



2017年度決算概要 及び 2018年度通期業績予想

東京海上ホールディングス株式会社

2018年5月18日

◆資料内にて使用している事業会社の略称は以下の通りです

- TMNF : 東京海上日動火災保険
- NF : 日新火災海上保険
- AL : 東京海上日動あんしん生命保険
- TMHCC: Tokio Marine HCC
- TMK : Tokio Marine Kiln
- TMR : Tokio Millennium Re



■ 第1部：2017年度決算概要

- **連結決算概要**
 - － 2017年度業績ハイライト … 3
 - － 概要 … 4
 - － 経常利益 … 5

- **国内損保事業**
 - － TMNF：2017年度実績 … 6
 - － TMNF：コンバインド・レシオ … 7
 - － TMNF：正味収入保険料および損害率 … 8
 - － TMNF：資産運用関連 … 9
 - － NF：2017年度実績 … 10

- **国内生保事業**
 - － AL：2017年度実績 … 11

- **海外保険事業**
 - － 正味収入保険料 … 12
 - － 事業別利益 … 13
 - － Philadelphia … 14
 - － Delphi … 15
 - － TMHCC … 16

■ 第2部：2018年度通期業績予想

- **連結業績予想**
 - － 2018年度業績予想のポイント … 18
 - － 概要 … 19
 - － 経常利益 … 20

- **国内損保事業**
 - － TMNF：2018年度予想 … 21
 - － TMNF：コンバインド・レシオ … 22
 - － TMNF：正味収入保険料および損害率 … 23
 - － NF：2018年度予想 … 24

- **国内生保事業**
 - － AL：2018年度予想 … 25

- **海外保険事業**
 - － 正味収入保険料 … 26
 - － 事業別利益 … 27

■ 第3部：ESRの状況

- － ESRのモデル改定 … 29
- － ESRのターゲットレンジ、感応度 … 30
- － リスク量の状況 … 31

■ 参考資料 … 33

第1部：2017年度決算概要

<ご参考>

| | 為替レート(ドル/円) | |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 16年度 | 17年度 |
| 3月末レート (国内損保・生保) | 112.19円 (16年3月末対比 0.49円高) | 106.24円 (17年3月末対比 5.95円高) |
| 12月末レート (海外) | 116.49円 (15年12月末対比 4.12円高) | 113.00円 (16年12月末対比 3.49円高) |

2017年度 業績ハイライト

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



| | |
|--|---|
| 正味収入保険料 3兆5,647億円 (+2.4%) 生命保険料 9,530億円 (+5.4%) | <ul style="list-style-type: none"> ■ 正味収入保険料は、国内損保事業と海外保険会社での引受拡大により前年度対比2.4%の増収 ■ 生命保険料は、海外保険会社における円高進行等の影響があるものの、ALにおける保有契約の拡大により前年度対比5.4%の増収 |
| 連結純利益 2,841億円 (+103億円) | <ul style="list-style-type: none"> ■ 連結純利益(親会社株主に帰属する当期純利益)は、国内外での自然災害に係る発生保険金の増加等があったものの、米国税制改革の一時的な影響により前年度対比103億円の増益 |

| | |
|--------|--|
| 国内損保 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 正味収入保険料は、TMNFにおける自動車保険やその他種目の拡大を主因に増収 ■ 当期純利益は、自然災害に係る発生保険金の増加や大口事故等の影響があったものの、異常危険準備金の積増負担の減少やTMNFにおける海外子会社からの配当金収入の増加(連結決算上は消去)等により増益 |
| 国内生保 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 生命保険料は、変額商品の解約減少や保有契約の拡大により増収 ■ 当期純利益は、長期貯蓄性商品の販売休止や標準利率改定に伴う商品改定の影響で責任準備金の積増負担が減少したこと等により増益 |
| 海外保険会社 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 保険料(正味収入保険料と生命保険料の合算)は、各事業における成長施策の実行等により増収 ■ 当期純利益は、北米ハリケーン等の大口自然災害の影響等があったものの、米国税制改革の一時的な影響により増益 |

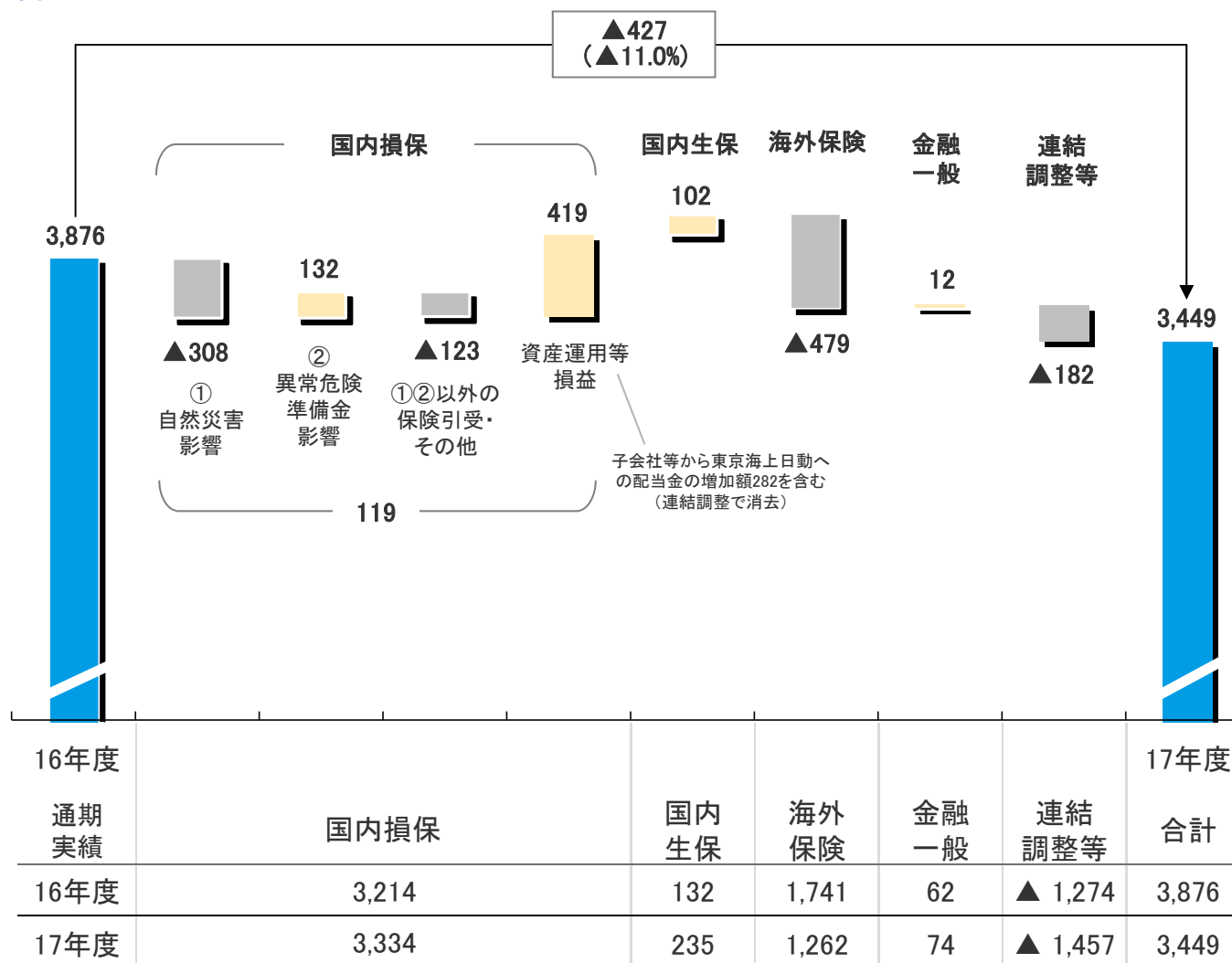
連結決算概要①

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



| | 2016年度 | 2017年度 | 前年増減 | 前年増減率 |
|-----------------------------|---------------|---------------|-------|---------|
| ■連結経常収益（億円） | 52,326 | 53,991 | 1,665 | + 3.2% |
| 正味収入保険料(連結) | 34,804 | 35,647 | 842 | + 2.4% |
| 生命保険料(連結) | 9,044 | 9,530 | 485 | + 5.4% |
| ■連結経常利益（億円） | 3,876 | 3,449 | ▲ 427 | ▲ 11.0% |
| 東京海上日動 | 3,124 | 3,258 | 134 | + 4.3% |
| 日新火災 | 90 | 75 | ▲ 14 | ▲ 16.0% |
| あんしん生命 | 132 | 235 | 102 | + 77.6% |
| 海外保険会社合計 | 1,741 | 1,262 | ▲ 479 | ▲ 27.5% |
| 金融・一般事業会社合計 | 62 | 74 | 12 | + 19.4% |
| 東京海上日動が子会社等から受け取る配当金の消去 | ▲ 644 | ▲ 926 | ▲ 282 | |
| パーチェス差額 | ▲ 38 | ▲ 31 | 6 | |
| のれん・負ののれん償却 | ▲ 511 | ▲ 438 | 73 | |
| 上記以外の連結調整等 | ▲ 79 | ▲ 60 | 19 | |
| ■親会社株主に帰属する当期純利益（億円） | 2,738 | 2,841 | 103 | + 3.8% |
| 東京海上日動 | 2,486 | 2,538 | 52 | + 2.1% |
| 日新火災 | 65 | 53 | ▲ 12 | ▲ 18.7% |
| あんしん生命 | 87 | 155 | 67 | + 77.1% |
| 海外保険会社合計 | 1,356 | 1,453 | 97 | + 7.2% |
| うち米国税制改革による影響 | - | 578 | 578 | |
| 金融・一般事業会社合計 | 40 | 50 | 10 | + 24.8% |
| 東京海上日動が子会社等から受け取る配当金の消去 | ▲ 644 | ▲ 926 | ▲ 282 | |
| パーチェス差額 | ▲ 44 | ▲ 24 | 20 | |
| のれん・負ののれん償却 | ▲ 511 | ▲ 438 | 73 | |
| 上記以外の連結調整等 | ▲ 97 | ▲ 21 | 75 | |
| 【グループ全体の利益指標】 | | | | |
| ■修正純利益（億円） | 4,067 | 3,414 | ▲ 653 | ▲ 16.1% |

■ 連結経常利益(億円)



本ページで使用している事業ドメインは以下の通りであり、決算短信および有価証券報告書にて開示しているセグメント情報とは異なります。

国内損保 : 東京海上日動、日新火災の合算

国内生保 : あんしん生命

連結調整等 : 子会社等から東京海上日動への配当金、パーチェス差額、のれん・負ののれん償却、その他消去等の合計額

国内損保事業①：2017年度実績(TMNF)

■ 主要勘定科目の増減要因 (億円)

