

2009年9月30日

各位

あいおい損害保険株式会社
ニッセイ同和損害保険株式会社
三井住友海上グループホールディングス株式会社

あいおい損保、ニッセイ同和損保、三井住友海上グループの 経営統合に関する合意について

- 世界トップ水準の保険・金融グループの実現に向けて -

あいおい損害保険株式会社(社長 児玉 正之)(以下「あいおい損保」)、ニッセイ同和損害保険株式会社(社長 立山 一郎)(以下「ニッセイ同和損保」)および三井住友海上グループ(三井住友海上グループホールディングス株式会社および三井住友海上火災保険株式会社 社長 江頭 敏明)(以下それぞれ「三井住友海上HD」、「三井住友海上」)は、2009年1月23日の公表内容に基づき、経営統合に関する協議を進めてまいりましたが、本日、最終合意に至りました。株主総会の承認と関係当局の認可等を前提として、あいおい損保、ニッセイ同和損保と三井住友海上HDとの間で株式交換契約、あいおい損保とニッセイ同和損保の間で合併契約を締結しましたので、下記のとおりお知らせいたします。

記

・経営統合の目的と目指す企業グループ像

1. 経営統合の目的

スピード感を持って飛躍的に事業基盤および経営資源の質・量の強化・拡大を図ることにより、グローバルに事業展開する世界トップ水準の保険・金融グループを創造して、持続的な成長と企業価値向上を実現します。

2. 目指す企業グループ像

経営統合の目的の実現に向け、目指す企業グループ像を明確にするため、次のとおり経営理念、経営ビジョン、行動指針を定めました。

(1) 経営理念(ミッション)

グローバルな保険・金融サービス事業を通じて、安心と安全を提供し、活力ある社会の発展と地球の健やかな未来を支えます

(2) 経営ビジョン

持続的成長と企業価値向上を追い続ける世界トップ水準の保険・金融グループを創造します

(3) 行動指針(バリュー)

【お客様第一】

わたしたちは、常にお客様の安心と満足のために、行動します

【誠実】

わたしたちは、あらゆる場面で、あらゆる人に、誠実、親切、公平・公正に接します

【チームワーク】

わたしたちは、お互いの個性と意見を尊重し、知識とアイデアを共有して、ともに成長します

【革新】

わたしたちは、ステークホルダーの声に耳を傾け、絶えず自分の仕事を見直します

【プロフェッショナリズム】

わたしたちは、自らを磨き続け、常に高い品質のサービスを提供します

・統合新グループの概要

1. 経営統合の方法

(1) 「持株会社方式」によるものとし、経済合理性および法的手続きの簡略化等のため、三井住友海上HDを統合新グループの持株会社として活用します。三井住友海上HDは、あいおい損保およびニッセイ同和損保とそれぞれ株式交換を行うとともに、後述6.のとおり、商号変更します。

(2) 経営統合実施後、あいおい損保、ニッセイ同和損保の2社は、あいおい損保を存続会社として合併します。
また、合併と同時に、あいおい損保は後述6.のとおり、商号変更します。

2. 株式交換および合併の期日

経営統合期日(株式交換期日)を2010年4月1日、2社の合併期日を2010年10月1日とします。

3. 株式交換および合併の条件等

(1) 株式交換および合併の日程

決議取締役会日	2009年9月30日
株式交換契約および合併契約の締結日	2009年9月30日
株主総会基準日公告日	2009年10月5日(予定)
株主総会基準日	2009年10月21日(予定)
株式交換および合併承認株主総会	2009年12月22日(予定)
上場廃止日(注)	2010年3月29日(予定)
株式交換期日(効力発生日)	2010年4月1日(予定)
合併期日(効力発生日)(注)	2010年10月1日(予定)

(注) 上場廃止および合併は、あいおい損保およびニッセイ同和損保に関する日程です。

なお、上場廃止日は、各証券取引所より公表されている「株券等の5日目決済及び期間売買停止の廃止について」に基づいて記載しています。株券等の5日目決済の廃止が予定通り行われな
ない場合は、上場廃止日は2010年3月26日(予定)です。

(2) あいおい損保と三井住友海上HDとの株式交換に係る割当ての内容

株式交換によりあいおい損保株式1株について、三井住友海上HD株式0.190株を割
当て交付します。

	あいおい損保	MS & A D ホールディングス (現：三井住友海上HD)
株式交換に係る 割当ての内容	0.190	1

本株式交換により発行する三井住友海上HD(MS & A Dホールディングス)の新株
式数：普通株式143,678,268株(予定)

なお、あいおい損保の発行済株式総数が変動した場合、三井住友海上HDが発行する
新株式数が増加することがあります。

(3) ニッセイ同和損保と三井住友海上HDとの株式交換に係る割当ての内容

株式交換によりニッセイ同和損保株式1株について、三井住友海上HD株式0.191株
を割当て交付します。

	ニッセイ同和損保	MS & A D ホールディングス (現：三井住友海上HD)
株式交換に係る 割当ての内容	0.191	1

本株式交換により発行する三井住友海上HD(MS & A Dホールディングス)の新株
式数：普通株式74,500,660株(予定)

なお、ニッセイ同和損保の発行済株式総数が変動した場合、三井住友海上HDが発行
する新株式数が増加することがあります。

(4) あいおい損保とニッセイ同和損保との合併に係る割当ての内容

合併の時点ではあいおい損保およびニッセイ同和損保はいずれも、MS & A Dホールディ
ングス(現：三井住友海上HD)の完全子会社となっているため、合併によるあいおいニ
ッセイ同和損保(現：あいおい損保)株式その他の財産の割当てはありません。

(5) 株式交換に伴う新株予約権の取扱い

あいおい損保は、本株式交換期日の前日までに、発行済みの新株予約権をすべて無償で取
得し消却します。

4. 株式交換に係る割当ての内容の算定根拠等

あいおい損保は野村證券株式会社(以下「野村證券」)およびモルガン・スタンレー証券株式会
社(以下「モルガン・スタンレー」)をフィナンシャルアドバイザーとして起用しました。ニッ
セイ同和損保はゴールドマン・サックス証券株式会社(以下「ゴールドマン・サックス」)をフ

ィナンシャルアドバイザーとして起用しました。三井住友海上HDは日興シティグループ証券株式会社(以下「日興シティグループ」)を主たるィナンシャルアドバイザーとして、その他UBS証券会社(以下「UBS」)および大和証券エスエムピーシー株式会社(以下「大和証券エスエムピーシー」)をィナンシャルアドバイザーとしてそれぞれ起用しました。

