

Relazione 3° trimestre e primi nove mesi 2005
Gruppo Allianz



+ uno

3

Indice

| | |
|-----------|---|
| 1 | Dati fondamentali del Gruppo Allianz |
| | Rating Allianz AG al 30 settembre 2005 |
| 2 | Relazione sulla gestione consolidata |
| 3 | Andamento nel dettaglio |
| 13 | Assicurazione Danni/Infortuni |
| 17 | Assicurazione Vita/Malattia |
| 21 | Attività bancaria |
| 25 | Asset Management |
| 29 | Prospettive future |
| 30 | Bilancio consolidato - 3° trimestre e primi nove mesi 2005 |
| 35 | Nota integrativa |

Dati fondamentali del Gruppo Allianz

| | 30 settembre 2005 mln € | 31 dicembre 2004 mln € | Varia- zione in % |
|--|-------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| DATI DI BILANCIO | | | |
| Investimenti | 276 177 | 248 327 | 11,2 |
| Crediti verso banche e clienti | 343 227 | 377 223 | - 9,0 |
| Patrimonio netto | 48 588 | 37 691 | 28,9 |
| Riserve per polizze assicurative e contratti di investimento | 356 489 | 326 380 | 9,2 |
| Debiti verso banche e clienti | 307 905 | 348 484 | - 11,6 |
| Totale bilancio | 989 198 | 990 318 | - 0,1 |

Rating Allianz AG al 30 settembre 2005

| | Standard & Poor's | Moody's | A.M. Best |
|-------------------------------|----------------------|----------------|-----------|
| Insurer financial strength | AA- | Aa3 | A+ |
| Outlook | Stable | Stable | Stable |
| Counterparty credit | AA- | not applicable | aa- |
| Outlook | Stable | | Stable |
| Senior unsecured debt | AA- | Aa3 | aa- |
| Outlook | | Stable | Stable |
| Subordinated debt | A | A2 | a+/a* |
| Outlook | | Stable | Stable |
| Commercial paper (short term) | A-1+ | P-1 | not rated |

^{*)} Il rating varia a seconda della durata e delle condizioni.

| | | 3° trimestre 2005 | 3° trimestre 2004 | Variazione | Primi nove mesi 2005 | Primi nove mesi 2004 | Variazione |
|---|-------|----------------------|----------------------|------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| DATI DI RISULTATO | | | | | | | |
| Fatturato totale | mln € | 23 775 | 23 136 | 2,8 % | 75 733 | 72 592 | 4,3 % |
| Risultato operativo | mln € | 1 723 | 1 869 | - 7,8 % | 5 917 | 5 091 | 16,2 % |
| Risultato dell'attività ordinaria | mln € | 1 658 | 1 189 | 39,4 % | 6 069 | 4 094 | 48,2 % |
| Utile di periodo | mln € | 794 | 468 | 69,7 % | 3 508 | 1 970 | 78,1 % |
| DATI DI RENDITA | | | | | | | |
| Rendita del patrimonio netto al netto delle imposte | % | - | - | - | 7,2 | 5,4 | 1,8 Pt |
| Rendita del patrimonio netto al lordo dell'ammortamento dell'avviamento | % | - | - | - | 7,2 | 7,9 | - 0,7 Pt |
| SETTORI | | | | | | | |
| Assicurazione Danni/Infortuni | | | | | | | |
| Rapporto sinistri/premi | % | 72,9 | 66,4 | 6,5 Pt | 68,2 | 68,2 | 0,0 Pt |
| Rapporto costi/premi | % | 24,1 | 24,5 | - 0,4 Pt | 24,8 | 25,0 | - 0,2 Pt |
| <i>Combined ratio</i> | % | 97,0 | 90,9 | 6,1 Pt | 93,0 | 93,2 | - 0,2 Pt |
| Assicurazione Vita/Malattia | | | | | | | |
| Rapporto costi/premi ¹⁾ | % | 8,5 | 10,1 | - 1,6 Pt | 7,7 | 9,6 | - 1,9 Pt |
| Attività bancaria (Dresdner Bank) | | | | | | | |
| <i>Cost-income ratio</i> | % | 93,1 | 87,7 | 5,4 Pt | 85,8 | 83,1 | 2,7 Pt |
| Fondo svalutazione crediti | mln € | 130 | - 54 | 184 | 84 | - 271 | 355 |
| <i>Core capital ratio</i> (Tier I) al 30 settembre | % | - | - | - | 10,9 | 6,7 | - ²⁾ |
| Asset Management (Allianz Global Investors) | | | | | | | |
| <i>Cost-income ratio</i> | % | 57,7 | 62,0 | - 4,3 Pt | 59,2 | 65,4 | - 6,2 Pt |
| Investimenti per terzi al 30 settembre | mld € | - | - | - | 711 | 592 | 20,1 % |
| DATI DI RISULTATO PER AZIONE | | | | | | | |
| Risultato per azione | € | 2,03 | 1,28 | 58,6 % | 9,11 | 5,37 | 69,6 % |
| Utile diluito per azione | € | 2,02 | 1,27 | 59,1 % | 9,06 | 5,35 | 69,3 % |
| Quotazione azionaria al 30 settembre | € | - | - | - | 112,30 | 81,10 | 38,5 % |
| Capitalizzazione di mercato al 30 settembre ³⁾ | mld € | - | - | - | 45,5 | 29,8 | 52,7 % |

¹⁾ Riferito al totale dei premi di competenza netti

²⁾ Il calcolo del *core capital ratio* al 30 settembre 2005 è stato effettuato in base ai principi contabili IFRS, mentre il calcolo al 30 settembre 2004 si basa sulle norme del Codice commerciale tedesco (*Handelsgesetzbuch*, HGB). Pertanto i valori non sono comparabili e la rappresentazione delle variazioni non è significativa.

³⁾ Senza le azioni proprie

L'analisi che segue si basa sul nostro bilancio consolidato e va letta congiuntamente a quest'ultimo documento. Per valutare il risultato finanziario dei nostri quattro settori di attività – assicurazione Danni/Infortuni, Vita/Malattia, Attività bancaria e Asset Management – utilizziamo come criterio il cosiddetto risultato operativo. Definiamo il risultato operativo come il reddito dell'attività caratteristica al lordo delle imposte. A seconda dell'influenza sui rispettivi settori, quest'ultimo non comprende tutte o alcune delle seguenti voci: plusvalenze realizzate nette da investimenti e ammortamenti netti su investimenti, risultati da attività di *trading*, pagamenti di dividendi infragruppo e trasferimenti di utili infragruppo, interessi passivi per finanziamenti di terzi, spese di ristrutturazione, altre entrate e spese, costi per acquisizioni e ammortamento dell'avviamento.

Sebbene queste entrate e uscite non considerate rappresentino componenti significative per la comprensione e la valutazione dei nostri risultati consolidati, siamo convinti che il risultato operativo evidenzia in maniera particolarmente chiara lo sviluppo commerciale e la redditività dei nostri settori, rendendoli altresì più facilmente confrontabili. Il risultato operativo, infatti, rivela i fattori fondamentali del successo dei singoli settori e mostra in che misura essi siano risultati significativi nell'esercizio in esame. Ad esempio, si possono riconoscere più chiaramente le tendenze relative all'effettiva redditività dei singoli settori di attività nel momento in cui il risultato non venga inficiato dagli utili o dalle perdite e dagli ammortamenti relativi ai nostri investimenti in titoli. Tali effetti dipendono strettamente dalla volatilità dei mercati, talvolta estremamente elevata, o da processi specifici degli emittenti, che sono pressoché al di fuori del controllo della nostra società. Inoltre, il momento della realizzazione di tali profitti o perdite è per lo più a nostra discrezione. Il risultato operativo non sostituisce il risultato al lordo delle imposte, né l'utile d'esercizio secondo i principi IFRS. La nostra definizione di risultato operativo può essere diversa da quella di altre aziende ed essere soggetta a modifiche. Per ulteriori informazioni in merito al risultato operativo, si rimanda al punto 3 della Nota integrativa al bilancio consolidato, che contiene inoltre la riconciliazione tra risultato operativo e utile di periodo per tutti i settori.

Nella seguente analisi dei risultati consolidati per il terzo trimestre e i primi nove mesi del 2005 e del 2004 utilizziamo il risultato operativo e l'utile di periodo come i due indicatori decisivi della performance. Questi due indicatori sono conformi ai principi contabili IFRS e sono contenuti anche nella relazione annuale 2004.

Inoltre, riteniamo che l'eliminazione degli effetti dei cambi e delle acquisizioni e cessioni aziendali (ovvero le variazioni nell'area di consolidamento) consenta di comprendere al meglio i risultati aziendali, pertanto, accanto alla rappresentazione della crescita nominale dei ricavi, viene riportata anche la crescita interna, al netto degli effetti di cambio e del consolidamento.

La tabella che segue mostra la riconciliazione dei tassi di crescita nominale e interna dei singoli settori e dell'intero Gruppo Allianz per il terzo trimestre e i primi nove mesi del 2005 e per gli stessi periodi dell'esercizio precedente.

Composizione della crescita dei ricavi complessivi nel terzo trimestre 2005 (a fronte del terzo trimestre 2004)^{*)}

| Settore | Crescita nominale % | Rettifiche di consolidamento % | Differenze di cambio % | Crescita interna % |
|----------------------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Assicurazione Danni/Infortuni | 0,4 | - 2,8 | 0,6 | 2,6 |
| Assicurazione Vita/Malattia | 2,5 | 0,4 | 0,6 | 1,5 |
| Attività bancaria | 1,0 | 0,0 | - 0,2 | 1,2 |
| di cui: | | | | |
| Dresdner Bank | 0,0 | 0,0 | - 0,3 | 0,3 |
| Asset Management | 25,5 | 1,8 | 0,2 | 23,5 |
| di cui: Allianz Global Investors | 25,1 | 0,0 | 0,5 | 24,6 |
| Gruppo | 2,8 | - 0,5 | 0,5 | 2,8 |

^{*)} al lordo delle operazioni tra i settori da parte delle società del Gruppo Allianz

Composizione della crescita dei ricavi complessivi nei primi nove mesi del 2005 (a fronte dei primi nove mesi del 2004)^{*)}

| Settore | Crescita nominale % | Rettifiche di consolidamento % | Differenze di cambio % | Crescita interna % |
|----------------------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Assicurazione Danni/Infortuni | -0,6 | - 2,5 | 0,0 | 1,9 |
| Assicurazione Vita/Malattia | 9,4 | 0,1 | - 0,4 | 9,7 |
| Attività bancaria | - 6,8 | 0,0 | - 0,3 | - 6,5 |
| di cui: | | | | |
| Dresdner Bank | - 7,6 | 0,0 | - 0,4 | - 7,2 |
| Asset Management | 16,2 | 1,5 | - 2,3 | 17,0 |
| di cui: Allianz Global Investors | 15,0 | 0,0 | - 2,3 | 17,3 |
| Gruppo | 4,3 | - 0,7 | - 0,2 | 5,2 |

^{*)} al lordo delle operazioni tra i settori da parte delle società del Gruppo Allianz

Andamento nel dettaglio

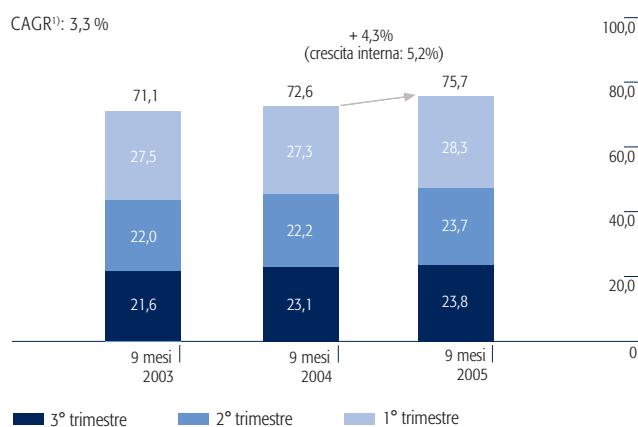
Prosegue il trend di crescita positiva

- _ Forte crescita nei settori assicurazione vita e Asset Management.
- _ In tutti i settori di attività, la crescita è stata accompagnata da un miglioramento dei margini.
- _ L'utile di periodo registra un netto incremento, soprattutto per effetto del risultato operativo.
- _ Nei primi nove mesi del 2005, il patrimonio netto del Gruppo è aumentato del 28,9%.

Fatturato totale

in mld €

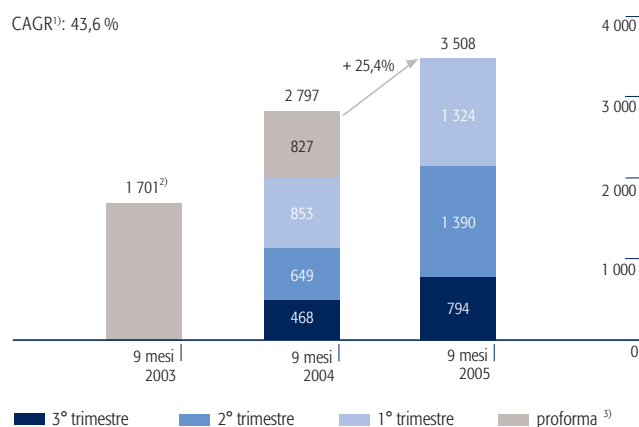
CAGR¹⁾: 3,3%



Utile di periodo

in mln €

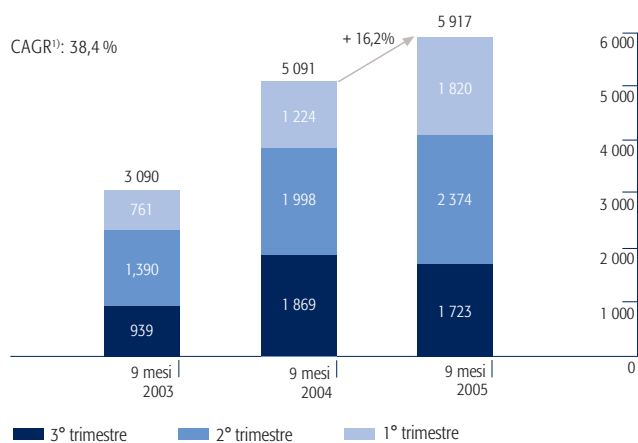
CAGR¹⁾: 43,6%



Risultato operativo

in mln €

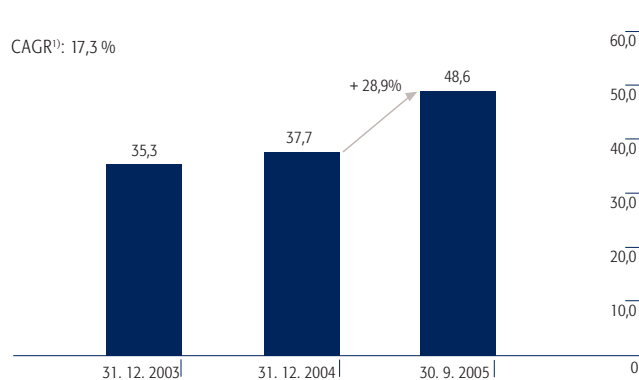
CAGR¹⁾: 38,4%



Patrimonio netto

in mld €

CAGR¹⁾: 17,3%



¹⁾ Tasso di crescita medio annuo composto (*compounded annual growth rate*)

²⁾ Compresi gli utili relativi al primo, secondo e terzo trimestre, pari rispettivamente a 882, 1.066 e 664 milioni di euro, e l'ammortamento dell'avviamento (al netto delle imposte) per i primi nove mesi del 2003, pari a 853 milioni di euro.

³⁾ L'utile di periodo comprende l'ammortamento dell'avviamento (al netto delle imposte).

Andamento delle attività

Fatturato totale

Nel terzo trimestre i ricavi totali sono aumentati del 2,8% attestandosi a 23,8 miliardi di euro, trainati dai nostri settori Vita/Malattia e Asset Management. Nei primi nove mesi del 2005, con un aumento del 4,3%, i ricavi si attestano a 75,7 miliardi di euro. La crescita interna – ossia al netto degli effetti dei cambi e del consolidamento – registrata nel terzo trimestre è stata del 2,8% (5,2% per i primi nove mesi del 2005).

Assicurazione Danni/Infortuni. Il nostro obiettivo resta quello di mantenere e rafforzare la redditività operativa. Questa linea di condotta ci ha consentito di archiviare nel terzo trimestre una crescita interna del 2,6% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente, pur tenendo fede a una politica selettiva di sottoscrizione e malgrado le crescenti pressioni in determinati mercati. Nei primi nove mesi del 2005 la crescita interna è stata pari all'1,9%. La raccolta premi totale, pari a 10,5 miliardi di euro nel terzo trimestre, si attesta a 34,4 miliardi di euro per i primi nove mesi.

Assicurazione Vita/Malattia. Siamo riusciti a mantenere un solido trend di crescita nei mercati principali europei con tassi di crescita superiori al 10% in Italia, Francia e Germania nel terzo trimestre e nei primi nove mesi dell'anno. Nel complesso, la raccolta premi totale nel terzo trimestre è aumentata del 2,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente attestandosi a 11,1 miliardi di euro. In linea con le previsioni, nel terzo trimestre si sono ridotti i premi incassati di Allianz Life of North America (Allianz Life), riduzione imputabile al fatto che nello stesso periodo del 2004 il volume eccezionalmente elevato dei premi era dovuto a promozioni su contratti assicurativi, rivelatesi misure efficaci ma limitate nel tempo. Ciononostante, nei primi nove mesi dell'anno, rispetto all'esercizio precedente, Allianz Life ha registrato un incremento della raccolta premi totale che ha permesso una crescita del fatturato del settore Vita/Malattia del 9,4% (che si attesta quindi a 34,9 miliardi di euro) congiuntamente agli ottimi risultati sui principali mercati europei. La crescita interna del 2005 è pari all'1,5% nel terzo trimestre e al 9,7% nei primi nove mesi rispetto agli stessi periodi dell'esercizio precedente. Tale crescita dei premi è riconducibile principalmente ai prodotti con carattere di investimento.

Attività bancaria. Rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente, i ricavi operativi si sono stabilizzati a 1,5 miliardi di euro. I settori strategici di Dresdner Bank hanno registrato un buon andamento, tuttavia la chiusura della divisione Institutional Restructuring Unit (IRU) e gli effetti negativi del principio contabile IAS 39 hanno compensato tale dato. Nei primi nove mesi del 2005 i ricavi operativi hanno registrato un calo del 6,8% attestandosi a 4,6 miliardi di euro. Su questa cifra incide anche la riduzione

del portafoglio non strategico dell'IRU e soprattutto il fatto che in aprile e in maggio 2005 l'utile da attività di *trading* di Dresdner Kleinwort Wasserstein (DrKW) è diminuito a seguito di condizioni sfavorevoli sui mercati finanziari, fattore che ha influenzato anche altre banche di investimento.

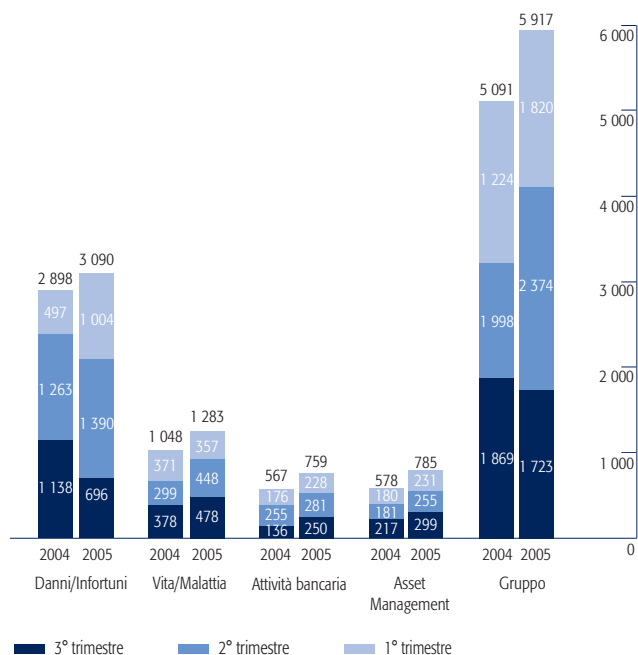
Asset Management. Il flusso di capitali netti degli investimenti per terzi ammontava nei primi nove mesi dell'anno a 48 miliardi di euro, ascrivibili principalmente ai prodotti a reddito fisso negli Stati Uniti e in Germania. Al 30 settembre 2005, gli investimenti per terzi ammontavano a 711 miliardi di euro, un aumento quindi del 21,5% rispetto alla chiusura del 2004. I ricavi operativi sono aumentati significativamente rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ovvero del 25,5% (terzo trimestre 2005) e del 16,2% (primi nove mesi). Altrettanto dinamico è stato l'andamento della crescita interna con 23,5% (terzo trimestre) e 17,0% (primi nove mesi).

Risultato operativo

Il risultato operativo registrato nei primi nove mesi del 2005 testimonia la nostra intenzione di mantenere una disciplina operativa; rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, infatti, è aumentato del 16,2% attestandosi a 5,9 miliardi di euro. Nel terzo trimestre dello scorso anno il settore Danni/Infortuni ha dovuto far fronte a circa 753 milioni di euro di sinistri netti (al netto della quota a carico dei riassicuratori) a seguito di catastrofi naturali, che hanno gravemente penalizzato anche altri assicuratori e riassicuratori. Il risultato operativo del terzo trimestre 2005 è diminuito del 7,8% rispetto allo stesso periodo del 2004, attestandosi a 1,7 miliardi di euro, sebbene i nostri altri tre settori abbiano visto aumentare significativamente il proprio risultato operativo.

Risultato operativo

in mln €



Assicurazione Danni/Infurtuni. Malgrado l'andamento positivo della sinistrosità registrato da Sachgruppe Deutschland e dal nostro settore Assicurazione Crediti, diverse catastrofi naturali hanno comportato un peggioramento del 6,5% del rapporto sinistri/premi nel terzo trimestre rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, portandolo al 72,9%; il nostro *combined ratio* è aumentato di 6,1 punti percentuali attestandosi al 97,0%. Le catastrofi naturali, tra cui gli uragani "Katrina" e "Rita" negli Stati Uniti, e le inondazioni nell'Europa centrale hanno causato elevati oneri per sinistri (al netto della quota a carico dei riassicuratori) che negli USA ammontano a 620 milioni di euro e in Europa centrale a 58 milioni di euro. Anche il risultato operativo di altri assicuratori e riassicuratori è stato influenzato negativamente dagli eventi naturali di natura catastrofica. Ciononostante, abbiamo migliorato il *combined ratio* dei primi nove mesi di 0,2 punti percentuali portandolo al 93,0%, grazie soprattutto alla nostra rigorosa politica di sottoscrizione e dei prezzi e alla diminuzione dei sinistri in Germania (non considerando gli effetti delle catastrofi naturali su scala mondiale). Rimaniamo quindi sulla buona strada per conseguire il *combined ratio* previsto per l'intero 2005. Le catastrofi naturali nel terzo trimestre hanno ridotto del 38,8% il corrispondente risultato operativo trimestrale 2005 portandolo a 696 milioni di euro; tuttavia, nei primi nove mesi del 2005 il risultato operativo è aumentato del 6,6% rispetto allo stesso periodo del 2004, attestandosi a 3,1 miliardi di euro.

Assicurazione Vita/Malattia. Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, nel terzo trimestre il risultato operativo è migliorato del 26,5% attestandosi a 478 milioni di euro, soprattutto

in seguito alla diminuzione dei costi di acquisizione e di gestione (diminuiti di 128 milioni di euro), all'incremento di 167 milioni di euro del risultato corrente da investimenti e all'aumento di 94 milioni di euro dell'utile da attività di *trading*. A generare il miglioramento dei costi di acquisizione e di gestione è stato soprattutto il calo dei costi di Allianz Life, dovuto fra l'altro al fatto che nel terzo trimestre dell'esercizio precedente la società aveva rinnovato un contratto di riassicurazione; pertanto, nel terzo trimestre il rapporto costi/premi è migliorato (con riferimento al totale dei premi di competenza) di 1,6 punti percentuali attestandosi all'8,5%. Il risultato da investimenti e da attività di *trading* è aumentato in modo considerevole grazie soprattutto alle entrate generate dalle nuove attività in USA e in Germania negli scorsi trimestri; inoltre si sono verificate positive variazioni del valore di mercato dei derivati in relazione al settore dei prodotti di rendita su indici azionari di Allianz Life. Anche nei primi nove mesi del 2005 il risultato operativo, salito del 22,4% a 1,3 miliardi di euro, mostra un miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2004, sostenuto dagli sviluppi positivi delle nuove attività e da un migliore rapporto costi/premi. A fronte del positivo andamento del 2005 su base trimestrale, siamo ottimisti sul raggiungimento del nostro obiettivo annuale per quanto riguarda il risultato operativo.

Attività bancaria. Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, nel terzo trimestre abbiamo migliorato dell'83,8% il risultato operativo, che si attesta ora a 250 milioni di euro. Tale aumento è ascrivibile principalmente al fatto che il fondo svalutazione crediti (netto) è stato ridotto di 129 milioni di euro; nello stesso trimestre dell'esercizio precedente era stato necessario accantonare sotto questa voce 54 milioni di euro (netti). Rilevante per questo risultato è stata la riduzione anticipata del portafoglio non strategico dell'IRU, con la chiusura della divisione nel terzo trimestre 2005 in anticipo sui tempi previsti. La crescita del risultato operativo risulta ridotta da un aumento del 6,3% delle spese di gestione; queste ultime sono aumentate in quanto le remunerazioni sulla base degli utili di DrKW sono state più elevate in seguito al netto miglioramento dei ricavi operativi di questa società nel terzo trimestre. Nonostante i minori ricavi operativi nei primi nove mesi del 2005, abbiamo migliorato del 33,9% il risultato operativo (rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente), portandolo a 759 milioni di euro. Ciò è riconducibile da un lato al fatto che sono stati liquidati 88 milioni di euro netti del fondo svalutazione crediti (primi nove mesi del 2004: accantonamento netto di 271 milioni di euro), e dall'altro a minori spese di gestione, la cui diminuzione è dovuta fra l'altro alla cancellazione parziale delle riserve per riconoscimenti di anzianità di servizio di Dresdner Bank nel secondo trimestre, con un effetto una tantum.

Asset Management. Il cost-income ratio è stato ridotto di 3,7 punti percentuali rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente e si è attestato al 57,8% grazie al rigoroso controllo dei

costi, che ha contribuito a contenere l'aumento dei costi operativi rispetto alla crescita dei ricavi operativi; si tratta del terzo risultato trimestrale positivo consecutivo. Altrettanto significativamente è aumentato il risultato operativo del trimestre (37,8%) e si è attestato a 299 milioni di euro: per il terzo trimestre consecutivo nel 2005, abbiamo registrato un miglioramento del risultato operativo superiore al 20%. Tale successo si riflette anche nelle cifre relative ai primi nove mesi dell'anno. In tale periodo, nel 2005, abbiamo conseguito un risultato operativo pari a 785 milioni di euro, ovvero un aumento del 35,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Questo dimostra la nostra posizione dominante in questo settore ed è da ricondurre al fatto che, nei primi nove mesi del 2005, circa l'85% degli attivi da noi gestiti per conto terzi ha conseguito rendimenti migliori del rispettivo *benchmark*.

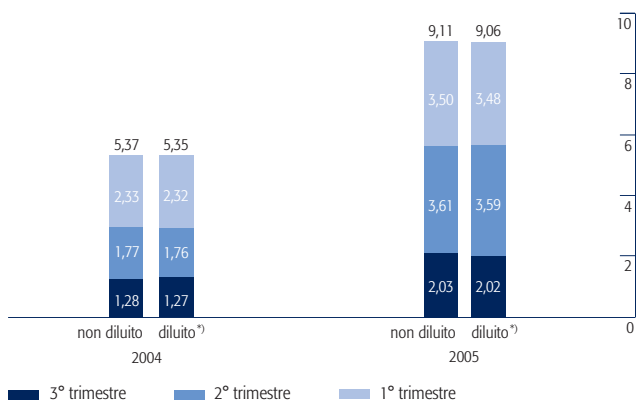
Utile di periodo

La portata del miglioramento nella qualità dei risultati è dimostrata anche dall'utile di periodo, che, rispetto agli stessi periodi del 2004, nel terzo trimestre è aumentato del 69,7%, attestandosi a 794 milioni di euro, e nei primi nove mesi del 2005 è aumentato del 78,1% attestandosi a 3,5 miliardi di euro. I nuovi principi contabili IFRS, che aboliscono l'ammortamento dell'avviamento, hanno favorito questi valori; gli ammortamenti avevano contribuito a ridurre di 297 milioni di euro l'utile del terzo trimestre 2004 e di 885 milioni di euro l'utile dei primi nove mesi dell'anno. Di seguito abbiamo riassunto le conseguenze dei nuovi principi contabili IFRS sui nostri dati. Nel terzo trimestre, le plusvalenze realizzate nette da investimenti e gli ammortamenti netti su investimenti, compreso l'utile non operativo da attività di *trading*, sono aumentati di 247 milioni di euro, attestandosi a 371 milioni di euro al netto della partecipazione degli assicurati agli utili realizzati. Tale incremento è dovuto principalmente alla diminuzione degli ammortamenti netti su investimenti. Le spese di ristrutturazione non rivestono grande importanza nel raffronto con il terzo trimestre dell'esercizio precedente, quanto piuttosto nel confronto tra i primi nove mesi del 2004 e 2005, poiché Dresdner Bank, al contrario del primo semestre 2004, nel 2005 non ha affrontato spese significative di questo tipo; le spese di ristrutturazione sono quindi diminuite del 36,1% nei primi nove mesi, attestandosi a 85 milioni di euro. Le nostre transazioni "All-in-One" sul mercato dei capitali erano legate a diversi derivati che, a seguito delle oscillazioni del valore di mercato, hanno penalizzato il risultato del trimestre per circa 52 milioni di euro (al lordo delle imposte). Dal punto di vista economico, tali variazioni di valore sono state compensate da un rialzo delle azioni delle aziende comprese nel DAX-30 e incluse nel nostro portafoglio di titoli disponibili per la vendita; questo rialzo, tuttavia, non si riflette nell'utile di periodo poiché i principi contabili prevedono che queste variazioni di valore vengano iscritte a bilancio nel patrimonio netto. Il risultato dell'attività ordinaria del terzo trimestre è aumentato signifi-

cativamente del 39,4% attestandosi a 1,7 miliardi di euro, soprattutto poiché il corrispondente trimestre dell'esercizio precedente era stato penalizzato da 297 milioni di euro di ammortamento dell'avviamento. Rispetto ai primi nove mesi del 2004, nello stesso periodo del 2005 il risultato dell'attività ordinaria è aumentato del 48,2% attestandosi a 6,1 miliardi di euro; 885 milioni di euro di ammortamento dell'avviamento avevano contribuito a ridurre la cifra dell'esercizio precedente. Gli oneri fiscali relativi al terzo trimestre sono aumentati del 6,6% attestandosi a 530 milioni di euro. L'aliquota fiscale effettiva è scesa al 31,4% (41,5%), e ha tratto beneficio dai ricavi esentasse di diverse società controllate, tra cui ad esempio Allianz Leben. Anche la diminuzione degli oneri fiscali di Allianz Life Insurance Company in Corea ha influito positivamente sulla nostra aliquota fiscale; nel terzo trimestre dell'esercizio precedente gli oneri fiscali erano ancora molto elevati dopo che questa società aveva effettuato ammortamenti sulle imposte latenti. Gli oneri fiscali relativi ai primi nove mesi del 2005 sono ammontati a 1,5 miliardi di euro, con un aumento del 24,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; ciò corrisponde a un'aliquota fiscale effettiva del 25,0% (29,8%). Le quote dell'utile di pertinenza di terzi sono aumentate del 49,1% nel terzo trimestre attestandosi a 334 milioni di euro, soprattutto a causa degli aumenti del risultato registrati dalle società controllate italiane e francesi nel settore Vita/Malattia; nei primi nove mesi dell'anno le quote di pertinenza di terzi sono aumentate del 15,4%, attestandosi a 1,0 miliardi di euro.

