A. Compañía de Seguros, Città del Messico	100,0 %	59 088	11 549
Allianz Nederland Groep N.V., Rotterdam	100,0 %	612 627	103 217
Allianz Nederland Levensverzekering N.V., Utrecht	100,0 %	254 810	28 605
Allianz Nederland Schadeverzekering N.V., Rotterdam	100,0 %	254 875	48 321
Allianz of America, Inc., Wilmington	100,0 %	7 989 273	356 830
Allianz pojistovna, a.s., Braies, Braies	100,0 %	73 436	20 789
Allianz President Life Insurance Co. Ltd., Taipei	50,0 %	43 903	9 504 ²
Allianz Re Dublin Ltd., Dublino	100,0 %	15 363	1 874
Allianz Risk Audit, Mosca	100,0 %		³
Allianz Risk Transfer (Bermuda) Ltd., Hamilton	100,0 %	27 431	0 ⁴
Allianz Risk Transfer AG, Zurigo	100,0 %	390 115	43 300
Allianz Risk Transfer Inc., New York	100,0 %	29 381	- 874
Allianz Subalpina Società di Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A., Torino	97,9 %	252 372	56 552
Allianz Suisse Immobilien AG, Volketswil	100,0 %	17 129	5 403
Allianz Suisse Lebensversicherungs-Gesellschaft, Zurigo	100,0 %	318 588	49 173
Allianz Suisse Versicherungs-Gesellschaft, Zurigo	100,0 %	597 409	81 896
Allianz Technical Service Inc., Wilmington	100,0 %	29 819	579
Allianz Tiriac Insurance S.A., Bukarest	51,6 %	30 335	12 740
Allianz Underwriters Insurance Company, Burbank	100,0 %	41 132	270
Allianz Worldwide Care Ltd., Dublino	100,0 %	18 000	2 901
Allianz ZB d.o.o. Company for the Management of an Obligatory Pension Fund, Zagreb	51,0 %	9 254	- 2 938
Allianz-PacLife Partners LLC, Delaware	41,5 %	354 388	242 571 ²
Allianz-Slovenská poisťovňa a.s., Bratislava	84,6 %	212 718	35 023
Amaya Compania de Seguros y Reaseguros SA, Madrid	100,0 %	12 132	- 5 899
American Automobile Insurance Company, Missouri	100,0 %	127 224	7 567
American Financial Marketing, Inc., Minneapolis	90,0 %	23 035	140
Antoniana Veneta Popolare Assicurazioni S.p.A., Trieste	50,0 %	11 340	45 ²
Antoniana Veneta Popolare Vita S. p. A., Trieste	50,0 %	86 486	18 713 ²
Arcalis, Parigi	99,9 %	49 582	- 13 301
Ariondaz SAS, Parigi	100,0 %		³
ARSA B.V., Amsterdam	100,0 %	22 445	3 615
Associated Indemnity Corporation, Novato	100,0 %	41 662	3 706
Assurance Vie et Prévoyance (AVIP) SA, Parigi	100,0 %	93 910	0 ⁴
Assurances Fédérales BV, Amsterdam	100,0 %	43 686	- 19
Assurances Fédérales, Strasburgo	60,0 %	66 138	10 512
Assurances Générales de France IART S.A., Parigi	100,0 %	2 286 171	450 973
Assurances Générales de France Vie S.A., Parigi	100,0 %	2 426 458	230 712
Assurances Générales de France, Parigi	61,2 %	5 902 578	197 454
Assurances Générales du Mali (AGM), Bamako	70,0 %		³
Banque AGF S.A., Parigi	100,0 %	448 397	169 047
Bernese Assicurazioni Compagnia Italo-Svizzera di Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A., Roma	99,6 %	9 707	- 1 920
Bernese Vita Compagnia Italo-Svizzera di Assicurazioni e Riassicurazioni sulla Vita S.p.A., Roma	100,0 %	9 455	3 308
Bettercare Group Limited, Kingston upon Thames	100,0 %		³
Chicago Insurance Company, Illinois	100,0 %	90 833	7 176
City of Westminster Insurance Company Ltd., Guildford	100,0 %	45 955	0 ⁴
Cogar, Parigi	100,0 %		³
Colseguros Generales S.A., Bogotá	100,0 %	22 609	18 273
Commercial Bank Allianz Bulgaria Ltd., Sofia	99,6 %	15 055	2 647
Compagnie d'Assurance de Protection Juridique S.A., Zug	100,0 %	8 965	1 525
Companhia de Seguros Allianz Portugal S.A., Lisbona	64,9 %	131 420	21 366
Compania Colombiana De Inversion Colseguros S.A., Colombia	100,0 %	46 760	4 782
Coparc, Parigi	100,0 %	21 871	1 275
CreditRas Assicurazioni S.p.A., Milano	50,0 %	15 396	5 016 ²
CreditRas Vita S.p.A., Milano	50,0 %	355 607	14 195 ²
DARTA SAVING LIFE ASSURANCE LTD., Dublino	100,0 %	11 393	- 1 303
Dresdner Bank (Hungaria) Rt., Budapest	100,0 %	36 266	- 1 777

