

米国上場生命保険グループ

Symetra Financial Corporation の買収手続き開始の合意について

住友生命保険相互会社（社長 橋本 雅博、以下「当社」）は、米国の上場生命保険グループである「Symetra Financial Corporation（以下「シメトラ社」）」を買収（以下「本件買収」）する手続きを開始することについて、シメトラ社と合意しました。今後、シメトラ社株主総会での承認や、日米監督当局による認可等を条件に、シメトラ社は当社の完全子会社となる予定です。本件買収手続きの完了は 2016 年第 1 四半期または第 2 四半期初めを予定しております。

なお、本件買収は、友好的なものであり、シメトラ社の取締役会は本件買収について、全会一致で賛同しております。

1. 本件買収の背景

当社は、2014 年 4 月に公表した 2014～2016 年度の中期経営計画「スミセイ中期経営計画 2016」において、お客さまサービスの充実や経営全般にわたる品質の維持・向上を通じて「お客さまにとっての価値向上」を図りながら、経営資源を営業職員、金融機関等代理店、保険ショップ、海外事業といった成長分野に振り向けていくことを掲げており、住友生命グループ全体で成長路線を確固たるものとすることを目指しております。

とりわけ海外事業については、当社グループの収益基盤の多様化、企業価値の持続的向上に資することを目的として、中国、ベトナム、インドネシアの既存投資先に対して、商品開発、販売チャネル、IT、リスク管理等の技術援助に取り組んでおります。このアジアでの生命保険事業の経験を活かして、世界の保険料収入の約 2 割を占める世界最大の生命保険市場である米国への進出について、調査・研究等を進めてまいりました。

シメトラ社は、米国全土で事業展開し、バランスの取れた事業ポートフォリオに基づく安定した収益性、業界経験豊富な経営陣の卓越したリーダーシップによる高い成長性、保守的な資産運用方針等に基づく高い健全性を有する米国の生命保険グループです。加えて、同社は、保険事業を通じてお客さまに最適な保障とサービスの提供に取り組んでいる当社と、共通の経営理念を持つ会社です。

当社は、本件買収により海外事業からの収益規模が拡大することで、収益基盤の多様化が図られると同時に、アジアと米国のバランスの取れた海外事業ポートフォリオの構築が可能になることから、当社の財務基盤・収益基盤はより堅固なものとなると確信しております。

2. シメトラ社の特徴

シメトラ社（本社：米国ワシントン州ベルビュー、ニューヨーク証券取引所上場）は、1957 年に設立され、主要子会社である Symetra Life Insurance Company 等を傘下に持つ中堅生命保険グループです。同社は、個人保険、個人年金、従業員福利厚生 の 3 つのビジネスラ

インを有し、主要販売チャネルである全米ネットワークを有する保険ブローカー、金融機関、代理店等との強固な信頼関係を背景に、着実な成長を遂げてきました。

同社が強みを持つメディカル・ストップ・ロス保険¹では業界第 5 位、銀行を通じた定額年金の販売額では業界第 3 位と業界をリードしております²。2015 年 6 月末の総資産は 34,069 百万米ドル、2014 年 12 月期の純利益は 254 百万米ドル、直近の株式時価総額は約 28 億米ドル（2015 年 8 月 6 日現在）となっています。

社長兼 CEO のトーマス・マッラ氏は、2010 年にシメトラ社に入社した生保業界を代表する経営者の一人です。マッラ氏をはじめ、主要経営陣は、生命保険業界の平均在籍年数が約 30 年と業界経験が豊富であり、経営陣の卓越したリーダーシップの下、シメトラ社は着実な成長を実現しております。

- ・成長性：過去 5 年間の総収入の年平均成長率は 3.8%、当期純利益の年平均成長率は 7.0%と高い成長性を実現
- ・収益性：過去 5 年間の平均 ROE は 7.4%と安定した収益性を実現
- ・健全性：良好な財務健全性を保持しており、格付会社からも高い保険財務力格付を取得（S&P：A、Moody's：A3、Fitch：A+、AM Best：A（傘下の生命保険会社 Symetra Life Insurance Company の保険財務力格付））

3. 本件買収の戦略的意義

a. 本件買収を通じた収益基盤の強化、リスク分散ならびに契約者利益の向上

当社がこれまで投資を行ってきたアジア市場は高い成長力が期待できるものの、毎年の収益の大半は再投資が求められるため、当社への本格的な収益貢献には一定の期間を要します。一方で、成熟した米国生命保険市場への投資は、投資初年度から安定した収益貢献が期待できることから、アジアの既存投資先と米国のシメトラ社への投資を組み合わせることで、収益貢献時期や地域的リスクの分散が図られつつ、高い成長性が期待できる海外事業ポートフォリオの構築が可能となります。

また、本件買収により、海外事業からの収益規模が拡大すると同時に、収益基盤の多様化が図られます。2014 年度実績ベースの簡易試算では、当社グループ全体に占める海外保険事業の割合は、保険料収入ベースで約 14%、修正利益ベースで約 8%になる見込みです³。

当社は、本件買収により海外事業からの収益規模が拡大し、より堅固な財務基盤・収益基盤が構築されることで、事業の継続性（サステナビリティ）が高まるとともに、保険金・給付金等の支払余力や契約者への配当還元余力が増加することから、本件買収は、相互会社として契約者利益に資する取組みであると確信しております。

