

2018年10月31日

東京海上ホールディングス株式会社  
東京都千代田区丸の内1-2-1  
コード番号 8766

## 再保険子会社の売却について

東京海上ホールディングス株式会社（取締役社長 グループCEO 永野 毅、以下「当社」）は、本日、当社子会社である東京海上日動火災保険株式会社（以下「東京海上日動」）の再保険子会社Tokio Millennium Re AG（以下「TMR」）及びTokio Millennium Re (UK) Limited（以下「TMR(UK)」）の両社（以下「TMR両社」）の全株式をバミューダ再保険会社RenaissanceRe Holdings Ltd.（以下「RenRe社」）に売却することで、RenRe社と合意いたしました。

当社は、本件売却により、元受保険事業によりフォーカスするとともに、RenRe社との関係強化を図ります。なお、本件売却は、関係当局の承認が条件となり、2019年3月末までの完了を予定しています。

### 1.背景

当社グループは、2000年にTMRを設立し、海外再保険事業に本格参入しました。それ以来TMR両社は、海外自然災害リスクをはじめ幅広い再保険引受による事業を展開し、グループの収益に貢献してきました。

一方、グローバル再保険市場を取り巻く事業環境は、料率競争の激化や再保険会社以外の資本の継続的流入によりソフトマーケットが常態化し収益性が悪化傾向にあります。また、当社は2007年以降にキルン、フィラデルフィア、デルファイ、HCCといった大型買収を実施し、スペシャルティ種目を中心とした元受保険事業主体の分散の効いたポートフォリオを構築してきました。これに伴い、海外保険事業の収益における再保険の割合は、この10年の間に50%程度から10%未満に低下しました。

こうした状況に鑑み、より収益性が高く安定した元受保険事業を更に拡大するという観点から、今般再保険専業会社であるTMR両社の戦略的位置付けを見直した結果、両社を売却することといたしました。

### 2.本件売却の意義

#### (1)事業ポートフォリオの戦略的見直し

当社としては、今般、再保険事業を専業とするTMR両社を売却することにより、先進国や新興国における元受保険事業を主体に事業展開していくこととしました。これにより現在のグローバル事業環境と当社海外保険事業の戦略に適合したポートフォリオの戦略的見直しを図ります。

#### (2)RenRe社との関係強化

バミューダ大手再保険会社RenRe社(\*1)は、保険業界では優良な再保険会社の一つと高く評価されており、当社グループは長年に亘り再保険取引を通じ良好な関係にあります。今般、本件売却に際し、当社グループは同社との再保険取引を拡大させ関係強化を図る予定です。

(\*1) RenRe社の概要：1993年設立・本社バミューダ。ニューヨーク証券取引所上場（2018年9月末時点時価総額53.8億米ドル）。バミューダなど世界6拠点で再保険事業を展開。詳細は、下記4.参照。

### 3. TMR両社の概要

#### (1)TMRの概要

|                               |   |  |            |            |
|-------------------------------|---|--|------------|------------|
| (1) 名 称                       | Tokio Millennium Re AG                        |  |            |            |
| (2) 所 在 地                     | Beethovenstrasse 33, 8002 Zurich, Switzerland |  |            |            |
| (3) 代表者の役職・氏名                 | CEO Stephan Ruoff                             |  |            |            |
| (4) 事 業 内 容                   | 再保険事業   |  |            |            |
| (5) 資 本 金                     | 227,675千スイスフラン（約265億円）                        |  |            |            |
| (6) 設 立 年 月 日                 | 2000年3月15日                                    |  |            |            |
| (7) 大株主及び持株比率                 | 東京海上日動 100%                                   |  |            |            |
| (8) 上場会社と当該会社との間の関係           | 資本関係  | 当社の100%子会社である東京海上日動の100%子会社です。                     |            |            |
|                               | 人的関係  | 当社の顧問および職員の2名が取締役を務めており、その他7名の職員が東京海上日動より派遣されています。 |            |            |
|                               | 取引関係  | 当社の関係会社と当該会社の間には、再保険等の取引があります。                     |            |            |
| (9) 当該会社の最近3年間の連結経営成績及び連結財政状態 |   |  |            |            |
|                               | 決算期   | 2015年12月期  | 2016年12月期  | 2017年12月期  |
| 連 結 純 資 産                     |   | \$1,205.9M   | \$1,320.8M | \$1,190.6M |
| 連 結 総 資 産                     |   | \$3,850.8M   | \$4,433.3M | \$5,059.8M |
| 1株当たり連結純資産                    |   | \$5.30   | \$5.80     | \$5.23     |
| 正味収入保険料                       |   | \$1,339.3M   | \$1317.9M  | \$1301.6M  |
| 連結税引前利益                       |   | \$109.1M   | \$123.4M   | ▲\$161.7M  |
| 連結当期純利益                       |   | \$107.8M   | \$120.7M   | ▲\$158.9M  |
| 1株当たり連結当期純利益                  |   | \$0.47   | \$0.53     | ▲\$0.70    |
| 1株当たり配当金                      |   | \$0.03   | \$0.00     | \$0.00     |
| コンバインドレシオ                     |   | 92.6%  | 95.8%      | 116.2%     |