(1) 算定の基礎

あいおい損保、ニッセイ同和損保、三井住友海上HDは、本件株式交換比率の算定にあたって公正性・妥当性を確保するため、あいおい損保は野村證券、モルガン・スタンレーに対し、ニッセイ同和損保はゴールドマン・サックスに対し、また三井住友海上HDは日興シティグループに対し、それぞれ自らが当事者となる本経営統合に係る株式交換比率の算定を依頼しました。

野村證券、モルガン・スタンレー、ゴールドマン・サックスおよび日興シティグループによる割当ての内容の算定の概要につきましては、別紙1「株式交換に係る割当ての内容の算定の概要」をご参照ください。

(2) 算定の経緯

あいおい損保は野村證券、モルガン・スタンレーによる算定結果を参考に、ニッセイ同和損保はゴールドマン・サックスによる算定結果を参考に、三井住友海上HDは日興シティグループの算定結果を参考に、それぞれ3社の財務の状況、資産の状況、将来の見通し等の要因を総合的に勘案し、3社で株式交換比率について慎重に交渉・協議を重ねた結果、本日、最終的に上記株式交換比率が妥当であるとの判断に至り、上記株式交換比率を合意・決定しました。

(3) 算定を行ったィナンシャルアドバイザーとの関係

野村證券、モルガン・スタンレー、ゴールドマン・サックスおよび日興シティグループは、それぞれ、あいおい損保、ニッセイ同和損保および三井住友海上HDの関連当事者には該当しません。

(4) 上場廃止となる見込みおよびその事由

本株式交換に伴い、あいおい損保とニッセイ同和損保は、2010年4月1日付でMS&ADホールディングス(現:三井住友海上HD)の完全子会社となり、両社株式は、各証券取引所の上場廃止基準により、2010年3月29日付で上場廃止となる予定です。

(5) 公正性を担保するための措置

本株式交換の検討にあたっては、株式交換比率の公正性・妥当性を確保するため、3社はそれぞれ、3社から独立したィナンシャルアドバイザー(三井住友海上HDは主たるィナンシャルアドバイザー)に自らが当事者となる株式交換比率の算定を依頼し、その算定結果の提出を受けました。また、3社はそれぞれ、ィナンシャルアドバイザー(三井住友海上HDは主たるィナンシャルアドバイザー)から、自らが当事者となる株式交換比率が財務的見地から妥当である旨の評価(いわゆる「フェアネス・オピニオン」)を受け

ています。

(6) 利益相反を回避するための措置

3社のうち複数の会社の役職員を兼ねる者がなく、本株式交換にあたって利益相反関係は生じないことから、特段の措置は講じていません。

5 . 当事会社の概要

別紙2「当事会社の概要」をご参照ください。

6. 経営統合後の状況

(1) 持株会社

商号等

- a. 新社名 : MS & AD インシュアランス グループ ホールディングス株式会社
(MS&AD インスーアランス グループ ホールディングス カブシキイシャ)
- b. 英文名称 : MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.
- c. 略称 : 「MS & ADホールディングス」(MS&AD ホールディングス)

本店所在地
東京都中央区

役員体制 (2010年4月1日付)

社長には江頭 敏明が就任する予定としています。

取締役は13名とし、うち社外取締役を4名とする予定です。また監査役は5名とし、うち社外監査役を3名とする予定です。

(2) 合併新会社

商号等

- a. 新社名 : あいおいニッセイ同和損害保険株式会社
(アイオイニッセイドウワソコガホケン カブシキイシャ)
(以下「あいおいニッセイ同和損保」)

- b. 英文名称 : Aioi Nissay Dowa Insurance Company, Limited

存続会社 : あいおい損保を存続会社とします。

本店所在地
東京都渋谷区

役員体制 (2010年10月1日付)

代表取締役は6名とし、あいおい損保ならびにニッセイ同和損保より各3名就任する予定です。

会長は2名とし、あいおい損保ならびにニッセイ同和損保より各1名就任する予定です。

社長はあいおい損保より就任する予定です。

(3) 株式交換実施後の状況 (2010 年 4 月 1 日現在)

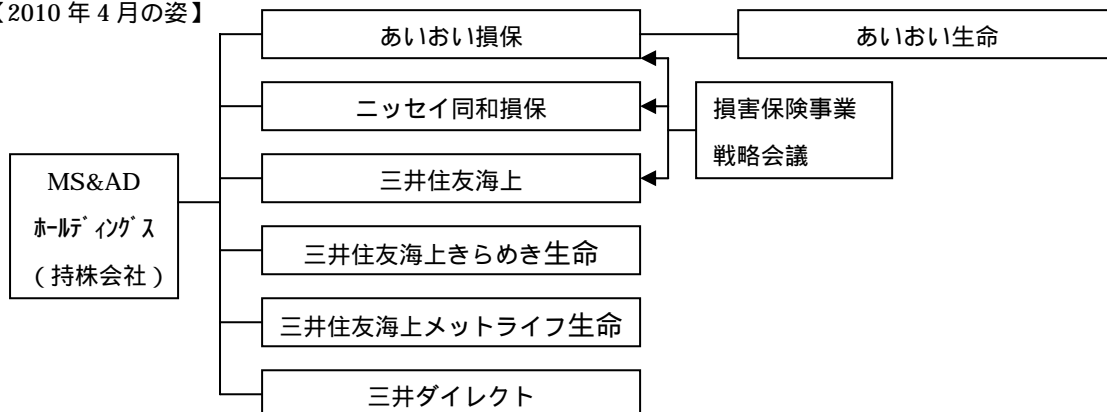
	(株式交換完全子会社)	(株式交換完全子会社)	(株式交換完全親会社)
名 称	あいおい損害保険 株式会社	ニッセイ同和損害保険 株式会社	MS & ADインシュアランス グループ ホールディングス 株式会社 (現 : 三井住友海上グループ ホールディングス株式会社)
所 在 地	東京都渋谷区	大阪府大阪市北区	東京都中央区
代 表 者	取締役社長 児玉 正之	取締役社長 立山 一郎	取締役社長 江頭 敏明
事業内容	損害保険事業	損害保険事業	保険持株会社
資 本 金	1,000 億円	473 億円	1,000 億円
決 算 期	3 月	3 月	3 月
純 資 産	未定	未定	未定
総 資 産	未定	未定	未定

(4) 合併実施後の状況 (2010 年 10 月 1 日現在)

