

30x

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:

Shares	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.

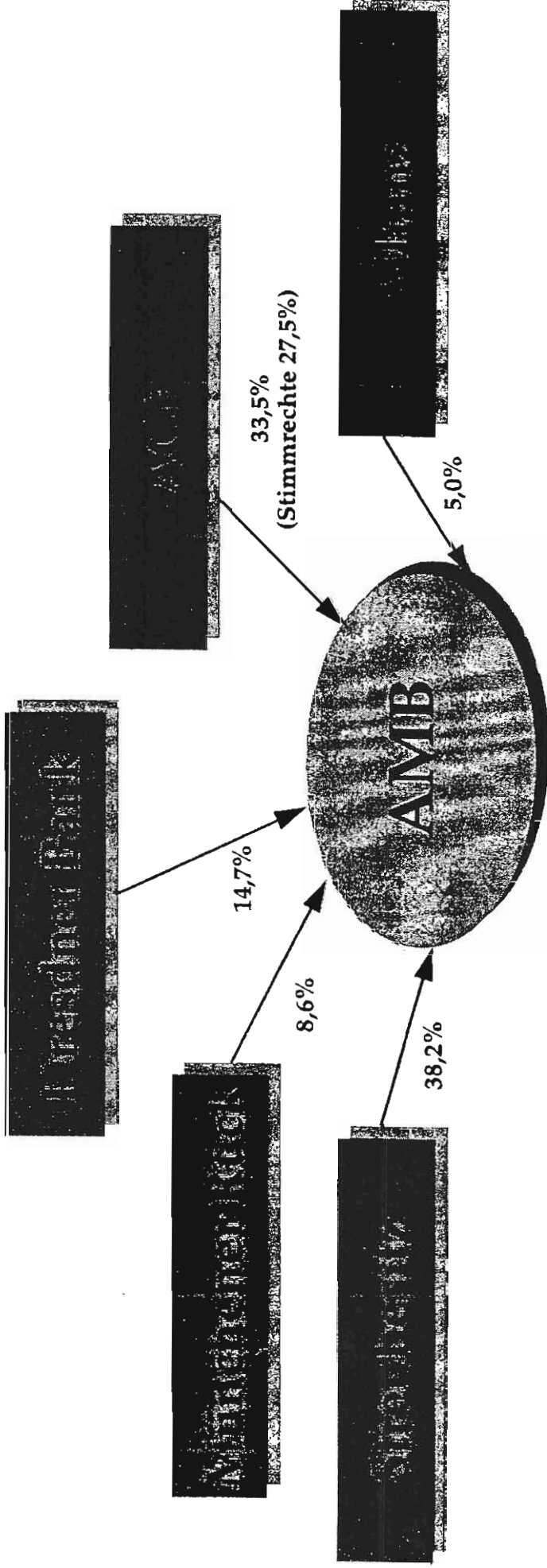
We do hope with you that you will be able to cash in the DM 14.5 m in commission revenues for the bank and keep our fingers crossed that you will be earning a juicy bonus for 1997. Good luck!


