

FIDELITY
CAPITAL MARKETS
(EUROPE)

Fidelity Capital Markets (Europe), Kingswood Place, Tadworth, Surrey KT20 6RB, United Kingdom
Member of ISMA and the LSE and regulated by the SFA

FAX TRANSMISSION HEADER SHEET

TO: H.-J. SCHREIWEIS

DATE: 2/7/97

FROM: C. LANDERS

FAX NO: 0049 69 7447 3486

SUBJECT: AMB

NO. of PAGES: 24

Please call UK 01737 836 185 or *International* (44) 1737 836 185 if you have a problem receiving this fax.

IN DER ANLAGE ENHALTEN SIE WIE BESPROCHEN
DIE GEWUNSCHTEN ARBEITSUNTERLAGEN ZU AMB (TOP ANTHEIL)
FÜR IHR GESPRÄCH MIT HERRN DR. BRÄUER.
BITTE UM MORGIGES FEED BACK.

Best regards

JK

The information contained in this fax is confidential and is intended for the exclusive use of the individual(s) or organisation specified above; it is given in good faith and has been derived from sources believed to be both reliable and accurate. Any unauthorised dissemination or copying of this fax, or any mis-use or wrongful disclosure of information contained in it, is strictly prohibited and may be illegal. Please notify the sender by telephone immediately should you have received this fax in error. Neither Fidelity Capital Markets (Europe) nor any of its employees or directors gives any warranty as to the reliability or accuracy nor accepts any responsibility arising in any way (including by reason of negligence) for errors, or omissions which might be contained herein.

39/26

Confidential
Andrea Fuchs
Vice President
DG Bank 3. OG Mitte
Am Platz der Republik
D - 60325 Frankfurt

6 June 1997

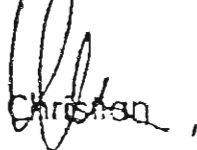
Dear Andrea,

We refer to our today's telephone conversation and the various meetings and conversations we had over the past eight months regarding the potential placement of an AMB AG stake.

Taking into account our mutual experiences in ADIDAS and in order to support and guarantee a smooth and hopefully successful procedure we would like to take the opportunity of outlining the specific elements and terms of the potential future AMB-transaction:

Shores	AMB vinkulierte Namensaktien - WPK 840 000- (restricted registered shares)
No. of shares	125.000 up to 245.000
Price indication	daily negociable, Kassa Price minus Discount
Settlement and Value Date	01.07.1997 earliest
Preferences and Exemptions	Institutional Purchaser, non german preferred Allianz AG, AMB AG and their subsidiaries are exempted from being approached.
Additional Guidelines	It is mutually agreed that Andrea Fuchs is exclusively handling this transaction on behalf of DG Bank in accordance with the consent of her directors.

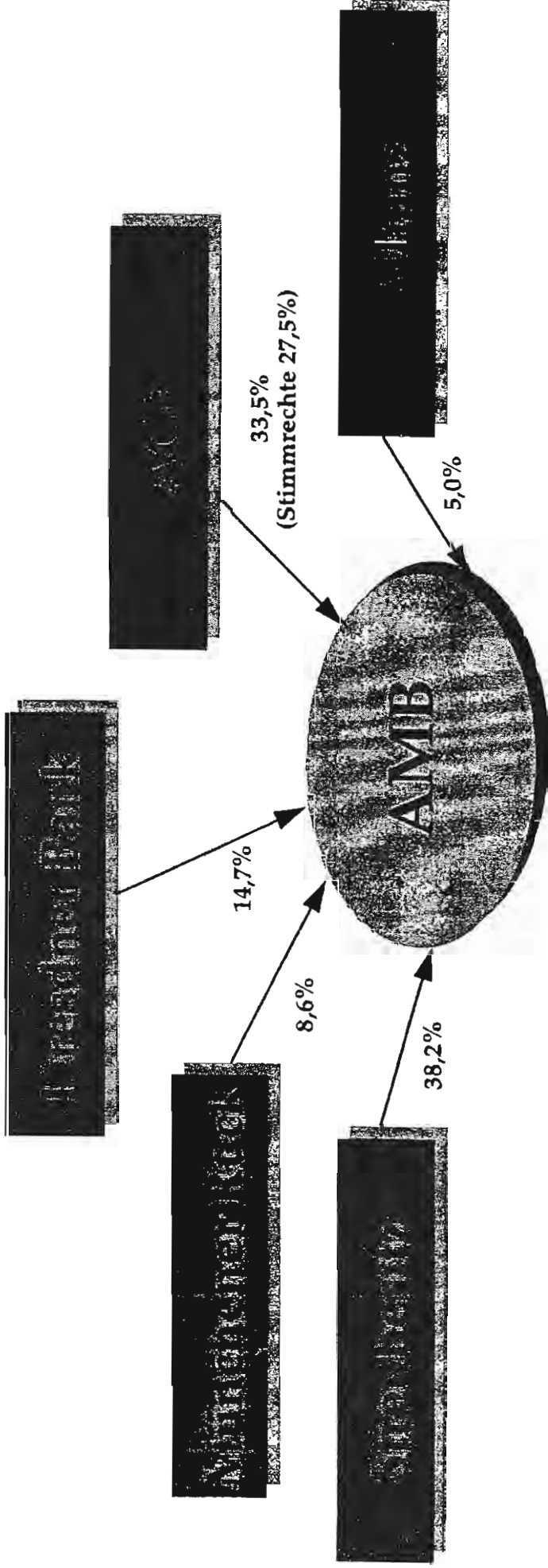
We do hope with you that you will be able to cash in the DM 14.5 m in commission revenues for the bank and keep our fingers crossed that you will be earning a juicy bonus for 1997. Good luck!


