

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE

VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIETE



INITIEE PAR



PRESENTEE PAR



BANQUE PRESENTATRICE

ET



BANQUE PRESENTATRICE ET GARANTE

INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES NOTAMMENT JURIDIQUES, FINANCIERES ET COMPTABLES D'ALLIANZ SE



Le présent document relatif aux autres informations d'Allianz SE a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** ») le 11 janvier 2018, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et de l'instruction n°2006-07 de l'AMF du 25 juillet 2006 relative aux offres publiques d'acquisition. Ce document a été établi sous la responsabilité d'Allianz SE.

Le présent document complète la note d'information relative à l'offre publique d'achat simplifiée initiée par Allianz SE sur les actions de Euler Hermes Group, visée par l'AMF le 11 janvier 2018, sous le visa n°18-010, en application d'une décision de conformité du même jour (la « **Note d'Information** »).

Le présent document et la Note d'Information sont disponibles sur les site internet de l'AMF (www.amf-france.org) et d'Allianz SE (www.allianz.com) et peuvent être obtenus sans frais auprès de :

Rothschild Martin Maurel
29 avenue de Messine,
75008 Paris
France

Société Générale
CORI/COR/FRA
75886 Paris cedex 18
France

Un communiqué de presse sera diffusé, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF, au plus tard la veille de l'ouverture de l'offre publique d'achat simplifiée afin d'informer le public des modalités de mise à disposition du présent document.

SOMMAIRE

1.PREAMBULE	4
2.PRESENTATION DE L'INITIATEUR.....	5
2.1. INFORMATIONS GÉNÉRALES CONCERNANT L'INITIATEUR.....	5
2.1.1. Dénomination sociale.....	5
2.1.2. Siège social	5
2.1.3. Forme et nationalité.....	5
2.1.4. Registre du commerce et durée	5
2.1.5. Exercice social	5
2.1.6. Objet social	5
2.2. INFORMATIONS GÉNÉRALES CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL DE L'INITIATEUR	5
2.2.1. Capital social	5
2.2.2. Droits de vote, droits et obligations attachés aux actions	5
2.2.3. Cession et transmission des actions	6
2.2.4. Répartition du capital – Actionnaire de contrôle.....	6
2.2.5. Autres titres /droits donnant accès au capital.....	6
2.2.6. Cotation des actions de l'Initiateur	6
2.3. DIRECTION ET COMMISSARIAT AUX COMPTES DE L'INITIATEUR.....	6
2.3.1. Directoire	6
2.3.2. Conseil de Surveillance.....	7
2.4. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS DE L'INITIATEUR.....	9
2.5. ORGANIGRAMME SIMPLIFIÉ DU GROUPE ALLIANZ	10
3.INFORMATIONS RELATIVES A LA SITUATION COMPTABLE ET FINANCIERE DE L'INITIATEUR	10
3.1. DONNÉES FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES	10
3.2. FRAIS ET FINANCEMENT DE L'OFFRE.....	13
4.PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU PRESENT DOCUMENT	14

1. PREAMBULE

Le présent document est établi, conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et de l'article 5 de l'instruction n°2006-07 de l'AMF du 25 juillet 2006, par la société Allianz SE, société européenne de droit de l'Union Européenne et de droit allemand, dont le siège social est sis Koeniginstrasse 28, 80802 Munich, Allemagne, immatriculée au Registre du Commerce du Tribunal d'instance de Munich sous le numéro HRB 164232 (« **Allianz** » ou l'« **Initiateur** »), dans le cadre de son offre publique d'achat simplifiée (l'« **Offre** »), au terme de laquelle l'Initiateur propose de manière irrévocable aux actionnaires de la société Euler Hermes Group, société anonyme à directoire et conseil de surveillance de droit français au capital de 13.645.323,20 euros, dont le siège social est sis 1 place des Saisons, 92048 Paris-La-Défense Cedex, France, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre sous le numéro 552 040 594 (« **Euler Hermes** » ou la « **Société** »), et dont les actions sont admises aux négociations sur le compartiment A du marché réglementé d'Euronext à Paris (« **Euronext Paris** ») sous le code ISIN FR0004254035, mnémonique « ELE », d'acquérir la totalité de leurs actions Euler Hermes, au prix de 122 euros par action.

L'Offre qui serait, le cas échéant, suivie d'une procédure de retrait obligatoire, en application des articles L. 433-4 III du code monétaire et financier et 237-14 et suivants du règlement général de l'AMF, sera réalisée selon la procédure simplifiée conformément aux dispositions des articles 233-1 et suivants du règlement général de l'AMF, et notamment de son article 233-1, 1°. La durée de l'Offre sera de vingt-deux (22) jours de négociation.

A la date de la Note d'Information, l'Initiateur détient, directement et indirectement par l'intermédiaire des sociétés qu'il contrôle, 33.253.422 actions de la Société, représentant 77,98% du capital et des droits de vote théoriques de la Société.

L'Offre porte sur la totalité des actions existantes de la Société non détenues par l'Initiateur (directement ou indirectement par l'intermédiaire des sociétés qu'il contrôle), à l'exception des actions auto-détenues par la Société¹, soit un nombre total maximal de 8.769.824 actions² représentant, à la date de la Note d'Information, 20,57% du capital et des droits de vote théoriques de la Société sur la base d'un nombre total de 42.641.635 actions et 42.641.635 droits de vote théoriques.

A la connaissance de l'Initiateur, il n'existe aucun autre titre de capital, ni aucun autre instrument financier ou droit pouvant donner accès, immédiatement ou à terme, au capital social ou aux droits de vote de la Société autres que les actions de la Société. Il est précisé que les *Restricted Stock Units* (« **RSUs** ») attribués à certains salariés et aux membres du Directoire de la Société (et/ou de ses filiales) dans le cadre des plans *Euler Hermes Group Long Term Incentive*, lesquels sont décrits dans la note en réponse établie par la Société, ne donneront lieu à aucune émission ou attribution d'actions de la Société.

Conformément aux dispositions de l'article 231-13 du règlement général de l'AMF, Rothschild Martin Maurel et Société Générale, en tant qu'établissements présentateurs de l'Offre, ont déposé auprès de l'AMF le 21 décembre 2017, l'Offre et un projet de note d'information pour le compte de l'Initiateur. Il est précisé que seule Société Générale garantit la teneur et le caractère irrévocable des engagements pris par l'Initiateur dans le cadre de l'Offre.

Le présent document incorpore par référence (i) les rapports annuels 2015 et 2016 d'Allianz SE et du Groupe Allianz publiés respectivement le 11 mars 2016 et le 10 mars 2017, (ii) le rapport financier semestriel 2016 publié le 5 août 2016 et le rapport financier semestriel 2017 ainsi que le supplément financier publiés le 4 août 2017, ainsi que (iii) le communiqué de presse de publication des résultats du troisième trimestre 2017 publié le 9 novembre 2017 par le Groupe Allianz, lesquels sont disponibles sur le site internet d'Allianz SE (www.allianz.com).

¹ L'Offre ne vise pas les 619.189 actions auto-détenues par la Société qui, conformément à la décision du conseil de surveillance d'Euler Hermes en date du 21 décembre 2017, ne seront pas apportées à l'Offre par la Société.

² En ce inclus 800 actions Euler Hermes détenues par la société Investitori SGR S.p.A. pour le compte de ses clients.

2. PRESENTATION DE L'INITIATEUR

2.1. INFORMATIONS GENERALES CONCERNANT L'INITIATEUR

2.1.1. Dénomination sociale

La dénomination sociale de l'Initiateur est Allianz SE.

2.1.2. Siège social

Le siège social de l'Initiateur est situé à Koeniginstrasse 28, 80802 Munich, Allemagne.

2.1.3. Forme et nationalité

L'Initiateur est une société européenne (*Societas Europaea*) de droit de l'Union Européenne et de droit allemand.

2.1.4. Registre du commerce et durée

L'Initiateur a été créé en 1890 et a été transformé en société européenne (*Societas Europaea*) le 13 octobre 2006. L'Initiateur est immatriculé au Registre du Commerce du Tribunal d'instance de Munich sous le numéro HRB 164232.

2.1.5. Exercice social

L'exercice social de l'Initiateur commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

2.1.6. Objet social

Conformément à l'article 1.2 des statuts de l'Initiateur, l'objet social de l'Initiateur est la direction d'un groupe international de sociétés, opérant dans les domaines de l'assurance, de la banque, de la gestion d'actifs et d'autres services financiers, de conseil et de services similaires. L'Initiateur détient des participations dans des sociétés d'assurance, des banques, des sociétés industrielles, des sociétés d'investissement et d'autres sociétés.

En tant que réassureur, la Société assume principalement les activités d'assurance des sociétés de son groupe et d'autres sociétés dans lesquelles l'Initiateur détient des participations directes ou indirectes.

Conformément à l'article 1.3 des statuts de l'Initiateur, l'Initiateur est autorisé à réaliser toute activité et à prendre toute mesure qui semble nécessaire à la satisfaction de l'objet de l'Initiateur. Il peut constituer et acquérir des sociétés mais également acquérir des participations dans des sociétés et aussi gérer des sociétés ou se limiter à gérer ses intérêts. Dans le cadre de son objet, l'Initiateur est autorisé à recourir à l'emprunt et à émettre des obligations.

2.2. INFORMATIONS GENERALES CONCERNANT LE CAPITAL SOCIAL DE L'INITIATEUR

2.2.1. Capital social

Au 11 janvier 2018, le capital social de l'Initiateur s'élève à 1.169.920.000 euros, divisé en 440.249.646 actions nominatives sans valeur nominale, entièrement libérées (les « **Actions** »).

