

損保ジャパンによる英国ロイズ保険会社キャンピアスの買収  
～海外スペシャルティ・マーケットへの本格参入～

---

2013年12月18日

NKSJホールディングス株式会社

## I. キャンピアス社買収のハイライト

## II. キャンピアス社の概要

## III. キャンピアス社買収の戦略的意義

## IV. キャンピアス社買収による経営計画への影響

## ■本取引の概要

- 594百万ポンド\*(約992億円)にてキャンピアス社を買収
- 買収資金は手元資金のみで実施
- 関係当局からの承認を前提として、2014年4月以降の買収完了を見込む

## ■キャンピアス社の概要

- 英ロイズ保険マーケットのトップ10カンパニー
- 過去5年の年平均グロス保険料成長率は10.9%と高成長を実現
- 平常時の過去平均\*\*ROEは18%、コンバインド・レシオ\*\*\*は94%

\* キャンピアス社の2013年度期末有形純資産額の状況等に応じて調整される見込み

\*\* 大規模自然災害が多発した2011年を除く過去5年の平均

\*\*\* 損害率と事業費率の合計で、保険事業の収益性を判断する指標

### ■キャンピアス社買収の戦略的意義

- NKSJグループでは、海外保険事業を成長ドライバーの一つと位置づけてきたが、本件は既存の計画を具体化するもの
- 海外保険事業における2015年度の修正利益目標の達成へ大きく貢献  
また、それ以降も着実に利益貢献する見込み
- 欧米スペシャルティ・マーケットに本格参入
- 事業分野と事業地域の相互補完を実現

### ■キャンピアス社買収による経営計画への影響

- グループ全体の2015年度経営計画に対する達成確度が大きく上昇
- 株主還元に関する方針は変更なし

I. キャンピアス社買収のハイライト

II. キャンピアス社の概要

III. キャンピアス社買収の戦略的意義

IV. キャンピアス社買収による経営計画への影響

## ◆ 英ロイズ保険マーケットでトップ10の保険会社

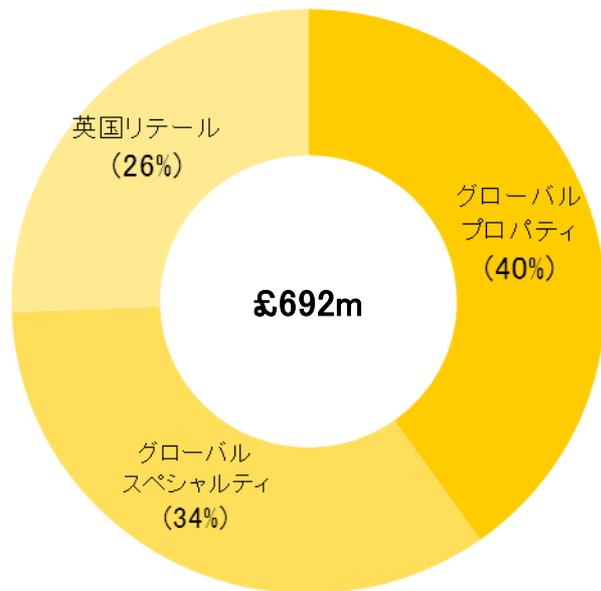
- 設立：2003年10月
- 本社：英国領ガーンジー
- 代表者(Chairman兼CEO):マイケル・ワトソン
- 従業員数：560名
- グロス保険料\*：692百万ポンド(約1,156億円\*\*)
- 連結当期純利益\*：47百万ポンド(約78億円\*\*)
- 連結純資産\*：358百万ポンド(約598億円\*\*)
- ビジネスユニット：グローバルプロパティ、グローバルスペシャルティ、英国リテール
- 事業地域：英国、米国、バミューダ、シンガポール、アイルランド、スイス、  
オーストラリア、マレーシア
- 格付：A+ (S&P, Fitch)、A (A.M. Best) ロイズマーケット格付け

