6307 Allianz SE

Die Aktien-Analyse

Branche:
Versicherungen
Kategorie: nom Eur
Namenaktien 0.00

Kurs aktuell **180,54 Eur**
Beta-Faktor 0,70
Korrelation 0,94

KGV 2018 **10,1** **PEG** 2018 **4,4**
KCV 2018 **n.a.** **KBV** 2018 **1,1**
KUV 2018 **n.a.**

Timing ****
Kurseinschätzung: über-durchschnittlich
Sicherheit A
Zyklik mittel

Börsenkapitalisierung 76.639 Mio Eur
Enterprise Value 96.973 Mio Eur **

WKN 840400; ISIN DE0008404005
Symbol Reuters: ALVG.DE
Geschäftsjahr per 31.12.

Dividenden-Rendite 2018 **4,4%**

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		20-22
156,04	146,34	144,99	143,74	151,97	153,40	158,10	157,83	162,56	168,83	167,74	176,23	*223,73*	Bruttoprämien/Aktie Eur	*198,40*
16,79	17,72	-5,36	9,30	11,20	5,74	11,47	13,13	13,69	14,56	15,30	15,50	*17,87*	Gewinn/Aktie Eur	*19,30*
3,80	5,50	3,50	4,10	4,50	4,50	4,50	5,30	6,85	7,30	7,60	8,00	*8,25*	Dividende/Aktie Eur	*9,75*
1.235,70	1.197,77	1.032,60	1.131,55	1.227,64	1.165,87	1.266,81	1.288,06	1.070,29	1.121,17	1.179,76	1.245,97	*1.298,00*	Kapitalanlagen/Aktie Eur	*1.359,10*
120,69	106,22	73,86	88,66	98,59	104,60	110,51	109,71	140,16	145,46	155,87	156,31	*164,65*	Buchwert/Aktie Eur	*172,50*
418,28	449,56	456,03	452,39	451,28	451,76	455,95	456,50	454,50	454,43	455,07	438,88	*424,50*	Anzahl Aktien Mio	*422,00*
9,4	10,2	n.a.	9,6	8,6	19,0	9,3	10,0	10,2	11,7	10,8	13,2	*fette Zahlen sind Schätzungen*	KGV Höchstkurs	*16,0*
6,5	7,4	n.a.	5,0	6,8	9,8	6,0	7,6	8,4	9,0	7,7	10,0		KGV Tiefstkurs	*12,0*
2,4	3,1	2,3	4,6	4,7	4,1	4,2	4,0	4,9	4,3	4,6	3,9		Div. Rend. Höchstkurs %	*3,2*
3,5	4,2	7,8	8,8	5,9	8,0	6,6	5,3	6,0	5,6	6,4	5,2		Div. Rend. Tiefstkurs %	*4,2*
65.270	65.788	66.121	65.025	68.582	69.299	72.086	72.051	73.883	76.723	76.331	77.345	*94.975*	Bruttoprämien Mio Eur	*83.721*
53.672	53.807	50.799	47.879	48.038	51.376	52.680	50.178	52.140	54.472	55.914	56.644	*57.950*	Schadenaufwand Mio Eur	*62.524*
82,2	81,8	76,8	73,6	70,0	74,1	73,1	69,6	70,6	71,0	73,3	73,2	*61,0*	Schadenquote %	*74,7*
0,8	0,8	0,5	-1,7	5,5	1,0	4,0	n.a.	2,5	3,8	-0,5	1,3	*22,8*	Wachstum Prämien %	*2,0*
7.021	7.966	-2.444	4.207	5.053	2.591	5.231	5.996	6.221	6.616	6.962	6.803	*7.585*	Gewinn Mio Eur	*8.125*
60,3	13,5	n.a.	n.a.	20,1	-48,7	101,9	14,6	3,8	6,3	5,2	-2,3	*11,5*	Wachstum Gewinn %	*2,3*
517	538	471	512	554	527	578	588	486	509	537	547	*551*	Kapitalanlagen Mrd Eur	*574*
-0,6	4,2	-12,5	8,7	8,2	-4,9	9,7	1,8	-17,3	4,7	5,4	1,9	*0,8*	Wachstum Kapitalanlagen %	*1,2*
21.298	18.724	11.120	18.537	20.905	20.502	21.084	20.918	21.443	22.408	22.149	21.848	*22.320*	Ertrag Kapitalanlagen Mio Eur	*23.189*
4,1	3,5	2,4	3,6	3,8	3,9	3,7	3,6	4,4	4,4	4,1	4,0	*4,1*	Rendite Kapitalanlagen %	*4,0*
50.481	47.753	33.684	40.108	44.491	47.253	50.388	50.084	63.702	66.099	70.932	68.602	*69.895*	Eigenkapital Mio Eur	*72.812*
13,9	16,7	n.a.	10,5	11,4	5,5	10,4	12,0	9,8	10,0	9,8	9,9	*10,9*	Eigenkapitalrendite %	*11,2*
4,8	4,5	3,5	6,9	7,1	7,4	7,3	7,0	7,9	7,8	8,0	7,6	*7,7*	EK in % Bilanzsumme	*8,0*
1.053	1.061	956	584	625	641	695	712	806	849	884	901	*903*	Bilanzsumme Mrd Eur	*910*
0,7	0,8	n.a.	0,7	0,8	0,4	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	*0,8*	Gesamtkapitalrendite %	*0,9*