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年増減 |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| 保険引受利益 | 1,161 | 866 | ▲294 |
| (保険引受利益: 除く異常危険準備金積増/積減) | 1,591 | 1,177 | ▲413 |
| 正味収入保険料(民保) | 18,319 | 18,615 | 295 |
| 既経過保険料(民保) | 18,208 | 18,602 | 393 |
| 発生保険金(民保)* | ▲10,513 | ▲11,424 | ▲911 |
| 自然災害 | ▲535 | ▲822 | ▲286 |
| 外貨建支払備金積増/積減 | 4 | 47 | 42 |
| 上記以外 | ▲9,982 | ▲10,649 | ▲667 |
| 事業費(民保) | ▲5,990 | ▲6,054 | ▲64 |
| 異常危険準備金積増/積減 | ▲429 | ▲311 | 118 |
| 自動車 | ▲104 | ▲31 | 73 |
| 火災 | ▲158 | ▲106 | 52 |
| 資産運用等損益 | 1,974 | 2,379 | 405 |
| 資産運用損益 | 2,176 | 2,667 | 491 |
| 利息及び配当金収入 | 1,778 | 2,097 | 319 |
| 外国株式配当金 | 658 | 969 | 310 |
| 有価証券売却損益 | 891 | 941 | 50 |
| 有価証券評価損 | ▲9 | ▲10 | ▲0 |
| 金融派生商品損益 | 14 | 58 | 44 |
| 経常利益 | 3,124 | 3,258 | 134 |
| 特別損益 | 20 | ▲124 | ▲145 |
| 当期純利益 | 2,486 | 2,538 | 52 |

* 損害調査費を含む

注) 上表における符号は、利益方向に一致するように表示

— 保険引受利益

以下を主因として、前年度対比▲294億円減益の866億円

- 正味収入保険料(民保) (詳細はP.8参照):
 - 自動車保険は、契約件数の増加を主因として増収
 - 超ビジネス保険の販売拡大等により、その他種目が増収
- 発生保険金(民保):
 - 自然災害に係る発生保険金の増加
 - 期初からの円高進行に伴う、外貨建支払備金積増負担の減少
 - 大口事故等の影響
 - 正味収入保険料の増収に伴う発生保険金の増加
- 事業費(民保):
 - 正味収入保険料の増収に伴う代理店手数料の増加
- 異常危険準備金:
 - 自動車保険および火災保険のW/P損害率上昇に伴う取崩額の増加

— 資産運用等損益(詳細はP.9参照)

海外子会社からの配当金収入の増加を主因として、前年度対比405億円増益の2,379億円

— 特別損益

前年度の固定資産売却益の反動および関係会社株式評価損等により、前年度対比▲145億円減益の▲124億円

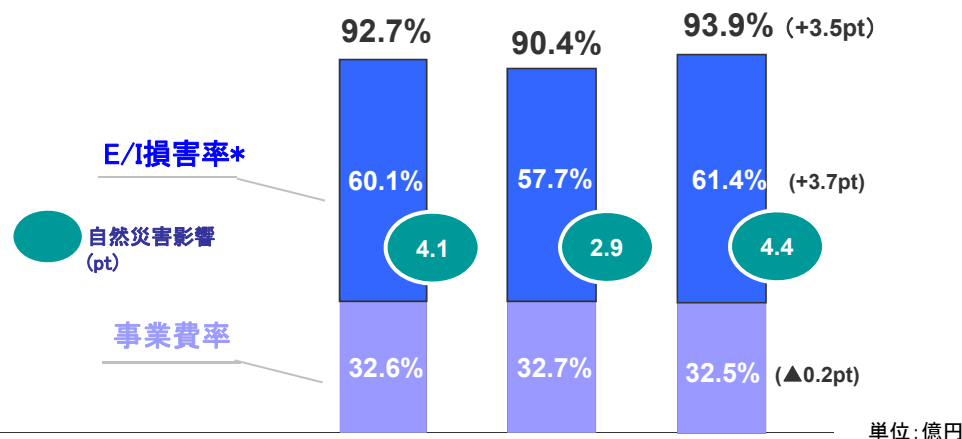
— 当期純利益

上記の要因等により前年度対比52億円増益の2,538億円

国内損保事業②：コンバインド・レシオ(TMNF)

■ コンバインド・レシオ(民保E/Iベース)

※括弧内は
前年度対比増減



－ E/I損害率

以下を主因として前年度対比3.7ポイント上昇の61.4%

- ▶ 自然災害に係る発生保険金の増加
- ▶ 期初からの円高進行に伴う、外貨建支払備金積増負担の減少
- ▶ 大口事故等の影響

－ 事業費率

正味収入保険料の増収を主因として、前年度対比0.2ポイント低下の32.5%

| | 2015年度実績 | 2016年度実績 | 2017年度実績 | 前年増減 |
|-----------|----------|----------|----------|------|
| 正味収入保険料 | 18,441 | 18,319 | 18,615 | 295 |
| 既経過保険料 | 17,844 | 18,208 | 18,602 | 393 |
| 発生保険金* | 10,724 | 10,513 | 11,424 | 911 |
| 事業費 | 6,004 | 5,990 | 6,054 | 64 |
| 内: 社費 | 2,334 | 2,343 | 2,342 | ▲0 |
| 内: 代理店手数料 | 3,670 | 3,647 | 3,712 | 64 |

(参考)全種目W/Pベース

| | 2015年度 | 2016年度 | 2017年度 | 前年増減 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| コンバインド・レシオ* | 90.6% | 91.5% | 92.7% | 1.2pt |
| 損害率* | 60.0% | 60.7% | 62.0% | 1.3pt |
| 事業費率 | 30.6% | 30.8% | 30.7% | ▲0.1pt |

* 損害調査費を含む

国内損保事業③：正味収入保険料 および 損害率(TMNF)

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 種目別正味収入保険料 (億円)

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 2017年度 | |
|-------------|---------------|---------------|--------|-------|
| | | | 前年増減 | 前年増減率 |
| 火災 | 2,722 | 2,746 | 24 | 0.9% |
| 海上 | 589 | 599 | 9 | 1.6% |
| 傷害 | 1,722 | 1,686 | ▲35 | ▲2.1% |
| 自動車 | 10,513 | 10,644 | 130 | 1.2% |
| 自賠償 | 2,827 | 2,822 | ▲4 | ▲0.2% |
| その他 | 2,786 | 2,949 | 163 | 5.9% |
| 合計 | 21,161 | 21,447 | 286 | 1.4% |
| 民保合計 | 18,319 | 18,615 | 295 | 1.6% |

－ 主な増減要因

- 火災：家計分野において単価上昇を主因として増収
- 傷害：一部商品のその他種目への移行により減収
- 自動車：契約件数の増加を主因として増収
- 自賠償：契約件数は増加したものの、料率引下げを主因として減収
- その他：保証保険における解約の影響があったものの、傷害保険からの一部商品の種目移行に加え、超ビジネス保険の販売拡大等により増収

■ 種目別E/I損害率

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 2017年度 | |
|-------------|--------------|--------------|--------|-------|
| | | | 前年増減 | 前年増減率 |
| 火災 | 54.1% | 68.7% | 14.6pt | |
| 海上 | 50.5% | 71.6% | 21.1pt | |
| 傷害 | 50.7% | 53.9% | 3.2pt | |
| 自動車 | 60.2% | 60.8% | 0.6pt | |
| その他 | 57.8% | 58.9% | 1.2pt | |
| 民保合計 | 57.7% | 61.4% | 3.7pt | |

－ 主な増減要因

- 火災：自然災害に係る発生保険金の増加に加え、大口事故および中規模事故の増加等により上昇
- 海上：中規模事故の増加等により上昇
- 自動車：自然災害に係る発生保険金の増加等により上昇

■ 資産運用等損益(億円)

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年増減 |
|-------------------------|--------------|--------------|------|
| 資産運用等損益 | 1,974 | 2,379 | 405 |
| 資産運用損益 | 2,176 | 2,667 | 491 |
| ネット利息及び配当金収入 | 1,325 | 1,670 | 344 |
| 利息及び配当金収入 | 1,778 | 2,097 | 319 |
| 内国株式配当金 | 549 | 599 | 50 |
| 外国株式配当金 | 658 | 969 | 310 |
| 内国債券インカム | 256 | 243 | ▲ 12 |
| 外国債券インカム | 55 | 39 | ▲ 15 |
| 内国その他インカム ^{*1} | 0 | 14 | 14 |
| 外国その他インカム ^{*2} | 147 | 121 | ▲ 25 |
| 積立保険料等運用益振替 | ▲ 453 | ▲ 427 | 25 |
| 売却損益等計(キャピタル) | 851 | 997 | 146 |
| 有価証券売却損益 | 891 | 941 | 50 |
| 有価証券評価損 | ▲ 9 | ▲ 10 | ▲ 0 |
| 金融派生商品損益 | 14 | 58 | 44 |
| その他運用収益・費用 | ▲ 27 | 6 | 34 |
| その他 | ▲ 16 | 1 | 18 |
| その他経常収益・費用等 | ▲ 202 | ▲ 288 | ▲ 85 |

* 1. 内国証券のうち内国株式及び内国債券以外からのインカム

* 2. 外国証券のうち外国株式及び外国債券以外からのインカム

注) 上表における符号は、利益方向に一致するように表示

— 資産運用等損益は、前年度対比405億円増益の2,379億円

- ネット利息及び配当金収入

以下を主因として前年度対比344億円増益の1,670億円

- 外国株式配当金：
 - ✓ 海外子会社からの配当金収入の増加
- 内国株式配当金：
 - ✓ 政策株式からの配当金収入の増加

- 売却損益等計(キャピタル)

以下を主因として前年度対比146億円増益の997億円

- 有価証券売却損益：
 - ✓ 前年度の外国証券に係る売却損の反動
- 金融派生商品損益：
 - ✓ 為替ヘッジ目的で実施しているデリバティブの時価変動

なお、政策株式売却に伴う売却益は前年度対比▲20億円減少の830億円(売却額1,080億円)

国内損保事業⑤：2017年度実績(NF)

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 主要勘定科目の増減要因(億円)

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年増減 |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| 保険引受利益 | 81 | 53 | ▲ 28 |
| (保険引受利益: 除く異常危険準備金積増/積減) | 139 | 97 | ▲ 42 |
| 正味収入保険料(民保) | 1,202 | 1,230 | 27 |
| 既経過保険料(民保) | 1,213 | 1,236 | 23 |
| 発生保険金(民保)* | ▲ 665 | ▲ 714 | ▲ 49 |
| 自然災害 | ▲ 17 | ▲ 40 | ▲ 22 |
| 上記以外 | ▲ 647 | ▲ 674 | ▲ 27 |
| 事業費(民保) | ▲ 417 | ▲ 429 | ▲ 12 |
| 異常危険準備金積増/積減 | ▲ 58 | ▲ 44 | 14 |
| 火災 | ▲ 8 | 6 | 14 |
| 自動車 | ▲ 41 | ▲ 40 | 0 |
| 資産運用等損益 | 12 | 26 | 14 |
| 資産運用損益 | 20 | 30 | 10 |
| 利息及び配当金収入 | 43 | 45 | 2 |
| 有価証券売却損益 | ▲ 0 | 3 | 4 |
| 有価証券償還損益 | ▲ 0 | 1 | 2 |
| 経常利益 | 90 | 75 | ▲ 14 |
| 特別損益 | 1 | ▲ 2 | ▲ 4 |
| 当期純利益 | 65 | 53 | ▲ 12 |
| 損害率(民保E/I)* | 54.8% | 57.8% | 3.0pt |
| 事業費率(民保) | 34.7% | 34.9% | 0.2pt |
| E/Iコンバインド・レシオ(民保)* | 89.5% | 92.7% | 3.2pt |

* 損害調査費を含む

注) 上表における符号は、利益方向に一致するように表示

— 保険引受利益

以下を主因として前年度対比▲28億円減益の53億円

- 正味収入保険料(民保):
 - 火災保険に係る新商品の販売拡大による増収
 - 新種保険に係る中小企業向け新商品の販売拡大による増収
- 発生保険金(民保):
 - 自然災害に係る発生保険金の増加
 - 火災保険における落雷・風災等による小口事故の増加
 - 自動車保険に係る発生保険金の減少
 - 新種保険に係る発生保険金の増加