Christian


David



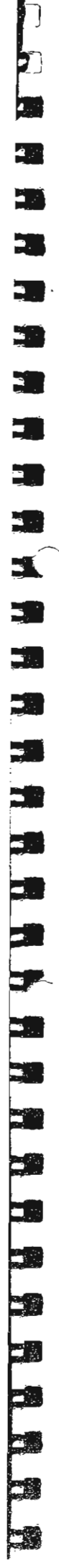
Aktionärsstruktur AMB



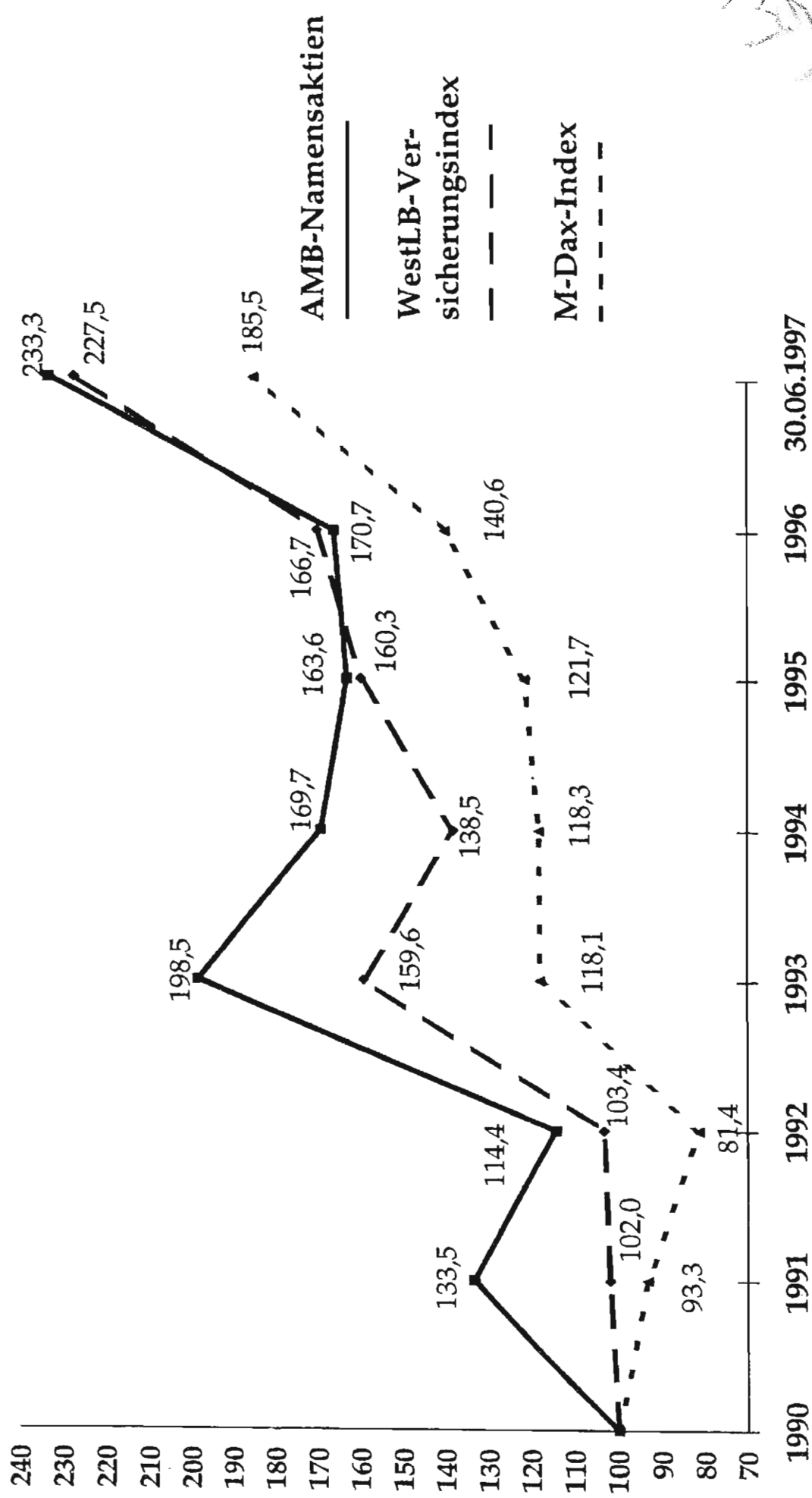
Gezeichnetes Kapital AMB

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

307



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
<p>Aachener und Münchener Versicherung AG Aachen MA: 2,1%</p> <p>Volksfürsorge Deutsche Sachversicherung AG Hamburg MA: 1,2%</p> <p>Thuringia Versicherungs-AG München MA: 0,9% (1)</p> <p>Cosmos Versicherung AG Saarbrücken MA: 0,1%</p> <p>Arigaard Rechtsschutzversicherung AG Hamburg MA: 4,9% (2)</p>	<p>Aachener und Münchener Lebensversicherer AG Aachen MA: 3,8%</p> <p>Volksfürsorge Deutsche Lebensversicherung AG Hamburg MA: 4,1%</p> <p>Cosmos Lebensversicherung AG Saarbrücken MA: 0,5%</p>	<p>Central Krankenversicherung AG Köln MA: 5,1% (3)</p> <p>Volksfürsorge Krankenversicherung AG Hamburg MA: 0,0%</p> <p>Cosmos Krankenversicherung AG Saarbrücken MA: 0,003%</p>	<p>Badenia Bausparkasse AG Karlsruhe MA: 7,2% (4)</p> <p>BfG Bank AG Frankfurt a.M.</p>	<p>Aachener und Münchener Immobilien GmbH Aachen</p> <p>Aachener und Münchener Informatic Service GmbH Aachen</p> <p>Deutsche Vermögensberatung AG DVAG Frankfurt a.M.</p> <p> Holding der Firmengruppe H.J. Blumenauer Immobilien GmbH Bad Soden</p>	<p>Royal Nederland Verzekering Nederland MA: 1,9% (1995)</p> <p>AM Seguros Grupos España</p> <p>Erudencia Gruppe Frankreich</p>
MA Gesamt: 4,5%	MA Gesamt: 8,3%	MA Gesamt: 5,1%			

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.)

