



# 2008年度決算説明会

---

2009年5月26日

株式会社 損害保険ジャパン

# 1. 2008年度決算 総括

## 2. 日本興亜損保との経営統合

〈参考〉 2008年度決算 主要指標

〈参考〉 金融保証保険関連データ

# 2008年度決算(ポイント)

|          |                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                 |
|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 国内<br>損保 | 金融保証<br>保険                                                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>金融保証保険の損失額は1,479億円<br/>(米国住宅ローン関連CDO等1,466億円、特約受再13億円)</li> <li>大幅な損失計上の結果、2009年3月末時点での米国住宅ローン関連CDO等の支払備金控除後保証残高(ネット保証残高)は789億円(2008年3月末対比△73%)</li> </ul>               |
|          | 資産運用                                                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>世界的な金融市場の混乱の継続により、有価証券評価損△787億円を計上<br/>(国内株式△675億円) 国内株式の含み益がゼロとなる日経平均の水準は4,900円</li> <li>経済・市場見通し、リスク削減の観点から、外国株式を中心に外貨建ファンドの解約等を実行(外貨建ファンドの解約にともなう損失△207億円)</li> </ul> |
|          | 保険引受                                                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>金融保証保険を除く保険引受利益は大幅に改善<br/>(2007年度: △125億円⇒2008年度: 557億円)</li> <li>自動車保険のE/I損害率は大幅に改善(2007年度: 74.0%⇒2008年度: 66.8%)</li> <li>成長戦略の実行に向けた要員数の増加などにより事業費率は上昇</li> </ul>      |
| 国内<br>生保 | <ul style="list-style-type: none"> <li>ひまわり生命は保障性商品への販売シフトが奏功、新契約年換算保険料が20.6%増加</li> <li>医療保険は2008年8月に発売した新商品『健康のお守り』の販売が好調、新契約件数は約17万件</li> </ul> |                                                                                                                                                                                                                 |
| 海外       | <ul style="list-style-type: none"> <li>海外連結子会社、持分法適用会社の当期純利益合計(連結調整後)は50億円、安定的に利益貢献</li> </ul>                                                     |                                                                                                                                                                                                                 |

# 連結決算概要



ひまわり生命、海外子会社が連結利益に貢献

|          | 経常利益     | 当期純利益  | 連結調整後<br>当期純利益 |
|----------|----------|--------|----------------|
| 国内損害保険事業 | △1,538億円 | △739億円 |                |
| 国内生命保険事業 | 83億円     | 48億円   | 32億円           |
| 海外保険事業   | 40億円     | 36億円   | 50億円           |
| その他事業    | △7億円     | △8億円   | △7億円           |
| 合 計      | △1,440億円 | △667億円 |                |

※その他事業は、DC・アセットマネジメント・ヘルスケア事業など

# 単体決算概要

金融保証保険、資産運用の損失により当期純損失に  
金融保証保険を除く保険引受利益は大幅に改善

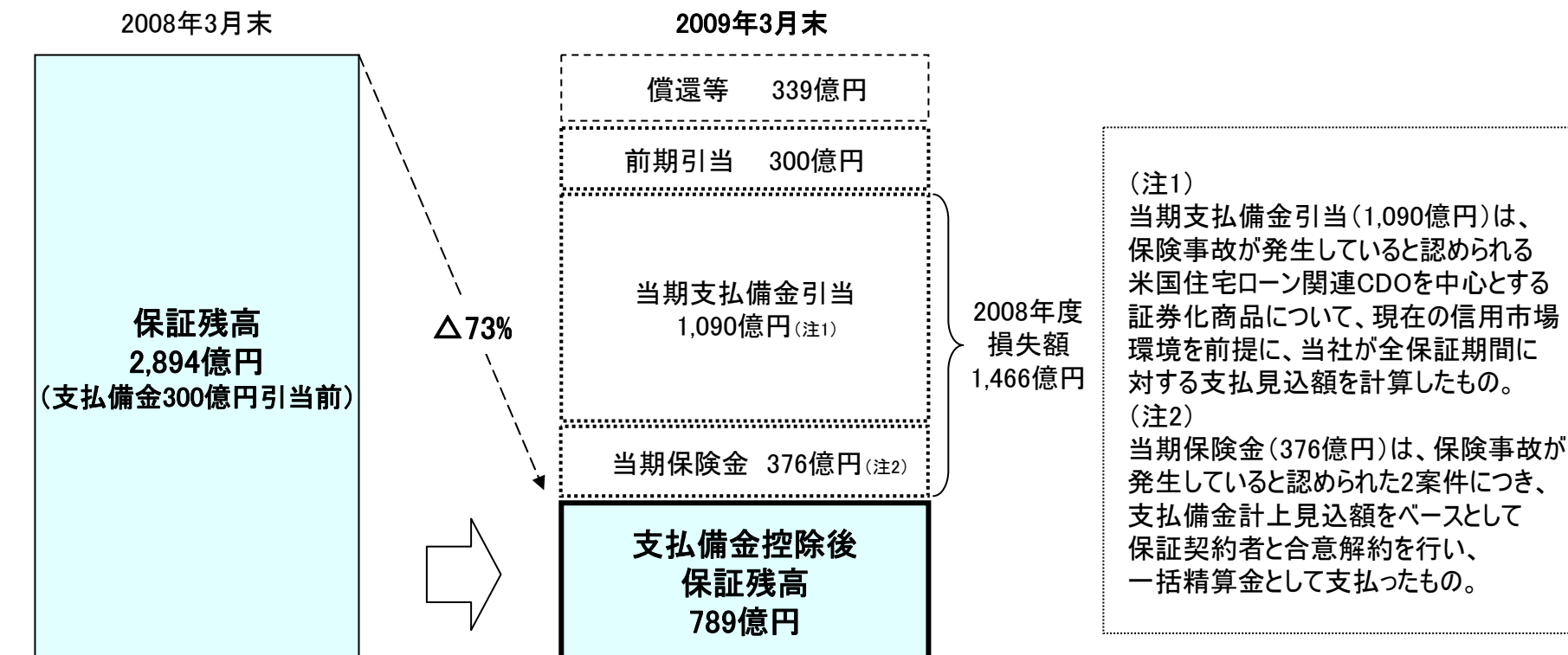
|                | 2007年度   | 2008年度   | 前年度比     |
|----------------|----------|----------|----------|
| 正味収入保険料        | 13,450億円 | 12,904億円 | △4.1%    |
| （除く自賠責保険）      | 11,165億円 | 11,104億円 | △0.5%    |
| 損害率            | 65.1%    | 70.3%    | +5.2pt   |
| （除く自賠責・金融保証保険） | 62.8%    | 62.8%    | △0.0pt   |
| 事業費率           | 32.9%    | 34.5%    | +1.6pt   |
| （除く自賠責保険）      | 35.8%    | 35.8%    | +0.1pt   |
| コンバインドレシオ      | 98.0%    | 104.9%   | +6.9pt   |
| （除く自賠責・金融保証保険） | 98.6%    | 98.7%    | +0.1pt   |
| 保険引受利益         | △425億円   | △922億円   | △496億円   |
| （除く金融保証保険）     | △125億円   | 557億円    | +682億円   |
| 資産運用粗利益        | 1,249億円  | △547億円   | △1,797億円 |
| 経常利益           | 733億円    | △1,538億円 | △2,272億円 |
| 当期純利益          | 446億円    | △739億円   | △1,186億円 |

※除く金融保証保険は、金融保証保険に係わる保険金、支払備金積増額を控除

# 単体決算：金融保証保険における2008年度の損失

米国住宅ローン関連CDO等の損失は1,466億円、支払備金控除後保証残高は789億円

## 米国住宅ローン関連CDO等の保証残高



# 単体決算：資産運用

金融市場の混乱により国内株式を中心に評価損を計上  
リスク削減の観点から外貨建ファンドの解約等を実行

## 資産運用粗利益

(単位：億円)

|             | 2007年度 | 2008年度 | 増減     |
|-------------|--------|--------|--------|
| 利息及び配当金収入   | 1,356  | 1,025  | △330   |
| 積立保険料等運用益振替 | △466   | △430   | 35     |
| ネット利配収入     | 889    | 594    | △295   |
| 有価証券売却損益    | 400    | 164    | △236   |
| うち、国内株式売却損益 | 215    | 137    | △77    |
| 有価証券評価損     | △82    | △787   | △705   |
| うち、国内株式評価損  | △66    | △675   | △609   |
| 金融派生商品損益    | 136    | △0     | △137   |
| その他損益       | △95    | △520   | △425   |
| 資産運用粗利益 計   | 1,249  | △547   | △1,797 |

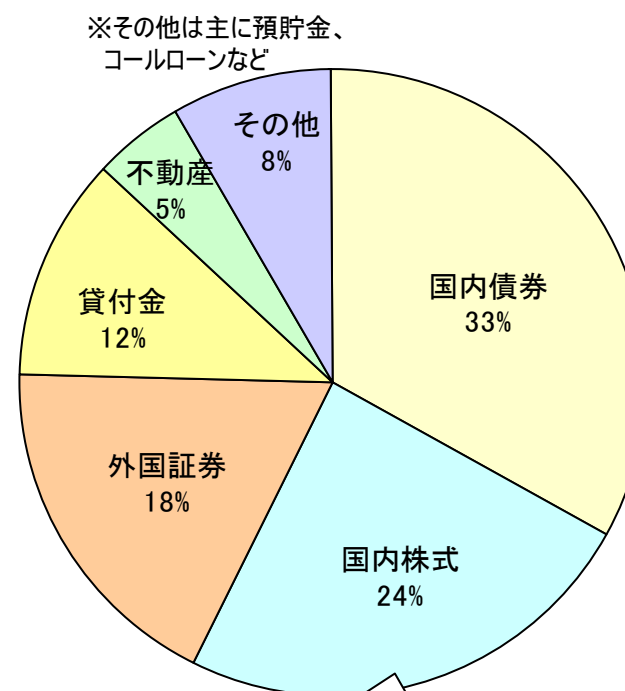
※上記のうち、外貨建ファンドの解約損益は、次のとおり。

2007年度：+232億円（利息及び配当金収入+244億円、その他損益 △12億円）

2008年度：△207億円（利息及び配当金収入+103億円、その他損益△310億円）

## 運用資産残高

2008年度末  
合計：4.2兆円



含み益がゼロとなる日経平均の水準：  
約4,900円

# 単体決算：正味収入保険料

厳しい経済環境下においても、正味収入保険料(除く自賠責)は0.5%の減収にとどまる

## 正味収入保険料

(単位：億円)

|           | 金額     | 増収率    | 構成比    |
|-----------|--------|--------|--------|
| 火災        | 1,449  | △0.7%  | 11.2%  |
| 海上        | 298    | △4.8%  | 2.3%   |
| 傷害        | 1,263  | △1.7%  | 9.8%   |
| 自動車       | 6,540  | △0.3%  | 50.7%  |
| 自賠責       | 1,799  | △21.2% | 13.9%  |
| その他       | 1,552  | +0.2%  | 12.0%  |
| 合計        | 12,904 | △4.1%  | 100.0% |
| 合計(除く自賠責) |        | △0.5%  |        |

### ◆自動車保険 営業成績保険料ベース台数・単価・保険料

|        | 台数    | 単価    | 保険料   |
|--------|-------|-------|-------|
| ノンフリート | △0.7% | +0.2% | △0.5% |
| フリート   | △2.5% | +1.7% | △0.9% |
| 合計     | △1.0% | +0.4% | △0.6% |

- ◆火災保険は、住宅着工件数の低迷にともなうローン火災の減収などにより10億円の減収
- ◆海上保険は、下半期の物流の減少・円高の影響などにより15億円の減収
- ◆傷害保険は、医療保険など第三分野で増収したものの、第三分野以外で減収したことにより21億円の減収
- ◆自動車保険は、台数が減少したものの、他社に先んじて料率を引き上げたことにより単価が上昇し17億円の減収にとどまる
- ◆自賠責保険は、料率引き下げの影響により485億円の減収
- ◆その他は、金融保証保険の新規引受停止により減収したものの、賠償責任保険の増収などにより3億円の増収



# 単体決算：損害率・事業費率

金融保証保険の支払などにより損害率は上昇、自動車保険はE/Iベースで大幅に改善  
成長戦略の実行に向けた要員数の増加などにより事業費率は上昇

(単位：億円)

| 損害率            | 保険金   | 損害率   | 増減      |
|----------------|-------|-------|---------|
| 火災             | 561   | 40.3% | △1.4pt  |
| 海上             | 149   | 54.0% | +6.9pt  |
| 傷害             | 668   | 57.4% | +7.9pt  |
| 自動車            | 4,098 | 70.0% | +1.2pt  |
| 自賠責            | 1,604 | 95.7% | +19.5pt |
| その他            | 1,245 | 84.1% | +12.5pt |
| その他(除く金融保証)    |       | 59.7% | △12.1pt |
| 合計             | 8,327 | 70.3% | +5.2pt  |
| 合計(除く自賠責・金融保証) |       | 62.8% | △0.0pt  |