\* 2012年12月期決算

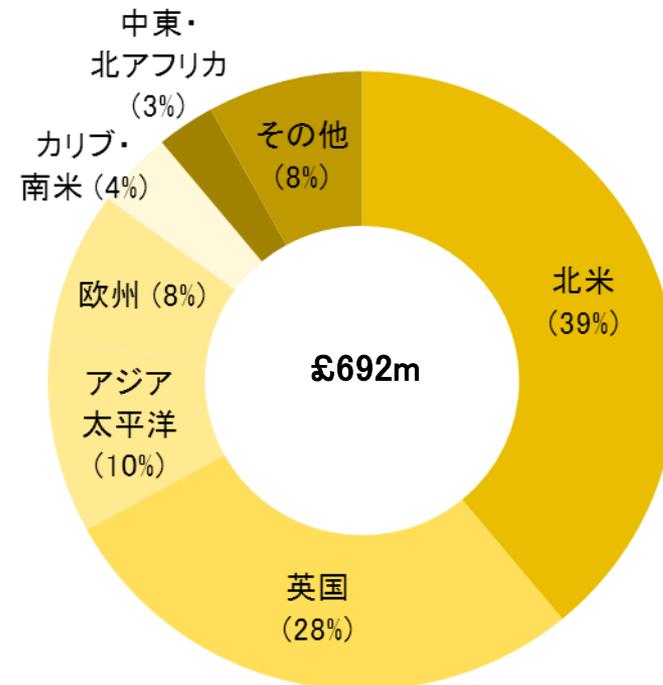
\*\* 為替レート:1ポンド167円で換算

◆ 種目・地域が分散されたバランスの良いポートフォリオ構成

2012年ビジネスユニット別グロス保険料



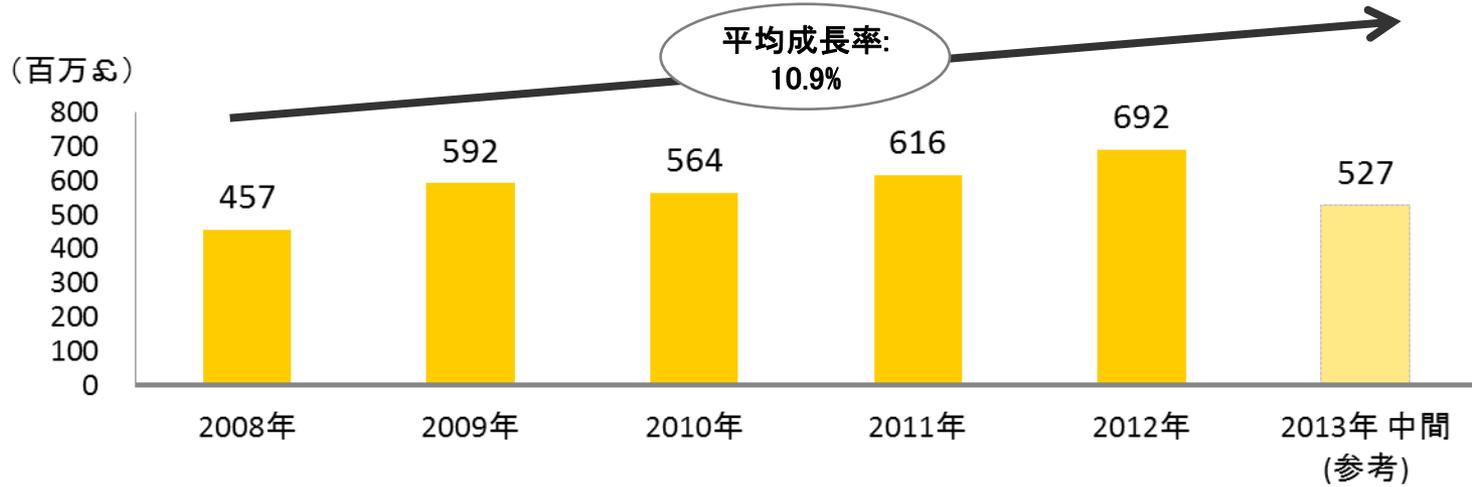
2012年地域別グロス保険料