Utili per azione

in €



^{*)} Per ulteriori informazioni sul risultato diluito per azione si rimanda al punto 33 della Nota integrativa al bilancio consolidato

Effetti delle recenti modifiche dei principi di redazione del bilancio e di valutazione^{*)}

| Effetti sull'utile di periodo 2005 | 2° trimestre 2005 mln € | 1° semestre 2005 mln € | 1° trimestre 2005 mln € |
|---|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Originariamente pubblicato | 1 395 | 2 579 | 1 184 |
| IAS 39 (rivisto): Criteri di svalutazione | 14 | 157 | 143 |
| IFRS 3: Combinazioni di imprese (<i>business combination</i>) | - 11 | - 8 | 3 |
| IFRS 4: Partecipazione discrezionale agli utili | - 8 | - 8 | - |
| IAS 39 (rivisto): Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | - | - 6 | - 6 |
| Utile di periodo rettificato, dopo l'applicazione dei nuovi criteri di redazione del bilancio e relative modifiche | 1 390 | 2 714 | 1 324 |

| Effetti sull'utile di periodo 2004 | 3° trimestre 2004 mln € | Primi nove mesi 2004 mln € | 2° trimestre 2004 mln € | 1° semestre 2004 mln € | 1° trimestre 2004 mln € |
|--|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Originariamente pubblicato (in base ai principi IFRS validi fino al 31 dicembre 2004) | 539 | 1 828 | 614 | 1 289 | 675 |
| IFRS 2: <i>Share based compensation</i> | - 19 | - 72 | - 19 | - 53 | - 34 |
| IAS 39 (rivisto): Riadeguamenti del valore originale dopo ammortamenti straordinari per svalutazione | - 4 | - 56 | - 23 | - 52 | - 29 |
| IAS 39 (rivisto): Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 1 | 6 | - | 5 | 5 |
| IAS 39 (rivisto): Criteri di svalutazione | - 47 | 267 | 75 | 314 | 239 |
| IFRS 4: Partecipazione discrezionale agli utili | - | - 1 | - 1 | - 1 | - |
| IAS 39 (rivisto): Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | - 2 | - 2 | 3 | - | - 3 |
| Utile di periodo rettificato (in base alle norme in vigore a partire dal 1° gennaio 2005) | 468 | 1 970 | 649 | 1 502 | 853 |

^{*)} Per ulteriori informazioni si rimanda al punto 2 della Nota integrativa al bilancio consolidato.

La tabella che segue illustra, in relazione al terzo trimestre e ai primi nove mesi del 2005 e 2004, il fatturato totale, il risultato operativo e l'utile di periodo secondo i principi IFRS per ogni settore e inoltre l'utile di periodo consolidato secondo gli IFRS.

| | Assicurazione Danni/Infortuni | | Assicurazione Vita/Malattia | | Attività bancaria | | Asset Management | | Rettifiche di consoli- damento | | Gruppo | |
|--|----------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------------|---------------|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € |
| 3° trimestre | | | | | | | | | | | | |
| Fatturato totale ⁹⁾ | 10 472 | 10 432 | 11 116 | 10 841 | 1 542 | 1 527 | 708 | 564 | - 63 | - 228 | 23 775 | 23 136 |
| Risultato operativo | 696 | 1 138 | 478 | 378 | 250 | 136 | 299 | 217 | - | - | 1 723 | 1 869 |
| Risultato dell'attività ordinaria | 866 | 952 | 663 | 382 | 223 | 13 | 86 | - 53 | - 180 | - 105 | 1 658 | 1 189 |
| Imposte | - 277 | - 452 | - 147 | - 186 | - 74 | 134 | - 34 | 9 | 2 | - 2 | - 530 | - 497 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 181 | - 132 | - 140 | - 71 | - 26 | - 22 | - 12 | - 13 | 25 | 14 | - 334 | - 224 |
| Utile di periodo | 408 | 368 | 376 | 125 | 123 | 125 | 40 | - 57 | - 153 | - 93 | 794 | 468 |
| Primi nove mesi | | | | | | | | | | | | |
| Fatturato totale ⁹⁾ | 34 439 | 34 646 | 34 942 | 31 946 | 4 611 | 4 948 | 1 933 | 1 664 | - 192 | - 612 | 75 733 | 72 592 |
| Risultato operativo | 3 090 | 2 898 | 1 283 | 1 048 | 759 | 567 | 785 | 578 | - | - | 5 917 | 5 091 |
| Risultato dell'attività ordinaria | 4 382 | 4 174 | 1 784 | 1 311 | 1 341 | 224 | 229 | - 264 | - 1 667 | - 1 351 | 6 069 | 4 094 |
| Imposte | - 909 | - 1 069 | - 282 | - 442 | - 308 | 225 | - 51 | 42 | 9 | 4 | - 1 541 | - 1 240 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 724 | - 725 | - 394 | - 283 | - 77 | - 104 | - 34 | - 40 | 209 | 268 | - 1 020 | - 884 |
| Utile di periodo | 2 749 | 2 380 | 1 108 | 586 | 956 | 345 | 144 | - 262 | - 1 449 | - 1 079 | 3 508 | 1 970 |

⁹⁾ Il fatturato totale comprende la raccolta premi totale nei settori assicurativi Danni/Infortuni e Vita/Malattia (comprese le polizze vita *unit linked* e altri prodotti di investimento), oltre ai ricavi operativi dei settori Attività bancaria e Asset Management.

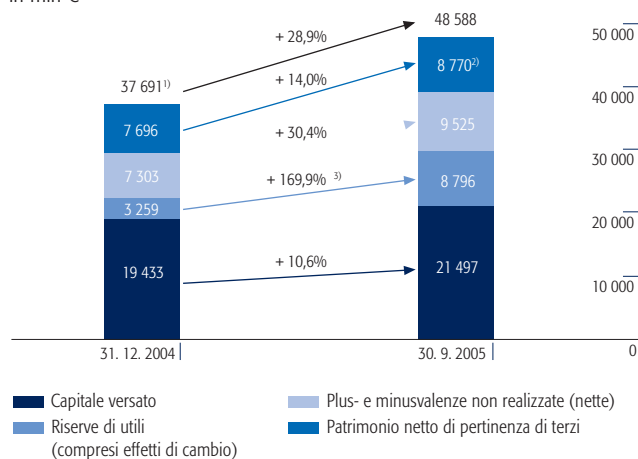
Situazione patrimoniale e patrimonio netto

Nei primi nove mesi dell'anno, il patrimonio netto del Gruppo al 30 settembre 2005 è aumentato del 28,9%, attestandosi a 48,6 miliardi di euro (chiusura 2004: 37,7 miliardi di euro). Abbiamo dunque ulteriormente rafforzato la nostra base di capitale. L'aumento è dovuto principalmente alla forte crescita dell'utile di periodo nei primi nove mesi dell'anno, oltre che agli elevati utili non realizzati da investimenti in seguito all'andamento positivo del mercato azionario e al basso livello dei tassi in Europa. Altri elementi che hanno favorito la base di capitale sono stati il rafforzamento del dollaro, che ha generato differenze di cambio favorevoli per il Gruppo, la vendita di azioni per un controvalore di 1,6 miliardi di euro nel contesto delle transazioni denominate "All-in-One", realizzate sul mercato dei capitali nei mesi di gennaio

e febbraio 2005, e l'emissione di cedole d'opzione sulle azioni di Allianz AG (di cui 9 milioni esercitate nel terzo trimestre); il nostro patrimonio netto ha registrato un ulteriore aumento di 828 milioni di euro. Nel terzo trimestre, nel quadro dell'acquisto delle partecipazioni di minoranza residue di Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A., abbiamo realizzato un aumento di capitale con emissione di azioni da capitale autorizzato senza diritti di prelazione degli azionisti, con conseguente incremento di 1,1 miliardi di euro del patrimonio netto. Per ulteriori informazioni in merito alla fusione di Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A. in Allianz AG, si rimanda alla sezione "Fusione di RAS in Allianz AG/Società Europea (SE)".

Patrimonio netto

in mln €



¹⁾ Il patrimonio netto al 31 dicembre 2004 è stato adeguato a seguito dell'adozione dei nuovi criteri di redazione. Per ulteriori informazioni in merito, si rimanda al punto 2 della Nota integrativa della presente relazione e al punto 2 della Nota integrativa della nostra relazione sul primo trimestre 2005.

²⁾ A partire dal 1° gennaio 2005, in conseguenza dell'adozione dello IAS 1 rivisto, il patrimonio netto di pertinenza di terzi è stato inserito nel patrimonio netto.

³⁾ Risultante dai seguenti andamenti (in milioni di euro): differenze di cambio 1.428, azioni proprie 1.640, utile del periodo 3.508, dividendi distribuiti - 674, altro - 365.

Nei primi nove mesi del 2005, le attività e le passività totali del Gruppo hanno subito rispettivamente un calo di 1,1 miliardi di euro (0,1%) e 12,0 miliardi di euro (1,3%) rispetto alla chiusura del 2004. Si sono registrati aumenti di 8,5 miliardi di euro (54,2%) nella liquidità e altre disponibilità liquide, 27,9 miliardi di euro (11,2%) negli investimenti e 30,1 miliardi di euro (9,2%) nelle riserve per polizze assicurative e contratti di investimento. La crescita delle riserve per polizze assicurative e contratti di investimento è dovuta principalmente a un aumento di circa 14,0 miliardi di euro (6,1%) della riserva matematica e a un incremento della riserva per rimborso premi pari a 7,5 miliardi di euro (35,3%). In controtendenza si sono mossi i crediti verso banche, in calo di 31,5 miliardi di euro (17,3%); anche i debiti verso banche sono scesi di 43,3 miliardi di euro (22,7%), in conseguenza del calo dei *repo e reverse repo* di Dresdner Bank. Inoltre, le partecipazioni in imprese collegate e joint venture sono diminuite di 2,3 miliardi di euro (39,7%). Per ulteriori informazioni in merito agli investimenti e alle partecipazioni in imprese collegate e joint venture, si rimanda al capitolo "Investimenti del Gruppo Allianz".

La seguente tabella mostra lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo Allianz al 30 settembre 2005 e alla chiusura del 2004 e le relative variazioni.*)

| ATTIVO | 30 settembre | 31 dicembre | Variazione | PASSIVO | 30 settembre | 31 dicembre | Variazione |
|--|----------------|----------------|--------------|---|----------------|----------------|--------------|
| | 2005 | 2004 | | | 2005 | 2004 | |
| | mln € | mln € | in % | | mln € | mln € | in % |
| Immobilizzazioni immateriali | 15 465 | 15 147 | 2,1 | Patrimonio netto | 48 588 | 37 691 | 28,9 |
| Partecipazioni in imprese collegate e joint venture | 3 470 | 5 757 | - 39,7 | Certificati di partecipazione e passività subordinate | 14 547 | 13 230 | 10,0 |
| Investimenti finanziari | 276 177 | 248 327 | 11,2 | Riserve per polizze assicurative e contratti di investimento | 356 489 | 326 380 | 9,2 |
| Crediti verso banche | 150 048 | 181 543 | - 17,3 | Debiti verso banche | 147 998 | 191 347 | - 22,7 |
| Crediti verso clienti | 193 179 | 195 680 | - 1,3 | Debiti verso clienti | 159 907 | 157 137 | 1,8 |
| Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 235 097 | 240 574 | - 2,3 | Debiti garantiti | 58 645 | 57 752 | 1,5 |
| Liquidità e altre disponibilità liquide | 24 093 | 15 628 | 54,2 | Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 141 085 | 145 137 | - 2,8 |
| Quota e oneri nelle riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 23 533 | 22 310 | 5,5 | Fondi per rischi e oneri | 13 797 | 13 984 | - 1,3 |
| Imposte differite attive | 15 242 | 14 139 | 7,8 | Altri debiti | 29 154 | 31 271 | - 6,8 |
| Altre attività | 52 894 | 51 213 | 3,3 | Imposte differite passive | 15 544 | 14 350 | 8,3 |
| Totale Attivo | 989 198 | 990 318 | (0,1) | Altre passività | 3 444 | 2 039 | 68,9 |
| | | | | Totale Passivo | 989 198 | 990 318 | (0,1) |

* A partire dal 1° gennaio 2005, ai sensi dei principi IFRS, i criteri di redazione del bilancio preesistenti hanno subito alcune modifiche e ne sono stati introdotti di nuovi. Tali cambiamenti hanno comportato modifiche per la redazione dei bilanci del Gruppo Allianz, sia in prospettiva futura, sia con effetto retroattivo, con conseguenti rettifiche delle cifre relative agli esercizi precedenti. Per ulteriori informazioni circa gli effetti di questi criteri di redazione, si rimanda al punto 2 della Nota integrativa al bilancio consolidato.

Investimenti del Gruppo Allianz

Il Gruppo investe prevalentemente in titoli a reddito fisso e, in misura minore, in azioni. Nel caso dei titoli a reddito fisso, conteniamo il rischio investendo esclusivamente in titoli di debito di emittenti caratterizzati da un'elevata solidità finanziaria e adottando procedure interne di *controlling*. Al 30 settembre 2005, circa il 94% degli investimenti a reddito fisso delle compagnie di assicurazione del Gruppo Allianz aveva un *rating* "investment grade" e più dell'88% presentava un *rating* almeno pari ad "A" assegnato da Standard & Poor's.

Al 30 settembre 2005 gli investimenti del Gruppo ammontavano a 471,2 miliardi di euro, per un aumento del 5,9% dalla chiusura del 2004. Quest'ultimo è dovuto principalmente alla crescita dei nostri investimenti in titoli azionari e obbligazionari disponibili per la vendita, grazie alle condizioni favorevoli sul mercato finanziario e ai bassi livelli dei tassi in Europa, oltre che alla brillante crescita che ha caratterizzato il nostro settore di assicurazione vita. La crescita degli investimenti del Gruppo è stata in parte controbilanciata dal calo del portafoglio di attivi di *trading* netti, ascrivibile principalmente alla riduzione del portafoglio di titoli a reddito fisso di Dresdner Bank. Inoltre sono diminuite le partecipazioni in imprese collegate e joint venture comprese negli investimenti azionari del Gruppo. Il calo delle partecipazioni è connesso principalmente alla vendita delle nostre partecipazioni nelle società MAN AG e Gecina S.A., effettuata nel primo trimestre, e di Bilfinger Berger AG nel secondo trimestre 2005.

La tabella che segue presenta una panoramica degli investimenti del Gruppo Allianz, esclusi gli investimenti gestiti per conto terzi.

| Valore corrente al | 30 settembre 2005 | 31 dicembre 2004 |
|---|-------------------|-----------------------|
| | mln € | mln € |
| Investimenti del Gruppo ¹⁾ | 471 210 | 445 131 ³⁾ |
| Attività finanziaria dai contratti <i>unit-linked</i> ²⁾ | 51 663 | 41 409 ³⁾ |

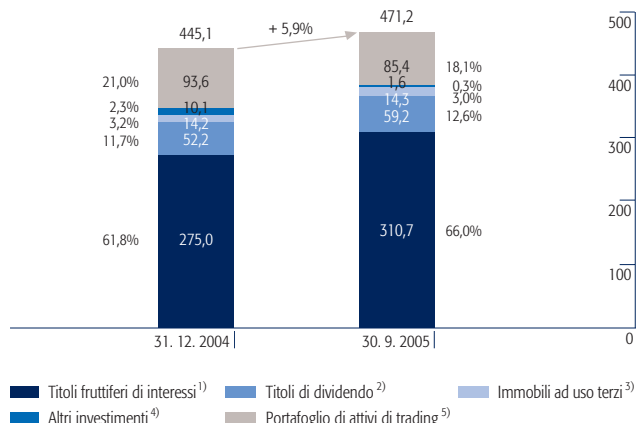
¹⁾ Sono stati effettuati adeguamenti per la rappresentazione dei beni immobili ad uso terzi e delle partecipazioni in imprese collegate e joint venture al valore di mercato. Tali adeguamenti sono stati effettuati con l'obiettivo di soddisfare la definizione di investimenti del Gruppo utilizzata dal management per il *controlling*.

²⁾ Investimenti di pertinenza di assicurati del Gruppo Allianz e detenuti per loro conto; le variazioni di tali investimenti sono a carico degli assicurati.

³⁾ In seguito all'adozione di un nuovo principio di redazione del bilancio, lo IAS 39 (rivisto), alcuni investimenti *unit-linked* sono stati trasferiti dalla voce Attività di *trading*, compresa negli investimenti del Gruppo, alla voce Attività finanziaria delle polizze vita *unit-linked*. Tale riclassificazione non ha avuto alcun effetto sul risultato.

Investimenti del Gruppo: Panoramica per categorie di investimento

in mld €



¹⁾ Compresi titoli a reddito fisso disponibili per la vendita (206,0 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 186,7 miliardi di euro al 31 dicembre 2004), crediti verso banche e clienti (91,6 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 81,4 miliardi di euro al 31 dicembre 2004), attività finanziarie a reddito fisso classificate come "attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico" (8,1 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 1,7 miliardi di euro al 31 dicembre 2004), nonché titoli detenuti fino alla scadenza (5,0 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 5,2 miliardi di euro al 31 dicembre 2004). I crediti verso banche e clienti non comprendono i crediti dei nostri settori Attività bancaria e Asset Management (251,6 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 295,8 miliardi di euro al 31 dicembre 2004). Per ulteriori informazioni si rimanda ai punti 5, 6, 7 e 8 della Nota integrativa al bilancio consolidato.

²⁾ Compresi investimenti azionari disponibili per la vendita (52,8 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 44,2 miliardi di euro al 31 dicembre 2004) e partecipazioni in imprese collegate e joint venture (3,5 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 6,3 miliardi di euro al 31 dicembre 2004), oltre a portafogli azionari delle attività finanziarie classificate come "attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico" (2,9 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 1,7 miliardi di euro al 31 dicembre 2004). Le partecipazioni in imprese collegate e joint venture sono considerate al valore di mercato, pertanto non riflettono le partecipazioni in imprese collegate e joint venture rappresentate nel bilancio consolidato. Gli adeguamenti al valore di mercato sono stati pari a 0,0 miliardi di euro al 30 settembre 2005 e 0,5 miliardi di euro al 31 dicembre 2004. Per ulteriori informazioni si rimanda ai punti 5 e 8 della Nota integrativa al bilancio consolidato.

³⁾ Gli immobili ad uso terzi sono indicati al valore di mercato, pertanto non corrispondono agli immobili ad uso terzi rappresentati nel bilancio consolidato. Gli adeguamenti al valore di mercato sono stati pari a 3,5 miliardi di euro al 30 settembre 2005 e 3,6 miliardi di euro al 31 dicembre 2004. Per ulteriori informazioni si rimanda al punto 5 della Nota integrativa al bilancio consolidato.

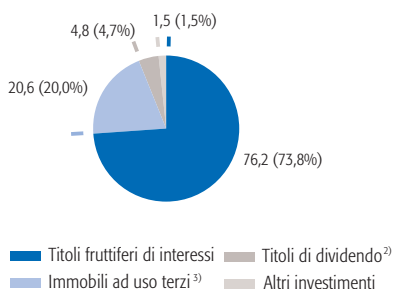
⁴⁾ Compresi in particolare depositi di riassicurazione attiva (1,6 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 1,6 miliardi di euro al 31 dicembre 2004). Per ulteriori informazioni si rimanda al punto 5 della Nota integrativa al bilancio consolidato. Nel primo trimestre 2005 determinati investimenti a breve termine per un importo di 8,5 miliardi di euro, precedentemente contenuti alla voce Altri investimenti, sono stati contabilizzati alla voce Prodotti a reddito fisso.

⁵⁾ Comprese attività di *trading* (170,6 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 194,4 miliardi di euro al 31 dicembre 2004), passività di *trading* (87,1 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 102,1 miliardi di euro al 31 dicembre 2004) e attività finanziarie classificate come "attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico", derivanti dai nostri settori Attività bancaria e Asset Management (1,9 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 1,3 miliardi di euro al 31 dicembre 2004). Per ulteriori informazioni si rimanda ai punti 8 e 16 della Nota integrativa al bilancio consolidato.

Investimenti del Gruppo nel settore Danni/Infurtuni:

Panoramica per categorie di investimento al 30 settembre 2005¹⁾

in mld € (Totale: 103,1 miliardi di euro)



¹⁾ Esclusi gli attivi di *trading*.

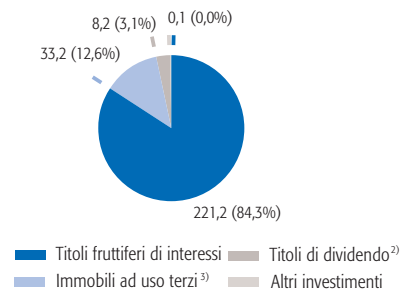
²⁾ Comprese partecipazioni in imprese collegate e joint venture, considerate al valore di mercato; pertanto tali partecipazioni non corrispondono alle partecipazioni in imprese collegate e joint venture contabilizzate nel bilancio consolidato. Gli adeguamenti al valore di mercato sono stati pari a 0,0 miliardi di euro al 30 settembre 2005 e 0,2 miliardi di euro al 31 dicembre 2004.

³⁾ Gli immobili ad uso terzi sono illustrati al valore di mercato, pertanto non corrispondono agli immobili ad uso terzi rappresentati nel bilancio consolidato. Gli adeguamenti al valore di mercato sono stati pari a 1,6 miliardi di euro al 30 settembre 2005 e 1,6 miliardi di euro al 31 dicembre 2004.

Investimenti del Gruppo nel settore Vita/Malattia:

Panoramica per categorie di investimento al 30 settembre 2005¹⁾

in mld € (Totale: 262,7 miliardi di euro)



¹⁾ Esclusi gli attivi di *trading*.

²⁾ Comprese partecipazioni in imprese collegate e joint venture, considerate al valore di mercato; pertanto tali partecipazioni non corrispondono alle partecipazioni in imprese collegate e joint venture contabilizzate nel bilancio consolidato. Gli adeguamenti al valore di mercato sono stati pari a 0,0 miliardi di euro al 30 settembre 2005 e 0,3 miliardi di euro al 31 dicembre 2004.

³⁾ Gli immobili ad uso terzi sono illustrati al valore di mercato, pertanto non corrispondono agli immobili ad uso terzi rappresentati nel bilancio consolidato. Gli adeguamenti al valore di mercato sono stati pari a 2,0 miliardi di euro al 30 settembre 2005 e 2,0 miliardi di euro al 31 dicembre 2004.

Fusione di RAS in Allianz AG / Società Europea (SE)

Al 30 settembre 2005 il Gruppo Allianz deteneva il 55,4% dell'intero capitale azionario della società italiana Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A. (RAS e, insieme alle sue società controllate, Gruppo RAS). Il Gruppo RAS offre servizi assicurativi e altri servizi finanziari a oltre cinque milioni di clienti in Italia e negli altri paesi europei. In data 13 ottobre 2005 la Consob, l'autorità italiana preposta alla vigilanza sul mercato finanziario, ha approvato l'offerta pubblica di Allianz AG avente ad oggetto l'acquisto di tutte le azioni privilegiate e di risparmio RAS non ancora in suo possesso. Il termine di validità dell'offerta è iniziato in data 20 ottobre. Il termine di accettazione scadrà il 23 novembre e la data prevista per la liquidazione è il 30 novembre 2005.

L'offerta si inserisce nel quadro del riposizionamento strategico del Gruppo Allianz in Italia, i cui termini principali sono stati convenuti dai consigli di amministrazione e di sorveglianza di Allianz AG e RAS. Elemento chiave dell'operazione sarà la fusione di RAS in Allianz AG, la quale modificherà la propria forma giuridica diventando una Società Europea (*Societas Europaea*, SE). Inoltre, il complesso di attività assicurative e servizi finanziari di RAS (escluse alcune partecipazioni estere) conferirà in una nuova società controllata italiana che conserverà la denominazione sociale di RAS S.p.A. e nella quale Allianz SE deterrà una partecipazione del 100%.

L'integrazione di RAS in Allianz AG ci consentirà di rafforzare ulteriormente la nostra posizione sul mercato italiano, migliorando la redditività e ottimizzando l'offerta dei servizi alla clientela. Nei primi nove mesi del 2005, il Gruppo Allianz ha registrato premi lordi per 3,7 miliardi di euro nel settore assicurativo Danni/Infortuni e una raccolta premi pari a 6,9 miliardi di euro nel settore Vita/Malattia. L'Italia risulta così il nostro secondo mercato assicurativo in Europa dopo la Germania. Siamo presenti sul territorio italiano con le società RAS e Lloyd Adriatico. Considerando i fatturati complessivi delle nostre controllate italiane, nel 2004 si sono piazzate rispettivamente al terzo e al secondo posto nei settori assicurazione danni e assicurazione vita.

Qualora l'offerta pubblica di acquisto volontaria dovesse essere accettata in toto, il volume complessivo dell'operazione ammonterebbe a circa 5,7 miliardi di euro. La cifra potrà variare per effetto di modifiche della quota di accettazione dell'OPA nonché sulla base del rapporto di conversione tra l'azione Allianz e le azioni privilegiate e di risparmio RAS; tale rapporto sarà fissato a metà dicembre 2005.

Nel terzo trimestre del 2005 è stato garantito un finanziamento di circa 2,2 miliardi di euro, di cui circa 1,1 miliardi di euro derivanti da un aumento di capitale con emissione di azioni da capitale autorizzato senza diritti di prelazione degli azionisti e; altri 1,1 miliardi di euro derivanti da un prestito obbligazionario convertibile in azioni, con importo di riscatto variabile collegato all'andamento del titolo Allianz. A discrezione del Gruppo Allianz, la liquidazione del prestito obbligazionario potrà avvenire in contanti oppure mediante lo scambio con 10,7 milioni di azioni Allianz. L'importo residuo di circa 3,5 miliardi di euro è coperto tramite risorse proprie e l'emissione di capitale ibrido e obbligazioni.

La fusione con RAS e la trasformazione di Allianz AG in una SE consentiranno di ottenere una struttura aziendale più lineare e una maggiore concentrazione sulle attività caratteristiche. Le attività assicurative dei rami danni, infortuni, vita e malattia in Germania saranno gestite da una *holding* tedesca. Sempre nell'ottica della semplificazione della struttura aziendale, entreranno a far parte di Allianz SE con effetto immediato le controllate presenti nei principali mercati europei, ad esempio in Austria, Svizzera e Spagna.

Variazioni in seno al Consiglio di gestione

Con effetto dal 31 dicembre 2005, Detlev Bremkamp andrà in pensione e il Sig. Reiner Hagemann rassegnerà le dimissioni dal Consiglio di gestione di Allianz AG. Il Consiglio di sorveglianza ha designato il Dott. Enrico Cucchiani, Presidente del Consiglio di gestione di Lloyd Adriatico, Jean-Philippe Thierry, Presidente del Consiglio di gestione di AGF, e Clement Booth, attuale Presidente del Consiglio di gestione di AON Re International, quali nuovi membri del Consiglio di gestione a decorrere dal 1° gennaio 2006.

Il 17 settembre 2005 il Sig. Reiner Hagemann ha abbandonato l'incarico di Presidente del Consiglio di gestione di Allianz Versicherungs-AG. Si è incaricato provvisoriamente Hansjörg Cramer, Vicepresidente del Consiglio di gestione di Allianz Versicherungs-AG delle funzioni del Sig. Hagemann. A partire dal 1° gennaio 2006, il Consiglio di sorveglianza ha designato Thomas Pleines, attuale Presidente del Consiglio di gestione di Allianz Suisse, quale Presidente del Consiglio di gestione di Allianz Versicherungs-AG.

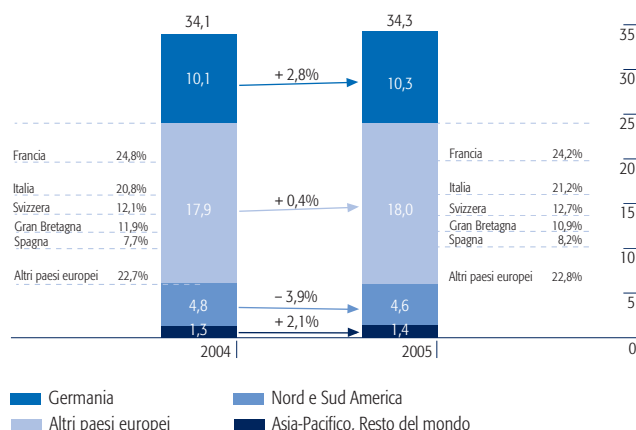
Assicurazione Danni/Infortuni

In linea con il nostro piano commerciale nonostante un trimestre segnato da catastrofi naturali.

- Abbiamo mantenuto la nostra linea di crescita redditizia e ampliato solo quei settori che ci permettessero di ottenere premi adeguati al rischio. In questo modo, nel terzo trimestre abbiamo registrato sul fronte della crescita interna un aumento di fatturato del 2,6%, un valore che ha influenzato positivamente la crescita interna dei primi nove mesi del 2005 portandola all'1,9%.
- I violenti e disastrosi uragani abbattutisi sugli Stati Uniti e le catastrofi naturali in Europa e Asia hanno causato il peggioramento del *combined ratio* che nel terzo trimestre si attesta al 97,0%. Ciononostante, siamo riusciti a mantenere il valore relativo ai primi nove mesi dell'anno al 93,0%, un dato migliore del nostro obiettivo relativo al *combined ratio* e 20 punti base inferiore al dato relativo all'esercizio precedente.
- Nei primi nove mesi del 2005 il risultato operativo è aumentato del 6,6% nonostante le catastrofi naturali, così come l'utile di periodo, salito del 15,5%. I sinistri causati dalle catastrofi naturali hanno penalizzato il risultato operativo del terzo trimestre, tuttavia l'aumento del risultato da investimenti e i minori costi non operativi hanno reso possibile un incremento dell'utile del trimestre del 10,9%.

Panoramica dei risultati

Premi lordi per i primi nove mesi per area geografica*)
in mld €



*) al netto delle operazioni infragruppo tra paesi e settori tra società del Gruppo Allianz

Premi lordi

Confronto tra il terzo trimestre 2004 e 2005

Abbiamo cercato di crescere in quei mercati non esposti all'elevata pressione dei prezzi, con la prospettiva di una redditività soddisfacente. Nonostante questa nostra politica e nonostante la cessione delle nostre attività in Taiwan, Cile e Canada avvenuta nel secondo semestre 2004, nel terzo trimestre 2005 abbiamo registrato un moderato aumento dei premi lordi totali, che si attestano a 10.472 milioni di euro. Rettificando il fatturato per

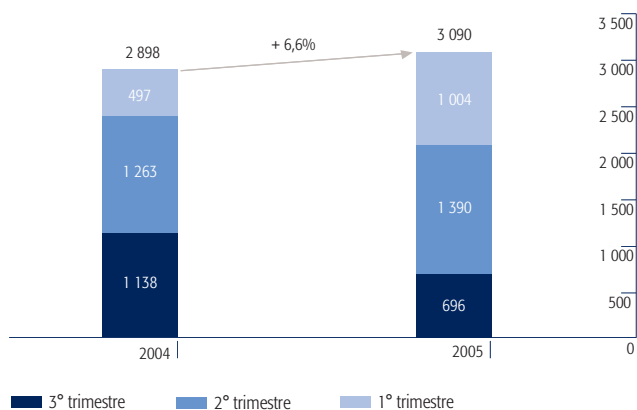
gli effetti dei cambi e del consolidamento, la crescita ammonta al 2,6%. Gli andamenti sono stati molto diversi nei singoli mercati. La crescita è ascrivibile principalmente ad Allianz Marine & Aviation che ha contribuito con 110 milioni di euro (+46,0%), Allianz Australia con 50 milioni di euro (+12,7%) e Allianz Seguros in Spagna con 30 milioni di euro (+8,0%). Il trend di crescita di Allianz Australia è caratterizzato da un'intensificazione delle vendite, attraverso la rete di broker e cooperazioni con altri fornitori di servizi finanziari; la società ha inoltre investito efficacemente in nuovi prodotti e pubblicità. L'attività di Allianz Seguros è stata coronata da successo sia nel settore dell'assicurazione auto che nelle attività del comparto industriale e dei clienti privati. Alcune unità hanno registrato un andamento negativo del fatturato, ovvero Allianz Cornhill in Gran Bretagna con -60 milioni di euro (-9,5%) - determinato da una flessione nel settore assicurazione auto con clienti privati - e l'unità svizzera Allianz Risk Transfer, il cui fatturato è sceso di 44 milioni di euro ovvero del 23,0% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; per la società svizzera, il calo del terzo trimestre 2005 è dovuto al fatto che nello stesso trimestre dell'esercizio precedente aveva beneficiato di un'operazione di grande portata.