Christian


David



Aktionärsstruktur AMB



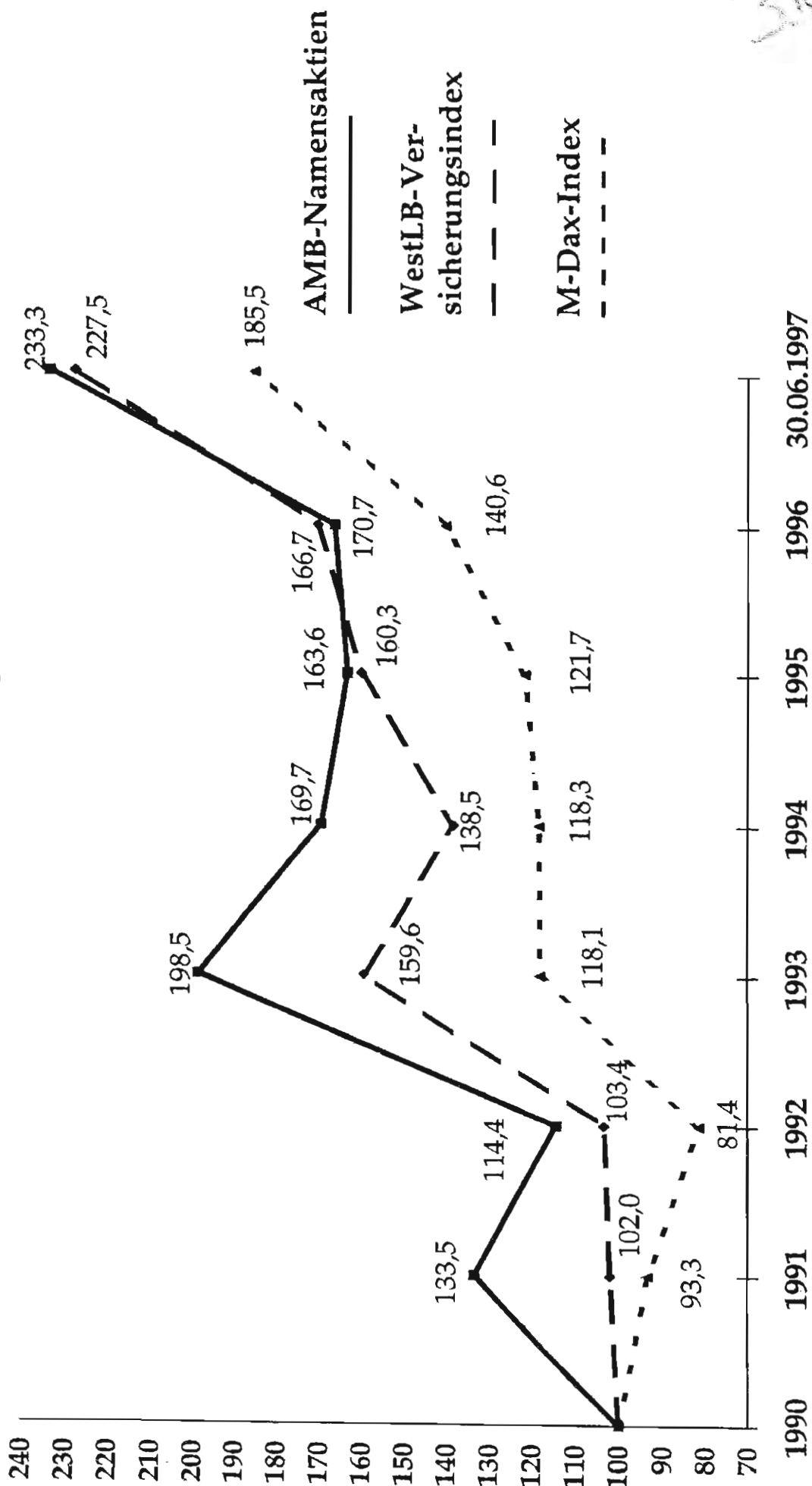
Gezeichnetes Kapital AMB

Grundkapital nom. DM 245.437.500
- davon vinkulierte Namensaktien 82,1%
- davon Inhaberaktien 17,9%

32



AMB-Aktionäre erzielen langfristig höhere Wertsteigerung





AM-Gruppe - führende Position im deutschen Erstversicherungsgeschäft

■ Umsatz: DM 20,0 Mrd; davon DM 17,1 Mrd Versicherungsprämien

- Finanzdienstleistungen aus einer Hand:
 - Versicherungs-, Bank- und Bausparprodukte

■ Starke Marktposition im Versicherungsbereich (Marktanteile 1996)^{*)}

- Leben: 8,3%
- Kranken: 5,1%
- Komposit/Rechtsschutz: 4,5%

■ Konzentration auf ertragsstarkes Privatkundengeschäft

■ Fokussierung auf das inländische Geschäft: 88%
(ausländisches Geschäft: 12% im wesentlichen Royal Nederland Verzekeringsgroep)

■ Vielfalt der Vertriebswege

^{*)} Quelle: GDV-Daten (vorläufig), AM-Daten



Finanzdienstleistungen aus einer Hand

Wesentliche Beteiligungen der AM-Gruppe

Komposit / Rechtsschutz	Lebensversicherer	Krankenversicherer	Bausparkasse / Bank	Dienstleistungs-gesellschaften / Sonstige	Ausland
Aachener und Münchener Versicherung AG Aachen MA: 2,1%	Aachener und Münchener Lebensversicherer AG Aachen MA: 3,8%	Central Krankenversicherung AG Köln MA: 51,1%	Badenia Bausparkasse AG Karlsruhe MA: 7,2% (4)	Aachener und Münchener Immobilien GmbH Aachen	Royal Nederland Verzekeringsmaatschappij N.V. (1995)
Volksfürsorge Deutsche Sachversicherung AG Hamburg MA: 1,2%	Volksfürsorge Deutsche Lebensversicherung AG Hamburg MA: 1,1%	Volksfürsorge Krankenversicherung AG Hamburg MA: 0,01%	BfG Bank AG Frankfurt a.M.	Deutsche Vermögensberatung AG DVAG Frankfurt a.M.	AM Seguros y Reaseguros S.A. Spanien
Thuringia Versicherungs-AG München MA: 0,9% (1)	Cosmos Lebensversicherung AG Saarbrücken MA: 0,5%	Cosmos Krankenversicherung AG Saarbrücken MA: 0,003%		Holding der Firmengruppe H.J. Blumenauer Immobilien GmbH Bad Soden	Crédit Agricole Grupp Frankfurt
Cosmos Versicherung AG Saarbrücken MA: 0,01%					
AdvoGard Rechtsschutzversicherung AG Hamburg MA: 1,9% (3)					