— 資産運用等損益

有価証券売却損益や有価証券償還損益の増加等により、前年度対比14億円増益の26億円

— 当期純利益

上記の結果、前年度対比▲12億円減益の53億円

国内生保事業：2017年度実績(AL)

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 年換算保険料(億円)

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年増減 | 前年増減率 |
|------------|--------------|--------------|------|--------|
| 新契約年換算保険料 | 1,207 | 1,021 | ▲186 | ▲15.5% |
| 除く長期貯蓄性商品* | 1,135 | 1,021 | ▲114 | ▲10.1% |
| 保有契約年換算保険料 | 8,313 | 8,527 | 214 | 2.6% |

*個人年金保険及び長割り終身保険を除く

■ 財務会計各種指標(億円)

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年増減 |
|-------------|--------------|--------------|------|
| 経常収益 | 10,056 | 10,854 | 798 |
| 保険料等収入 | 8,667 | 9,081 | 414 |
| 当期純利益 | 87 | 155 | 67 |
| 経常利益 | 174 | 230 | 55 |
| (-) キャピタル損益 | ▲25 | ▲36 | ▲10 |
| (-) 臨時損益 | ▲23 | ▲38 | ▲15 |
| 基礎利益 | 223 | 305 | 81 |

■ 事業別利益(億円)

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年増減 |
|----------|--------------|--------------|--------|
| MCEV増加額* | 3,735 | 990 | ▲2,745 |

*資本取引の影響を除く

— 新契約年換算保険料

- 長期貯蓄性商品の販売休止や標準利率改定に伴う商品改定の影響、第三分野の新商品発売効果の反動により、前年度対比▲15.5%の減収

— 保有契約年換算保険料

- 変額商品の満期等による減少を、新契約の積み上がりによる増加が上回ったため、前年度対比2.6%の増収

— 当期純利益・基礎利益

- 長期貯蓄性商品の販売休止や標準利率改定に伴う商品改定の影響で責任準備金の積増負担が減少したこと等により、当期純利益は前年度対比67億円増益の155億円、基礎利益は前年度対比81億円増益の305億円

— 事業別利益(MCEV増加額)

- 前年度のMCEV計測定義の変更や経済環境変動の反動により、前年度対比▲2,745億円減益の990億円
- なお、新契約価値は前年度対比271億円増加の646億円

海外保険事業①：2017年度実績(正味収入保険料)

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 事業ドメイン別業績(億円)

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年 増減 | 前年 増減率 | (参考) 前年増減率 (為替の影響除き)*5 |
|-------------------|-------------------|--------------|----------|-----------|------------------------------|
| | 16年12月末 (ドル/円) | 17年12月末 | | | |
| 適用為替レート (ドル/円) | 116.4円 | 113.0円 | | | |
| 北米*1 | 10,316 | 10,470 | 154 | 1% | 5% |
| Philadelphia | 3,522 | 3,597 | 75 | 2% | 5% |
| Delphi | 2,479 | 2,526 | 47 | 2% | 5% |
| TMHCC | 3,479 | 3,547 | 67 | 2% | 5% |
| 欧州*2 | 1,344 | 1,619 | 275 | 20% | 14% |
| 中南米 | 1,296 | 1,480 | 184 | 14% | 20% |
| アジア (含む中東) | 1,168 | 1,459 | 290 | 25% | 20% |
| 再保険*3 | 1,538 | 1,462 | ▲75 | ▲5% | ▲2% |
| 損保計*4 | 15,664 | 16,492 | 828 | 5% | 7% |
| 生保 | 880 | 917 | 37 | 4% | ▲1% |
| 合計 | 16,544 | 17,410 | 865 | 5% | 7% |

*1: 「北米」に記載の数値には、TMHCCの欧州および再保険事業を含みます。TMKの北米事業は含みません。
 *2: 「欧州」に記載の数値には、TMKの北米事業を含みます。TMHCCの欧州・再保険事業は含みません。
 *3: 「再保険」に記載の数値には、TMRおよび他の再保険会社の数値を記載しています。
 *4: 「損保計」に記載の数値には、生損保兼営の海外子会社で引き受けている生命保険事業の数値を一部含んでおります。
 *5: 円換算時の為替の影響を控除。

— 各事業における成長施策の実行等により、前年度対比5%の増収

北米(主要3社の詳細はP.14~16参照)

- Philadelphia、Delphi、TMHCCにおける更新契約の料率引上げや引受拡大等により増収

欧州

- TMKにおける引受拡大等により増収

中南米

- ブラジルにおける自動車保険の引受拡大を主因として増収

アジア(含む中東)

- インドの出資比率引上げや各拠点の成長施策の実行等により増収

再保険

- 前年度の複数年契約増加の反動等により減収

生保

- シンガポールで減収となった一方、タイ、インド、インドネシアでのビジネス拡大および円安進行の影響により増収

海外保険事業②：2017年度実績(事業別利益)

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 事業ドメイン別業績(億円)

| | 2016年度実績 | 2017年度実績 | 前年増減 | 前年増減率 | (参考) 前年増減率 (為替の影響除き)*5 |
|-------------------|-------------------|----------|------|--------|------------------------------|
| | 16年12月末 (ドル/円) | 17年12月末 | | | |
| 適用為替レート (ドル/円) | 116.4円 | 113.0円 | | | |
| 北米*1 | 1,402 | 1,598 | 195 | 14% | 17% |
| Philadelphia | 457 | 392 | ▲64 | ▲14% | ▲11% |
| うち、米国税制改革の影響 | - | ▲19 | - | - | - |
| Delphi | 396 | 730 | 333 | 84% | 90% |
| うち、米国税制改革の影響 | - | 268 | - | - | - |
| TMHCC | 496 | 451 | ▲45 | ▲9% | ▲6% |
| うち、米国税制改革の影響 | - | 39 | - | - | - |
| 欧州*2 | 89 | ▲179 | ▲269 | ▲299% | ▲286% |
| 中南米 | 44 | 50 | 5 | 13% | 18% |
| アジア (含む中東) | 75 | 143 | 68 | 91% | 81% |
| 再保険*3 | 124 | ▲161 | ▲286 | ▲230% | ▲234% |
| 損保計*4 | 1,732 | 1,448 | ▲284 | ▲16% | ▲13% |
| 生保 | 1 | 63 | 62 | 5,645% | 8,568% |
| 合計 | 1,695 | 1,441 | ▲253 | ▲15% | ▲12% |

— 米国税制改革の一時的な影響(約282億円)や各事業における成長施策の実行等があったものの、北米ハリケーン等の大口自然災害や為替換算損益の悪化等により前年度対比▲253億円(▲15%)の減益

北米(主要3社の詳細はP.14~16参照)

- Philadelphiaは、大口自然災害や米国税制改革による一時的な減益効果により減益
- Delphiは、米国税制改革による一時的な増益効果や前年度の投資実現損の反動、運用資産増加等に伴う資産運用収益の増加により増益
- TMHCCは、米国税制改革による一時的な増益効果があったものの、為替換算損益の悪化や大口自然災害等により減益

欧州

- 大口自然災害や大口事故の影響および為替換算損益の悪化等により減益

中南米

- ブラジルにおける自動車保険の収益改善を主因として増益

アジア(含む中東)

- インドの出資比率引上げやリザーブ取崩等により増益

再保険

- 大口自然災害や為替換算損益の悪化に加え、自然災害以外の分野の損害率上昇等により減益

生保

- 金利変動の影響等により増益

*1: 「北米」に記載の数値には、TMHCCの欧州および再保険事業を含みます。TMKの北米事業は含みません。

*2: 「欧州」に記載の数値には、TMKの北米事業を含みます。TMHCCの欧州・再保険事業は含みません。

*3: 「再保険」に記載の数値には、TMRおよび他の再保険会社の数値を記載しています。

*4: 「損保計」に記載の数値には、生損保兼営の海外子会社で引き受けている生命保険事業の数値を一部含んでおります。

*5: 円換算時の為替の影響を控除。

海外保険事業の数値は、従来からIR資料などで開示している基準と合わせ、東京海上日動の在外支店や持分法適用会社、非連結会社なども合算した海外保険事業トータルの数値となっております。

海外保険事業③：2017年度実績(北米内訳-Philadelphia)

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 主要勘定科目の増減(億円)

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年 増減 | 前年 増減率 | (参考) 前年増減率 (為替の影響除き)*2 |
|-------------------|-------------------|--------------|----------|-----------|------------------------------|
| | 16年12月末 (ドル/円) | 17年12月末 | | | |
| 適用為替レート (ドル/円) | 116.4円 | 113.0円 | | | |
| 正味収入保険料 | 3,522 | 3,597 | 75 | 2% | 5% |
| 既経過保険料 | 3,391 | 3,498 | 106 | 3% | 6% |
| 発生保険金 | 2,063 | 2,229 | 166 | 8% | 11% |
| 自然災害 | 124 | 190 | 66 | 53% | 58% |
| 手数料・社費 | 1,066 | 1,073 | 7 | 1% | 4% |
| 保険引受利益 | 261 | 195 | ▲ 66 | ▲ 25% | ▲ 23% |
| 資産運用損益 | 331 | 325 | ▲ 5 | ▲ 2% | 1% |
| 事業別利益 | 457 | 392 | ▲ 64 | ▲ 14% | ▲ 11% |
| 損害率*1 | 60.8% | 63.7% | 2.9pt | - | - |
| 事業费率*1 | 31.4% | 30.7% | ▲ 0.8pt | - | - |
| コンバインドレシオ*1 | 92.3% | 94.4% | 2.1pt | - | - |

*1: 分母は既経過保険料。

*2: 円換算時の為替の影響を控除。

海外保険事業④：2017年度実績(北米内訳-Delphi)

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 主要勘定科目の増減(億円)

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年 増減 | 前年 増減率 | (参考) 前年増減率 (為替の影響除き)*2 |
|-------------------|--------------|--------------|----------|-----------|------------------------------|
| | 16年12月末 | 17年12月末 | | | |
| 適用為替レート (ドル/円) | 116.4円 | 113.0円 | | | |
| 正味収入保険料 | 2,479 | 2,526 | 47 | 2% | 5% |
| 既経過保険料 | 2,444 | 2,496 | 51 | 2% | 5% |
| 発生保険金 | 1,799 | 1,911 | 112 | 6% | 10% |
| 自然災害 | - | - | - | - | - |
| 手数料・社費 | 631 | 661 | 29 | 5% | 8% |
| 保険引受利益 | 13 | ▲ 76 | ▲ 89 | ▲ 671% | ▲ 689% |
| 資産運用損益 | 930 | 1,185 | 254 | 27% | 31% |
| 事業別利益 | 396 | 730 | 333 | 84% | 90% |
| 損害率*1 | 73.6% | 76.6% | 3.0pt | - | - |
| 事業費率*1 | 25.9% | 26.5% | 0.6pt | - | - |
| コンバインドレシオ*1 | 99.5% | 103.1% | 3.6pt | - | - |

■ セグメント別正味収入保険料(億円)