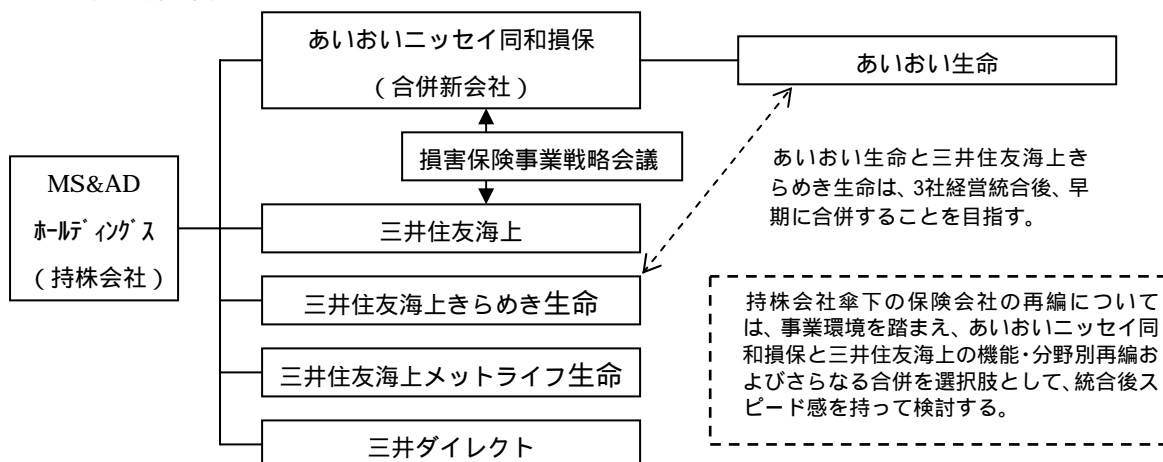
	(株式交換完全子会社) (吸収合併存続会社)	(株式交換完全親会社)
名 称	あいおいニッセイ同和 損害保険株式会社 (現 : あいおい損害保険 株式会社)	MS & ADインシュアランス グループ ホールディングス 株式会社 (現 : 三井住友海上グループ ホールディングス株式会社)
所 在 地	東京都渋谷区	東京都中央区
代 表 者	あいおい損保より就任予定	取締役社長 江頭 敏明
事業内容	損害保険事業	保険持株会社
資 本 金	1,000 億円	1,000 億円
決 算 期	3 月	3 月
純 資 産	未定	未定
総 資 産	未定	未定

(イメージ図)

【2010年4月の姿】



【2010年10月の姿】



7. グループ・ガバナンス体制

- (1) 持株会社の下でグループ・ガバナンス体制を構築し、グループ全体の成長力、収益力を強化する観点から、グループ経営戦略を推進するとともに、事業会社は執行に専念して市場への迅速な対応を図ります。

(持株会社の機能)

グループ戦略策定・推進
グループ全体のリスク管理
資本政策
統合推進
シェアードサービス推進
グループ会社の事業推進に対する支援
グループ会社の経営管理

(事業会社の機能)

所管する事業領域における戦略策定・業務執行
個社としての経営管理

(2) グループの体制

営業推進、商品戦略、損害サービス戦略などあいおいニッセイ同和損保と三井住友海上の間（合併前はあいおい損保、ニッセイ同和損保、三井住友海上の間）での戦略の調整が必要となる領域については、「損害保険事業戦略会議」（仮称）を設置し、グループの総合力を最大限発揮しうる戦略を策定します。

あいおいニッセイ同和損保（合併前はあいおい損保およびニッセイ同和損保）と三井住友海上は、それぞれの自主性を最大限に発揮した事業運営を行います。

持株会社傘下の保険会社の再編については、事業環境を踏まえ、あいおいニッセイ同和損保と三井住友海上の機能・分野別再編およびさらなる合併を選択肢として、統合後スピード感を持って検討します。

あいおい生命と三井住友海上きらめき生命は、3社経営統合後、早期に合併することを目指します。

(3) 経営体制

監査役設置会社かつ監査役会設置会社とします。

経営の透明性を確保するため、取締役会の内部委員会として、人事委員会と報酬委員会を設置し、取締役会に助言を行います。委員会メンバーは過半数を社外役員とし、委員長を社外役員から選任します。

執行役員制を導入し、取締役による「経営の意思決定・監督機能」と執行役員による「業務執行機能」を分離して、迅速な執行と効果的な意思決定・経営管理を追求します。

執行役員は持株会社の各部門を所管するとともに、グループとしての戦略推進・調整を担当します。

・統合新グループの基本戦略

1. 基本戦略

- (1) 品質向上を通じて、お客様の信頼を獲得し、成長を実現します
お客様第一を実践し、あらゆるお客様に高品質の商品・サービスをお届けします。
成長により得られる収益を品質向上に投入することにより、好循環サイクルを確立し、持続的な成長を実現します。
- (2) グループの総合力を結集してグループシナジーを追求し、収益力を格段に強化します
グループシナジーを追求して経営効率化を図り、グループの収益力向上を実現します。
事務・システムの本格化、シェアードサービスの推進を含め、グループベストの観点からあらゆるオペレーションを見直し、スケールメリットを発揮します。
- (3) 選択と集中による戦略的な資源配分を実施するとともに、健全な事業運営を行います
拡大した経営資源を重点領域・成長領域に投入し、資源の有効活用と成長力の強化を図ります。
グループ各社が保険・金融事業に求められる健全な事業運営を行うとともに、持株会社を中心としたグループ・ガバナンス体制を確立し、グループ全体の健全性を確保します。
- (4) プロフェッショナルとしてチャレンジする企業文化を醸成し、社員・代理店とともに成長します
社員一人ひとりが、プロフェッショナルとしてチャレンジする企業文化を醸成します。
誇りと働きがいを実感し、社員・代理店がともに成長できる企業グループを実現します。

2. 事業ドメイン

統合新グループは、国内損害保険、国内生命保険、海外、金融サービス、リスク関連サービスを事業ドメインとし、それぞれの事業を拡大することにより、グループとして成長します。

3. 経営統合のシナジー効果

あいおい損保、ニッセイ同和損保、三井住友海上グループそれぞれの強みを活かし、お客様へのサービスの品質向上を通じて顧客基盤の拡大を図るとともに、事務、システムなどをはじめとする非競争領域の共有化、標準化を進めることによる効率化、業務品質の向上を実現するなどにより、2013年度に年400億円以上、最終的に年500億円規模のシナジー効果を見込んでおります(2008年度対比)。