Confronto tra i primi nove mesi 2004 e 2005

La raccolta premi dei primi nove mesi del 2005 ha seguito il trend di crescita sopra delineato e si è mantenuta stabile a 34,4 miliardi di euro, sebbene fino al secondo trimestre 2004 fossero inclusi anche i fatturati delle nostre unità di Taiwan, Cile e Canada, cedute successivamente.

Risultato operativo

in mln €

**Risultato operativo****Confronto tra il terzo trimestre 2004 e 2005**

Il terzo trimestre è stato caratterizzato da catastrofi naturali di straordinaria violenza negli USA, nell'Europa centrale e in Asia, che hanno causato sinistri per svariati miliardi. Tali eventi hanno influenzato anche il nostro risultato operativo, con sinistri netti per 753 milioni di euro. I danni di maggiore entità sono stati causati dagli uragani "Katrina" (519 milioni di euro post-riassicurazione) e "Rita" (101 milioni di euro post-riassicurazione). Da una prospettiva regionale, per i sinistri causati da catastrofi naturali abbiamo dovuto stanziare 620 milioni di euro negli USA e 58 milioni di euro in Europa centrale. In questo modo il **rapporto sinistri/premi** è peggiorato di 6,5 punti percentuali attestandosi al 72,9%, sebbene nello stesso periodo i **combined ratio** di Sachgruppe Deutschland siano migliorati significativamente, soprattutto per quanto riguarda i settori responsabilità civile, assicurazioni immobiliari private e assicurazioni sul credito. Nel terzo trimestre il **combined ratio** dell'intero settore è peggiorato del 90,9% (rispetto allo stesso trimestre del 2004) attestandosi al 97,0%. Le catastrofi naturali hanno penalizzato soprattutto Fireman's Fund, Allianz Global Risk, Allianz Marine & Aviation, Allianz Suisse e Allianz AG. La perizia esterna effettuata sull'assicuratore statunitense Fireman's Fund nel terzo trimestre non ha ulteriormente gravato sul risultato consolidato, se non per la svalutazione di un credito nei confronti di un riassicuratore pari a 56 milioni di dollari USA. Gli elevati costi per sinistri causati da catastrofi naturali hanno comportato una riduzione del 38,8% del **risultato operativo del settore**, attestatosi a 696 milioni di euro. I **costi di acquisizione e di gestione** (netti) hanno subito un lieve rialzo del 4,3% attestandosi a 2.648 milioni di euro, soprattutto a causa delle maggiori spese per contratti di servizio registrate dal consolidamento di Four Seasons Health Care Ltd., avvenuto alla fine del terzo trimestre dello scorso esercizio. Il **rapporto costi/premi** – che non comprende le suddette spese per contratti di servizio – registra

un miglioramento di 40 punti base, pari al 24,1%, da ricondurre principalmente alla diminuzione delle spese di gestione in seguito alla ristrutturazione delle nostre società in USA e Germania.

Confronto tra i primi nove mesi 2004 e 2005

Nonostante gli elevati costi per sinistri dovuti alle catastrofi naturali nel terzo trimestre, il nostro **combined ratio** nei primi nove mesi dell'anno è migliorato di 20 punti base attestandosi al 93,0% e avvicinandosi così all'obiettivo annuale per il 2005. Il **risultato operativo** dei primi tre trimestri del 2005 ha raggiunto i 3.090 milioni di euro, in aumento del 6,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Attualmente prevediamo che gli oneri connessi ai sinistri causati dall'uragano "Wilma" ammonteranno a 124 milioni di euro al netto della riassicurazione. Nel quarto trimestre continueremo a seguire gli sviluppi della situazione e all'occorrenza provvederemo a rettificare le stime attuali.

Utile di periodo**Confronto tra il terzo trimestre 2004 e 2005**

Nonostante le catastrofi naturali l'**utile di periodo** è aumentato considerevolmente nel terzo trimestre, ovvero del 10,9%, attestandosi a 408 milioni di euro. Le **plusvalenze realizzate nette e gli ammortamenti netti su investimenti** sono aumentati di 408 milioni di euro, attestandosi a 296 milioni di euro, soprattutto a causa dell'incremento delle plusvalenze realizzate nette e dei minori ammortamenti. Il **risultato da attività di trading netto** segna una flessione nel terzo trimestre attestandosi a una perdita di 108 milioni di euro, prevalentemente dovuta alle variazioni del valore equo dei derivati utilizzati nell'ambito delle operazioni "All-in-One" nel primo trimestre 2005. Dal punto di vista economico, tali variazioni di valore sono state compensate da un rialzo delle azioni delle società comprese nel DAX-30 e incluse nel nostro portafoglio di titoli disponibili per la vendita; questo effetto non si riflette tuttavia nell'utile di periodo, poiché i principi contabili prevedono che tali variazioni di valore vengano iscritte a bilancio nel patrimonio netto. L'eliminazione dell'ammortamento dell'avviamento, come previsto dai principi contabili IFRS rivisti, favorisce il risultato del settore; nello stesso periodo dell'esercizio precedente gli ammortamenti avevano penalizzato il risultato per 96 milioni di euro. Con il risultato operativo in diminuzione, anche gli **oneri fiscali** si sono ridotti del 38,7% attestandosi a 277 milioni di euro. Anche l'aliquota fiscale effettiva è scesa nel terzo trimestre al 31,5% (47,3%). Le **quote dell'utile di pertinenza di terzi** sono aumentate del 37,1% attestandosi a 181 milioni di euro.

Confronto tra i primi nove mesi 2004 e 2005

Il **risultato** dei primi nove mesi del 2005 è aumentato del 15,5% attestandosi a 2.749 milioni di euro, nonostante gli effetti delle

catastrofi naturali nel terzo trimestre. L'aliquota fiscale effettiva è scesa di circa quattro punti percentuali attestandosi al 20,4%, soprattutto grazie alle entrate esentasse contabilizzate.

| | 3° trimestre | | Primi nove mesi | |
|---|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € |
| Premi lordi | 10 472 | 10 432 | 34 439 | 34 646 |
| Premi di competenza netti ¹⁾ | 9 788 | 9 840 | 28 522 | 28 827 |
| Proventi correnti da investimenti (netti) ²⁾ | 776 | 721 | 2 622 | 2 387 |
| Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati ³⁾ | - 7 225 | - 6 803 | - 19 845 | - 20 249 |
| Costi di acquisizione e di gestione (netti) ⁴⁾ | - 2 648 | - 2 540 | - 7 954 | - 7 619 |
| Altri ricavi/costi operativi (netti) | 5 | - 80 | - 255 | - 448 |
| Risultato operativo | 696 | 1 138 | 3 090 | 2 898 |
| Plusvalenze realizzate nette da investimenti e ammortamenti netti ⁵⁾ | 296 | - 112 | 1 040 | 982 |
| Utile da attività di <i>trading</i> (netto) ⁶⁾ | - 108 | - 1 | - 269 | - 36 |
| Pagamenti di dividendi e trasferimenti di utili infragruppo | 143 | 96 | 1 207 | 1 145 |
| Interessi passivi per finanziamenti di terzi | - 160 | - 199 | - 630 | - 654 |
| Ammortamento dell'avviamento ⁷⁾ | - | - 96 | - | - 287 |
| Spese di ristrutturazione | - 1 | - | - 56 | - |
| Altri ricavi/costi non operativi (netti) | - | 126 | - | 126 |
| Risultato dell'attività ordinaria | 866 | 952 | 4 382 | 4 174 |
| Imposte | - 277 | - 452 | - 909 | - 1 069 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 181 | - 132 | - 724 | - 725 |
| Utile di periodo | 408 | 368 | 2 749 | 2 380 |
| Rapporto sinistri/premi ⁸⁾ in % | 72,9 | 66,4 | 68,2 | 68,2 |
| Rapporto costi/premi ⁹⁾ in % | 24,1 | 24,5 | 24,8 | 25,0 |
| Combined ratio in % | 97,0 | 90,9 | 93,0 | 93,2 |

¹⁾ Al netto, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, dei premi ceduti in riassicurazione pari a 1.614 (1.518) milioni di euro e 4.071 (4.079) milioni di euro.

²⁾ Al netto, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, dei costi di gestione degli investimenti pari a 88 (79) milioni di euro e 257 (244) milioni di euro e interessi passivi pari a 22 (99) milioni di euro e 136 (341) milioni di euro.

³⁾ Compresi, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, costi netti per sinistri pari a 7.130 (6.529) milioni di euro e 19.456 (19.655) milioni di euro, oltre a costi dalla variazione delle altre riserve tecniche pari a 44 (212) milioni di euro e 130 (398) milioni di euro e costi per rimborsi premi pari a 51 (62) milioni di euro e 259 (196) milioni di euro. I costi di rimborso premi sono stati rettificati per ricavi pari a 6 (0) milioni di euro e 24 (220) milioni di euro, derivanti dalla partecipazione degli assicurati agli attivi netti da investimenti e agli ammortamenti netti e all'utile da attività di *trading*, non considerati nella determinazione del risultato operativo.

⁴⁾ Compresi, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, costi di acquisizione (netti) pari a 1.426 (1.435) milioni di euro e 4.277 (4.314) milioni di euro, costi di gestione pari a 937 (977) milioni di euro e 2.799 (2.885) milioni di euro e spese per i contratti di servizio pari a 285 (128) milioni di euro e 878 (420) milioni di euro. I costi di acquisizione e di gestione (netti) non comprendono i costi per la gestione di investimenti e pertanto non corrispondono ai costi di acquisizione e di gestione rappresentati nel bilancio consolidato.

⁵⁾ Compresi, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, attivi realizzati netti pari a 280 (88) milioni di euro e 1.068 (1.517) milioni di euro e ricavi dal saldo tra ammortamenti e rivalutazioni su investimenti pari a 16 milioni di euro (esercizio precedente: costi pari a 200 milioni di euro) e 28 (535) milioni di euro. Questi importi non comprendono la partecipazione agli utili degli assicurati.

⁶⁾ Dopo la partecipazione agli utili degli assicurati.

⁷⁾ A partire dal 1° gennaio 2005 e senza applicazione retroattiva, secondo la norma IFRS 3, l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento.

⁸⁾ Rapporto tra spese nette per sinistri e premi di competenza netti.

⁹⁾ Rapporto tra costi di acquisizione e di gestione (netti), rappresentati nel bilancio consolidato, e premi di competenza netti.

Assicurazione Danni/Infortuni per area geografica

La tabella seguente indica i premi lordi e il *combined ratio* del settore Danni/Infortuni per area geografica. Viene inoltre esposto il risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi e senza l'ammortamento dell'avviamento,

valido invece nel 2004 (in seguito denominato "risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi"). In linea con la prassi corrente del Gruppo, i premi lordi, il *combined ratio* e il risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi vengono rappresentati per area geografica ante consolidamento, ossia al lordo delle operazioni infragruppo tra settori e paesi.

| | 3° trimestre | | | | | | Primi nove mesi | | | | | |
|---|---------------|------------------------|---|---------------|------------------------|---|-----------------|------------------------|---|---------------|------------------------|---|
| | 2005 | | | 2004 | | | 2005 | | | 2004 | | |
| | Premi lordi | Com- bined ratio | Risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi ¹⁾ | Premi lordi | Com- bined ratio | Risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi ¹⁾ | Premi lordi | Com- bined ratio | Risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi ¹⁾ | Premi lordi | Com- bined ratio | Risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi ¹⁾ |
| mln € | % | mln € | mln € | % | mln € | mln € | % | mln € | mln € | % | mln € | |
| Germania | 2 680 | 87,3 | 353 | 2 706 | 86,1 | 598 | 10 297 | 89,4 | 1 559 | 10 582 | 88,2 | 1 979 |
| Francia | 1 196 | 97,8 | 183 | 1 210 | 99,4 | 99 | 4 063 | 99,0 | 766 | 4 197 | 99,4 | 710 |
| Italia | 1 083 | 91,4 | 425 | 1 081 | 89,9 | 140 | 3 679 | 91,9 | 902 | 3 605 | 91,3 | 540 |
| Svizzera | 393 | 112,5 | 4 | 436 | 97,6 | 42 | 1 646 | 98,3 | 99 | 1 578 | 94,8 | 124 |
| Gran Bretagna | 569 | 91,4 | 89 | 629 | 95,1 | 41 | 1 859 | 92,3 | 195 | 2 033 | 94,4 | 161 |
| Spagna | 403 | 89,7 | 48 | 373 | 90,7 | 36 | 1 459 | 90,9 | 127 | 1 372 | 91,4 | 141 |
| Altri paesi europei | 1 098 | 81,5 | 137 | 1 152 | 88,9 | 162 | 4 039 | 94,4 | 750 | 4 102 | 96,6 | 419 |
| NAFTA | 1 742 | 108,0 | 107 | 1 741 | 93,8 | 95 | 4 057 | 95,5 | 542 | 4 317 | 93,9 | 305 |
| Asia-Pacifico | 510 | 94,6 | 40 | 480 | 91,5 | 43 | 1 317 | 90,0 | 145 | 1 292 | 95,2 | 122 |
| Sud America | 181 | 96,3 | 16 | 146 | 110,8 | - 7 | 493 | 94,6 | 45 | 440 | 97,6 | 38 |
| Altri | 13 | - ²⁾ | 2 | 14 | - ²⁾ | 2 | 50 | - ²⁾ | 4 | 52 | - ²⁾ | 5 |
| Rami specialistici | | | | | | | | | | | | |
| Assicurazioni sul credito | 397 | 62,7 | 69 | 407 | 68,0 | 34 | 1 281 | 70,3 | 195 | 1 236 | 73,1 | 139 |
| Allianz Global Risks Re | 333 | 136,8 | - 36 | 341 | 99,5 | 34 | 1 047 | 109,7 | 51 | 1 150 | 98,4 | 96 |
| Allianz Marine & Aviation | 349 | 177,3 | - 48 | 239 | 85,1 | 16 | 898 | 119,5 | - 29 | 779 | 91,5 | 37 |
| Assicurazioni Viaggio e Servizi di assistenza | 259 | 90,7 | 15 | 253 | 93,0 | 8 | 764 | 90,4 | 41 | 717 | 91,4 | 17 |
| Subtotale | 11 206 | - | 1 404 | 11 208 | - | 1 343 | 36 949 | - | 5 392 | 37 452 | - | 4 833 |
| Rettifiche di consolidamento ³⁾ | - 734 | - | - 815 | - 776 | - | - 747 | - 2 510 | - | - 1 919 | - 2 806 | - | - 1 441 |
| Subtotale | 10 472 | - | 589 | 10 432 | - | 596 | 34 439 | - | 3 473 | 34 646 | - | 3 392 |
| Ammortamento dell'avviamento ¹⁾ | - | - | - | - | - | - 96 | - | - | - | - | - | - 287 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - | - | - 181 | - | - | - 132 | - | - | - 724 | - | - | - 725 |
| Totale | 10 472 | 97,0 | 408 | 10 432 | 90,9 | 368 | 34 439 | 93,0 | 2 749 | 34 646 | 93,2 | 2 380 |

¹⁾ Ai sensi dell'IFRS 3, l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento ordinario con effetto dal 1° gennaio 2005 e senza applicazione retroattiva.

²⁾ Rappresentazione non significativa.

³⁾ Al netto delle operazioni effettuate nel quadro della normale attività tra società del Gruppo in diverse aree geografiche. Viene comunque esposta una serie di operazioni fondamentali tra società del Gruppo, non attribuibili all'attività operativa e dopo il saldo, tra cui un accordo di riassicurazione tra Fireman's Fund negli USA e Allianz AG in Germania relativo alla copertura di danni ambientali e da amianto, netto per il terzo trimestre e i primi nove mesi del 2005.

Assicurazione Vita/Malattia

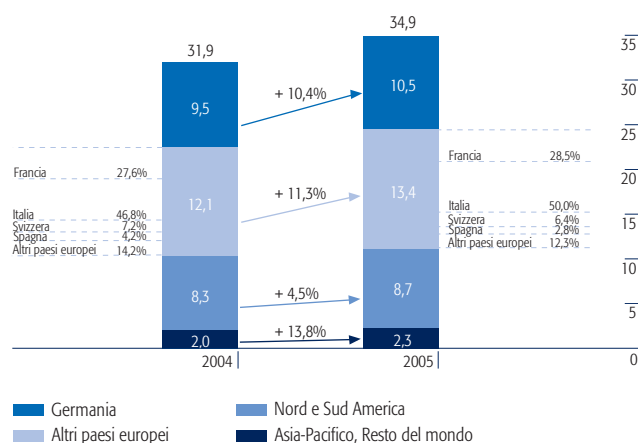
In linea con gli obiettivi di fine anno.

- _ Nel terzo trimestre la raccolta premi totale è aumentata del 2,5% attestandosi a 11,1 miliardi di euro, sostenuta da una forte crescita, superiore al 10%, sui mercati di riferimento in Francia, Italia e Germania. Negli USA il fatturato è calato rispetto allo stesso trimestre del 2004, che era stato caratterizzato da una crescita eccezionalmente dinamica.
- _ Il calo dei costi di acquisizione e di gestione e la crescita dei proventi correnti da investimenti hanno determinato un miglioramento del risultato operativo trimestrale del 26,5% a 478 milioni di euro.
- _ L'utile del periodo è triplicato rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente attestandosi a 376 milioni di euro.

Panoramica dei risultati

Raccolta premi totale dei primi nove mesi per area geografica^{*)}

in mld €



^{*)} al netto delle operazioni infragruppo tra paesi e settori tra società del Gruppo Allianz

Raccolta premi totale

Confronto tra il terzo trimestre 2004 e 2005

Nel terzo trimestre 2005 la raccolta premi totale è aumentata del 2,5% attestandosi a 11,1 miliardi di euro. Depurata dagli effetti dei cambi e del consolidamento, la crescita ha raggiunto l'1,5%, con un'evidente accelerazione sui principali mercati europei. La crescita maggiore è stata conseguita in Francia con 193 milioni di euro (18,5%), in Italia con 245 milioni di euro (14,1%) e in Germania con 307 milioni di euro (10,1%). Per contro, negli USA la crescita ha subito una flessione del 19,8% attestandosi a 2.853 milioni di euro.

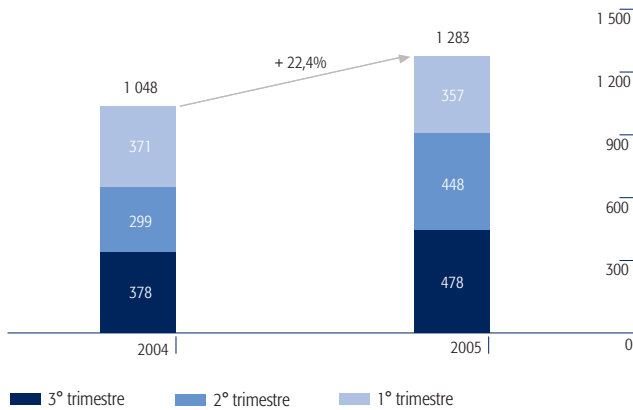
Il forte aumento del fatturato in Francia è stato prevalentemente ottenuto grazie ad alleanze commerciali e alla rete dei broker. In Italia sono state soprattutto le polizze vita *unit-linked* e *index-linked* a contribuire alla crescita di Lloyd Adriatico e RAS; quest'ultima ha riportato un netto aumento del fatturato grazie al canale della *bancassurance*. La forte crescita registrata ancora una volta in Germania è inoltre legata alla "legge sulle entrate previdenziali", entrata in vigore all'inizio del 2005. Come da attese, il fatturato di Allianz Life è calato del 19,8% scendendo a 2.853 milioni di euro. Tale riduzione è dovuta al fatto che nello stesso trimestre dell'esercizio precedente erano state adottate misure di incentivazione delle vendite, dai risultati eccellenti ma limitate nel tempo, che avevano determinato un forte aumento del fatturato per quel periodo. Negli USA il fatturato del terzo trimestre 2005 segna pertanto un calo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ma registra una forte crescita rispetto ai primi due trimestri del 2004.

Confronto tra i primi nove mesi 2004 e 2005

Negli primi nove mesi la raccolta premi totale è aumentata del 9,4% attestandosi a 34,9 miliardi di euro, trainata prevalentemente dalla crescita in Germania, Italia, Francia e USA.

Risultato operativo

in mln €



Risultato operativo

Confronto tra il terzo trimestre 2004 e 2005

Nel terzo trimestre il **risultato operativo** del settore è aumentato del 26,5% attestandosi a 478 milioni di euro. I **proventi correnti da investimenti** sono saliti del 6,4% attestandosi a 2.764 milioni di euro. Tale andamento positivo è attribuibile essenzialmente alla crescita dinamica registrata da Allianz Life negli USA e Allianz Leben in Germania negli scorsi trimestri. I **costi per sinistri e benefici agli assicurati (netti)** sono aumentati dell'8,4% salendo a 5.697 milioni di euro, prevalentemente a causa dei maggiori costi per rimborsi di Allianz Leben. Rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente i **costi di acquisizione e di gestione** sono scesi dell'11,8% a 955 milioni di euro, per effetto della riduzione dei costi di Allianz Life al termine degli incentivi straordinari alle vendite. Inoltre, a pesare negativamente sul terzo trimestre dell'esercizio precedente era stato anche il rinnovo di un contratto di riassicurazione. Contemporaneamente, nel terzo trimestre la raccolta premi totale è aumentata del 2,5% attestandosi a 11.116 milioni di euro, mentre il **rapporto costi/premi** è sceso dell'1,6% all'8,5%. L'**utile da attività di trading (netto)**, attribuibile quasi esclusivamente agli assicurati, è più che raddoppiato rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente con un saldo positivo di 163 milioni di euro, principalmente per effetto di una variazione del valore degli strumenti finanziari derivati detenuti da Allianz Life e relativi alle polizze vita *unit-linked*.

Confronto tra i primi nove mesi 2004 e 2005

Nei primi nove mesi del 2005 il **risultato operativo** ha mostrato una forte crescita del 22,4% attestandosi a 1.283 milioni di euro, gra-

zie agli aumenti registrati ogni trimestre. Tale andamento positivo è in primo luogo il risultato della crescita dinamica, superiore al 10%, delle unità in Italia, Francia e Germania. Un contributo è venuto anche dall'andamento favorevole dei costi di acquisizione e di gestione. Nei primi nove mesi il **rapporto costi/premi** è migliorato sensibilmente dell'1,9% raggiungendo il 7,7%, grazie anche all'adeguamento dei principi contabili relativi ai costi pluriennali di acquisizione del primo trimestre.

Utile di periodo

Confronto tra il terzo trimestre 2004 e 2005

L'**utile di periodo** è triplicato a 376 milioni di euro, con un aumento di 251 milioni di euro. Le **plusvalenze realizzate nette e ammortamenti**, attribuibili agli azionisti, hanno registrato una forte crescita di 141 milioni di euro attestandosi a 183 milioni di euro. Abbiamo sfruttato le condizioni favorevoli dei mercati dei capitali per realizzare alcune prese di beneficio; tuttavia non sono state effettuate operazioni particolarmente significative. Anche la minore necessità di effettuare svalutazioni sul portafoglio titoli ha giocato un ruolo positivo. L'utile di periodo ha inoltre beneficiato dell'eliminazione dell'ammortamento dell'avviamento prevista dagli IFRS, entrati in vigore all'inizio del 2005 (terzo trimestre 2004: 40 milioni di euro). In Francia AGF ha registrato passività una tantum di 18 milioni di euro per oneri di ristrutturazione nell'ambito di un programma di prepensionamento. Nonostante la forte crescita del risultato operativo, gli **oneri fiscali** sono diminuiti del 21,0% attestandosi a 147 milioni di euro, portando l'aliquota fiscale effettiva al 21,7% (48,3%). A tale riduzione hanno contribuito i ricavi esentasse delle diverse controllate, inclusa Allianz Leben, e una riduzione degli oneri fiscali di Allianz Insurance Company in Corea, che ha effettuato svalutazioni su imposte attive latenti nello stesso trimestre dell'esercizio precedente. Le **quote dell'utile di pertinenza di terzi** sono quasi raddoppiate raggiungendo 140 milioni di euro, soprattutto grazie al buon andamento delle società francesi e italiane.

Confronto tra i primi nove mesi 2004 e 2005

Dopo tre trimestri di forte crescita del fatturato, l'**utile di periodo** è aumentato dell'89,1% attestandosi a 1.108 milioni di euro, soprattutto grazie alla forte crescita sui mercati di riferimento in Europa e negli USA. L'utile di periodo è stato pertanto migliore rispetto al periodo corrispondente dell'esercizio precedente, grazie alla crescita delle **plusvalenze realizzate nette e degli ammortamenti netti su investimenti**. Inoltre, in conformità ai principi contabili IFRS,

nel 2005 l'ammortamento dell'avviamento è stato eliminato e pertanto non ha gravato sull'utile di periodo. L'aliquota fiscale effettiva è scesa al 15,4% (33,2%) grazie ai ricavi esentasse delle

diverse società, fra cui Allianz Leben, e alla vendita delle partecipazioni di AGF Vie in Francia a tassazione privilegiata.

| | 3° trimestre | | Primi nove mesi | |
|---|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € |
| Raccolta premi totale ¹⁾ | 11 116 | 10 841 | 34 942 | 31 946 |
| Premi lordi | 4 508 | 4 465 | 14 643 | 14 579 |
| Premi di competenza netti | 4 206 | 3 990 | 13 770 | 13 002 |
| Proventi correnti da investimenti (netti) ³⁾ | 2 764 | 2 597 | 8 547 | 8 156 |
| Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati ⁴⁾ | - 5 697 | - 5 254 | - 18 005 | - 17 136 |
| Costi di acquisizione e di gestione (netti) ⁵⁾ | - 955 | - 1 083 | - 2 705 | - 2 989 |
| Utile da attività di <i>trading</i> (netto) | 163 | 69 | - 185 | 62 |
| Altri ricavi/costi operativi (netti) | - 3 | 59 | - 139 | - 47 |
| Risultato operativo | 478 | 378 | 1 283 | 1 048 |
| Attivi netti da investimenti e ammortamenti ⁶⁾ | 183 | 42 | 431 | 315 |
| Pagamenti di dividendi e trasferimenti di utili infragruppo | 20 | 2 | 88 | 67 |
| Ammortamento dell'avviamento ⁷⁾ | - | - 40 | - | - 119 |
| Spese di ristrutturazione | - 18 | - | - 18 | - |
| Risultato dell'attività ordinaria | 663 | 382 | 1 784 | 1 311 |
| Imposte | - 147 | - 186 | - 282 | - 442 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 140 | - 71 | - 394 | - 283 |
| Utile di periodo | 376 | 125 | 1 108 | 586 |
| Rapporto costi/premi⁸⁾ in % | 8,5 | 10,1 | 7,7 | 9,6 |

¹⁾ In base ai criteri di formazione del bilancio del Gruppo Allianz circa le polizze di assicurazione vita, che abbiamo tratto dai principi contabili statunitensi, i premi lordi dei prodotti di investimento comprendono solo le componenti di rischio e di costo, ma non la raccolta premi totale di questi prodotti. La raccolta premi totale comprende i premi lordi dalla vendita di polizze vita e i premi lordi dalla vendita di prodotti *unit-linked* e altri prodotti di investimento, conformemente ai principi contabili applicabili nel paese dell'assicuratore.

²⁾ Al netto dei premi ceduti in riassicurazione, pari a 259 (463) milioni di euro per il terzo trimestre e 780 (1.519) milioni di euro per i primi nove mesi.

³⁾ Al netto, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, dei costi di gestione degli investimenti pari a 117 (102) milioni di euro e 332 (309) milioni di euro e interessi passivi pari a 2 (24) milioni di euro e 0 (35) milioni di euro.

⁴⁾ I costi per sinistri e benefici agli assicurati sono stati rettificati per ricavi di 428 (212) milioni di euro per il terzo trimestre e 2.279 (1.152) milioni di euro per i primi nove mesi, derivanti dalla partecipazione degli assicurati agli attivi realizzati netti e agli ammortamenti netti di investimenti, non considerati nella determinazione del risultato operativo.

⁵⁾ Compresi, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, costi di acquisizione (netti) pari a 598 (712) milioni di euro e 1.617 (1.959) milioni di euro, costi di gestione pari a 323 (342) milioni di euro e 993 (941) milioni di euro, e costi per contratti di servizio pari a 34 (29) milioni di euro e 95 (89) milioni di euro. I costi di acquisizione e di gestione (netti) non comprendono i costi per la gestione di investimenti e pertanto non corrispondono ai costi di acquisizione e di gestione rappresentati nel bilancio consolidato.

⁶⁾ Compresi, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, attivi realizzati netti per 191 (139) milioni di euro e 510 (423) milioni di euro e ammortamenti netti di investimenti pari a 8 (97) milioni di euro e 79 (108) milioni di euro. Questi importi non comprendono la partecipazione agli utili degli assicurati.

⁷⁾ A partire dal 1° gennaio 2005 e senza applicazione retroattiva, secondo la norma IFRS 3, l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento.

⁸⁾ Rapporto tra costi di acquisizione e di gestione (netti), rappresentati nel bilancio consolidato, e il totale dei premi di competenza.

Assicurazione Vita/Malattia per area geografica

La tabella seguente indica la raccolta premi totale e i premi lordi del settore Vita/Malattia per area geografica. Viene inoltre esposto il risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi e senza ammortamento dell'avviamento, valido invece nel 2004 (in seguito denominato "risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi"). In linea con la prassi corrente del Gruppo, i premi lordi e il risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi vengono rappresentati per area geografica ante consolidamento, ossia al lordo delle operazioni infragruppo tra settori e paesi.

| | 3° trimestre | | | | | | Primi nove mesi | | | | | |
|--|-------------------------------------|--------------|---|-------------------------------------|--------------|---|-------------------------------------|---------------|---|-------------------------------------|---------------|---|
| | 2005 | | | 2004 | | | 2005 | | | 2004 | | |
| | Raccolta premi totale ¹⁾ | Premi lordi | Risultato al netto delle imposte e al netto delle quote dell'utile di pertinenza di terzi ²⁾ | Raccolta premi totale ¹⁾ | Premi lordi | Risultato al netto delle imposte e al netto delle quote dell'utile di pertinenza di terzi ²⁾ | Raccolta premi totale ¹⁾ | Premi lordi | Risultato al netto delle imposte e al netto delle quote dell'utile di pertinenza di terzi ²⁾ | Raccolta premi totale ¹⁾ | Premi lordi | Risultato al netto delle imposte e al netto delle quote dell'utile di pertinenza di terzi ²⁾ |
| mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Germania | 3 360 | 3 029 | 112 | 3 053 | 2 880 | 77 | 10 542 | 9 566 | 306 | 9 553 | 9 099 | 206 |
| Francia ³⁾ | 1 234 | 273 | 155 | 1 041 | 379 | 55 | 3 821 | 1 116 | 389 | 3 321 | 1 131 | 216 |
| Italia | 1 980 | 197 | 88 | 1 735 | 205 | 66 | 6 909 | 713 | 312 | 5 832 | 737 | 220 |
| Svizzera | 170 | 82 | 15 | 177 | 61 | 3 | 862 | 373 | 31 | 865 | 384 | 13 |
| Spagna | 94 | 76 | 13 | 92 | 77 | 9 | 379 | 327 | 34 | 511 | 469 | 33 |
| Altri paesi europei | 484 | 312 | 45 | 478 | 353 | 17 | 1 465 | 963 | 118 | 1 555 | 1 062 | 151 |
| USA | 2 853 | 180 | 56 | 3 557 | 199 | 58 | 8 614 | 550 | 252 | 8 286 | 730 | 134 |
| Asia-Pacifico | 894 | 338 | 26 | 684 | 291 | - 51 | 2 210 | 976 | 56 | 1 944 | 913 | 10 |
| Altri | 51 | 25 | 6 | 29 | 24 | 1 | 156 | 75 | 4 | 95 | 70 | 8 |
| Subtotale | 11 120 | 4 512 | 516 | 10 846 | 4 469 | 235 | 34 958 | 14 659 | 1 502 | 31 962 | 14 595 | 991 |
| Rettifiche di consolidamento ⁴⁾ | - 4 | - 4 | - | - 5 | - 5 | 1 | - 16 | - 16 | - | - 16 | - 16 | - 3 |
| Subtotale | 11 116 | 4 508 | 516 | 10 841 | 4 464 | 236 | 34 942 | 14 643 | 1 502 | 31 946 | 14 579 | 988 |
| Ammortamento dell'avviamento ²⁾ | - | - | - | - | - | - 40 | - | - | - | - | - | - 119 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - | - | - 140 | - | - | - 71 | - | - | - 394 | - | - | - 283 |
| Totale | 11 116 | 4 508 | 376 | 10 841 | 4 464 | 125 | 34 942 | 14 643 | 1 108 | 31 946 | 14 579 | 586 |

¹⁾ In base ai criteri di formazione del bilancio del Gruppo Allianz circa le polizze di assicurazione vita, che abbiamo tratto dai principi contabili statunitensi, i premi lordi dei prodotti di investimento comprendono solo le componenti di rischio e di costo, ma non la raccolta premi totale di questi prodotti. La raccolta premi totale comprende i premi lordi dalla vendita di polizze vita e i premi lordi dalla vendita di prodotti *unit-linked* e altri prodotti di investimento, conformemente ai principi contabili applicabili nel paese dell'assicuratore.