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年 増減 | 前年 増減率 | (参考) 前年増減率 (為替の影響除き)*2 |
|-------------------|--------------|--------------|----------|-----------|------------------------------|
| | 16年12月末 | 17年12月末 | | | |
| 適用為替レート (ドル/円) | 116.4円 | 113.0円 | | | |
| 損保 | 998 | 1,096 | 98 | 10% | 13% |
| 生保 | 1,481 | 1,430 | ▲ 51 | ▲ 3% | ▲ 0% |
| 合計 | 2,479 | 2,526 | 47 | 2% | 5% |

■ セグメント別損害率

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年 増減 |
|------|--------------|--------------|----------|
| 損保*1 | 68.7% | 66.5% | ▲ 2.2pt |
| 生保*1 | 76.7% | 83.9% | 7.2pt |
| 合計*1 | 73.6% | 76.6% | 3.0pt |

*1: 分母は既経過保険料。

*2: 円換算時の為替の影響を控除。

海外保険事業⑤：2017年度実績(北米内訳-TMHCC)

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 主要勘定科目の増減(億円)

| | 2016年度 実績 | | 2017年度 実績 | | 前年 増減 | 前年 増減率 | (参考) 前年増減率 (為替の影響除き)*2 |
|-------------------|--------------|---------|--------------|---------|----------|-----------|------------------------------|
| | 16年12月末 | 17年12月末 | 16年12月末 | 17年12月末 | | | |
| 適用為替レート (ドル/円) | 116.4円 | 113.0円 | | | | | |
| 正味収入保険料 | 3,479 | 3,547 | 67 | 2% | 5% | | |
| 既経過保険料 | 3,432 | 3,537 | 104 | 3% | 6% | | |
| 発生保険金 | 2,180 | 2,318 | 138 | 6% | 10% | | |
| 自然災害 | 49 | 74 | 25 | 51% | 56% | | |
| 手数料・社費 | 825 | 826 | 1 | 0% | 3% | | |
| 保険引受利益 | 439 | 313 | ▲125 | ▲29% | ▲26% | | |
| 資産運用損益 | 253 | 274 | 20 | 8% | 11% | | |
| 事業別利益 | 496 | 451 | ▲45 | ▲9% | ▲6% | | |
| 損害率*1 | 63.5% | 65.6% | 2.0pt | - | - | | |
| 事業費率*1 | 24.1% | 23.4% | ▲0.7pt | - | - | | |
| コンバインドレシオ*1 | 87.6% | 88.9% | 1.3pt | - | - | | |

■ セグメント別正味収入保険料(億円)

| | 2016年度 実績 | | 2017年度 実績 | | 前年 増減 | 前年 増減率 | (参考) 前年増減率 (為替の影響除き)*2 |
|-------------------|--------------|---------|--------------|---------|----------|-----------|------------------------------|
| | 16年12月末 | 17年12月末 | 16年12月末 | 17年12月末 | | | |
| 適用為替レート (ドル/円) | 116.4円 | 113.0円 | | | | | |
| 北米損保 | 1,593 | 1,530 | ▲62 | ▲4% | ▲1% | | |
| 傷害・医療 | 1,260 | 1,328 | 67 | 5% | 9% | | |
| 米国外 | 625 | 689 | 63 | 10% | 14% | | |
| 合計 | 3,479 | 3,547 | 67 | 2% | 5% | | |

■ セグメント別損害率

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年 増減 |
|---------|--------------|--------------|----------|
| 北米損保*1 | 62.5% | 63.7% | 1.2pt |
| 傷害・医療*1 | 72.9% | 78.8% | 5.9pt |
| 米国外*1 | 48.4% | 44.8% | ▲3.6pt |
| 合計*1 | 63.5% | 65.6% | 2.0pt |

*1: 分母は既経過保険料。

*2: 円換算時の為替の影響を控除。

第2部：2018年度 通期業績予想

<ご参考>

2018年度 通期業績予想の前提

為替レート
ドル/円

日経平均株価

106.24円
(18年3月末)

21,454円
(18年3月末)

2018年度 業績予想のポイント

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



| | |
|--|--|
| 正味収入保険料 3兆5,300億円 (▲1.0%) 生命保険料 9,500億円 (▲0.3%) | <ul style="list-style-type: none"> ■ 正味収入保険料は、円高進行の影響により前年度対比▲1.0%の減収を見込むものの、この影響を除くと国内外での引受拡大により増収 ■ 生命保険料も円高進行の影響により▲0.3%の減収を見込むが、この影響を除くと増収 |
| 連結純利益 3,200億円 (+358億円) | <ul style="list-style-type: none"> ■ 連結純利益(親会社株主に帰属する当期純利益)は、前年度の米国税制改革による一時的な影響の反動があるものの、国内外での自然災害の減少やTMNFにおける保険引受利益の増加等により358億円の増益を見込む |

| | |
|--------|--|
| 国内損保 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 正味収入保険料は、自動車保険の料率引下げ等の影響があるものの補償拡充や契約件数の増加等で増収を確保するとともに、火災保険やその他種目でも増収を見込む ■ 当期純利益は、自然災害に係る発生保険金や異常危険準備金の積増負担が減少するものの、TMNFにおける海外子会社からの配当金収入の減少等により減益を見込む(但し、連結上は子会社からの配当金は消去されるため、実質的には増益見込み) |
| 国内生保 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 生命保険料は、保有契約の拡大による保険料の増加がある一方、変額商品の解約増加等により減収を見込む ■ 当期純利益は、危険準備金の積増負担の減少や保有契約の拡大等により増益を見込む |
| 海外保険会社 | <ul style="list-style-type: none"> ■ 保険料(正味収入保険料と生命保険料の合算)は、円高進行の影響により減収を見込む ■ 当期純利益は、米国税制改革の一時的な影響の反動があるものの、この影響を除いたベースでは自然災害に係る発生保険金の減少や各事業における成長施策の実行等により増益を見込む |

連結業績予想①

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



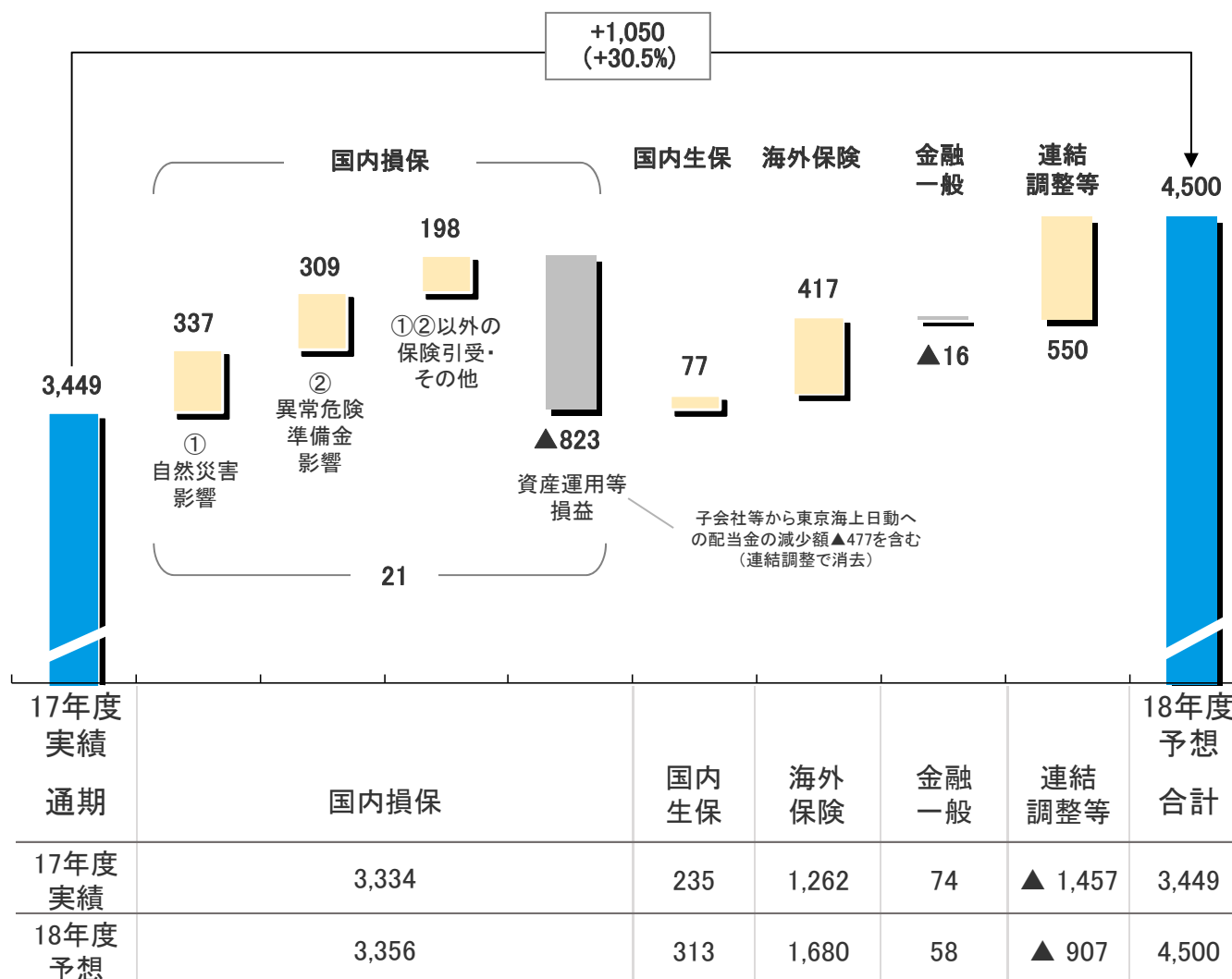
| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年増減 | 前年増減率 |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------|---------|
| ■連結経常収益（億円） | 53,991 | | | |
| 正味収入保険料（連結） | 35,647 | 35,300 | ▲ 347 | ▲ 1.0% |
| 生命保険料（連結） | 9,530 | 9,500 | ▲ 30 | ▲ 0.3% |
| ■連結経常利益（億円） | 3,449 | 4,500 | 1,050 | + 30.5% |
| 東京海上日動 | 3,258 | 3,280 | 21 | + 0.7% |
| 日新火災 | 75 | 76 | 0 | + 0.3% |
| あんしん生命 | 235 | 313 | 77 | + 33.0% |
| 海外保険会社合計 | 1,262 | 1,680 | 417 | + 33.1% |
| 金融・一般事業会社合計 | 74 | 58 | ▲ 16 | ▲ 22.4% |
| 東京海上日動が子会社等から受け取る配当金の消去 | ▲ 926 | ▲ 449 | 477 | |
| パーチェス差額 | ▲ 31 | ▲ 30 | 1 | |
| のれん・負ののれん償却 | ▲ 438 | ▲ 332 | 106 | |
| 上記以外の連結調整等 | ▲ 60 | ▲ 96 | ▲ 35 | |
| ■親会社株主に帰属する当期純利益（億円） | 2,841 | 3,200 | 358 | + 12.6% |
| 東京海上日動 | 2,538 | 2,420 | ▲ 118 | ▲ 4.7% |
| 日新火災 | 53 | 56 | 2 | + 4.7% |
| あんしん生命 | 155 | 210 | 54 | + 34.8% |
| 海外保険会社合計 | 1,453 | 1,380 | ▲ 73 | ▲ 5.1% |
| うち米国税制改革による影響を除いたベース | 875 | 1,260 | 384 | + 43.9% |
| うち米国税制改革による影響 | 578 | 120 | ▲ 458 | ▲ 79.3% |
| 金融・一般事業会社合計 | 50 | 39 | ▲ 11 | ▲ 23.4% |
| 東京海上日動が子会社等から受け取る配当金の消去 | ▲ 926 | ▲ 449 | 477 | |
| パーチェス差額 | ▲ 24 | ▲ 21 | 3 | |
| のれん・負ののれん償却 | ▲ 438 | ▲ 332 | 106 | |
| 上記以外の連結調整等 | ▲ 21 | ▲ 103 | ▲ 81 | |
| 【グループ全体の利益指標】 | | | | |
| ■修正純利益（億円） | 3,414 | 3,960 | 546 | + 16.0% |