¹ 自家保険実施企業に対して、一定以上の医療費支払いを保険会社が保障する保険

² 出所：BISRA、MyHealthGuide、NAIC

³ 保険料収入は、当社およびメディケア生命の保険料収入とシメトラ社の米国家定会計基準ベースの保険料収入の単純合算。修正利益は、当社単体の基礎利益（変額年金保険に係る標準責任準備金の影響を除く）とシメトラ社・連結子会社・持分法適用会社（持分相当）のキャピタル損益を控除した税引前利益の単純合算

b. 米国市場の成長性の享受

シメトラ社は、当社グループの一員として、引き続き、安定的かつ高い成長の実現に向けて取り組んでまいります。当社は、シメトラ社を通じて、今後も人口増加が予測され、一人あたり保険料収入の増加余地の大きい米国生命保険市場の成長性を享受することが可能となります。

シメトラ社の成長を支えるガバナンス態勢については、優秀な現経営陣の業務執行能力を活かしながら、当社から一定数の取締役・出向者等を派遣することにより、シメトラ社に対するモニタリング・経営管理を行う予定であり、具体的な態勢については、当社・シメトラ社間で設置予定の「ステアリング・コミッティー」を通じて整備してまいります。

4. 本件買収の概要

a. 買収金額

買収金額は、約 3,732 百万米ドル（約 4666 億円⁴）（1株あたり 32.00 米ドル（4,000 円⁴））です。本買収価格は、シメトラ社の 2015 年 8 月 6 日までの過去 1 ヶ月の平均株価に対し、32.4%のプレミアム、直近株価（米国時間 2015 年 8 月 6 日終値）に対し、30.8%のプレミアムを加えた金額になります。当社は、シメトラ社の事業内容や資産内容等について慎重かつ詳細に分析を重ねた結果、この買収価格が公正かつ妥当なものであると判断いたしました。

b. 買収資金

本件買収のための資金については、当社の手元資金で対応いたします。なお、当社は、本件買収後も引き続き高い健全性を維持いたします。

c. 買収手法および手続き

本件買収は、当社が米国デラウェア州に特別目的会社を設立し、シメトラ社と合併させる手法で行います⁵。本件合併は、シメトラ社株主総会の承認および日米監督当局、米競争法当局の認可等を条件に成立し、合併後の存続会社はシメトラ社となります。この手続きを通じて当社は、シメトラ社の既存株主へ現金対価を支払うことにより、シメトラ社の全株式を取得します。

スケジュールに関しては、今後速やかに手続きを進め、2016 年第 1 四半期または第 2 四半期初めに買収手続きおよび完全子会社化を完了する見込みです。

以上

⁴ 1 米ドル=125 円で換算

⁵ 米国における友好的買収の際に一般的に用いられる「逆三角合併」と呼ばれる手法

<ご参考>

1. シメトラ社の概要

名称	Symetra Financial Corporation			
所在地	米国ワシントン州ベルビュー市 (777 108th Avenue NE Suite 1200, Bellevue, Washington)			
代表者の役職・氏名	社長兼 CEO トーマス・マッラ氏			
事業内容	同社は持株会社（ニューヨーク証券取引所上場）で、傘下に生命保険会社 Symetra Life Insurance Company 等を有する保険グループ			
格付け	S&P : A Moody's : A3 Fitch : A+ AM Best : A (傘下の生命保険会社 Symetra Life Insurance Company の保険財務力格付け。2015年6月30日現在)			
設立年	1957年			
従業員数	約 1,400名			
大株主及び持株比率 (2015年3月31日現在)	White Mountains Insurance Group Ltd. 17.27% General Re New England Asset Mgmt Inc. 17.27% Jennison Associates LLC 5.70% Vanguard Group, Inc. 4.95% Dimensional Fund Advisors, Inc. 4.73%			
当社との関係	資本関係、人的関係はありません。			
最近3年間の連結財政状況および連結経営成績 ⁶				
決算期	2012年12月期	2013年12月期	2014年12月期	2015年6月期 (1-6月)
純資産（百万米ドル）	3,630	2,942	3,361	3,170
総資産（百万米ドル）	29,461	30,130	33,002	34,069
1株あたり純資産（米ドル）	26.29	24.99	29.02	27.30
収入保険料（百万米ドル）	605	627	629	359
税引前利益（百万米ドル）	270	274	300	61
当期純利益（百万米ドル）	205	221	254	70
1株あたり当期純利益（米ドル）	1.49	1.74	2.19	0.60
1株あたり配当金（米ドル）	0.28	0.34	1.70	0.22

⁶ 米国証券取引委員会に提出されている年次決算書（Form 10-K）および2015年第2四半期決算資料ベース

2. 取得株式数、取得価額および取得前後の所有株式の状況

異動前の所有株式数	0株 (議決権の数：0個) (議決権所有割合：0%)
取得予定株式数	116,640千株 ⁷ (議決権の数：116,640千個) (議決権所有割合：100.0%)
取得価額	シメトラ社の普通株式：約3,732百万米ドル アドバイザー費用等(概算額)：約30百万米ドル 合計(概算額)：約3,762百万米ドル(約4,703億円)

この文書はいかなる証券の取得の申込みの勧誘、売付けの申込み又は買付けの申込みの勧誘を構成するものでも、投票又は承認の勧誘を行うためのものでもありません。この文書は、当社がシメトラ社の買収に関する事項について一般に公表することのみを目的とする文書であり、日本国内外を問わず投資勧誘その他これに類することを目的として作成されたものではありません。

⁷ 本件買収に伴う株式関連報酬の精算による希薄化等を反映した完全希薄化ベースの株式数