- (1) 3社のシステム統合によるシステム開発・運営コストの効率化(120億円)
2015年度以降は200億円の効果を見込んでおります
- (2) 営業拠点、損害サービス拠点の統合や不動産の有効活用、物流・印刷コストの効率化(100億円)
- (3) 業務運営・態勢の見直し等による外注費・活動費・人件費等の効率化(150億円)
- (4) 成長市場への経営資源の重点配分と緊密得意先マーケットの深耕、各社の引受・損害予防

ノウハウ共有による損害率改善、海外ネットワークの相互活用等（50億円）

括弧内は2008年度対比での2013年度時点でのシナジー効果見込み

なお、システム統合等の一時的なコストとして累計で約700億円を見込んでおりません。

4. 損保領域のシステム統合の基本方針

次世代商品・サービスの開発から契約手続き・保険金支払いまで、トータルでサポートする最先端のシステムを構築し、業務のあらゆるプロセスにおける品質と生産性向上を実現するとともに、システム領域における開発・運営コストを全体で20%以上削減します。

（統合方法と時期）

新たなインフラを共同構築し、2013年4月に共同インフラを稼働させることを目指します。

その第一ステップとして、合併新会社の円滑な業務遂行のためにあいおい損保とニッセイ同和損保の既存システムを2010年10月に統合し、その後、2013年4月から共同インフラに移行し、2014年4月にシステム統合の完了を目指します。

3社共同で「システム統合委員会」（注）を設置し、新システム構築・稼働までを対象として、システム統合のリスク管理と進捗管理を徹底します。

（注）システム統合委員会

システム統合のリスク管理・進捗管理を目的として設置し、システム統合に係る重要事項の協議、システム移行の判定等を行います。第三者機関を起用して、システム統合を含む統合リスク管理態勢の評価を実施します。

・あいおいニッセイ同和損保（合併新会社）の基本戦略

（1）品質向上を通じ、お客様からの確かな信頼により選ばれる会社を実現する。

お客様第一を実践し、あらゆるお客様に高品質の商品・サービスを提供
業務品質向上のためのインフラ整備へ資源を投入

（2）拡大した経営資源を重点・成長領域に投入し、資源の有効活用と成長力の強化を図る。

多様な代理店網を背景としたチャネル連携等により、リテールマーケットで圧倒的な強みを発揮するチャネル戦略を構築

未だ開拓余地の大きいトヨタ・日本生命マーケットにおいて、一段の連携強化と対応力拡充により開拓・深耕を加速

金融機関・取引先企業等の系列を超えて幅広く連携を図り、ホールセール分野で高い成長性を確保

新グループとして拡充したネットワークと機動的な要員配置による海外事業展開の加速

（3）グループシナジーを追求すると共に、合併効果の発揮により、いち早く高い効率性・収益性を実現する。

プロセス管理を中心とした損害サービスノウハウ・マネジメントの早期共有によりロスの低位安定を実現

地域本部制の導入による営業・損害サービス・業務部門が一体となった「収益を軸にした地域経営体制」の確立

バランスのとれた運用資産ポートフォリオにより安定的な資産運用収益を確保

システム・拠点統合等による効率化、成長分野への資源投入により合併シナジーを早期に発揮

(4) 業界トップクラスの健全性を堅持し、リスク管理の高度化により環境変化にも対応できる事業運営を構築する。

内部留保の拡充による自己資本基盤の強化

リスク管理の高度化による財務基盤の安定・強化

(5) 積極的にチャレンジする企業風土・文化を確立し、社員・代理店と共に成長する。

ステークホルダーとのコミュニケーションを強化するとともに、早期融合を図り新たな企業風土を確立

人財育成により社員の一人ひとりのチャレンジをサポートし、能力が活かされ且つ一体感・働き甲斐のある職場環境を実現

なお、本日、あいおい損保とニッセイ同和損保は、日本生命保険相互会社(以下、「日本生命」)との間で、あいおいニッセイ同和損保においても、日本生命の総合保険戦略の維持・進化を図り、相互における顧客基盤の深耕開拓と業容拡大を図ることに合意に至っております。

・経営数値目標

1. 事業ポートフォリオ

(単位:億円)

	2008年度 (実績)	2009年度 (見込み)	2013年度 (目標)
グループ利益指標	271億円	410億円	1,500億円
国内損保	76億円	266億円 (65%)	1,000億円 (67%)
国内生保	36億円	15億円 (4%)	150億円 (10%)
海外	286億円	120億円 (29%)	300億円 (20%)
金融サービス/リスク関連サービス	24億円	9億円 (2%)	50億円 (3%)

()内は構成比

グループ利益指標

グループコア利益=連結当期利益 - 株式キャピタル損益(売却損益等) - クレジットデリバティブ評価損益 - その他特殊要因 + 非連結グループ会社持分利益

2. 目標数値

(単位:億円)

	2008年度 (実績)	2009年度 (見込み)	2013年度 (目標)
連結正味収入保険料	25,911億円	25,505億円	27,000億円
生保 保有契約年換算保険料 1	2,652億円	2,694億円	3,300億円
グループROE 2	-	2.5%	7%

1: あいおい生命と三井住友海上きらめき生命の合算値(団体保険を除く)

2: グループROE = グループコア利益 ÷ 期初・期末平均連結純資産(除く少数株主持分)

2008年度はマイナスにつき、非表示

3. 今後の見通し等

(1) 会計処理の概要

本株式交換は、企業結合に関する会計基準における取得に該当し、パーチェス法が適用される見込みです。また、本株式交換により発生するのれんの金額に関しては、現段階では未定です。

(2) 業績に与える影響の見込み

本合意によるあいおい損保、ニッセイ同和損保および三井住友海上HDの2010年3月期の業績への影響は軽微であります。

(参考) 当期連結業績予想(2009年8月10日公表分)および前期連結実績

あいおい損保(連結)

	経常収益	経常利益	当期純利益	1株当たり 当期純利益
当期業績予想 (2010年3月期)	1,030,000百万円	20,000百万円	8,000百万円	10円89銭
前期実績 (2009年3月期)	1,075,517百万円	23,028百万円	10,943百万円	14円90銭

ニッセイ同和損保

	正味収入保険料	経常利益	当期純利益	1株当たり 当期純利益
当期業績予想 (2010年3月期)	312,500百万円	11,000百万円	4,500百万円	11円85銭
前期実績 (2009年3月期)	310,918百万円	16,841百万円	6,738百万円	17円74銭

三井住友海上HD(連結)