連結業績予想②

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 連結経常利益(億円)



本ページで使用している事業ドメインは以下の通りであり、決算短信および有価証券報告書にて開示しているセグメント情報とは異なります。

国内損保 : 東京海上日動、日新火災の合算

国内生保 : あんしん生命

連結調整等 : 子会社等から東京海上日動への配当金、パーチェス差額、のれん・負ののれん償却、その他消去等の合計額

■ 主要勘定科目の増減要因 (億円)

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年増減 |
|-----------------------------|--------------|--------------|------|
| 保険引受利益 | 866 | 1,710 | 843 |
| (保険引受利益： 除く異常危険準備金積増/積減) | 1,177 | 1,718 | 540 |
| 正味収入保険料(民保) | 18,615 | 18,699 | 84 |
| 既経過保険料(民保) | 18,602 | 18,719 | 117 |
| 発生保険金(民保)*1 | ▲11,424 | ▲10,980 | 444 |
| 自然災害 | ▲822 | ▲500 | 322 |
| 外貨建支払備金積増/積減 | 47 | - | ▲47 |
| 上記以外 | ▲10,649 | ▲10,480 | 169 |
| 事業費(民保) | ▲6,054 | ▲6,110 | ▲56 |
| 異常危険準備金積増/積減 | ▲311 | ▲8 | 302 |
| 自動車 | ▲31 | 223 | 255 |
| 火災 | ▲106 | ▲107 | ▲0 |
| 資産運用等損益 | 2,379 | 1,566 | ▲813 |
| 資産運用損益 | 2,667 | 1,900 | ▲767 |
| 利息及び配当金収入 | 2,097 | 1,666 | ▲431 |
| 内国株式配当金 | 599 | 557 | ▲42 |
| 外国株式配当金 | 969 | 483 | ▲485 |
| 外国その他インカム*2 | 121 | 264 | 142 |
| 有価証券売却損益 | 941 | 782 | ▲159 |
| 有価証券評価損 | ▲10 | - | 10 |
| 金融派生商品損益 | 58 | ▲167 | ▲225 |
| 経常利益 | 3,258 | 3,280 | 21 |
| 特別損益 | ▲124 | ▲61 | 63 |
| 当期純利益 | 2,538 | 2,420 | ▲118 |

*1 損害調査費を含む

*2 外国証券のうち外国株式及び外国債券以外からのインカム

注) 上表における符号は、利益方向に一致するように表示

Copyright (c) 2018 Tokio Marine Holdings, Inc.

— 保険引受利益

以下を主因として前年度対比843億円増益の1,710億円を見込む

- 正味収入保険料(民保):
 - ➡ 自動車保険、火災保険、その他種目において増収
(詳細はP.23参照)
- 発生保険金(民保):
 - ➡ 自然災害に係る発生保険金を平年並みに見込む
 - ➡ 前年度大口事故が多かった反動を見込む
- 事業費(民保):
 - ➡ 成長と経営基盤の強化に向けた投資の増額
 - ➡ 増収に伴う代理店手数料の増加
- 異常危険準備金:
 - ➡ 自動車保険のW/P損害率上昇に伴う取崩額の増加

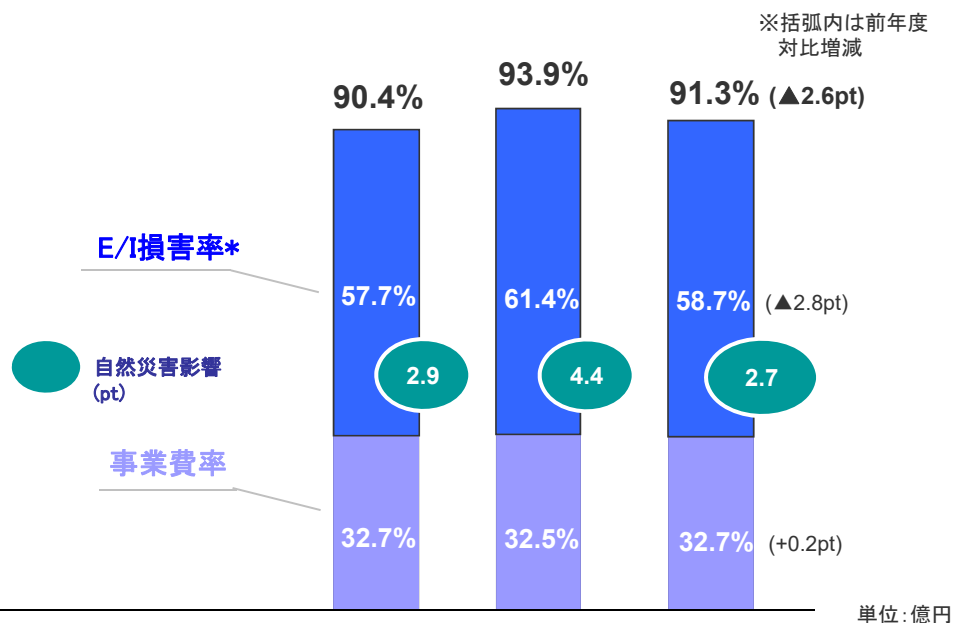
— 資産運用等損益

海外子会社からの配当金収入の減少を主因として前年度対比▲813億円減益の1,566億円を見込む

— 当期純利益

上記に加えて、法人税等を加減した結果、当期純利益は前年度対比▲118億円減益の2,420億円を見込む

■ コンバインド・レシオ(民保E/Iベース)



－ E/I損害率

- 以下を主因として前年度対比▲2.8ポイント低下の58.7%を見込む
 - ➡ 自然災害に係る発生保険金を平年並みに見込む
 - ➡ 前年度大口事故が多かった反動を見込む

－ 事業費率

- 以下を主因として0.2ポイント上昇の32.7%を見込む
 - ➡ 成長と経営基盤の強化に向けた投資の増額

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年増減 |
|-----------|--------------|--------------|--------------|------|
| 正味収入保険料 | 18,319 | 18,615 | 18,699 | 84 |
| 既経過保険料 | 18,208 | 18,602 | 18,719 | 117 |
| 発生保険金* | 10,513 | 11,424 | 10,980 | ▲444 |
| 事業費 | 5,990 | 6,054 | 6,110 | 56 |
| 内: 社費 | 2,343 | 2,342 | 2,381 | 38 |
| 内: 代理店手数料 | 3,647 | 3,712 | 3,729 | 17 |

* 損害調査費を含む

国内損保事業③：正味収入保険料 および 損害率(TMNF)

■ 種目別正味収入保険料 (億円)

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年増減 | |
|-------------|---------------|---------------|------|-------|
| | | | 前年増減 | 前年増減率 |
| 火災 | 2,746 | 2,773 | 26 | 1.0% |
| 海上 | 599 | 584 | ▲14 | ▲2.5% |
| 傷害 | 1,686 | 1,680 | ▲5 | ▲0.3% |
| 自動車 | 10,644 | 10,678 | 34 | 0.3% |
| 自賠償 | 2,822 | 2,749 | ▲73 | ▲2.6% |
| その他 | 2,949 | 2,993 | 44 | 1.5% |
| 合計 | 21,447 | 21,460 | 12 | 0.1% |
| 民保合計 | 18,615 | 18,699 | 84 | 0.5% |

－ 主な増減要因

- 火災：企業火災を中心に増収
- 自動車：18年1月の料率改定による単価低下の一方、補償拡充や契約件数の増加により増収
- 自賠償：17年4月の料率改定の影響を主因として減収
- その他：業務災害総合保険の拡販等を主因として増収

■ 種目別E/I損害率

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年増減 | |
|-------------|--------------|--------------|----------------|-------|
| | | | 前年増減 | 前年増減率 |
| 火災 | 68.7% | 48.3% | ▲ 20.4pt | |
| 海上 | 71.6% | 64.9% | ▲ 6.7pt | |
| 傷害 | 53.9% | 55.2% | 1.3pt | |
| 自動車 | 60.8% | 62.8% | 2.0pt | |
| その他 | 58.9% | 54.4% | ▲ 4.5pt | |
| 民保合計 | 61.4% | 58.7% | ▲ 2.8pt | |

－ 主な増減要因

- 火災：自然災害を平年並みに見込むとともに、前年度大口事故が多かった反動を見込む
- 海上：中規模事故等の減少を見込む
- 自動車：18年1月の料率改定や特約保険金の増加等を見込む
- その他：前年度大口事故が多かった反動を見込む

国内損保事業④：2018年度業績予想(NF)

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 主要勘定科目の増減要因(億円)

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年増減 |
|-----------------------------|--------------|--------------|---------|
| 保険引受利益 | 53 | 62 | 9 |
| (保険引受利益: 除く異常危険準備金積増/積減) | 97 | 101 | 3 |
| 正味収入保険料(民保) | 1,230 | 1,244 | 13 |
| 既経過保険料(民保) | 1,236 | 1,253 | 16 |
| 発生保険金(民保)* | ▲ 714 | ▲ 718 | ▲ 4 |
| 自然災害 | ▲ 40 | ▲ 25 | 15 |
| 上記以外 | ▲ 674 | ▲ 693 | ▲ 19 |
| 事業費(民保) | ▲ 429 | ▲ 441 | ▲ 11 |
| 異常危険準備金積増/積減 | ▲ 44 | ▲ 38 | 5 |
| 火災 | 6 | ▲ 3 | ▲ 9 |
| 自動車 | ▲ 40 | ▲ 27 | 13 |
| 資産運用等損益 | 26 | 17 | ▲ 8 |
| 資産運用損益 | 30 | 21 | ▲ 8 |
| 利息及び配当金収入 | 45 | 42 | ▲ 3 |
| 有価証券売却損益 | 3 | - | ▲ 3 |
| 有価証券償還損益 | 1 | 2 | 0 |
| 経常利益 | 75 | 76 | 0 |
| 特別損益 | ▲ 2 | 2 | 5 |
| 当期純利益 | 53 | 56 | 2 |
| 損害率(民保E/I)* | 57.8% | 57.3% | ▲ 0.4pt |
| 事業費率(民保) | 34.9% | 35.5% | 0.6pt |
| E/Iコンバインド・レシオ(民保)* | 92.7% | 92.8% | 0.1pt |

* 損害調査費を含む

注) 上表における符号は、利益方向に一致するように表示

— 保険引受利益

以下を主因として前年度対比9億円増益の62億円を見込む

- 正味収入保険料(民保):
 - ➡ 中小企業向けの火災・新種保険の販売拡大による増収
- 発生保険金(民保):
 - ➡ 自然災害を平年並みに見込む
 - ➡ 自動車保険での修理費単価の上昇や新種保険での増収に伴う増加
- 事業費(民保):
 - ➡ システム対応費用等の増加を見込む
- 異常危険準備金:
 - ➡ 自動車保険での繰入率引下げによる積増負担の減少を見込む