2.2.2. Droits de vote, droits et obligations attachés aux actions

Chaque Action confère un droit de vote.

Toutes les Actions confèrent les mêmes droits et obligations.

2.2.3. Cession et transmission des actions

Les Actions ne peuvent être transférées qu'avec le consentement de l'Initiateur. Une autorisation ne peut être refusée que si cela est jugé nécessaire au regard de l'intérêt de l'Initiateur, sur la base de motifs exceptionnels. Le demandeur est informé des motifs en cas de refus.

2.2.4. Répartition du capital – Actionnaire de contrôle

Au 31 décembre 2016, l'Initiateur avait 520.875 actionnaires. 83% du capital social émis était détenu par des investisseurs institutionnels et 17% par des investisseurs privés.

Conformément à la Section 21 de la loi allemande sur le commerce des valeurs mobilières (*Wertpapierhandelsgesetz* - WpHG), l'Initiateur a publié sur son site internet la notification faite par BlackRock, Inc., Wilmington, USA, le 20 juillet 2017, indiquant que la participation de BlackRock, Inc. dans l'Initiateur s'élevait à 6,93% des droits de vote.

A l'exception de BlackRock, Inc., l'Initiateur n'a connaissance d'aucune participation, directe ou indirecte, qui représenterait plus de 3% des droits de vote.

2.2.5. Autres titres /droits donnant accès au capital

En 2011, des obligations subordonnées convertibles en actions Allianz, ont été émises en numéraire pour un montant total de 500 millions d'euros. Dans les 10 ans suivant l'émission, en cas de survenance de certains événements, les obligations sont obligatoirement converties en actions de l'Initiateur au prix du cours à cette date, sous réserve d'un prix plancher d'au moins 74,90 euros par action. Au cours de la même période, les investisseurs ont le droit de convertir les obligations en actions de l'Initiateur au prix de 187,26 euros par action.

2.2.6. Cotation des actions de l'Initiateur

Les actions de l'Initiateur sont admises aux négociations à la bourse de Francfort (y compris Xetra), à la bourse de Munich, à la bourse de Stuttgart, à la bourse de Düsseldorf, à la bourse de Hambourg, à la bourse de Hanovre et à la bourse de Berlin.

Les ADR Allianz sont admis aux négociations sur OTC-PINK sous le symbole AZSEY.

2.3. DIRECTION ET COMMISSARIAT AUX COMPTES DE L'INITIATEUR

2.3.1. Directoire

Le Directoire est constitué d'au moins deux personnes. Dans le cas contraire, le nombre de membres du Directoire est fixé par le Conseil de Surveillance.

L'Initiateur est légalement représenté par deux membres du Directoire ou par un membre du Directoire accompagné d'une personne disposant d'un pouvoir général de droit allemand (*Prokurist*).

Les membres du Directoire sont désignés pour une durée maximale de cinq ans par le Conseil de Surveillance. Les mandats sont renouvelables.

Le Directoire délibère valablement si tous les membres du Directoire sont invités et si au moins la moitié de ses membres - parmi lesquels le Président du Directoire ou un membre du Directoire nommé par lui - participent à la réunion.

Le Directoire adopte ses décisions à la majorité simple des membres qui participent au vote, sauf dispositions légales contraires. En cas d'égalité des votes, le vote du Président du Directoire est prépondérant. Le Président du Directoire dispose d'un droit de veto sur les résolutions du Directoire.

À la date du présent document, le Directoire de l'Initiateur est composé des neuf (9) membres³ suivants :

Membres du Directoire	Terme du mandat (fin de l'exercice)
- Oliver Bäte (Président)	- 30 septembre 2019
- Sergio Balbinot	- 2018
- Jacqueline Hunt	- 2019
- Dr. Helga Jung	- 2019
- Dr. Christof Mascher	- 2020
- Niran Peiris	- 2020
- Giulio Terzariol	- 2020
- Dr. Günther Thallinger	- 2019
- Dr. Alex Theis	- 2018

2.3.2. Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance se compose de douze membres parmi lesquels six membres doivent être des représentants des salariés. Les membres sont nommés par l'Assemblée Générale (représentants des actionnaires) et par le Comité d'Entreprise Européen (représentants des salariés).

Les membres du Conseil de Surveillance sont régulièrement nommés pour une durée de 5 ans, étant précisé que l'Assemblée Générale peut prévoir une durée de mandat inférieure.

Parmi ses membres, le Conseil de Surveillance élit un Président et deux Présidents Adjoints pour une durée correspondant à la durée de leur mandat au sein du Conseil de Surveillance.

Le Conseil de Surveillance délibère valablement si tous les membres sont invités ou sollicités afin d'adopter une résolution et qu'au moins six membres, en ce compris le Président, ou au moins neuf membres, participent au vote. Les résolutions doivent être approuvées à la majorité des membres participant au vote. En cas d'égalité de votes, le vote du Président est prépondérant, ou s'il ne participe pas au vote, le vote du Président Adjoint est prépondérant à la condition que le Président Adjoint soit un représentant des actionnaires (et non pas un représentant des salariés).

Conformément aux statuts de l'Initiateur, les opérations suivantes ne peuvent être conclues sans l'autorisation du Conseil de Surveillance :

- acquisition de sociétés, de participations dans des sociétés ou de parties de sociétés (à l'exception d'investissements financiers) si, dans chaque cas, la valeur de marché ou, en l'absence de valeur de marché, la valeur comptable atteint ou dépasse 10 % des capitaux propres du dernier bilan consolidé ;
- cessions de participations (à l'exception d'investissements financiers) dans une société du Groupe, dans la mesure où elle quitterait le Groupe par le biais de la cession, et si dans chaque cas, la valeur de

³ Les mandats des membres du Directoire Dr. Dieter Wemmer et Dr. Werner Zedelius ont expiré le 31 décembre 2017. Le Conseil de Surveillance a nommé Mr. Niran Peiris et Mr. Giulio Terzariol avec effet au 1^{er} janvier 2018.

marché ou, en l'absence de valeur de marché, la valeur comptable de la participation cédée atteint ou dépasse 10 % des capitaux propres du dernier bilan consolidé ;

- conclusion de contrats inter-entreprises (*Unternehmensverträge*) ; et
- développement de nouveaux secteurs d'activités et abandon de secteurs existants, d'une importance substantielle pour le Groupe.

Le Conseil de Surveillance peut soumettre d'autres opérations à son approbation.

À la date du présent document, le Conseil de Surveillance de l'Initiateur est composé des douze (12) membres suivants :

Membres du Conseil de Surveillance	Terme du mandat (fin de l'Assemblée Générale Annuelle)
- Michael Diekmann (Président)	- 2022
- Jim Hagemann Snabe (Président Adjoint)	- 2022
- Rolf Zimmermann (Président Adjoint)	- 2022
- Sophie Boissard	- 2022
- Christine Bosse	- 2022
- Gabriele Burkhardt-Berg	- 2022
- Jean-Jacques Cette	- 2022
- Dr. Friedrich Eichiner	- 2022
- Martina Grundler	- 2022
- Herbert Hainer	- 2022
- Godfrey Hayward	- 2022
- Jürgen Lawrenz.	- 2022

Le Conseil de Surveillance a mis en place les comités suivants afin d'exercer ses fonctions efficacement :

- le Comité Permanent ;
- le Comité du Personnel ;
- le Comité d'Audit ;
- le Comité des Risques ;
- le Comité de Nomination ; et
- le Comité Technologique.

2.3.3. Commissaires aux comptes

Conformément aux dispositions légales spécifiques applicables aux compagnies d'assurance, le commissaire aux comptes et l'auditeur en charge de l'examen des états financiers annuels et du rapport financier semestriel sont nommés par le Conseil de Surveillance et non par l'Assemblée Générale Annuelle. L'audit des états financiers couvre les états financiers annuels d'Allianz SE, ainsi que les comptes consolidés du Groupe Allianz.

Le Conseil de Surveillance a nommé KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (« **KPMG** ») en tant que commissaire aux comptes pour les états financiers annuels d'Allianz SE et les états financiers consolidés du groupe Allianz, ainsi que pour l'examen du rapport financier semestriel, pour les exercices 2016 et 2017.

Une rotation de commissaire aux comptes aura lieu à compter de l'exercice 2018.

2.4. DESCRIPTION DES ACTIVITES DE L'INITIATEUR

2.4.1. Activités principales

Allianz SE est la société mère du groupe Allianz (le « **Groupe Allianz** »).

Le Groupe Allianz propose une large gamme d'assurances dommages aux biens, assurances vie/maladie et gestion d'actifs de produits et de services dans plus de 70 pays, dont la majeure partie en Europe. Le Groupe Allianz fournit des services d'assurance à 86,3 millions de clients.

Les activités du Groupe Allianz sont organisées par produits et par type de services, selon la façon dont celles-ci sont gérées stratégiquement : activités d'assurance, activités de gestion d'actifs, activités Corporate et autres activités.

(i) Activités d'assurance

Le Groupe Allianz offre une large gamme de solutions d'assurances de biens et d'assurance vie et maladie aux particuliers et aux entreprises. Le segment d'assurances de biens couvre les assurances en matière d'automobiles, accidents, propriété, responsabilité civile, voyages et les services d'assistance. Le segment des assurances vie et maladie propose des produits d'épargne orientés vers l'investissement, en plus des services d'assurance vie et maladie traditionnels. Le Groupe Allianz est le leader mondial de l'assurance de biens et se classe parmi les cinq leaders mondiaux dans le domaine des assurances vie et maladie. Les principaux marchés (en termes de primes) sont l'Allemagne, la France, l'Italie et les États-Unis.