¹⁾ Questo calcolo comprende tutte le quote detenute da società controllate, anche se la quota su queste società è inferiore al 100%²⁾ Controllo detenuto da Allianz ³⁾ Nuove ammissioni del 2005, dati non ancora disponibili ⁴⁾ Risultato pos. < 500 €/Cessione degli utili

Ragione sociale, sede	Quota ¹⁾	Patrimonio netto in migliaia di €	Risultato d'esercizio in migliaia di €
Dresdner Bank (Schweiz) AG, Zurigo	99,8 %	104 641	17 273
Dresdner Bank Brasil SA Banco Múltiplo, Sao Paulo	100,0 %	32 393	- 39
Dresdner Bank Gestions France, Parigi	100,0 %	137 694	- 30 248
Dresdner Bank Luxembourg S.A., Lussemburgo	100,0 %	906 761	154 528
Dresdner Bank Polska S.A., Varsavia	100,0 %	11 772	- 11 685
Dresdner Bank ZAO, San Pietroburgo	100,0 %	64 561	4 208
Dresdner Finanziaria SpA, Milano	100,0 %	10 256	562
Dresdner Investments (UK) Ltd, Londra	100,0 %	521 531	51 249
Dresdner Kleinwort Capital 1 LP, New York	100,0 %		²
Dresdner Kleinwort Holdings Inc, New York	98,2 %	44 562	33 152
Dresdner Kleinwort Wasserstein (Japan) Limited, Hong Kong	100,0 %	225 082	- 24 304
Dresdner Kleinwort Wasserstein (South East Asia) Ltd., Singapore	100,0 %	27 200	23 654
Dresdner Kleinwort Wasserstein Derivative Investments Limited, Londra	100,0 %	75 241	75 200
Dresdner Kleinwort Wasserstein France SAS, Parigi	100,0 %		²
Dresdner Kleinwort Wasserstein Group Inc, Wilmington/Delaware, New York	100,0 %	348 374	20 534
Dresdner Kleinwort Wasserstein Group Ltd, Londra	100,0 %	125 179	48 805
Dresdner Kleinwort Wasserstein Leasing December 10 Limited, Londra	100,0 %		²
Dresdner Kleinwort Wasserstein Leasing December 12 Limited, Londra	100,0 %		²
Dresdner Kleinwort Wasserstein Leasing December 15 Limited, Londra	100,0 %		²
Dresdner Kleinwort Wasserstein Leasing December 7 Limited, Edinburgh	100,0 %		²
Dresdner Kleinwort Wasserstein Leasing December 8 Limited, Londra	100,0 %		²
Dresdner Kleinwort Wasserstein Leasing December 9 Limited, Londra	100,0 %		²
Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities France SA, Parigi	100,0 %	35 959	5 893
Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities LLC, Wilmington/Delaware, New York	100,0 %	26 385	- 43 571
Dresdner RCM Global Investors (Jersey) Ltd, St. Helier/Jersey	100,0 %	27 268	- 2 949
DrKW Pfandbriefe Investments, Inc., Wilmington	100,0 %	14 659	- 4
DrKWS Nominees Ltd, Londra	100,0 %		²
E.U.R.L. CACHACAG, Parigi	100,0 %		²
ELVIA Reiseversicherungs-Gesellschaft AG, Zurigo	100,0 %	127 609	21 580
Elviaseg S.A., Madrid	100,0 %	10 674	3 208
Energy Insurance Company Ltd., Sofia	50,0 %	28 647	11 850 ³