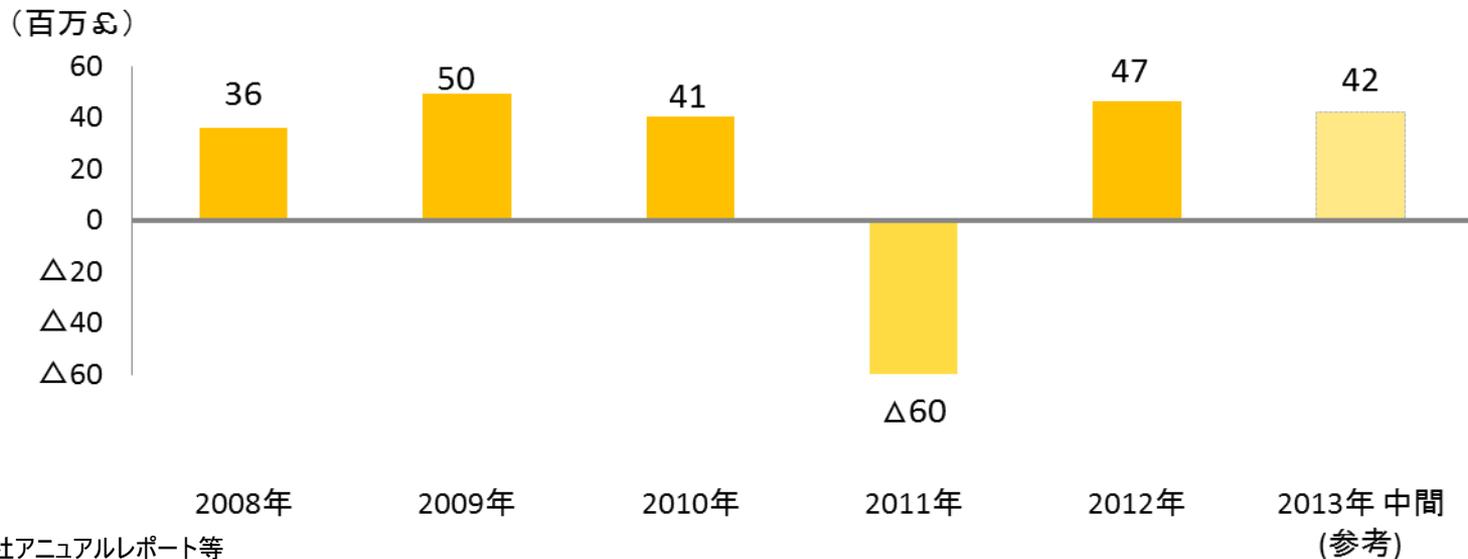
出所: キャノピアス社アニュアルレポート等

◆ トップラインは高い成長を実現。ボトムラインも高利益率を伴い成長

グ  
ロ  
ス  
保  
険  
料

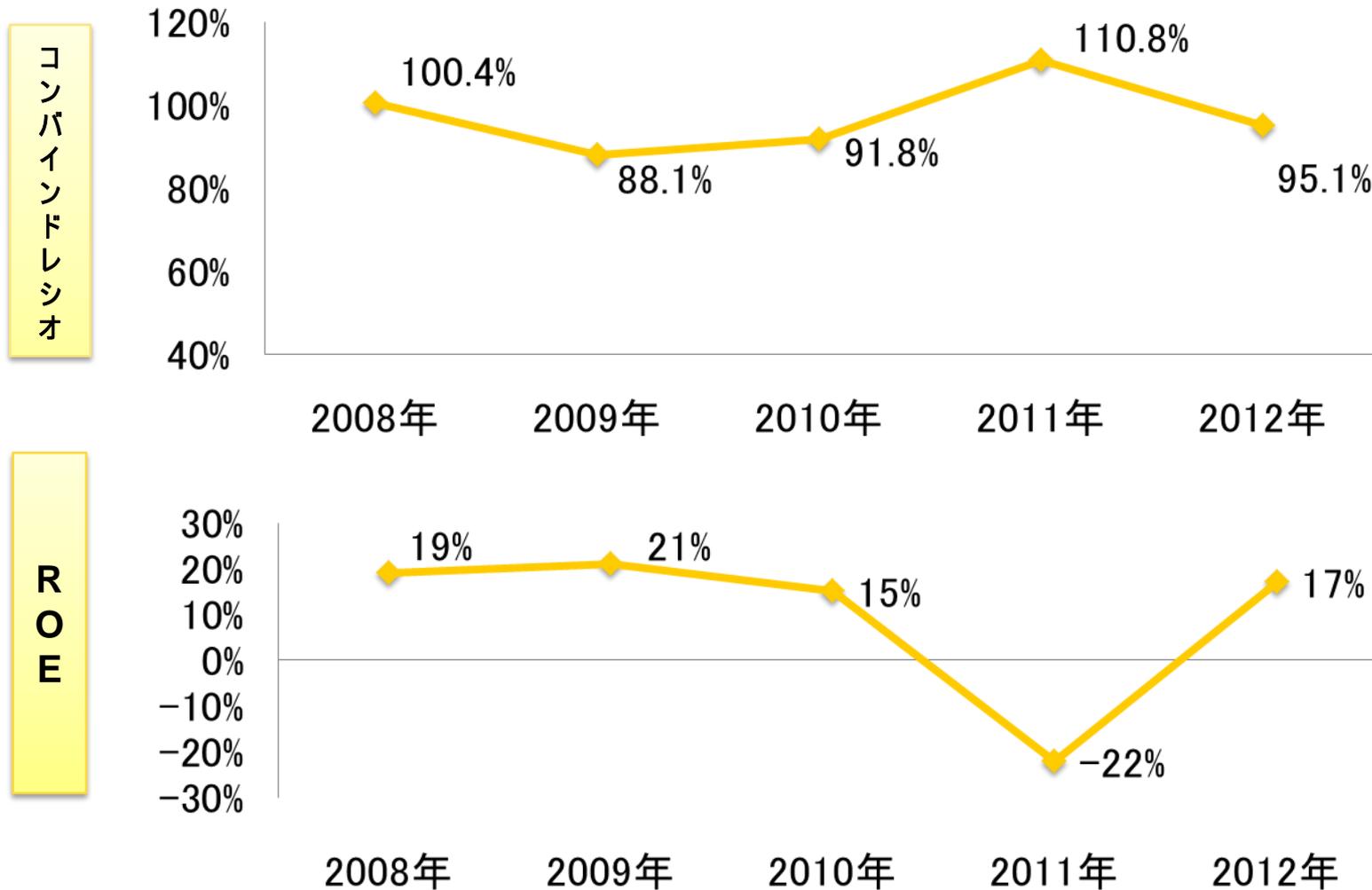


当  
期  
純  
利  
益



出所: キャンピアス社アニュアルレポート等  