	経常収益	経常利益	当期純利益	1株当たり 当期純利益
当期業績予想 (2010年3月期)	1,890,000百万円	30,000百万円	22,000百万円	52円46銭
前期実績 (2009年3月期)	2,040,013百万円	13,044百万円	8,192百万円	19円45銭

株式交換にかかる割当ての内容の算定の概要

野村證券は、あいおい損保および三井住友海上HDについて、市場株価平均法、類似会社比較法、配当割引モデル分析法（DDM法）貢献度分析による算定を行いました。各手法における算定結果は以下のとおりです。下記のあいおい損保株式交換比率の算定レンジは、あいおい損保の普通株式1株に割り当てられる三井住友海上HDの普通株式数の算定レンジを記載したものです。

なお、市場株価平均法については、2009年9月29日を算定基準日（以下、「基準日」）として、東京証券取引所における基準日の株価終値、基準日から1ヶ月前、3ヶ月前および6ヶ月前までのそれぞれの期間の株価終値平均、並びに経営統合に関する憶測報道がなされた2008年12月28日の前営業日の2008年12月26日を算定基準日（以下、「基準日」）として、東京証券取引所における基準日の株価終値、基準日から1ヶ月前、3ヶ月前および6ヶ月前までのそれぞれの期間の株価終値平均を採用いたしました。

	採用手法	あいおい損保株式交換比率の算定レンジ
-1	市場株価平均法（基準日）	0.173 ~ 0.184
-2	市場株価平均法（基準日）	0.150 ~ 0.160
	類似会社比較法	0.143 ~ 0.305
	DDM法	0.182 ~ 0.259
	貢献度分析	0.133 ~ 0.280

野村證券は、あいおい損保株式交換比率の算定に際して、あいおい損保および三井住友海上HDから提供を受けた情報、一般に公開された情報等を使用し、それらの資料、情報等が全て正確かつ完全なものであることを前提としており、独自にそれらの正確性および完全性の検証を行っておりません。また、あいおい損保、三井住友海上HDおよびその関係会社の資産または負債（偶発債務を含みます。）について、個別の資産および負債の分析および評価を含め、独自に評価、鑑定または査定を行っておらず、第三者機関への鑑定または査定の依頼も行っておりません。野村證券のあいおい損保株式交換比率算定は、2009年9月29日現在までの情報および経済条件を反映したものであり、また、あいおい損保および三井住友海上HDの財務予測（利益計画その他の情報を含みます。）については、あいおい損保および三井住友海上HDの経営陣により現時点で得られる最善の予測および判断に基づき合理的に作成されたことを前提としております。

なお、野村證券は、2009年9月29日付にて、上記の前提条件その他一体の前提条件のもとに、合意されたあいおい損保の普通株式1株に割り当てる三井住友海上HDの普通株式数があいおい損保の普通株主にとって財務的見地から妥当である旨の意見書をあいおい損保に対して交付しております。

モルガン・スタンレーは、あいおい損保および三井住友海上HDについて、市場株価分析、類似企業比較分析、配当割引モデル（DDM）分析、修正時価純資産分析、類似取引比較分析による算定を行っております。なお、市場株価分析については、2009年9月29日を算定基準日（以下、基準日）として、東京証券取引所における基準日の株価終値、基準日から1ヶ月前及び3ヶ月前までのそれぞれの期間の株価終値平均、並びにあいおい損保、ニッセイ同和損保、三井住友海上HDの経営統合に関する一部報道機関による憶測報道がなされた2008年12月28日の前営業日の2008年12月26日を算定基準日（以下、基準日）として、東京証券取引所における基準日の株価終値、基準日から1ヶ月前及び3ヶ月前の株価終値平均に基づく株式交換比率の算定レンジを採用いたしました。モルガン・スタンレーによ

る本件株式交換比率の算定結果の概要は、以下の通りです。

価値評価算定手法	あいおい損保株式交換比率の算定レンジ
市場株価分析（基準日）	0.175～0.184
市場株価分析（基準日）	0.150～0.160
類似企業比較分析	0.171～0.213
DDM分析	0.165～0.193
修正時価純資産分析	0.180～0.202
類似取引比較分析	0.168～0.199

モルガン・スタンレーは、あいおい損保株式交換比率の算定に際し、あいおい損保、ニッセイ同和損保、三井住友海上HDと各社の主要関連会社から提供を受けた情報及び一般に公開された情報等を原則としてそのまま採用し、採用したそれらの資料及び情報等が、全て正確かつ完全なものであることを前提としており、独自にそれらの正確性及び完全性の検証を行っておりません。また、あいおい損保、三井住友海上HD及びニッセイ同和損保の資産及び負債に関して独自の評価・査定は行っており、評価・査定の提供を一切受けていません。

なお、モルガン・スタンレーは、2009年9月29日付にて、あいおい損保の取締役会の依頼に基づき、株式交換契約に基づくあいおい損保株式交換比率があいおい損保の普通株主にとって財務的見地から妥当である旨の意見書をあいおい損保の取締役会に提出しております。モルガン・スタンレーの意見書は、2009年9月29日現在までの上記情報等のみに基づいております。

ゴールドマン・サックスは、下記で言及される意見書を作成する過程の一部において、市場株価分析、貢献度分析及び3社の経営陣が作成し、その使用につきニッセイ同和損保の了承を得た財務予測に基づくDDM分析を行いました。各手法の分析結果は下記の通りとなります。下記のニッセイ同和損保株式交換比率の算定レンジは、あいおい損保の普通株式1株に対して三井住友海上HDの普通株式を0.190株割り当てることを前提として、ニッセイ同和損保の普通株式1株に割り当てる三井住友海上HDの普通株式数を記載したものです。また、市場株価分析については、2009年9月17日を基準日として、基準日のニッセイ同和損保及び三井住友海上HDの株価終値、基準日から遡る1ヶ月間、3ヶ月間及び6ヶ月間における両社の株価終値を参照しております。なお、ゴールドマン・サックスは2009年9月30日付で、当該日現在において以下の前提を含む一定の条件のもとに、株式交換契約書に基づいて合意されたニッセイ同和損保の普通株式1株に割り当てる三井住友海上HDの普通株式数がニッセイ同和損保の株主にとって財務的見地から公正である旨の意見書（Goldman, Sachs & Co. のフェアネス・コミッティーの承認を得たもの）をニッセイ同和損保に対して交付しております。ゴールドマン・サックスのアドバイザー・サービス及び意見は、ニッセイ同和損保の取締役会がニッセイ同和損保株式交換を検討するにあたり、情報を提供し支援する目的のために行われたものであり、当該意見は、ニッセイ同和損保の株主がニッセイ同和損保株式交換またはその他の事項に関する議決権行使に対して何らかの推奨を行うものではありません。また、ゴールドマン・サックスは、特定の株式交換比率を唯一適切なものとしてニッセイ同和損保またはその取締役会に対して推奨するものではありません。前提条件、手続き、考慮事項、及び分析における制約事項の詳細については、下記の（注）をご参照下さい。