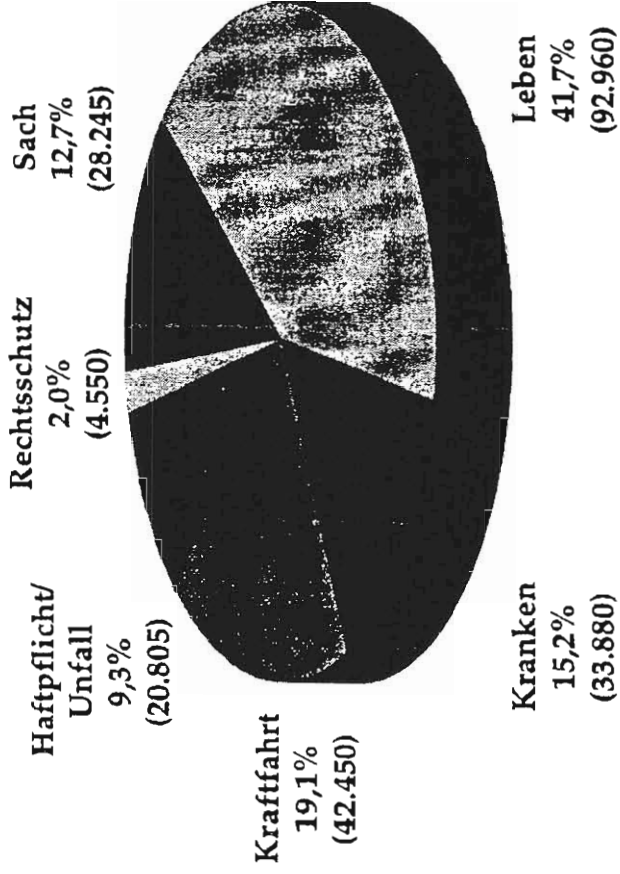
Quelle: GDV-Daten (vorläufig) / AM-Daten



Fokussierung auf attraktives Lebensversicherungsgeschäft

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

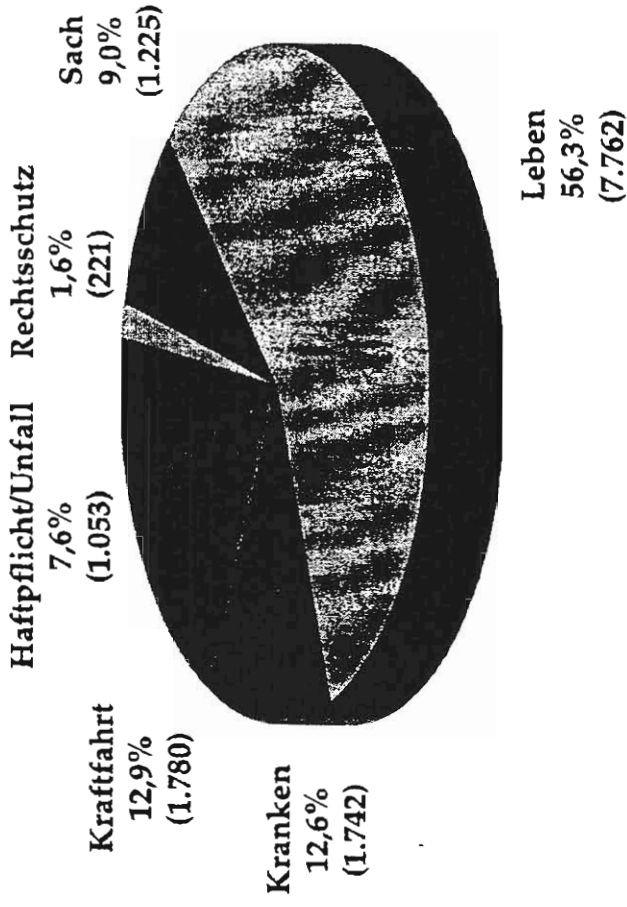
Deutscher Versicherungsmarkt¹⁾



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





Umsatz: 20 Milliarden-Grenze in 1996 überschritten

in 100 Mio DM

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	19.380	20.166	19.385	19.106