\*為替レート: 1ポンド167円で換算

◆ 自然災害の影響を大きく受けた2011年を除き、高い利益率を確保



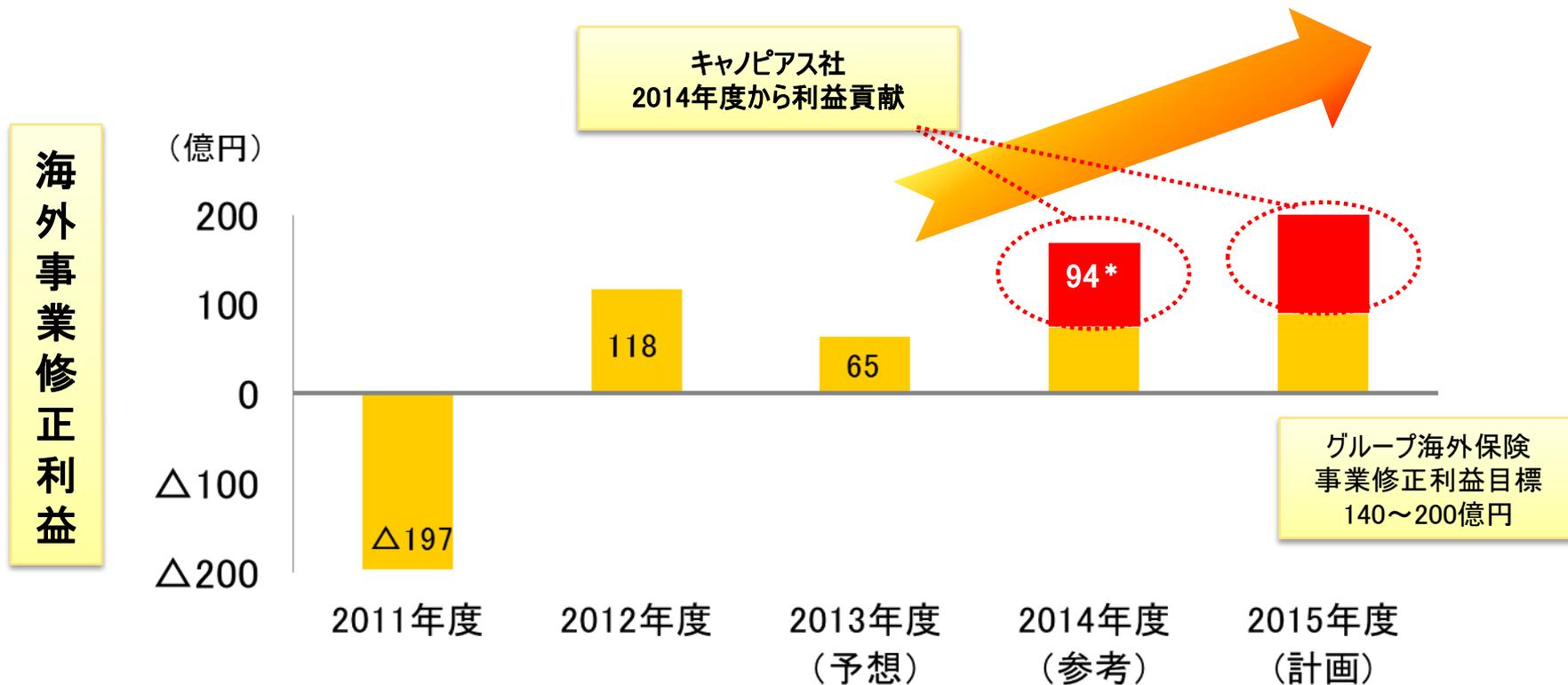
I. キャンピアス社買収のハイライト

II. キャンピアス社の概要

III. キャンピアス社買収の戦略的意義

IV. キャンピアス社買収による経営計画への影響

◆ NKSJグループの海外保険事業における2015年度修正利益目標達成へ大きく貢献