- ◆自動車保険は、ペイド化の進捗により損害率が上昇  
E/Iベースでは支払備金の取崩により大幅に改善  
(自動車E/I損害率・2007年度：74.0%⇒2008年度：66.8%)
- ◆傷害保険は、後遺障害による支払増加や、医療保険の契約件数増加にともなう支払増加などにより損害率が上昇
- ◆その他は、金融保証保険の支払増加の影響で損害率が上昇
- ◆損害調査費は、保険金支払態勢強化により増加

(単位：億円)

## ◆自然災害正味発生損害額

|       | 2007年度 | 2008年度 |
|-------|--------|--------|
| 支払保険金 | 61     | 61     |
| 普通備金  | 9      | 2      |
| 発生損害額 | 70     | 64     |

(単位：億円)

| 事業費率 | 事業費   | 事業費率  | 増減     | 事業費率<br>除く自賠 | 増減<br>除く自賠 |
|------|-------|-------|--------|--------------|------------|
| 手数料  | 2,156 | 16.7% | +0.4pt | 18.1%        | △0.3pt     |
| 人件費  | 1,049 | 8.1%  | +0.7pt | 7.4%         | +0.2pt     |
| 物件費  | 1,151 | 8.9%  | +0.5pt | 9.6%         | +0.2pt     |
| 税金等  | 95    | 0.7%  | +0.0pt | 0.8%         | △0.0pt     |
| 合計   | 4,453 | 34.5% | +1.6pt | 35.8%        | +0.1pt     |

- ◆人件費の増加は、成長戦略の実行に向けた要員数の増加などによるもの

- ◆保険引受以外を含む全物件費では微減  
保険引受に係る物件費の増加は、  
自動車保険の新商品発売などによるもの

# 国内生命保険事業(ひまわり生命)

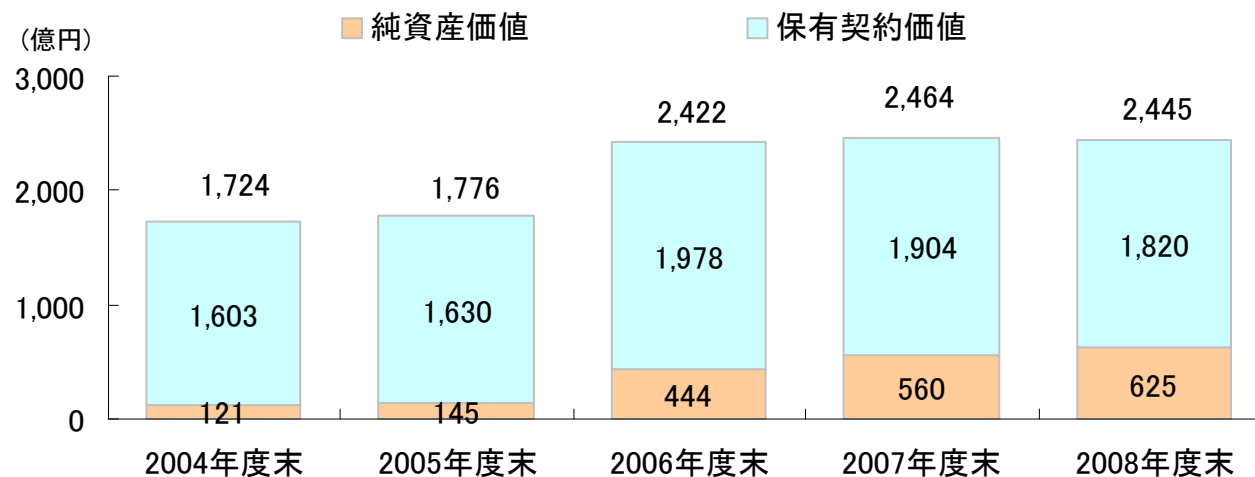
## 保障系商品への販売シフトが奏功、医療保険の新商品の販売が好調

### 2008年度 実績

|             |   |                  |
|-------------|---|------------------|
| ◆新契約年換算保険料  | : | 217億円 ( +20.6%)  |
| ◆保有契約年換算保険料 | : | 1,998億円 ( △5.1%) |

- 2008年度は、積極的な営業活動により新契約年換算保険料が増収、特に、医療保険は2008年8月に発売した新商品『健康のお守り』の販売が好調（医療保険新契約件数約17万件、件数増率278.4%）
- 保有契約年換算保険料の減少は、主に逡増定期保険の解約によるもの

### エンベディッド バリュー (EV)



## 海外事業

海外連結子会社、持分法適用会社の当期純利益合計(連結調整後)は50億円  
安定的に利益貢献

|                     |                                                                                                                                 |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| SJアメリカ              | <ul style="list-style-type: none"> <li>・損害率の改善により過去最高益を達成</li> <li>・連結調整後当期純利益は42億円</li> </ul>                                  |
| SJヨーロッパ             | <ul style="list-style-type: none"> <li>・金融市場の混乱により資産運用利益が減少</li> <li>・連結調整後当期純利益は△4億円</li> </ul>                                |
| SJ中国                | <ul style="list-style-type: none"> <li>・グロス保険料が大幅に増加、上海支店開設にともない人件費が増加</li> <li>・2009年3月に広東支店の営業開始、日系損保として初の3拠点体制を確立</li> </ul> |
| SJシンガポール            | <ul style="list-style-type: none"> <li>・安定的に利益を計上</li> <li>・アジア地域統括会社「損保ジャパンアジアホールディングス」の傘下に入る</li> </ul>                       |
| 南米安田                | <ul style="list-style-type: none"> <li>・グロス保険料が増加、安定的に利益を計上</li> <li>・ブラジルの保険会社マリチマ社に50%出資することについて合意</li> </ul>                 |
| ベルジャヤソンポ<br>(マレーシア) | <ul style="list-style-type: none"> <li>・2007年1月にマレーシアのベルジャヤ社に30%出資、現社名に変更</li> <li>・安定的に利益を計上</li> </ul>                        |
| ユニバーサル<br>ソンポ(インド)  | <ul style="list-style-type: none"> <li>・インドの国営銀行などと合併で設立(当社出資比率26%)</li> <li>・2008年11月より銀行窓販を開始(3行・4755支店で展開)</li> </ul>        |

## 2009年度通期業績見通し(連結)

|          | 経常利益  | 当期純利益 | 連結調整後<br>当期純利益 |
|----------|-------|-------|----------------|
| 国内損害保険事業 | 550億円 | 300億円 |                |
| 国内生命保険事業 | 30億円  | 20億円  | 0億円            |
| 海外保険事業   | 40億円  | 30億円  | 30億円           |
| その他事業    | △10億円 | △10億円 | △10億円          |
| 合 計      | 590億円 | 320億円 |                |

※その他事業は、DC・アセットマネジメント・ヘルスケア事業など

## 2009年度通期業績見通し(単体)

|           | 2008年度   |          | 2009年度   |          |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
|           | 実績       | 前年度比     | 見通し      | 前年度比     |
| 正味収入保険料   | 12,904億円 | △4.1%    | 12,750億円 | △1.2%    |
| (除く自賠責)   | 11,104億円 | △0.5%    | 11,150億円 | +0.4%    |
| 損害率       | 70.3%    | +5.2%    | 73.1%    | +2.8%    |
| 事業費率      | 34.5%    | +1.6%    | 35.1%    | +0.5%    |
| コンバインドレシオ | 104.9%   | +6.9%    | 108.2%   | +3.3%    |
| 保険引受利益    | △922億円   | △496億円   | △200億円   | +722億円   |
| 資産運用粗利益   | △547億円   | △1,797億円 | 870億円    | +1,417億円 |
| 経常利益      | △1,538億円 | △2,272億円 | 550億円    | +2,088億円 |
| 当期純利益     | △739億円   | △1,186億円 | 300億円    | +1,039億円 |

| 正味収入<br>保険料 | 2008年度   |        | 2009年度   |        | 正味支払<br>保険金 | 2008年度  |       | 2009年度  |        |
|-------------|----------|--------|----------|--------|-------------|---------|-------|---------|--------|
|             | 実績       | 増収率    | 見通し      | 増収率    |             | 実績      | 損害率   | 見通し     | 損害率    |
| 火災          | 1,449億円  | △0.7%  | 1,437億円  | △0.9%  | 火災          | 561億円   | 40.3% | 710億円   | 51.1%  |
| 海上          | 298億円    | △4.8%  | 268億円    | △10.3% | 海上          | 149億円   | 54.0% | 141億円   | 56.7%  |
| 傷害          | 1,263億円  | △1.7%  | 1,277億円  | +1.0%  | 傷害          | 668億円   | 57.4% | 687億円   | 58.3%  |
| 自動車         | 6,540億円  | △0.3%  | 6,568億円  | +0.4%  | 自動車         | 4,098億円 | 70.0% | 4,036億円 | 68.5%  |
| 自賠責         | 1,799億円  | △21.2% | 1,600億円  | △11.1% | 自賠責         | 1,604億円 | 95.7% | 1,549億円 | 103.9% |
| その他         | 1,552億円  | +0.2%  | 1,600億円  | +3.1%  | その他         | 1,245億円 | 84.1% | 1,467億円 | 95.3%  |
| 合計          | 12,904億円 | △4.1%  | 12,750億円 | △1.2%  | 合計          | 8,327億円 | 70.3% | 8,590億円 | 73.1%  |

# 前中期経営計画(2006～2008年度)の総括

| 定量面での総括                 | 経営目標                 | 2008年度実績             | 今後の課題                                                                                                                                                   |
|-------------------------|----------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 正味収入保険料 <sup>(※1)</sup> | 1兆1,390億円<br>(+2.0%) | 1兆1,104億円<br>(△0.5%) | <ul style="list-style-type: none"> <li>・国内損保事業は<br/>厳しい環境にあることを認識</li> <li>・「トップライン重視」から「ボトムライン重視」へ</li> <li>・収益性と成長性を意識し<br/>メリハリの効いた経営資源配分</li> </ul> |
| 連結修正ROE <sup>(※2)</sup> | 13% <sup>(※3)</sup>  | —                    |                                                                                                                                                         |

(※1) 2008年4月からの自賠責保険料改定影響を考慮した「自賠責を除く」ベース

(※2) 連結修正ROE = (連結当期純利益 - 連結株式・不動産の売却損益・評価損(税引後)) ÷ (連結株主資本 - 株式評価差額) 平均残高

(※3) 連結修正ROEの中計目標時点は2010年度、2008年度は連結当期純利益が赤字のため算出不可

| 定性面での総括                        | 中期経営計画における成果                                                                                    | 今後の課題                                                                                   |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 損保事業における国内リテール<br>ビジネスの品質向上と革新 | SC、事務、代理店業務の品質向上取組強化<br>リテールビジネスモデル革新プロジェクト(PT-R)始動                                             | さらなる品質向上と<br>PT-Rビジネスモデルへの確実な移行を通じた<br>お客さま満足度と収益性の向上                                   |
| 生保・DC・アセマネ事業への注力<br>ヘルスケア事業の始動 | 生保: 新販売態勢への移行、医療保険の拡販<br>DC: 市場におけるポジションの確立<br>アセマネ: 投信のパフォーマンスが高い評価<br>ヘルスケア: 全国訪問健康指導協会の全株式取得 | 生保: 品質向上、保障性商品拡販、クロスセル<br>DC: 適格退職年金廃止対応の加速<br>アセマネ: さらなる運用力の向上<br>ヘルスケア: 持株会社のもとでの業容拡大 |
| 海外収益事業による収益貢献                  | シンガポールにおける地域統括会社の設立<br>中国・インドにおける事業基盤の構築<br>ブラジルのマリチマ社への出資                                      | 収益性を重視したさらなる海外M&Aの実現<br>国内で培った技術・ノウハウの海外移転                                              |

# 損保ジャパンの経営戦略

## 「利益ベースでの成長」「グループ経営」にフォーカス

### 徹底した業務効率化による収益性向上 「利益ベースでの成長」

- ・「リテールビジネスモデル革新プロジェクト」(「PT-R」)を本格実行フェーズへと移し、IT活用による効率的なビジネスモデルを確立
- ・営業店の評価指標として「収支残」を設定し、適正なアンダーライティング、コスト削減、業務革新を促進