**ニッセイ同和損保株式交換比率の
算定レンジ**

採用手法	算定レンジ
1. 市場株価分析	0.154 0.192
2. 貢献度分析	0.155 0.240
3. DDM 分析	0.184 0.194

ゴールドマン・サックスの分析及び意見は必然的に、2009年9月30日における経済環境、金融環境、市場環境、その他の状況、及び当該日現在においてゴールドマン・サックスが取得可能な情報のみに基づいており、ゴールドマン・サックスは、当該日以降に発生するいかなる事情、変化または事由に基づき、その分析を更新し、改訂または再確認する責任を負うものではありません。また、3社のコスト削減及び事業シナジー予測を含む一定の内部財務分析及び財務予測については、ニッセイ同和損保の経営陣により現時点で得られる最善の予測及び判断に基づき合理的に作成されたものであることを、ニッセイ同和損保の同意に基づき、前提としております。

(注)

ゴールドマン・サックス及びその関連会社は様々な個人及び法人顧客のために、投資銀行業務、財務アドバイザー・サービス、商業銀行業務、証券取引、投資顧問、自己勘定投資、フィナンシャル・プランニング、報酬に関する助言、リスク管理、ヘッジ取引、資金調達、仲介業務その他の金融及び非金融業務及びサービスに従事しています。これらの通常業務を行うなかで、ゴールドマン・サックス及びその関連会社は、第三者、3社、ニッセイ同和損保の大株主である日本生命保険相互会社（以下「日本生命」といいます。）、あいおい損保の大株主であるトヨタ自動車株式会社（以下「トヨタ自動車」といいます。）及びそのいずれかの関連会社のエクイティ証券、負債性証券及びその他の証券（又は関連デリバティブ証券）及び金融商品（銀行ローンその他の債務を含みます。）、若しくは本件取引にかかるいずれかの通貨及びコモディティにつき、自己又は顧客の勘定で常に買い持ち又は売り持ちのポジションを取り、又は投資し、積極的に取引を行う又は取引を成立させることがあり得ます。ゴールドマン・サックスは、本件取引に関しニッセイ同和損保の財務アドバイザーを務め、本件取引の交渉に一定の関与をいたしました。ゴールドマン・サックスは、本件取引に関するゴールドマン・サックスのサービスに対して報酬を受領する予定であるほか（その報酬の一部は本件取引の実行を条件としております。）、ニッセイ同和損保は、ゴールドマン・サックスが要した実費を負担して頂くこと、及びゴールドマン・サックスが財務アドバイザーを務めさせて頂くことに起因する一定の債務に対して損害補償することに同意されています。また、ゴールドマン・サックスは、2007年1月に行われた銀行等保有株式取得機構による三井住友海上火災保険株式会社（以下「三井住友海上火災」といいます。）の株式16,037,000株の売出しに関し引受会社を務め、2007年11月に行われた三井住友海上火災の無担保普通社債300億円の募集に関し引受会社を務めるなど、三井住友海上HD及びその関係会社に対して、一定の投資銀行業務及びその他の金融サービスを提供してまいりました。さらに、ゴールドマン・サックスは、2006年8月に行われたトヨタ自動車の子会社であるトヨタファイナンス株式会社（以下「トヨタファイナンス」といいます。）の無担保普通社債300億円の募集に関し引受会社を務め、2006年10月に行われたトヨタファイナンスの無担保普通社債300億円の募集に関し引受会社を務め、2007年2月に行われたトヨタファイナンスの無担保普通社債200億円の募集に関し引受会社を務め、2007年4月に行われたトヨタファイナンスの無担保普通社債200億円の募集に関し引受会社を務め、2007年7月に行われたトヨタファイナンスの無担保普通社債200億円の募集に関し引受会社を務め、2007年10月に行われたトヨタファイナンスの無担保普通社債150億円の募集に関し引受会社を務めるなど、トヨタ自動車及びその関係会社に対して、一定の投資銀行業務及びその他の金融サービスを提供してまいりました。さらに、ゴールドマン・サックスは、将来、3社、トヨタ自動車及び日本生命保険、並びにそれらの関係会社に対して投資銀行業務及びその他の金融サービスを提供する可能性があります。上記のサービ

スに関して、ゴールドマン・サックスは、これまでに報酬を受領しており、また将来においても報酬を受領することがあります。

当該意見書において意見を述べるにあたり、ゴールドマン・サックスは、本件株式交換契約書及び本件合併契約書（以下「本件契約書」）、本件取引に関連してニッセイ同和損保、あいおい損保及び日本生命が2009年9月30日付で締結した業務提携に関する合意書、本件取引に関連して3社が合意した経営統合に関する事項、ニッセイ同和損保及びあいおい損保の2009年3月31日に終了する事業年度までの5事業年度の有価証券報告書、三井住友海上火災の2008年3月31日に終了する事業年度までの4事業年度の有価証券報告書、三井住友海上HDの2009年3月31日に終了する事業年度までの1事業年度の有価証券報告書、3社の2010年3月31日に終了する事業年度の第1四半期報告書、その他の3社によるそれぞれの株主に対する一定のコミュニケーションの記録、ニッセイ同和損保の経営陣が作成したニッセイ同和損保の内部財務分析及び予測並びにあいおい損保及び三井住友海上HDの経営陣が作成したあいおい損保及び三井住友海上HDの内部財務分析及び予測（それぞれゴールドマン・サックスの使用についてニッセイ同和損保の了承を得ています。以下「本件財務予測」といいます。）、3社の経営陣により予測・作成され、ゴールドマン・サックスの使用につきニッセイ同和損保の了承を得た本件取引によるコスト削減及び事業シナジー予測（以下「本件シナジー予測」といいます。）等について検討させて頂きました。また、ゴールドマン・サックスは、ニッセイ同和損保経営陣から、本件取引の戦略的根拠及び享受することが期待されている利益に関する評価、ニッセイ同和損保の過去及び現在の事業・財務状況、ニッセイ同和損保が本件取引を実行しなかった場合の戦略的選択肢、並びに単独で事業を継続する場合の見通しを含む将来の見通しについてお話を伺いました。さらに、ゴールドマン・サックスは、ニッセイ同和損保、あいおい損保及び三井住友海上HD（2008年3月31日以前は三井住友海上火災）の各普通株式の市場価格及び取引状況を検討し、ニッセイ同和損保、あいおい損保及び三井住友海上HD（2008年3月31日以前は三井住友海上火災）の財務及び株式市場についての一定の情報を他の公開会社の類似の財務及び株式市場の情報と比較し、日本の損害保険業界を中心に業界一般の最近の事例について財務条件を検討し、ゴールドマン・サックスが適切と思量するその他の調査と分析を実施し、その他の要因を考慮しました。