\*キャノピアス社の2014年度数値は、同社予想に基づく試算値。為替レートは、1ポンド167円で換算

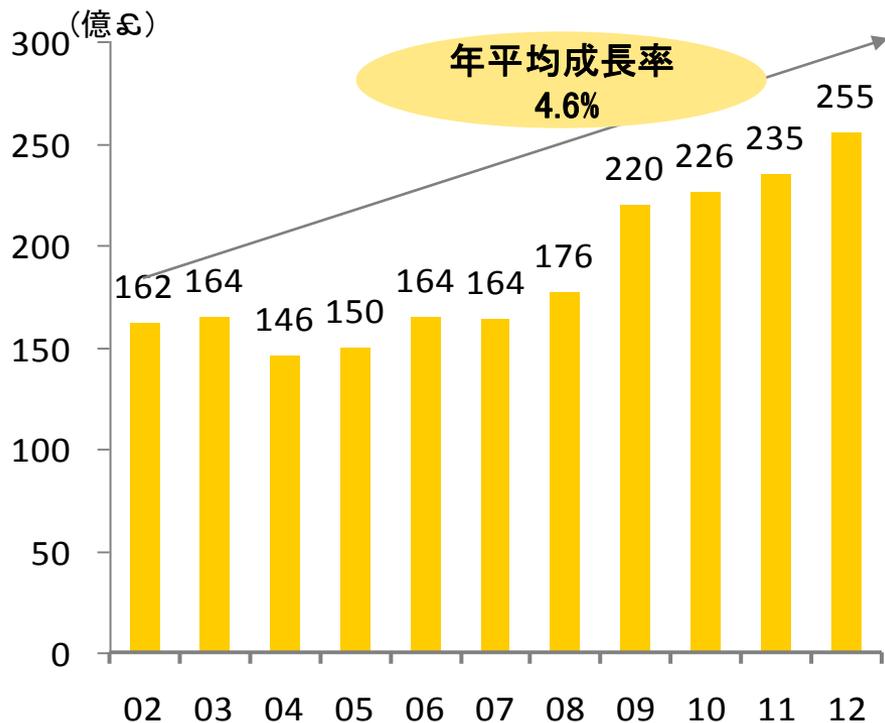
- ◆ スペシャルティ・マーケットは、ロイズ保険マーケットや米国のエクセス&サープラスマーケット(以下、E&Sマーケット)に代表される高い専門性・高度な技術を駆使して保険引受けを行うマーケット