(ii) Activité de gestion d'actifs

Les deux entreprises majeures de gestion de placements du Groupe Allianz, PIMCO et AllianzGI, opèrent sous Allianz Asset Management (AAM). Le Groupe Allianz est l'un des gestionnaires d'actifs les plus importants au niveau mondial. Allianz propose une grande variété d'actions et de placements à revenu fixe ainsi que des produits et solutions d'investissement alternatifs. Les principaux marchés sont les États-Unis, l'Allemagne, la France, l'Italie, le Royaume Uni et la région Asie-Pacifique.

(iii) Activités *Corporate* et autres activités

Les activités *Corporate* et autres activités incluent la gestion et le soutien aux activités du Groupe Allianz à travers ses fonctions de société holding centrale, ainsi que ses activités de banques et de placements alternatifs :

- le service Holding & Trésorerie gère et soutient les activités du Groupe Allianz à travers sa stratégie, l'évaluation des risques, sa finance d'entreprise, sa trésorerie, son *reporting* financier, son contrôle, sa communication, ses conseils juridiques, ses ressources humaines, sa technologie et d'autres fonctions.
- le service Opérations bancaires, qui est principalement orienté vers les particuliers, soutient les activités d'assurance du Groupe Allianz, et complète la gamme de produits proposés en Allemagne, Italie, France, Pays-Bas et Bulgarie.
- le service Investissements alternatifs fournit des services internationaux de gestion d'investissements alternatifs dans le capital-investissement, l'immobilier, les énergies renouvelables et les infrastructures, principalement pour le compte des opérations d'assurance du Groupe Allianz.

2.4.2. Evènements exceptionnels et litiges significatifs

A la connaissance de l'Initiateur, il n'existe pas d'événements exceptionnels ou de litiges significatifs susceptibles d'affecter défavorablement son activité, ses résultats, sa situation financière ou ses actifs.

2.4.3. Salariés

En 2016, Allianz SE employait 1.615 personnes et le Groupe Allianz employait 142.066 personnes.

2.5. ORGANIGRAMME SIMPLIFIE DU GROUPE ALLIANZ

L'organigramme du groupe de l'Initiateur au 31 décembre 2016 est présenté en **Annexe 1** du présent document.

3. INFORMATIONS RELATIVES A LA SITUATION COMPTABLE ET FINANCIERE DE L'INITIATEUR

3.1. DONNEES FINANCIERES SELECTIONNEES

Les données financières figurant ci-dessous pour les exercices clos les 31 décembre 2014, 31 décembre 2015 et 31 décembre 2016 doivent être lues en relation avec les états financiers d'Allianz SE (et les notes correspondantes) et les états financiers consolidés du Groupe Allianz (et les notes correspondantes) qui figurent respectivement dans les rapports annuels d'Allianz SE et du Groupe Allianz relatifs aux exercices correspondants, déposés auprès de la Bafin les 6 mai 2015, 4 mai 2016 et 3 mai 2017.

Les états financiers consolidés du Groupe Allianz ont été préparés en conformité avec les normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'adoptées par la réglementation de l'Union européenne (UE), conformément au §315a (1) du Code de commerce allemand (HGB). Les comptes annuels d'Allianz SE ont été établis conformément à la loi allemande, et notamment le HGB.

Les informations financières indiquées ci-dessous pour le premier semestre 2017 (i.e. au 30 juin 2017) doivent être lues en relation avec les états financiers consolidés du Groupe Allianz présentés dans le rapport semestriel 2017 du Groupe Allianz et le supplément financier disponibles sur le site internet d'Allianz SE (www.allianz.com).

Des changements de méthodes comptables ont impacté le rapport annuel 2016 du Groupe Allianz et ont été publiés dans le rapport semestriel 2017 du Groupe Allianz.

Ces rapports financiers sont disponibles sur le site d'Allianz SE (www.allianz.com).

3.1.1. Allianz SE

En millions d'euros	Exercice clôturé le 31 décembre		
	2016	2015	2014
Compte de résultat			
Primes brutes souscrites	10 820	8 328	7 084
Résultat net de souscription	400	224	246
Résultat technique net	(128)	31	99
Résultat non technique	2 809	3 167	2 853
Résultat net d'exploitation	2 681	3 198	2 952
Résultat net	2 948	3 554	3 123

Bilan			
Total des actifs	119 480	114 310	106 393
Investissements	113 079	107 787	100 957
Total des capitaux propres et passifs	119 480	114 310	106 393
Capitaux propres	44 650	44 978	44 454
Passifs subordonnés	13 806	12 340	11 741
Réserves d'assurance nettes	14 471	13 168	9 851
Nombre moyen d'employés	1 615	1 583	1 616

3.1.2. Groupe Allianz

En millions d'euros	Exercice clôturé le 31 décembre				Semestre terminé le 30 juin 2017	Semestre terminé le 30 juin 2016
	2016 tel que retraité ⁵	2016 tel que publié précédemment ⁵	2015	2014		tel que retraité ⁴
Compte de résultat						
Chiffre d'affaires total	122 416	122 416	125 190	122 253	66 218	64 759
Bénéfice d'exploitation	11 056	10 833	10 735	10 402	5 860	5 063
Résultat net	7 329	7 250	6 987	6 603	4 013	3 425
Bénéfice par actions	15,31	15,14	14,56	13,71	8,45	7,10
Bénéfice par actions dilué	15,18	15,00	14,55	13,64	8,44	6,92
Bilan financier						
Total des actifs	883 809	883 809	848 942	805 787	887 189	889 868
Investissements	536 869	536 869	511 257	486 445	535 806	540 091
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 463	14 463	14 842	13 863	17 154	14 573
Total des passifs	813 674	813 417	782 843	742 085	820 127	819 455
Dont : Provisions pour assurances et contrats d'investissement	505 322	505 460	486 222	463 334	504 404	501 438
Dont : Provisions pour pertes et frais de règlement des pertes	72 373	72 373	72 003	68 989	71 745	71 559

⁴ Pour plus d'informations sur le retraitement, se reporter à la section 3.1.3 *Changement de méthodes comptables en 2017*. Veuillez noter que le bilan retraité au 30 juin 2016 n'a pas été publié dans le rapport semestriel du premier semestre 2017. Cependant, il est disponible dans le supplément financier sur le site internet d'Allianz SE (www.allianz.com).

⁵ Pour plus d'informations sur le retraitement, se référer à la section 3.1.3 *Changement de méthodes comptables en 2017*.

Capitaux propres	67 083	67 341	63 144	60 747	64 198	67 369
Participation sans contrôle	3 052	3 052	2 955	2 955	2 864	3 044
Prix de l'action en fin de période	157,00	157,00	163,55	137,35	172,40	127,80
Nombre moyen d'employés	142 066	142 066	146 726	147 444	140 310	142 578
Ratio de capitalisation Solvency II	218%	218%	200%	n.a	219%	186%

Des extraits des comptes audités d'Allianz SE et des comptes consolidés audités du Groupe Allianz au 31 décembre 2016 (hors notes) figurent en **Annexe 2** du présent document et des extraits des comptes consolidés non audités de l'Initiateur au 30 juin 2017 (hors notes) figurent en **Annexe 3** du présent document.

Les comptes consolidés audités au 31 décembre 2016 d'Allianz SE et les comptes consolidés non audités au 30 juin 2017 du Groupe Allianz, dans leur version intégrale, ainsi que le rapport des commissaires aux comptes y afférant, sont disponibles sur le site de d'Allianz SE (www.allianz.com).

3.1.3. Changement de méthodes comptables en 2017

Au début de l'année 2017, le Groupe Allianz a conclu un programme de couverture économique pour ses prestations de revenu minimum garanti (GMIB), qui ont été cédées dans le cadre de son portefeuille de rentes à capital variable. Afin d'atténuer les déséquilibres comptables entre les dérivés de couverture et les GMIB, le Groupe Allianz a commencé à mesurer les GMIB à la juste valeur par le biais du compte de résultat au 1^{er} janvier 2017. Ce changement d'évaluation est autorisé par la norme IFRS 4 et représente un changement de méthode comptable. Les changements de méthode comptable doivent être appliqués rétroactivement.

L'effet total de la nouvelle mesure sur les chiffres de la période précédente est le suivant:

Modifications du bilan financier liées au changement des méthodes comptables relatifs aux GMIB			
<i>En millions d'euros</i>			
Au 31 décembre 2016	Tel que publié précédemment	Changement de méthode comptables relatifs aux GMIB	Tel que retraité
Passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	10 737	534	11 271
Provisions pour assurances et contrats d'investissement	505 460	(138)	505 322
Passif d'impôts différés	4 822	(139)	4 683
Total des passifs	813 417	258	813 674
Capitaux propres	67 341	(258)	67 083
Participation sans contrôle	3 052	-	3 052
Total des capitaux propres	70 392	(258)	70 135
Total des passifs et des capitaux propres	883 809	-	883 809

Dans le compte de résultat consolidé au 30 juin 2016, les changements de méthodes comptables relatifs aux GMI^B se traduisent par une diminution de 78 millions d'euros du résultat des actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat (net) et une diminution de 5 millions d'euros des variations de provisions pour assurances et contrats d'investissement (nette). Avec la diminution des impôts sur le résultat de 29 millions d'euros, le résultat net diminue de 54 millions d'euros. Cela a entraîné une diminution du bénéfice de 12 centimes d'euro par action. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, la mise en œuvre du changement de méthode comptable a conduit à une augmentation de 121 millions d'euros du résultat avant impôt et à une augmentation de l'impôt sur le résultat de 42 millions d'euros. Au total, le résultat net augmente de 79 millions d'euros. Cela s'est traduit par une augmentation du bénéfice de 17 centimes par action.