MA Gesamt: 8,3% MA Gesamt: 5,1%

MA Gesamt: 4,5%

MA: Marktanteil 1996; gebuchte Bruttobeiträge, selbst abgeschlossenes Geschäft

- (1) inklusive SAVAG Versicherung
- (2) nur Rechtsschutzversicherung
- (3) inklusive SAVAG Krankenversicherung
- (4) Marktanteil Neugeschäft der privaten Bausparkassen (Quelle: Verband der privaten Bausparkassen e.V.)

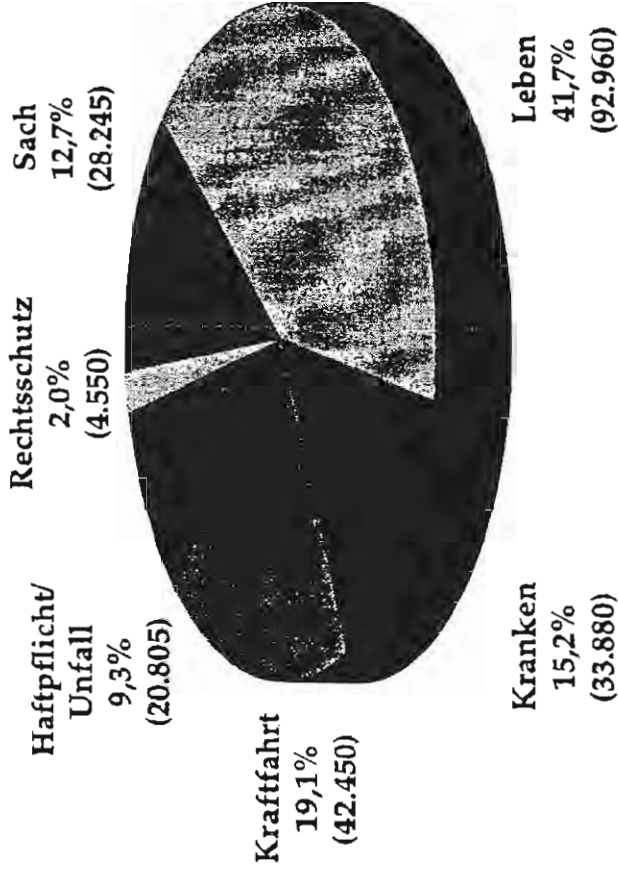
Quelle: GDV-Daten (vorläufig) /AM-Daten



Fokussierung auf attraktives Lebensversicherungsgeschäft

Spartenmix (Bruttobeiträge ohne Beiträge aus RfB in Mio DM, 1996)

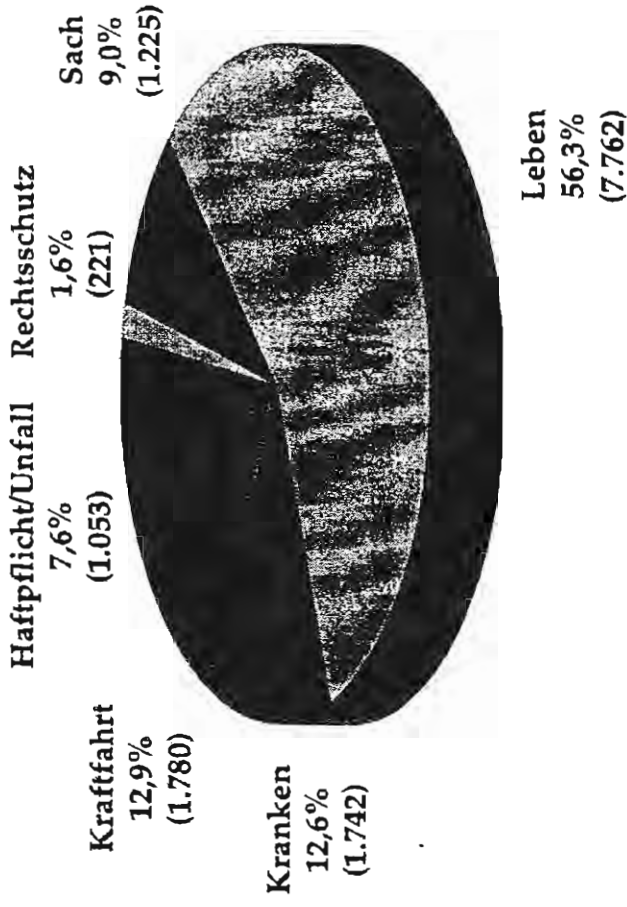
Deutscher Versicherungsmarkt¹⁾



Gesamt: 222.890 Mio DM (+3,0%)

1) Quelle: GDV, vorläufige Angaben

AM-Gruppe²⁾



Gesamt: 13.783 Mio DM (+4,5%)

2) Direktes Geschäft, Deutschland

457





Umsatz: 20 Milliarden-Grenze in 1996 überschritten

1/126m RfB

AM-Gruppe; in Mio DM (konsolidiert)