(\*2) 日本円の換算レートは、1スイスフラン=116.22円（2018年9月末）を使用しています。

#### (2)TMR(UK)の概要

|                     |  |  |  |
|---------------------|--|--|--|
| (1) 名 称             | Tokio Millennium Re (UK) Limited                     |  |  |
| (2) 所 在 地           | 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY, United Kingdom |  |  |
| (3) 代表者の役職・氏名       | CEO Mark James Phillip Julian                        |  |  |
| (4) 事 業 内 容         | 再保険ランオフ事業  |  |  |
| (5) 資 本 金           | 125,000千英ポンド（約186億円）                                 |  |  |
| (6) 設 立 年 月 日       | 1990年10月30日  |  |  |
| (7) 大株主及び持株比率       | 東京海上日動 100%  |  |  |
| (8) 上場会社と当該会社との間の関係 | 資本関係   | 当社の100%子会社である東京海上日動の100%子会社です。               |  |
|                     | 人的関係   | 当社の職員1名が取締役を務めており、その他1名の職員が東京海上日動より派遣されています。 |  |
|                     | 取引関係   | 当社の関係会社と当該会社の間には、再保険等の取引があります。               |  |

| (9) 当該会社の最近3年間の連結経営成績及び連結財政状態 |           |           |           |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 決算期                           | 2015年12月期 | 2016年12月期 | 2017年12月期 |
| 連結純資産                         | £201.6M   | £197.3M   | £204.5M   |
| 連結総資産                         | £561.0M   | £496.6M   | £431.5M   |
| 1株当たり連結純資産                    | £1.61     | £1.58     | £1.64     |
| 正味収入保険料                       | £149.1M   | £2.2M     | ▲£5.4M    |
| 連結税引前利益                       | £0.5M     | ▲£2.2M    | £8.1M     |
| 連結当期純利益                       | £0.4M     | ▲£1.8M    | £6.7M     |
| 1株当たり連結当期純利益                  | £0.00     | ▲£0.01    | £0.05     |
| 1株当たり配当金                      | £0.00     | £0.00     | £0.00     |
| コンバインドレシオ                     | 101.4%    | 111.5%    | 177.5%    |

(\*3) 日本円の換算レートは、1英ポンド=148.53円（2018年9月末）を使用しています。

#### 4.株式譲渡の相手先の概要

|                    |   |                              |
|--------------------|---|------------------------------|
| (1) 名称             | RenaissanceRe Holdings Ltd.                               |                              |
| (2) 所在地            | Renaissance House<br>12 Crow Lane, Pembroke HM19, Bermuda |                              |
| (3) 代表者の役職・氏名      | President & Chief Executive Officer Kevin O'Donnell       |                              |
| (4) 事業内容           | 再保険会社の持株会社  |                              |
| (5) 資本金            | 440百万米ドル（約500億円）  |                              |
| (6) 設立年月日          | 1993年6月7日   |                              |
| (7) 連結純資産          | 4,391百万米ドル  |                              |
| (8) 連結総資産          | 15,226百万米ドル   |                              |
| (9) 大株主及び持株比率      | Vanguard Group 10.26%, BlackRock 10.14%                   |                              |
| (10) 上場会社と当該会社との関係 | 資本関係  | 該当ありません。                     |
|                    | 人的関係  | 該当ありません。                     |
|                    | 取引関係  | 当社の関係会社と当該会社の間には、再保険取引があります。 |
|                    | 関連当事者への該当状況   | 該当ありません。                     |

(\*4) 日本円の換算レートは、1米ドル=113.57円（2018年9月末）を使用しています。

#### 5.譲渡株式数、譲渡価額及び譲渡前後の所有株式の状況

|                   | TMR                             | TMR(UK)                         |
|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| (1) 異動前の所有株式数(*5) | 227,675,000株<br>(議決権所有割合100.0%) | 125,000,000株<br>(議決権所有割合100.0%) |
| (2) 譲渡株式数(*5)     | 227,675,000株                    | 125,000,000株                    |
| (3) 譲渡価額          | 下記6.を参照                         |                                 |
| (4) 異動後の所有株式数     | 0株（議決権所有割合0.0%）                 | 0株（議決権所有割合0.0%）                 |

(\*5) TMR, TMR(UK)いずれも東京海上日動が所有。

## 6.本件売却の概要

### (1)取引総額・条件

- ①取引総額は、TMR, TMR(UK)両社合計の有形純資産簿価の 1.02 倍の金額（2018 年 6 月末時点では約 15 億米ドル（約 1,685 億円(\*6)））(\*7,8) となります。
- ②譲渡価額は、取引総額から売却前配当(\*9)等を除いた額となります。
- ③譲渡価額は、現金と RenRe 社普通株式(\*10)の組合せとなります。
  - (\*6) 日本円の換算レートは、1 米ドル=112.36 円（2018 年 10 月 29 日）を使用しています。
  - (\*7) クロージング時までの有形純資産簿価の変動等を反映させます。
  - (\*8) 本譲渡に係るアドバイザー費用等は約 20 百万米ドル（概算額）です。
  - (\*9) 関係当局の承認が条件となります。
  - (\*10) 普通株式は最大 250 百万米ドルとなります。株価は、本件クロージング日の 5 営業日前から起算して 30 日間のニューヨーク証券取引所終値の加重平均値で算定され、12 か月間譲渡が制限されます。

### (2)取引総額・条件の妥当性について

当社としては、適正な情報に基づく企業価値算定等各種分析により、取引総額・条件は公正かつ妥当と判断しています。

## 7. 日程

|         |                  |
|---------|------------------|
| 株式譲渡実行日 | 2019年3月（予定）(*11) |
|---------|------------------|

(\*11) スイス、英国当局他関係当局の承認が条件となります。

## 8.当社業績への影響

本件売却による当社業績への影響は軽微であると考えています。

以 上