3.1.4. Evènements récents

Depuis la publication du rapport semestriel 2017, le Groupe Allianz a publié ses résultats du troisième trimestre 2017. La publication des résultats du troisième trimestre, la présentation des analystes et les informations relatives au programme de rachat d'actions sont disponibles sur le site internet d'Allianz SE (www.allianz.com). Le communiqué de presse des résultats du troisième trimestre 2017 figure en **Annexe 4** du présent document.

3.2. **FRAIS ET FINANCEMENT DE L'OFFRE**

3.2.1. Frais liés à l'Offre

Le montant global de tous les frais, coûts et dépenses externes exposés dans le cadre de l'Offre par l'Initiateur, y compris les honoraires et frais de ses conseils financiers, juridiques et comptables ainsi que les frais de publicité, est estimé à environ 9 millions d'euros⁶, hors taxes.

3.2.2. Modalités de financement de l'Offre

Dans l'hypothèse où l'intégralité des actions de la Société visées par l'Offre serait apportée à l'Offre, le montant total de la contrepartie en numéraire devant être payée par l'Initiateur aux actionnaires de la Société ayant apporté leurs actions à l'Offre (hors commissions et frais annexes) s'élèverait à 1.070 million d'euros.

L'Offre sera intégralement financée au moyen de fonds et ressources disponibles d'Allianz.

⁶ Montant calculé selon l'hypothèse que toutes les actions de la Société visées par l'Offre seront apportées dans le cadre de l'Offre.

4. PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU PRESENT DOCUMENT

«Nous attestons que le Document Autres Informations, qui a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 11 janvier 2018 et qui sera diffusé au plus tard le jour de négociation précédent le jour de l'ouverture de l'Offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers et par l'instruction n° 2006-07 du 25 juillet 2006 de l'AMF, dans le cadre de l'Offre. Ces informations sont, à notre connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée. ».

Munich, le 11 janvier 2018

Oliver Bäte

Président du Directoire d'Allianz SE

Dr. Helga Jung

Membre du Directoire d'Allianz SE

Annexe 1

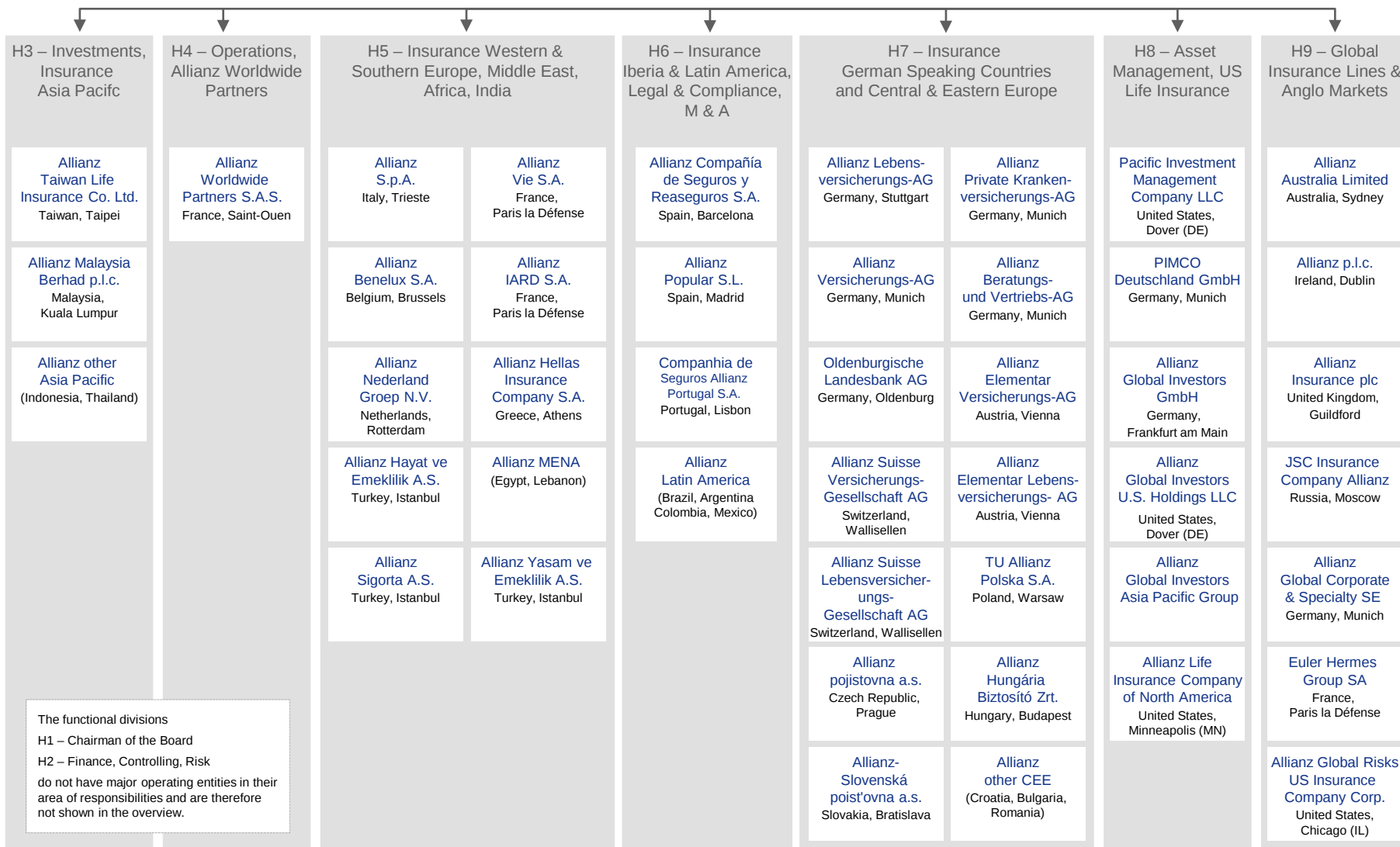
Organigramme simplifié du Groupe Allianz au 31 décembre 2016

Allianz Group Structure



This overview is simplified. It focuses on major operating entities and does not contain all entities of Allianz Group. It does not show whether a shareholding is direct or indirect. This overview shows the status as of December 31, 2016.

Allianz SE



As of December 31, 2016

Annexe 2

**Comptes audités d'Allianz SE et comptes consolidés audités du Groupe Allianz
au 31 décembre 2016**

Comptes audités d'Allianz SE

Financial Statements

BALANCE SHEET

€ THOU

as of 31 December	Note	2016	2016	2015
ASSETS				
A. Intangible assets	1, 2			
I. Self-produced industrial property rights and similar rights and assets		17,623		5,842
II. Licenses acquired against payment, industrial property rights and similar rights and assets as well as licenses for such rights and assets		2,928		7,038
III. Advance payments made		—		5,800
			20,551	18,680
B. Investments	1, 3–5			
I. Real estate		250,343		254,389
II. Investments in affiliated enterprises and participations		71,354,121		73,711,243
III. Other investments		33,446,657		27,726,413
IV. Funds held by others under reinsurance business assumed		8,028,086		6,094,716
			113,079,207	107,786,761
C. Receivables				
I. Accounts receivable on reinsurance business		450,606		495,670
thereof from affiliated enterprises: € 217,820 THOU (2015: € 295,293 THOU)				
thereof from participations ¹ : € 1,756 THOU (2015: € 5,630 THOU)				
II. Other receivables	6	5,022,127		4,794,374
thereof from affiliated enterprises: € 4,325,105 THOU (2015: € 4,206,194 THOU)				
thereof from participations ¹ : € 2,807 THOU (2015: € 584 THOU)				
			5,472,733	5,290,044
D. Other assets				
I. Tangible fixed assets and inventories		15,632		12,438
II. Cash with banks, checks and cash on hand		49,528		350,371
III. Miscellaneous assets	7	227,014		427,924
			292,174	790,733
E. Deferred charges and prepaid expenses	8			
I. Accrued interests and rent		474,724		289,692
II. Other deferred charges and prepaid expenses		140,532		133,756
			615,256	423,448
Total assets			119,479,921	114,309,666

¹ — Companies in which we hold a participating interest.

€ THOU

as of 31 December	Note	2016	2016	2016	2015
EQUITY AND LIABILITIES					
A. Shareholders' equity	10				
I. Issued capital		1,169,920			1,169,920
Less: mathematical value of own shares		4,945			5,570
			1,164,975		1,164,350
II. Additional paid-in capital			27,844,664		27,799,741
III. Revenue reserves					
1. Statutory reserves		1,229			1,229
2. Other revenue reserves		11,782,928			11,783,945
			11,784,157		11,785,174
IV. Net earnings			3,855,866		4,228,626
				44,649,662	44,977,891
B. Subordinated liabilities	11, 14			13,806,280	12,339,743
C. Insurance reserves	12				
I. Unearned premiums					
1. Gross		1,642,350			1,226,423
2. Less: amounts ceded		81,950			65,920
			1,560,400		1,160,503
II. Aggregate policy reserves					
1. Gross		814,245			1,746,057
2. Less: amounts ceded		26,734			32,723
			787,511		1,713,334
III. Reserves for loss and loss adjustment expenses					
1. Gross		11,683,973			9,420,326
2. Less: amounts ceded		1,942,252			970,320
			9,741,721		8,450,006
IV. Reserves for premium refunds					
1. Gross		33,968			20,916
2. Less: amounts ceded		21			26
			33,947		20,890
V. Claims equalization and similar reserves			2,315,370		1,787,813
VI. Other insurance reserves					
1. Gross		32,260			34,958
2. Less: amounts ceded		—			(95)
			32,260		35,053
				14,471,209	13,167,599
D. Other provisions	13			7,369,141	7,500,216
E. Funds held with reinsurance business ceded				1,075,022	63,416
F. Other liabilities					
I. Accounts payable on reinsurance business			410,563		231,551
thereof to affiliated enterprises: € 269,609 THOU (2015: € 135,928 THOU)					
thereof to participations ¹ : € 11,968 THOU (2015: € 9,180 THOU)					
II. Bonds	14		2,575,931		3,257,608
thereof to affiliated enterprises: € 2,575,931 THOU (2015: € 3,257,608 THOU)					
III. Liabilities to banks	14		397,574		1,344,406
IV. Miscellaneous liabilities	14		34,717,195		31,415,685
including taxes of: € 21,626 THOU (2015: € 10,956 THOU)					
thereof to affiliated enterprises: € 33,429,044 THOU (2015: € 29,752,397 THOU)					
thereof to participations ¹ : € 3 THOU (2015: € 2 THOU)					
				38,101,263	36,249,250
G. Deferred income				7,344	11,551
Total equity and liabilities				119,479,921	114,309,666

1 — Companies in which we hold a participating interest.