	1996	1995	1994	1993	1992
GESAMTUMSATZ	20.019,5	18.733,8	18.856,4	16.941,5	15.339,3
davon					
■ Beiträge brutto	17.100,4	16.230,5	16.392,0	14.559,2	13.163,2
● Leben ¹⁾	9.303,3	8.777,0	8.253,8	7.671,8	7.018,0
● Kranken ¹⁾	1.929,3	1.657,5	1.429,8	1.270,4	1.099,4
● Schaden / Unfall	5.867,8	5.796,0	6.708,4	5.617,0	5.045,8
■ Bruttogeldeingang der Bau-sparkasse	2.919,1	2.503,3	2.464,4	2.382,4	2.176,1
EINGELÖSTES NEUGESCHÄFT LEBEN (in Versicherungssumme)	41.000,8	34.760,6	39.866,4	34.923,6	33.861,9
BESTAND LEBEN +10% ¹⁾ (in Versicherungssumme)	284.887,7	265.923,9	252.278,0	228.294,8	209.554,1
KAPITALANLAGEN, BAUDAR-LEHEN UND LIQUIDE MITTEL	82.346,8	76.071,6	71.703,7	64.882,6	59.736,4
ERGEBNIS AUS KAPITALANLAGEN	5.101,1	4.605,7	4.527,6	4.463,9 ²⁾	3.856,7 ²⁾
ANZAHL MITARBEITER	18.583	19.330	20.166	19.385	19.106

1) inkl. Beiträge aus RfB

2) alte Rechnungslegungsvorschriften

402



Hervorragendes Ergebnis in 1996 Jahresüberschuß steigt stärker als Umsatz

AM-Gruppe; in Mio DM (konsolidiert)

	1996	1995	1994
VERSICHERUNGSTECHNISCHES ERGEBNIS FÜR EIGENE RECHNUNG			
■ Komposit (vor Schwankungsrückstellung)	5,0	16,7	-69
■ Zuführung zur Schwankungsrückstellung	-104,9	-216,5	-68
■ Komposit (nach Schwankungsrückstellung)	-99,9	-199,8	-137
■ Leben und Kranken	384,6	278,1	434
NICHTVERSICHERUNGSTECHNISCHES ERGEBNIS	386,0	459,0	264
■ Jahresüberschuß vor Steuern	670,7	537,3	561
■ Steuern	327,3	275,0	293
■ Jahresüberschuß	343,4	262,3	268



Aktionäre partizipieren an der erfolgreichen Entwicklung des AM-Konzerns

	1996	1995	1994
Jahresüberschuß vor Steuern	670,7	537,3	561,3
Jahresüberschuß nach Steuern	343,4	262,3	267,7
Eigenkapital	2.417,1	2.712,5	2.749,9
ROE (nach Steuern)	14,2	9,7	9,7
Ergebnis je Aktie nach DVFA	71,0	49,1	49,1
Dividendenausschüttung	78,5	73,6	98,2
Dividende je Aktie (+ Bonus)	16,00	15,00	20,00
Steuergutschrift je Aktie	6,86	6,43	5,57
Gesamtausschüttung je Aktie	22,86	21,43	28,57
Kurs AMB-Aktie (Namen) zum 31.12. *)	1.100	1.080	1.120
Börsenkapitalisierung AMB zum 31.12. *)	5.371,6	5.151,8	5.409,8

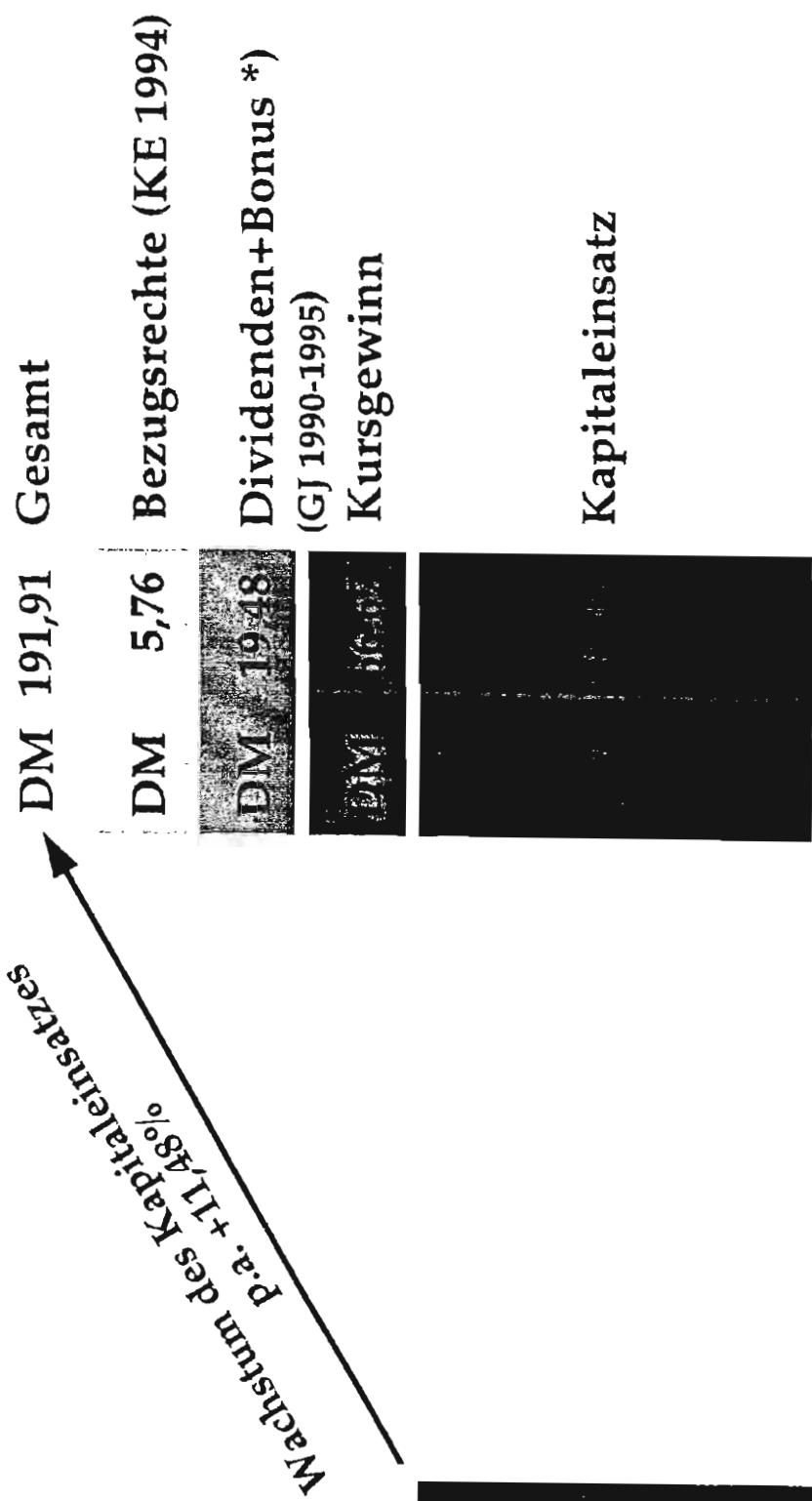
*) zum 30.06.1997: Kurs DM 1.540, Börsenkapitalisierung: DM 7.551,6 Mio *AMB*