Etoile Foncière et Immobilière, Parigi	100,0 %	32 450	2 637
Euler - SFAC Recouvrement, Parigi	100,0 %	8 464	- 1 168
Euler Hermes ACI Holding, New York	100,0 %	117 974	2
Euler Hermes ACI Inc., Baltimore	100,0 %	114 325	15 914
Euler Hermes ACI Services LLP, Baltimore	100,0 %	140 830	2 101
Euler Hermes ACMAR Services, Casablanca	100,0 %		²
EULER HERMES CREDIT INSURANCE AGENCY (S) PTE. LTD., Singapore	100,0 %		²
Euler Hermes Crédit Insurance Belgium S.A. (N.V.), Bruxelles	100,0 %	44 830	4 599
Euler Hermes Interborg N.V., Amsterdam	95,0 %	7 618	247
Euler Hermes Kreditförsäkring Norden AB, Stoccolma	100,0 %	14 900	330
Euler Hermes Kreditverzekering NV, Paesi Bassi	99,8 %	10 862	1 110
Euler Hermes S.A., Parigi	71,4 %	957 629	47 552
Euler Hermes Services Estonia, Tallinn	100,0 %		²
Euler Hermes Services Latvija, Riga	100,0 %		²
Euler Hermes SFAC Crédit, Parigi	100,0 %	103 459	6 806
Euler Hermes SFAC S.A., Parigi	100,0 %	366 013	94 678
Euler Hermes SIAC S.p.A., Roma	100,0 %	101 687	8 571
Euler Hermes UK plc, Londra	100,0 %	152 404	12 987
Eurl 20/22 Le Peletier, Parigi	100,0 %	23 423	1 577
Eurovida S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, Madrid	51,0 %	41 516	18 796
Fenix Directo Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., Madrid	98,5 %	38 501	10 422
Fireman's Fund Indemnity Corporation, New Jersey	100,0 %	8 252	100
Fireman's Fund Insurance Company of Nebraska, Nebraska	100,0 %	34 213	- 132
Fireman's Fund Insurance Company of Ohio, Ohio	100,0 %	20 005	990
Fireman's Fund Insurance Company, Novato	100,0 %	3 138 866	205 075
Four Seasons Health Care Jersey	100,0 %	188 508	14 022
GamePlan Financial Marketing, LLC, Woodstock	100,0 %	9 277	12 642
GE.SI Gestione Sistemi Informativi S.p.A	100,0 %	15 817	47
Generation Vie, Parigi	65,0 %	30 294	1 308
GENIALLOYD S.p.A., Milano	100,0 %	43 757	11 962
Groupe Mondial Assistance, Zurigo	100,0 %	399 286	24 129
Herradura Ltd, Londra	100,0 %	28 819	0 ⁴
Holland Beleggingsgroep B.V., Amsterdam	100,0 %	41 030	6 403
Hungária Biztosító Rt. Szolgáltató és Ellátó Kft. (Betriebs- und Versorgungs-GmbH), Budapest	100,0 %	39 704	- 109
Hungária Biztosító Számítástechnikai Kft. (Hungária EDV-Betriebsgesellschaft mbH), Budapest	100,0 %	15 720	163
International Film Guarantors, Ltd., Regno Unito	100,0 %		²
Interstate Fire & Casualty Company, Illinois	100,0 %	222 414	10 301
Interstate Indemnity Company, Illinois	100,0 %	45 030	2 407
Interstate National Corporation, Illinois	100,0 %	222 408	993
INVESTITORI HOLDING SPA, Milano	87,2 %	12 487	- 319
INVESTITORI SGR S.p.a., Milan	100,0 %	14 125	- 199