²⁾ A partire dal 1° gennaio 2005 e senza applicazione retroattiva, secondo la norma IFRS 3, l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento.

³⁾ A partire dal 1° gennaio 2005 le società Vie et Prévoyance e Martin Maurel Vie sono state consolidate all'interno del settore assicurativo Vita/Malattia in Francia.

⁴⁾ Sono state eliminate le operazioni tra società del Gruppo in diverse aree geografiche.

Attività bancaria

I ricavi operativi di questo settore si sono stabilizzati e Dresdner Bank è sulla buona strada per recuperare il costo del capitale nel 2005.

- _ Nel terzo trimestre il risultato operativo è aumentato dell'83,8% attestandosi a 250 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, soprattutto grazie alla liquidazione netta del fondo svalutazione crediti da parte dell'IRU di Dresdner Bank. Dresdner Bank ha contribuito al risultato operativo per 231 milioni di euro.
- _ Per la prima volta nell'esercizio 2005, nel terzo trimestre i ricavi operativi si sono stabilizzati (rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) attestandosi a 1,5 miliardi di euro. L'andamento dei ricavi nelle divisioni strategiche è stato oltremodo soddisfacente, ma penalizzato dalla liquidazione anticipata del portafoglio dell'IRU. Il principio contabile IAS 39 ha prodotto un ulteriore effetto negativo per l'ammontare di 154 milioni di euro.
- _ Nel terzo trimestre l'utile di periodo di Dresdner Bank ha segnato una lieve riduzione del 5,8% attestandosi a 113 milioni di euro, principalmente a causa di un provento di imposta una tantum presente nel terzo trimestre 2004.

Panoramica dei risultati

I risultati del settore Attività bancaria vengono realizzati pressoché esclusivamente da Dresdner Bank. Nei primi nove mesi del 2005 essa ha realizzato il 95,7% (96,5%) dei ricavi operativi del settore e il 97,5% (108,1%) dell'utile di periodo. In seguito verrà pertanto esaminato solo l'andamento di Dresdner Bank.

Ricavi operativi

Confronto tra il terzo trimestre 2004 e 2005

I ricavi operativi delle divisioni strategiche, Personal Banking, Private & Business Banking, Corporate Banking e DrKW, hanno avuto un andamento molto soddisfacente con una crescita di 203 milioni di euro, pari al 14,3%. Contemporaneamente, la chiusura anticipata della divisione IRU al 30 settembre 2005 dopo la conclusione delle operazioni di riduzione e scioglimento del proprio portafoglio, e alcuni principi di redazione contabile, in particolare lo IAS 39, hanno influenzato negativamente i ricavi operativi, pari a 1.474 milioni di euro e stabili rispetto allo stesso trimestre del 2004. Al 30 settembre 2005 l'esposizione dell'IRU ammontava ancora a 2,7 miliardi di euro; di questi, 1,2 miliardi di euro vengono liquidati per la maggior parte nel quarto trimestre, il resto viene trasferito principalmente alla divisione Corporate Other e in parte alle divisioni strategiche. Gli attivi da provvigioni sono aumentati del 5,3% attestandosi a 599 milioni di euro, soprattutto grazie all'attività di compravendita titoli delle divisioni Personal Banking e Private & Business Banking. L'utile

da attività di *trading* è aumentato di un buon 43,2% attestandosi a 358 milioni di euro, trainato dalle operazioni per conto di clienti di DrKW, soprattutto in strumenti finanziari derivati. La crescita dell'utile da attività di *trading* è stata penalizzata da 49 milioni di euro di costi, derivanti dall'applicazione dello IAS 39. Anche gli attivi su interessi hanno sofferto della liquidazione del portafoglio dell'IRU e dell'applicazione dello IAS 39 (105 milioni di euro), subendo un calo del 21,1% a 517 milioni di euro.

Confronto tra i primi nove mesi 2004 e 2005

I ricavi operativi sono calati del 7,6% attestandosi a 4.413 milioni di euro. Il calo è per due terzi riconducibile al fatto che l'IRU ha liquidato con successo il portafoglio non strategico. Inoltre, il dato dei nove mesi ha evidenziato le difficoltà del mercato dei capitali nei mesi di aprile e maggio 2005, che nel secondo trimestre si sono riflesse negativamente sull'utile da attività di *trading* di DrKW.

Risultato operativo

Confronto tra il terzo trimestre 2004 e 2005

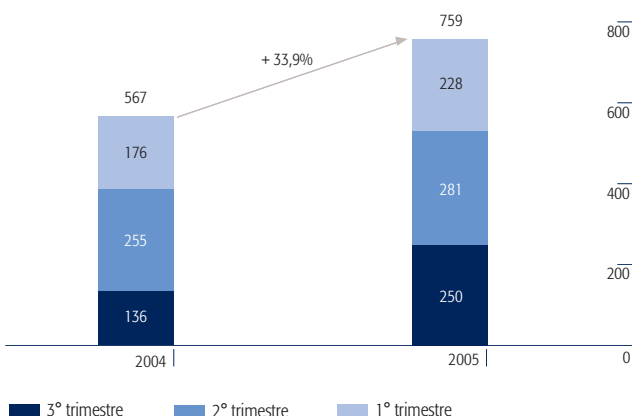
Il risultato operativo è aumentato dell'81,9% attestandosi a 231 milioni di euro, soprattutto grazie allo scioglimento del **fondo svalutazione crediti** per 130 milioni di euro netti. I nuovi accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono scesi a 58 milioni di euro, a causa dell'ulteriore riduzione dell'attività non strategica dell'IRU

e del migliore profilo di rischio del portafoglio crediti strategico. Per contro, gli importi svincolati e i recuperi su crediti precedentemente svalutati, derivanti da alcuni grossi impegni dell'IRU, sono rimasti relativamente stabili e pari a 188 milioni di euro. Le **spese di gestione** sono aumentate del 6,2% attestandosi a 1.373 milioni di euro, a causa di un aumento del costo del personale dell'11,7% a 879 milioni di euro. Grazie all'aumento dei ricavi operativi di DrKW, sono aumentate le retribuzioni collegate alla *performance*. A fronte di ciò le spese di esercizio sono scese del 2,4% a 494 milioni di euro, soprattutto grazie ai risparmi sul settore IT e sugli spazi utilizzati e nonostante i continui investimenti in infrastrutture destinate ai settori più redditizi, quali la vendita di prodotti bancari tramite il canale assicurativo ("modello 3"). Nel terzo trimestre il canale assicurativo ha nuovamente registrato un incremento dei clienti acquisiti. Il **cost-income ratio** è aumentato del 93,1% (87,7%) per l'aumento delle spese di gestione, mentre i ricavi operativi sono rimasti stabili, anche per il già discusso effetto dello IAS 39.

Confronto tra i primi nove mesi 2004 e 2005

Il **risultato operativo** ha registrato una forte crescita del 32,6% attestandosi a 711 milioni di euro, prevalentemente grazie alla liquidazione netta del **fondo svalutazione crediti** per 84 milioni di euro. La quota di copertura al 30 settembre è rimasta stabile al 58,8%, nonostante lo scioglimento del fondo. Le **spese di gestione** sono calate del 4,6% attestandosi a 3.786 milioni di euro grazie ai risparmi sul costo del personale e sulle spese di esercizio. Il costo del personale è diminuito grazie fra l'altro all'adeguamento, nel secondo trimestre, delle disposizioni per il pagamento dei premi di anzianità dei dipendenti a quelle adottate dal Gruppo, con una liquidazione di riserve una tantum. Inoltre, al 30 settembre 2005 il numero dei dipendenti risulta inferiore di circa il 7% rispetto alla stessa data dell'esercizio precedente. Il **cost-income ratio** è salito all'85,8% (83,1%).

Risultato operativo del settore Attività bancaria in mln €



Utile di periodo

Confronto tra il terzo trimestre 2004 e 2005

Nonostante la crescita del risultato dell'attività ordinaria di 188 milioni di euro, l'**utile di periodo** è lievemente calato del 5,8% attestandosi a 113 milioni di euro; tale calo è dovuto all'aumento degli **oneri fiscali** a seguito del miglioramento della redditività operativa e al fatto che nel terzo trimestre 2004 era stato registrato un provento di imposta una tantum. L'andamento del risultato non operativo è collegato al forte calo dei **risultato degli investimenti** e delle altre spese. Nel trimestre in esame i proventi da investimenti sono stati negativi, soprattutto a causa della riduzione delle plusvalenze realizzate nette. Le altre spese (nette) sono scese soprattutto a causa delle correzioni di valore effettuate su determinati investimenti non strategici nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Le modifiche introdotte dai principi contabili IFRS, che prevedono anche l'eliminazione dell'ammortamento dell'avviamento, hanno influito positivamente sull'utile di periodo. Nel terzo trimestre 2004 tali ammortamenti erano ancora pari a 65 milioni di euro.

Confronto tra i primi nove mesi 2004 e 2005

L'**utile dei primi nove mesi** ha registrato una forte crescita del 57,9% attestandosi a 589 milioni di euro, anche senza considerare i 343 milioni di euro di utili esenti da imposte registrati nel primo trimestre in seguito al trasferimento ad Allianz AG di circa il 5% della partecipazione del 7,3% detenuta da Dresdner Bank in Münchener Rück. Oltre al buon andamento del risultato operativo, anche il risultato non operativo ha influenzato positivamente l'utile di periodo. Tuttavia, gli **oneri fiscali** sono aumentati in modo considerevole per la presenza di proventi di imposta una tantum nel terzo trimestre 2004, compensando così parte della crescita del risultato. Il **risultato degli investimenti** di Dresdner Bank è aumentato di 381 milioni di euro soprattutto grazie al trasferimento ad Allianz AG delle partecipazioni in Münchener Rück detenute da Dresdner Bank, alla cessione delle partecipazioni in Bilfinger Berger AG nel secondo trimestre 2005 e al forte calo degli ammortamenti netti su investimenti. L'utile dei primi nove mesi è migliorato anche grazie all'assenza di significative spese di ristrutturazione e all'eliminazione dell'ammortamento ordinario dell'avviamento.

| | 3° trimestre | | | | Primi nove mesi | | | |
|--|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | 2005 | | 2004 | | 2005 | | 2004 | |
| | Attività bancaria | Dresdner Bank | Attività bancaria | Dresdner Bank | Attività bancaria | Dresdner Bank | Attività bancaria | Dresdner Bank |
| | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Attivi su interessi | 532 | 517 | 685 | 655 | 1 641 | 1 588 | 1 815 | 1 753 |
| Attivi da provvigioni | 635 | 599 | 598 | 569 | 2 017 | 1 909 | 1 974 | 1 858 |
| Utile da attività di <i>trading</i> | 375 | 358 | 244 | 250 | 953 | 916 | 1 159 | 1 165 |
| Ricavi operativi | 1 542 | 1 474 | 1 527 | 1 474 | 4 611 | 4 413 | 4 948 | 4 776 |
| Spese di gestione | - 1 421 | - 1 373 | - 1 337 | - 1 293 | - 3 940 | - 3 786 | - 4 110 | - 3 969 |
| Fondo svalutazione crediti | 129 | 130 | - 54 | - 54 | 88 | 84 | - 271 | - 271 |
| Risultato operativo | 250 | 231 | 136 | 127 | 759 | 711 | 567 | 536 |
| Risultato degli investimenti | - 5 ¹⁾ | - 4 | 78 ¹⁾ | 77 | 541 ¹⁾ | 542 | 170 ¹⁾ | 161 |
| Spese di ristrutturazione | - 5 | - 5 | - 11 | - 11 | - 10 | - 10 | - 127 | - 127 |
| Altri ricavi/costi (netti) | - 17 | - 25 | - 125 | - 119 | 51 | 43 | - 192 | - 182 |
| Ammortamento dell'avviamento ²⁾ | - | - | - 65 | - 65 | - | - | - 194 | - 194 |
| Risultato dell'attività ordinaria | 223 | 197 | 13 | 9 | 1 341 | 1 286 | 224 | 194 |
| Imposte | - 74 | - 65 | 134 | 129 | - 308 | - 294 | 225 | 235 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 26 | - 19 | - 22 | - 18 | - 77 | - 60 | - 104 | - 56 |
| Utile di periodo | 123 | 113 | 125 | 120 | 956 | 932 | 345 | 373 |
| Cost-Income Ratio³⁾ in % | 92,2 | 93,1 | 87,6 | 87,7 | 85,4 | 85,8 | 83,1 | 83,1 |

¹⁾ Compresi, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, attivi netti da investimenti pari a 29 (145) milioni di euro e 649 (511) milioni di euro e ammortamenti pari a 34 (71) milioni di euro e 112 (371) milioni di euro, di cui 9 (12) milioni di euro e 28 (23) milioni di euro di ammortamenti ordinari su immobili ad uso terzi.

²⁾ A partire dal 1° gennaio 2005 e senza applicazione retroattiva, secondo la norma IFRS 3, l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento.

³⁾ Rapporto tra spese di gestione e ricavi operativi.

Attività bancaria per divisioni

La seguente tabella indica i ricavi operativi del settore Attività bancaria per divisioni. Viene inoltre esposto il risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi e senza l'ammortamento dell'avviamento, valido invece nel 2004 (in seguito denominato "risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi"). In linea con la prassi corrente del Gruppo, i premi lordi e il risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi vengono rappresentati per divisione prima del consolidamento, ossia al lordo delle operazioni infragruppo tra settori e paesi.

| | 3° trimestre | | | | Primi nove mesi | | | |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
| | 2005 | | 2004 | | 2005 | | 2004 | |
| | Ricavi operativi ¹⁾ mln € | Risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi ²⁾ mln € | Ricavi operativi ¹⁾ mln € | Risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi ²⁾ mln € | Ricavi operativi ¹⁾ mln € | Risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi ²⁾ mln € | Ricavi operativi ¹⁾ mln € | Risultato al netto delle imposte e al lordo delle quote dell'utile di pertinenza di terzi ²⁾ mln € |
| Personal Banking | 468 | 31 | 432 | - 1 | 1 417 | 115 | 1 393 | 36 |
| Private & Business Banking | 283 | 67 | 267 | 39 | 878 | 238 | 871 | 155 |
| Corporate Banking | 258 | 106 | 245 | 86 | 757 | 240 | 748 | 201 |
| Dresdner Kleinwort Wasserstein | 613 | 22 | 475 | 44 | 1 450 | 108 | 1 542 | 160 |
| IRU | 15 | 43 | 65 | - 90 | 70 | 91 | 314 | 83 |
| Corporate Other ³⁾ | - 163 | - 137 | - 10 | 125 | - 159 | 200 | - 92 | - 12 |
| Dresdner Bank | 1 474 | 132 | 1 474 | 203 | 4 413 | 992 | 4 776 | 623 |
| Altre banche⁴⁾ | 68 | 17 | 53 | 9 | 198 | 41 | 172 | 20 |
| Subtotale | 1 542 | 149 | 1 527 | 212 | 4 611 | 1 033 | 4 948 | 643 |
| Ammortamento dell'avviamento ²⁾ | - | - | - | - 65 | - | - | - | - 194 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - | - 26 | - | - 22 | - | - 77 | - | - 104 |
| Totale | 1 542 | 123 | 1 527 | 125 | 4 611 | 956 | 4 948 | 345 |

¹⁾ I ricavi operativi comprendono gli attivi su interessi, gli attivi da provvigioni e l'utile da attività di *trading*. Questi dati vengono utilizzati dal management per valutare e monitorare le attività e la *performance* operativa del settore Attività bancaria. Questi dati vengono utilizzati anche da altre banche. È tuttavia possibile che altre banche calcolino diversamente i propri ricavi operativi, pertanto essi non sarebbero confrontabili con i nostri dati. Dal 1° gennaio 2004 i ricavi operativi comprendono i ricavi (costi) correnti da investimenti in società collegate e *joint venture*.

²⁾ A partire dal 1° gennaio 2005 e senza applicazione retroattiva, secondo la norma IFRS 3, l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento.

³⁾ La divisione Corporate Other comprende ricavi e spese non imputabili alle divisioni operative di Dresdner Bank, tra cui soprattutto le spese per le funzioni centrali e i progetti riguardanti Dresdner Bank, spese per fondi rischio paese e fondi di svalutazione forfettari, oltre a utili o perdite realizzati sul portafoglio di partecipazioni non strategiche di Dresdner Bank.

⁴⁾ Raffigura le attività bancarie ad eccezione di quelle di Dresdner Bank.

Asset Management

Gli investimenti per conto terzi sono aumentati in modo significativo, incrementando il risultato operativo.

- Dalla fine dell'esercizio 2004 gli investimenti per conto terzi sono aumentati del 21,5% attestandosi a 711 miliardi di euro. La crescita comprende 48 miliardi di euro di capitali netti.
- Il risultato operativo trimestrale è aumentato del 37,8% attestandosi a 299 milioni di euro, trainato dal netto miglioramento del *cost-income ratio*, in calo del 3,7% al 57,8% rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente.
- Nel terzo trimestre l'utile di periodo è aumentato di 97 milioni di euro rispetto alla perdita riportata nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Panoramica dei risultati

I ricavi operativi e l'utile di periodo di questo settore vengono realizzati pressoché esclusivamente da Allianz Global Investors (98,6% e 97,2% nei primi nove mesi del 2005). Pertanto la sezione che segue si limita a esaminare l'andamento di questa divisione.

Ricavi operativi

Confronto tra il terzo trimestre 2004 e 2005

I ricavi operativi sono aumentati del 25,1% attestandosi a 698 milioni di euro, pressoché in linea con il livello di crescita interna (pari al 24,6%). A trainare la crescita è stata la positiva congiuntura economica a livello mondiale, che ha determinato un forte incremento degli investimenti per conto terzi negli USA e in Germania (maggiori dettagli in "Asset management per conto terzi del Gruppo Allianz").

Confronto tra i primi nove mesi 2004 e 2005

I ricavi operativi sono aumentati del 15,0% attestandosi a 1.906 milioni di euro, che includono effetti di cambio negativi connessi soprattutto alla svalutazione del dollaro USA rispetto all'euro. Depurata dagli effetti dei cambi e del consolidamento, la crescita risulta ancora più marcata e pari al 17,3%. Tale andamento è la conseguenza del continuo intensificarsi dell'attività a livello mondiale, in particolare negli USA e in Germania (maggiori dettagli in "Asset management per conto terzi del Gruppo Allianz").

Risultato operativo

Confronto tra il terzo trimestre 2004 e 2005

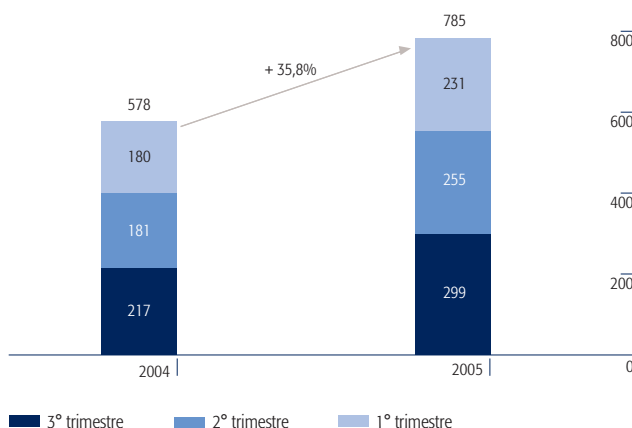
Il risultato operativo di Allianz Global Investors è aumentato del 39,2% attestandosi a 295 milioni di euro, trainato dallo sviluppo dei **ricavi operativi**. I **costi operativi** sono aumentati del 16,5% attestandosi a 403 milioni di euro e segnando un incremento nettamente inferiore a quello dei ricavi. La crescita dei costi operativi è principalmente dovuta all'incremento delle remunerazioni sulla base degli utili, conseguenza diretta dell'ottimo andamento del *business*. Grazie a un rigoroso controllo dei costi, il *cost-income ratio* del terzo trimestre 2005 è migliorato sensibilmente, per la terza volta consecutiva, attestandosi al 57,7% (62,0%).

Confronto tra i primi nove mesi 2004 e 2005

Il risultato operativo è aumentato del 35,6% attestandosi a 777 milioni di euro, grazie a un forte incremento dei **ricavi operativi**, pari al 15%, e a un aumento contenuto dei **costi operativi** (4,1%).

Risultato operativo del settore Asset Management

in mln €



Utile di periodo

Confronto tra il terzo trimestre 2004 e 2005

Allianz Global Investors ha realizzato un **utile trimestrale** di 38 milioni di euro, con un miglioramento di 100 milioni di euro rispetto al terzo trimestre dell'esercizio precedente, che mostrava ancora una perdita di 62 milioni di euro. Tale andamento positivo è stato ottenuto nonostante l'aumento di 39 milioni di euro dei **costi per acquisizioni**. Nel trimestre in esame i costi per acquisizioni comprendevano solo il programma di acquisto delle cosiddette Class-B Units da parte del gestore di fondi americano PIMCO, che era stato concordato al momento dell'acquisizione dell'unità specializzata in investimenti in titoli a tasso fisso negli USA. Il valore delle Class-B Units è aumentato considerevolmente, sia in seguito all'ottimo andamento del *business* di PIMCO, sia per il fatto che il programma di acquisto è già in vigore da tempo e che quindi aumenta il numero di diritti non prescrivibili. Nel terzo trimestre non figurano altri costi per acquisizioni. L'utile di periodo ha inoltre beneficiato della cancellazione dell'ammortamento ordinario dell'avviamento

previsto dagli IFRS (con effetto dal 1° gennaio 2005), che nello stesso trimestre dell'esercizio precedente ammontava ancora a 96 milioni di euro. Gli **oneri fiscali** sono aumentati a 32 milioni di euro soprattutto a causa dell'aumento del risultato operativo, mentre l'esercizio precedente presentava ancora proventi di imposta pari a 9 milioni di euro.

Confronto tra i primi nove mesi 2004 e 2005

È stato realizzato un **utile** di 140 milioni di euro a fronte di una perdita di 267 milioni di euro negli stessi mesi del 2004. I **costi per acquisizioni** sono rimasti pressoché stabili a 556 milioni di euro, nonostante l'aumento dei costi del 42,6% per il programma di acquisto delle Class-B Units da parte del gestore di fondi americano PIMCO, trainati dall'ottimo andamento di PIMCO e dal numero crescente di diritti non prescrivibili. Gli **oneri fiscali** sono aumentati di 91 milioni di euro, parallelamente al miglioramento del risultato operativo. Tale andamento è stato parzialmente controbilanciato da un accredito di imposte una tantum pari a 36 milioni di euro nel secondo trimestre 2005, legato all'ammortamento dell'avviamento.

| | 3° trimestre | | | | Primi nove mesi | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2005 | | 2004 | | 2005 | | 2004 | |
| | Settore Asset Management mln € | Allianz Global Investors mln € | Settore Asset Management mln € | Allianz Global Investors mln € | Settore Asset Management mln € | Allianz Global Investors mln € | Settore Asset Management mln € | Allianz Global Investors mln € |
| Ricavi operativi | 708 | 698 | 564 | 558 | 1 933 | 1 906 | 1 664 | 1 658 |
| Costi operativi | - 409 | - 403 | - 347 | - 346 | - 1 148 | - 1 129 | - 1 086 | - 1 085 |
| Risultato operativo | 299 | 295 | 217 | 212 | 785 | 777 | 578 | 573 |
| Costi per acquisizioni | - 213 | - 213 | - 174 | - 174 | - 556 | - 556 | - 557 | - 557 |
| di cui: | | | | | | | | |
| Programma di acquisto delle Class-B-Units di PIMCO ¹⁾ | - 213 | - 213 | - 111 | - 111 | - 519 | - 519 | - 364 | - 364 |
| Premi di permanenza per il <i>management</i> e i dipendenti di PIMCO e Nicholas Applegate | - | - | - 31 | - 31 | - 12 | - 12 | - 98 | - 98 |
| Ammortamenti su bonus iscritti all'attivo per il <i>management</i> di PIMCO | - | - | - 32 | - 32 | - 25 | - 25 | - 95 | - 95 |
| Ammortamento dell'avviamento ²⁾ | - | - | - 96 | - 96 | - | - | - 285 | - 285 |
| Risultato dell'attività ordinaria | 86 | 82 | - 53 | - 58 | 229 | 221 | - 264 | - 269 |
| Imposte | - 34 | - 32 | 9 | 9 | - 51 | - 49 | 42 | 42 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 12 | - 12 | - 13 | - 13 | - 34 | - 32 | - 40 | - 40 |
| Utile di periodo | 40 | 38 | - 57 | - 62 | 144 | 140 | - 262 | - 267 |
| Cost-Income Ratio³⁾ in % | 57,8 | 57,7 | 61,5 | 62,0 | 59,4 | 59,2 | 65,3 | 65,4 |

¹⁾ A causa dell'adozione dell'IFRS 2, dal 1° gennaio 2005 il programma di acquisto delle Class-B-Units di PIMCO ("PIMCO LLC Class B Unit Purchase Plan") viene considerato come un piano da remunerare in contanti, dato che le azioni sono collegate a una corrispondente opzione di vendita della controparte. Le rivalutazioni delle azioni emesse influenzano i costi per acquisizioni. I dati dell'esercizio precedente sono stati rettificati.

²⁾ A partire dal 1° gennaio 2005 e senza applicazione retroattiva, secondo la norma IFRS 3, l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento.

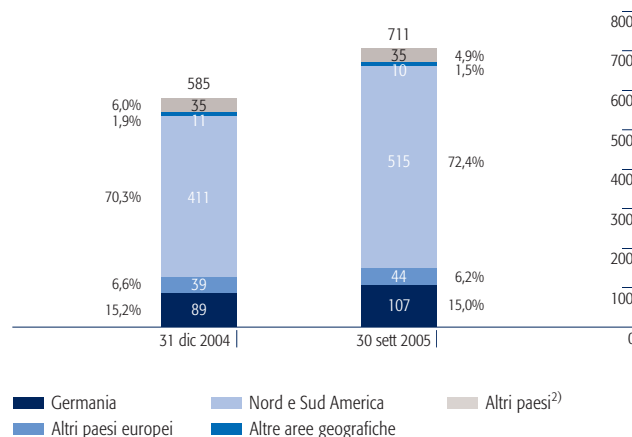
³⁾ Rapporto tra costi e ricavi operativi.

Gestione patrimoniale per terzi

Alla chiusura del trimestre, gli investimenti per conto terzi costituivano complessivamente circa il 58% o 711 miliardi di euro degli *asset under management* del Gruppo Allianz, di cui il 95,2% (al 30 settembre 2005) detenuti dall'*asset manager* Allianz Global Investors e pari a 677 miliardi di euro. Il resto era gestito da Dresdner Bank (circa 16 miliardi di euro, ossia il 2,3%) o da altre società del Gruppo (circa 18 miliardi di euro ovvero il 2,5%).

Dal 31 dicembre 2004 il valore degli investimenti per conto terzi è aumentato del 21,5%. L'aumento è stato tra l'altro determinato da capitali netti per 48 miliardi di euro, sottolineando ancora una volta il forte posizionamento di mercato del Gruppo tra i primi cinque *asset manager* al mondo. Le entrate alla voce prodotti a reddito fisso di PIMCO negli USA e Allianz Dresdner Global Investors in Germania sono state particolarmente consistenti. Le plusvalenze dovute al buon andamento di mercato sono state di 27 miliardi di euro, grazie all'andamento favorevole dei mercati azionari e dei titoli a reddito fisso. Sono emersi inoltre effetti di cambio positivi pari a 56 miliardi di euro, principalmente imputabili alla rivalutazione del dollaro USA rispetto all'euro. In seguito alla vendita di Cadence Capital Management negli USA nel terzo trimestre 2005, gli investimenti per conto terzi sono diminuiti di 5 miliardi di euro.

Investimenti per conto terzi: Valori di mercato per area geografica¹⁾
in mld €

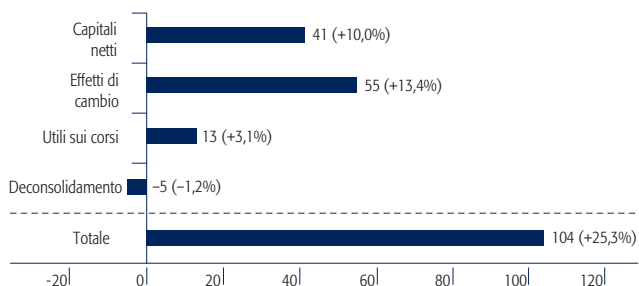


¹⁾ In base alla sede delle società di Asset Management.

²⁾ Inclusi investimenti gestiti da Dresdner Bank (circa 16 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 19 miliardi di euro al 31 dicembre 2004) e da altre società del Gruppo Allianz (circa 18 miliardi di euro al 30 settembre 2005, 16 miliardi di euro al 31 dicembre 2004).

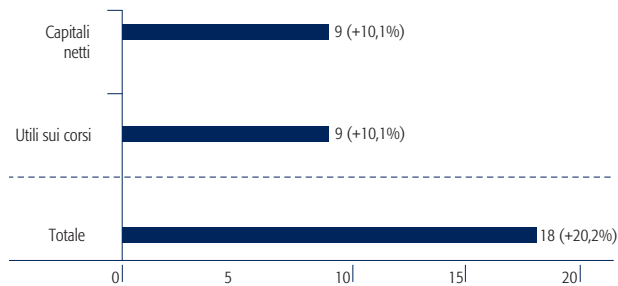
USA – Investimenti per conto terzi:

andamento del valore dal 31 dicembre 2004
in mld €



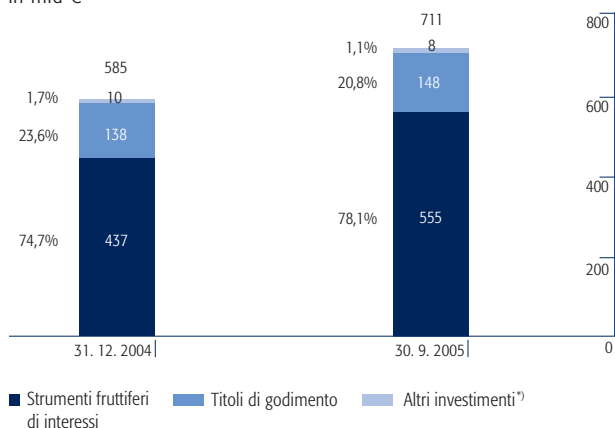
Germania – Investimenti per conto terzi:

andamento del valore dal 31 dicembre 2004
in mld €



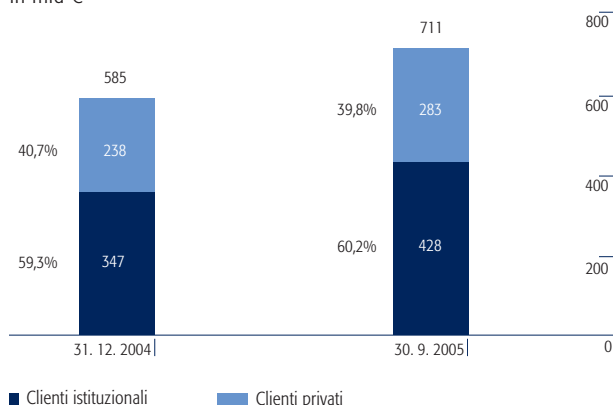
Investimenti per conto terzi:

valori di mercato per categoria di investimento
in mld €



Investimenti per conto terzi:

valori di mercato per gruppo di investitori
in mld €



*) Comprendono principalmente investimenti immobiliari

Prospettive future

Per l'esercizio 2005 è attesa una crescita del fatturato pari a quella dell'anno precedente e il focus sarà sul costante miglioramento del risultato operativo. Tuttavia, può accadere che catastrofi naturali, un andamento sfavorevole dei mercati dei capitali o altri fattori, riportati nel disclaimer sui dati previsionali, influenzino negativamente il risultato.