404



Rendite eines AMB-Aktionärs: 11,5%

Namensaktien / 1990-1996



31.12.1990
DM 660 je Namensaktie

31.12.1996
DM 1.100 je Namensaktie

*) einschl. Steuergutschrift



Strategie des AM-Konzerns

■ Umfassendes Finanzdienstleistungsangebot mit Schwerpunkt Kerngeschäft Erstversicherung

■ Weitere Konzentration auf das ertragsreiche Privatkundengeschäft *zum Fachversicherer*

■ Fokussierung auf das Geschäft im Inland

■ Sicherung eines weiterhin überdurchschnittlichen ertragsorientierten Wachstums

- intern: durch konsequente Nutzung der Vertriebswegevielfalt und des Vertriebsverbundes
- extern: durch Akquisitionen ?

■ Aufbau von Wettbewerbsvorteilen durch Nutzung von Konzernpotentialen

48





Synergiepotentiale im Rahmen der AM- Strukturprojekte in Höhe von rd. 400 Mio DM p.a.

*Teil in Georgan
Sehr niedrigste
Prozentleistung*

bis 2000 in 1979 im 198

*70% mehr durch Konkurrenz bei Volls
43% mehr Rechenzentren
51% Konkurrenz
Verwaltungsleistungen*

- Reduzierung der Personalkosten
 - Kapazitätsabbau im Innendienst in den Einzelgesellschaften
- Datenverarbeitung
 - Zusammenfassung der Rechenzentren an einem Standort
 - Gemeinsame Anwendungsentwicklung im Konzern
- Zentrale Dienstleistungen
 - Regionalisierung und Zentralisierung von Verwaltungsfunktionen an den Standorten der AM-Gruppe
 - Bildung von Kompetenzzentren
 - Konzernweite Einführung von SAP R/3
- Kompositversicherung
 - Koordinierte Entwicklung von Produkten und Prozessen
 - Einheitliche EDV-Anwendungssysteme
- Lebensversicherung
 - Signifikante Produktivitätssteigerungen

43M

0 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99



Geschäftsverlauf 1997/Ausblick *fast 5m*

■ Beitragswachstum: mit über 5% in den ersten Monaten besser als im Markt

■ Neugeschäft: in allen Sparten (z.T. deutlich) über Vorjahresniveau

■ Versicherungstechnische Ergebnisse: mindestens auf Vorjahresniveau

■ Kapitalanlageergebnis: weitere Verbesserung *deutlich*

➤ Konzern-Jahresüberschuss: erneute Steigerung zu erwarten *um Vorjahresniveau*

- Ausblick 1998:
 - erneut geprüftes DVFA-Ergebnis *U.Z. Abschlußprüfung Juni '98 noch*
 - Analystenkonferenz Mitte Juni 1998 *US GAAP*
 - HV Mitte Juli 1998 *+ Quartaalabschluss*



28



AM-Gruppe - führende Position im deutschen Erstversicherungsgeschäft

Bruttobeiträge 1996
konsolidiert
in Mrd DM

Rang	Gruppe	
1.	Allianz (79,7 Mrd DM) ¹⁾	74,6
2.	Münchener Rück (46,6 Mrd DM) ³⁾	29,0
3.	AMB Aachener und Münchener Beteiligungs-AG	17,1
4.	Gerling-Konzern ²⁾	11,0
5.	Colonia Konzern	10,8
6.	Victoria	9,6
7.	HDI Gruppe ⁴⁾	8,9
8.	R+V Versicherung	8,6
9.	Vereinte	8,1
10.	Debeka ⁵⁾	7,1

1) geschätzt (einschl. Vereinte-Gruppe und Hermes, ohne DKV)

2) Geschäftsjahresende per 06/1996

3) geschätzt (einschl. ERGO (Victoria, Hamburg-Mannheimer, DKV) und American Re, ohne Hermes); geschätzte unkonsolidierte Bruttobeiträge der Erstversicherungsbeteiligungen der Münchener Rück: 24,5 Mrd DM (ERGO u. Sonstige)

