

Allianz Versicherungsgesellschaften



Fitch bestätigt das IFS Rating von Allianz SE mit 'AA-'; Ausblick Stabil

Fitch Ratings – London/Frankfurt: 20. September 2012: Fitch Ratings hat das 'AA' Finanzstärkerating (IFS) und das 'AA'- Emittentenausfallrating (IDR) der Allianz SE bestätigt. Gleichzeitig wurden die 'AA' Finanzstärkeratings der wichtigsten Allianz-Töchter wie unten aufgeführt bestätigt. Der Ausblick aller Ratings ist stabil.

Die Bestätigung spiegelt die solide technische Rentabilität, die starke konsolidierte Kapitalposition der Gruppe, die weitreichende Diversifizierung – sowohl geographisch als auch nach Produktlinien - und die solide Marktposition in ihren Kernmärkten wider. Außerdem profitieren die Ratings der Gruppe von der insgesamt guten Bonität der Kapitalanlagen. Dem steht eine derzeit gedämpfte versicherungstechnische Ertragslage in der Schaden- und Unfallversicherung in den USA und Deutschland gegenüber sowie eine mittelfristig schwierige Marktlage für Lebensversicherungen in einigen Märkten, in denen die Allianz aktiv ist.

Der gedämpfte wirtschaftliche Ausblick in der Eurozone, das Niedrigzinsumfeld und die mögliche Verstärkung der Euro-Staatschuldenkrise, stellt ein schwieriges operatives Umfeld für Allianz dar. Für die verbleibende Zeit 2012 und für 2013 erwartet die Agentur, dass sich das versicherungstechnische Ergebnis in der Schaden- und Unfallversicherung gut entwickeln wird und die unter Druck stehenden Ergebnisse aus der Lebensversicherung und den Kapitalanlagen kompensieren sollte.

Die starke Kernkapitalausstattung der Gruppe konnte auch im ersten Halbjahr 2012 gehalten werden. Das Eigenkapital betrug mit 50,4 Mrd. Euro Ende Juni 2012 € sogar etwas mehr als Ende 2011 (47,3 Mrd. Euro). Die Gruppensolvabilität der Allianz stieg auf 186% (Ende 2011: 179%). Das operative Ergebnis stieg im Vergleich zum Vorjahr um 19%, gestützt durch Verbesserungen in allen drei operativen Segmenten, Schaden/Unfall-Versicherung (+16%), Leben/Kranken-Versicherung (+19%) und Asset Management (+18%). Primär wurde die Ertragsverbesserung durch eine Verbesserung der Kapitalanlageerträge und durch die Normalisierung der Schadenentwicklung im Schaden/Unfall-Segment getragen. Letzteres führte auch zu einer Verbesserung der Schaden-Kosten-Quote auf 96.8% (Vorjahr: 98.1%). Der Jahresüberschuss stieg im ersten Halbjahr 2012 auf 2,8 Mrd. Euro, eine Verbesserung um 39% gegenüber dem ersten Halbjahr 2011 (2 Mrd. Euro).

Fitch Analyse-Kontakt:

Dr. Christoph Schmitt

Tel. +49 69 7680 76121

christoph.schmitt@fitchratings.com

Dr. Stephan Kalb

Tel. +49 69 7680 76118

stephan.kalb@fitchratings.com

Fitch Presse-Kontakt:

Christian Giesen

Tel. +49 69 7680 76232

christian.giesen@fitchratings.com

Allianz Versicherungsgesellschaften



Fitch hat eine Reihe von Stresstests in Bezug auf die Kapitalanlagen der Allianz in hochverschuldeten Eurostaaten durchgeführt und ist zu dem Schluss gekommen, dass die Auswirkungen auf die Eigenkapitalausstattung der Allianz in den wahrscheinlichen Szenarien gering ist. Da nur ein vergleichsweise geringer Anteil der Kapitalanlagen in Anleihen von hochverschuldeten Staaten investiert ist, dürften mögliche Wertverluste von der Allianz tragbar sein.