## スペシャルティ・マーケットについて

マーケット	ロイズ保険マーケットや米国のエクセス&サープラスマーケットなどで構成
マーケットへの参入要件	優れた経営陣、高度なアンダーライティングノウハウ
代表的な保険種目	財物保険、海上保険、新種再保険、石油・ガス関連保険、賠償責任保険、危機管理保険など
特徴	<ul style="list-style-type: none"><li>- 契約内容・料率設定の自由度が高い</li><li>- 通常の保険会社が提供しない特殊リスクの提供</li><li>- 収益性が高い</li></ul>

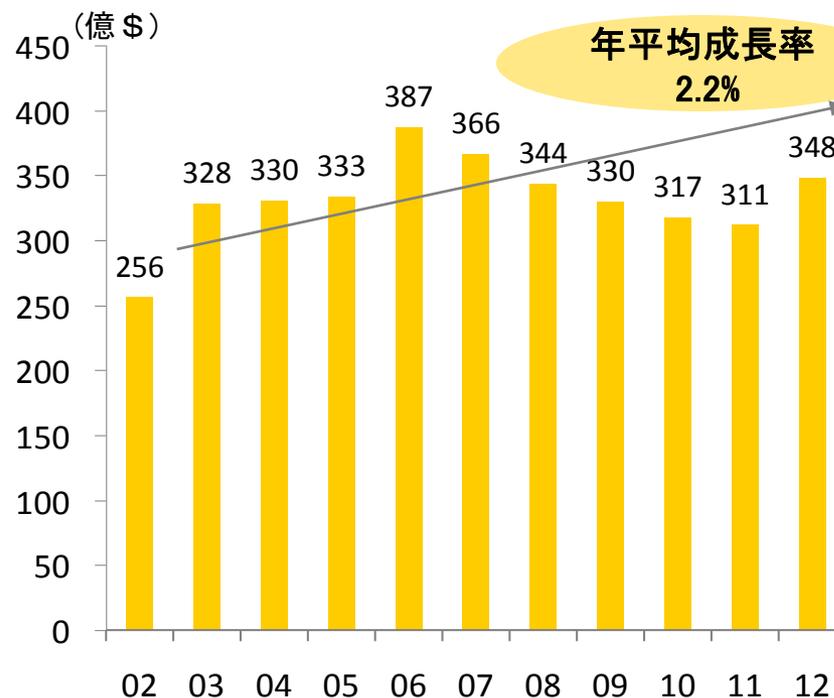
- ◆ ロイズマーケットの市場規模は255億ポンド(約4.3兆円)
- ◆ 米国E&Sマーケットの市場規模は348億ドル(約3.5兆円)