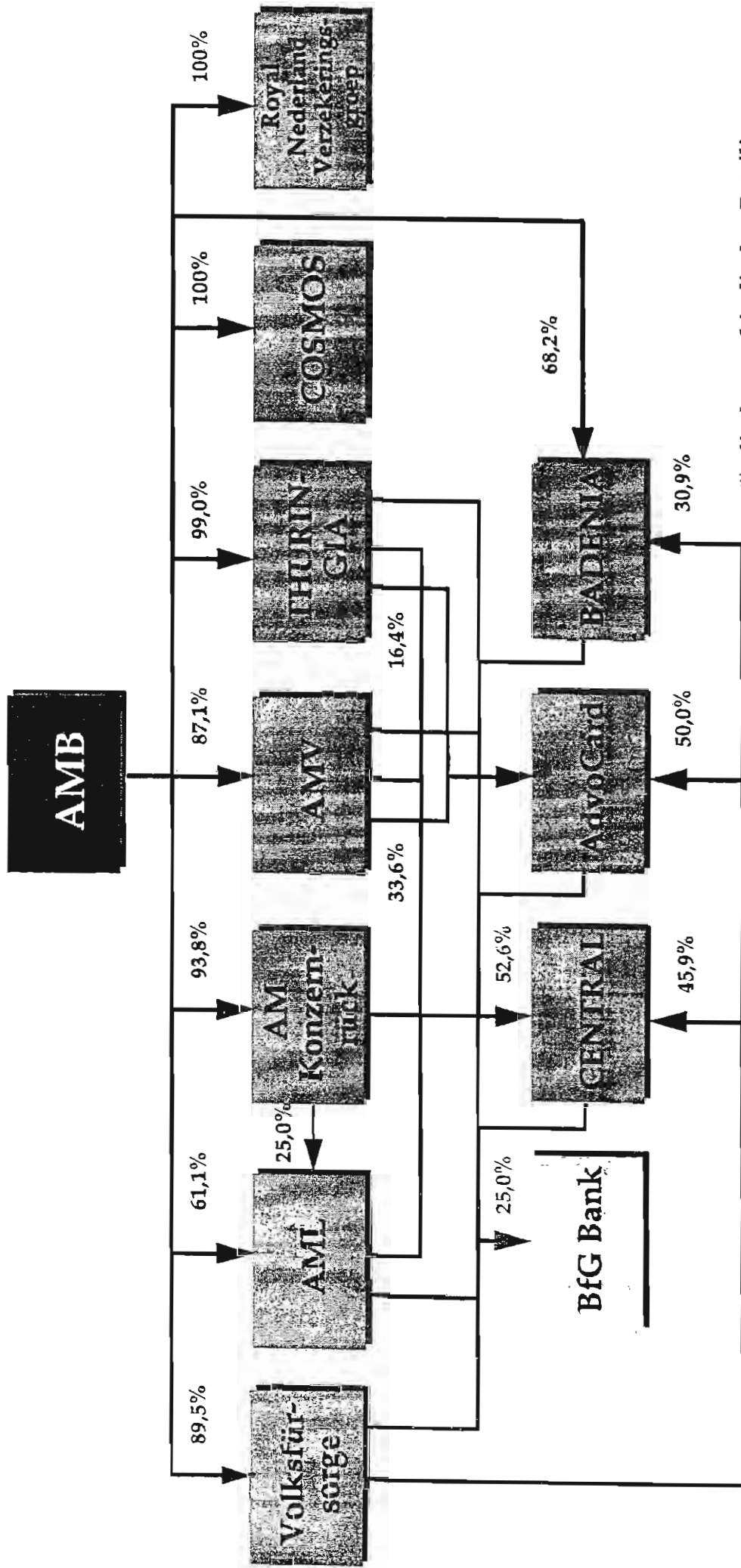
4) geschätzt
5) unkonsolidiert





Struktur der AM-Gruppe (I)^{*)}

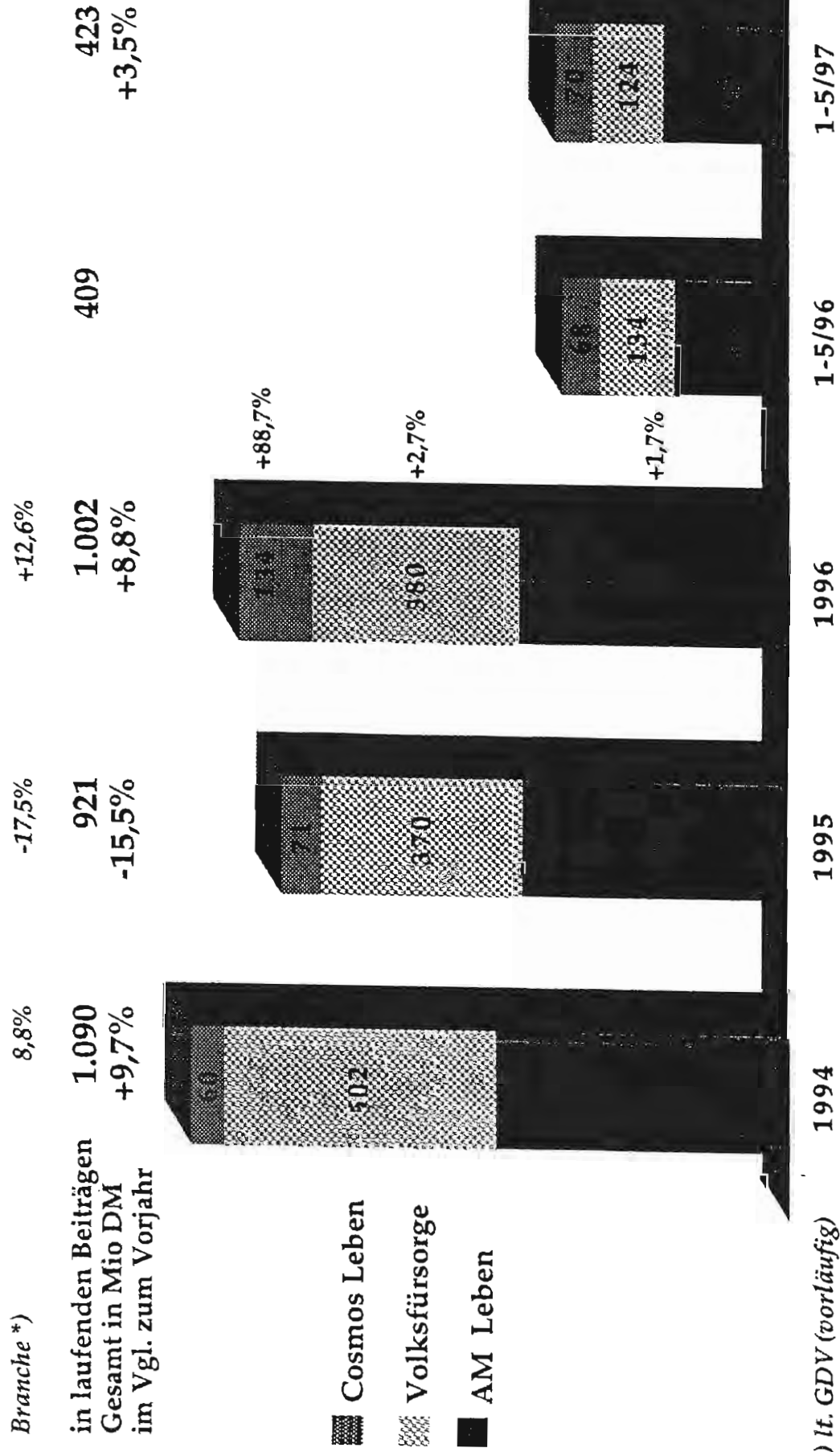
- vor Fusion AMB / AM Konzernrück -



*) direkte und indirekte Beteiligungen vereinfachte Struktur