⇒国内損保事業の品質向上と収益性向上を実現

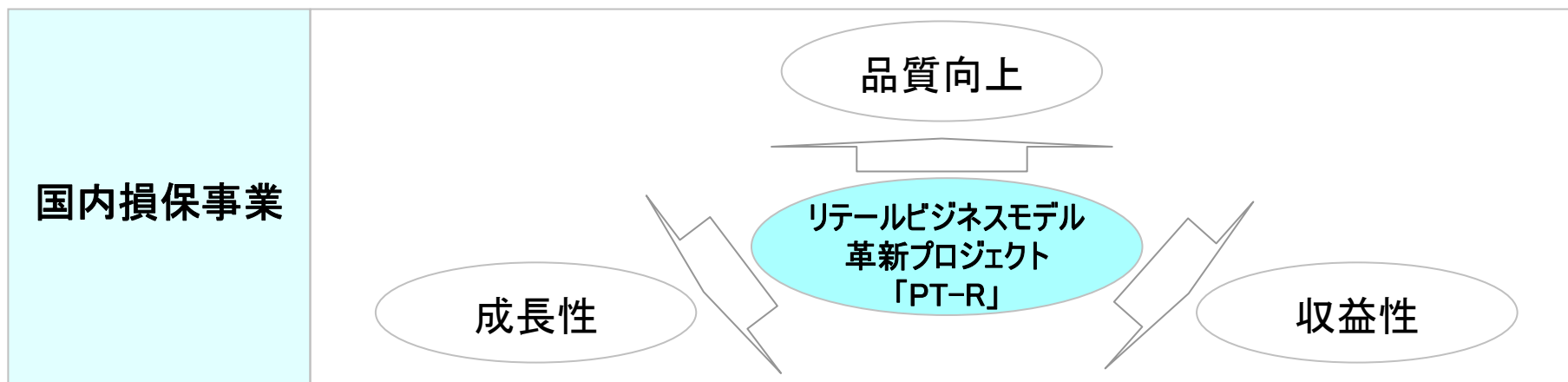
### 経営資源再配分による成長投資の加速 「グループ経営」

- ・国内損保事業の事業運営を効率化し経営資源の再配分を実行

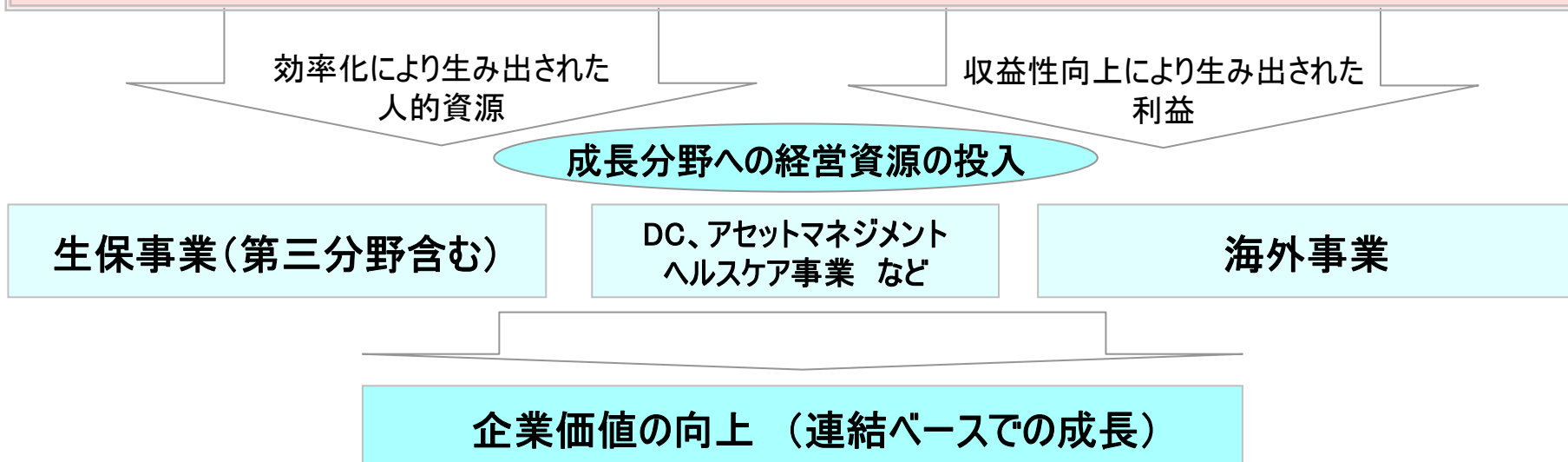
⇒安定性の高いバランス良い事業ポートフォリオを構築

# 経営戦略の全体像

## ◆ 徹底した業務効率化による収益性向上 「利益ベースでの成長」



## ◆ 経営資源再配分による成長投資の加速 「グループ経営」





# 統合リスク管理手法の高度化

## 背景

- ・米国発の金融危機を背景として、国内外の株価下落、円高の進行が加速、ボラティリティや相関も上昇  
→ リスク管理の高度化が従来以上に求められている
- ・EUのソルベンシー II や日本の経済価値ベースのソルベンシー・マージン制度の検討など、保険業界のリスク管理のグローバル・スタンダードとなる基準の検討が進展  
→ グローバル・スタンダードに沿ったリスク管理手法であることが求められている

## 見直し内容

- ・グローバル・スタンダードに合致したターゲット格付(AA格)に基づく統合リスク管理手法に移行する
- ・ターゲット格付けを維持するためにウォーニング・ポイントを設定し、抵触時の行動基準を明確化する

## 【旧手法】

- ・リスク指標  
Tail-VaR (保有期間1年)
- ・信頼水準  
99%
- ・最低維持資本  
ソルベンシー・マージン比率200%を維持するために必要な資本
- ・保険引受リスクと資産運用リスクの分散効果  
分散効果は勘案しない

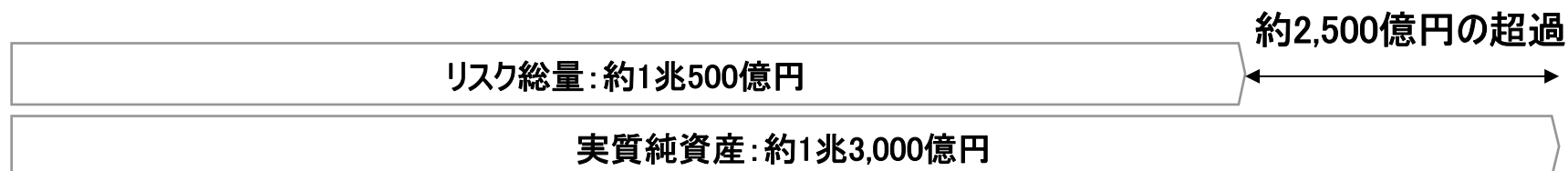


## 【新手法】

- ・リスク指標  
VaR (保有期間1年)
- ・信頼水準  
99.95% (AA格に相当する信頼水準)
- ・最低維持資本  
設定しない
- ・保険引受リスクと資産運用リスクの分散効果  
合理的に推定された分散効果を反映

## リスクと資本の状況(2009年3月末)

「財務健全性の確保」、「資本効率の向上」、「株主還元の拡充」という3つの要素のバランスをとりつつ、企業価値の拡大を目指す



- 【リスク総量】 保険引受リスク量、資産運用リスク量、オペレーショナルリスク量の合計から、リスク間の分散効果を控除したもの。  
⇒ VaR法(信頼水準99.95%、保有期間1年)により定量化
- 【実質純資産】 現存契約の将来キャッシュフローの現在価値化等、所要の調整を反映した純資産、資本性を有する準備金、不動産含み益の合計値

### 劣後社債の発行による財務基盤の一層の強化

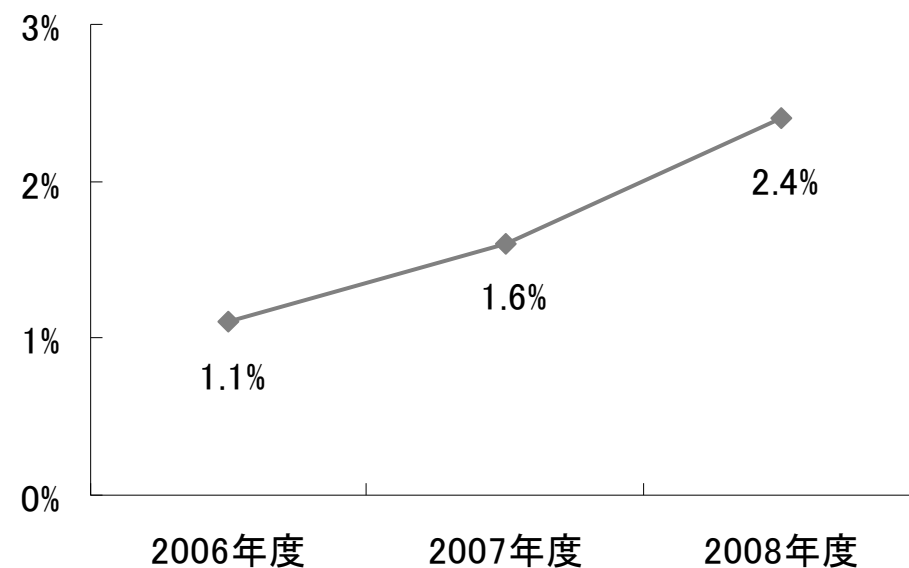
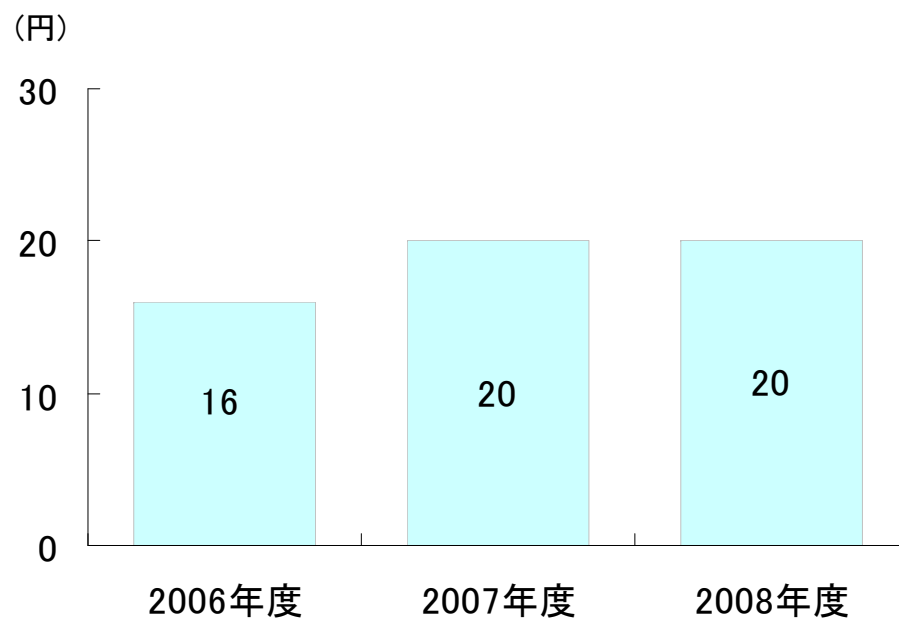
- ◆劣後社債(ハイブリッド証券)の特徴  
負債性調達手段の特性を有すると同時に主要格付機関から資本性が認められており、資本性調達手段としての特性も兼ね備えている  
(時価発行増資等の資本性調達手段と比較すると、株式の希薄化を生ずることなく実質的な自己資本の増強による財務基盤の強化を実現)
- ◆概要
  - ・発行額: 1,280億円
  - ・発行日: 2009年5月27日

# 株主還元

株主還元の拡充に向けて、配当実額を安定的に増加させる方針

1株あたり配当金

DOE:目標 2%



## 1. 2008年度決算 総括

## 2. 日本興亜損保との経営統合

〈参考〉 2008年度決算 主要指標

〈参考〉 金融保証保険関連データ

## 経営統合の背景と目的

「お客さまに最高品質の安心とサービスをご提供し、社会に貢献する  
新たなソリューション・サービスグループ」の創設

### 環境認識

少子化・高齢化、人口減少社会の到来

世界レベルでの気候変動・地球温暖化の進行によるリスクの増加

個人のライフスタイルの変化に伴うニーズの多様化

企業は社会の安全・お客さまの安心に貢献することが強く求められている

損保ジャパン

経営統合

日本興亜

両社120年に及ぶ歴史の中で培ってきた強みを1つのグループとして共有

## 経営ビジョンと目指す企業グループ像

経営ビジョン:「お客さま視点で全ての価値判断を行い、  
お客さまに最高品質の安心とサービスをご提供し、社会に貢献すること」

- 1 最高品質の安心とサービスを提供するグループ
- 2 国内事業に軸足を置くグループ
- 3 社会と環境にやさしい幅広いソリューションを提供するグループ
- 4 株主価値の最大化を図るグループ
- 5 自由闊達・オープンで活力溢れる企業文化を有するグループ
- 6 いずれの企業・金融グループからも独立したグループ