## ロイズ保険マーケットの推移



出所:ロイズ公表資料

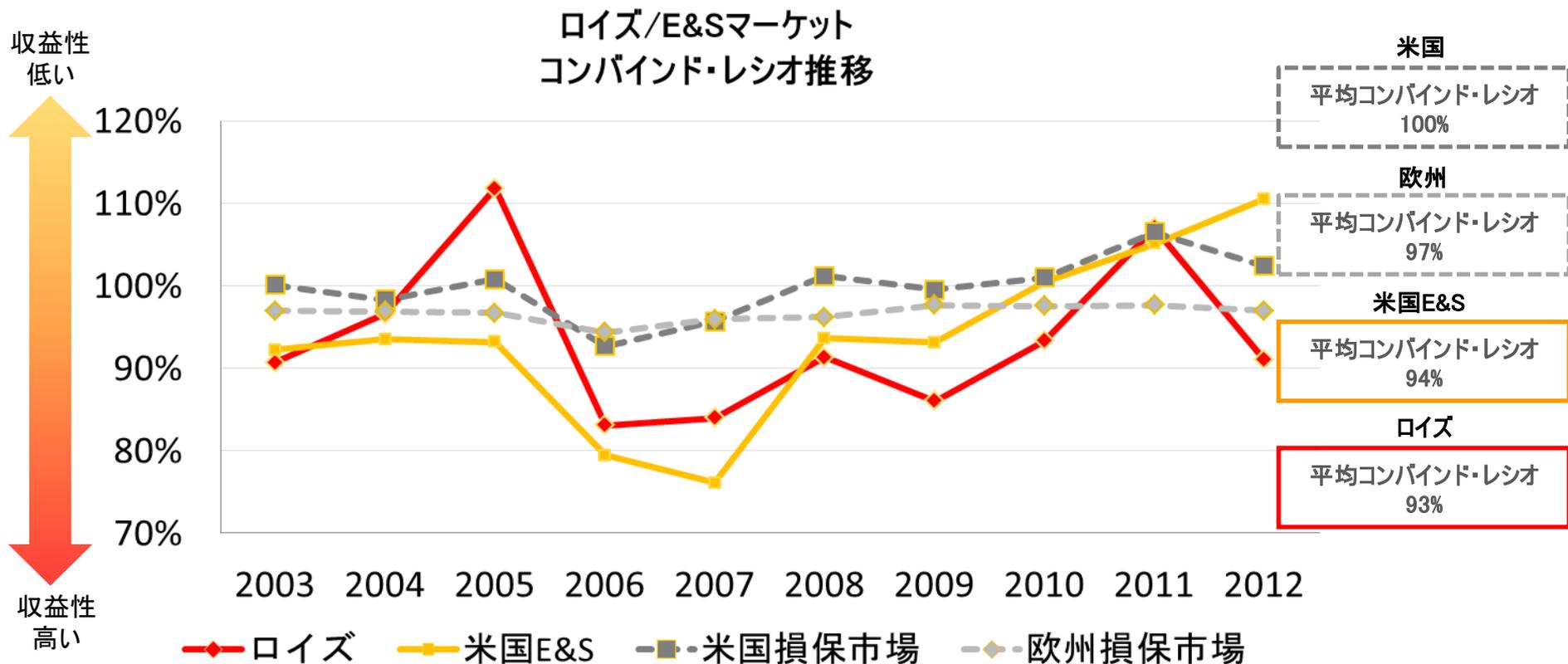
## 米国E&Sマーケットの推移



出所:AM Best

# スペシャルティ・マーケットへの本格参入(3)

- ◆ 英ロイズの平均コンバインド・レシオは93%(過去10年平均)
- ◆ 米国E&Sの平均コンバインド・レシオは94%(過去10年平均)
- ◆ 米国損保市場(100%)や欧州損保市場(97%)と比較して、高い収益性



出典:Lloyd's Annual Reports, AM Best, Insurance Information Institute, 各社開示資料  
欧州損保市場はAviva, Allianz, Zurich, Axa, Mapfreの損保部門コンバインドレシオの平均値

- ◆ 当社グループとキャンピアス社との事業分野/事業地域は補完関係にある
- ◆ キャンピアス社はスペシャルティ分野を軸にさらなる発展を追求しつつ、当社グループ欧米事業のプラットフォーム機能を発揮へ

地域 分野	米国	欧州/ 英国	中東/ アフリカ	トルコ	南米	アジア	日本
リテール		英国 リテール					
企業 (日系)		SJNK ヨーロッパ		SJ シゴルタ	南米安田 マリチマ	テネット ベルジャヤ 他	損保ジャパン、 日本興亜 他
企業 (非日系)	SJ アメリカ	MGA 仏・蘭					
スペシャルティ	キャンピアス社のロイズ・米国E&S等ビジネス						