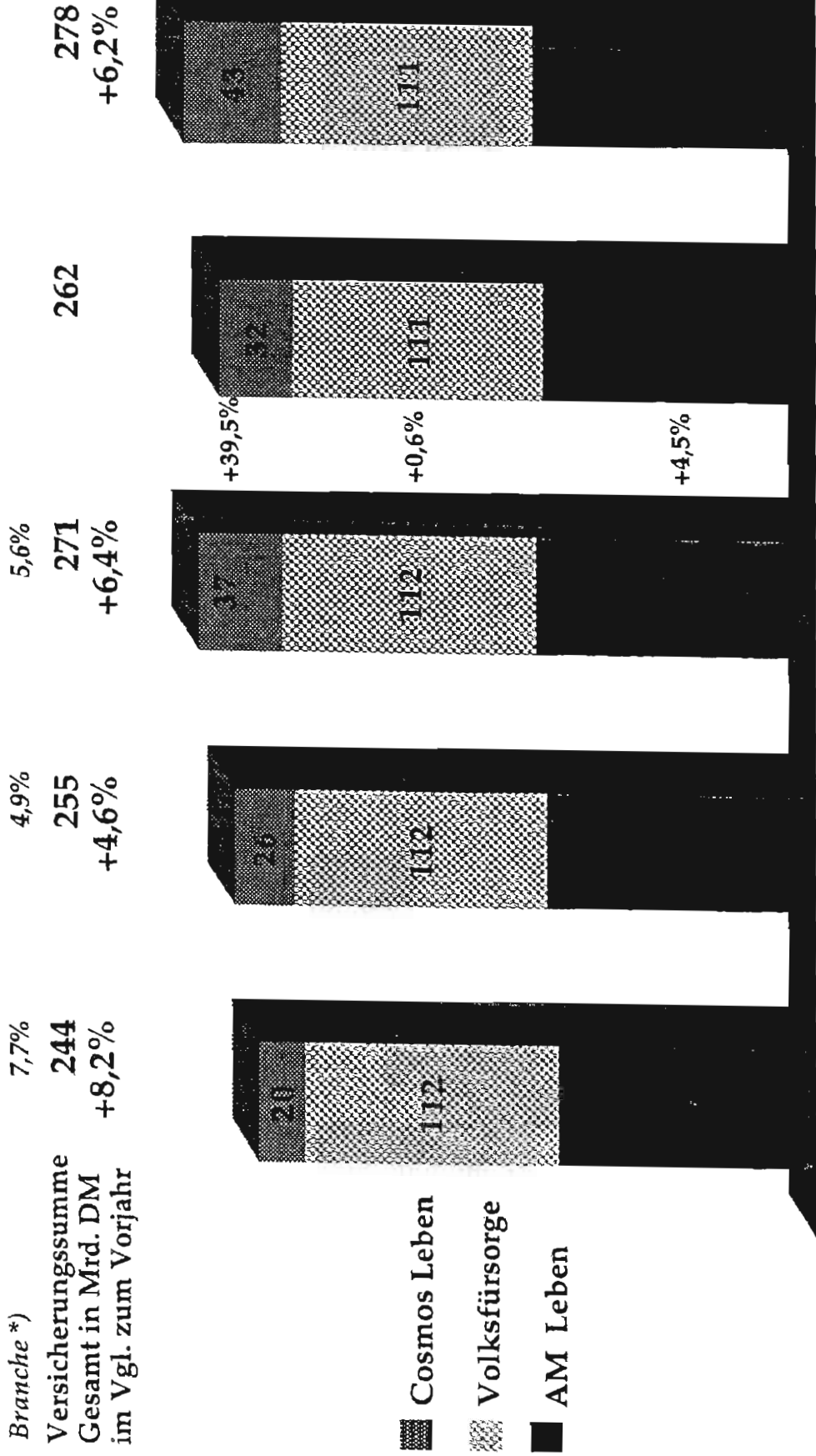
Deutliche Steigerung des Neugeschäfts der AM-Lebensversicherer



*) lt. GDV (vorläufig)



Versicherungsbestand der Lebensversicherer wächst stärker als Branche



*) lt. GDV (vorläufig)