当該意見書において意見を述べるにあたり、ゴールドマン・サックスは、ゴールドマン・サックスに対して提供され、ゴールドマン・サックスがお伺いし、又はゴールドマン・サックスが検討した財務、法務、規制、税務、会計その他に関する情報全ての正確性及び完全性について、何ら独自の検証を行う責任を負うことなく、これに依拠し、またこれを前提としており、かかる情報についていかなる責任も負うものではありません。ニッセイ同和損保の同意に基づき、ゴールドマン・サックスは、本件財務予測及び本件シナジー予測が、ニッセイ同和損保の経営陣の現時点で得られる最善の予測及び判断に基づき合理的に作成されたことを前提としております。さらに、ゴールドマン・サックスは、3社又はこれらの子会社の資産及び負債（偶発的なもの、派生的なもの又は貸借対照表に計上されていない資産及び負債を含みます。）について独自の評価あるいは鑑定を行っておらず、かかる評価書又は鑑定書も入手していません。ゴールドマン・サックスは、本件取引を完了するために必要な全ての政府、監督機関その他の許認可が、ニッセイ同和損保、あいおい損保又は三井住友海上HD、若しくは本件取引から予期される利益に対して、ゴールドマン・サックスの分析にとって重要となるような負の影響を何ら与えることなく得られることを前提としています。ゴールドマン・サックスは、本件取引は、本件契約書に規定された契約条件に基づいて成立し、かかる契約条件に関してゴールドマン・サックスの分析にとって重要となるような影響を持つ放棄又は修正がないことを前提としています。ゴールドマン・サックスはアクチュアリーではなく、ゴールドマン・サックスのサービスには保険数理上の判断や評価、又は保険数理に関する前提を評価する試みを含むものではありません。これに関連して、ゴールドマン・サックスは、ニッセイ同和損保、あいおい損保又は三井住友海上HDのあらゆる準備金の妥当性について何ら分析を行うものではなく、また何ら見解を述べるものでもありません。ゴールドマン・サックスは、本件取引が、ニッセイ同和損保、あいおい損保又は三井住友海上HDの支払能力や存続能力、若しくはニッセイ同和損保、あいおい損保又は三井住友海上HDがその債務について期限が

到来した場合に支払う能力に対して与える影響について見解を述べるものではなく、また、いかなる法務、規制上、税務又は会計事項について見解を述べるものでもありません。

ゴールドマン・サックスは、本件取引を行うに際してのニッセイ同和損保の経営上の意思決定やニッセイ同和損保がとりうる他の戦略的手段と比較した場合における本件取引の利点について見解を述べるものではありません。ゴールドマン・サックスはニッセイ同和損保の買収あるいはニッセイ同和損保との事業統合に関して第三者に働きかけを行うような依頼をされておらず、また実際に働きかけを行っておりません。ゴールドマン・サックスの当該意見書における意見は、当該意見書の日付現在、株式交換契約書に基づくニッセイ同和損保株式交換比率が財務的見地においてニッセイ同和損保の普通株主にとって公正であることのみを述べており、本件契約書又は本件取引に関するその他のいずれの条件又は側面、あるいは本件契約書において企図される又は本件取引に関連して合意又は修正されるその他の合意又は法律文書に関するその他のいずれの条件又は側面(ニッセイ同和損保の普通株式以外の証券の保有者、ニッセイ同和損保の債権者又はその他の関係者にとっての本件取引の公正性、及びこれらの者が本件取引に関連して受け取った対価の公正性を含みますが、これに限られません。)に関して意見又は考察を述べるものではなく、また株式交換契約書に基づくニッセイ同和損保株式交換比率に関連するか否かを問わず、ニッセイ同和損保の役員、取締役、従業員等に対して本件取引に関連して支払われる報酬の金額や性質の公正性に関する意見・考察を含むものでもありません。ゴールドマン・サックスは、三井住友海上HD又はMS & ADホールディングスの株式のいかなる時点の取引価格についても一切見解を述べるものではありません。ゴールドマン・サックスの意見は、日本において一般に公正妥当と認められた会計原則(以下「日本会計基準」といいます。)に従って作成され、ゴールドマン・サックスに対して提供された又は入手を許された、あるいはゴールドマン・サックスのため又はゴールドマン・サックスによって検討又は分析された、あるいは一般に入手可能な財務情報に基づいております。ゴールドマン・サックスは、米国において一般に公正妥当と認められた会計原則(以下「米国会計基準」といいます。)に従って3社が作成した財務情報に基づいた分析を行っておらず、日本会計基準と米国会計基準の差異を考慮に入れてはおりません。

意見書の作成は複雑な過程であり、その一部分の抽出又は要約説明は必ずしも適切ではありません。その分析を全体として考慮することなく一部分の分析結果又は上記の要約を選択することは、ゴールドマン・サックスの意見書の基礎をなす過程についての不完全な理解をもたらすおそれがあります。公正性に関する決定を行うにあたり、ゴールドマン・サックスは、その分析結果の全てを考慮し、考慮したいずれの要因又は分析をも特に重視するものではありません。むしろ、ゴールドマン・サックスはその全ての分析結果を考慮した後、自身の経験及び専門的判断に基づいて公正性に関する決定を行っています。

日興シティグループは、市場株価分析、類似公開企業比較分析、理論配当割引モデル(DDM)分析による算定を行いました。各手法による株式交換比率の算定結果は以下のとおりです。下記の株式交換比率の評価レンジは、あいおい損保の普通株式1株に対して割当てる三井住友海上HDの普通株式数の評価レンジ及びニッセイ同和損保の普通株式1株に対して割当てる三井住友海上HDの普通株式数の評価レンジを記載したものです。

採用手法	あいおい損保	ニッセイ同和損保
市場株価分析(基準日)	0.159 ~ 0.194	0.154 ~ 0.192
市場株価分析(基準日)	0.127 ~ 0.185	0.147 ~ 0.222
類似公開企業比較分析	0.162 ~ 0.199	0.166 ~ 0.224