Gli obiettivi per l'esercizio 2005 sono i seguenti: nel settore Danni/Infortuni, mantenere il *combined ratio* al di sotto del 95%. Nel settore Vita/Malattia, conseguire un risultato operativo di almeno 1,5 miliardi di euro. Dresdner Bank è sulla buona strada per recuperare il costo del capitale nel 2005. L'obiettivo è migliorare del 10% il risultato operativo del settore *Asset Management* rispetto all'esercizio precedente.

Finora l'andamento dell'attività infonde fiducia nel raggiungimento degli obiettivi, se non addirittura nel superamento degli stessi.

Disclaimer sui dati previsionali

I dati di natura previsionale e le informazioni riferite al futuro contenute nel presente documento possono essere soggette a incertezze e rischi (noti o meno). I risultati e gli sviluppi possono pertanto scostarsi significativamente dalle previsioni e dalle ipotesi espresse. Oltre ai motivi non elencati in questa sede, le discrepanze possono anche derivare dalla situazione economica e competitiva globale, soprattutto per quanto concerne i mercati e i settori di attività core di Allianz, da acquisizioni, dall'integrazione di società e da riorganizzazioni aziendali. Possono inoltre risultare divergenze

dall'entità o dalla frequenza di sinistri, storni, indici di mortalità e malattia e, in particolare nel settore bancario, dalla perdita di beneficiari di credito, nonché dall'andamento dei mercati finanziari e dei cambi, da modifiche del diritto nazionale e internazionale, in particolare delle normative fiscali. Attacchi terroristici e le relative conseguenze possono aumentare la probabilità e l'entità di tali scostamenti. La società non ha alcun obbligo di aggiornare le informazioni contenute nel presente documento.

Indice Bilancio consolidato

31 Stato patrimoniale consolidato

32 Conto economico consolidato

33 Variazioni del patrimonio netto

34 Cash flow

Nota integrativa

| | | |
|----|---|---|
| 35 | 1 | Principi di redazione |
| 35 | 2 | Modifiche dei principi di redazione e valutazione |
| 40 | 3 | Rendiconto per settori |

Informazioni supplementari sullo stato patrimoniale consolidato

| | | |
|----|----|---|
| 51 | 4 | Immobilizzazioni immateriali |
| 51 | 5 | Investimenti |
| 52 | 6 | Crediti verso banche |
| 52 | 7 | Crediti verso clienti |
| 52 | 8 | Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico |
| 53 | 9 | Quota nelle riserve tecniche a carico dei riassicuratori |
| 53 | 10 | Patrimonio netto |
| 53 | 11 | Certificati di partecipazione e passività subordinate |
| 54 | 12 | Riserve per polizze assicurative e contratti di investimento |
| 55 | 13 | Debiti verso banche |
| 55 | 14 | Debiti verso clienti |
| 55 | 15 | Debiti garantiti |
| 56 | 16 | Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico |
| 56 | 17 | Fondi per rischi e oneri |
| 56 | 18 | Altri debiti |

Informazioni supplementari sul conto economico consolidato

| | | |
|----|----|--|
| 57 | 19 | Premi di competenza netti |
| 59 | 20 | Interessi attivi e ricavi assimilabili |
| 59 | 21 | Ricavi netti da partecipazioni in imprese collegate e <i>joint venture</i> |
| 60 | 22 | Altri ricavi da investimenti |
| 60 | 23 | Ricavi (netti) da attività e passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico |
| 60 | 24 | Ricavi da provvigioni e servizi |
| 61 | 25 | Altri ricavi |
| 62 | 26 | Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati e per contratti di investimento |
| 64 | 27 | Interessi passivi e costi assimilabili |
| 64 | 28 | Altri costi per investimenti |
| 64 | 29 | Fondo svalutazione crediti |
| 65 | 30 | Costi di acquisizione e di gestione (netti) |
| 67 | 31 | Altri costi |
| 67 | 32 | Imposte |

Altri dati

| | | |
|----|----|---|
| 67 | 33 | Altre informazioni |
| 69 | 34 | Avvenimenti successivi alla data di chiusura del bilancio |

Stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2005 e al 31 dicembre 2004

| ATTIVO | Rif. nota integrativa | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|--|--------------------------|--------------------|---------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 4 | 15 465 | 15 147 |
| Partecipazioni in imprese collegate e <i>joint venture</i> | | 3 470 | 5 757 |
| Investimenti | 5 | 276 177 | 248 327 |
| Crediti verso banche | 6 | 150 048 | 181 543 |
| Crediti verso clienti | 7 | 193 179 | 195 680 |
| Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 8 | 235 097 | 240 574 |
| Liquidità e altre disponibilità liquide | | 24 093 | 15 628 |
| Quota nelle riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 9 | 23 533 | 22 310 |
| Imposte differite attive | | 15 242 | 14 139 |
| Altre attività | | 52 894 | 51 213 |
| Totale Attivo | | 989 198 | 990 318 |

| PASSIVO | Rif. nota integrativa | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|---|--------------------------|--------------------|---------------------|
| Patrimonio netto | 10 | 48 588 | 37 691 |
| Certificati di partecipazione e passività subordinate | 11 | 14 547 | 13 230 |
| Riserve per polizze assicurative e contratti di investimento | 12 | 356 489 | 326 380 |
| Debiti verso banche | 13 | 147 998 | 191 347 |
| Debiti verso clienti | 14 | 159 907 | 157 137 |
| Debiti garantiti | 15 | 58 645 | 57 752 |
| Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 16 | 141 085 | 145 137 |
| Fondi per rischi e oneri | 17 | 13 797 | 13 984 |
| Altri debiti | 18 | 29 154 | 31 271 |
| Imposte differite passive | | 15 544 | 14 350 |
| Altre passività | | 3 444 | 2 039 |
| Totale Passivo | | 989 198 | 990 318 |

Conto economico consolidato per il periodo dal 1° luglio al 30 settembre e dal 1° gennaio al 30 settembre 2005 e 2004

| | Rif. nota integrativa | 1.7.-30.9.2005 mln € | 1.7.-30.9.2004 mln € | 1.1.-30.9.2005 mln € | 1.1.-30.9.2004 mln € |
|---|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Premi di competenza netti | 19 | 13 994 | 13 830 | 42 292 | 41 829 |
| Interessi attivi e ricavi assimilabili | 20 | 5 282 | 5 181 | 16 597 | 15 773 |
| Ricavi netti da partecipazioni in imprese collegate e <i>joint venture</i> | 21 | 80 | 68 | 962 | 707 |
| Altri ricavi da investimenti | 22 | 1 008 | 783 | 3 487 | 4 137 |
| Ricavi (netti) da attività e passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 23 | 617 | 346 | 1 099 | 1 305 |
| Ricavi da provvigioni e servizi | 24 | 2 074 | 1 616 | 5 989 | 4 962 |
| Altri ricavi | 25 | 408 | 678 | 1 679 | 1 791 |
| Totale ricavi | | 23 463 | 22 502 | 72 105 | 70 504 |
| Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati e per contratti di investimento | 26 | - 13 375 | - 12 318 | - 40 194 | - 38 860 |
| Interessi passivi e costi assimilabili | 27 | - 1 387 | - 1 460 | - 4 700 | - 4 234 |
| Altri costi per investimenti | 28 | - 310 | - 651 | - 925 | - 2 102 |
| Fondo svalutazione crediti | 29 | 132 | - 51 | 88 | - 273 |
| Costi di acquisizione e di gestione (netti) | 30 | - 6 141 | - 5 806 | - 17 598 | - 17 286 |
| Ammortamento dell'avviamento | | - | - 297 | - | - 885 |
| Altri costi | 31 | - 724 | - 730 | - 2 707 | - 2 770 |
| Totale costi | | 21 805 | - 21 313 | 66 036 | - 66 410 |
| Risultato dell'attività ordinaria | | 1 658 | 1 189 | 6 069 | 4 094 |
| Imposte | 32 | - 530 | - 497 | - 1 541 | - 1 240 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | | - 334 | - 224 | - 1 020 | - 884 |
| Utile di periodo | | 794 | 468 | 3 508 | 1 970 |
| | | € | € | € | € |
| Risultato per azione | 33 | 2,03 | 1,28 | 9,11 | 5,37 |
| Risultato diluito per azione | 33 | 2,02 | 1,27 | 9,06 | 5,35 |

Variazioni del patrimonio netto al 30 settembre 2005 e 2004

| | Capitale versato | Riserve di utile | Differenze di cambio | Utili e perdite non realizzati (netti) | Patrimonio netto escluse le quote perti- nenza di terzi | Patrimonio netto di pertinenza di terzi | Patrimonio netto |
|---|---------------------|---------------------|-------------------------|---|--|--|---------------------|
| | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Al 31.12.2003 | | | | | | | |
| – originariamente pubblicato | 19 347 | 6 914 | – 1 916 | 4 247 | 28 592 | 8 367 | 36 959 |
| Effetti dell'applicazione dei nuovi principi contabili (punto 2 della Nota integrativa al bilancio consolidato) | – | – 2 821 | 23 | 2 199 | – 599 | – 1 101 | – 1 700 |
| Al 31.12.2003 | | | | | | | |
| – dopo l'adeguamento | 19 347 | 4 093 | – 1 893 | 6 446 | 27 993 | 7 266 | 35 259 |
| Differenze di cambio | – | – | 99 | 17 | 116 | 15 | 131 |
| Variazioni nell'area di consolidamento | – | – 22 | 14 | 5 | – 3 | – | – 3 |
| Azioni proprie | – | 43 | – | – | 43 | – | 43 |
| Plus- e minusvalenze non realizzate | – | – | – | – 704 | – 704 | 39 | – 665 |
| Utile di periodo | – | 1 970 | – | – | 1 970 | 884 | 2 854 |
| Dividendi | – | – 551 | – | – | – 551 | – 432 | – 983 |
| Altro | – | 104 | – | – | 104 | – 433 | – 329 |
| Al 30.09.2004 | 19 347 | 5 637 | – 1 780 | 5 764 | 28 968 | 7 339 | 36 307 |
| Al 31.12.2004 | | | | | | | |
| – originariamente pubblicato | 19 433 | 8 478 | – 2 680 | 5 597 | 30 828 | 9 531 | 40 359 |
| Effetti dell'applicazione dei nuovi principi contabili (punto 2 della Nota integrativa al bilancio consolidato) | – | – 2 585 | 46 | 1 706 | – 833 | – 1 835 | – 2 668 |
| Al 31.12.2004 | | | | | | | |
| – dopo l'adeguamento | 19 433 | 5 893 | – 2 634 | 7 303 | 29 995 | 7 696 | 37 691 |
| Differenze di cambio | – | – | 1 428 | 44 | 1 472 | 34 | 1 506 |
| Variazioni nell'area di consolidamento | – | – 195 | 2 | – 13 | – 206 | 106 | – 100 |
| Capitale versato | 2 064 | – | – | – | 2 064 | – | 2 064 |
| Azioni proprie | – | 1 640 | – | – | 1 640 | – | 1 640 |
| Plus- e minusvalenze non realizzate | – | – | – | 2 191 | 2 191 | 466 | 2 657 |
| Utile di periodo | – | 3 508 | – | – | 3 508 | 1 020 | 4 528 |
| Dividendi | – | – 674 | – | – | – 674 | – 594 | – 1 268 |
| Altro | – | – 172 | – | – | – 172 | 42 | – 130 |
| Al 30.09.2005 | 21 497 | 10 000 | – 1 204 | 9 525 | 39 818 | 8 770 | 48 588 |

Cash flow al 30 settembre 2005 e 2004

| | 1.1.–30.9.2005 mln € | 1.1.–30.9.2004 mln € |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Attività correnti | | |
| Utile di periodo | 3 508 | 1 970 |
| Variazione della riserva premi | 1 712 | 1 469 |
| Variazione della riserva matematica (esclusa la parte riferibile ai prodotti vita soggetti allo SFAS 97) | 12 283 | 10 912 |
| Variazione della riserva sinistri | 2 759 | 2 091 |
| Variazione delle altre riserve tecniche (esclusa quota di rimborso premi e variazione plusvalenze latenti nette di competenza degli assicurati) | 2 745 | 1 714 |
| Variazione dei costi pluriennali di acquisizione | - 1 716 | - 544 |
| Variazione dei depositi di riassicurazione attiva | - 10 | 457 |
| Variazione dei depositi di riassicurazione passiva | - 1 240 | 477 |
| Variazione dei crediti/debiti da riassicurazione | - 84 | - 49 |
| Variazione delle attività/passività di <i>trading</i> | 8 513 | - 22 059 |
| Variazione dei crediti verso banche e clienti | 34 657 | - 38 888 |
| Variazione dei debiti verso banche e clienti | - 40 857 | 47 255 |
| Variazione dei debiti garantiti | 797 | 2 397 |
| Variazione di altri crediti e debiti | - 1 388 | 5 392 |
| Variazione delle imposte differite attive/passive (esclusa la variazione delle imposte differite attive/passive su plus- e minusvalenze non realizzate) | - 52 | 164 |
| Rettifica ricavi e costi non liquidi da investimenti | - 4 470 | - 3 024 |
| Rettifica ammortamento dell'avviamento | - | 885 |
| Altro | 1 518 | - 1 958 |
| Cash flow da attività correnti | 18 675 | 8 661 |
| Investimenti | | |
| Variazione dei titoli disponibili per la vendita | - 19 716 | - 9 648 |
| Variazione dei titoli detenuti fino alla scadenza | 200 | - 607 |
| Variazione immobili e fabbricati | - 53 | - 1 457 |
| Variazione altri investimenti | 3 124 | 861 |
| Variazioni di cassa e di altre disponibilità liquide provenienti dall'acquisizione di società controllate consolidate integralmente | - | - 1 293 |
| Altro | - 284 | - 1 528 |
| Cash flow da attività di investimento | - 16 729 | - 13 672 |
| Finanziamenti | | |
| Variazioni di certificati di partecipazione e passività subordinate | 1 311 | 1 232 |
| Variazione degli investimenti a beneficio di assicurati dei rami vita i quali ne sopportano il rischio | - 8 916 | - 6 177 |
| Variazione della riserva matematica riferibile ai prodotti vita soggetti allo SFAS 97 | 10 404 | 4 365 |
| Afflussi di cassa da aumenti di capitale | 2 064 | - |
| Pagamenti di dividendi | - 1 268 | - 983 |
| Altri afflussi da capitale sociale e quote di terzi (esclusa la variazione della riserva utili per plus- e minusvalenze finanziarie non realizzate) | 2 862 | 1 830 |
| Cash flow da attività di finanziamento | 6 457 | 267 |
| Effetto delle variazioni dei tassi di cambio sulla cassa e altre disponibilità liquide | 62 | 14 |
| Variazioni delle disponibilità liquide | 8 465 | - 4 730 |
| Cassa e altre disponibilità liquide all'inizio del periodo | 15 628 | 25 528 |
| Cassa e altre disponibilità liquide alla fine del periodo | 24 093 | 20 798 |

I dati relativi al *cash flow* del Gruppo Allianz sono redatti secondo i principi degli International Financial Reporting Standards (IFRS).

I versamenti per le imposte sul reddito sono stati pari a 969 (885) milioni di euro.

Nota integrativa

1 Principi di redazione

Il bilancio consolidato è stato redatto ai sensi del § 315a HGB in conformità con gli International Financial Reporting Standards (IFRS) nella versione recepita dall'Unione Europea (UE), ovvero con l'esclusione delle disposizioni dello IAS 39 ritenute non conformi al diritto comunitario (*carve-out rules*). Tuttavia, poiché per la fine dell'anno è prevista l'approvazione di questa norma da parte dell'Unione Europea (con l'eliminazione della *carve-out rule*), le passività finanziarie appaiono già rappresentate al valore corrente ("*fair value option*").

Dal 2002 la definizione IFRS indica i principi emanati dall'International Accounting Standards Board. Gli standard già approvati continuano a essere citati come International Accounting Standards (IAS). Nella compilazione del presente bilancio consolidato sono stati applicati tutti gli standard attualmente vigenti.

Al 1° gennaio 2005 gli IFRS non contenevano alcuna regolamentazione per la rappresentazione di contratti assicurativi specifici in un bilancio; pertanto, nel rispetto dell'IFRS Framework, vengono adottate al riguardo le norme dei Generally Accepted Accounting Principles statunitensi (US GAAP). Le variazioni dei principi contabili IFRS entrate in vigore al 1° gennaio 2005 sono descritte al punto 2 della Nota integrativa. Il bilancio consolidato è stato redatto in euro (€).

In alcuni casi i dati relativi all'esercizio precedente sono stati rettificati con riclassificazioni senza effetto sui risultati nello stato patrimoniale e nel conto economico, al fine di poterli confrontare con quelli dell'esercizio corrente.

2 Modifiche dei principi di redazione del bilancio e di valutazione

Effetti delle modifiche dei principi di redazione del bilancio e di valutazione prima del 1° luglio 2005

A partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo Allianz ha adottato i principi di redazione definiti dallo standard IAS 32 rivisto, Financial Instruments: Disclosure and Presentation ("*IAS 32 rivisto*"), e dallo IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement ("*IAS 39 rivisto*").

Lo IAS 39 rivisto vieta riadeguamenti del valore originale per le azioni dopo ammortamenti per svalutazione. Secondo i criteri di redazione e valutazione finora adottati dal Gruppo Allianz, in caso di azioni svalutate e in caso di riadeguamento del valore originale, nei periodi seguenti si provvedeva a una ripresa di valore corrispondente. Poiché lo IAS 39 rivisto deve essere applicato con effetto retroattivo, il Gruppo Allianz ha rettificato i bilanci consolidati già pubblicati per considerare gli effetti di questa variazione. L'adozione delle norme dello IAS 39 rivisto ha il seguente effetto sul conto economico del Gruppo Allianz:

| Costi/ricavi | 1.7.-30.9.2004 | 1.1.-30.9.2004 |
|---|----------------|----------------|
| | mln € | mln € |
| Altri ricavi da investimenti | - 15 | - 262 |
| Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati e per contratti di investimento | - 27 | 93 |
| Altri costi per investimenti | 34 | 100 |
| Imposte | 5 | 18 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 1 | - 5 |
| Effetto netto sull'utile di periodo pubblicato in precedenza | - 4 | - 56 |

Secondo lo IAS 32 rivisto, uno strumento finanziario rappresenta una passività finanziaria per l'emittente se conferisce al titolare il diritto di restituirlo in cambio di denaro o di altri valori patrimoniali finanziari ("strumento cedibile"). La classificazione come passività finanziaria è indipendente da fattori quali il momento in cui può essere esercitato il diritto, le modalità di determinazione dell'importo da corrispondere al momento della cessione, o se lo strumento cedibile abbia una scadenza fissa. In conseguenza dell'impiego dello IAS 32 rivisto, il Gruppo Allianz deve trasferire nelle passività le quote di minoranza al patrimonio netto di pertinenza di determinati fondi speciali consolidati. Tali passività devono essere iscritte in bilancio al valore di rimborso e le variazioni del valore di bilancio devono essere contabilizzate nei periodi successivi.

Inoltre lo IAS 39 rivisto prevede la creazione, per le attività e le passività finanziarie, della nuova categoria "al fair value rilevato a conto economico" ("designated at fair value through income"). Le attività finanziarie contabilizzate in questa categoria devono essere registrate alla data di bilancio al fair value rilevato a conto economico. In conseguenza del trasferimento al passivo delle quote di minoranza del patrimonio netto di pertinenza di fondi speciali consolidati e della loro valutazione al valore di rimborso, il Gruppo Allianz ha trasferito le relative attività finanziarie dalla categoria "attività finanziarie disponibili per la vendita" alla categoria "attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico". Lo IAS 39 rivisto deve essere adottato con effetto retroattivo.

L'adozione dei principi IAS 32 e IAS 39 rivisti ha il seguente effetto sul conto economico del Gruppo Allianz:

| Costi/ricavi | 1.7.-30.9.2004 | 1.1.-30.9.2004 |
|---|----------------|----------------|
| | mln € | mln € |
| Interessi attivi e ricavi assimilabili | - 9 | - 38 |
| Altri ricavi da investimenti | - 54 | - 130 |
| Ricavi (netti) da attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico | 38 | 125 |
| Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati e per contratti di investimento | 10 | - 33 |
| Altri costi per investimenti | 27 | 82 |
| Imposte | - 4 | - 2 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 7 | 2 |
| Effetto netto sull'utile di periodo pubblicato in precedenza | 1 | 6 |

Inoltre, dall'adozione dello IAS 39 rivisto risulta una riclassificazione di determinati investimenti disponibili per la vendita alle voci crediti verso banche e crediti verso clienti. L'adozione di questa regolamentazione dello IAS 39 rivisto ha il seguente effetto sul conto economico del Gruppo Allianz:

| Costi/ricavi | 1.7.-30.9.2004 | 1.1.-30.9.2004 |
|---|----------------|----------------|
| | mln € | mln € |
| Altri ricavi da investimenti | 11 | 8 |
| Altri ricavi | - 11 | - 8 |
| Altri costi per investimenti | 33 | 45 |
| Altri costi | - 33 | - 45 |
| Effetto netto sull'utile di periodo pubblicato in precedenza | - | - |

Dal 1° gennaio 2005 il Gruppo adotta il principio IFRS 2 ("IFRS 2"), Share Based Payments, che impone una distinzione dei piani di stock option in base alla remunerazione prevista, ossia in azioni o in contanti. I piani da remunerare in azioni vengono iscritti a bilancio al valore corrente alla data della concessione e le variazioni vengono iscritte nel conto economico e nel patrimonio netto, ripartite pro rata temporis sul periodo di non esercitabilità. I piani da remunerare in contanti vengono iscritti tra le passività, al valore corrente, alla data di chiusura del bilancio. Le variazioni del valore corrente dei piani da remunerare in contanti sono contabilizzate nel conto economico. Qualora le azioni emesse prevedano il riscatto, obbligatorio o volontario, da parte dei beneficiari, il piano sarà considerato come piano da remunerare in contanti. A questo proposito l'IFRS 2 ha adottato il concetto dello "strumento cedibile" contenuto nello IAS 32 rivisto, che prevede l'iscrizione a bilancio di tali strumenti non come strumenti di patrimonio netto ma come passività. A causa dell'adozione del principio IFRS 2, il piano di acquisto di Class-B-Units di PIMCO (PIMCO LLC Class B

Unit Purchase Plan) viene considerato un piano da remunerare in contanti, in quanto le azioni sono collegate a una corrispondente opzione di vendita della controparte. Secondo la procedura di redazione di bilancio finora adottata dal Gruppo Allianz, il Class-B Plan è stato contabilizzato come piano da remunerare in contanti.

Inoltre, in applicazione del principio IFRS 2, è necessario che per la determinazione della spesa di piani di *stock option* si usi il numero probabile di diritti che verranno esercitati. Secondo le procedure di redazione finora adottate dal Gruppo Allianz era necessario registrare la scadenza dei diritti solo alla data di esercizio.

L'adozione del principio IFRS 2 ha il seguente effetto sul conto economico del Gruppo Allianz:

| Costi/ricavi | 1.7.-30.9.2004 mln € | 1.1.-30.9.2004 mln € |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Costi di acquisizione e di gestione (netti) | - 60 | - 206 |
| Imposte | 12 | 50 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | 29 | 84 |
| Effetto netto sull'utile di periodo pubblicato in precedenza | - 19 | - 72 |

A partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo adotta il principio IFRS 3, Combinazioni di imprese ("IFRS 3"). Secondo l'IFRS 3 le aziende non devono più effettuare ammortamenti ordinari sull'avviamento e sulle immobilizzazioni immateriali con una durata indefinita e devono invece verificare ogni anno eventuali svalutazioni. Queste verifiche devono inoltre essere effettuate ogni volta che si ipotizza che non sia più possibile conseguire l'importo rappresentato. A causa dell'adozione del principio IFRS 3, dal 1° gennaio 2005 il Gruppo Allianz non effettuerà più alcun ammortamento dell'avviamento e dei marchi.

A partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo adotta il principio IFRS 4, Polizze assicurative ("IFRS 4"). L'IFRS 4 rappresenta la conclusione della prima fase ed è una norma di transizione, finché lo IASB affronterà definitivamente il riconoscimento e la valutazione delle polizze assicurative. L'IFRS 4 stabilisce che tutte le polizze sottoscritte da compagnie di assicurazione siano classificate come polizze assicurative o contratti di investimento. I contratti con un rischio assicurativo significativo vengono considerati polizze assicurative. Secondo l'IFRS 4 è ammissibile che le società in relazione al riconoscimento e alla valutazione delle polizze assicurative continuino a utilizzare i criteri di redazione finora adottati e i criteri di redazione del bilancio dovrebbero essere modificati soltanto qualora ciò comporti una maggiore trasparenza. Pertanto il Gruppo Allianz continua a utilizzare i principi US GAAP relativamente al riconoscimento e alla valu-

tazione delle polizze assicurative. I contratti emessi dalle compagnie assicurative che non presentano un rischio assicurativo significativo vengono considerati contratti di investimento. I contratti di investimento vengono trattati secondo lo IAS 39 rivisto. A causa dell'adozione dell'IFRS 4, alcuni contratti sono stati riclassificati come contratti di investimento ai sensi di quest'ultima. Questa riclassificazione non ha alcun influsso significativo sul patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2003.

Inoltre, il Gruppo Allianz ha trasferito i valori patrimoniali dei contratti di investimento e delle polizze di assicurazione *unit linked* nelle attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico e le corrispondenti passività nelle passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico, secondo quanto concesso dalla direttiva sulle assicurazioni dell'Unione Europea.

Detto trasferimento ha i seguenti effetti sul conto economico del Gruppo Allianz:

| Costi/ricavi | 1.7.-30.9.2004 mln € | 1.1.-30.9.2004 mln € |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Ricavi (netti) da attività e passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 12 | - 105 |
| Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati e per contratti di investimento | - 12 | 105 |
| Effetto netto sull'utile di periodo pubblicato in precedenza | - | - |

Come citato in precedenza, l'adozione del nuovo standard con effetto retroattivo ha comportato una riduzione del patrimonio netto rispettivamente di 2.631 milioni di euro e 1.700 milioni di euro al 31 dicembre 2004 e 2003.

Effetti delle variazioni dei principi di redazione del bilancio e di valutazione successivamente al 30 giugno 2005

Ammortamenti per svalutazione di azioni

Lo IAS 39 rivisto prevede una modifica dei criteri di svalutazione adottati dal Gruppo Allianz in relazione alle azioni disponibili per la vendita. Un'azione viene considerata svalutata quando criteri obiettivi indicano l'impossibilità di realizzare il costo di acquisto. Lo IAS 39 rivisto considera un calo rilevante o duraturo del valore corrente al di sotto del prezzo di acquisto di un'azione come un criterio obiettivo per una svalutazione. Per definire tale calo rilevante o duraturo del *fair value*, il Gruppo Allianz ha introdotto, accanto ai criteri di svalutazione qualitativa sinora adottati, nuovi criteri di svalutazione quantitativa. Per quanto concerne il criterio della rilevanza, il Gruppo Allianz ha stabilito che un'azione si intende svalutata quando il suo *fair value* si attesti su valori inferiori di almeno il 20%

rispetto ai costi di acquisto medi. Per quanto riguarda il criterio del calo duraturo, il Gruppo Allianz ha stabilito che un'azione si ritiene svalutata quando il suo *fair value* si attesti su livelli inferiori rispetto ai costi di acquisto medi per un periodo superiore a 9 mesi. I due criteri sono indipendenti e vengono applicati a livello di singole imprese del Gruppo.

In caso di azioni svalutate, lo IAS 39 rivisto vieta la rettifica della base del costo di acquisto. Le azioni con valore corrente inferiore al costo storico di acquisto devono essere esaminate in relazione a una possibile svalutazione in base ai criteri del Gruppo Allianz per ogni periodo esaminato. Se un'azione deve essere svalutata in base ai criteri del Gruppo Allianz, alla data di bilancio viene operata una svalutazione pari al valore corrente meno il costo storico d'acquisto e meno precedenti svalutazioni. In base ai metodi di redazione e valutazione adottati in precedenza dal Gruppo Allianz, in caso di titoli svalutati, nei periodi seguenti si procedeva alla rettifica della base del costo di acquisto. Le azioni con valore corrente inferiore alla base del costo di acquisto rettificata venivano svalutate nei casi in cui, nel corso del periodo in esame, venisse riscontrata una svalutazione duratura secondo i criteri del Gruppo Allianz.

Lo IAS 39 rivisto richiede l'applicazione di tali modifiche con effetto retroattivo, pertanto è stata necessaria una rettifica dei bilanci consolidati pubblicati in precedenza al fine di includere gli effetti delle modifiche introdotte. Il Gruppo Allianz ha applicato queste norme dello IAS 39 con effetto retroattivo per il periodo dal 1° giugno 2005 al 30 settembre 2005, mentre non ha adottato tali norme precedentemente al terzo trimestre 2005 in quanto era ancora in corso il dibattito con i responsabili della stesura dei principi contabili per determinare se l'adozione della regolamentazione prevista dallo IAS 39 contrastasse con i Generally Accepted Accounting Principles (US GAAP) statunitensi. Il dibattito, concluso nel terzo trimestre 2005, ha comportato una modifica di contabilizzazione rispetto agli US GAAP, in quanto ai sensi dei principi statunitensi le nuove norme non possono essere applicate con effetto retroattivo. Il Gruppo Allianz continuerà a seguire gli sviluppi del dibattito dell'IFRIC al fine di chiarire con quale frequenza (una volta l'anno oppure ogni trimestre) sia necessario eseguire le verifiche di svalutazione.