¹⁾ Questo calcolo comprende tutte le quote detenute da società controllate, anche se la quota su queste società è inferiore al 100%²⁾ Nuove ammissioni del 2005, dati non ancora disponibili³⁾ Controllo detenuto da Allianz⁴⁾ Risultato pos. < 500 €/Cessione degli utili

Ragione sociale, sede	Quota ¹⁾	Patrimonio netto in migliaia di €	Risultato d'esercizio in migliaia di €
J.P. Morgan PUTTERS/DRIVERS Trust, Series 1000, New York	100,0 %		2
J.P. Morgan PUTTERS/DRIVERS Trust, Series 1012, New York	100,0 %		2
J.P. Morgan PUTTERS/DRIVERS Trust, Series 691, Grand Cayman	100,0 %		2
J.P. Morgan PUTTERS/DRIVERS Trust, Series 735, New York	100,0 %		2
J.P. Morgan PUTTERS/DRIVERS Trust, Series 742, New York	100,0 %		2
J.P. Morgan PUTTERS/DRIVERS Trust, Series 744, New York	100,0 %		2
J.P. Morgan PUTTERS/DRIVERS Trust, Series 789, New York	100,0 %		2
J.P. Morgan PUTTERS/DRIVERS Trust, Series 795, New York	100,0 %		2
J.P. Morgan PUTTERS/DRIVERS Trust, Series 882, New York	100,0 %		2
J.P. Morgan PUTTERS/DRIVERS Trust, Series 967, New York	100,0 %		2
J.P. Morgan PUTTERS/DRIVERS Trust, Series 996, New York	100,0 %		2
J.P. Morgan PUTTERS/DRIVERS Trust, Series 999, New York	100,0 %		2
JeffCo Management Company Inc., Jersey City	100,0 %	31 216	- 53
Jefferson Insurance Company of N.Y., New York	100,0 %	84 294	- 89
Kléber Lamartine, Parigi	100,0 %	327 252	9 963
Kléber Passy, Parigi	100,0 %	25 695	416
Kleinwort Benson Channel Islands Holdings Ltd., St. Peter Port	100,0 %	120 325	30 791
Kleinwort Benson Private Bank Limited, Londra	100,0 %	86 415	1 982
L.A. PARTECIPAZIONI e SERVIZI, Trieste	100,0 %	7 923	356
LA VITA, Trieste	100,0 %	11 108	261
Larose Trintaudon, Saint Laurent de Médoc	100,0 %	27 347	754
L'Assicuratrice Italiana Vita S.p.A., Milano	100,0 %	14 767	712
Limited Liability Company „Professional Management Services“, Mosca	100,0 %		2
Lloyd Adriatico Real Estate, Trieste	100,0 %	183 821	1 362
Lloyd Adriatico S.p.A., Triest	99,7 %	827 554	250 142
Local Market Fundo de Investimento Financeiro, Sao Paulo	100,0 %	19 663	- 1
London Verzekeringen N.V., Amsterdam	100,0 %	91 213	18 920
LUFRA Beteiligungsholding AG, Zurigo	100,0 %	127 969	23 689
Madeleine SA, Parigi	100,0 %	437 367	8 987
Martin Maurel Vie, Parigi	82,7 %	10 091	0
Mathis Assurances, Parigi	100,0 %	9 294	19
MONDIAL ASSISTANCE FRANCE „MAF“ S.A., Parigi Cedex	93,3 %	30 411	7 869
Mondial Assistance Italia S.p.A., Milano	100,0 %	18 007	2 906
Mondial Assistance S.A., Parigi Cedex	100,0 %	48 371	5 727
Mondial Assistance United Kingdom (MAUK) Ltd., Croydon Surrey	100,0 %	19 641	7 682
Monticello Insurance Co., Wilmington	100,0 %	28 343	- 133
National Surety Corporation, Illinois	100,0 %	136 734	10 701
Nicholas Applegate Capital Management LLC, Delaware	100,0 %	33 268	6 658
Nicholas Applegate Holdings LLC, Delaware	100,0 %	34 799	6 685
Nicholas Applegate, San Diego	100,0 %	33 268	6 657
Omega Thai Investment Holding, Amsterdam	100,0 %	50 426	- 49
Oppenheimer Group, Inc., Delaware	100,0 %	39 694	1 230
PA Fund Management LLC, Delaware	100,0 %	110 450	66 214
PA Retail Holdings LLC, Delaware	100,0 %	118 686	55 247
Pacific Investment Management Company LLC, Delaware	91,0 %	144 652	314 866
PALP Ownership Structure	50,0 %	103 035	- 310 798
Parkway Insurance Company, New Jersey	100,0 %	37 315	6 254
Participations Gentil, Parigi	100,0 %	9 389	4 376
Personalized Brokerage Service LLC, Topeka	100,0 %	10 865	3 158
Pet Plan Ltd., Guildford	100,0 %	18 505	3 683
Phénix Iart, Lausanne	100,0 %	12 392	- 636
Phénix Immobilier, Parigi	100,0 %	8 171	8 169
Phénix Vie, Lausanne	100,0 %	28 155	- 1 904
Philippe II S.C.I.	100,0 %	7 955	- 176
PIMCO Europe Limited, Londra	100,0 %	8 077	- 5 661
Privatinvest Bank AG, Salisburgo	74,0 %	14 825	2 501
Professional Management Services LLC, Mosca	100,0 %		2
Protexia France, Lyon	66,0 %	12 333	3 313
PT Asuransi Allianz Life Indonesia p.l.c., Jakarta	99,7 %	15 562	309
PT Asuransi Allianz Utama Indonesia Ltd., Jakarta	75,4 %	14 319	4 036
PTE Allianz Polska SA, Varsavia	100,0 %	12 563	4 542
Quarré Holding, Houten	51,1 %		2
RAS ANTARES, Milano	100,0 %		2
RAS Asset Management SGR S.p.A., Milano	100,0 %	31 287	14 640
RAS IMMOBILIARE SRL, Milano	100,0 %	152 374	26 888
Ras International N.V., Amsterdam	100,0 %	2 365 268	130 797
RAS Tutela Giudiziaria S.p.A., Milano	100,0 %	8 673	3 614
Rasbank S.p.A., Milano	100,0 %	179 576	- 6 448
RB Vita S.p.A., Milano	100,0 %	214 848	27 947
RCM (UK) Ltd., Londra	100,0 %	27 103	- 9 538
RCS Managers, La Defense Cedex	100,0 %		2
Real FR Haussmann SAS, Parigi	100,0 %	18 500	- 3 000