INCOME STATEMENT

€ THOU

	Note	2016	2016	2016	2015
I. Technical account					
1. Premiums earned (net)					
a) Gross premiums written	16	10,820,290			8,328,023
b) Ceded premiums written		(787,517)			(807,561)
			10,032,773		7,520,462
c) Change in gross unearned premiums		(425,198)			(325,174)
d) Change in ceded unearned premiums		17,098			(11,991)
			(408,100)		(337,165)
Premiums earned (net)				9,624,673	7,183,297
2. Allocated interest return (net)	17			21,025	58,631
3. Other underwriting income (net)				72,789	434
4. Loss and loss adjustment expenses (net)	18				
a) Claims paid					
aa) Gross		(4,504,389)			(2,564,120)
bb) Amounts ceded in reinsurance		(571,225)			305,455
			(5,075,614)		(2,258,665)
b) Change in reserve for loss and loss adjustment expenses (net)					
aa) Gross		(2,164,929)			(2,628,164)
bb) Amounts ceded in reinsurance		896,657			(20,274)
			(1,268,272)		(2,648,438)
Loss and loss adjustment expenses (net)				(6,343,886)	(4,907,103)
5. Change in other insurance reserves (net)	19			6,725	(38,829)
6. Expenses for premium refunds (net)				(13,244)	(4,584)
7. Underwriting expenses (net)	20			(2,946,248)	(2,064,964)
8. Other underwriting expenses (net)				(21,864)	(3,021)
9. Subtotal (Net underwriting result)				399,970	223,861
10. Change in claims equalization and similar reserves				(527,557)	(192,720)
11. Net technical result				(127,587)	31,141
II. Non-technical account					
1. Investment income	21	5,084,886			8,130,158
2. Investment expenses	22	(1,795,458)			(2,121,314)
3. Investment result			3,289,428		6,008,844
4. Allocated interest return			(22,131)		(59,706)
				3,267,297	5,949,138
5. Other income			2,718,536		2,507,577
6. Other expenses			(3,177,927)		(5,289,676)
7. Other non-technical result	23			(459,391)	(2,782,099)
8. Non-technical result				2,807,906	3,167,039
9. Net operating income				2,680,319	3,198,180
10. Income taxes	24	(256,718)			(305,987)
Amounts charged to other Group companies		522,931			663,974
			266,213		357,987
11. Other taxes			1,082		(2,534)
12. Taxes				267,295	355,453
13. Net income				2,947,614	3,553,633
14. Unappropriated earnings carried forward				908,252	674,993
15. Net earnings	25			3,855,866	4,228,626

Comptes consolidés audités du Groupe Allianz

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

as of 31 December	note	2016	2015
ASSETS			
Cash and cash equivalents		14,463	14,842
Financial assets carried at fair value through income	6	8,333	7,268
Investments	7	536,869	511,257
Loans and advances to banks and customers	8	105,369	117,630
Financial assets for unit-linked contracts		111,325	105,873
Reinsurance assets	9	15,562	14,843
Deferred acquisition costs	10	24,887	25,234
Deferred tax assets	34	1,003	1,394
Other assets	11	38,050	37,050
Non-current assets and assets of disposal groups classified as held for sale	4	14,196	109
Intangible assets	12	13,752	13,443
Total assets		883,809	848,942
LIABILITIES AND EQUITY			
Financial liabilities carried at fair value through income ¹		10,737	9,207
Liabilities to banks and customers	13	13,038	25,531
Unearned premiums	14	21,360	20,660
Reserves for loss and loss adjustment expenses	15	72,373	72,003
Reserves for insurance and investment contracts	16	505,460	486,222
Financial liabilities for unit-linked contracts	17	111,325	105,873
Deferred tax liabilities	34	4,822	4,003
Other liabilities	18	39,867	38,686
Liabilities of disposal groups classified as held for sale	4	13,290	18
Certificated liabilities	19	7,615	8,383
Subordinated liabilities	19	13,530	12,258
Total liabilities		813,417	782,843
Shareholders' equity		67,341	63,144
Non-controlling interests		3,052	2,955
Total equity	20	70,392	66,099
Total liabilities and equity		883,809	848,942

¹ — Include mainly derivative financial instruments.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

€ MN			
	note	2016	2015
Gross premiums written		76,331	76,723
Ceded premiums written		(4,901)	(5,536)
Change in unearned premiums (net)		(1,073)	(543)
Premiums earned (net)	21	70,357	70,645
Interest and similar income	22	22,149	22,643
Income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net)	23	(999)	(2,307)
Realized gains/losses (net)	24	8,403	7,937
Fee and commission income	25	10,491	10,945
Other income	26	100	241
Income from fully consolidated private equity investments		–	732
Total income		110,500	110,836
Claims and insurance benefits incurred (gross)		(55,914)	(54,472)
Claims and insurance benefits incurred (ceded)		2,758	2,770
Claims and insurance benefits incurred (net)	27	(53,156)	(51,702)
Change in reserves for insurance and investment contracts (net)	28	(13,173)	(14,065)
Interest expenses	29	(1,207)	(1,224)
Loan loss provisions		(46)	(60)
Impairments of investments (net)	30	(1,940)	(1,526)
Investment expenses	31	(1,306)	(1,215)
Acquisition and administrative expenses (net)	32	(25,301)	(25,718)
Fee and commission expenses	33	(3,734)	(3,777)
Amortization of intangible assets		(154)	(322)
Restructuring charges		(186)	(231)
Other expenses		(5)	(8)
Expenses from fully consolidated private equity investments		–	(792)
Total expenses		(100,208)	(100,640)
Income before income taxes		10,292	10,196
Income taxes	34	(3,042)	(3,209)
Net income		7,250	6,987
Net income attributable to:			
Non-controlling interests		367	371
Shareholders		6,883	6,616
Basic earnings per share (€)	42	15.14	14.56
Diluted earnings per share (€)	42	15.00	14.55

CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME

CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME

€ MN	2016	2015
Net income	7,250	6,987
Other comprehensive income		
Items that may be reclassified to profit or loss in future periods		
Foreign currency translation adjustments		
Reclassifications to net income	13	85
Changes arising during the year	143	993
Subtotal	156	1,078
Available-for-sale investments		
Reclassifications to net income	(1,678)	(1,279)
Changes arising during the year	2,552	(1,694)
Subtotal	875	(2,973)
Cash flow hedges		
Reclassifications to net income	(17)	(7)
Changes arising during the year	74	(41)
Subtotal	57	(48)
Share of other comprehensive income of associates and joint ventures		
Reclassifications to net income	13	1
Changes arising during the year	(4)	79
Subtotal	9	80
Miscellaneous		
Reclassifications to net income	—	—
Changes arising during the year	(127)	23
Subtotal	(127)	23
Items that may never be reclassified to profit or loss		
Changes in actuarial gains and losses on defined benefit plans	(335)	470
Total other comprehensive income	634	(1,370)
Total comprehensive income	7,884	5,617
Total comprehensive income attributable to:		
Non-controlling interests	405	414
Shareholders	7,480	5,202

For further details on the income taxes associated with different components of other comprehensive income, please see note [34 Income taxes](#).

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

€ MN

	Paid-in capital	Retained earnings	Foreign currency translation adjustments	Unrealized gains and losses (net)	Shareholders' equity	Non-controlling interests	Total equity
Balance as of 1 January 2015	28,928	19,878	(1,977)	13,917	60,747	2,955	63,702
Total comprehensive income ¹	–	7,151	1,053	(3,001)	5,202	414	5,617
Paid-in capital	–	–	–	–	–	–	–
Treasury shares	–	63	–	–	63	–	63
Transactions between equity holders	–	243	(3)	4	244	(144)	99
Dividends paid	–	(3,112)	–	–	(3,112)	(270)	(3,382)
Balance as of 31 December 2015	28,928	24,222	(926)	10,920	63,144	2,955	66,099
Total comprehensive income ¹	–	6,397	168	914	7,480	405	7,884
Paid-in capital	–	–	–	–	–	–	–
Treasury shares	–	2	–	–	2	–	2
Transactions between equity holders	–	35 ²	4	(4)	35	17	52
Dividends paid	–	(3,320)	–	–	(3,320)	(325)	(3,646)
Balance as of 31 December 2016	28,928	27,336	(754)	11,830	67,341	3,052	70,392

1 — Total comprehensive income in shareholders' equity for the year ended 31 December 2016 comprises net income attributable to shareholders of € 6,883 MN (2015: € 6,616 MN).