1) inkl. Beiträge aus RfB

2) alte Rechnungslegungsvorschriften



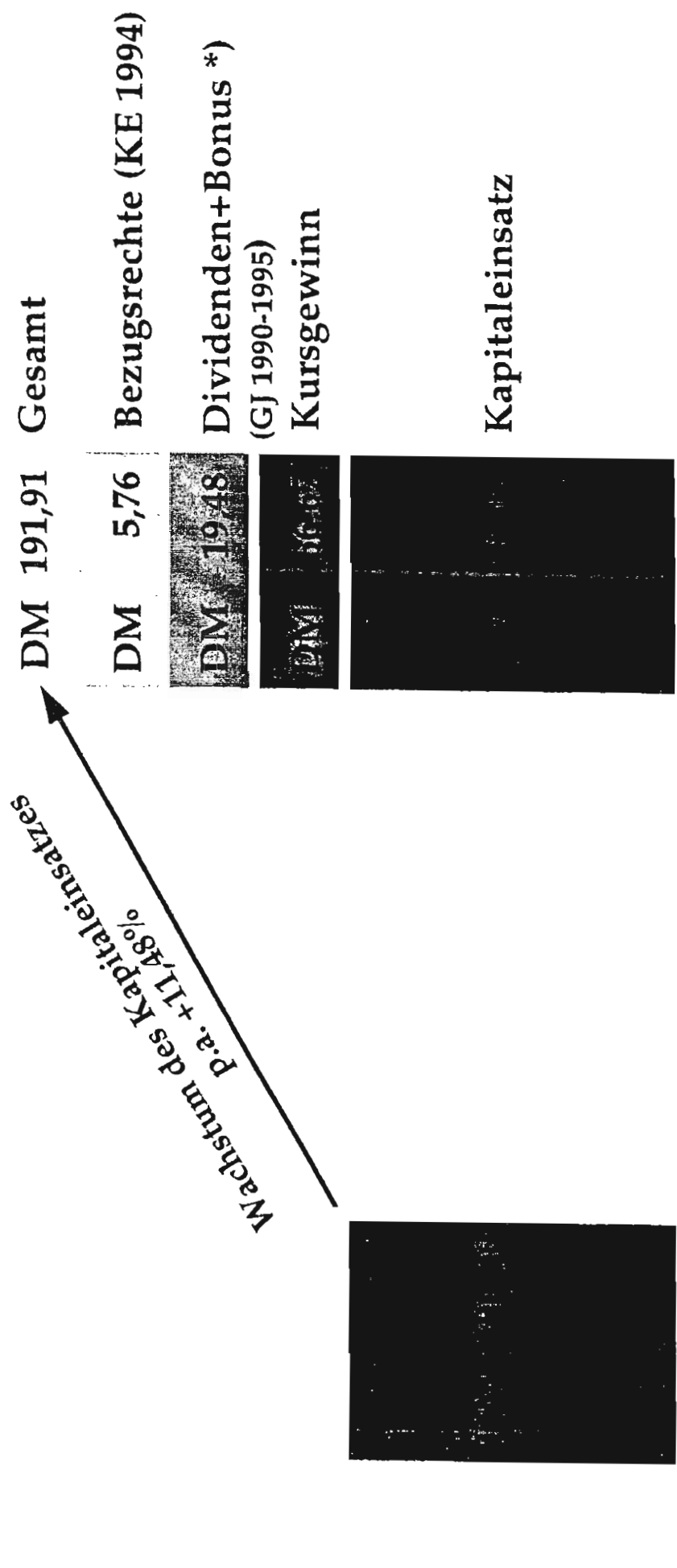
Aktionäre partizipieren an der erfolgreichen Entwicklung des AM-Konzerns

	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
Steuerergänzung je Aktie	6,86	6,43	8,57
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. *)	5.311,6	5.151,8	5.409,8

*) zum 30.06.1997: Kurs DM 1.540, Börsenkapitalisierung: DM 7.551,6 Mio *ca 96m*



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



4/8



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

*Teil in Geringem
Betragsrisiko
Prozess*

*70% mehr durch Konkurrenz bei Volla
43 Mio Reduzierung
31 Mio Kunden
Verwaltungsstellen*

bis 2000 in 1979 im 198

■ Reduzierung der Personalkosten

- Kapazitätsabbau im Innendienst in den Einzelgesellschaften

■ Datenverarbeitung

- Zusammenfassung der Rechenzentren an einem Standort
- Gemeinsame Anwendungsentwicklung im Konzern