¹⁾ Questo calcolo comprende tutte le quote detenute da società controllate, anche se la quota su queste società è inferiore al 100%²⁾ Nuove ammissioni del 2005, dati non ancora disponibili³⁾ Risultato pos. < 500 €/Cessione degli utili⁴⁾ Controllo detenuto da Allianz

Ragione sociale, sede	Quota ¹⁾	Patrimonio netto in migliaia di €	Risultato d'esercizio in migliaia di €
Rhyme UK Holding	100,0 %	308 259	- 3 039
Risikomanagement und Softwareentwicklung GmbH, Vienna	100,0 %	15 042	- 12 401
Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A., Milano	55,5 %	4 766 522	607 223
Riverbank Leasing 1 Limited, Londra	100,0 %		²⁾
Riverbank Leasing 2 Limited, Londra	100,0 %		²⁾
Riverbank Leasing 3 Limited, Londra	100,0 %		²⁾
S.N.C. Haussmann Viager 1, Parigi	100,0 %		²⁾
S.N.C. SNC Dresdner Service, Parigi	100,0 %	10 736	0 ³⁾
SACNAS INTERNATIONAL S.A., Parigi Cedex	100,0 %	18 138	8 475
San Francisco Reinsurance Company, Novato	100,0 %	182 962	6 258
SAT S.A., Istanbul	96,0 %	61 466	- 289 328
SCI AVIP SCPI Selection, Parigi	100,0 %	50 469	0 ³⁾
SCI des 108 et 110 Boulevard Haussmann, Parigi	100,0 %	17 254	11 698
SCI Ladef, Parigi	100,0 %		²⁾
SI 173-175 Boulevard Haussmann SAS, Parigi	100,0 %		²⁾
Signature Financial Services, LLC, Washington	100,0 %	9 683	975
SNA Holding (Bermuda) Ltd., Beirut	59,1 %	22 902	1 953
SNC Allianz Bercy, Charenton	100,0 %	47 579	3 226
Société Civile Construction Vente 33 Lafayette, Parigi	100,0 %	36 534	- 1 322
Société Foncière Européenne, Parigi	100,0 %	134 602	1 706
Spinnaker Capital Partners LLC, GP, Southport	100,0 %		²⁾
Spinnaker Capital Partners, LLC, Southport	100,0 %		²⁾
StocksPLUS Management Inc., Delaware	100,0 %	8 191	200
T.U. Allianz Polska S.A., Varsavia	100,0 %	41 121	10 029
The American Insurance Company, Nebraska	100,0 %	408 461	31 150
The Riverbank Bond Fund, Wilmington	100,0 %		²⁾
The Riverbank Trust, Londra	100,0 %		²⁾
Top Versicherungsservice GmbH, Vienna	100,0 %	17 731	- 2 180
Turnpike Crossing 1, LLC	100,0 %	19 567	- 1 218
Turnpike Crossing 2, LLC, New Jersey	100,0 %	12 029	63
TURNPIKE CROSSING 3, LLC, Westport	100,0 %	15 566	- 17 177
Universal Trading Ltd, St. Helier/Jersey	100,0 %		²⁾
Veer Palthe Voûte N.V., Gouda	100,0 %	16 513	5 897
Vintage Insurance Company, California	100,0 %	12 565	6
W Finance, Parigi	100,0 %	17 657	3 489
Wasserstein Perella & Co. Holdings, Inc., Wilmington/Delaware	100,0 %	526 714	0 ³⁾
Willemsbruggen, Rotterdam	100,0 %	64 304	2 807
Wm. H McGee & Co., Inc., New York	100,0 %	39 884	2
World Access, Inc., Richmond	100,0 %	11 259	1 394
Joint Venture			
Hana Life Insurance Company Ltd., Séoul	50,0 %	7 837	- 346
Società collegate			
Allianz Bajaj Life Insurance Company Limited, Pune (India)	26,0 %	27 392	- 4 656
Ayudhya Allianz C.P. Life Public Company Limited, Bangkok	25,0 %	34 052	- 875
Cofitem Cofimur, Parigi	20,0 %	113 245	15 248
EUROPENSIONES S.A. - Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, Madrid	49,0 %	59 459	72 009
GIE Saint Aubin Chimie, Parigi	37,5 %		²⁾
Graydon Holding N.V., Amsterdam	27,5 %	18 082	6 222
Guotai Jun' an Allianz Fund Management Company, Cinchona	33,0 %	8 550	- 2 216
Koç Allianz Hayat ve Emeklilik A.S. (Koç Allianz Life and Pension Company), Istanbul	38,0 %	37 428	13 471
Koç Allianz Sigorta T.A.S., Istanbul	37,1 %	74 417	20 220
PRISMA Kreditversicherungs-AG, Vienna	49,0 %	10 231	677
Russian People's Insurance Society „Rosno“, Mosca	47,2 %	55 239	2 292
Saugatuck Capital Company Limited Partnership IV, LP, Stamford	20,7 %		²⁾
Sviluppo del mediterraneo spa, Roma	32,3 %		²⁾
Altre partecipazioni, con una quota dei diritti di voto compresa tra il 5 e il 20% ⁴⁾			
Alpbacher Bergbahnen GmbH & Co KG, Alpbach/Tirol	6,0 %		
Alpha Private Equity Fund II, Parigi	6,8 %		
Amadeus I, Londra	6,3 %		
Amadeus II, Londra	7,1 %		
APAX ISRAEL II L.P.	9,0 %		
ARIA INVESTMENT PARTNERS	13,3 %		
Ariane Health Limited, LDC, New York	10,0 %		
Aries Partners, LP, Norfolk	14,4 %		
Auxiliaire des Assurances, Parigi	16,9 %		
Axiom Venture Partners, Connecticut	16,2 %		