— 資産運用等損益

前年度における配当金、有価証券売却益の増加の反動等により、前年度対比▲8億円減益の17億円を見込む

— 当期純利益

保険引受利益の増益を主因として、前年度対比2億円増益の56億円を見込む

国内生保事業：2018年度業績予想(AL)

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 年換算保険料(億円)

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年増減 | 前年増減率 |
|------------|--------------|--------------|------|-------|
| 新契約年換算保険料 | 1,021 | 1,042 | 21 | 2.1% |
| 保有契約年換算保険料 | 8,527 | 8,789 | 261 | 3.1% |

- 新契約年換算保険料
 - 保障性商品等の販売を推進することにより、前年度対比2.1%の増収を見込む
- 保有契約年換算保険料
 - 新契約の順調な積み上がりにより、前年度対比3.1%の増収を見込む

■ 財務会計各種指標(億円)

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年増減 |
|-------------|--------------|--------------|------|
| 経常収益 | 10,854 | 10,504 | ▲350 |
| 保険料等収入 | 9,081 | 9,487 | 405 |
| 当期純利益 | 155 | 210 | 54 |
| 経常利益 | 230 | 257 | 26 |
| (-) キャピタル損益 | ▲36 | ▲30 | 6 |
| (-) 臨時損益 | ▲38 | ▲2 | 36 |
| 基礎利益 | 305 | 290 | ▲15 |

- 当期純利益・基礎利益
 - 標準生命表改定による責任準備金の積増負担の増加等により、基礎利益は前年度対比▲15億円減益の290億円を見込むものの、危険準備金繰入額の減少等により、当期純利益は前年度対比54億円増益の210億円を見込む

■ 事業別利益(億円)

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年増減 |
|----------|--------------|--------------|------|
| MCEV増加額* | 990 | 350 | ▲640 |

* 資本取引の影響を除く

- 事業別利益(MCEV増加額)
 - 新契約価値は前年度並みを見込むものの、17年度の経済環境変動の反動や、保有契約増加への対応および効率化に向けたシステム関係費の増加等により、前年度対比▲640億円減益の350億円を見込む

海外保険事業①：2018年度業績予想(正味収入保険料)

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 事業ドメイン別業績(億円)

| 適用為替レート (ドル/円) | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年 増減 | 前年 増減率 | (参考) 前年増減率 (為替の影響除き)*5 |
|-------------------|--------------|--------------|----------|-----------|------------------------------|
| | 17年12月末 | 18年3月末 | | | |
| 北米*1 | 10,470 | 10,270 | ▲200 | ▲2% | 4% |
| Philadelphia | 3,597 | 3,470 | ▲127 | ▲4% | 3% |
| Delphi | 2,526 | 2,440 | ▲86 | ▲3% | 3% |
| TMHCC | 3,547 | 3,630 | 82 | 2% | 9% |
| 欧州*2 | 1,619 | 1,580 | ▲39 | ▲2% | ▲0% |
| 中南米 | 1,480 | 1,450 | ▲30 | ▲2% | 4% |
| アジア (含む中東) | 1,459 | 1,450 | ▲9 | ▲1% | 4% |
| 再保険*3 | 1,462 | 1,450 | ▲12 | ▲1% | 5% |
| 損保計*4 | 16,492 | 16,200 | ▲292 | ▲2% | 4% |
| 生保 | 917 | 930 | 12 | 1% | 5% |
| 合計 | 17,410 | 17,130 | ▲280 | ▲2% | 4% |

*1: 「北米」に記載の数値には、TMHCCの欧州および再保険事業を含みます。TMKの北米事業は含みません。
 *2: 「欧州」に記載の数値には、TMKの北米事業を含みます。TMHCCの欧州・再保険事業は含みません。
 *3: 「再保険」に記載の数値には、TMRおよび他の再保険会社の数値を記載しています。
 *4: 「損保計」に記載の数値には、生損保兼営の海外子会社で引き受けている生命保険事業の数値を一部含んでいます。
 *5: 円換算時の為替の影響を控除。

— 各事業における成長施策の実行等により現地通貨ベースでは増収を見込むが、円高進行の影響により減収を見込む

北米

- Philadelphia、Delphiは、更新契約の料率引上げや引受拡大等により現地通貨ベースでは増収を見込むが、円高進行の影響により減収を見込む
- TMHCCは、前年度に買収したメディカルストップロス事業の貢献等により、増収を見込む

欧州

- 元受ベースでは引受拡大の一方で、出再割合の高い商品ポートフォリオの拡大や円高進行の影響により、正味ベースでは減収を見込む

中南米

- ブラジルの自動車保険等の引受拡大により、現地通貨ベースでは増収を見込むが、円高進行の影響により減収を見込む

アジア(含む中東)

- インドにおける自動車保険等の引受拡大を主因として、現地通貨ベースでは増収を見込むが、円高進行の影響により減収を見込む

再保険

- 複数年契約の更新により、現地通貨ベースでは増収を見込むが、円高進行の影響により減収を見込む

生保

- マレーシア、インド、インドネシアを中心とした販売増により増収を見込む

海外保険事業②：2018年度業績予想(事業別利益)

| | |
|--------|--------|
| 連結決算 | 国内生保事業 |
| 国内損保事業 | 海外保険事業 |



■ 事業ドメイン別業績(億円)

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年 増減 | 前年 増減率 | (参考) 前年増減率 (為替の影響除き)*5 |
|-------------------|-------------------|--------------|----------|-----------|------------------------------|
| | 17年12月末 (ドル/円) | 18年3月末 | | | |
| 適用為替レート (ドル/円) | 113.0円 | 106.2円 | | | |
| 北米*1 | 1,598 | 1,370 | ▲228 | ▲14% | ▲9% |
| Philadelphia | 392 | 420 | 27 | 7% | 14% |
| うち、米国税制改革の影響 | ▲19 | 50 | - | - | - |
| Delphi | 730 | 490 | ▲240 | ▲33% | ▲29% |
| うち、米国税制改革の影響 | 268 | 60 | - | - | - |
| TMHCC | 451 | 430 | ▲21 | ▲5% | 1% |
| うち、米国税制改革の影響 | 39 | 50 | - | - | - |
| 欧州*2 | ▲179 | 100 | 279 | - | - |
| 中南米 | 50 | 50 | ▲0 | ▲1% | 0% |
| アジア (含む中東) | 143 | 90 | ▲53 | ▲37% | ▲34% |
| 再保険*3 | ▲161 | 90 | 251 | - | - |
| 損保計*4 | 1,448 | 1,700 | 251 | 17% | 26% |
| 生保 | 63 | 20 | ▲43 | ▲68% | ▲68% |
| 合計 | 1,441 | 1,650 | 208 | 14% | 23% |

*1: 「北米」に記載の数値には、TMHCCの欧州および再保険事業を含みます。TMKの北米事業は含みません。
 *2: 「欧州」に記載の数値には、TMKの北米事業を含みます。TMHCCの欧州・再保険事業は含みません。
 *3: 「再保険」に記載の数値には、TMRおよび他の再保険会社の数値を記載しています。
 *4: 「損保計」に記載の数値には、生損保兼営の海外子会社で引き受けている生命保険事業の数値を一部含んでおります。
 *5: 円換算時の為替の影響を控除。

— 前年度の米国税制改革の一時的な影響の反動や円高進行の影響はあるが、自然災害を平年並みに見込むことや米国税制改革による減税効果(約160億円)、前年度の為替換算損の反動、各事業における成長施策の実行等により増益を見込む

北米

- Philadelphiaは、米国税制改革による減税効果等により増益を見込む
- Delphiは、前年度の米国税制改革による一時的な増益効果の反動を主因として減益を見込む
- TMHCCは、引受拡大や前年度の為替換算損の反動等により現地通貨ベースでは増益を見込むが、円高進行の影響により減益を見込む

欧州

- 自然災害を平年並みに見込むことや前年度の大口事故および為替換算損の反動等により増益を見込む

アジア(含む中東)

- 前年度のリザーブ取崩の反動を主因として減益を見込む

再保険

- 自然災害を平年並みに見込むことや自然災害以外の分野の収益改善の取組み、前年度の為替換算損の反動等により増益を見込む

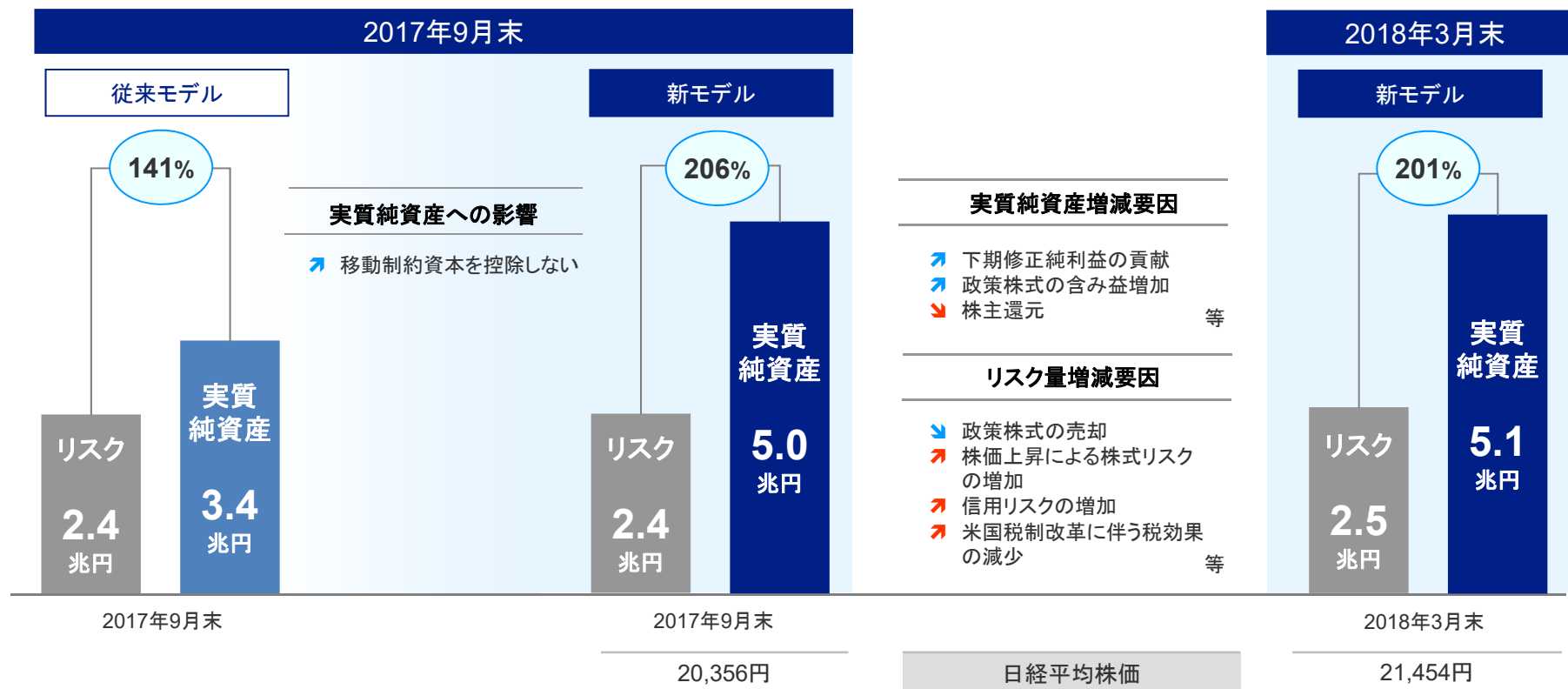
生保

- 金利変動の影響の反動等により減益を見込む

第3部 : ESRの状況

Economic Solvency Ratio (ESR) のモデル改定

- ESRは、比較可能性向上等の観点で、実質純資産から移動制約資本の控除を行わないモデルに改定
- 99.95%VaR (AA格基準) のリスク量算出に基づくESRは、2018年3月末で201%