2 — Includes income taxes.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

€ MN

	2016	2015
SUMMARY		
Net cash flow provided by operating activities	21,461	23,663
Net cash flow used in investing activities	(19,765)	(20,394)
Net cash flow used in financing activities	(1,732)	(2,837)
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	52	548
Change in cash and cash equivalents	16	979
Cash and cash equivalents at beginning of period	14,842	13,863
Cash and cash equivalents reclassified to assets of disposal groups held for sale	(395)	–
Cash and cash equivalents at end of period	14,463	14,842
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	7,250	6,987
Adjustments to reconcile net income to net cash flow provided by operating activities		
Share of earnings from investments in associates and joint ventures	(288)	(290)
Realized gains/losses (net) and impairments of investments (net) of:		
Available-for-sale and held-to-maturity investments, investments in associates and joint ventures, real estate held for investment, loans and advances to banks and customers, non-current assets and disposal groups classified as held for sale	(6,540)	(6,407)
Other investments, mainly financial assets held for trading and designated at fair value through income	2,710	3,460
Depreciation and amortization	1,345	1,359
Loan loss provisions	46	60
Interest credited to policyholder accounts	4,535	5,319
Net change in:		
Financial assets and liabilities held for trading	(2,877)	(3,250)
Reverse repurchase agreements and collateral paid for securities borrowing transactions	(696)	(61)
Repurchase agreements and collateral received from securities lending transactions	(1,278)	2,365
Reinsurance assets	(587)	(806)
Deferred acquisition costs	(588)	202
Unearned premiums	909	775
Reserves for loss and loss adjustment expenses	622	2,040
Reserves for insurance and investment contracts	16,569	14,031
Deferred tax assets/liabilities	361	262
Other (net)	(33)	(2,383)
Subtotal	14,211	16,676
Net cash flow provided by operating activities	21,461	23,663
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
Proceeds from the sale, maturity or repayment of:		
Financial assets designated at fair value through income	2,224	1,529
Available-for-sale investments	156,085	151,470
Held-to-maturity investments	466	3,218
Investments in associates and joint ventures	850	513
Non-current assets and disposal groups classified as held for sale	156	187
Real estate held for investment	407	522
Fixed assets of renewable energy investments	3	2
Loans and advances to banks and customers (purchased loans)	8,409	11,465
Property and equipment	128	126
Subtotal	168,728	169,032

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS – CONTINUED

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

€ MN	2016	2015
Payments for the purchase or origination of:		
Financial assets designated at fair value through income	(2,193)	(2,300)
Available-for-sale investments	(174,302)	(170,170)
Held-to-maturity investments	(151)	(2,474)
Investments in associates and joint ventures	(1,557)	(884)
Non-current assets and disposal groups classified as held for sale	(1)	–
Real estate held for investment	(409)	(1,273)
Fixed assets of renewable energy investments	(720)	(622)
Loans and advances to banks and customers (purchased loans)	(3,007)	(5,461)
Property and equipment	(1,335)	(1,411)
Subtotal	(183,676)	(184,595)
Business combinations (note 4):		
Proceeds from sale of subsidiaries, net of cash disposed	(8)	19
Acquisitions of subsidiaries, net of cash acquired	–	–
Change in other loans and advances to banks and customers (originated loans)	(4,848)	(4,142)
Other (net)	38	(708)
Net cash flow used in investing activities	(19,765)	(20,394)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Net change in liabilities to banks and customers	911	365
Proceeds from the issuance of certificated liabilities and subordinated liabilities	7,059	5,217
Repayments of certificated liabilities and subordinated liabilities	(6,155)	(5,044)
Cash inflow from capital increases	–	–
Transactions between equity holders	52	99
Dividends paid to shareholders	(3,646)	(3,382)
Net cash from sale or purchase of treasury shares	44	64
Other (net)	4	(157)
Net cash flow used in financing activities	(1,732)	(2,837)
SUPPLEMENTARY INFORMATION ON THE CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS		
Income taxes paid	(2,933)	(2,609)
Dividends received	1,809	1,878
Interest received	19,263	19,412
Interest paid	(1,185)	(1,265)
SIGNIFICANT NON-CASH TRANSACTIONS		
Transfer of profit participating notes		
Investments in associates and joint ventures	815	–
Loans and advances to banks and customers	(815)	–

CASH AND CASH EQUIVALENTS

€ MN	2016	2015
as of 31 December		
Balances with banks payable on demand	6,855	7,764
Balances with central banks	1,273	388
Cash on hand	94	225
Treasury bills, discounted treasury notes, similar treasury securities, bills of exchange and checks	6,241	6,465
Total	14,463	14,842

Annexe 3

Comptes consolidés non audités du Groupe Allianz au 30 juin 2017

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

€ MN

	note	as of 30 June 2017	as of 31 December 2016
ASSETS			
Cash and cash equivalents		17,154	14,463
Financial assets carried at fair value through income	5	8,454	8,333
Investments	6	535,806	536,869
Loans and advances to banks and customers	7	104,496	105,369
Financial assets for unit-linked contracts		115,268	111,325
Reinsurance assets	8	15,225	15,562
Deferred acquisition costs	9	24,061	24,887
Deferred tax assets		951	1,003
Other assets	10	38,041	38,050
Non-current assets and assets of disposal groups classified as held for sale	3	14,378	14,196
Intangible assets	11	13,353	13,752
Total assets		887,189	883,809
LIABILITIES AND EQUITY			
Financial liabilities carried at fair value through income ¹		11,073	11,271
Liabilities to banks and customers	12	13,666	13,038
Unearned premiums		24,902	21,360
Reserves for loss and loss adjustment expenses	13	71,745	72,373
Reserves for insurance and investment contracts	14	504,404	505,322
Financial liabilities for unit-linked contracts		115,268	111,325
Deferred tax liabilities		4,737	4,683
Other liabilities	15	39,799	39,867
Liabilities of disposal groups classified as held for sale	3	13,401	13,290
Certificated liabilities	16	7,682	7,615
Subordinated liabilities	16	13,448	13,530
Total liabilities		820,127	813,674
Shareholders' equity		64,198	67,083
Non-controlling interests		2,864	3,052
Total equity	17	67,062	70,135
Total liabilities and equity		887,189	883,809

¹ Include mainly derivative financial instruments.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

€ MN

six months ended 30 June	note	2017	2016
Gross premiums written		41,425	41,140
Ceded premiums written		(2,643)	(2,993)
Change in unearned premiums (net)		(3,639)	(3,567)
Premiums earned (net)	18	35,143	34,580
Interest and similar income	19	11,099	11,115
Income from financial assets and liabilities carried at fair value through income (net)	20	(954)	(491)
Realized gains/losses (net)	21	3,529	4,144
Fee and commission income	22	5,591	5,107
Other income		34	11
Total income		54,441	54,466
Claims and insurance benefits incurred (gross)		(26,579)	(26,797)
Claims and insurance benefits incurred (ceded)		1,185	1,511
Claims and insurance benefits incurred (net)	23	(25,394)	(25,286)
Change in reserves for insurance and investment contracts (net)	24	(6,697)	(7,539)
Interest expenses	25	(582)	(606)
Loan loss provisions		(13)	(24)
Impairments of investments (net)	26	(332)	(1,421)
Investment expenses	27	(644)	(601)
Acquisition and administrative expenses (net)	28	(12,678)	(12,173)
Fee and commission expenses	29	(2,172)	(1,923)
Amortization of intangible assets		(79)	(67)
Restructuring charges		(252)	(94)
Other expenses		(1)	(1)
Total expenses		(48,844)	(49,734)
Income before income taxes		5,597	4,731
Income taxes	30	(1,585)	(1,306)
Net income		4,013	3,425
Net income attributable to:			
Non-controlling interests		203	194
Shareholders		3,810	3,231
Basic earnings per share (€)		8.45	7.10
Diluted earnings per share (€)		8.44	6.92

CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME

CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME

€ MN

six months ended 30 June	2017	2016
Net income	4,013	3,425
Other comprehensive income		
Items that may be reclassified to profit or loss in future periods		
Foreign currency translation adjustments		
Reclassifications to net income	-	(6)
Changes arising during the period	(1,182)	(313)
Subtotal	(1,182)	(319)
Available-for-sale investments		
Reclassifications to net income	(1,635)	(748)
Changes arising during the period	927	6,229
Subtotal	(708)	5,481
Cash flow hedges		
Reclassifications to net income	(14)	(8)
Changes arising during the period	(19)	285
Subtotal	(34)	277
Share of other comprehensive income of associates and joint ventures		
Reclassifications to net income	-	-
Changes arising during the period	(25)	(51)
Subtotal	(25)	(51)
Miscellaneous		
Reclassifications to net income	-	-
Changes arising during the period	12	(34)
Subtotal	12	(34)
Items that may never be reclassified to profit or loss		
Changes in actuarial gains and losses on defined benefit plans	255	(604)
Total other comprehensive income	(1,682)	4,750
Total comprehensive income	2,330	8,175
Total comprehensive income attributable to:		
Non-controlling interests	176	296
Shareholders	2,154	7,879

For further details concerning income taxes on components of the other comprehensive income, please see note 30.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

€ MN

	Paid-in capital	Retained earnings	Foreign currency translation adjustments	Unrealized gains and losses (net)	Shareholders' equity	Non-controlling interests	Total equity
Balance as of 1 January 2016, as previously reported	28,928	24,222	(926)	10,920	63,144	2,955	66,099
Adjustments (see note 2)	-	(329)	-	-	(329)	-	(329)
Balance as of 1 January 2016, as reported	28,928	23,894	(926)	10,920	62,815	2,955	65,771
Total comprehensive income ¹	-	2,501	(312)	5,690	7,879	296	8,175
Paid-in capital	-	-	-	-	-	-	-
Treasury shares	-	7	-	-	7	-	7
Transactions between equity holders ²	-	(12)	4	(4)	(12)	15	3
Dividends paid	-	(3,320)	-	-	(3,320)	(222)	(3,543)
Balance as of 30 June 2016	28,928	23,069	(1,234)	16,606	67,369	3,044	70,413
Balance as of 1 January 2017, as previously reported	28,928	27,336	(754)	11,830	67,341	3,052	70,392
Adjustments (see note 2)	-	(249)	(8)	-	(258)	-	(258)
Balance as of 1 January 2017, as reported	28,928	27,087	(762)	11,830	67,083	3,052	70,135
Total comprehensive income ¹	-	4,015	(1,144)	(717)	2,154	176	2,330
Paid-in capital	-	-	-	-	-	-	-
Treasury shares	-	(360)	-	-	(360)	-	(360)
Transactions between equity holders ^{2,3}	-	(1,277)	-	8	(1,269)	(162)	(1,431)
Dividends paid	-	(3,410)	-	-	(3,410)	(202)	(3,612)
Balance as of 30 June 2017	28,928	26,055	(1,906)	11,122	64,198	2,864	67,062

1_ Total comprehensive income in shareholders' equity for the six months ended 30 June 2017 comprises net income attributable to shareholders of € 3,810 mn (2016: € 3,231 mn).