¹⁾ Questo calcolo comprende tutte le quote detenute da società controllate, anche se la quota su queste società è inferiore al 100%²⁾ Nuove ammissioni del 2005, dati non ancora disponibili³⁾ Risultato pos. < 500 €/Cessione degli utili⁴⁾ Per queste società si omettono i dati relativi a patrimonio netto e risultato d'esercizio

Ragione sociale, sede	Quota ¹⁾	Patrimonio netto in migliaia di €	Risultato d'esercizio in migliaia di €
Baltic Investment Fund III, Helsinki	6,0 %		
Banco BPI S.A., Porto	8,7 %		
Banco Popular Espanol S.A., Madrid	9,5 %		
Banka Slovakia, a.s., Banská Bystrica	19,8 %		
BBOF II Investor, L.P.	6,0 %		
Be Modern Limited, South Shield	10,7 %		
Berytech S.C.A.L., Beirut	10,0 %		
Blue Way SAL	19,0 %		
Bollore Investissement S.A., Puteaux	16,0 %		
Bollore Investissement, Puteaux	15,9 %		
Brantley Partners IV, LP., Beachwood	8,1 %		
Bulbank AD, Sofia	5,0 %		
Burza cennych paperov v, Bratislava	15,3 %		
Busines Machine of Lebanon	6,0 %		
Caisse franco-néerlandaise de caut., Parigi	10,0 %		
Capital IQ, Inc.	7,5 %		
Capricorn Investors III, LP., Greenwich	9,3 %		
Cashless Card S.A.L.	12,0 %		
Castil Parque, Sociedade Exploradora SA, Lisboa	18,2 %		
Cdt foncier et commun d'Alsace, Strasburgo	5,9 %		
Celerity Partners III, LP., Los Angeles	13,8 %		
Century Park Capital Partners II, Los Angeles	9,4 %		
CESTAR S.r.l., Milano	14,1 %		
Channel Medical Partners, LP., Skokie/Illinois	7,9 %		
CHEQUERS CAPITAL FCPR	6,7 %		
Civi. Pol Conseil	5,9 %		
Cloro Vinilos del Zulia S.A., Caracas	11,8 %		
Cofidim, Parigi	16,0 %		
COFINIMMO, Bruxelles	9,8 %		
Cofrabail, Puteaux	10,7 %		
Collect SAL	19,0 %		
Comismar, Madrid	6,2 %		
Consult Risk Management International B.V.	11,5 %		
Convergenza Société, Lugano	7,3 %		
Corsabail, Ajaccio	5,0 %		
Crescendo IV KG, Palo Alto	19,1 %		
Darby Latin American Mezzanine Fund, LP., Washington	11,1 %		
DMC, Parigi	9,9 %		
DOLPHIN COMM. II L.P.	6,8 %		
DOLPHIN COMM. PARALLELE F.	9,4 %		
DrKB Portfolio Holdings LP, New York	10,0 %		
DrKW Holdings, Inc., Wilmington	5,1 %		
Dunedin Underwriters (HMT), Ltd., Gran Bretagna	12,5 %		
Edifice	5,0 %		
Elderstreet Capital Partners LP Ltd., Londra	8,5 %		
Emittenti Titoli S.p.A., Milano	7,0 %		
Envopak Ltd, Londra	18,5 %		
Equity Finance S.A., Parigi	5,7 %		
Euro Synergie investment unit lib, Lussemburgo	5,1 %		
Eurolocatique SA	10,0 %		
European Mezzanine Fund III, Londra	12,0 %		
Euroventures Hungary B. V., Hertogenbosch	19,8 %		
ExonHit Therapeutics S.A., Parigi	13,7 %		
F.B.C. FACTBASED COMMUNICATIONS Ltd., Londra	10,0 %		
FE China Select Holdings L.P., Hong Kong	12,5 %		
FE Select Holdings, LP., Hong Kong	12,5 %		
Financière de la Tour Boieldieu, Puteaux	18,4 %		
Financière Pythagore, Parigi	8,8 %		
Fonds Commun de Placement	5,9 %		
FRAZIER HEALTHCARE	7,4 %		
Fuji Investment Management Company, Tokyo	17,1 %		
Genista Corporation, Tokyo	8,7 %		
Geocapital Eurofund, Fort Lee/New Jersey	6,8 %		
Geodis, Parigi	8,6 %		
GESPAC Systems, Saint-Aubin	6,9 %		
GIE Fleur de Canne	10,0 %		
GIMV Czech Ventures N.V., Antwerpen	12,2 %		
Gras Savoye et Cie, Neuilly sur Seine	10,0 %		
Hana Bank, Seoul	5,0 %		
Harwanne SA, Ginevra	17,4 %		
HEALTHCAP IV, L.P.	9,0 %		
HDN Gestion, Parigi, Francia	10,0 %		
Hungarian Equity Partners L.P.	5,0 %		