キャンピアス社の事業範囲

NKSJグループの事業範囲

I. キャンピアス社買収のハイライト

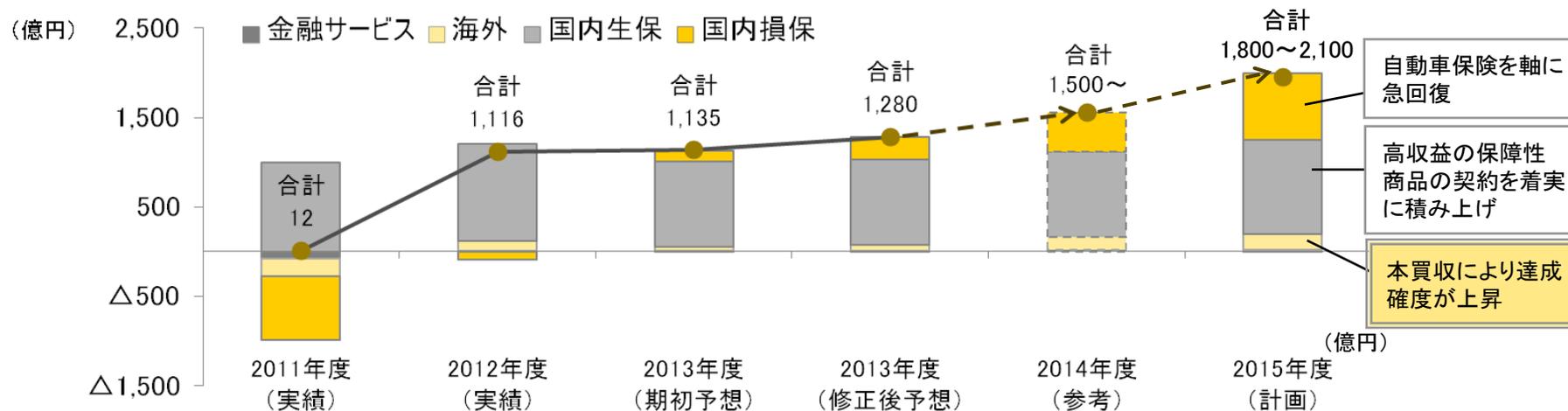
II. キャンピアス社の概要

III. キャンピアス社買収の戦略的意義

IV. キャンピアス社買収による経営計画への影響

◆ 海外保険事業の収益が飛躍的に拡大する結果、グループ経営計画全体の達成確度も大きく上昇

経営数値目標(修正利益ベース)



	2011年度 (実績)	2012年度 (実績)	2013年度 (期初予想)	2013年度 (修正後予想)	2014年度 (参考)	2015年度 (計画)
国内損保	△713	△89	129	253	...	700 ~ 800
国内生保	1,000	1,078	950	950	...	1,000 ~ 1,100
海外	△197	118	43	65	...	140 ~ 200
金融サービス	△76	7	11	11	...	20 ~ 30
合計(修正連結利益)	12	1,116	1,135	1,280	...	1,800 ~ 2,100
修正連結ROE	0.1%	5.4%	4.9%	5.4%	...	7%以上

買収価格	総額594百万ポンド*(約992億円)
マルチプル水準	買収価格は、キャピアス社2013年中間有形純資産額の約1.5倍
のれんへの影響	約200百万ポンド**(約334億円)
株主還元	株主還元に関する方針に変更なし

\*当該金額は、2013年12月31日期末日の有形純資産額の状況等に応じて調整される予定

\*\*買収価格の594百万ポンドと、2013年中間有形純資産額の差額全額をのれんと仮定した場合

## 将来予想に関する記述について

本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記述は、当社が現在入手している情報および合理的であると判断する一定の前提に基づいており、実際の業績等は様々な要因により大きく異なる可能性があります。

## IR関係連絡先

NKSJ ホールディングス株式会社 経営企画部 IRチーム

電話番号	: 03-3349-3913
Fax	: 03-3349-6545
E-Mail	: <a href="mailto:ir@nksj-hd.co.jp">ir@nksj-hd.co.jp</a>
Web	: <a href="http://www.nksj-hd.com/">http://www.nksj-hd.com/</a>