# 経営統合の効果

経営統合によるシナジー効果を早期かつ最大限に発揮することで、より一層の収益の拡大と効率化を追求

|                                             |                                    |                                                                                  |                                                     |
|---------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 新グループの<br>ポジション・<br>強み                      | 国内約半数の都道府県において、トップ水準の損害保険マーケット・シェア |                                                                                  |                                                     |
|                                             | 専属専門プロ代理店による強固な販売基盤                |                                                                                  |                                                     |
|                                             | 地銀を中心とした金融機関関連代理店における圧倒的な強み        |                                                                                  |                                                     |
| 経営統合の<br>効果                                 | 1. お客さま視点                          | 利便性                                                                              | ①損害サービスの共同化、コールセンターの共同活用<br>②マルチアクセス ③代理店サービス提供力の向上 |
|                                             |                                    | わかりやすさ                                                                           | ④「わかりやすく」「安心していただける」損害保険商品の共同開発<br>⑤商品・事務・システムの一元化  |
|                                             | 2. 社会への貢献                          | ヘルスケア事業、リスクコンサルティング事業等、両社が培ってきたノウハウや事業インフラを活用<br>保険事業の枠を超えて、安心・安全のための新規事業の検討を加速化 |                                                     |
|                                             |                                    | 地球環境問題への積極的な取り組みに注力<br>「温暖化問題に貢献する商品・サービス」の共同開発                                  |                                                     |
|                                             | 3. 企業価値の<br>向上                     | 生命保険事業強化に向けた体制の整備                                                                |                                                     |
|                                             |                                    | 海外保険市場における共同展開、既存海外営業網の見直しによる収益性の向上                                              |                                                     |
|                                             |                                    | 周辺事業の統合・再編によるグループ経営効率の向上                                                         |                                                     |
| リスクの一元化、アンダーライティングノウハウの共有化による保険収益の拡大        |                                    |                                                                                  |                                                     |
| 事業ユニット別収益管理、事業基盤の標準化・共同化による事業費率の改善          |                                    |                                                                                  |                                                     |
| 所有不動産の有効活用、サプライチェーン改革、シェアードサービス化による調達コストの削減 |                                    |                                                                                  |                                                     |
| 内部モデルの高度化、株式投資効率の検証・精査による資本効率向上・財務基盤強化      |                                    |                                                                                  |                                                     |
| 経営基盤の共通整備、経営管理態勢やリスク管理態勢の高度化・共通化            |                                    |                                                                                  |                                                     |

## 経営統合に向けた基本合意の骨子

共同株式移転の方法により共同持株会社を設立し、経営統合することに向けて合意

### 経営統合の 基本理念

1. お客様視点
2. スピード重視
3. いずれの企業・金融グループからも独立したグループ
4. 対等の精神
5. 企業価値の向上

### 経営統合の 骨子

- |                |                                                |
|----------------|------------------------------------------------|
| 1. 統合時期        | －2010年4月を目指す                                   |
| 2. 統合方法        | －共同株式移転による共同持株会社の設立                            |
| 3. 共同持株会社の社名   | －「新グループ」にふさわしい新名称                              |
| 4. 共同持株会社の経営体制 | －公正で透明性の高いグループ運営に最適な形態を選定<br>－共同CEO体制          |
| 5. 株式移転比率      | －米国連邦証券法に基づく手続きが円滑に進むことを前提に、<br>2009年7月中を目途に公表 |



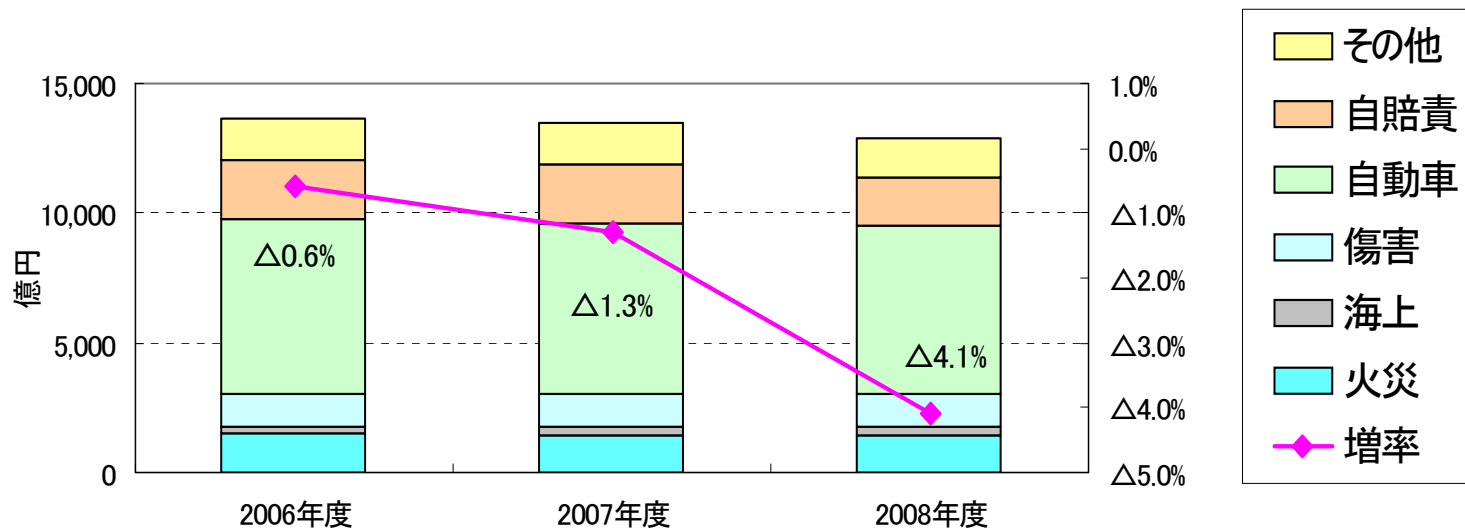
# 1. 2008年度決算 総括

# 2. 日本興亜損保との経営統合

〈参考〉 2008年度決算 主要指標

〈参考〉 金融保証保険関連データ

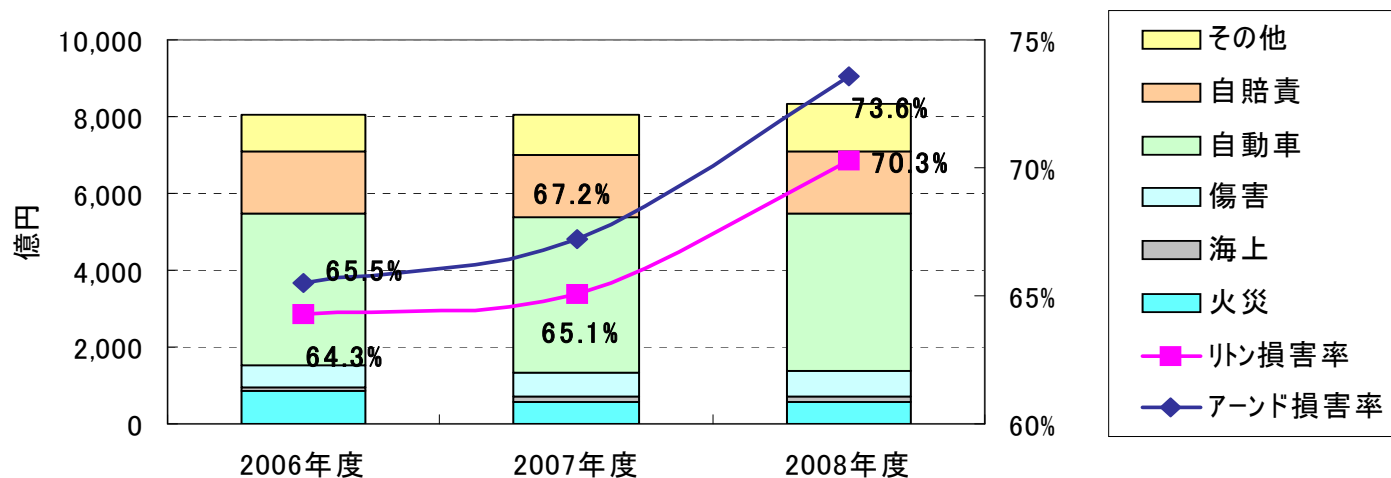
# 正味収入保険料



(単位: 億円)

|       | 2006年度 |       | 2007年度 |       | 2008年度 |        |
|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
|       | 金額     | 増率    | 金額     | 増率    | 金額     | 増率     |
| 火 災   | 1,488  | △2.1% | 1,459  | △1.9% | 1,449  | △0.7%  |
| 海 上   | 310    | +9.5% | 313    | +1.1% | 298    | △4.8%  |
| 傷 害   | 1,277  | +0.1% | 1,285  | +0.6% | 1,263  | △1.7%  |
| 自 動 車 | 6,669  | △1.1% | 6,557  | △1.7% | 6,540  | △0.3%  |
| 自 賠 責 | 2,327  | △2.2% | 2,285  | △1.8% | 1,799  | △21.2% |
| そ の 他 | 1,555  | +3.1% | 1,548  | △0.4% | 1,552  | +0.2%  |
| 合 計   | 13,627 | △0.6% | 13,450 | △1.3% | 12,904 | △4.1%  |

# 正味支払保険金

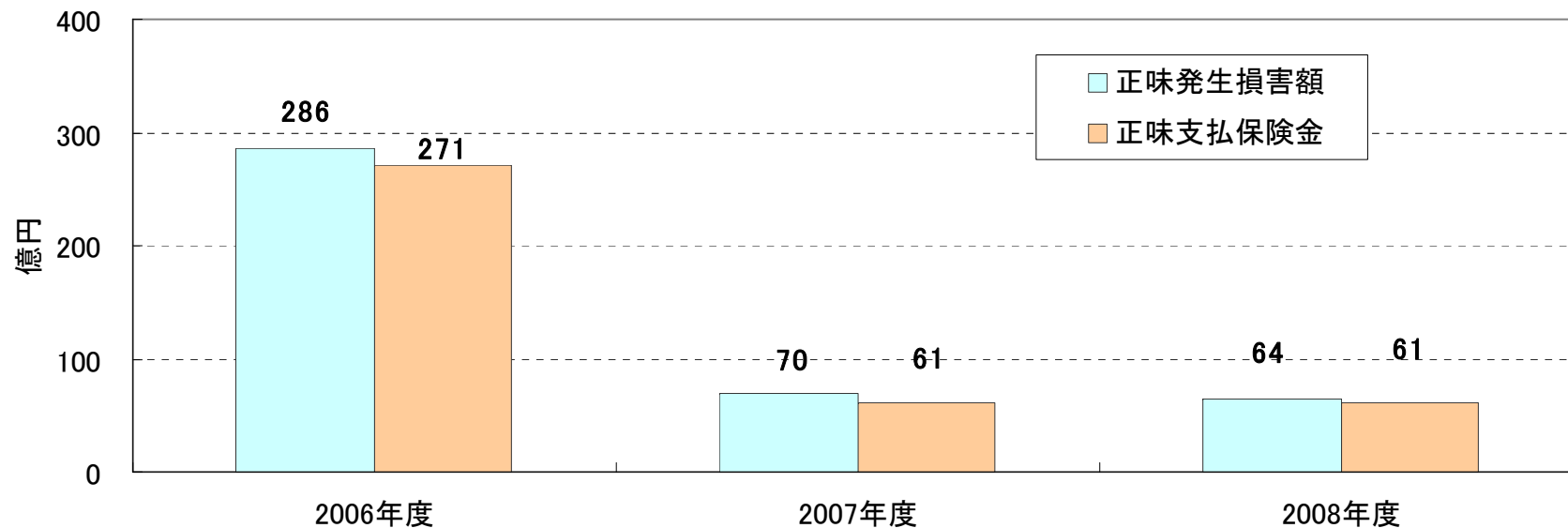


(単位: 億円)

|         | 2006年度 |       | 2007年度 |       | 2008年度 |       |
|---------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
|         | 金額     | 損害率   | 金額     | 損害率   | 金額     | 損害率   |
| 火 災     | 840    | 58.1% | 587    | 41.7% | 561    | 40.3% |
| 海 上     | 136    | 47.0% | 138    | 47.1% | 149    | 54.0% |
| 傷 害     | 535    | 45.8% | 587    | 49.5% | 668    | 57.4% |
| 自 動 車   | 3,978  | 66.0% | 4,059  | 68.8% | 4,098  | 70.0% |
| 自 賠 責   | 1,608  | 74.4% | 1,613  | 76.2% | 1,604  | 95.7% |
| そ の 他   | 969    | 66.2% | 1,054  | 71.7% | 1,245  | 84.1% |
| 合 計     | 8,068  | 64.3% | 8,041  | 65.1% | 8,327  | 70.3% |
| E/I 損害率 |        | 65.5% |        | 67.2% |        | 73.6% |