Tale variazione ha il seguente effetto sul conto economico del Gruppo Allianz:

| Costi/ricavi | 1.7.-30.9.2004 mln € | 1.1.-30.9.2004 mln € | 1.1.-31.3.2005 mln € | 1.4.-30.6.2005 mln € |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Altri ricavi da investimenti | 111 | 742 | 307 | 38 |
| Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati e per contratti di investimento | 17 | - 138 | - 179 | - 7 |
| Altri costi per investimenti | - 157 | - 199 | 56 | - 11 |
| Imposte | - 15 | - 70 | - 31 | - 3 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 3 | - 68 | - 10 | - 3 |
| Effetto netto sull'utile di periodo pubblicato in precedenza | - 47 | 267 | 143 | 14 |

Inoltre, l'applicazione di tali disposizioni dello IAS 39 comporta i seguenti effetti sul patrimonio netto al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2004:

| Aumento/Riduzione | 2003 mln € | 2004 mln € |
|---|---------------|---------------|
| Riserve di utili | - 2 105 | - 1 655 |
| Plus- e minusvalenze non realizzate (nette) | 2 105 | 1 655 |
| Effetto netto sull'utile di periodo pubblicato in precedenza | - | - |

Passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico

Lo IAS 39 rivisto prevede che per le attività e passività finanziarie venga creata la nuova categoria "al *fair value* rilevato a conto economico" ("designated at fair value through income"). Le attività e passività finanziarie incluse in tale categoria devono essere iscritte in conto economico al *fair value* alla data di chiusura del bilancio. Il Gruppo Allianz ha adottato la nuova norma a partire dal 1° gennaio 2005 per le attività finanziarie. Non è invece autorizzato ad applicare la nuova norma anche alle passività finanziarie, in quanto l'Unione Europea non ha approvato la nuova norma come conforme al diritto comunitario in base allo IAS 39. Nel mese di giugno 2005 lo IASB ha adattato la norma relativa all'iscrizione al *fair value* tenendo in considerazione le perplessità dell'Unione Europea e si ritiene che entro la fine del 2005 l'UE possa approvare le nuove norme così modificate. Pertanto, in vista dell'approvazione da parte dell'Unione Europea, nel terzo trimestre 2005 il Gruppo Allianz ha adottato la valutazione delle passività finanziarie al valore corrente ("*fair value option*") con effetto retroattivo.

L'adozione delle nuove disposizioni ha il seguente effetto sul conto economico del Gruppo Allianz:

| Costi/ricavi | 1.1.-31.3.2005 mln € | 1.4.-30.6.2005 mln € |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Interessi attivi e ricavi assimilabili | - 15 | - 17 |
| Ricavi (netti) da attività e passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | - 9 | 4 |
| Interessi passivi e costi assimilabili | 15 | 13 |
| Imposte | 3 | - |
| Effetto netto sull'utile di periodo pubblicato in precedenza | - 6 | - |

Inoltre, l'applicazione di tale modifica ha il seguente effetto sul patrimonio netto al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2004:

| Aumento/Riduzione | 2003 mln € | 2004 mln € |
|---|---------------|---------------|
| Riserve di utili | - 12 | - 23 |
| Effetto netto sull'utile di periodo pubblicato in precedenza | - 12 | - 23 |

Partecipazione discrezionale agli utili

L'IFRS 4 contiene specifiche disposizioni in merito alla partecipazione discrezionale agli utili per determinati contratti, in particolare contratti di partecipazione agli utili con importi e tempi stabiliti dall'azienda. In base a questa definizione il Gruppo Allianz ha contabilizzato, con effetto retroattivo, costi differiti di rimborso premi per contratti specifici del settore assicurativo in Svizzera.

Tale variazione ha il seguente effetto sul conto economico del Gruppo Allianz:

| Costi/ricavi | 1.1.-31.3.2005 mln € | 1.4.-30.6.2005 mln € |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati e per contratti di investimento | - | - 17 |
| Imposte | - | 5 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - | 4 |
| Effetto netto sull'utile di periodo pubblicato in precedenza | - | - 8 |

Inoltre, l'applicazione di tale modifica ha il seguente effetto sul patrimonio netto al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2004:

| Aumento/Riduzione | 2003 mln € | 2004 mln € |
|---|---------------|---------------|
| Riserve di utili | 24 | 5 |
| Utili e perdite non realizzati (netti) | - 15 | - 13 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | 3 | - 6 |
| Effetto netto sull'utile di periodo pubblicato in precedenza | 12 | - 14 |

Combinazioni di imprese

Per l'iscrizione in bilancio delle operazioni di acquisizione di imprese già controllate dal Gruppo, nel terzo trimestre 2005 il Gruppo Allianz ha adottato i criteri di redazione e di valutazione relativi alle combinazioni di imprese. Poiché l'IFRS 3 non contiene disposizioni relative alla contabilizzazione delle acquisizioni di partecipazioni di minoranza, il Gruppo Allianz ha deciso di introdurre il concetto di *pure equity transaction*. Secondo questo principio, l'acquisizione di partecipazioni di minoranza non comporta una rivalutazione di attivi e passivi; piuttosto, la differenza positiva tra il prezzo d'acquisto e il valore di bilancio delle partecipazioni di minoranza incide direttamente sul patrimonio netto, comportando una sua riduzione. Il Gruppo Allianz adotterà tale disposizione con effetto retroattivo al 1° gennaio 2005, in quanto a decorrere da tale data le partecipazioni di minoranza devono essere iscritte nel patrimonio netto ai sensi dello IAS 27 rivisto.

L'adozione delle nuove disposizioni ha il seguente effetto sul conto economico del Gruppo Allianz:

| Costi/ricavi | 1.1.-31.3.2005 mln € | 1.4.-30.6.2005 mln € |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Ricavi netti da partecipazioni in imprese collegate e <i>joint venture</i> | - | - 15 |
| Altri ricavi da investimenti | - 1 | - 13 |
| Interessi passivi e costi assimilabili | 4 | 1 |
| Imposte | 1 | 5 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 1 | 11 |
| Effetto netto sull'utile di periodo pubblicato in precedenza | 3 | - 11 |

Inoltre, in seguito all'adozione di quest'ultima disposizione, per il periodo dal 1° gennaio al 31 marzo 2005 e dal 1° gennaio al 30 giugno 2005 il Gruppo Allianz ha contabilizzato un avviamento pari a 2 milioni di euro ovvero 199 milioni di euro direttamente nel patrimonio netto senza effetti sul risultato.

3 Rendiconto per settori

Stato patrimoniale consolidato, articolato per settori al 30 settembre 2005 e al 31 dicembre 2004

| ATTIVO | Danni/Infortuni | | Vita/Malattia | |
|--|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30.9.2005 | 31.12.2004 | 30.9.2005 | 31.12.2004 |
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Immobilizzazioni immateriali | 2 230 | 2 185 | 4 012 | 4 075 |
| Partecipazioni in imprese collegate e <i>joint venture</i> | 48 231 | 48 359 | 4 038 | 5 532 |
| Investimenti | 86 612 | 81 245 | 173 886 | 154 920 |
| Crediti verso banche | 13 632 | 7 424 | 56 984 | 56 699 |
| Crediti verso clienti | 2 006 | 6 224 | 27 658 | 28 808 |
| Attività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 3 285 | 1 137 | 61 708 | 46 668 |
| Liquidità e altre disponibilità liquide | 2 336 | 1 665 | 1 574 | 968 |
| Quota nelle riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 14 561 | 12 337 | 10 827 | 16 382 |
| Imposte differite attive | 7 597 | 6 816 | 3 849 | 3 451 |
| Altre attività | 21 579 | 20 045 | 23 501 | 20 362 |
| Totale Attivo | 202 069 | 187 437 | 368 037 | 337 865 |

| PASSIVO | Danni/Infortuni | | Vita/Malattia | |
|---|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30.9.2005 | 31.12.2004 | 30.9.2005 | 31.12.2004 |
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Certificati di partecipazione e passività subordinate | 7 307 | 5 497 | 140 | 141 |
| Riserve per polizze assicurative e contratti di investimento | 86 931 | 83 095 | 271 574 | 249 854 |
| Debiti verso banche | 2 605 | 1 358 | 1 082 | 1 241 |
| Debiti verso clienti | 5 080 | 5 336 | 74 | 165 |
| Debiti garantiti | 9 668 | 11 405 | 4 | 68 |
| Passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 1 252 | 530 | 56 679 | 44 776 |
| Fondi per rischi e oneri | 6 032 | 5 960 | 856 | 1 016 |
| Altri debiti | 13 652 | 12 352 | 16 371 | 21 280 |
| Imposte differite passive | 8 310 | 7 894 | 5 172 | 4 539 |
| Altre passività | 124 | 161 | 124 | 139 |
| Totale Passivo | 140 961 | 133 588 | 352 076 | 323 219 |

| Attività bancaria | | Asset Management | | Rettifiche di consolidamento | | Gruppo | |
|-------------------|----------------|------------------|---------------|------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| 30.9.2005 | 31.12.2004 | 30.9.2005 | 31.12.2004 | 30.9.2005 | 31.12.2004 | 30.9.2005 | 31.12.2004 |
| mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| 2 541 | 2 526 | 6 682 | 6 362 | - | - 1 | 15 465 | 15 147 |
| 2 764 | 3 037 | 3 | 3 | - 51 566 | - 51 174 | 3 470 | 5 757 |
| 16 672 | 17 736 | 800 | 529 | - 1 793 | - 6 103 | 276 177 | 248 327 |
| 81 281 | 119 025 | 274 | 144 | - 2 123 | - 1 749 | 150 048 | 181 543 |
| 171 348 | 168 346 | 85 | 29 | - 7 918 | - 7 727 | 193 179 | 195 680 |
| 169 914 | 192 746 | 307 | 131 | - 117 | - 108 | 235 097 | 240 574 |
| 20 054 | 13 097 | 588 | 431 | - 459 | - 533 | 24 093 | 15 628 |
| - | - | - | - | - 1 855 | - 6 409 | 23 533 | 22 310 |
| 3 588 | 3 679 | 202 | 187 | 6 | 6 | 15 242 | 14 139 |
| 10 131 | 15 341 | 3 407 | 2 942 | - 5 724 | - 7 477 | 52 894 | 51 213 |
| 478 293 | 535 533 | 12 348 | 10 758 | - 71 549 | - 81 275 | 989 198 | 990 318 |

| Attività bancaria | | Asset Management | | Rettifiche di consolidamento | | Gruppo | | |
|-------------------|----------------|------------------|--------------|------------------------------|-----------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| 30.9.2005 | 31.12.2004 | 30.9.2005 | 31.12.2004 | 30.9.2005 | 31.12.2004 | 30.9.2005 | 31.12.2004 | |
| mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | |
| 7 308 | 7 815 | - | - | - 208 | - 223 | 14 547 | 13 230 | |
| 4 | 4 | - | - | - 2 020 | - 6 573 | 356 489 | 326 380 | |
| 144 644 | 189 187 | 41 | 7 | - 374 | - 446 | 147 998 | 191 347 | |
| 161 718 | 158 127 | 500 | 294 | - 7 465 | - 6 785 | 159 907 | 157 137 | |
| 49 610 | 47 041 | 4 | 4 | - 641 | - 766 | 58 645 | 57 752 | |
| 83 277 | 99 934 | - | - | - 123 | - 103 | 141 085 | 145 137 | |
| 5 115 | 5 783 | 1 794 | 1 225 | - | - | 13 797 | 13 984 | |
| 4 482 | 8 859 | 1 290 | 709 | - 6 641 | - 11 929 | 29 154 | 31 271 | |
| 1 989 | 1 860 | 73 | 57 | - | - | 15 544 | 14 350 | |
| 3 170 | 1 737 | 26 | 2 | - | - | 3 444 | 2 039 | |
| 461 317 | 520 347 | 3 728 | 2 298 | - 17 472 | - 26 825 | 940 610 | 952 627 | |
| | | | | | | Patrimonio netto¹⁾ | 48 588 | 37 691 |
| | | | | | | Totale Passivo | 989 198 | 990 318 |

¹⁾ Patrimonio netto del Gruppo e patrimonio netto di pertinenza di terzi

Conto economico consolidato, articolato per settori per il periodo dal 1° luglio al 30 settembre 2005 e dal 1° luglio al 30 settembre 2004

| | Danni/Infortuni | | Vita/Malattia | |
|---|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 1.7.-30.9.2005 | 1.7.-30.9.2004 | 1.7.-30.9.2005 | 1.7.-30.9.2004 |
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Premi di competenza netti | 9 788 | 9 840 | 4 206 | 3 990 |
| Interessi attivi e ricavi assimilabili | 906 | 932 | 2 846 | 2 693 |
| Ricavi netti da partecipazioni in imprese collegate e <i>joint venture</i> | 152 | 72 | 54 | 82 |
| Altri ricavi da investimenti | 329 | 207 | 639 | 443 |
| Ricavi (netti) da attività e passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | - 65 | 3 | 291 | 103 |
| Ricavi da provvigioni e servizi | 451 | 243 | 53 | 52 |
| Altri ricavi | 176 | 281 | 211 | 387 |
| Totale ricavi per settore | 11 737 | 11 578 | 8 300 | 7 750 |
| Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati e per contratti di investimento | - 7 247 | - 6 853 | - 6 128 | - 5 465 |
| Interessi passivi e costi assimilabili | - 243 | - 369 | - 102 | - 212 |
| Altri costi per investimenti | - 74 | - 319 | - 187 | - 275 |
| Fondo svalutazione crediti | - 3 | 2 | 6 | - 1 |
| Costi di acquisizione e di gestione (netti) | - 2 799 | - 2 654 | - 1 077 | - 1 199 |
| Ammortamento dell'avviamento | - | - 96 | - | - 40 |
| Altri costi | - 505 | - 337 | - 149 | - 176 |
| Totale costi per settore | - 10 871 | - 10 626 | - 7 637 | - 7 368 |
| Risultato dell'attività ordinaria | 866 | 952 | 663 | 382 |
| Imposte | - 277 | - 452 | - 147 | - 186 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 181 | - 132 | - 140 | - 71 |
| Utile di periodo | 408 | 368 | 376 | 125 |

| Attività bancaria | | Asset Management | | Rettifiche di consolidamento | | Gruppo | |
|-------------------|----------------|------------------|----------------|------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| 1.7.-30.9.2005 | 1.7.-30.9.2004 | 1.7.-30.9.2005 | 1.7.-30.9.2004 | 1.7.-30.9.2005 | 1.7.-30.9.2004 | 1.7.-30.9.2005 | 1.7.-30.9.2004 |
| mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| - | - | - | - | - | - | 13 994 | 13 830 |
| 1 643 | 1 751 | 23 | 16 | - 136 | - 211 | 5 282 | 5 181 |
| 54 | 29 | - | - | - 180 | - 115 | 80 | 68 |
| 44 | 130 | 1 | - | - 5 | 3 | 1 008 | 783 |
| 375 | 244 | 16 | - 1 | - | - 3 | 617 | 346 |
| 772 | 701 | 968 | 778 | - 170 | - 158 | 2 074 | 1 616 |
| 35 | 42 | 5 | 6 | - 19 | - 38 | 408 | 678 |
| 2 923 | 2 897 | 1 013 | 799 | - 510 | - 522 | 23 463 | 22 502 |
| - | - | - | - | - | - | - 13 375 | - 12 318 |
| - 1 165 | - 1 092 | - 11 | - 3 | 134 | 216 | - 1 387 | - 1 460 |
| - 49 | - 56 | - | - 1 | - | - | - 310 | - 651 |
| 129 | - 54 | - | - | - | 2 | 132 | - 51 |
| - 1 558 | - 1 440 | - 891 | - 657 | 184 | 144 | - 6 141 | - 5 806 |
| - | - 65 | - | - 96 | - | - | - | - 297 |
| - 57 | - 177 | - 25 | - 95 | 12 | 55 | - 724 | - 730 |
| - 2 700 | - 2 884 | - 927 | - 852 | 330 | 417 | - 21 805 | - 21 313 |
| 223 | 13 | 86 | - 53 | - 180 | - 105 | 1 658 | 1 189 |
| - 74 | 134 | - 34 | 9 | 2 | - 2 | - 530 | - 497 |
| - 26 | - 22 | - 12 | - 13 | 25 | 14 | - 334 | - 224 |
| 123 | 125 | 40 | - 57 | - 153 | - 93 | 794 | 468 |

Conto economico consolidato, articolato per settori per il periodo dal 1° gennaio al 30 settembre 2005 e dal 1° gennaio al 30 settembre 2004

| | Danni/Infortuni | | Vita/Malattia | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 1.1.-30.9.2005 mln € | 1.1.-30.9.2004 mln € | 1.1.-30.9.2005 mln € | 1.1.-30.9.2004 mln € |
| Premi di competenza netti | 28 522 | 28 827 | 13 770 | 13 002 |
| Interessi attivi e ricavi assimilabili | 3 067 | 3 076 | 8 786 | 8 383 |
| Ricavi netti da partecipazioni in imprese collegate e <i>joint venture</i> | 1 305 | 1 560 | 724 | 283 |
| Altri ricavi da investimenti | 1 143 | 1 647 | 2 082 | 1 931 |
| Ricavi (netti) da attività e passività finanziarie al <i>fair value</i> rilevato a conto economico | - 166 | - 22 | 291 | 168 |
| Ricavi da provvigioni e servizi | 1 266 | 672 | 136 | 154 |
| Altri ricavi | 817 | 650 | 669 | 971 |
| Totale ricavi per settore | 35 954 | 36 410 | 26 458 | 24 892 |
| Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati e per contratti di investimento | - 19 884 | - 20 575 | - 20 285 | - 18 285 |
| Interessi passivi e costi assimilabili | - 1 125 | - 1 121 | - 340 | - 542 |
| Altri costi per investimenti | - 270 | - 912 | - 498 | - 672 |
| Fondo svalutazione crediti | - 3 | - 1 | 3 | - 2 |
| Costi di acquisizione e di gestione (netti) | - 8 305 | - 7 928 | - 3 055 | - 3 331 |
| Ammortamento dell'avviamento | - | - 287 | - | - 119 |
| Altri costi | - 1 985 | - 1 412 | - 499 | - 630 |
| Totale costi per settore | - 31 572 | - 32 236 | - 24 674 | - 23 581 |
| Risultato dell'attività ordinaria | 4 382 | 4 174 | 1 784 | 1 311 |
| Imposte | - 909 | - 1 069 | - 282 | - 442 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 724 | - 725 | - 394 | - 283 |
| Utile di periodo | 2 749 | 2 380 | 1 108 | 586 |

| Attività bancaria | | Asset Management | | Rettifiche di consolidamento | | Gruppo | |
|-------------------|----------------|------------------|----------------|------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| 1.1.-30.9.2005 | 1.1.-30.9.2004 | 1.1.-30.9.2005 | 1.1.-30.9.2004 | 1.1.-30.9.2005 | 1.1.-30.9.2004 | 1.1.-30.9.2005 | 1.1.-30.9.2004 |
| mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| - | - | - | - | - | - | 42 292 | 41 829 |
| 5 100 | 4 878 | 67 | 47 | - 423 | - 611 | 16 597 | 15 773 |
| 238 | 116 | - | - | - 1 305 | - 1 252 | 962 | 707 |
| 596 | 515 | 6 | 7 | - 340 | 37 | 3 487 | 4 137 |
| 953 | 1 160 | 21 | 2 | - | - 3 | 1 099 | 1 305 |
| 2 412 | 2 310 | 2 661 | 2 283 | - 486 | - 457 | 5 989 | 4 962 |
| 249 | 195 | 22 | 23 | - 78 | - 48 | 1 679 | 1 791 |
| 9 548 | 9 174 | 2 777 | 2 362 | - 2 632 | - 2 334 | 72 105 | 70 504 |
| - | - | - | - | - 25 | - | - 40 194 | - 38 860 |
| - 3 615 | - 3 162 | - 37 | - 10 | 417 | 601 | - 4 700 | - 4 234 |
| - 137 | - 364 | - | - 2 | - 20 | - 152 | - 925 | - 2 102 |
| 88 | - 271 | - | - | - | 1 | 88 | - 273 |
| - 4 336 | - 4 446 | - 2 427 | - 2 010 | 525 | 429 | - 17 598 | - 17 286 |
| - | - 194 | - | - 285 | - | - | - | - 885 |
| - 207 | - 513 | - 84 | - 319 | 68 | 104 | - 2 707 | - 2 770 |
| - 8 207 | - 8 950 | - 2 548 | - 2 626 | 965 | 983 | - 66 036 | - 66 410 |
| 1 341 | 224 | 229 | - 264 | - 1 667 | - 1 351 | 6 069 | 4 094 |
| - 308 | 225 | - 51 | 42 | 9 | 4 | - 1 541 | - 1 240 |
| - 77 | - 104 | - 34 | - 40 | 209 | 268 | - 1 020 | - 884 |
| 956 | 345 | 144 | - 262 | - 1 449 | - 1 079 | 3 508 | 1 970 |

La tabella seguente rappresenta i fatturati totali, il risultato operativo e l'utile di periodo secondo i principi IFRS per ogni settore e l'utile consolidato secondo i principi IFRS.

| | Danni/Infortuni | | Vita/Malattia | | Attività bancaria | | Asset Management | | Rettifiche di consolidamento | | Gruppo | |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € |
| 1.7.-30.9. | | | | | | | | | | | | |
| Fatturato totale ^{*)} | 10 472 | 10 432 | 11 116 | 10 841 | 1 542 | 1 527 | 708 | 564 | - 63 | - 228 | 23 775 | 23 136 |
| Risultato operativo | 696 | 1 138 | 478 | 378 | 250 | 136 | 299 | 217 | - | - | 1 723 | 1 869 |
| Risultato dell'attività ordinaria | 866 | 952 | 663 | 382 | 223 | 13 | 86 | - 53 | - 180 | - 105 | 1 658 | 1 189 |
| Imposte | - 277 | - 452 | - 147 | - 186 | - 74 | 134 | - 34 | 9 | 2 | - 2 | - 530 | - 497 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 181 | - 132 | - 140 | - 71 | - 26 | - 22 | - 12 | - 13 | 25 | 14 | - 334 | - 224 |
| Utile di periodo | 408 | 368 | 376 | 125 | 123 | 125 | 40 | - 57 | - 153 | - 93 | 794 | 468 |
| 1.1.-30.9. | | | | | | | | | | | | |
| Fatturato totale ^{*)} | 34 439 | 34 646 | 34 942 | 31 946 | 4 611 | 4 948 | 1 933 | 1 664 | - 192 | - 612 | 75 733 | 72 597 |
| Risultato operativo | 3 090 | 2 898 | 1 283 | 1 048 | 759 | 567 | 785 | 578 | - | - | 5 917 | 5 091 |
| Risultato dell'attività ordinaria | 4 382 | 4 174 | 1 784 | 1 311 | 1 341 | 224 | 229 | - 264 | - 1 667 | - 1 351 | 6 069 | 4 094 |
| Imposte | - 909 | - 1 069 | - 282 | - 442 | - 308 | 225 | - 51 | 42 | 9 | 4 | - 1 541 | - 1 240 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 724 | - 725 | - 394 | - 283 | - 77 | - 104 | - 34 | - 40 | 209 | 268 | - 1 020 | - 884 |
| Utile di periodo | 2 749 | 2 380 | 1 108 | 586 | 956 | 345 | 144 | - 262 | - 1 449 | - 1 079 | 3 508 | 1 970 |

^{*)} Il fatturato totale comprende la raccolta premi totale nei settori assicurativi Danni/Infortuni e Vita/Malattia (comprese le polizze vita *unit linked* e altri prodotti di investimento), oltre ai ricavi operativi dei settori Attività bancaria e Asset Management.

Danni/Infortunati

| | 1.7.-30.9.2005 | 1.7.-30.9.2004 | 1.1.-30.9.2005 | 1.1.-30.9.2004 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Premi lordi | 10 472 | 10 432 | 34 439 | 34 646 |
| Premi di competenza netti ¹⁾ | 9 788 | 9 840 | 28 522 | 28 827 |
| Proventi correnti da investimenti (netti) ²⁾ | 776 | 721 | 2 622 | 2 387 |
| Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati ³⁾ | - 7 225 | - 6 803 | - 19 845 | - 20 249 |
| Costi di acquisizione e di gestione (netti) ⁴⁾ | - 2 648 | - 2 540 | - 7 954 | - 7 619 |
| Altri ricavi/costi operativi (netti) | 5 | - 80 | - 255 | - 448 |
| Risultato operativo | 696 | 1 138 | 3 090 | 2 898 |
| Plusvalenze realizzate nette da investimenti e ammortamenti netti su investimenti ⁵⁾ | 296 | - 112 | 1 040 | 982 |
| Risultato dell'attività di <i>trading</i> (netto) ⁶⁾ | - 108 | - 1 | - 269 | - 36 |
| Pagamenti di dividendi e trasferimenti di utili infragruppo | 143 | 96 | 1 207 | 1 145 |
| Interessi passivi per finanziamenti di terzi | - 160 | - 199 | - 630 | - 654 |
| Ammortamento dell'avviamento ⁷⁾ | - | - 96 | - | - 287 |
| Spese di ristrutturazione | - 1 | - | - 56 | - |
| Altri ricavi/costi non operativi (netti) | - | 126 | - | 126 |
| Risultato dell'attività ordinaria | 866 | 952 | 4 382 | 4 174 |
| Imposte | - 277 | - 452 | - 909 | - 1 069 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 181 | - 132 | - 724 | - 725 |
| Utile di periodo | 408 | 368 | 2 749 | 2 380 |
| Rapporto sinistri/premi ⁸⁾ in % | 72,9 | 66,4 | 68,2 | 68,2 |
| Rapporto costi/premi ⁹⁾ in % | 24,1 | 24,5 | 24,8 | 25,0 |
| Combined Ratio in % | 97,0 | 90,9 | 93,0 | 93,2 |

¹⁾ Al netto dei premi ceduti in riassicurazione pari a 1.614 (1.518) milioni di euro per il terzo trimestre e 4.071 (4.079) milioni di euro per i primi nove mesi.

²⁾ Al netto, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, dei costi di gestione degli investimenti pari a 88 (79) milioni di euro e 257 (244) milioni di euro, e di interessi passivi pari a 21 (99) milioni di euro e 136 (341) milioni di euro.

³⁾ Compresi, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, costi netti per sinistri pari a 7.130 (6.529) milioni di euro e 19.456 (19.655) milioni di euro, oltre a costi dalla variazione di altre riserve tecniche per 44 (212) milioni di euro e 130 (398) milioni di euro, nonché costi di rimborso premi pari a 51 (62) milioni di euro e 259 (196) milioni di euro. I costi di rimborso premi sono stati rettificati per ricavi di 6 (-) milioni di euro e 24 (220) milioni di euro, derivanti dalla partecipazione degli assicurati agli attivi netti da investimenti e agli ammortamenti netti su investimenti, oltre che all'utile da attività di *trading*, non considerati nella determinazione del risultato operativo.

⁴⁾ Compresi, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, costi di acquisizione netti pari a 1.426 (1.435) milioni di euro e 4.277 (4.314) milioni di euro, costi di gestione pari a 937 (977) milioni di euro e 2.799 (2.885) milioni di euro e costi per contratti di servizio pari a 285 (128) milioni di euro e 878 (420) milioni di euro. I costi di acquisizione e di gestione (netti) non comprendono i costi per la gestione di investimenti e pertanto non corrispondono ai costi di acquisizione e di gestione rappresentati nel bilancio consolidato.

⁵⁾ Compresi, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, attivi realizzati netti pari a 280 (88) milioni di euro e 1.068 (1.517) milioni di euro e ricavi dal saldo tra ammortamenti e rivalutazioni su investimenti pari a 16 milioni di euro (esercizio precedente: costi pari a 200 milioni di euro) e oneri di 28 (535) milioni di euro. Questi importi non comprendono la partecipazione agli utili degli assicurati.

⁶⁾ Dopo la partecipazione agli utili degli assicurati.

⁷⁾ A partire dal 1° gennaio 2005 e senza applicazione retroattiva, secondo l'IFRS 3, l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento.

⁸⁾ Rapporto tra costi netti per sinistri e premi di competenza netti.

⁹⁾ Rapporto tra costi di acquisizione e di gestione netti, rappresentati nel bilancio consolidato, e premi di competenza netti.

Vita/Malattia

| | 1.7.-30.9.2005 | 1.7.-30.9.2004 | 1.1.-30.9.2005 | 1.1.-30.9.2004 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Raccolta premi totale ¹⁾ | 11 116 | 10 841 | 34 942 | 31 946 |
| Premi lordi | 4 508 | 4 465 | 14 643 | 14 579 |
| Premi di competenza netti ²⁾ | 4 206 | 3 990 | 13 770 | 13 002 |
| Proventi correnti da investimenti (netti) ³⁾ | 2 764 | 2 597 | 8 547 | 8 156 |
| Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati ⁴⁾ | - 5 697 | - 5 254 | - 18 005 | - 17 136 |
| Costi di acquisizione e di gestione (netti) ⁵⁾ | - 955 | - 1 083 | - 2 705 | - 2 989 |
| Risultato dell'attività di <i>trading</i> (netto) | 163 | 69 | - 185 | 62 |
| Altri ricavi/costi operativi (netti) | - 3 | 59 | - 139 | - 47 |
| Risultato operativo | 478 | 378 | 1 283 | 1 048 |
| Plusvalenze realizzate nette da investimenti e ammortamenti netti su investimenti ⁶⁾ | 183 | 42 | 431 | 315 |
| Pagamenti di dividendi e trasferimenti di utili infragruppo | 20 | 2 | 88 | 67 |
| Ammortamento dell'avviamento ⁷⁾ | - | - 40 | - | - 119 |
| Spese di ristrutturazione | - 18 | - | - 18 | - |
| Risultato dell'attività ordinaria | 663 | 382 | 1 784 | 1 311 |
| Imposte | - 147 | - 186 | - 282 | - 442 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 140 | - 71 | - 394 | - 283 |
| Utile di periodo | 376 | 125 | 1 108 | 586 |
| Rapporto costi/premi ⁸⁾ in % | 8,5 | 10,1 | 7,7 | 9,6 |

¹⁾ In base ai criteri di redazione del bilancio del Gruppo Allianz circa le polizze di assicurazione vita, che abbiamo tratto dai principi contabili statunitensi, i premi lordi dei prodotti di investimento comprendono solo le componenti di rischio e di costo, ma non la raccolta premi totale di questi prodotti. La raccolta premi totale comprende i premi lordi dalla vendita di polizze vita e i premi lordi dalla vendita di prodotti *unit linked* e altri prodotti di investimento, conformemente alle prassi contabili vigenti a norma di legge nel paese dell'assicuratore.

²⁾ Al netto dei premi ceduti in riassicurazione pari a 259 (463) milioni di euro per il primo trimestre e 780 (1.519) milioni di euro per i primi nove mesi.

³⁾ Al netto, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, dei costi di gestione degli investimenti, pari a 117 (102) milioni di euro e 332 (309) milioni di euro, e di interessi passivi pari a 2 (24) milioni di euro e - (35) milioni di euro.

⁴⁾ I costi per sinistri e benefici agli assicurati sono stati rettificati per ricavi di 428 (212) milioni di euro per il terzo trimestre e 2.279 (1.152) milioni di euro per i primi nove mesi, derivanti dalla partecipazione degli assicurati agli attivi netti da investimenti e ammortamenti netti su investimenti non considerati nella determinazione del risultato operativo.

⁵⁾ Compresi, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, costi di acquisizione netti pari a 598 (712) milioni di euro e 1.617 (1.959) milioni di euro, costi di gestione pari a 323 (342) milioni di euro e 993 (941) milioni di euro e costi per contratti di servizio pari a 34 (29) milioni di euro e 95 (89) milioni di euro. I costi di acquisizione e di gestione (netti) non comprendono i costi per la gestione di investimenti e pertanto non corrispondono ai costi di acquisizione e di gestione rappresentati nel bilancio consolidato.

⁶⁾ Compresi, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, attivi realizzati netti pari a 191 (139) milioni di euro e 510 (423) milioni di euro e ammortamenti netti su investimenti pari a 8 (97) milioni di euro e 79 (108) milioni di euro. Questi importi non comprendono la partecipazione agli utili degli assicurati.

⁷⁾ A partire dal 1° gennaio 2005 e senza applicazione retroattiva, secondo l'IFRS 3, l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento.

⁸⁾ Rapporto tra costi di acquisizione e di gestione (netti), rappresentati nel bilancio consolidato, e il totale dei premi di competenza.