Rückgang der Kostenquoten in der Lebensversicherung

AM Leben
Volkspflege Leben
Cosmos Leben

Abschlußkosten- quote (in % der Beitragssumme des Neugeschäfts)	1996	1995
	5,8%	5,9%
	6,4%	6,5%
	2,2%	2,6%

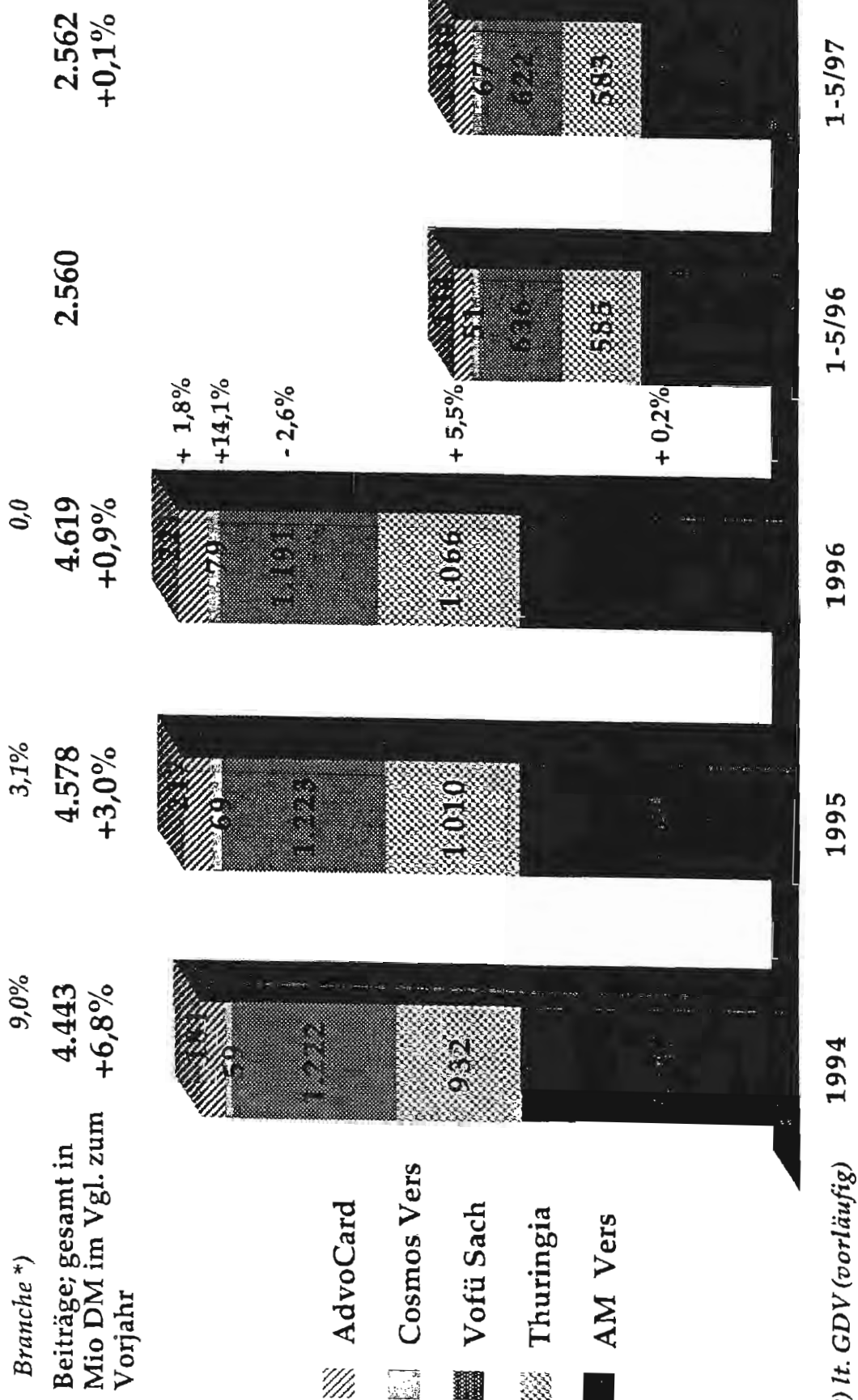
Verwaltungskosten- quote (in % der gebuchten Beiträge)	1996	1995
	3,9%	4,3%
	4,6%	5,1%
	1,7%	2,2%

4/16





Wachstum der Kompositversicherer im schwierigen Marktumfeld



*) lt. GDV (vorläufig)



Gute Ergebnisentwicklung der Einzelgesellschaften

	Jahresüberschuß			Dividenden		
	1996	1995	1994	1996	1995	1994
AMB	133,3	124,4	127,9	78,5	73,6	98,2 ^{*)}
Volkspfürsorge Holding	90,8	85,5	85,8	66,0	60,0	60,0
AM Versicherung	47,3	47,1	42,7	29,2	29,2	25,7
Thuringia Versicherung	27,8	27,7	27,2	15,3	15,3	14,6
Volkspfürsorge Sachversicherung	48,0	43,6	41,3	35,0	33,6	33,6
AdvoCard Rechtsschutzversicherung	8,4	4,1	2,6	2,4	2,4	2,4
AM Lebensversicherung	42,0	30,0	30,0	20,0	15,0	15,0
Cosmos Lebensversicherung	3,5	2,8	2,8	3,5	2,6	2,6
Volkspfürsorge Lebensversicherung	80,0	78,0	78,0	50,0	48,0	48,0
CENTRAL Krankenversicherung	40,0	30,1	25,4	22,0 ^{*)}	19,1	25,4 ^{*)}
BADENIA Bausparkasse	23,0	19,8	22,2	15,0	13,8	13,2
AM Konzernrückversicherung	6,6	6,5	13,0	6,6	30,0 ^{*)}	6,6

^{*)} inkl. Bonus