(注) 損害率には損害調査費を含めている。E/I損害率は、家計地震と自賠償を除いている。

# 自然災害の影響

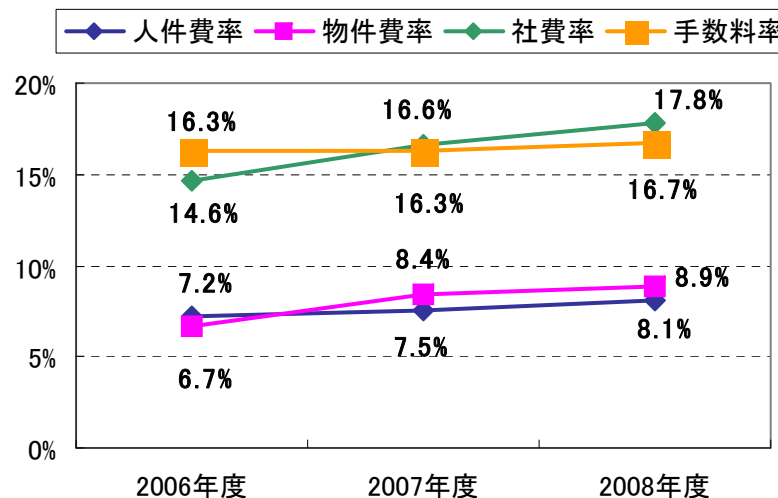
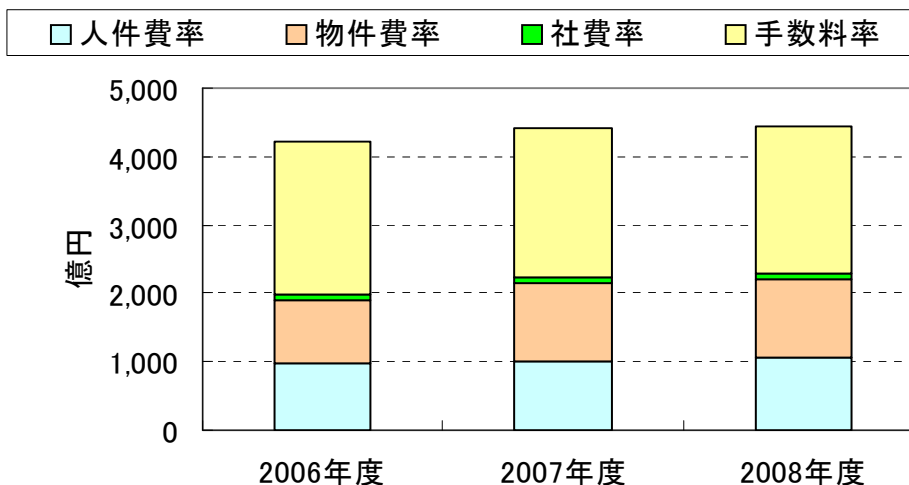


(単位: 億円)

|       | 正味発生損害額 |        |        | 正味支払保険金 |        |        |
|-------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|
|       | 2006年度  | 2007年度 | 2008年度 | 2006年度  | 2007年度 | 2008年度 |
| 火災保険  | 243     | 63     | 35     | 230     | 54     | 34     |
| 自動車保険 | 37      | 5      | 24     | 36      | 4      | 24     |
| その他   | 5       | 1      | 4      | 4       | 1      | 3      |
| 合計    | 286     | 70     | 64     | 271     | 61     | 61     |

(注) 上記数値は、当年度発生した自然災害に関わる損害額および保険金であり、過年度発生分を含まない。

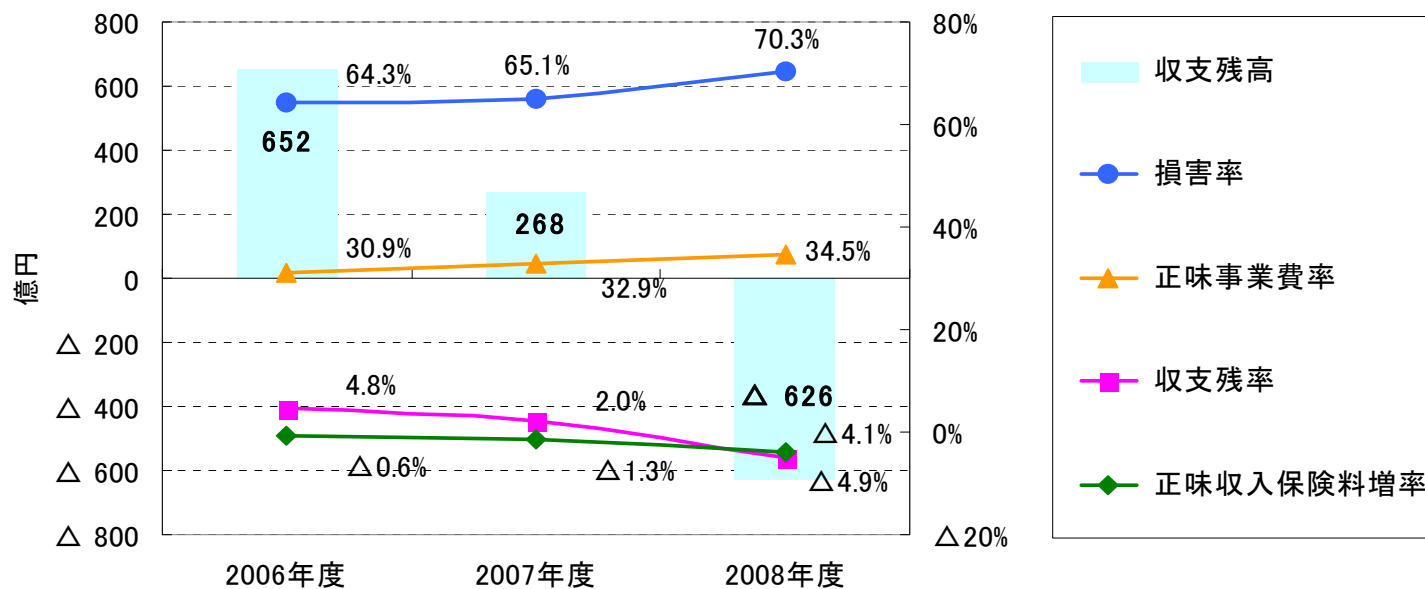
# 事業費率



(単位: 億円)

|         | 2006年度 |     | 2007年度 |      | 2008年度 |      | 2006年度 |       | 2007年度 |       | 2008年度 |       |
|---------|--------|-----|--------|------|--------|------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
|         | 金額     | 増減額 | 金額     | 増減額  | 金額     | 増減額  | 事業費率   | 増減    | 事業費率   | 増減    | 事業費率   | 増減    |
| 人件費     | 983    | +12 | 1,004  | +21  | 1,049  | +45  | 7.2%   | +0.1% | 7.5%   | +0.3% | 8.1%   | +0.7% |
| 物件費     | 906    | +77 | 1,135  | +229 | 1,151  | +16  | 6.7%   | +0.6% | 8.4%   | +1.8% | 8.9%   | +0.5% |
| 税金・拠出金等 | 99     | +0  | 95     | △3   | 95     | △0   | 0.7%   | +0.0% | 0.7%   | △0.0% | 0.7%   | +0.0% |
| 社費計     | 1,988  | +90 | 2,235  | +246 | 2,296  | +61  | 14.6%  | +0.7% | 16.6%  | +2.0% | 17.8%  | +1.2% |
| 正味手数料   | 2,227  | △34 | 2,188  | △38  | 2,156  | △31  | 16.3%  | △0.2% | 16.3%  | △0.1% | 16.7%  | +0.4% |
| 事業費合計   | 4,216  | +56 | 4,424  | +207 | 4,453  | +29  | 30.9%  | +0.6% | 32.9%  | +2.0% | 34.5%  | +1.6% |
| 正味収入保険料 | 13,627 | △81 | 13,450 | △177 | 12,904 | △545 |        |       |        |       |        |       |

# 収支残率



(単位: 億円)

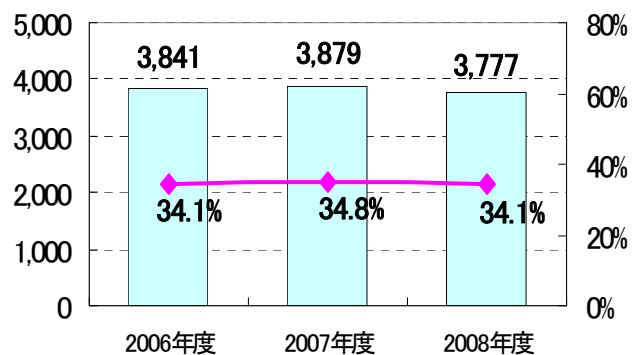
|           | 2006年度 | 2007年度 | 2008年度 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 損害率       | 64.3%  | 65.1%  | 70.3%  |
| 正味事業費率    | 30.9%  | 32.9%  | 34.5%  |
| 収支残率      | 4.8%   | 2.0%   | △4.9%  |
| 収支残高      | 652    | 268    | △626   |
| 正味収入保険料増率 | △0.6%  | △1.3%  | △4.1%  |

(注) 損害率には損害調査費を含めている。

# 異常危険準備金

## 合計

□ 残高 ◆ 残高率

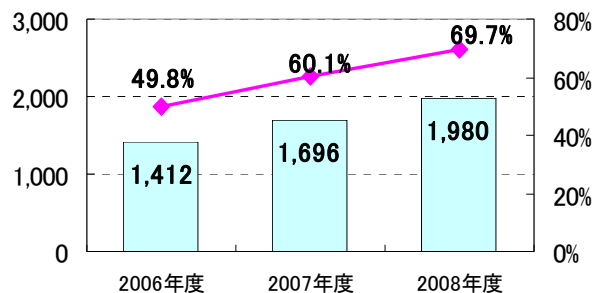


(単位: 億円)

|       | 2006年度 | 2007年度 | 2008年度 |
|-------|--------|--------|--------|
| 残高    | 3,841  | 3,879  | 3,777  |
| 残高率   | 34.1%  | 34.8%  | 34.1%  |
| 積増額   | △ 4    | 37     | △ 101  |
| (繰入額) | 833    | 829    | 826    |
| (取崩額) | 838    | 791    | 928    |

## 火災グループ

□ 残高 ◆ 残高率

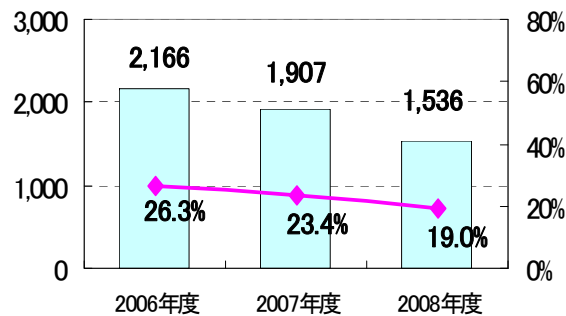


(単位: 億円)

|       | 2006年度 | 2007年度 | 2008年度 |
|-------|--------|--------|--------|
| 繰入率   | 10.0%  | 10.0%  | 10.0%  |
| 残高    | 1,412  | 1,696  | 1,980  |
| 残高率   | 49.8%  | 60.1%  | 69.7%  |
| (繰入額) | 283    | 284    | 284    |
| (取崩額) | 232    | -      | +0     |

## 自動車グループ

□ 残高 ◆ 残高率

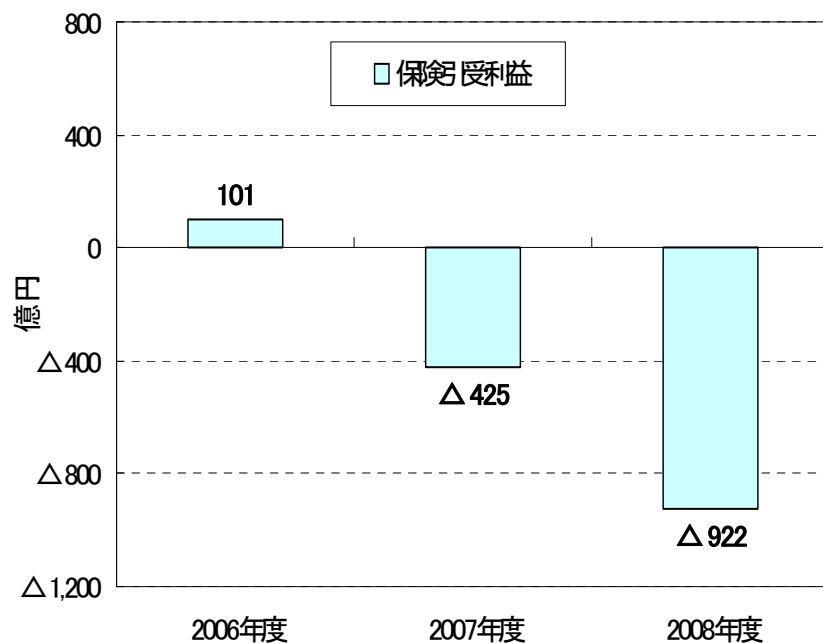


(単位: 億円)

|       | 2006年度 | 2007年度 | 2008年度 |
|-------|--------|--------|--------|
| 繰入率   | 6.5%   | 6.5%   | 6.5%   |
| 残高    | 2,166  | 1,907  | 1,536  |
| 残高率   | 26.3%  | 23.4%  | 19.0%  |
| (繰入額) | 534    | 528    | 526    |
| (取崩額) | 601    | 787    | 897    |