2_ Includes income taxes within retained earnings.

3_ During the first half-year of 2017, Allianz SE purchased for an amount of € 1,638 mn approximately 9.6 million own shares as part of its share-buy-back program announced in February 2017 with a total volume of up to € 3.0 bn. Thereof 7,472,978 own shares in the amount of € 1,271 mn were cancelled by the end of June 2017 without changing the registered capital of Allianz SE.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

€ MN

six months ended 30 June	2017	2016
SUMMARY		
Net cash flow provided by operating activities	19,615	15,527
Net cash flow used in investing activities	(11,565)	(13,891)
Net cash flow used in financing activities	(4,941)	(1,787)
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	(419)	(117)
Change in cash and cash equivalents	2,691	(269)
Cash and cash equivalents at beginning of period	14,463	14,842
Cash and cash equivalents reclassified to assets of disposal groups held for sale	-	-
Cash and cash equivalents at end of period	17,154	14,573
CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	4,013	3,425
Adjustments to reconcile net income to net cash flow provided by operating activities		
Share of earnings from investments in associates and joint ventures	(220)	(132)
Realized gains/losses (net) and impairments of investments (net) of:		
Available-for-sale and held-to-maturity investments, investments in associates and joint ventures, real estate held for investment, loans and advances to banks and customers, non-current assets and disposal groups classified as held for sale	(3,229)	(2,724)
Other investments, mainly financial assets held for trading and designated at fair value through income	(1,311)	(442)
Depreciation and amortization	718	622
Loan loss provisions	13	24
Interest credited to policyholder accounts	2,328	2,283
Net change in:		
Financial assets and liabilities held for trading	2,085	1,384
Reverse repurchase agreements and collateral paid for securities borrowing transactions	87	(458)
Repurchase agreements and collateral received from securities lending transactions	631	(905)
Reinsurance assets	(654)	(1,390)
Deferred acquisition costs	(405)	(649)
Unearned premiums	3,921	3,859
Reserves for loss and loss adjustment expenses	649	529
Reserves for insurance and investment contracts	7,316	10,439
Deferred tax assets/liabilities	262	(85)
Other (net)	3,409	(253)
Subtotal	15,602	12,101
Net cash flow provided by operating activities	19,615	15,527
CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
Proceeds from the sale, maturity or repayment of:		
Financial assets designated at fair value through income	1,051	1,028
Available-for-sale investments	82,146	77,973
Held-to-maturity investments	136	163
Investments in associates and joint ventures	381	710
Non-current assets and disposal groups classified as held for sale	215	63
Real estate held for investment	85	141
Fixed assets of renewable energy investments	2	-
Loans and advances to banks and customers (purchased loans)	3,023	3,593
Property and equipment	128	43
Subtotal	87,167	83,714

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS - CONTINUED

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

€ MN

six months ended 30 June	2017	2016
Payments for the purchase or origination of		
Financial assets designated at fair value through income	(915)	(1,012)
Available-for-sale investments	(92,224)	(92,294)
Held-to-maturity investments	(140)	(120)
Investments in associates and joint ventures	(1,229)	(413)
Non-current assets and disposal groups classified held for sale	(50)	-
Real estate held for investment	(75)	(324)
Fixed assets of renewable energy investments	(150)	(165)
Loans and advances to banks and customers (purchased loans)	(1,407)	(1,539)
Property and equipment	(701)	(506)
Subtotal	(96,890)	(96,373)
Business combinations (note 3):		
Proceeds from sale of subsidiaries, net of cash disposed	-	-
Acquisitions of subsidiaries, net of cash acquired	-	-
Change in other loans and advances to banks and customers (originated loans)	(1,729)	(1,329)
Other (net)	(112)	97
Net cash flow used in investing activities	(11,565)	(13,891)
CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Net change in liabilities to banks and customers	289	383
Proceeds from the issuance of certificated liabilities and subordinated liabilities	3,786	3,864
Repayments of certificated liabilities and subordinated liabilities	(3,468)	(2,477)
Cash inflow from capital increases	-	-
Transactions between equity holders	(1,431)	3
Dividends paid to shareholders	(3,612)	(3,543)
Net cash from sale or purchase of treasury shares	(355)	8
Other (net)	(150)	(25)
Net cash flow used in financing activities	(4,941)	(1,787)
SUPPLEMENTARY INFORMATION ON THE CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS		
Income taxes paid	(1,318)	(1,465)
Dividends received	1,266	1,026
Interest received	10,048	10,853
Interest paid	(553)	(485)

Annexe 4

Communiqué de presse des résultats du troisième trimestre 2017 du Groupe Allianz

Munich, November 9, 2017

oliver.schmidt@allianz.com

+49 89 3800 3963

reinhard.lahusen@allianz.com

+49 89 3800 17224

christian.lamprecht@allianz.com

+49 89 3800 3892

frank.stoffel@allianz.com

+49 89 3800 18124

investor.relations@allianz.com

www.allianz.com/investor-relations

Allianz reports 2.5 billion euros operating profit in 3Q 2017; on track for full-year target

- Total 3Q 2017 revenues rise 2.1 percent to 28.3 billion euros
- 3Q 2017 operating profit down 17.3 percent to 2.5 billion euros
- 3Q 2017 net income attributable to shareholders down 17.3 percent to 1.6 billion euros
- 9-month 2017 operating profit up 3.5 percent to 8.3 billion euros
- 9-month 2017 net income attributable to shareholders up 4.9 percent to 5.4 billion euros
- Solvency II capitalization ratio strengthens to 227 percent at end of 3Q from 219 percent at end of 2Q 2017
- Operating profit for 2017 expected in upper half of the target range of 10.8 billion euros, plus or minus 500 million euros

Management Summary: Allianz resilient as natural catastrophe claims rise

Allianz Group reported good results for the third quarter of 2017 after a series of hurricanes, storms and other natural catastrophes drove claims higher. *Total revenues* rose 2.1 percent compared to the third quarter of 2016 to 28.3 (third quarter of 2016: 27.7) billion euros, mostly due to another strong performance in the Life and Health business segment. *Operating profit* declined to 2.5 (3.0) billion euros, largely due to 529 million euros losses from natural catastrophes. Operating profit also eased in the business segments Life and Health and Asset Management but remained at an overall high level. *Net income attributable to shareholders* decreased 17.3 percent to 1.6 (1.9) billion euros, affected by high claims from natural catastrophes and partly offset by lower tax expenses. Excluding the impact of natural catastrophes, the Group reported a strong performance similar to the preceding two quarters of the year.

Basic Earnings per Share (EPS) amounted to 3.53 (4.17) euros. Annualized *Return on Equity (RoE)* was 12.4 percent (full year 2016: 12.3 percent). The *Solvency II capitalization ratio* strengthened to 227 percent at the end of the quarter, compared to 219 percent at the end of the second quarter of 2017.

The first nine months of 2017 developed positively with all business segments, contributing to a 2.2 percent increase in *total revenues*. *Operating profit* increased by 3.5 percent to 8.3 billion euros, driven by the Life and Health and Asset Management segments. The Property and Casualty business saw a decline in operating profit due to claims from natural catastrophes during the third quarter. *Net income attributable to shareholders* in the nine-month period grew by 4.9 percent to 5.4 billion euros.

“Third quarter results were robust, given the massive natural catastrophe events that impacted our Property and Casualty segment. It was also very good to see how our experts were able to actively support our customers in these difficult circumstances,” said Oliver Bäte, Chief Executive Officer of Allianz SE. “The group absorbed claims stemming from hurricanes, storms and earthquakes in the quarter and still increased operating earnings in the nine-month period. Our capitalization also strengthened further, as the rising solvency ratio shows. For the year as a whole, Allianz expects to deliver strong financial results with operating profit in the upper half of the target range of 10.8 billion euros, plus or minus 500 million euros.”

Property and Casualty insurance: Allianz helping customers to recover from storms

- *Gross premiums written* amounted to 11.5 billion euros in the third quarter of 2017. Adjusted for foreign exchange and consolidation effects, internal growth totaled 2.2 percent, with price and volume effects contributing 0.9 percent and 1.3 percent respectively. Allianz Partners, AGCS, Latin America and UK were the main growth drivers.
- *Operating profit* decreased 28.0 percent to 1.0 billion euros in the third quarter compared to the same quarter in the previous year. The underwriting result was pressured by higher claims from natural catastrophes and higher large and weather-related losses.
- The *combined ratio* rose 3.4 percentage points to 96.9 percent in the third quarter compared to the year-earlier period, due to natural catastrophes.