Porträt: Der Allianz Konzern ist der größte Versicherer Europas und ein führender internationaler Finanzdienstleister. Kerngeschäftsfelder sind die Bereiche Versicherung mit Schaden & Unfall sowie Leben & Kranken für Privat- und Geschäftskunden und die Vermögensverwaltung. Der Konzern hat mehr als 83 Mio Kunden in über 70 Ländern weltweit. Die Allianz hält Beteiligungen an einer Vielzahl von Großunternehmen (Munich Re u.a.). Verkauf der Dresdner Bank in 2008. HV: Mai 2019

Die Allianz lieferte solide Zahlen zum 1. Halbjahr. Die Bruttoprämien wurden um 1,3% auf 41,97 Mrd € ausgebaut. Das Finanzergebnis lag zwar leicht unter Vorjahresniveau, doch die Schadenaufwendungen konnten bei 26,4 Mrd € stabil gehalten werden. Unterm Strich stieg der Gewinn pro Aktie um 4% auf 8,78 €. Während die Vorsteuermargen des US-Geschäfts infolge des hohen Wettbewerbs und ungünstigen Wechselkurseffekten unter Druck geraten ist, wirkte sich die US-Steuerreform positiv aus. Der effektive Steuersatz verringerte sich von 28,3 auf 25,0%.

Der Rückgang der Steuerbelastung glich das niedrigere operative Ergebnis aus. Das Eigenkapital ging um 5,3 Mrd auf 60,3 Mrd € zurück. Der Rückgang resultiert aus der Dividendenausschüttung und dem 2. Aktienrückkaufprogramm. Im Verlauf des 1. Halbjahres kaufte die Allianz 10,4 Mio eigene Aktien zurück und schüttete eine Dividende in Höhe von 3,4 Mrd € aus. Dennoch: Die Kapitalquote gemäß Solvency II legte um 1 Prozentpunkt auf 230% zu. Die kombinierte Schaden-Kosten-Quote der Schaden- und Unfallversicherungen verschlechterte sich um 0,2 Prozentpunkte auf 94,4%. Aufgrund der starken Extremwetterbedingungen stiegen die Schäden durch Naturkatastrophen weltweit an. Dennoch verbesserte sich der Segmentgewinn um 8,4% auf 2,2 Mrd €. Der deutliche Anstieg lag vor allem an niedrigeren Restrukturierungsausgaben, aber auch an Effizienzsteigerungen in der Abwicklung von Schadensfällen.

Das Management rechnet mit einem operativen Ergebnis von rund 11,1 Mrd € für das Gesamtjahr. Wir behalten die Timing-Einstufung von 4 Sternen bei.

Analyse: B. Jandrisevits, im September 2018

wichtigste Börsennotierungen
Frankfurt
Dax

Vorteile
Steigerung der Bruttoprämien
Aktienrückkaufprogramm

Nachteile
höhere Schäden durch Naturkatastrophen

Absatzmärkte '17	**Mio Eur**	**%**
k.A.		

Sparten '17	**Br.Prämie Mio Eur**	**%**
Schaden & Unfall	47.242	61,1
Leben & Kranken	24.185	31,3
Konsolidierung	5.918	7,7

Zwischenbericht	**Br.Prämie Mio Eur**	**Gewinn/ Aktie**
1. Halbjahr 2018	41.966	8,78
Vorjahresperiode	41.425	8,44

Bilanzanalyse per 31.12.2017	**Mio Eur**	**%**
AKTIVA		
Kapitalanlagen	546.828	60,7
andere Aktiva	354.472	39,3
PASSIVA		
Rückstellungen	513.687	57,0
Eigenkapital	68.602	7,6
andere Passiva	319.011	35,4
BILANZSUMME	901.300	

Kapitalanlagen	**Mio Eur**	**%**
Anleihen	431.503	78,9
Aktien	37.195	6,8
andere Posten	78.130	14,3

Besitzverhältnisse
BlackRock 7,2%, Deutsche Asset Management 3,7%, Rest im Streubesitz

Börsenkapitalisierung	
in % von Bruttoprämien	81%
in % vom Eigenkapital	110%

Belegschaft	**2017**	
Mitarbeiter	140.553	
pro Mitarbeiter	**Eur**	**%**
Bruttoprämien	550.291	
Pers. Kosten	86.363	n.a.
Gewinn	48.402	n.a.
Bezüge AR-Vors.	257.000	
Bezüge Vorst.-Vors.	5.930.000	

AR-Beziehungen (Auswahl)
BMW, thyssenkrupp, BASF, Sanofi-Aventis S.A., Henkel, Bosch, Infineon, Commerzbank

durchschnittliches Wachstum in %	**07-17 10 J.**	**12-17 5 J.**
Bruttoprämien	1,6%	1,4%
Gewinn	-1,6%	5,4%
Kapitalanlagen	0,2%	-1,1%

Adresse: Königinstr. 28, D-80802 München
Tel.: 0049/89 3800-3963; Fax: 0049/89 3800-3899; www.allianz.com
Vorst.-Vors.: Oliver Bäte (seit 2015); AR-Vors.: Dr. Helmut Perlet

Für den Inhalt dieser Publikation können wir keine Haftung übernehmen, obwohl er auf Informationen beruht, die wir als zuverlässig erachten.
Analysen: Gelfarth Research. Copyright 2018 Verlag für die Deutsche Wirtschaft AG, Theodor-Heuss-Str. 2-4, 53177 Bonn, Deutschland

** Enterprise Value = Börsenkapitalisierung plus Schulden abzüglich der vorhandenen Barmittel (Cash) und anderer Aktiva, die unmittelbar in Cash umgewandelt werden könnten (Cash equivalent)

n.a. = nicht aussagekräftig
p.a. = per annum bzw. pro Jahr
k.A. = keine Angaben, n.v. = nicht verfügbar