# 保険引受利益

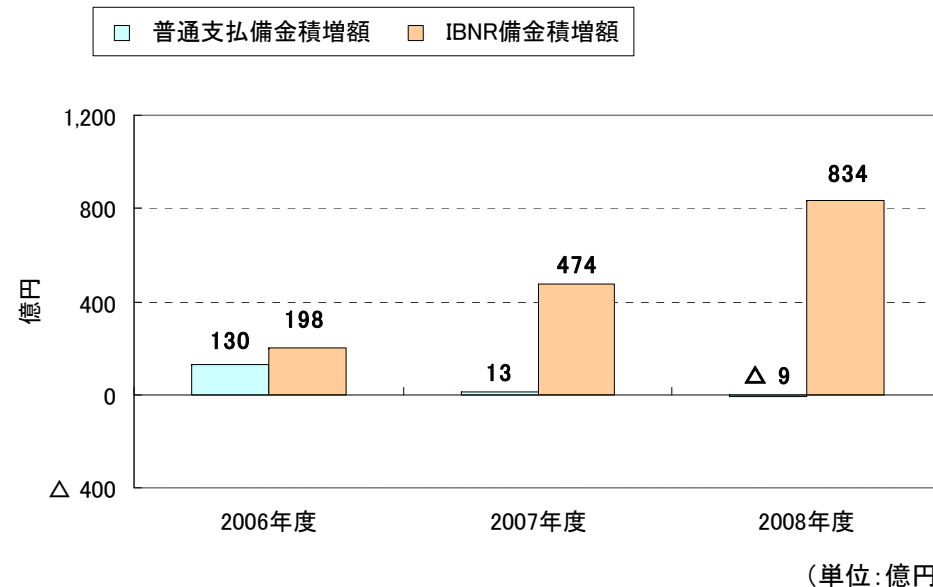
## 保険引受利益



(単位: 億円)

|        | 2006年度 | 2007年度 | 2008年度 |
|--------|--------|--------|--------|
| 保険引受利益 | 101    | Δ 425  | Δ 922  |

## 支払備金

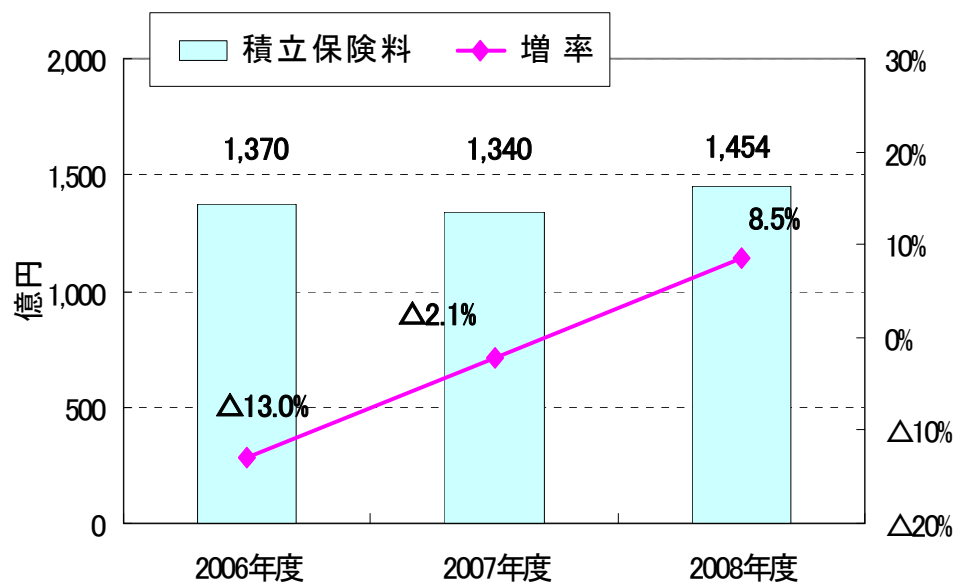


| 支払備金積増額   | 2006年度 | 2007年度 | 2008年度 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 普通支払備金積増額 | 130    | 13     | Δ 9    |
| IBNR備金積増額 | 198    | 474    | 834    |
| 統計的IBNR   | 187    | 242    | Δ 106  |
| 傷害        | -      | 76     | 47     |
| 自動車       | 194    | 156    | Δ 84   |
| 労災        | 8      | Δ 2    | Δ 1    |
| 賠償責任      | Δ 15   | 12     | Δ 67   |
| 金融保証      | -      | 300    | 946    |
| その他       | 10     | Δ 68   | Δ 5    |
| 支払備金積増額合計 | 328    | 488    | 824    |



# 収入積立保険料・満期返戻金

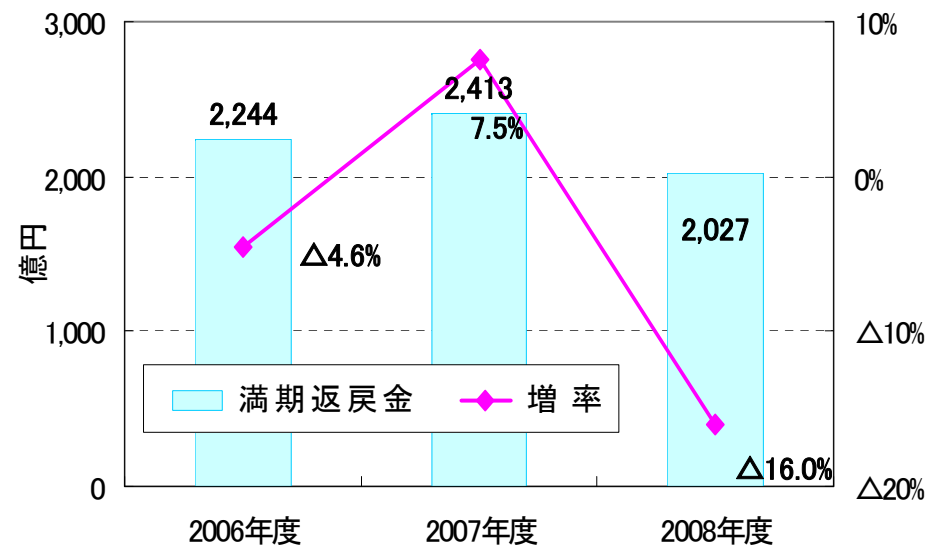
## 収入積立保険料



(単位: 億円)

|       | 2006年度 | 2007年度 | 2008年度 |
|-------|--------|--------|--------|
| 積立保険料 | 1,370  | 1,340  | 1,454  |
| 増率    | Δ13.0% | Δ2.1%  | +8.5%  |

## 満期返戻金

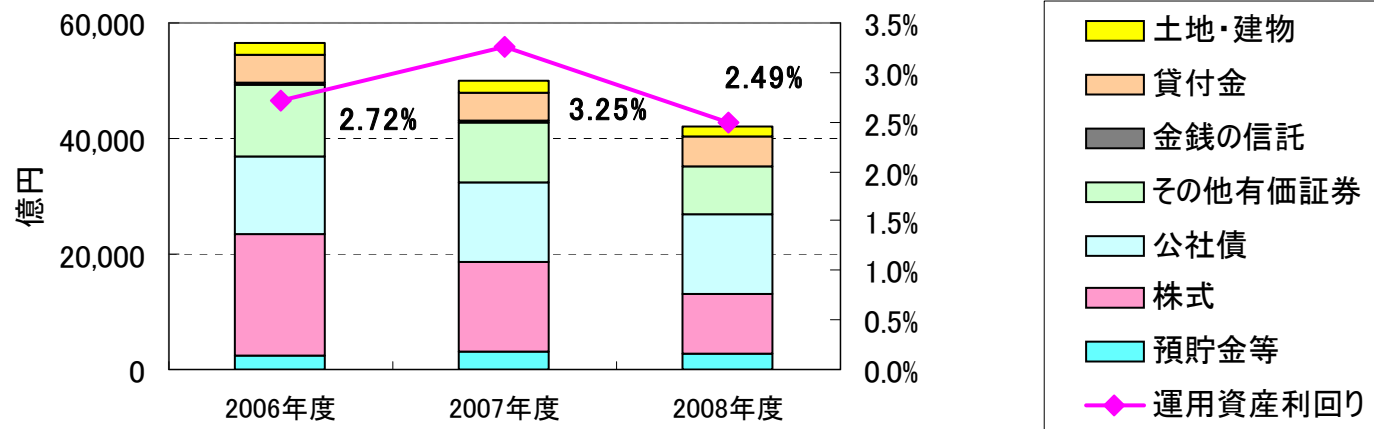


(単位: 億円)

|       | 2006年度 | 2007年度 | 2008年度 |
|-------|--------|--------|--------|
| 満期返戻金 | 2,244  | 2,413  | 2,027  |
| 増率    | Δ4.6%  | +7.5%  | Δ16.0% |

(注) 満期返戻金は、契約者配当金を含めている。

# 運用資産利回り



(単位: 億円)

|               | 2006年度        |              | 2007年度        |              | 2008年度        |              |
|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|               | 期末残高          | 利回り          | 期末残高          | 利回り          | 期末残高          | 利回り          |
| 預貯金           | 1,290         | 0.32%        | 1,187         | 0.47%        | 955           | 0.22%        |
| コールローン        | 690           | 0.30%        | 1,088         | 0.57%        | 736           | 0.42%        |
| 買現先勘定         | 289           | 0.27%        | 479           | 0.60%        | 819           | 0.48%        |
| 買入金銭債権        | 189           | 0.97%        | 470           | 1.39%        | 401           | 1.79%        |
| 金銭の信託         | 479           | 1.76%        | 393           | 1.68%        | 96            | 1.76%        |
| 有価証券          | 46,737        | 3.11%        | 39,379        | 3.83%        | 32,254        | 2.80%        |
| 公社債           | 13,306        | 1.32%        | 14,053        | 1.37%        | 13,963        | 1.45%        |
| 株式            | 20,999        | 3.53%        | 15,229        | 3.98%        | 10,193        | 4.04%        |
| 外国証券          | 11,290        | 5.03%        | 9,149         | 6.81%        | 7,567         | 3.77%        |
| その他の証券        | 1,141         | 4.88%        | 946           | 10.96%       | 531           | 4.40%        |
| 貸付金           | 4,834         | 1.67%        | 5,060         | 1.77%        | 5,020         | 1.75%        |
| 土地・建物         | 1,989         | 2.58%        | 1,943         | 2.68%        | 1,926         | 2.79%        |
| <b>運用資産合計</b> | <b>56,500</b> | <b>2.72%</b> | <b>50,002</b> | <b>3.25%</b> | <b>42,212</b> | <b>2.49%</b> |

# 資産運用利益

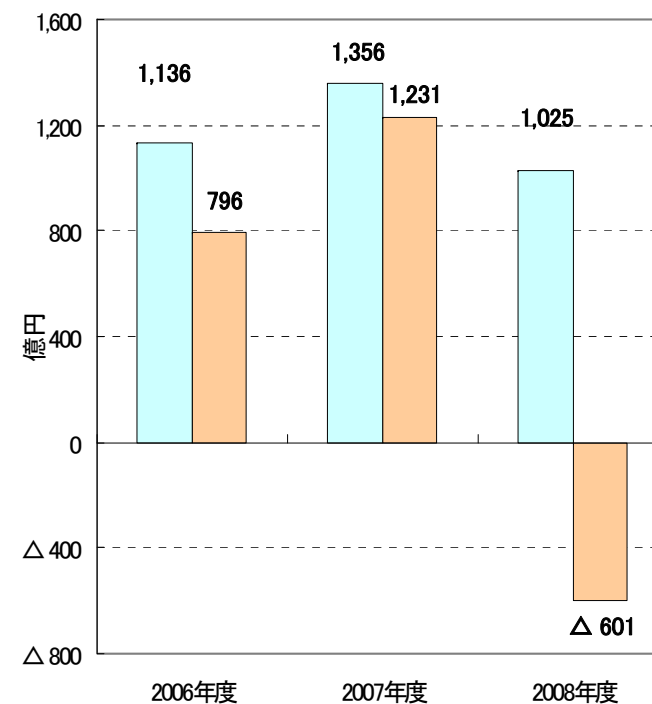


(単位: 億円)

|                     | 2006年度 | 2007年度 | 2008年度 | 増減額    |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| ネット利配 (+)           | 677    | 889    | 594    | △295   |
| 利息及び配当金収入           | 1,136  | 1,356  | 1,025  | △330   |
| 積立保険料等運用益振替         | △ 458  | △ 466  | △ 430  | +35    |
| 金銭信託運用損益 (+)        | 42     | △ 23   | △ 127  | △104   |
| 売買目的有価証券運用損益 (+)    | 1      | 1      | 1      | +0     |
| 有価証券売却損益 (+)        | 295    | 400    | 164    | △236   |
| 有価証券償還損益 (+)        | △ 0    | 2      | △ 1    | △4     |
| 有価証券評価損 (-)         | 36     | 82     | 787    | +705   |
| 金融派生商品損益※ (+)       | △ 80   | 136    | △ 0    | △137   |
| 為替差損益※ (+)          | 14     | 7      | △ 102  | △109   |
| その他運用収支 (+)         | △ 9    | △ 35   | △ 263  | △228   |
| 資産運用粗利益             | 904    | 1,297  | △ 522  | △1,820 |
| 投資経費 (-)            | 61     | 61     | 63     | +1     |
| 貸倒引当金・貸倒損失等※ (-)    | △ 10   | △ 2    | 7      | +9     |
| 有価証券償却損・投資損失引当金 (-) | 57     | 6      | 8      | +1     |
| 資産運用利益              | 796    | 1,231  | △ 601  | △1,833 |