¹⁾ Questo calcolo comprende tutte le quote detenute da società controllate, anche se la quota su queste società è inferiore al 100%

Ragione sociale, sede	Quota ¹⁾	Patrimonio netto in migliaia di €	Risultato d'esercizio in migliaia di €
Iboxx Ltd., Londra	10,3 %		
IMMO CORROY LE GRAND, Granbonpré	6,9 %		
IMMOBANQUE, Courbevoie	6,6 %		
Immobilière de l' Assurance Maritime, Parigi, France	18,1 %		
Impress Metal Packaging Holdings B.V., Deventer, NL	5,2 %		
Innovacom 3, Parigi	6,0 %		
Inpharmatica Ltd., Londra	11,4 %		
International Life Science Partners, L.P., Dover	19,8 %		
Inveded Catalyst Fund, New York	9,4 %		
INVERFAS, Bogotá	10,4 %		
INVERSEGUROS, Bogotá	14,9 %		
Inverseguros, Madrid	8,3 %		
Inxight Software, Inc.	5,7 %		
Ipanema Technologies	7,1 %		
ISHOP	5,0 %		
Istituto Europeo di Oncologia Srl, Milano	6,7 %		
José Arteaga, Spagna	9,3 %		
Kasenna, Inc.	10,4 %		
KBL Healthcare Ventures, New York	11,7 %		
KENNET II L.P.	9,8 %		
Kleinwort Benson European Mezzanine Fund II, Londra	12,7 %		
Kleinwort Benson Mezzanine Fund II, LP, Westport	12,0 %		
Kleinwort Capital Trust plc, Londra	10,7 %		
KRG CAPITAL FUND II,L.P.	6,7 %		
LAKE CAPITAL PARTNERS LP	6,8 %		
Leeds Equity Partners III, LP, New York	6,9 %		
Leeds Weld Equity Partners IV, LP, New York	10,0 %		
Lehman Brothers Communication	10,6 %		
LINCOLNSHIRE MANAGEMENT	7,9 %		
Littlejohn Fund III. L.P., Greenwich	7,8 %		
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt	6,6 %		
MAISON DE L'ASSURANCES, Bruxelles	9,7 %		
Manuscrit des Assureurs Français, Parigi, Francia	12,9 %		
Market for Treasury Securities Spain, S.A.	5,0 %		
Media Logic Holdings Limited, Fleet	6,3 %		
Medica II Investments, LP, Herzliya	9,1 %		
MEIJI Dresdner Asset Management Co., Ltd., Tokyo	10,0 %		
MicroValue AG, Zurigo	5,4 %		
Mid-Atlantic Venture Funds	12,6 %		
Midmark Equity Partners II	5,8 %		
Monteiro ARANHA S.A. (MASA), Rio de Janeiro	10,0 %		
MTS Investors, LP., New York	14,8 %		
Municipal Insurance Co. Ltd, Bulgaria	15,6 %		
NewsPage Pte Ltd., Singapore	5,9 %		
Nisaba Group Limited, Fleet	11,2 %		
Olefinas del Zulia S.A., Caracas	12,1 %		
Onstream, Stati Uniti d' America	10,1 %		
Outlet Mall Fund, Lussemburgo	10,0 %		
PACC SARL	15,0 %		
PAR Holdings Limited, Bermuda	18,2 %		
PAREF, Parigi	6,4 %		
PARIS-ORLEANS, Parigi	5,1 %		
Patrice Wargny S.A., Parigi	18,1 %		