43m

■ 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



Geschäftsverlauf 1997/Ausblick

für 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 zum Vergleich

■ Ausblick 1998: ➤ erneut geprüftes DVFA-Ergebnis UZ Abschlussprüfung für '98 noch

➤ Analystenkonferenz Mitte Juni 1998 US GAAP

➤ HV Mitte Juli 1998 + Quotenabänderung



AM-Gruppe - führende Position im deutschen Erstversicherungsgeschäft

Bruttobeiträge 1996
konsolidiert
in Mrd DM

Rang	Gruppe	Bruttobeiträge 1996 konsolidiert in Mrd DM
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





AM-Gruppe - Nummer 12 in Europa

Beiträge in 1995
in Mrd DM *)

Rang	Gruppe	
1.	Axa / UAP	F 77,1
2.	Allianz	D 70,5
3.	Zürich-Gruppe	CH 31,5
4.	Generali	I 30,1
5.	Münchener Rück	D 29,0
6.	Winterthur	CH 27,0
7.	CNP	F 24,2
8.	AGF	F 22,2
9.	ING	NL 19,2
10.	Commercial Union	GB 19,0
11.	Prudential	GB 18,8
12.	AMB Aachener und Münchener Beteiligungs-AG	D 16,2
13.	Schweizer Rück	CH 15,5
14.	General Accident	GB 14,9
15.	Predica	F 14,7