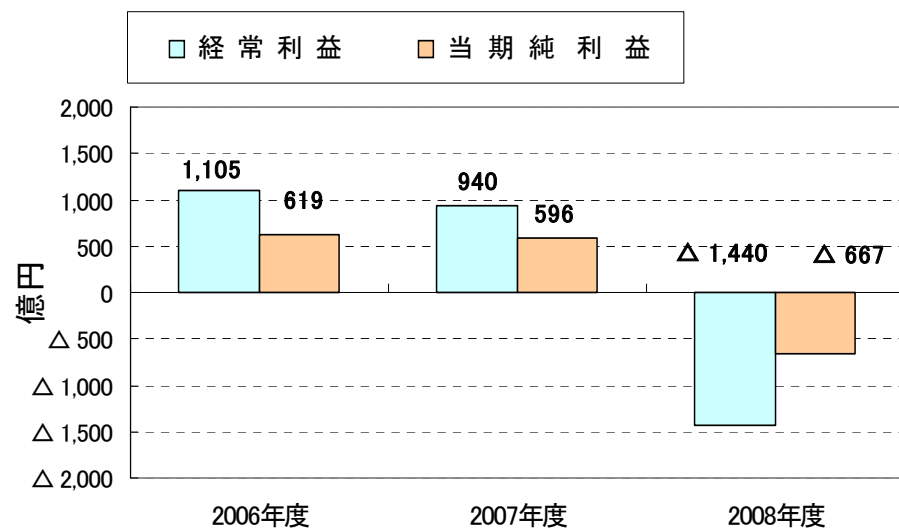
(注) 資産運用関係以外で生じた金融派生商品損益、運用部門以外で生じた外国代理店貸等に係る為替差損益、および運用資産関係以外の貸倒引当金・貸倒損失等を除いている。

□ 利息及び配当金収入 □ 資産運用利益



# 經常利益・当期純利益

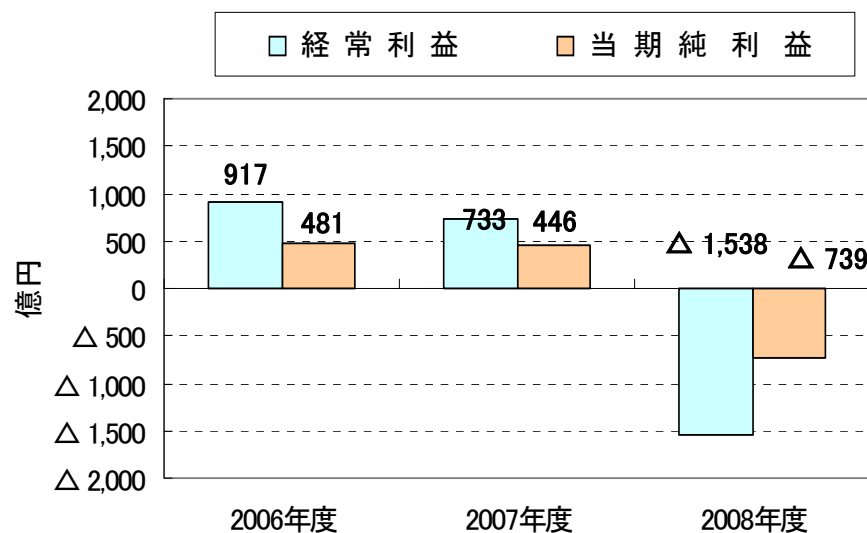
## 連結



(単位: 億円)

|       | 2006年度 | 2007年度 | 2008年度  |
|-------|--------|--------|---------|
| 經常利益  | 1,105  | 940    | △ 1,440 |
| 当期純利益 | 619    | 596    | △ 667   |

## 単体



(単位: 億円)

|       | 2006年度 | 2007年度 | 2008年度  |
|-------|--------|--------|---------|
| 經常利益  | 917    | 733    | △ 1,538 |
| 当期純利益 | 481    | 446    | △ 739   |

# 連結決算概要



|                   | 2008年度(実績) |        |                | 2009年度(見通し) |       |                |
|-------------------|------------|--------|----------------|-------------|-------|----------------|
|                   | 経常利益       | 当期純利益  | 連結調整後<br>当期純利益 | 経常利益        | 当期純利益 | 連結調整後<br>当期純利益 |
| 損保ジャパン            | △1,538億円   | △739億円 |                | 550億円       | 300億円 |                |
| 損保ジャパンひまわり生命      | 93億円       | 58億円   | 35億円           | 33億円        | 21億円  | 0億円            |
| 損保ジャパンDIY生命       | △10億円      | △10億円  | △3億円           | △4億円        | △4億円  | △4億円           |
| 損保ジャパンDC証券        | △5億円       | △5億円   | △5億円           | △4億円        | △4億円  | △4億円           |
| 損保ジャパン・アセットマネジメント | △2億円       | △3億円   | △2億円           | △4億円        | △9億円  | △6億円           |
| 損保ジャパンアメリカ        | 34億円       | 32億円   | 42億円           | 26億円        | 17億円  | 17億円           |
| 損保ジャパンヨーロッパ       | △4億円       | △4億円   | △4億円           | 2億円         | 1億円   | 1億円            |
| 損保ジャパン中国          | 0億円        | 0億円    | 0億円            | 1億円         | 0億円   | 0億円            |
| 損保ジャパンシンガポール      | 5億円        | 4億円    | 4億円            | 5億円         | 4億円   | 4億円            |
| 南米安田              | 4億円        | 4億円    | 1億円            | 7億円         | 5億円   | 5億円            |
| 合 計               | △1,440億円   | △667億円 |                | 590億円       | 320億円 |                |

※持分法適用会社は記載していない。

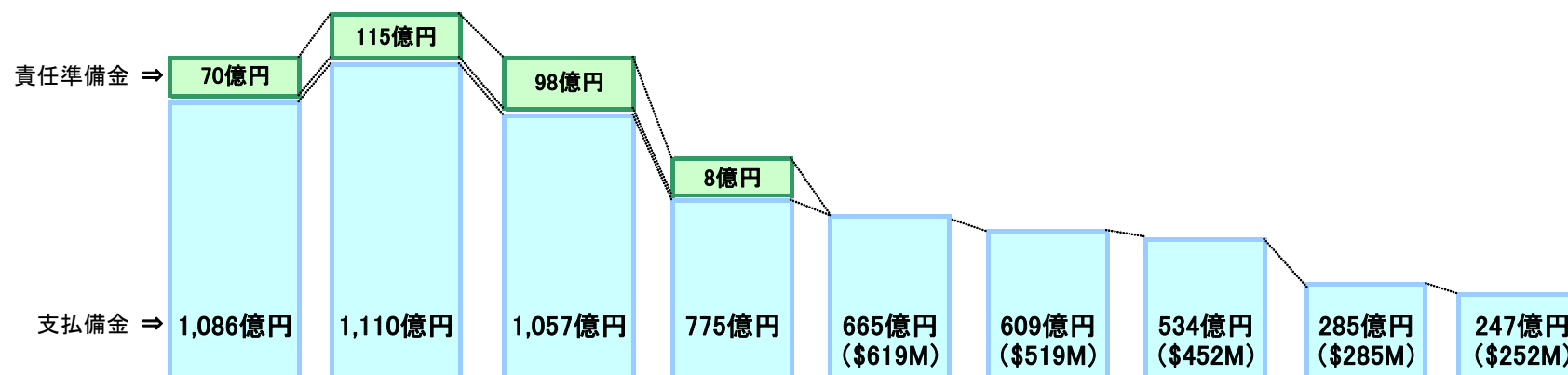
# 〈参考〉フォートレス・リー社(FR社)関連損失

|       | 02年3月期  | 02年6月期 | 03年3月期 | 04年3月期 | 05年3月期 | 06年3月期 | 07年3月期  | 08年3月期 | 09年3月期       | FR損失<br>累計額 |
|-------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------------|-------------|
| 保険料   | —       | ▲ 59   | + 65   | + 54   | + 10   | + 22   | + 24    | + 6    | + 8          | + 130       |
| 保険金   | —       | ▲ 10   | ▲ 105  | ▲ 255  | ▲ 111  | ▲ 78   | ▲ 84    | ▲ 164  | ▲ 31         | ▲ 838       |
| 手数料   | —       | ▲ 1    | ▲ 11   | ▲ 4    | ▲ 1    | ▲ 1    | ▲ 0     | ▲ 0    | ▲ 0          | ▲ 18        |
| 支払備金  | ▲ 1,086 | ▲ 24   | + 53   | + 282  | + 110  | + 56   | + 76    | + 248  | + 37         | ▲ 248       |
| 責任準備金 | ▲ 70    | ▲ 30   | + 16   | + 90   | + 8    | —      | —       | —      | —            | + 14        |
| その他   | —       | ▲ 194  | + 15   | ▲ 102  | + 52   | + 176  | + 23    | ▲ 18   | + 21         | ▲ 27        |
| 期間損益計 | ▲ 1,156 | ▲ 318  | + 33   | + 65   | + 70   | + 175  | + 39    | + 71   | + 35         | ▲ 986       |
|       |         |        |        |        |        |        | 損保J累計 ⇒ | ⇒      | ⇒            | ⇒           |
|       |         |        |        |        |        |        |         |        | <b>+ 488</b> |             |

(単位: 億円)

(支払備金、責任準備金: “+”は戻入、“△”は繰入)

## 〈支払備金・責任準備金残高の推移〉



(注)責任準備金は、日産社で既計上の未経過と合併差益処理分が含まれるため、期間損益の累計と各年度末残高は一致しない。

## 1. 2008年度決算 総括

## 2. 日本興亜損保との経営統合

〈参考〉 2008年度決算 主要指標

〈参考〉 金融保証保険関連データ

# 2009年3月末のエクスポージャー

(2009年3月末、単位: 億円、1ドル=98.26円)

| 区分     |                      | 保証残高       |              |       |             |                 | 2008年度<br>損失額<br>(注7) |
|--------|----------------------|------------|--------------|-------|-------------|-----------------|-----------------------|
|        |                      | 元受<br>(注4) | 特約受再<br>(注5) | 合計    | 支払備金<br>引当済 | 支払備金控除後<br>保証残高 |                       |
| CDO    | ABS-CDO(2次証券化商品)(注1) | 1,878      | 7            | 1,886 | (注6) 1,096  | 789             | 1,466                 |
|        | 企業CDO(1次証券化商品)       | 2,893      | 54           | 2,947 | -           | 2,947           | -                     |
|        | 小計                   | 4,772      | 61           | 4,834 | 1,096       | 3,737           | 1,466                 |
| ABS    | RMBS(注2)             | 450        | 149          | 599   | 5           | 594             | 8                     |
|        | 海外RMBS               | (4)        | (149)        | (153) | (5)         | (148)           | (8)                   |
|        | 国内RMBS               | (445)      | (-)          | (445) | (-)         | (445)           | (-)                   |
|        | CMBS                 | -          | -            | -     | -           | -               | -                     |
|        | その他ABS               | 174        | 417          | 592   | 4           | 588             | 4                     |
|        | 海外ABS(注3)            | (45)       | (398)        | (443) | (4)         | (439)           | (4)                   |
|        | 国内ABS                | (129)      | (19)         | (148) | (-)         | (148)           | (-)                   |
| 小計     | 625                  | 566        | 1,191        | 9     | 1,182       | 13              |                       |
| 米国地方債等 |                      | -          | 2,249        | 2,249 | 1           | 2,248           | 0                     |
| 合計     |                      | 5,397      | 2,878        | 8,275 | 1,107       | 7,167           | 1,479                 |

(注1) CDOの内訳区分については、リスク特性を考慮した区分に変更し、ABS-CDO(2次証券化商品)は、米国住宅ローン関連CDO(保証残高1,728億円)の他、裏付資産が全てCLO(中堅企業向けローンを裏付とする証券化商品)から構成されるCDO1案件(保証残高157億円)を含んでいる。なお、同案件は支払備金相当額の保険金支払いにより、2009年4月20日に保証終了となった。また、2007年度に保証残高全額に対して支払備金引当済の案件は保証残高から除外している

