

1. 本件資本提携に伴う株主構成の変動（マックス・ニューヨーク生命）

本件提携前			本件提携後	
マックス・インディア社	70%	➔	マックス・インディア社	70%
ニューヨーク生命	26%		当社	26%
アクシス銀行	4%		アクシス銀行	4%

2. マックス・ニューヨーク生命について

※ 時点は、特段の記載のない限り 2011 年 3 月期。

円表示の数値は、為替レート 1 ルピー=1.66 円による換算値。

名称	Max New York Life Insurance Company Limited
設立	2000 年
登記上の本社所在地	ニューデリー
資本金 (2011 年 12 月末)	194.4 億ルピー (約 323 億円)
従業員数	7,052 名
代理店数	43,692 店
販売チャネル	(初年度保険料ベースの構成比) 専属個人代理店 (47%)、銀行窓販 (23%)、法人代理店 (23%)、その他 (7%)
商品構成	(初年度保険料ベースの構成比) 伝統的商品 (終身等) (57%)、変額保険 (43%)
連結純資産 (2011 年 12 月末)	149.2 億ルピー (約 248 億円)
連結総資産 (2011 年 12 月末)	1,586.6 億ルピー (約 2,634 億円)
総保険料	581 億ルピー (約 965 億円、民間生保中 6 位、シェア 6.60%)
初年度保険料	206 億ルピー (約 342 億円、民間生保中 7 位、シェア 5.24%) ※ 2012 年 3 月期 2 月末累計では、民間生保中 5 位、シェア 6.25%
税引前利益	19.4 億ルピー (約 32 億円)
ソルベンシーマージン比率	365% (なお、ソルベンシーマージン比率の法定下限は 150%)

マックス・ニューヨーク生命は、インドにおいて生命保険事業、医療・病院事業、医薬品開発事業等の事業を展開する有力企業グループであるマックス・インディア・グループの 1 社です。

マックス・ニューヨーク生命は保障性及び貯蓄性双方の生命保険商品を約 300 万人の顧客に対して提供する大手生命保険会社として、民間の生命保険会社としては同国 6 位の地位にあり（マーケットシェア：約 6.6%）、特に主力販売フォースである専属個人代理店チャネルについては、営業職員 1 人あたりの契約獲得実績等において高い生産性を誇っております。

マックス・ニューヨーク生命の 2005 年から 2010 年までの 5 年間の平均成長率（保険料ベース）は 49.1% と、同期間の民間生保全体の成長率（42.3%）を上回る成長を実現しており、同期間において民間上位 10 社がマーケットシェアを 96.9% から 87.3% に下げる中、マックス・ニューヨーク生命は 7 位（マーケットシェア 5.2%）から 6 位（同 6.6%）にランクを上げるなど、好調な実績を有しております。

### 3. 本件出資に係る当社の考え方

本件の検討に当たっては、マックス・ニューヨーク生命の資産内容や事業内容について分析を重ねるとともに、上述のような成長を遂げている同社の現状に照らし、アプレーザルバリュウ（同社の事業計画を慎重に精査のうえ株主価値を独自に算定）による評価をベースとして本件における出資持分の取得価格が公正かつ妥当なものかと判断いたしました。

以 上