“The Property and Casualty segment held up very well after a series of hurricanes, storms and other events. Natural catastrophes caused 529 million euros in losses. This relatively low amount is testimony to the Group’s underwriting skills and risk discipline. Setting aside claims from catastrophes, the segment is on track to meet its 2018 target of a combined ratio of 94 percent,” said Dieter Wemmer, Chief Financial Officer of Allianz SE.

In the first nine months of 2017, *gross premiums written* increased slightly to 40.9 (40.4) billion euros. Adjusted for foreign exchange and consolidation effects, internal growth amounted to 1.5 percent, with price and volume effects contributing 1.0 percent and 0.5 percent respectively. *Operating profit* declined by 6.8 percent to 3.7 billion euros compared to the same period of the prior year due to a lower underwriting result. The *combined ratio* for the first nine months of 2017 rose 1.0 percentage point to 95.4 percent.

Life and Health insurance: Value of new business up 29 percent

- *Statutory premiums* in the third quarter of 2017 rose 3.9 percent to 15.1 (14.5) billion euros due to stronger sales of capital-efficient products in Germany and higher unit-linked premiums in Italy, Taiwan, Belgium and Luxembourg. This more than compensated for softer sales of fixed-income

annuities in the United States. Adjusted for foreign exchange and consolidation effects, statutory premiums increased by 8.2 percent.

- *Operating profit* decreased 10.3 percent to 1.1 (1.2) billion euros in the third quarter of 2017 mainly due to a lower investment margin. This resulted predominantly from a normalized level of realizations in the German life business and last year's one-off gain from the sale of real estate in France, as well as from unfavorable foreign currency translation effects in the United States.
- The *value of new business (VNB)* increased 28.8 percent to 410 million euros in the third quarter of 2017 as customers continue to shift to capital-efficient products.
- The *new business margin (NBM)* strengthened to 3.4 (2.8) percent in the third quarter of 2017, driven by favorable markets and management decisions to adapt the product mix to the low interest rates.

"The new business margin stayed at the high level of 3.4 percent for the second consecutive quarter, well above the 2.8 percent margin one year ago, partly due to a better business mix. Customers and shareholders are both benefiting from the new products we have generated in response to this very low interest rate environment," said Dieter Wemmer.

In the first nine months of 2017, *operating profit* increased nearly 10 percent to 3.4 (3.1) billion euros. *Statutory premiums* rose 2.6 percent to 48.7 billion euros. The *new business margin* rose to 3.3 (2.6) percent reflecting the targeted shift toward capital-efficient products. As a result, the *value of new business (VNB)* increased by 29.6 percent to 1.3 billion euros compared to the first nine months of 2016.

Asset Management: Growth continues - five straight quarters of third-party net inflows

- Compared to the end of the second quarter of 2017, *third-party assets under management (AuM)* grew by 7 billion euros to 1,413 billion euros. High third-party net inflows of 32 billion euros, marking the fifth consecutive quarter with third-party net inflows, and positive market effects, offset negative foreign currency and deconsolidation impacts.
- In the third quarter of 2017, *operating profit* decreased by 2.7 percent to 588 (604) million euros, mainly driven by lower performance fees and negative foreign currency effects. Adjusted for currencies, operating profit slightly increased.
- The *cost-income ratio (CIR)* rose 1.2 percentage points to 61.9 percent in the third quarter of 2017, mainly due to lower performance fees.

"The Asset Management segment broke the 100-billion-euro mark for third-party net inflows already in the first nine months, a remarkable achievement. The outstanding investment performance of our actively managed funds is the main reason for these strong inflows," said Dieter Wemmer.

In the first nine months of 2017, *operating profit* grew by 11.5 percent to 1,743 million euros, mainly due to higher AuM driven fees. Strong third-party net inflows of 106 billion euros and positive market effects outweighed negative foreign currency effects, resulting in 1,922 billion euros of total assets under management – an increase of 51 billion euros compared to year-end 2016. The *cost-income ratio* improved by 1.6 percentage points to 62.6 percent.

Technical Notes: Prior-year figures have been adjusted due to an updated operating profit definition and an accounting policy change, as already described in the first quarter of 2017. Annualized figures are not a forecast for full year numbers.

Allianz Group - key figures 3rd quarter and first nine month of 2017

			3Q 2017	3Q 2016	Δ	9M 2017	9M 2016	Δ
Total revenues		€ bn	28.3	27.7	2.1%	94.5	92.4	2.2%
- Property-Casualty		€ bn	11.5	11.5	0.2%	40.9	40.4	1.4%
- Life/Health		€ bn	15.1	14.5	3.9%	48.7	47.5	2.6%
- Asset Management		€ bn	1.5	1.5	0.3%	4.7	4.4	6.7%
- Corporate and Other		€ bn	0.1	0.1	6.8%	0.4	0.4	2.8%
- Consolidation		€ bn	-0.1	-0.1	14.7%	-0.3	-0.2	10.0%
Operating profit / loss ^{1,2,3}		€ mn	2,477	2,995	-17.3%	8,337	8,058	3.5%
- Property-Casualty ²		€ mn	1,039	1,443	-28.0%	3,744	4,016	-6.8%
- Life/Health ^{1,2,3}		€ mn	1,069	1,192	-10.3%	3,351	3,051	9.8%
- Asset Management ²		€ mn	588	604	-2.7%	1,743	1,563	11.5%
- Corporate and Other ²		€ mn	-211	-242	-13.0%	-476	-565	-15.9%
- Consolidation		€ mn	-8	-2	250%	-26	-7	266%
Net income ¹		€ mn	1,670	1,986	-15.9%	5,683	5,411	5.0%
- attributable to non-controlling interests		€ mn	104	91	14.5%	307	285	7.5%
- attributable to shareholders ¹		€ mn	1,566	1,895	-17.3%	5,376	5,126	4.9%
Basic earnings per share ¹		€	3.53	4.17	-15.5%	11.98	11.27	6.3%
Diluted earnings per share ¹		€	3.52	4.17	-15.4%	11.98	11.08	8.0%
Additional KPIs								
- Group	Return on equity ^{1,4,5}	%	11.2%	12.3%	-1.1% -p	12.4%	12.3%	0.1% -p
- Property-Casualty	Combined ratio	%	96.9%	93.5%	3.4% -p	95.4%	94.4%	1.0% -p
- Life/Health	New business margin ⁶	%	3.4%	2.8%	0.6% -p	3.3%	2.6%	0.7% -p
- Life/Health	Value of new business ⁶	€ mn	410	318	28.8%	1,332	1,028	29.6%
- Asset Management	Cost-income ratio ²	%	61.9%	60.8%	1.2% -p	62.6%	64.2%	-1.6% -p
						09/30/17	12/31/16	
Shareholders' equity ^{1,4}		€ bn	–	–	–	65.0	67.1	-3.1%
Solvency II capitalization ratio ⁷		%	–	–	–	227%	218%	9% -p
Third-party assets under management		€ bn	–	–	–	1,413	1,361	3.8%

Please note: The figures are presented in millions of Euros, unless otherwise stated. Due to rounding, numbers presented may not add up precisely to the totals provided and percentages may not precisely reflect the absolute figures.

¹ Prior year figures have been adjusted in order to reflect the impact resulting from an accounting policy change to measure the Guaranteed Minimum Income Benefit (GMIB) liability at fair value for our life business.

² In light of the new operating profit definition, restructuring charges are reported outside of operating profit unless shared with policyholders. Prior year figures have been adjusted accordingly.

³ From the classification of our Korean life business as "held for sale" in 2Q 2016 until its disposal in 4Q 2016, the total result was considered as non-operating.

⁴ Excluding non-controlling interests.

⁵ Excluding unrealized gains/losses on bonds net of shadow accounting. Return on equity for 3Q 2017 and 9M 2017 is annualized. For 3Q 2016 and 9M 2016, the return on equity for the full year 2016 is shown. Annualized figures are not a forecast for full year numbers.

⁶ Current and prior year figures are presented excluding effects from the Korean life business.

⁷ Risk capital figures are group diversified at 99.5% confidence level. Allianz Life US included based on third country equivalence with 150% of RBC CAL (Risk Based Capital Company Action Level) since September 30, 2015.

These assessments, are as always, subject to the disclaimer provided below:

Forward-looking statements

The statements contained herein may include prospects, statements of future expectations and other forward-looking statements that are based on management's current views and assumptions and involve known and unknown risks and uncertainties. Actual results, performance or events may differ materially from those expressed or implied in such forward-looking statements.

Such deviations may arise due to, without limitation, (i) changes of the general economic conditions and competitive situation, particularly in the Allianz Group's core business and core markets, (ii) performance of financial markets (particularly market volatility, liquidity and credit events), (iii) frequency and severity of insured loss events, including from natural catastrophes, and the development of loss expenses, (iv) mortality and morbidity levels and trends, (v) persistency levels, (vi) particularly in the banking business, the extent of credit defaults, (vii) interest rate levels, (viii) currency exchange rates including the EUR/USD exchange rate, (ix) changes in laws and regulations, including tax regulations, (x) the impact of acquisitions, including related integration issues, and reorganization measures, and (xi) general competitive factors, in each case on a local, regional, national and/or global basis. Many of these factors maybe more likely to occur, or more pronounced, as a result of terrorist activities and their consequences.

No duty to update

The company assumes no obligation to update any information or forward-looking statement contained herein, save for any information required be disclosed by law.

Other

The quarterly figures regarding the net assets, financial position and results of operations have been prepared in conformity with International Financial Reporting Standards. This Quarterly Earnings Release is not an Interim Financial Report within the meaning of International Accounting Standard (IAS) 34.

This is a translation of the German Quarterly Earnings Release of the Allianz Group. In case of any divergences, the German original is binding.