(参考) 実質純資産の定義 (新モデル)

$$\begin{array}{cccccccc}
 \boxed{\text{実質純資産}} & = & \boxed{\text{財務会計上の連結純資産}} & + & \boxed{\text{資本性負債(税後) (異常危険準備金、価格変動準備金等)}} & - & \boxed{\text{のれん等}} & - & \boxed{\text{株主還元予定額}} & + & \boxed{\text{生保保有契約価値}} & + & \boxed{\text{その他}}
 \end{array}$$

ESRのターゲットレンジ

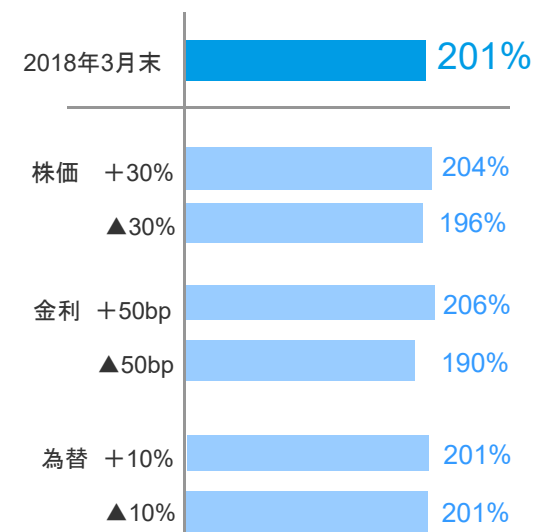


ESRの感応度

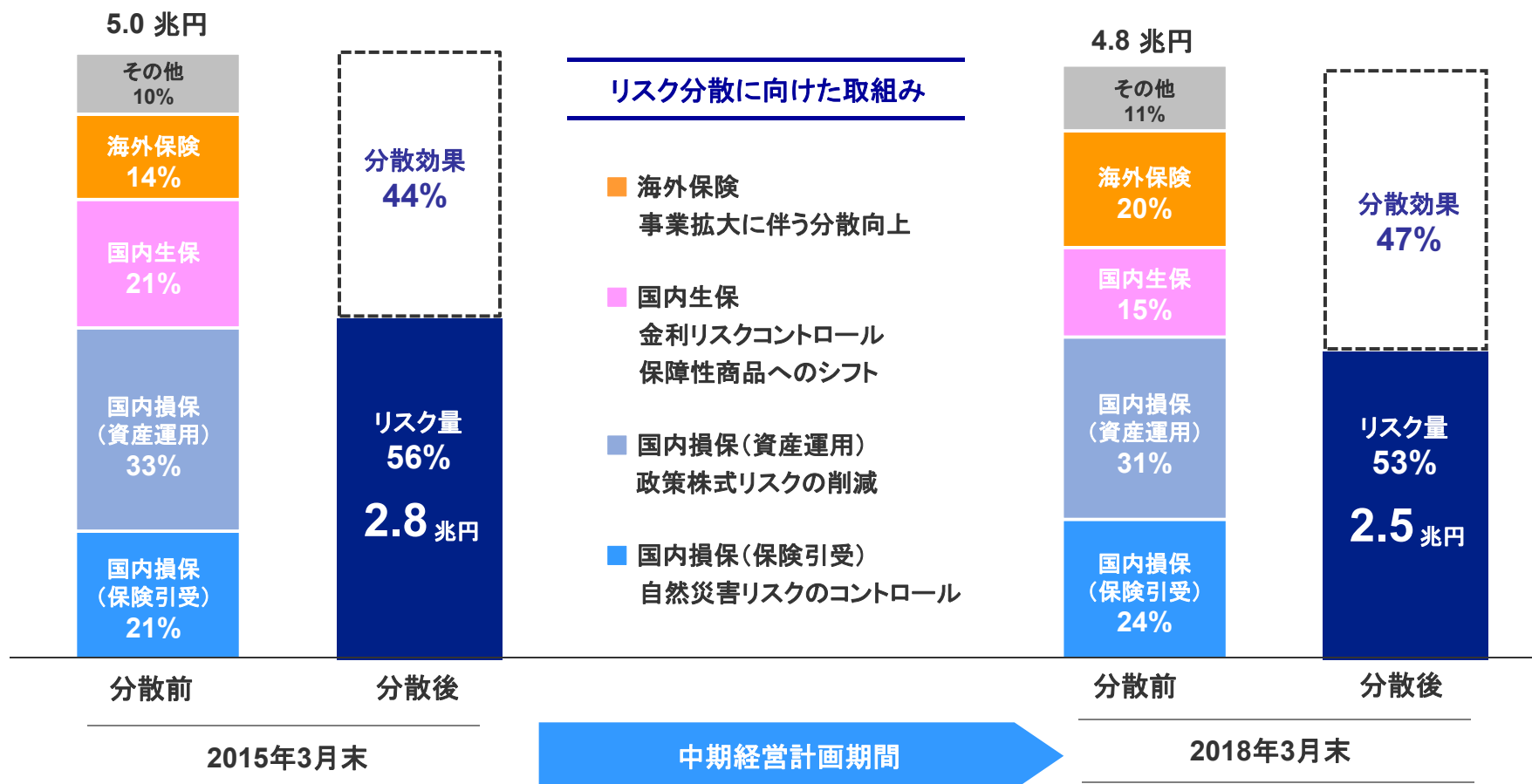
株価：政策株式の時価変動がESRに与える影響が大きい
ため、政策株式の売却を継続

金利：将来の金利上昇に備えつつ、ALM運用により金利変動の影響をコントロール

為替：ESRへの影響は限定的



事業分散の拡大・政策株式売却の進展等により、中期経営計画期間を通じてリスク分散が向上



- ✓ 99.95%VaR、税後ベース
- ✓ 「その他」には、金融・一般事業、出資に係る為替リスク等を含む

参考資料

■ 証券化商品等への投資状況(億円)

(2017年度末現在、東京海上グループの主要会社の合計額)

| | 2017年度期末残高*1 | うち国内拠点 | うち海外拠点 |
|-------------------|---------------|--------------|---------------|
| CDS | - | - | - |
| AAA | - | - | - |
| AA | - | - | - |
| A | - | - | - |
| BBB | - | - | - |
| 上記以外 | - | - | - |
| ABS(証券化商品) | 11,958 | 1,653 | 10,304 |
| Agency MBS*2 | 2,124 | - | 2,124 |
| AAA | 1,560 | 286 | 1,274 |
| AA | 487 | 37 | 449 |
| A | 1,213 | 350 | 863 |
| BBB | 2,726 | 359 | 2,366 |
| 上記以外 | 3,845 | 619 | 3,225 |
| 資産運用関連計 | 11,958 | 1,653 | 10,304 |

*1 CDS残高: 想定元本 ABS残高: 時価

*2 Agency MBS: ファニーメイ、フレディマック、ジニーメイ発行のMBS

修正純利益(グループ全体)

透明性および比較可能性の向上／株主還元との連鎖

- 市場から見た透明性や比較可能性の向上、株主還元との連鎖の確保を目的として、グループ全体では財務会計をベースとした「**修正純利益**」を使用
- 資本効率(修正ROE)や配当原資の前提となるグループ全体の利益指標

事業別利益

長期的な企業価値拡大

- 各事業の利益指標は、経済価値等を考慮した企業価値を的確に把握し、長期的に拡大を目指す観点から、「**事業別利益**」を用いて経営管理を行う
- 国内生保事業については、経済価値をより適正に示すMCEV(市場整合的EV)を使用

<主な違い>

| | | 修正純利益 | 事業別利益 |
|------|------------------|----------------|------------|
| 損害保険 | 政策株式売却損益 | 控除しない | 控除 |
| | 資本性準備金繰入額 | 控除 | 控除 |
| 生命保険 | | 財務会計上の当期純利益を調整 | MCEVの当期増加額 |
| その他 | のれん・その他無形固定資産償却費 | 控除 | 控除 |

修正純利益・修正純資産・修正ROE・事業別利益の定義

修正純利益・修正純資産・修正ROEの定義

修正純利益※1

$$\begin{aligned}
 \text{修正純利益} &= \text{連結当期純利益}^{\ast 2} + \text{異常危険準備金繰入額}^{\ast 3} + \text{危険準備金繰入額}^{\ast 3} + \text{価格変動準備金繰入額}^{\ast 3} - \text{ALM}^{\ast 4}\text{債券・金利スワップ取引に関する売却・評価損益} \\
 &\quad - \text{事業投資に係る株式・固定資産に関する売却損益・評価損} + \text{のれんその他無形固定資産償却額} - \text{その他特別損益評価性引当等}
 \end{aligned}$$

修正純資産※1

$$\text{修正純資産} = \text{連結純資産} + \text{異常危険準備金} + \text{危険準備金} + \text{価格変動準備金} - \text{のれんその他無形固定資産}$$

修正ROE

$$\text{修正ROE} = \frac{\text{修正純利益}}{\text{修正純資産}^{\ast 5}}$$

- ※1 各調整額は税引き後
- ※2 連結財務諸表上の「親会社株主に帰属する当期純利益」
- ※3 戻入の場合はマイナス
- ※4 ALM＝資産・負債総合管理。ALMの負債時価変動見合いとして除外
- ※5 平均残高ベース

事業別利益の定義

損害保険事業

$$\begin{aligned}
 \text{事業別利益}^{\ast 1} &= \text{当期純利益} + \text{異常危険準備金等繰入額}^{\ast 2} + \text{価格変動準備金繰入額}^{\ast 2} - \text{ALM}^{\ast 3}\text{債券・金利スワップ取引に関する売却・評価損益} \\
 &\quad - \text{政策株式・事業投資に係る株式・固定資産に関する売却損益・評価損} - \text{その他特別損益評価性引当等}
 \end{aligned}$$

生命保険事業 ※4

$$\text{事業別利益}^{\ast 1} = \text{EV}^{\ast 5}\text{の当期増加額} + \text{増資等資本取引}$$

- ※1 各調整額は税引き後
- ※2 戻入の場合はマイナス
- ※3 ALM＝資産・負債総合管理。ALMの負債時価変動見合いとして除外
- ※4 一部の生保については「その他の事業」の基準により算出（利益については本社費等を控除）
- ※5 Embedded Valueの略。純資産価値に、保有契約から得られるであろう利益の現在価値を加えた指標