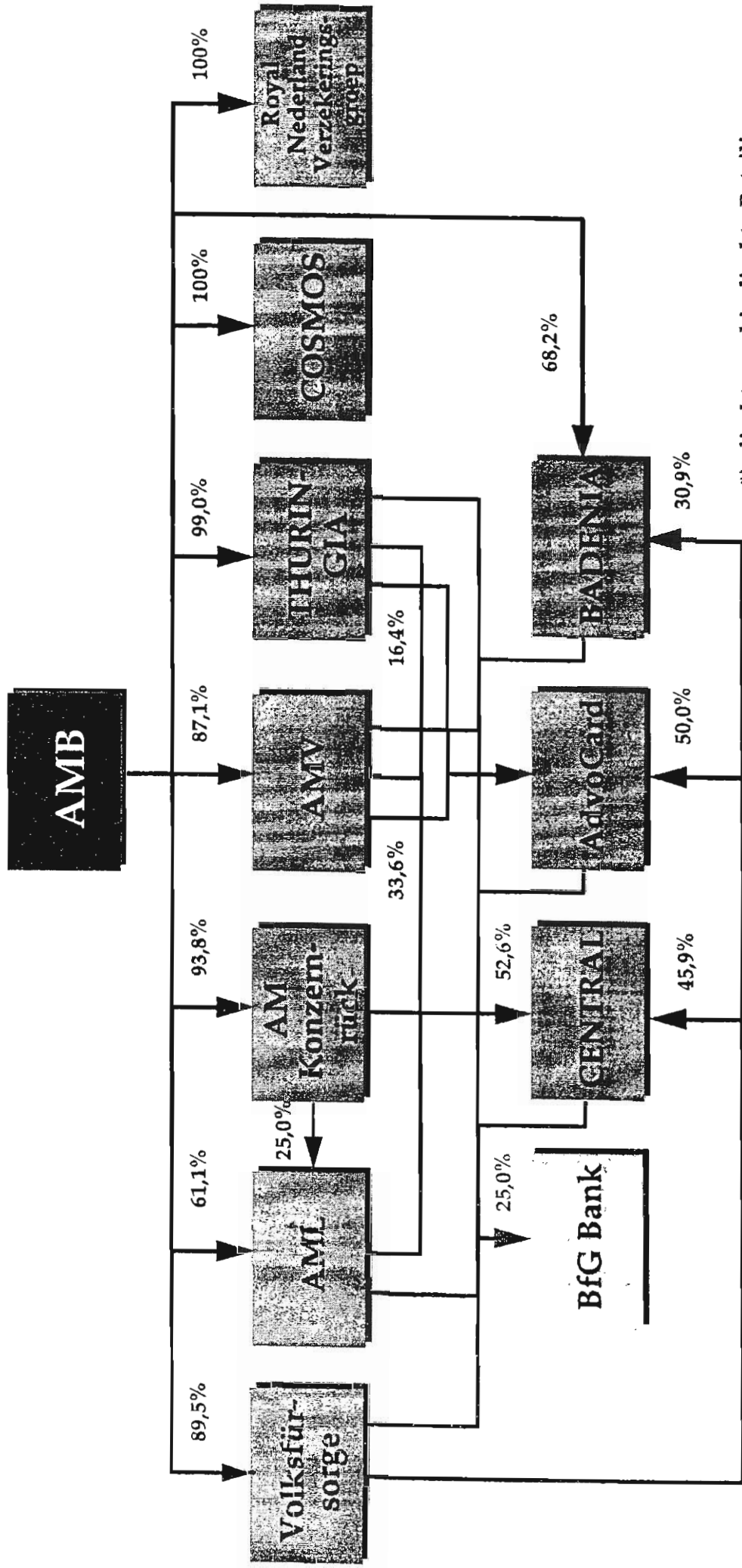
4/97

*) Quelle: Wirtschaftswoche 12/96



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

- vor Fusion AMB / AM Konzernrück -

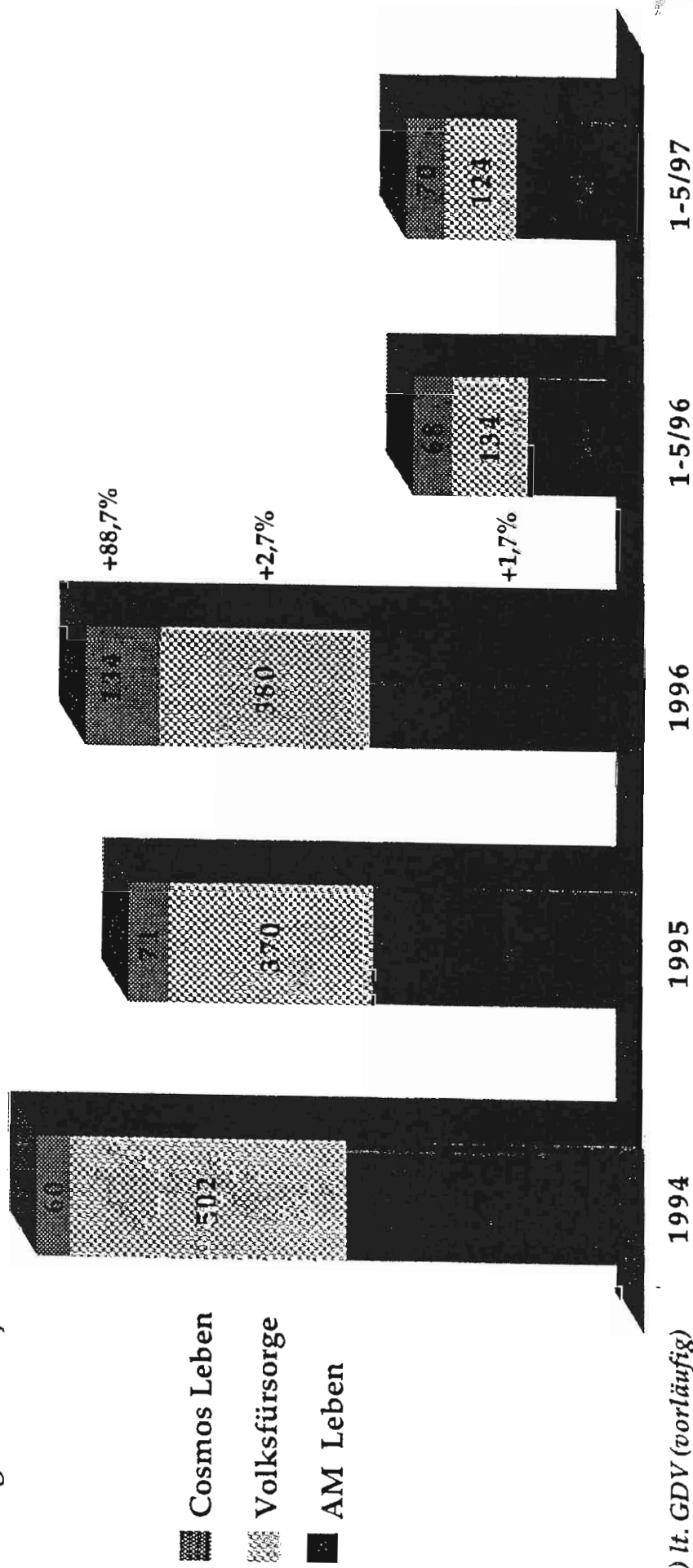


*) direkte und indirekte Beteiligungen vereinfachte Struktur