Attività bancaria

| | 1.7.-30.9.2005 | | 1.7.-30.9.2004 | | 1.1.-30.9.2005 | | 1.1.-30.9.2004 | |
|---|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | Attività bancaria | Dresdner Bank | Attività bancaria | Dresdner Bank | Attività bancaria | Dresdner Bank | Attività bancaria | Dresdner Bank |
| | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Attivi su interessi | 532 | 517 | 685 | 655 | 1 641 | 1 588 | 1 815 | 1 753 |
| Attivi da provvigioni | 635 | 599 | 598 | 569 | 2 017 | 1 909 | 1 974 | 1 858 |
| Utile da attività di <i>trading</i> | 375 | 358 | 244 | 250 | 953 | 916 | 1 159 | 1 165 |
| Ricavi operativi | 1 542 | 1 474 | 1 527 | 1 474 | 4 611 | 4 413 | 4 948 | 4 776 |
| Spese di gestione | - 1 421 | - 1 373 | - 1 337 | - 1 293 | - 3 940 | - 3 786 | - 4 110 | - 3 969 |
| Fondo svalutazione crediti | 129 | 130 | - 54 | - 54 | 88 | 84 | - 271 | - 271 |
| Risultato operativo | 250 | 231 | 136 | 127 | 759 | 711 | 567 | 536 |
| Proventi da investimenti | - 5 ¹⁾ | - 4 | 78 ¹⁾ | 77 | 541 ¹⁾ | 542 | 170 ¹⁾ | 161 |
| Spese di ristrutturazione | - 5 | - 5 | - 11 | - 11 | - 10 | - 10 | - 127 | - 127 |
| Altri ricavi/costi (netti) | - 17 | - 25 | - 125 | - 119 | 51 | 43 | - 192 | - 182 |
| Ammortamento dell'avviamento ²⁾ | - | - | - 65 | - 65 | - | - | - 194 | - 194 |
| Risultato dell'attività ordinaria | 223 | 197 | 13 | 9 | 1 341 | 1 286 | 224 | 194 |
| Imposte | - 74 | - 65 | 134 | 129 | - 308 | - 294 | 225 | 235 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 26 | - 19 | - 22 | - 18 | - 77 | - 60 | - 104 | - 56 |
| Utile di periodo | 123 | 113 | 125 | 120 | 956 | 932 | 345 | 373 |
| <i>Cost-Income Ratio</i> ³⁾ in % | 92,2 | 93,1 | 87,6 | 87,7 | 85,4 | 85,8 | 83,1 | 83,1 |

¹⁾ Compresi nello specifico, rispettivamente per il terzo trimestre e i primi nove mesi, attivi realizzati netti pari a 29 (145) milioni di euro e 649 (511) milioni di euro e ammortamenti netti su investimenti pari a 34 (71) milioni di euro e 112 (371) milioni di euro, che comprendono 9 (12) milioni di euro e 28 (23) milioni di euro per ammortamenti ordinari su immobili ad uso terzi.

²⁾ A partire dal 1° gennaio 2005 e senza applicazione retroattiva, secondo l'IFRS 3, l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento.

³⁾ Rapporto tra spese di gestione e ricavi operativi.

Asset Management

| | 1.7.-30.9.2005 | | 1.7.-30.9.2004 | | 1.7.-30.9.2005 | | 1.7.-30.9.2004 | |
|--|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|
| | Asset Management | Allianz Global Investors | Asset Management | Allianz Global Investors | Asset Management | Allianz Global Investors | Asset Management | Allianz Global Investors |
| | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Ricavi operativi | 708 | 698 | 564 | 558 | 1 933 | 1 906 | 1 664 | 1 658 |
| Costi operativi | - 409 | - 403 | - 347 | - 346 | - 1 148 | - 1 129 | - 1 086 | - 1 085 |
| Risultato operativo | 299 | 295 | 217 | 212 | 785 | 777 | 578 | 573 |
| Costi per acquisizioni | - 213 | - 213 | - 174 | - 174 | - 556 | - 556 | - 557 | - 557 |
| di cui: | | | | | | | | |
| Piano di acquisto di Class-B-Units di PIMCO ¹⁾ | - 213 | - 213 | - 111 | - 111 | - 519 | - 519 | - 364 | - 364 |
| Premi di permanenza per dirigenti e dipendenti di PIMCO e Nicholas Applegate | - | - | - 31 | - 31 | - 12 | - 12 | - 98 | - 98 |
| Ammortamenti su bonus iscritti all'attivo per i dirigenti di PIMCO | - | - | - 32 | - 32 | - 25 | - 25 | - 95 | - 95 |
| Ammortamento dell'avviamento ²⁾ | - | - | - 96 | - 96 | - | - | - 285 | - 285 |
| Risultato dell'attività ordinaria | 86 | 82 | - 53 | - 58 | 229 | 221 | - 264 | - 269 |
| Imposte | - 34 | - 32 | 9 | 9 | - 51 | - 49 | 42 | 42 |
| Quote dell'utile di pertinenza di terzi | - 12 | - 12 | - 13 | - 13 | - 34 | - 32 | - 40 | - 40 |
| Utile di periodo | 40 | 38 | - 57 | - 62 | 144 | 140 | - 262 | - 267 |
| <i>Cost-Income Ratio</i> ³⁾ in % | 57,8 | 57,7 | 61,5 | 62,0 | 59,4 | 59,2 | 65,3 | 65,4 |

¹⁾ A causa dell'adozione dell'IFRS 2, dal 1° gennaio 2005 il piano di acquisto di Class-B-Units di PIMCO ("PIMCO LLC Class B Unit Purchase Plan") viene considerato piano da remunerare in contanti, dato che le azioni sono collegate a una corrispondente opzione di vendita della controparte. Le rivalutazioni delle azioni distribuite influenzano le spese di acquisizione. I dati dell'esercizio precedente sono stati rettificati.

²⁾ A partire dal 1° gennaio 2005 e senza applicazione retroattiva, secondo l'IFRS 3, l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento.

³⁾ Rapporto tra costi e ricavi operativi.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

4 Immobilizzazioni immateriali

| | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|--|--------------------|---------------------|
| Avviamento | 12 097 | 11 677 |
| Valore attuale dei portafogli Vita/Malattia | 1 398 | 1 522 |
| Software | 1 030 | 972 |
| Marchi | 740 | 740 |
| Bonus | - | 33 |
| Altro | 200 | 203 |
| Totale | 15 465 | 15 147 |

Andamento dell'avviamento al 30 settembre 2005:

| | mln € |
|--|---------------|
| Valore contabile al lordo degli ammortamenti di svalutazioni 31.12.2004 | 11 901 |
| Ammortamenti di svalutazioni accumulati 31.12.2004 | - 224 |
| Valore di bilancio al 31.12.2004 | 11 677 |
| Incrementi | 57 |
| Svalutazioni | - 45 |
| Differenze di cambio | 408 |
| Valore di bilancio al 30.9.2005 | 12 097 |
| Ammortamenti di svalutazioni accumulati 30.9.2005 | 224 |
| Valore contabile al lordo degli ammortamenti di svalutazioni 30.9.2005 | 12 321 |

Gli incrementi comprendono essenzialmente l'avviamento derivante
_ dall'aumento della partecipazione in GamePlan Financial Marketing LLC, Woodstock, dal 60,0% al 100,0%, e
_ dall'acquisizione del 100,0% dei titoli di Bettercare Group Limited, Kingston upon Thames..

I decrementi comprendono essenzialmente l'avviamento derivante
_ dalla riduzione della partecipazione in Cadence Capital Management Inc., Delaware, dal 100,0% allo 0,0%.

5 Investimenti

| | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|---------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Titoli detenuti fino alla scadenza | 4 986 | 5 179 |
| Titoli disponibili per la vendita | 258 797 | 230 919 |
| Immobili ad uso terzi | 10 781 | 10 628 |
| Depositi di riassicurazione attiva | 1 613 | 1 601 |
| Totale | 276 177 | 248 327 |

Titoli disponibili per la vendita

| | Costi di acquisizione portati a nuovo | | Plusvalenze non realizzate | | Minusvalenze non realizzate | | Valore equo | |
|-------------------------|---------------------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
| Azioni | 35 671 | 32 106 | 17 293 | 12 488 | - 212 | - 394 | 52 752 | 44 200 |
| Titoli di Stato | 115 136 | 106 155 | 7 470 | 5 375 | - 346 | - 235 | 122 260 | 111 295 |
| Obbligazioni societarie | 77 986 | 69 083 | 4 344 | 3 629 | - 197 | - 95 | 82 133 | 72 617 |
| Altro | 1 483 | 2 721 | 170 | 90 | - 1 | - 4 | 1 652 | 2 807 |
| Totale | 230 276 | 210 065 | 29 277 | 21 582 | - 756 | - 728 | 258 797 | 230 919 |

| | Plusvalenze realizzate | | Minusvalenze realizzate | |
|---------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 1.1.-30.9. 2005 mln € | 1.1.-30.9. 2004 mln € | 1.1.-30.9. 2005 mln € | 1.1.-30.9. 2004 mln € |
| Azioni | 2 383 | 2 997 | - 257 | - 408 |
| Obbligazioni | 789 | 849 | - 226 | - 241 |
| Altro | 24 | 26 | - 8 | - 43 |
| Totale | 3 196 | 3 872 | - 491 | - 692 |

6 Crediti verso banche

| | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|---|--------------------|---------------------|
| Crediti | 67 429 | 59 543 |
| Reverse repo e garanzie versate per operazioni di prestito titoli | 66 334 | 103 406 |
| Investimenti a breve termine e certificati di deposito | 9 248 | 7 729 |
| Altri crediti | 7 282 | 11 096 |
| Crediti verso banche | 150 293 | 181 774 |
| Fondo svalutazione crediti | - 245 | - 231 |
| Crediti verso banche al netto del fondo svalutazione crediti | 150 048 | 181 543 |

7 Crediti verso clienti

| | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|--|--------------------|---------------------|
| Crediti | 116 514 | 119 832 |
| Reverse repo e garanzie versate per operazioni di prestito titoli | 61 425 | 70 459 |
| Crediti verso clienti | 16 869 | 9 293 |
| Fondo svalutazione crediti | 194 808 | 199 584 |
| Fondo svalutazione crediti | - 1 629 | - 3 904 |
| Crediti verso clienti al netto del fondo svalutazione crediti | 193 179 | 195 680 |

8 Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

| | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|--|--------------------|---------------------|
| Attività di trading | 170 569 | 194 439 |
| Attività finanziarie da contratti unit-linked | 51 663 | 41 409 |
| Attività finanziarie classificate "al fair value rilevato a conto economico" | 12 865 | 4 726 |
| Totale | 235 097 | 240 574 |

Le attività di *trading* sono composte da:

| | 30.9.2005 | 31.12.2004 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| | mln € | mln € |
| Titoli a reddito fisso | 124 382 | 153 858 |
| Azioni | 25 725 | 20 033 |
| Strumenti finanziari derivati | 20 462 | 20 548 |
| Totale | 170 569 | 194 439 |

9 Quota nelle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

| | 30.9.2005 | 31.12.2004 |
|------------------------|---------------|---------------|
| | mln € | mln € |
| Riserva premi | 1 607 | 1 238 |
| Riserva matematica | 9 134 | 10 276 |
| Riserva sinistri | 12 688 | 10 684 |
| Altre riserve tecniche | 104 | 112 |
| Totale | 23 533 | 22 310 |

10 Patrimonio netto

| | 30.9.2005 | 31.12.2004 |
|---|---------------|---------------|
| | mln € | mln € |
| Capitale sottoscritto | 1 037 | 988 |
| Riserve patrimoniali | 20 460 | 18 445 |
| Riserve di utili | 10 063 | 10 498 |
| Azioni proprie | - 63 | - 4 605 |
| Differenze di cambio | - 1 204 | - 2 634 |
| Plus- e minusvalenze non realizzate (nette) | 9 525 | 7 303 |
| Patrimonio netto escluse le quote di pertinenza di terzi | 39 818 | 29 995 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | 8 770 | 7 696 |
| Totale | 48 588 | 37 691 |

Il 18 febbraio 2005 il Gruppo Allianz ha emesso un'obbligazione subordinata con cedola d'opzione per 11,2 milioni di euro, che consente ai titolari di acquistare un'azione Allianz AG. Le cedole d'opzione possono essere esercitate in qualsiasi momento nel corso dei tre anni di validità al prezzo di esercizio di 92 euro per ogni azione Allianz AG. Il controvalore di 174 milioni di euro incassato

all'emissione è stato iscritto nelle riserve patrimoniali. Nel terzo trimestre 2005 sono state esercitate 9 milioni di cedole d'opzione; il controvalore di 828 milioni di euro è stato contabilizzato nel capitale sottoscritto (23 milioni di euro) e nelle riserve patrimoniali (805 milioni di euro). Inoltre, nel terzo trimestre 2005, il Gruppo Allianz ha emesso 10.116.850 nuove obbligazioni per un controvalore complessivo di 1.062 milioni di euro, contabilizzato per 26 milioni di euro nel capitale sottoscritto e 1.036 milioni di euro nelle riserve patrimoniali.

Il patrimonio netto di pertinenza di terzi è composto da:

| | 30.9.2005 | 31.12.2004 |
|---|--------------|--------------|
| | mln € | mln € |
| Plus- e minusvalenze non realizzate (nette) | 1 685 | 1 206 |
| Quote dell'utile | 1 020 | 1 168 |
| Altre componenti del patrimonio netto | 6 065 | 5 322 |
| Totale | 8 770 | 7 696 |

Si tratta essenzialmente delle controllate del Gruppo AGF, Parigi, e del Gruppo RAS, Milano.

11 Certificati di partecipazione e passività subordinate

| | 30.9.2005 | 31.12.2004 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| | mln € | mln € |
| Allianz AG^{*)} | | |
| Obbligazioni subordinate | 6 188 | 4 775 |
| Certificati di partecipazione | 85 | 85 |
| Subtotale | 6 273 | 4 860 |
| Istituti di credito | | |
| Passività subordinate | 4 179 | 4 779 |
| Patrimonio netto ibrido | 1 599 | 1 500 |
| Certificati di partecipazione | 1 520 | 1 526 |
| Subtotale | 7 298 | 7 805 |
| Altre controllate | | |
| Passività subordinate | 931 | 520 |
| Patrimonio netto ibrido | 45 | 45 |
| Subtotale | 976 | 565 |
| Totale | 14 547 | 13 230 |

^{*)} comprende le obbligazioni subordinate emesse da Allianz Finance II B. V. e garantite da Allianz AG

Il 18 febbraio 2005 il Gruppo Allianz ha emesso un'obbligazione subordinata per un controvalore di 1.400 milioni di euro. Questa obbligazione ha durata illimitata. Il Gruppo Allianz però ha facoltà di richiederne il rimborso dopo 12 anni. La cedola è del 4,375%.

Il 27 gennaio 2005 il Gruppo AGF ha emesso un'obbligazione subordinata per un controvalore di 400 milioni di euro. L'obbligazione ha durata illimitata e una cedola del 4,625%.

12 Riserve per polizze assicurative e contratti di investimento

| | 30.9.2005 | 31.12.2004 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| | mln € | mln € |
| Riserva premi | 14 478 | 12 050 |
| Riserva matematica | 244 286 | 229 873 |
| Riserva sinistri | 68 176 | 62 331 |
| Riserva per rimborso premi | 28 741 | 21 237 |
| Altre riserve tecniche | 808 | 889 |
| Totale | 356 489 | 326 380 |

Riserva lorda sinistri

| | 30.9.2005 | 31.12.2004 |
|-----------------|---------------|---------------|
| | mln € | mln € |
| Danni/Infortuni | 61 133 | 55 536 |
| Vita/Malattia | 7 043 | 6 795 |
| Totale | 68 176 | 62 331 |

Variazioni della riserva per sinistri (riserva sinistri) nel settore Danni/Infortuni per il periodo dal 1° gennaio al 30 settembre 2005:

| | 2005 |
|---|-----------------|
| | mln € |
| Riserva lorda sinistri al 01.01. | 55 536 |
| Quota dei riassicuratori | - 10 029 |
| Riserva netta sinistri al 01.01. | 45 507 |
| Inclusi costi netti per sinistri | |
| Sinistri per l'esercizio corrente | 19 846 |
| Sinistri per l'esercizio precedente | - 593 |
| Totale | 19 253 |
| Detratte le liquidazioni di sinistri netti | |
| Sinistri per l'esercizio corrente | - 7 599 |
| Sinistri per l'esercizio precedente | - 9 277 |
| Totale | - 16 876 |
| Conversione valutaria | 1 369 |
| Riserva netta sinistri al 30.09. | 49 253 |
| Quota dei riassicuratori | 11 880 |
| Riserva lorda sinistri al 30.09. | 61 133 |

Riserve per rischi connessi a danni ambientali e da amianto

La perizia esterna (*external review*) effettuata, ai sensi delle normative statunitensi, sulle riserve di Fireman's Fund per i rischi connessi a danni ambientali e da amianto non ha comportato alcun effetto netto a livello di gruppo – salvo una perdita di 56 milioni di dollari USA dovuta all'aumento delle riserve per crediti di riassicurazione inesigibili – in quanto le riserve sono state giudicate sufficienti.

13 Debiti verso banche

| | 30.9.2005 | 31.12.2004 |
|---|----------------|----------------|
| | mln € | mln € |
| Pagabili a vista | 16 775 | 14 003 |
| Operazioni repo e garanzie ricevute per operazioni di prestito titoli | 51 262 | 78 675 |
| Depositi a termine e certificati di deposito | 77 339 | 96 736 |
| Altri debiti | 2 622 | 1 933 |
| Totale | 147 998 | 191 347 |

14 Debiti verso clienti

| | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|---|--------------------|---------------------|
| Depositi a risparmio | 2 313 | 2 410 |
| Depositi a risparmio per mutui casa | 3 292 | 3 214 |
| Pagabili a vista | 53 336 | 50 946 |
| Operazioni repo e garanzie ricevute per operazioni di prestito titoli | 43 900 | 49 276 |
| Depositi a termine e certificati di deposito | 55 130 | 49 124 |
| Altri debiti | 1 936 | 2 167 |
| Totale | 159 907 | 157 137 |

15 Debiti garantiti

| | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|-----------------------------------|--------------------|---------------------|
| Allianz AG^{*)} | | |
| (Obbligazioni) <i>Senior bond</i> | 4 776 | 5 741 |
| Obbligazioni convertibili | 2 316 | 2 742 |
| Titoli del mercato monetario | 1 202 | 1 428 |
| Subtotale | 8 294 | 9 911 |
| Istituti di credito | | |
| Debiti garantiti | 25 705 | 25 140 |
| Titoli del mercato monetario | 23 831 | 21 693 |
| Subtotale | 49 536 | 46 833 |
| Altre controllate | | |
| Debiti garantiti | 415 | 458 |
| Titoli del mercato monetario | 400 | 550 |
| Subtotale | 815 | 1 008 |
| Totale | 58 645 | 57 752 |

^{*)} comprende prestiti, obbligazioni convertibili e titoli del mercato monetario emessi da Allianz Finance B. V., Allianz Finance II B.V. e Allianz Finance Corporation e garantiti da Allianz AG

Il 18 febbraio 2005 il Gruppo Allianz ha emesso un'obbligazione convertibile indicizzata, "Basket Index Tracking Equity-linked Securities" (BITES), per un controvalore di 1.262 milioni di euro. L'importo di rimborso del titolo è legato alla *performance* dell'indice DAX. I BITES sono stati emessi con un valore di riferimento del DAX di 4.205,115. Il Gruppo Allianz ha diritto di estinguere i BITES con azioni BMW AG, Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG e Siemens AG. La durata dell'obbligazione è di 3 anni, il Gruppo Allianz ha però diritto di estinguere i BITES in anticipo in qualsiasi momento durante questo periodo. I titolari hanno facoltà di incassare i BITES in tale periodo all'importo di rimborso. I titolari ricevono un premio annuale per la *sovraperformance* pari allo 0,75% del relativo livello medio del DAX nel periodo di riferimento prima del momento del pagamento. In caso di estinzione anticipata dei BITES da parte del Gruppo Allianz o al momento della scadenza, i titolari dei BITES ricevono un premio di rimborso pari all'1,75% dell'importo di rimborso. Nel quadro dell'operazione, il Gruppo Allianz ha registrato al 30 settembre 2005 un *embedded derivative* per un controvalore di 253 milioni di euro alla voce passività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico.

Il 23 marzo 2005 il Gruppo Allianz ha estinto in contanti obbligazioni convertibili con un valore nominale di 1.700 milioni di euro. Il 26 agosto 2005 ha estinto un'obbligazione (*senior bond*) del valore nominale di 1.500 milioni di franchi svizzeri.

16 Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

| | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|---|--------------------|---------------------|
| Passività di <i>trading</i> | 87 084 | 102 141 |
| Passività finanziarie da contratti <i>unit-linked</i> | 51 663 | 41 409 |
| Passività per strumenti cedibili | 2 112 | 1 386 |
| Passività finanziarie classificate "al fair value rilevato a conto economico" | 226 | 201 |
| Totale | 141 085 | 145 137 |

Le passività di *trading* sono composte dai seguenti elementi:

| | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|-----------------------------------|--------------------|---------------------|
| Obblighi di consegna titoli | 55 310 | 72 804 |
| Strumenti finanziari derivati | 23 357 | 23 018 |
| Altre passività di <i>trading</i> | 8 417 | 6 319 |
| Totale | 87 084 | 102 141 |

17 Fondi per rischi e oneri

| | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|--|--------------------|---------------------|
| Fondi per pensioni e obblighi analoghi | 5 788 | 5 738 |
| Fondo imposte e tasse | 1 440 | 1 408 |
| Altri fondi | 6 569 | 6 838 |
| Totale | 13 797 | 13 984 |

Nel fondo imposte e tasse, 1 304 (1 278) milioni di euro si riferiscono a imposte sul reddito e profitti.

18 Altri debiti

| | 30.9.2005 mln € | 31.12.2004 mln € |
|---|--------------------|---------------------|
| Depositi di riassicurazione passiva | 7 541 | 8 706 |
| Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 7 233 | 8 199 |
| Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 1 649 | 1 694 |
| Altri debiti | 12 731 | 12 672 |
| Totale | 29 154 | 31 271 |

Informazioni supplementari sul conto economico consolidato

19 Premi di competenza netti

| | Danni/Infortuni | | | Vita/Malattia | | | Totale |
|-----------------------------------|-----------------|------------------------------|----------------------|---------------|------------------------------|----------------------|----------------------|
| | Settore | Rettifiche di consolidamento | Gruppo ^{*)} | Settore | Rettifiche di consolidamento | Gruppo ^{*)} | Gruppo ^{*)} |
| 1.7.-30.9 | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| 2005 | | | | | | | |
| Premi lordi contabilizzati | | | | | | | |
| Assicurazione diretta | 9 357 | - | 9 357 | 4 447 | - | 4 447 | 13 804 |
| Riassicurazione | 1 115 | - 58 | 1 057 | 61 | - | 61 | 1 118 |
| Totale | 10 472 | - 58 | 10 414 | 4 508 | - | 4 508 | 14 922 |
| Premi ceduti in riassicurazione | - 1 493 | - | - 1 493 | - 258 | 58 | - 200 | - 1 693 |
| Premi netti contabilizzati | 8 979 | - 58 | 8 921 | 4 250 | 58 | 4 308 | 13 229 |
| Premi di competenza | | | | | | | |
| Assicurazione diretta | 10 285 | - | 10 285 | 4 406 | - | 4 406 | 14 691 |
| Riassicurazione | 1 116 | - 59 | 1 057 | 59 | - | 59 | 1 116 |
| Totale | 11 401 | - 59 | 11 342 | 4 465 | - | 4 465 | 15 807 |
| Premi ceduti in riassicurazione | - 1 613 | - | - 1 613 | - 259 | 59 | - 200 | - 1 813 |
| Premi di competenza netti | 9 788 | - 59 | 9 729 | 4 206 | 59 | 4 265 | 13 994 |
| 2004 | | | | | | | |
| Premi lordi contabilizzati | | | | | | | |
| Assicurazione diretta | 9 351 | - | 9 351 | 4 391 | - | 4 391 | 13 742 |
| Riassicurazione | 1 081 | - 207 | 874 | 74 | - 7 | 67 | 941 |
| Totale | 10 432 | - 207 | 10 225 | 4 465 | - 7 | 4 458 | 14 683 |
| Premi ceduti in riassicurazione | - 1 323 | 7 | - 1 316 | - 462 | 207 | - 255 | - 1 571 |
| Premi netti contabilizzati | 9 109 | - 200 | 8 909 | 4 003 | 200 | 4 203 | 13 112 |
| Premi di competenza | | | | | | | |
| Assicurazione diretta | 10 273 | - | 10 273 | 4 380 | - | 4 380 | 14 653 |
| Riassicurazione | 1 084 | - 207 | 877 | 74 | - 5 | 69 | 946 |
| Totale | 11 357 | - 207 | 11 150 | 4 454 | - 5 | 4 449 | 15 599 |
| Premi ceduti in riassicurazione | - 1 517 | 5 | - 1 512 | - 464 | 207 | - 257 | - 1 769 |
| Premi di competenza netti | 9 840 | - 202 | 9 638 | 3 990 | 202 | 4 192 | 13 830 |

^{*)} Al netto delle operazioni infragruppo tra i settori

| | Danni/Infortuni | | | Vita/Malattia | | | Totale |
|-----------------------------------|-----------------|------------------------------|----------------------|---------------|------------------------------|----------------------|----------------------|
| | Settore | Rettifiche di consolidamento | Gruppo ^{*)} | Settore | Rettifiche di consolidamento | Gruppo ^{*)} | Gruppo ^{*)} |
| 1.1.-30.9. | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| 2005 | | | | | | | |
| Premi lordi contabilizzati | | | | | | | |
| Assicurazione diretta | 31 656 | - | 31 656 | 14 467 | - | 14 467 | 46 123 |
| Riassicurazione | 2 783 | - 171 | 2 612 | 176 | - 1 | 175 | 2 787 |
| Totale | 34 439 | - 171 | 34 268 | 14 643 | - 1 | 14 642 | 48 910 |
| Premi ceduti in riassicurazione | - 4 364 | 1 | - 4 363 | - 782 | 171 | - 611 | - 4 974 |
| Premi netti contabilizzati | 30 075 | - 170 | 29 905 | 13 861 | 170 | 14 031 | 43 936 |
| Premi di competenza | | | | | | | |
| Assicurazione diretta | 29 954 | - | 29 954 | 14 375 | - | 14 375 | 44 329 |
| Riassicurazione | 2 638 | - 169 | 2 469 | 175 | - 1 | 174 | 2 643 |
| Totale | 32 592 | - 169 | 32 423 | 14 550 | - 1 | 14 549 | 46 972 |
| Premi ceduti in riassicurazione | - 4 070 | 1 | - 4 069 | - 780 | 169 | - 611 | - 4 680 |
| Premi di competenza netti | 28 522 | - 168 | 28 354 | 13 770 | 168 | 13 938 | 42 292 |
| 2004 | | | | | | | |
| Premi lordi contabilizzati | | | | | | | |
| Assicurazione diretta | 31 835 | - | 31 835 | 14 162 | - | 14 162 | 45 997 |
| Riassicurazione | 2 811 | - 568 | 2 243 | 416 | - 12 | 404 | 2 647 |
| Totale | 34 646 | - 568 | 34 078 | 14 578 | - 12 | 14 566 | 48 644 |
| Premi ceduti in riassicurazione | - 4 362 | 12 | - 4 350 | - 1 516 | 568 | - 948 | - 5 298 |
| Premi netti contabilizzati | 30 284 | - 556 | 29 728 | 13 062 | 556 | 13 618 | 43 346 |
| Premi di competenza | | | | | | | |
| Assicurazione diretta | 30 149 | - | 30 149 | 14 106 | - | 14 106 | 44 255 |
| Riassicurazione | 2 756 | - 572 | 2 184 | 416 | - 13 | 403 | 2 587 |
| Totale | 32 905 | - 572 | 32 333 | 14 522 | - 13 | 14 509 | 46 842 |
| Premi ceduti in riassicurazione | - 4 078 | 13 | - 4 065 | - 1 520 | 572 | - 948 | - 5 013 |
| Premi di competenza netti | 28 827 | - 559 | 28 268 | 13 002 | 559 | 13 561 | 41 829 |

^{*)} Al netto delle operazioni infragruppo tra i settori

20 Interessi attivi e ricavi assimilabili

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € |
| Ricavi da | | | | |
| titoli detenuti fino alla scadenza | 66 | 44 | 192 | 204 |
| titoli disponibili per la vendita | 2 343 | 2 090 | 7 557 | 6 879 |
| immobili ad uso terzi | 225 | 237 | 770 | 690 |
| Prestiti, transazioni monetarie e mutui | 2 586 | 2 605 | 7 889 | 7 438 |
| Contratti di leasing | 17 | 12 | 63 | 35 |
| Altri titoli fruttiferi | 45 | 193 | 126 | 527 |
| Totale | 5 282 | 5 181 | 16 597 | 15 773 |

Attivi su interessi da attività bancarie

| | Settore | Rettifiche di | Gruppo ^{*)} |
|--|------------|-------------------------|----------------------|
| | mln € | consolidamento mln € | mln € |
| 1.7.-30.9.2005 | | | |
| Interessi e ricavi assimilabili | 1 643 | - 10 | 1 633 |
| Interessi passivi | - 1 165 | 19 | - 1 146 |
| Attivi su interessi | 478 | 9 | 487 |
| Fondo svalutazione crediti | 129 | - | 129 |
| Attivi su interessi al netto del fondo svalutazione crediti | 607 | 9 | 616 |
| 1.7.-30.9.2004 | | | |
| Interessi e ricavi assimilabili | 1 751 | - 7 | 1 744 |
| Interessi passivi | - 1 092 | 22 | - 1 070 |
| Attivi su interessi | 659 | 15 | 674 |
| Fondo svalutazione crediti | - 54 | - | - 54 |
| Attivi su interessi al netto del fondo svalutazione crediti | 605 | 15 | 620 |

| | Settore | Rettifiche di | Gruppo ^{*)} |
|--|--------------|-------------------------|----------------------|
| | mln € | consolidamento mln € | mln € |
| 1.1.-30.9.2005 | | | |
| Interessi e ricavi assimilabili | 5 100 | - 26 | 5 074 |
| Interessi passivi | - 3 615 | 58 | - 3 557 |
| Attivi su interessi | 1 485 | 32 | 1 517 |
| Fondo svalutazione crediti | 88 | - | 88 |
| Attivi su interessi al netto del fondo svalutazione crediti | 1 573 | 32 | 1 605 |
| 1.1.-30.9.2004 | | | |
| Interessi e ricavi assimilabili | 4 878 | - 18 | 4 860 |
| Interessi passivi | - 3 162 | 50 | - 3 112 |
| Attivi su interessi | 1 716 | 32 | 1 748 |
| Fondo svalutazione crediti | - 271 | - | - 271 |
| Attivi su interessi al netto del fondo svalutazione crediti | 1 445 | 32 | 1 477 |

21 Ricavi netti da partecipazioni in imprese collegate e joint venture

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € |
| Ricavi | | | | |
| Ricavi correnti | 64 | 60 | 211 | 219 |
| Rivalutazioni | - | 2 | - | 2 |
| Utili dall'alienazione di partecipazioni in imprese collegate e joint venture ^{*)} | 22 | 48 | 810 | 727 |
| Subtotale | 86 | 110 | 1 021 | 948 |
| Costi | | | | |
| Avviamento | - | - 32 | - 39 | - 53 |
| Perdite dall'alienazione di partecipazioni in imprese collegate e joint venture | - 3 | - 8 | - 13 | - 181 |
| Altri costi | - 3 | - 2 | - 7 | - 7 |
| Subtotale | - 6 | - 42 | - 59 | - 241 |
| Totale | 80 | 68 | 962 | 707 |

^{*)} al netto delle operazioni infragruppo fra i settori

22 Altri ricavi da investimenti

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Utili dall'alienazione di | | | | |
| titoli disponibili per la vendita | 874 | 699 | 3 196 | 3 872 |
| immobili ad uso terzi | 132 | 72 | 282 | 183 |
| Subtotale | 1 006 | 771 | 3 478 | 4 055 |
| Ricavi da rivalutazioni di | | | | |
| titoli detenuti fino alla scadenza | - | - | 2 | - |
| titoli disponibili per la vendita | 2 | 15 | 7 | 75 |
| immobili ad uso terzi | - | -3 | - | 7 |
| Subtotale | 2 | 12 | 9 | 82 |
| Totale | 1 008 | 783 | 3 487 | 4 137 |

23 Ricavi (netti) da attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|---|------------|------------|--------------|--------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Risultato dell'attività di trading | | | | |
| Attività bancaria ¹⁾ | 380 | 247 | 964 | 1 160 |
| Altri settori ²⁾ | 62 | 65 | - 440 | 24 |
| Subtotale | 442 | 312 | 524 | 1 184 |
| Ricavi da attività e passività finanziarie "al fair value rilevato a conto economico" | 175 | 34 | 575 | 121 |
| Totale | 617 | 346 | 1 099 | 1 305 |

Il risultato dell'attività di *trading* delle attività bancarie¹⁾ è composto dalle seguenti voci:

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| <i>Trading</i> di prodotti fruttiferi | 204 | 208 | 359 | 665 |
| <i>Trading</i> di prodotti azionari | 131 | 50 | 126 | 177 |
| Operazioni in valuta/metalli preziosi | 64 | - 8 | 188 | 101 |
| Altre attività di <i>trading</i> | - 19 | - 3 | 291 | 217 |
| Totale | 380 | 247 | 964 | 1 160 |

Nell'utile dell'attività di *trading* sono comprese spese per 465 (288) milioni di euro da strumenti finanziari derivati in compagnie assicurative per i quali non viene impiegato alcun *hedge accounting*. Comprendono perdite di 376 (10) milioni di euro derivanti da *embedded derivatives* di obbligazioni convertibili, e utili pari a 191 (16) milioni di euro derivanti da strumenti finanziari derivati posti a copertura di obbligazioni convertibili ma non utilizzati in operazioni di *hedging*. Inoltre, nell'utile da attività di *trading* sono comprese le perdite generate dall'impiego di strumenti finanziari derivati da altre attività derivate di compagnie assicurative per 280 (294) milioni di euro.