その他の事業

財務会計上の当期純利益

修正純利益(グループ全体の利益指標)：2017年度実績

- 当年度決算における修正純利益は、前年度対比▲653億円減益の3,414億円
- 修正ROEは前年度対比▲2.3pt低下の8.6%

● 組替表^{*1}

(注)符号は利益方向にプラス表示

(億円)

| | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 前年 増減 |
|--|--------------|--------------|---------------|
| 親会社株主に帰属する当期純利益(連結) | 2,738 | 2,841 | 103 |
| 異常危険準備金繰入額 ^{*2} | + 351 | + 256 | ▲95 |
| 危険準備金繰入額 ^{*2} | + 17 | + 33 | 16 |
| 価格変動準備金繰入額 ^{*2} | + 39 | + 49 | 10 |
| ALM ^{*3} 債券・金利スワップ取引に 関する売却・評価損益 | + 6 | ▲ 55 | ▲61 |
| 事業投資に係る株式・固定資産に 関する売却損益・評価損 | ▲ 35 | + 15 | 50 |
| のれん・その他無形固定資産償却額 | + 969 | + 737 | ▲232 |
| その他特別損益・評価性引当等 | ▲ 19 | ▲ 464 | ▲445 |
| 修正純利益 | 4,067 | 3,414 | ▲653 |
| 修正ROE | 11.0% | 8.6% | ▲2.3pt |

*1 各調整は税引き後

*2 戻入の場合はマイナス

*3 ALMとは資産・負債総合管理のこと、ALM負債時価変動見合いとして除外

― 組替についての前年度からの主な変動

- 異常危険準備金繰入額：
 - ▶ TMNFにおけるW/P損害率上昇により、異常危険準備金積増負担が減少（組替調整額も減少）
- のれん・その他無形固定資産償却額：
 - ▶ TMHCCやDelphiにおける償却負担の減少（組替調整額も減少）
- その他特別損益・評価性引当等：
 - ▶ 米国税制改革に伴う米国子会社の繰延税金負債の取崩の内、その他無形固定資産に係る繰延税金負債の取崩益を財務会計利益から控除（組替調整額は減少）

修正純利益(グループ全体の利益指標) : 2018年度業績予想

- 修正純利益は、前年度対比546億円増益の3,960億円を見込む
- 修正ROEは前年度対比1.0pt上昇の9.6%を見込む

● 組替表^{*1}

(億円)

(注) 符号は利益方向にプラス表示

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年 増減 |
|--|--------------|--------------|----------------|
| 親会社株主に帰属する当期純利益(連結) | 2,841 | 3,200 | 358 |
| 異常危険準備金繰入額 ^{*2} | + 256 | + 40 | ▲216 |
| 危険準備金繰入額 ^{*2} | + 33 | + 10 | ▲23 |
| 価格変動準備金繰入額 ^{*2} | + 49 | + 50 | 1 |
| ALM ^{*3} 債券・金利スワップ取引に 関する売却・評価損益 | ▲ 55 | + 0 | 55 |
| 事業投資に係る株式・固定資産に 関する売却損益・評価損 | + 15 | + 0 | ▲15 |
| のれん・その他無形固定資産償却額 | + 737 | + 670 | ▲67 |
| その他特別損益・評価性引当等 | ▲ 464 | ▲ 10 | 454 |
| 修正純利益 | 3,414 | 3,960 | 546 |
| 修正ROE | 8.6% | 9.6% | + 1.0pt |

*1 各調整は税引き後

*2 戻入の場合はマイナス

*3 ALMとは資産・負債総合管理のこと、ALM負債時価変動見合いとして除外

— 組替についての前年度からの主な変動

- 異常危険準備金繰入額:
 - ▶ TMNFにおける自動車保険のW/P損害率上昇に伴う取崩額の増加等を見込むため、異常危険準備金積増負担が減少（組替調整額も減少）
- のれん・その他無形固定資産償却額:
 - ▶ DelphiやTMKにおけるのれんの償却が前年度に終了したことによる減少（組替調整額も減少）
- その他特別損益・評価性引当等:
 - ▶ 前年度の米国税制改革に伴うその他無形固定資産に係る繰延税金負債の取崩額控除の反動（組替調整額は増加）

(単位: 億円)

● 修正純資産*

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年 増減 |
|-------------------|---------------|---------------|------------|
| 連結純資産 | 38,051 | 38,969 | 918 |
| 異常危険準備金 | +8,365 | +8,422 | 57 |
| 危険準備金 | +396 | +406 | 10 |
| 価格変動準備金 | +722 | +773 | 51 |
| のれん・ その他無形固定資産 | ▲6,672 | ▲6,919 | ▲247 |
| 修正純資産 | 40,864 | 41,652 | 788 |

* 各調整は税引き後

● 修正ROE

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年 増減 |
|---------|--------------|--------------|----------|
| 連結純利益 | 2,841 | 3,200 | 358 |
| 連結純資産* | 36,736 | 38,510 | 1,774 |
| 財務会計ROE | 7.7% | 8.3% | 0.6pt |

* 平残ベース

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年 増減 |
|--------|--------------|--------------|----------|
| 修正純利益 | 3,414 | 3,960 | 546 |
| 修正純資産* | 39,494 | 41,200 | 1,706 |
| 修正ROE | 8.6% | 9.6% | 1.0pt |

* 平残ベース

(単位:億円)

| 事業ドメイン | 2016年度 実績 | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年増減 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | | | | |
| 国内損害保険事業 | 1,676 | 1,443 | 1,610 | 167 |
| 東京海上日動 | 1,603 | 1,371 | 1,550 | 179 |
| 日新火災 | 106 | 83 | 80 | ▲3 |
| その他 | ▲33 | ▲10 | ▲20 | ▲10 |
| 国内生命保険事業*1 | 3,735 | 984 | 350 | ▲634 |
| あんしん生命 | 3,735 | 990 | 350 | ▲640 |
| 海外保険事業 | 1,695 | 1,441 | 1,650 | 209 |
| 北米 | 1,402 | 1,598 | 1,370 | ▲228 |
| 欧州 | 89 | ▲179 | 100 | 279 |
| 中南米 | 44 | 50 | 50 | ▲0 |
| アジア(含む中東) | 75 | 143 | 90 | ▲53 |
| 再保険 | 124 | ▲161 | 90 | 251 |
| 損害保険事業*2 | 1,732 | 1,448 | 1,700 | 251 |
| 生命保険事業 | 1 | 63 | 20 | ▲43 |
| 金融・一般事業 | 66 | 72 | 50 | ▲22 |

*1 資本取引の影響を除きます

*2 損害保険事業には、生損保兼営の海外子会社で引き受けている生命保険事業の数値を一部含みます

事業別利益の組替表



(単位: 億円)

● 国内損保事業*1 (うちTMNF)

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 | 前年 増減 |
|--|--------------|--------------|-------------|
| 当期純利益 (財務会計) | 2,538 | 2,420 | ▲118 |
| 異常危険準備金繰入額等 ^{*2} | +230 | +13 | ▲217 |
| 価格変動準備金繰入額 ^{*2} | +38 | +38 | 0 |
| ALM ^{*3} 債券・金利スワップ取引 に関する売却・評価損益 | ▲43 | +1 | 44 |
| 政策株式・事業投資に係る株式・ 固定資産に関する売却・評価損益 | ▲588 | ▲558 | 30 |
| グループ内配当金 | ▲929 | ▲457 | 472 |
| その他特別損益 評価性引当等 | +124 | +93 | ▲31 |
| 事業別利益 | 1,371 | 1,550 | 179 |

*1 各調整は税引き後

*2 戻入の場合はマイナス

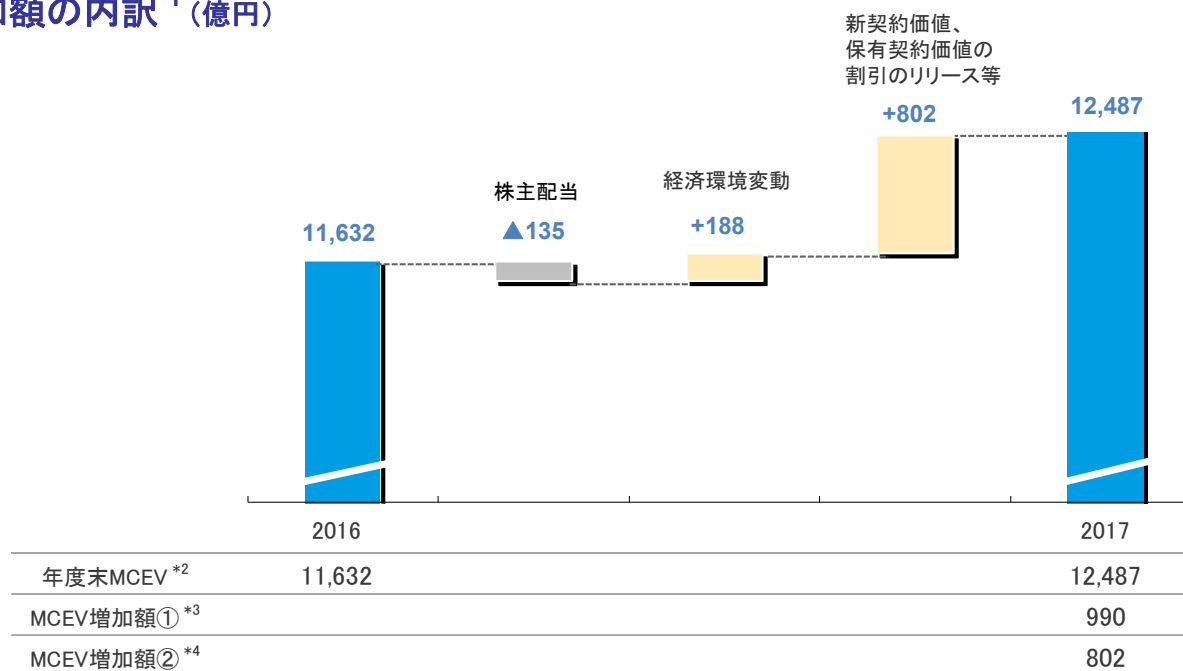
*3 ALMとは資産・負債総合管理のこと、ALM負債時価変動見合いとして除外

*4 その他無形固定資産償却費、本社費ほか

● 海外保険事業*1

| | 2017年度 実績 | 2018年度 予想 |
|---------------------|--------------|--------------|
| 当期純利益 (財務会計) | 1,453 | 1,380 |
| EVとの差(生保事業) | +5 | |
| 少数株主持分の調整 | ▲27 | |
| 対象会社の差異 | +13 | |
| その他調整 ^{*4} | ▲3 | |
| 事業別利益 | 1,441 | 1,650 |

● MCEV増加額の内訳^{*1} (億円)



*1: 第三者の検証前の数値

*2: 2016年度、2017年度は前年度の株主配当支払後の金額

*3: 株主配当支払の影響を除く

*4: 株主配当支払、経済環境変動の影響を除く

● MCEV残高内訳、新契約価値 (億円)

| | 2016年度 | 2017年度 | 前年比増減 |
|----------------|---------------|---------------|------------|
| 年度末MCEV | 11,632 | 12,487 | 855 |
| 純資産価値 | 8,263 | 9,109 | 845 |
| 保有契約価値 | 3,368 | 3,378 | 9 |
| 新契約価値 | 374 | 646 | 271 |

(注) 第三者の検証前の数値

< ご注意 >

本資料は、現在当社が入手している情報に基づいて、当社が本資料の作成時点において行った予測等を基に記載されています。
これらの記述は将来の業績を保証するものではなく、一定のリスクや不確実性を内包しております。
従いまして、将来の実績が本資料に記載された見通しや予測と大きく異なる可能性がある点をご承知おきください。

お問い合わせ先

東京海上ホールディングス株式会社
経営企画部 広報IRグループ

E-mail: ir@tokiomarinehd.com
URL: <http://www.tokiomarinehd.com>
Tel: 03-3285-0350

To Be a Good Company



東京海上ホールディングス

TOKIOMARINE