(注2) RMBSはほぼ全額が投資適格クラス(BBB格以上)であり、うち80%はAAA格である

(注3) 海外ABSのうち、米国の個人ローン関連ABSは10%であり、その他は主に企業関連与信(リース債権等)などが占める

(注4) 元受には、他社からの任意再保険契約も含んでいる。なお、元受には、米国モノライン保証債に対する金融保証保険116億円を含む

(注5) 特約受再とは、元受会社が引受けた保険契約の一定割合を再保険として引受ける契約

(注6) 2008年度の支払備金積増額は、2007年度計上済案件からの支払備金戻入額(△6億円)を控除した1,090億円

(注7) 2008年度中に発生した支払保険金と支払備金積増額の合計。なお、金融保証保険は保険契約であるため、評価損益、含み損益はない



# ABS-CDO一覧(2009年4月末)

(2009年4月末、単位:億円、1ドル=97.76円)

| 案件番号<br>(注1)    | 案件格付<br>(S&P/MDY)<br>(注2) | 発行年度 | 保証残高<br>(注3) | 劣後割合<br>(注4) | 裏付資産の格付別構成割合 |     |     |     |      |                 | サブプライム<br>比率 |
|-----------------|---------------------------|------|--------------|--------------|--------------|-----|-----|-----|------|-----------------|--------------|
|                 |                           |      |              |              | AAA          | AA  | A   | BBB | BB以下 | 内デフォルト等<br>(注5) |              |
| CDO保証①          | AAA/Ba2                   | 2003 | 97           | 15%          | 32%          | 12% | 4%  | 16% | 35%  | 5.2%            | 0%           |
| CDO保証②(注6)      | AAA/B2                    | 2004 | 93           | 40%          | 62%          | 12% | 0%  | 7%  | 19%  | 4.7%            | 0%           |
|                 | AAA/B2                    | 2004 | 100          | 23%          |              |     |     |     |      |                 |              |
| CDO保証③          | A/Caa1                    | 2004 | 117          | 12%          | 15%          | 40% | 9%  | 8%  | 28%  | 4.3%            | 12%          |
| CDO保証④(注7)      | AA-/B3                    | 2004 | 122          | 13%          | 12%          | 27% | 9%  | 7%  | 45%  | 2.5%            | 9%           |
| CDO保証⑤(注7)      | BB+/Caa2                  | 2005 | 117          | 14%          | 2%           | 24% | 9%  | 7%  | 58%  | 1.2%            | 15%          |
| CDO保証⑦          | A-/C                      | 2006 | 195          | 8%           | 5%           | 20% | 28% | 12% | 35%  | 0.0%            | 31%          |
| CDO保証⑧          | B-/Ca                     | 2006 | 281          | 11%          | 4%           | 8%  | 4%  | 1%  | 83%  | 12.3%           | 10%          |
| CDO保証⑨          | -/Ca                      | 2006 | 293          | 20%          | 6%           | 4%  | 5%  | 4%  | 81%  | 18.3%           | 10%          |
| CDO保証⑪          | AAA/Caa1                  | 2004 | 293          | 16%          | 16%          | 19% | 17% | 10% | 39%  | 1.6%            | -            |
| ABS-CDO 合計      |                           |      | 1,711        | 15%          | 12%          | 19% | 11% | 7%  | 51%  | 5.5%            | -            |
| 支払備金控除後保証残高(注8) |                           |      | 774          |              |              |     |     |     |      |                 |              |

(注1) 従来掲載していたCDO保証⑥、⑫は保証契約者との合意解約に伴う一括精算金の支払いにより、CDO保証⑩は当社保証部分の全額償還により保証終了となった。なお、2007年度に保証残高全額に対して支払備金引当済のCDO案件は案件一覧から除外している

(注2) 案件格付は2009年5月18日時点。なお、CDO保証③、④、⑤は任意受再案件であり、3案件の格付は、当社保証部分より上位クラスを含む出再会社の保証部分全体に対する格付である

(注3) 保証元本額であり、一部の案件では、他に利払いを保証対象としている。なお、この保証対象の元利払いが不足した場合に当社の保証履行義務が生じる

(注4) 劣後割合は、当社の保証する優先部分よりも下位に位置する劣後部分の裏付資産に対する割合。なお、優先部分の元本償還に伴い劣後割合は増加する

(注5) 案件ごとに規定されているデフォルト定義等に基づき判定を行い、回収考慮後の元本毀損額としている

(注6) CDO保証②は、同じCDOの異なるクラスを保証している

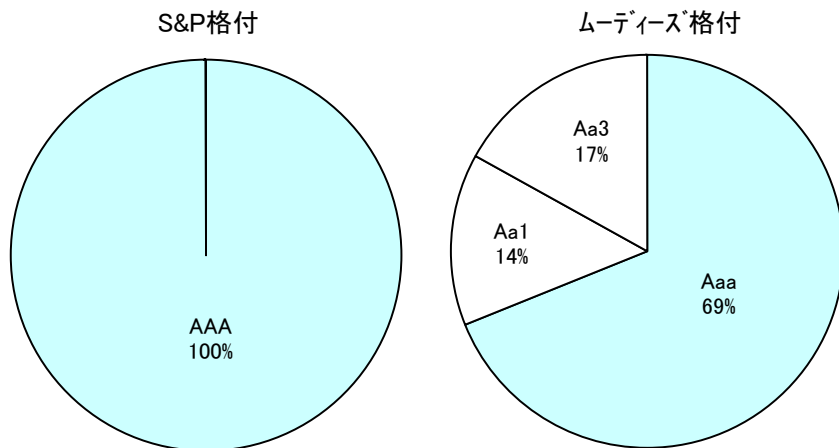
(注7) CDO保証④、⑤は、裏付資産全体の格付水準に連動する格付基準値がトリガー値を下回った場合、投資家の選択により全裏付資産を第三者に売却してCDOを清算できる仕組みを持つが、CDO⑤は清算の可能性はなくなっている

(注8) 支払備金控除後保証残高(2009年4月末)は、2009年3月末の同残高(789億円)に為替変動および一部案件での償還等を考慮し算出している。なお、特約受再は含まない

# 企業CDOの状況(2009年4月末)

- ・ 2009年4月末時点の企業CDO(社債や個別銘柄のCDSなど企業の信用リスクを直接の裏付資産としている1次証券化商品)の保証残高は2,874億円であり、2008年3月末に比べ1,121億円減少している。個別案件を精査した結果、損失を見込んでいない案件はない。
- ・ 全元受企業CDOの平均残存期間は約2.5年であり、2009年度中に約1,080億円(元受企業CDOの約37%)、2012年度末までに約2,490億円(同86%)が償還となる見込み。
- ・ 元受案件の格付は、S&P社ではすべてトリプルAであり、ムーディーズ社でも69%がトリプルAで、残り31%もダブルA水準を維持している。
- ・ 当社が保証する企業CDOは、1案件150銘柄程度の分散された参照企業から構成されており、1企業のデフォルトによる影響は限定的である。
- ・ 金融機関の比率は13%程度、米国自動車関連(部品を含む)の比率も2%程度であり、業種および特定企業への偏りはない。

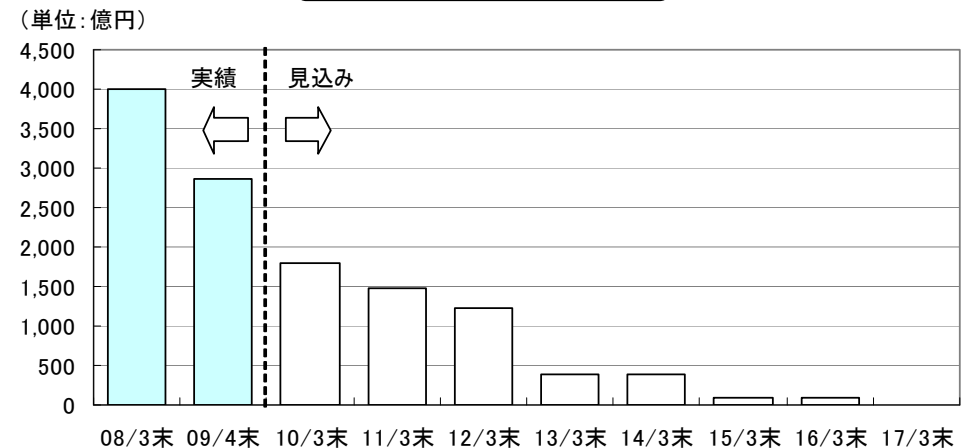
案件格付の構成比



(注)2009年5月18日時点の格付。S&P格付を取得していないものはムーディーズ格付を準用

(注)2009年5月18日時点の格付。ムーディーズ格付を取得していないものはS&P格付を準用

保証残高推移見込



(注)2009年3月末為替レートによる残高推移見込

株式会社損害保険ジャパン(「損保ジャパン」)および日本興亜損害保険株式会社(「日本興亜損保」)は、両社の経営統合(「本経営統合」)に伴い、Form F-4 による登録届出書を米国証券取引委員会(「SEC」)に提出する可能性があります。Form F-4 を提出することになった場合、Form F-4には、目論見書(prospectus)およびその他の文書が含まれることとなります。Form F-4が提出され、その効力が発生した場合、本経営統合を承認するための議決権行使が行われる予定である損保ジャパンおよび日本興亜損保のそれぞれの株主総会の開催日前に、Form F-4の一部として提出された目論見書が、損保ジャパンおよび日本興亜損保の米国株主に対し発送される予定です。Form F-4を提出することになった場合、提出されるForm F-4 および目論見書には、損保ジャパンおよび日本興亜損保に関する情報、本経営統合ならびにその他の関連情報などの重要な情報が含まれることとなります。損保ジャパンおよび日本興亜損保の米国株主におかれましては、それぞれの株主総会において本経営統合について議決権を行使される前に、本経営統合に関連してSEC に提出された、または提出される可能性のあるForm F-4、目論見書およびその他の文書を注意してお読みになるようお願いいたします。本経営統合に関連してSEC に提出される全ての書類は、提出後にSEC のインターネットウェブサイト([www.sec.gov](http://www.sec.gov))にて無料で公開されます。なお、かかる書類につきましては、お申し込みに基づき、無料にて配布いたします。配布のお申し込みは、お電話、お手紙または電子メールにて承ります。

〒160-8338  
東京都新宿区西新宿1-26-1  
株式会社損害保険ジャパン  
経営企画部IR室  
吉田 健一  
電話: 81-3-3349-3913  
メール: [KYoshida7@sompo-japan.co.jp](mailto:KYoshida7@sompo-japan.co.jp)

## 将来予想に関する記述について

本書類には、上記の損保ジャパンおよび日本興亜損保の間の経営統合および業務提携ならびにその結果にかかる「将来予想に関する記述」に該当する情報が記載されています。本書類における記述のうち、過去または現在の事実に関するもの以外は、かかる将来予想に関する記述に該当します。これら将来予想に関する記述は、現在入手可能な情報に鑑みてなされた損保ジャパンおよび日本興亜損保の仮定および判断に基づくものであり、これには既知または未知のリスクおよび不確実性ならびにその他の要因が内在しています。かかるリスク、不確実性およびその他の要因は、かかる将来予想に関する記述に明示的または黙示的に示される損保ジャパンおよび日本興亜損保（または統合後のグループ）の将来における業績、経営結果、財務内容に関してこれらと大幅に異なる結果をもたらす可能性があります。損保ジャパンおよび日本興亜損保は、本書類の日付後において、将来予想に関する記述を更新して公表する義務を負うものではありません。投資家の皆様におかれましては、今後の日本国内における公表およびSECへの届出において損保ジャパンおよび日本興亜損保（または統合後のグループ）の行う開示をご参照ください。

なお、上記のリスク、不確実性およびその他の要因の例としては、以下のものが挙げられますが、これらに限られるものではありません。

- (1) 日本国内外の経済情勢。
- (2) 日本の保険業界に対する規制動向。
- (3) 保険引受の時点でその種類または規模を予測することができない損害の発生。
- (4) 再保険の保険料および付保の可能性。
- (5) 両社（または統合後のグループ）の資産運用の成果。
- (6) 経営統合の詳細について当事者すべてが満足する合意に至ることができないことその他本件取引が実施できないこと。
- (7) 統合後のグループにおいてシナジーや統合効果の実現に困難が伴うこと。

## IR関係連絡先

### 株式会社 損害保険ジャパン 経営企画部 IR室

電話 : 03-3349-3913  
Fax : 03-3348-7322  
Eメール : KYoshida7@sompo-japan.co.jp  
HWatanabe11@sompo-japan.co.jp  
Web : <http://www.sompo-japan.co.jp>

#### ■ ご注意

本資料に記載された内容のうち、歴史的事実以外の内容については、資料作成時点における把握可能な情報から得られた損保ジャパンの判断に基づく予想および見通しであります。

これら予想および見通しは、将来の業績等が記載された内容通りに達成されることを当社が保証するものではなく、実際の業績等は、様々な不確定要因により、これら予想から大きく異なる結果となる可能性があることをご承知おきください。