Schlüsselfaktoren, die zu einer Herabstufung des Ratings führen könnten:

- Eine Verschlechterung der Situation innerhalb hochverschuldeter Eurostaaten und ein weiterer Rückgang der Anleihepreise und anderer Finanzanlagen in diesen Ländern
- Ein damit einhergehender Rückgang bei der Kapitalausstattung der Allianz

Schlüsselfaktoren, die zu einer Heraufstufung des Ratings führen könnten:

Fitch sieht eine Heraufstufung des Ratings auf mittlere Sicht als unwahrscheinlich an, aber mögliche Treiber könnten folgende Faktoren sein:

- Ein nachhaltiger Anstieg der Kapitalausstattung auf ein Niveau im oberen ‚AA‘-Ratingbereich
- Eine nachhaltige Verbesserung der Profitabilität und eine Schaden-Kosten-Quote von beständig unter 95%

Auf Basis des Umsatzes für 2011 ist die Allianz eine der größten Versicherungsgruppen in Europa. Zum Jahresende 2011 betragen die IFRS-Bruttobeiträge (ohne Prämien für investment-orientierte Produkte von 28,3 Mrd. Euro) 69,3 Mrd. Euro. (2010: 68,6 Mrd. Euro) und die Bilanzsumme 641 Mrd. Euro. Die Gruppe verfügt über eine starke Geschäftsposition und ist in der Schaden- und Unfallversicherung, in der Lebens- und Krankenversicherung sowie im Asset Management aktiv.

Allianz SE: IDR 'AA-' bestätigt; stabiler Ausblick

Allianz SE: IFS 'AA-' bestätigt; stabiler Ausblick

Fitch Analyse-Kontakt:

Dr. Christoph Schmitt

Tel. +49 69 7680 76121

christoph.schmitt@fitchratings.com

Harish Gohil

Tel. +44 207682 7264

harish.gohil@fitchratings.com

Fitch Presse-Kontakt:

Christian Giesen

Tel. +49 69 7680 76232

christian.giesen@fitchratings.com

Allianz Versicherungsgesellschaften



Die Kerntochtergesellschaften der Allianz und ihre Ratings:

Allianz Versicherungs-AG: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick
Allianz Lebensversicherungs-AG: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick
Allianz Private Krankenversicherungs-AG: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick
Allianz Elementar Versicherungs-AG: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick
Allianz Insurance Plc: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick
Allianz Vie S.A.: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick
Allianz IARD S.A.: IFS 'AA' bestätigt; stabiler Ausblick

Allianz Finance II B.V.:

Alle ausstehenden Senior Bonds wurden mit 'AA-' bestätigt
Die Anleihen der Allianz Finance werden durch die Allianz SE garantiert

Allianz SE

Alle ausstehenden Senior Bonds wurden mit 'AA-' bestätigt
Alle Nachranganleihen wurden mit 'A' bestätigt, mit Ausnahme der
€ 1,5 Mrd. Nachranganleihe zu 5,5%, welche mit 'A-' bestätigt wurde

Der Emittent hat am Ratingprozess nicht teilgenommen, außer durch seine veröffentlichte Berichterstattung.

Fitch Analyse-Kontakt:

Dr. Christoph Schmitt

Tel. +49 69 7680 76121

christoph.schmitt@fitchratings.com

Harish Gohil

Tel. +44 207682 7264

harish.gohil@fitchratings.com

Fitch Presse-Kontakt:

Christian Giesen

Tel. +49 69 7680 76232

christian.giesen@fitchratings.com

Alle Ratings von Fitch gelten vorbehaltlich bestimmter Limitierungen und Disclaimer. Bitte lesen Sie diese Limitierungen und Disclaimer unter folgendem Link: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Darüber hinaus sind die von Fitch Ratings verwendeten Ratingdefinitionen sowie die Bedingungen zur Benutzung dieser Ratings auf der frei zugänglichen Internetseite der Agentur, www.fitchratings.com, abrufbar. Veröffentlichte Ratings, Kriterienberichte und Methodiken sind auf dieser Seite jederzeit zugänglich. Auch Fitch's Verhaltenskodex („Code of Conduct“) sowie andere relevante Richtlinien und Berichte zu Vertraulichkeit, Interessenskonflikten, verbundenen Zugangsschutzsystemen und zur Übereinstimmung mit eigenen Vorgaben können im Bereich „Code of Conduct“ der genannten Internetseite abgerufen werden. Der Emittent hat nicht am Ratingprozess mitgewirkt. 110028