24 Ricavi da provvigioni e servizi

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Attività bancaria ¹⁾ | 690 | 622 | 2 182 | 2 081 |
| Asset Management ²⁾ | 939 | 752 | 2 578 | 2 219 |
| Altri settori ²⁾ | 445 ¹⁾ | 242 ¹⁾ | 1 229 ²⁾ | 662 ²⁾ |
| Totale | 2 074 | 1 616 | 5 989 | 4 962 |

¹⁾ Compresi ricavi da provvigioni e servizi di Four Seasons Health Care Ltd., Wilmslow e Bettercare Group Limited, Kingston upon Thames, pari a 268 milioni di euro e - milioni di euro per il periodo dal 1° luglio 2005 al 30 settembre 2005 e 2004.

²⁾ Compresi ricavi da provvigioni e servizi di Four Seasons Health Care Ltd., Wilmslow e Bettercare Group Limited, Kingston upon Thames, pari a 419 milioni di euro e 39 milioni di euro per il periodo dal 1° gennaio 2005 al 30 settembre 2005 e 2004.

¹⁾ al netto delle operazioni infragruppo fra i settori

Attivi da provvigioni da attività bancarie^{*)}

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € |
| Ricavi da provvigioni | 690 | 622 | 2 182 | 2 081 |
| Costi per provvigioni | - 125 | - 96 | - 373 | - 312 |
| Attivi da provvigioni | 565 | 526 | 1 809 | 1 769 |

Gli attivi da provvigioni da attività bancarie^{*)} sono composti dalle seguenti voci:

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € |
| Attività di titoli | 262 | 160 | 819 | 707 |
| Attività di emissioni | 15 | 15 | 50 | 69 |
| Fusioni e Acquisizioni | 53 | 33 | 155 | 123 |
| Esteri (commerciale) | 17 | 16 | 47 | 47 |
| Versamenti (interni ed esteri) | 88 | 93 | 266 | 279 |
| Altro | 130 | 209 | 472 | 544 |
| Attivi da provvigioni | 565 | 526 | 1 809 | 1 769 |

25 Altri ricavi

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € |
| Utili da cambi valutari | 60 | - 22 | 457 | 227 |
| Commissioni | 94 | 251 | 307 | 525 |
| Ricavi dallo scioglimento/ riduzione di altri fondi | 46 | 12 | 230 | 108 |
| Ricavi da valori patrimoniali detenuti a scopo di alienazione | 7 | - | 17 | - |
| Ricavi da operazioni di riassicurazione | 28 | 50 | 95 | 163 |
| Ricavi dallo scioglimento/ riduzione del fondo rischio crediti dubbi | 7 | 8 | 50 | 44 |
| Ricavi da altre immobilizzazioni | 15 | - | 19 | 19 |
| Utili realizzati dalla cessione di crediti | 20 | 15 | 99 | 4 |
| Altri ricavi | 131 | 364 | 405 | 701 |
| Totale | 408 | 678 | 1 679 | 1 791 |

^{*)} al netto delle operazioni infragruppo fra i settori

26 Costi netti per sinistri e benefici agli assicurati e per contratti di investimento (netti)

Costi per sinistri e benefici agli assicurati e per contratti di investimento Danni/Infortuni

| | 1.7.-30.9.2005 | | | 1.7.-30.9.2004 | | | 1.1.-30.9.2005 | | | 1.1.-30.9.2004 | | |
|-----------------------------------|-----------------------------|-------------|----------------------|-----------------------------|------------|----------------------|-----------------------------|-------------|----------------------|-----------------------------|------------|----------------------|
| | Settore di conso- lidamento | | Gruppo ^{*)} | Settore di conso- lidamento | | Gruppo ^{*)} | Settore di conso- lidamento | | Gruppo ^{*)} | Settore di conso- lidamento | | Gruppo ^{*)} |
| | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| LORDO | | | | | | | | | | | | |
| Sinistri | | | | | | | | | | | | |
| Importi pagati | - 6 421 | 82 | - 6 339 | - 6 513 | 159 | - 6 354 | - 19 270 | 201 | - 19 069 | - 20 054 | 461 | - 19 593 |
| Variazione della riserva sinistri | - 2 793 | - 3 | - 2 796 | - 796 | - 9 | - 805 | - 3 520 | 1 | - 3 519 | - 1 877 | 3 | - 1 874 |
| Subtotale | - 9 214 | 79 | - 9 135 | - 7 309 | 150 | - 7 159 | - 22 790 | 202 | - 22 588 | - 21 931 | 464 | - 21 467 |
| Variazione altre riserve | | | | | | | | | | | | |
| Riserva matematica | - 37 | - 11 | - 48 | - 221 | 53 | - 168 | - 125 | - 46 | - 171 | - 380 | 119 | - 261 |
| Altro | - 8 | - | - 8 | - 59 | 3 | - 56 | - 22 | - 1 | - 23 | - 147 | 4 | - 143 |
| Subtotale | - 45 | - 11 | - 56 | - 280 | 56 | - 224 | - 147 | - 47 | - 194 | - 527 | 123 | - 404 |
| Rimborso premi | - 66 | - | - 66 | - 72 | 1 | - 71 | - 308 | - | - 308 | - 442 | 1 | - 441 |
| Totale | - 9 325 | 68 | - 9 257 | - 7 661 | 207 | - 7 454 | - 23 245 | 155 | - 23 090 | - 22 900 | 588 | - 22 312 |
| QUOTA DEI RIASSICURATORI | | | | | | | | | | | | |
| Sinistri | | | | | | | | | | | | |
| Importi pagati | 714 | - 5 | 709 | 672 | - 1 | 671 | 2 200 | - 7 | 2 193 | 2 219 | - 4 | 2 215 |
| Variazione della riserva sinistri | 1 369 | 5 | 1 374 | 108 | - 1 | 107 | 1 133 | 9 | 1 142 | 57 | - | 57 |
| Subtotale | 2 083 | - | 2 083 | 780 | - 2 | 778 | 3 333 | 2 | 3 335 | 2 276 | - 4 | 2 272 |
| Variazione altre riserve | | | | | | | | | | | | |
| Riserva matematica | - 3 | - | - 3 | 16 | - | 16 | 2 | - | 2 | 21 | - | 21 |
| Altro | - 11 | - | - 11 | 1 | - | 1 | 1 | - | 1 | 2 | - | 2 |
| Subtotale | - 14 | - | - 14 | 17 | - | 17 | 3 | - | 3 | 23 | - | 23 |
| Rimborso premi | 9 | - | 9 | 11 | - | 11 | 25 | - | 25 | 26 | - | 26 |
| Totale | 2 078 | - | 2 078 | 808 | - 2 | 806 | 3 361 | 2 | 3 363 | 2 325 | - 4 | 2 321 |
| NETTO | | | | | | | | | | | | |
| Sinistri | | | | | | | | | | | | |
| Importi pagati | - 5 707 | 77 | - 5 630 | - 5 841 | 158 | - 5 683 | - 17 070 | 194 | - 16 876 | - 17 835 | 457 | - 17 378 |
| Variazione della riserva sinistri | - 1 424 | 2 | - 1 422 | - 688 | - 10 | - 698 | - 2 387 | 10 | - 2 377 | - 1 820 | 3 | - 1 817 |
| Subtotale | - 7 131 | 79 | - 7 052 | - 6 529 | 148 | - 6 381 | - 19 457 | 204 | - 19 253 | - 19 655 | 460 | - 19 195 |
| Variazione altre riserve | | | | | | | | | | | | |
| Riserva matematica | - 40 | - 11 | - 51 | - 205 | 53 | - 152 | - 123 | - 46 | - 169 | - 359 | 119 | - 240 |
| Altro | - 19 | - | - 19 | - 58 | 3 | - 55 | - 21 | - 1 | - 22 | - 145 | 4 | - 141 |
| Subtotale | - 59 | - 11 | - 70 | - 263 | 56 | - 207 | - 144 | - 47 | - 191 | - 504 | 123 | - 381 |
| Rimborso premi | - 57 | - | - 57 | - 61 | 1 | - 60 | - 283 | - | - 283 | - 416 | 1 | - 415 |
| Totale | - 7 247 | 68 | - 7 179 | - 6 853 | 205 | - 6 648 | - 19 884 | 157 | - 19 727 | - 20 575 | 584 | - 19 991 |

^{*)} al netto delle operazioni infragruppo fra i settori

Costi per sinistri e benefici agli assicurati e per contratti di investimento Vita/Malattia

| | 1.7.-30.9.2005 | | | 1.7.-30.9.2004 | | | 1.1.-30.9.2005 | | | 1.1.-30.9.2004 | | |
|---------------------------------|---|-------------|-------------------------------|---|--------------|-------------------------------|---|--------------|-------------------------------|---|--------------|-------------------------------|
| | Settore Rettifiche Gruppo ^{*)} di conso- lidamento | | Gruppo ^{*)} mln € | Settore Rettifiche Gruppo ^{*)} di conso- lidamento | | Gruppo ^{*)} mln € | Settore Rettifiche Gruppo ^{*)} di conso- lidamento | | Gruppo ^{*)} mln € | Settore Rettifiche Gruppo ^{*)} di conso- lidamento | | Gruppo ^{*)} mln € |
| | mln € | mln € | | mln € | mln € | | mln € | mln € | | mln € | mln € | |
| LORDO | | | | | | | | | | | | |
| Importi pagati | - 4 125 | 5 | - 4 120 | - 3 940 | 2 | - 3 938 | - 13 413 | 7 | - 13 406 | - 13 047 | 4 | - 13 043 |
| Variazione nelle riserve | | | | | | | | | | | | |
| Riserva matematica | - 1 297 | - | - 1 297 | - 1 320 | - | - 1 320 | - 3 470 | - | - 3 470 | - 3 253 | - | - 3 253 |
| Altro | 138 | - 5 | 133 | - 41 | - 1 | - 42 | 168 | - 9 | 159 | - 112 | - 1 | - 113 |
| Subtotale | - 5 284 | - | - 5 284 | - 5 301 | 1 | - 5 300 | - 16 715 | - 2 | - 16 717 | - 16 412 | 3 | - 16 409 |
| Rimborso premi | - 1 106 | - | - 1 106 | - 532 | - | - 532 | - 4 410 | - 25 | - 4 435 | - 3 252 | - | - 3 252 |
| Totale | - 6 390 | - | - 6 390 | - 5 833 | 1 | - 5 832 | - 21 125 | - 27 | - 21 152 | - 19 664 | 3 | - 19 661 |
| QUOTA DEI RIASSICURATORI | | | | | | | | | | | | |
| Importi pagati | 264 | - 81 | 183 | 352 | - 159 | 193 | 821 | - 200 | 621 | 1 226 | - 461 | 765 |
| Variazione nelle riserve | | | | | | | | | | | | |
| Riserva matematica | 37 | 11 | 48 | 100 | - 53 | 47 | - 10 | 46 | 36 | 147 | - 119 | 28 |
| Altro | - 45 | 2 | - 43 | - 87 | 6 | - 81 | 13 | - 1 | 12 | - 4 | - 6 | - 10 |
| Subtotale | 256 | - 68 | 188 | 365 | - 206 | 159 | 824 | - 155 | 669 | 1 369 | - 586 | 783 |
| Rimborso premi | 6 | - | 6 | 3 | - | 3 | 16 | - | 16 | 10 | - 1 | 9 |
| Totale | 262 | - 68 | 194 | 368 | - 206 | 162 | 840 | - 155 | 685 | 1 379 | - 587 | 792 |
| NETTO | | | | | | | | | | | | |
| Importi pagati | - 3 861 | - 76 | - 3 937 | - 3 588 | - 157 | - 3 745 | - 12 592 | - 193 | - 12 785 | - 11 821 | - 457 | - 12 278 |
| Variazione nelle riserve | | | | | | | | | | | | |
| Riserva matematica | - 1 260 | 11 | - 1 249 | - 1 220 | - 53 | - 1 273 | - 3 480 | 46 | - 3 434 | - 3 106 | - 119 | - 3 225 |
| Altro | 93 | - 3 | 90 | - 128 | 5 | - 123 | 181 | - 10 | 171 | - 116 | - 7 | - 123 |
| Subtotale | - 5 028 | - 68 | - 5 096 | - 4 936 | - 205 | - 5 141 | - 15 891 | - 157 | - 16 048 | - 15 043 | - 583 | - 15 626 |
| Rimborso premi | - 1 100 | - | - 1 100 | - 529 | - | - 529 | - 4 394 | - 25 | - 4 419 | - 3 242 | - 1 | - 3 243 |
| Totale | - 6 128 | - 68 | - 6 196 | - 5 465 | - 205 | - 5 670 | - 20 285 | - 182 | - 20 467 | - 18 285 | - 584 | - 18 869 |

^{*)} al netto delle operazioni infragruppo fra i settori

27 Interessi passivi e costi assimilabili

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Interessi passivi per | | | | |
| depositi | - 718 | - 541 | - 1 875 | - 1 604 |
| debiti garantiti | - 464 | - 322 | - 1 544 | - 912 |
| Subtotale | - 1 182 | - 863 | - 3 419 | - 2 516 |
| Altri interessi passivi | - 205 | - 597 | - 1 281 | - 1 718 |
| Totale | - 1 387 | - 1 460 | - 4 700 | - 4 234 |

28 Altri costi per investimenti

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Perdite dall'alienazione di | | | | |
| titoli detenuti fino alla scadenza | - | - | - | - 1 |
| titoli disponibili per la vendita | - 169 | - 139 | - 491 | - 692 |
| immobili ad uso terzi | - 3 | - 13 | - 13 | - 42 |
| Subtotale | - 172 | - 152 | - 504 | - 735 |
| Ammortamenti per svalutazione di | | | | |
| titoli detenuti fino alla scadenza | - 1 | - 1 | - 2 | - 3 |
| titoli disponibili per la vendita | - 88 | - 302 | - 193 | - 644 |
| immobili ad uso terzi | 15 | - 134 | - 30 | - 547 |
| Subtotale | - 74 | - 437 | - 225 | - 1 194 |
| Ammortamento ordinario di immobili ad uso terzi | - 64 | - 62 | - 196 | - 173 |
| Totale | - 310 | - 651 | - 925 | - 2 102 |

29 Fondo svalutazione crediti

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|---|------------|-------------|------------|--------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Incrementi di accantonamenti | | | | |
| incluse svalutazioni dirette | - 59 | - 249 | - 628 | - 1 039 |
| Importi svincolati | 147 | 170 | 639 | 664 |
| Recuperi su crediti precedentemente svalutati | 44 | 28 | 77 | 102 |
| Totale | 132 | - 51 | 88 | - 273 |

30 Costi di acquisizione e di gestione (netti)

| | 1.7.-30.9.2005 | | | 1.7.-30.9.2004 | | |
|--|----------------|------------------------------|----------------------|----------------|------------------------------|----------------------|
| | Settore | Rettifiche di consolidamento | Gruppo ^{*)} | Settore | Rettifiche di consolidamento | Gruppo ^{*)} |
| | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| DANNI/INFORTUNI | | | | | | |
| Costi di acquisizione | | | | | | |
| Importi pagati | - 1 558 | - | - 1 558 | - 1 612 | - | - 1 612 |
| Provvigioni e utili ricevuti su affari ceduti in riassicurazione | 210 | - | 210 | 198 | - 1 | 197 |
| Variazione dei costi pluriennali di acquisizione | - 79 | - | - 79 | - 21 | - | - 21 |
| Totale spese di acquisizione (nette) | - 1 427 | - | - 1 427 | - 1 435 | - 1 | - 1 436 |
| Costi di gestione | - 936 | 4 | - 932 | - 977 | 16 | - 961 |
| Costi netti di sottoscrizione | - 2 363 | 4 | - 2 359 | - 2 412 | 15 | - 2 397 |
| Costi di gestione degli investimenti | - 151 | 7 | - 144 | - 114 | 6 | - 108 |
| Costi per contratti di investimento | - 285 | 5 | - 280 | - 128 | 2 | - 126 |
| Costi di acquisizione e di gestione (netti) | - 2 799 | 16 | - 2 783 | - 2 654 | 23 | - 2 631 |
| VITA/MALATTIA | | | | | | |
| Costi di acquisizione | | | | | | |
| Importi pagati | - 911 | - | - 911 | - 1 031 | - | - 1 031 |
| Provvigioni e utili ricevuti su affari ceduti in riassicurazione | 27 | - 4 | 23 | 27 | - 16 | 11 |
| Variazione dei costi pluriennali di acquisizione | 285 | - | 285 | 292 | - | 292 |
| Totale spese di acquisizione (nette) | - 599 | - 4 | - 603 | - 712 | - 16 | - 728 |
| Costi di gestione | - 322 | - | - 322 | - 342 | 1 | - 341 |
| Costi netti di sottoscrizione | - 921 | - 4 | - 925 | - 1 054 | - 15 | - 1 069 |
| Costi di gestione degli investimenti | - 123 | 38 | - 85 | - 115 | 31 | - 84 |
| Costi per contratti di investimento | - 33 | 7 | - 26 | - 30 | - 7 | - 37 |
| Costi di acquisizione e di gestione (netti) | - 1 077 | 41 | - 1 036 | - 1 199 | 9 | - 1 190 |
| ATTIVITÀ BANCARIA | | | | | | |
| Costo del personale | - 897 | - | - 897 | - 803 | - | - 803 |
| Spese materiali | - 526 | 9 | - 517 | - 535 | 25 | - 510 |
| Costi per provvigioni | - 135 | 10 | - 125 | - 102 | 6 | - 96 |
| Costi di acquisizione e di gestione | - 1 558 | 19 | - 1 539 | - 1 440 | 31 | - 1 409 |
| ASSET MANAGEMENT | | | | | | |
| Costo del personale | - 465 | - | - 465 | - 357 | - | - 357 |
| Spese materiali | - 139 | 5 | - 134 | - 69 | 5 | - 64 |
| Costi per provvigioni | - 287 | 103 | - 184 | - 231 | 76 | - 155 |
| Costi di acquisizione e di gestione | - 891 | 108 | - 783 | - 657 | 81 | - 576 |

^{*)} al netto delle operazioni infragruppo fra i settori

| | 1.1.–30.9.2005 | | | 1.1.–30.9.2004 | | |
|--|----------------|------------------------------|----------------------|----------------|------------------------------|----------------------|
| | Settore | Rettifiche di consolidamento | Gruppo ^{*)} | Settore | Rettifiche di consolidamento | Gruppo ^{*)} |
| | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € | mln € |
| DANNI/INFORTUNI | | | | | | |
| Costi di acquisizione | | | | | | |
| Importi pagati | - 5 085 | - | - 5 085 | - 5 096 | - | - 5 096 |
| Provvigioni e utili ricevuti su affari ceduti in riassicurazione | 648 | - 1 | 647 | 631 | - 2 | 629 |
| Variazione dei costi pluriennali di acquisizione | 159 | - | 159 | 151 | 4 | 155 |
| Totale spese di acquisizione (nette) | - 4 278 | - 1 | - 4 279 | - 4 314 | 2 | - 4 312 |
| Costi di gestione | - 2 798 | 32 | - 2 766 | - 2 885 | 60 | - 2 825 |
| Costi netti di sottoscrizione | - 7 076 | 31 | - 7 045 | - 7 199 | 62 | - 7 137 |
| Costi di gestione degli investimenti | - 351 | 21 | - 330 | - 309 | 15 | - 294 |
| Costi per contratti di investimento | - 878 | 12 | - 866 | - 420 | 4 | - 416 |
| Costi di acquisizione e di gestione (netti) | - 8 305 | 64 | - 8 241 | - 7 928 | 81 | - 7 847 |
| VITA/MALATTIA | | | | | | |
| Costi di acquisizione | | | | | | |
| Importi pagati | - 2 761 | - | - 2 761 | - 2 879 | - | - 2 879 |
| Provvigioni e utili ricevuti su affari ceduti in riassicurazione | 111 | - 32 | 79 | 192 | - 64 | 128 |
| Variazione dei costi pluriennali di acquisizione | 1 032 | - | 1 032 | 728 | - | 728 |
| Totale spese di acquisizione (nette) | - 1 618 | - 32 | - 1 650 | - 1 959 | - 64 | - 2 023 |
| Costi di gestione | - 992 | 1 | - 991 | - 941 | 2 | - 939 |
| Costi netti di sottoscrizione | - 2 610 | - 31 | - 2 641 | - 2 900 | - 62 | - 2 962 |
| Costi di gestione degli investimenti | - 350 | 112 | - 238 | - 342 | 87 | - 255 |
| Costi per contratti di investimento | - 95 | 22 | - 73 | - 89 | 20 | - 69 |
| Costi di acquisizione e di gestione (netti) | - 3 055 | 103 | - 2 952 | - 3 331 | 45 | - 3 286 |
| ATTIVITÀ BANCARIA | | | | | | |
| Costo del personale | - 2 346 | - | - 2 346 | - 2 489 | - | - 2 489 |
| Spese materiali | - 1 596 | 51 | - 1 545 | - 1 621 | 48 | - 1 573 |
| Costi per provvigioni | - 394 | 21 | - 373 | - 336 | 24 | - 312 |
| Costi di acquisizione e di gestione | - 4 336 | 72 | - 4 264 | - 4 446 | 72 | - 4 374 |
| ASSET MANAGEMENT | | | | | | |
| Costo del personale | - 1 243 | - | - 1 243 | - 1 078 | - | - 1 078 |
| Spese materiali | - 390 | 18 | - 372 | - 252 | 13 | - 239 |
| Costi per provvigioni | - 794 | 268 | - 526 | - 680 | 218 | - 462 |
| Costi di acquisizione e di gestione | - 2 427 | 286 | - 2 141 | - 2 010 | 231 | - 1 779 |

^{*)} al netto delle operazioni infragruppo fra i settori

I costi di acquisizione e di gestione nell'attività assicurativa comprendono i costi per il personale e le spese materiali delle funzioni "Acquisizione di polizze assicurative", "Gestione di polizze assicurative" e "Gestione di investimenti". Altri costi del personale e di esercizio vengono rappresentati nei Costi per sinistri e benefici agli assicurati (costi per liquidazione sinistri) e negli Altri costi.

Nel settore Attività bancaria i costi totali per il personale e per le spese materiali sono riportati nei costi di acquisizione e di gestione.

31 Altri costi

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € |
| Costi di gestione | - 238 | - 266 | - 600 | - 657 |
| Costi di ristrutturazione | - 2 | - 6 | - 85 | - 133 |
| Perdite da cambi valutari | - 110 | 18 | - 597 | - 258 |
| Costi per l'accantonamento/ aumento di altri fondi | - 136 | - 62 | - 409 | - 243 |
| Costi per l'accantonamento/ aumento del fondo rischio crediti dubbi | 4 | - 16 | - 85 | - 100 |
| Commissioni | - 31 | - 50 | - 128 | - 141 |
| Costi di riassicurazione | 7 | 1 | - 5 | - 36 |
| Ammortamento di altre immobilizzazioni immateriali | - 18 | - 29 | - 66 | - 92 |
| Accredito diretto al capitale di copertura | - 16 | - 21 | - 57 | - 59 |
| Ammortamenti di bonus iscritti all'attivo per dirigenti del Gruppo PIMCO | - | - 32 | - 25 | - 95 |
| Contributo antincendio | - 30 | - 20 | - 90 | - 92 |
| Interessi sulle quote di utili | - 24 | - 25 | - 75 | - 78 |
| Costi per fondo di solidarietà e per le vittime della strada | - 24 | - 25 | - 78 | - 77 |
| Altri costi | - 106 | - 197 | - 407 | - 709 |
| Totale | - 724 | - 730 | - 2 707 | - 2 770 |

32 Imposte

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € |
| Imposte correnti | - 595 | - 372 | - 1 536 | - 1 027 |
| Imposte differite | 78 | - 120 | 29 | - 186 |
| Totale imposte sul reddito | - 517 | - 492 | - 1 507 | - 1 213 |
| Altre imposte | - 13 | - 5 | - 34 | - 27 |
| Totale | - 530 | - 497 | - 1 541 | - 1 240 |

ALTRI DATI

33 Altre informazioni

Numero di dipendenti

Alla data di chiusura del bilancio, il Gruppo contava un organico di 178.462 (176.501*) dipendenti, di cui 73.178 (75.667) in Germania e 105.284 (100.834*) all'estero. Il numero dei dipendenti in formazione si è ridotto di 440 unità, attestandosi a 4.466.

* Aumento di 14.321 unità per via delle variazioni nell'area di consolidamento nel 2004

Costo del personale

| | 1.7.-30.9. | | 1.1.-30.9. | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2005 mln € | 2004 mln € | 2005 mln € | 2004 mln € |
| Stipendi e salari | 2 269 | 2 104 | 6 632 | 6 404 |
| Contributi previdenziali e assistenza ai dipendenti | 374 | 329 | 1 079 | 1 050 |
| Costi per pensioni e altri benefit post-pensionamento | 163 | 124 | 505 | 445 |
| Totale | 2 806 | 2 557 | 8 216 | 7 899 |

Risultato per azione

Il risultato per azione è calcolato dividendo l'utile di periodo consolidato del Gruppo Allianz per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo. L'utile diluito per azione riflette l'effetto delle azioni ordinarie con potenziale di diluizione. Il 30.09.05 erano in circolazione 1.175.554 (1.175.554) certificati di partecipazione di Allianz AG, che possono essere scambiati con 1.469.443 (1.469.443) azioni ordinarie e pertanto hanno un effetto di diluizione.

I piani di remunerazione in azioni e le opzioni del Gruppo Allianz sono contenuti nel risultato diluito per azione del 3° trimestre 2005 con 1.195.053 azioni ordinarie.

| | 1.7.-30.9.2005 | 1.7.-30.9.2004 | 1.1.-30.9.2005 | 1.1.-30.9.2004 |
|--|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | mln € | mln € | mln € | mln € |
| Numeratore per risultato per azione | 794 | 468 | 3 508 | 1 970 |
| Effetto dei titoli di diluizione | 2 | 1 | 2 | 2 |
| Numeratore per risultato diluito per azione (utile di periodo dopo conversione) | 796 | 469 | 3 510 | 1 972 |
| Denominatore per risultato per azione non diluito (media ponderata del numero di azioni escludendo le azioni proprie) | 390 716 685 | 366 815 372 | 384 869 124 | 366 792 461 |
| Potenziati titoli di diluizione | 2 629 010 | 1 469 443 | 2 664 496 | 1 469 443 |
| Denominatore per risultato per azione (media ponderata rettificata dopo presunta conversione) | 393 345 695 | 368 284 815 | 387,533,620 | 368 261 904 |
| | € | € | € | € |
| Risultato per azione | 2,03 | 1,28 | 9,11 | 5,37 |
| Risultato diluito per azione | 2,02 | 1,27 | 9,06 | 5,35 |

La media ponderata del numero delle azioni non comprende 2.758.450 (17.926.289) azioni proprie per il periodo dal 1° gennaio al 30 settembre 2005. La potenziale estinzione dell'obbligazione *equity-linked* non ha comportato alcun effetto di diluizione sul risultato per azione, pertanto non è inclusa nel calcolo del risultato per azione diluito.

34 Avvenimenti successivi alla data di chiusura del bilancio

Fusione di RAS in Allianz AG/Società europea (SE)

L'11 settembre 2005 Allianz AG e Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A. ("RAS") hanno reso noto il progetto di fusione delle due società. In data 13 ottobre 2005 la Consob, l'autorità italiana preposta alla vigilanza sul mercato finanziario, ha approvato l'offerta pubblica di Allianz AG avente ad oggetto l'acquisto di tutte le azioni privilegiate e di risparmio RAS non ancora in suo possesso. Il termine di validità dell'offerta è iniziato il 20 ottobre 2005. Il termine di accettazione scadrà il 23 novembre e la data prevista per la liquidazione è il 30 novembre 2005.

L'offerta si inserisce nel quadro del riposizionamento strategico del Gruppo Allianz in Italia e i termini principali dell'operazione sono stati concordati dai consigli di amministrazione e di sorveglianza di Allianz AG e RAS. Elemento chiave dell'operazione sarà la fusione di RAS in Allianz AG, la quale modificherà la propria forma giuridica diventando una Società Europea (*Societas Europaea* o SE). Inoltre, il complesso di attività assicurative e servizi finanziari di RAS (escluse alcune partecipazioni estere) sarà conferita in una nuova società controllata italiana che conserverà la denominazione sociale di RAS S.p.A. e nella quale Allianz SE deterrà una partecipazione del 100%.

Qualora l'offerta pubblica di acquisto volontaria dovesse essere accettata in toto, il volume complessivo dell'operazione ammonterebbe a circa 5,7 miliardi di euro. La cifra potrà variare per effetto di modifiche della quota di accettazione dell'OPA nonché sulla base del rapporto di conversione tra l'azione Allianz e le azioni privilegiate e di risparmio RAS; tale rapporto sarà fissato a metà dicembre 2005.

Nel terzo trimestre del 2005 è stato garantito un finanziamento di circa 2,2 miliardi di euro, di cui circa 1,1 miliardi di euro derivanti da un aumento di capitale con emissione di azioni da capitale autorizzato senza diritti di prelazione degli azionisti; altri 1,1 miliardi di euro derivanti da un prestito obbligazionario convertibile in azioni, con importo di riscatto variabile collegato all'andamento del titolo Allianz. A discrezione del Gruppo Allianz, la liquidazione del prestito obbligazionario potrà avvenire in contanti oppure mediante lo scambio con 10,7 milioni di azioni Allianz. L'importo residuo di circa 3,5 miliardi di euro è coperto tramite risorse proprie e l'emissione di capitale ibrido e obbligazioni.

Uragano "Wilma"

Attualmente il Gruppo Allianz quantifica le spese di rifondazione danni connesse alla tempesta tropicale "Wilma" in un importo stimato di 124 milioni di euro (al netto della riassicurazione). Nel quarto trimestre il Gruppo continuerà a seguire gli sviluppi della situazione e all'occorrenza provvederà a rettificare le stime attuali.

Monaco, 11 novembre 2005

Allianz Aktiengesellschaft
Il Consiglio di gestione

The image shows ten handwritten signatures in blue ink, arranged in two columns of five. The signatures are:

- Top row: *M. Müller* and *G. Pfeiffer*
- Second row: *B. Bruns* and *J. Müller*
- Third row: *L. Müller* and *J. G. Müller*
- Fourth row: *P. Müller* and *H. Müller*
- Bottom row: *F. Müller* and *J. Müller*

Allianz AG
Königinstraße 28
80802 Monaco di Baviera
Telefono 089 38 00 00
Fax 089 34 99 41
www.allianz.com