Patrimoine Foncier européen, Parigi	7,2 %		
Portima, Bruxelles	10,9 %		
Publiguia, Sevilla	19,4 %		
R.I.T.A. Rete Telematica Assicurativa Società coop. a.r.l., Trezzano sul Naviglio	17,8 %		
Rainfinity	11,5 %		
REM S.R.L., Treviso	6,1 %		
René Hansson, Svezia	10,0 %		
Revisione S.p.A., Milano	5,0 %		
S.A.B.C.I., Parigi	8,6 %		
SACRA, Parigi	19,8 %		
Safim Factoring, Roma	10,2 %		
Safim Leasing, Roma	8,7 %		
Sagitrans, Parigi	19,9 %		
SCI La Tour de Meyzieu, Lione	10,0 %		
SCI Les Antonins, Grenoble	18,0 %		
SCI Les Fontaines de Corbas, Lione	10,0 %		
SCI Norly II, Lione	15,0 %		
SCI Ollier, Villeurbanne	18,0 %		
Secta, Boulogne Billancourt	6,3 %		
Semab, Areches	9,4 %		

¹⁾ Questo calcolo comprende tutte le quote detenute da società controllate, anche se la quota su queste società è inferiore al 100%

Ragione sociale, sede	Quota ¹⁾	Patrimonio netto in migliaia di €	Risultato d'esercizio in migliaia di €
Sequana Capital, Parigi	14,8 %		
Sidexta, Bourg La Reine, France	14,3 %		
Sinergia con Imprenditori, Milano	9,0 %		
SOBEGAS, Bruxelles	8,1 %		
Société Financière Européenne - S.F.E. i.L., Lussemburgo	11,1 %		
SOFIGEA Società Finanziaria per gestioni Assicurate a.r.l., Roma	18,4 %		
Sogrim, Parigi	8,0 %		
Sopargem, Parigi, Francia	11,2 %		
Special Risk Insurance and Reinsurance Luxemburg S.A. (SRIR), Lussemburgo	18,2 %		
STEF-TFE, Parigi	5,4 %		
Strathdon Investments Limited, Wichester	15,9 %		
SWANDER PACE CAPITAL III	6,3 %		
TCW/ICICI India Private Equity (AMP) Fund, LLC, Los Angeles	5,7 %		
Telal (SAEM), Lingolsheim	6,5 %		
Tirea, Madrid	5,8 %		
Tiszai Vegyi Kombinat Rt., Istanbul	5,5 %		
TVM III USD-TEIL	10,0 %		
UCI Ufficio Centrale Italiano Società Consortile S.r.l., Milano	12,5 %		
United States Power Fund, Limited Partnership	18,4 %		
VENCAP 7 LLC	6,0 %		
Vision Capital III, LP., Burlingame	9,9 %		
Vision Capital, LP., Burlingame	11,1 %		
Vordel Ltd	6,8 %		
Zagrebacka Banka-GDR (REG S), Croatia	13,7 %		

¹⁾ Questo calcolo comprende tutte le quote detenute da società controllate, anche se la quota su queste società è inferiore al 100%

Il presente documento è una traduzione del testo originale in tedesco. Per ogni eventuale divergenza, si rimanda alla versione in tedesco.

Allianz AG
Königinstraße 28
80802 Munchen (Monaco di Baviera)
Telefono +49 (0)89 38 00 00
Fax +49 (0)89 34 99 41
www.allianz.com