Deutliche Steigerung des Neugeschäfts der AM-Lebensversicherer

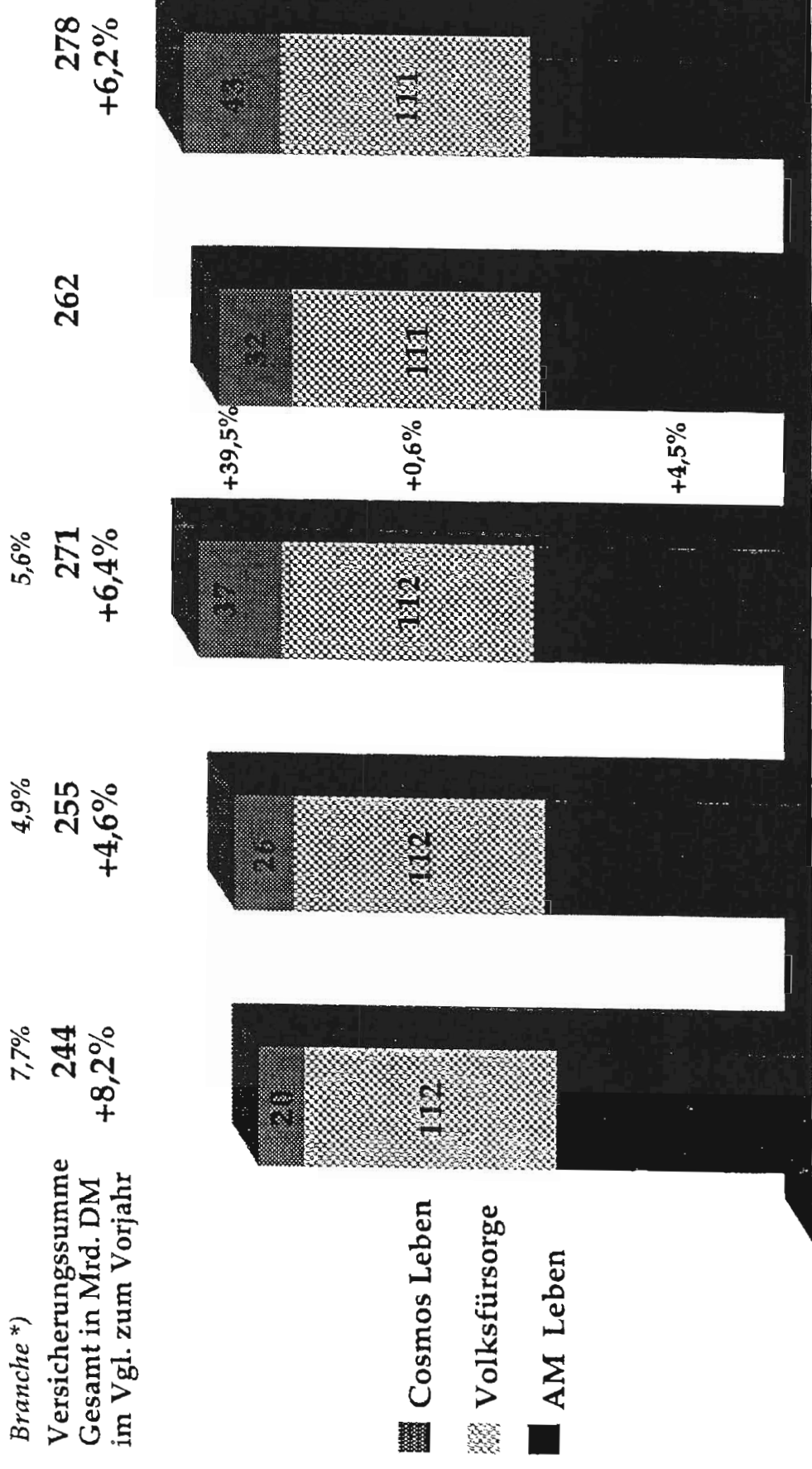
Branche *)	8,8%	-17,5%	+12,6%
in laufenden Beiträgen	1.090	921	1.002
Gesamt in Mio DM	+9,7%	-15,5%	+8,8%
im Vgl. zum Vorjahr			
			423
			+3,5%



*) 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

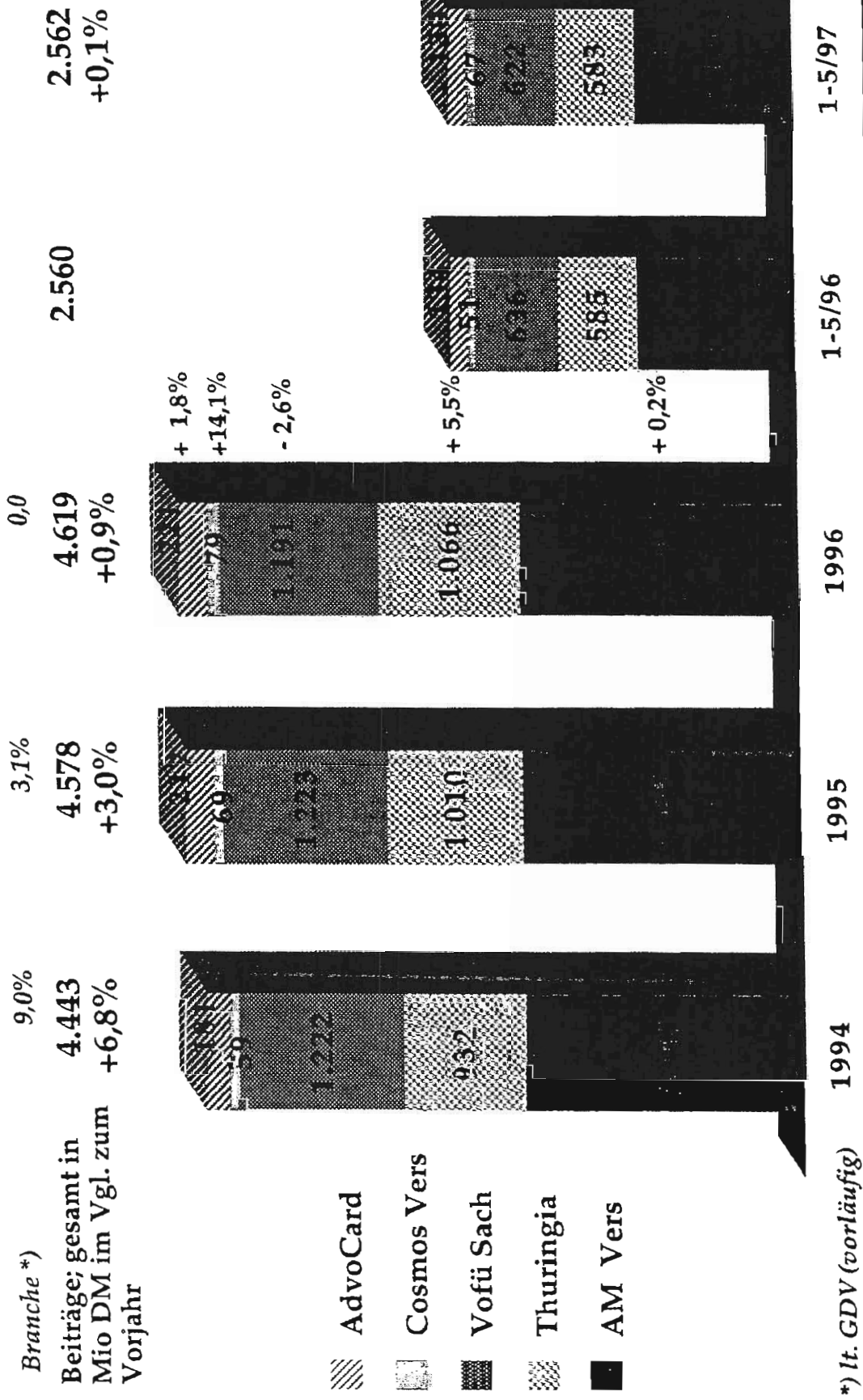
Abschlusskosten- quote (in % der Beitragssumme des Neugeschäfts)	1996	1995
	5,8%	5,9%
	6,4%	6,5%
	2,2%	2,6%

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

Me



Wachstum der Kompositversicherer im schwierigen Marktumfeld



*) lt. GDV (vorläufig)



Gute Ergebnisentwicklung der Einzelgesellschaften

inländische AM-Gesellschaften; in Mio DM	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	3,4	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	36,5	13,0	6,6	30,0 *)	6,6

*) inkl. Bonus