DDM 分析	0.142~0.210	0.144~0.213
--------	-------------	-------------

なお、市場株価分析については、平成 21 年 9 月 28 日（以下、「基準日」）を算定基準日として、基準日 から遡る 1 ヶ月間、3 ヶ月間及び 6 ヶ月間の東京証券取引所における各社の株価終値を算定の基礎とするとともに、3 社による経営統合に関する新聞報道がなされた平成 20 年 12 月 29 日の前営業日の平成 20 年 12 月 26 日（以下、「基準日」）を算定基準日として、基準日 から遡る 1 ヶ月間、3 ヶ月間及び 6 ヶ月間の東京証券取引所における各社の株価終値を算定の基礎としております。また、日興シティグループは、平成 21 年 9 月 29 日付で、当該日付において以下の前提条件その他の一定の条件のもとに、本経営統合に係る株式交換比率が財務的見地から妥当である旨の意見書を三井住友海上 H D に交付しております。

日興シティグループは、意見表明に当たり、日興シティグループが検討対象とした、日興シティグループに提供された情報及び公開されている情報並びにその他一切の情報が、全て正確かつ完全であることを前提としており、また、これらの情報の正確性及び完全性に依拠し、その正確性及び完全性について独自に検証を行っておりません。さらに、日興シティグループは、本件株式交換又は三井住友海上 H D、あいおい損保及びニッセイ同和損保の株式価値に重大な影響を与えることが有り得る情報で日興シティグループに対して未開示である情報が存在しないことを前提としています。日興シティグループは、意見表明に当たり、三井住友海上 H D、あいおい損保及びニッセイ同和損保並びに三井住友海上 H D、あいおい損保及びニッセイ同和損保の子会社及び関連会社等の資産及び負債（偶発債務であるか否かを問いません。）について、日興シティグループによる独自の評価若しくは査定、デュー・ディリジェンス等の調査及びその実在性の検証を行っておりません。日興シティグループは、三井住友海上 H D から日興シティグループに提供された三井住友海上 H D、あいおい損保及びニッセイ同和損保の財務予測、及び、その基礎又は前提となる将来の事項については、三井住友海上 H D、あいおい損保及びニッセイ同和損保の現時点における最善の予測と判断及び合理的かつ正確な前提条件に基づき、合理的に作成、回答又は確認されていること、並びにそれらの財務予測等に従って三井住友海上 H D、あいおい損保及びニッセイ同和損保の財務状況が推移することを前提としています。日興シティグループは、意見表明に当たり、かかる財務予測及びその前提条件について、その正確性、妥当性及び実現可能性等につき独自の調査、検証をすることなく、かかる財務予測及びその前提条件に依拠しています。また、理論配当割引モデルによる分析にあたっては、三井住友海上きらめき生命保険株式会社、三井住友海上メットライフ生命保険株式会社及びあいおい生命保険株式会社の株式価値については、三井住友海上 H D のアクチュアリーが算定した保険数理計算の結果に依拠しています。日興シティグループは、法律又は会計若しくは税務の専門家ではなく、意見表明に当たり、本案件の適法性・有効性及び会計若しくは税務上の処理の妥当性について独自に検討及び分析を行っておらず、本案件が全ての法律上、会計上、税務上の適正な手続を経て、適切かつ有効に実行されること、及び、本案件に関係して実行される全ての取引及び本案件の実行に必要な一切の政府、監督官庁その他による同意若しくは許認可の取得、その時期又は条件等が、三井住友海上 H D、あいおい損保及びニッセイ同和損保の株式価値にいかなる負の影響を与えることもないことを前提としています。また、日興シティグループは、意見表明に当たって、本件株式交換に関し、三井住友海上 H D、あいおい損保及びニッセイ同和損保、並びに三井住友海上 H D、あいおい損保及びニッセイ同和損保の株主への課税関係については考慮しておりません。日興シティグループの意見表明は、平成 21 年 9 月 29 日現在の金融及び資本市場、経済状況並びにその他の情勢を前提としており、また、平成 21 年 9 月 29 日現在で日興シティグループに提供され又は日興シティグループが入手した情報に基づいています。

日興シティグループは、意見書中に記載された事項のみを対象として本意見表明を行っており、意見書において明示的に述べられていないいかなる事項についても意見を表明するものではありません。また、日興シティグループは、三井住友海上 H D、あいおい損保及びニッセイ同和損保の株主に対して本件株式交換に関する議決権の行使についてい

なる推奨をするものでもありません。

日興シティグループは、本件株式交換に関して三井住友海上HDのフィナンシャル・アドバイザーとして任用されており、当該業務の対価として三井住友海上HDより手数料を受領する予定です。さらに、日興シティグループ及びその関係会社等は、過去及び現在において、三井住友海上HD、あいおい損保若しくはニッセイ同和損保又は三井住友海上HD、あいおい損保若しくはニッセイ同和損保の関係会社等に対して本案件とは関係しない投資銀行サービスを提供していることがあり、かかるサービスに関して、過去において手数料を受領している、又は、将来において受領することがあります。日興シティグループ及びその関係会社等は、その通常の業務の過程において、三井住友海上HD、あいおい損保若しくはニッセイ同和損保又は三井住友海上HD、あいおい損保若しくはニッセイ同和損保の関係会社等に対して証券関連業務及びその他の金融サービスを提供すること、並びに、三井住友海上HD、あいおい損保若しくはニッセイ同和損保又は三井住友海上HD、あいおい損保若しくはニッセイ同和損保の関係会社等の有価証券を自己又は顧客の勘定で取引することがあります。

日興シティグループの意見書は、三井住友海上HDからの依頼に基づき、三井住友海上HDの取締役会が、本株式交換に係る株式交換契約の締結及び本案件を検討するに際しての参考資料として使用されることのみを目的として、提供されるものです。三井住友海上HDは、日興シティグループの事前の承諾を得ることなく、日興シティグループの意見書を上記に記載した目的以外の目的に使用することはできません。

当事会社の概要

(2009年3月末現在)

	(株式交換完全子会社) (吸収合併存続会社)	(株式交換完全子会社) (吸収合併消滅会社)	(株式交換完全親会社)
(1) 名 称	あいおい損害保険 株式会社	ニッセイ同和損害保険 株式会社	三井住友海上グループ ホールディングス 株式会社
(2) 所 在 地	東京都渋谷区恵比寿 1-28-1	大阪府大阪市北区西天満 4-15-10	東京都中央区新川 2-27-2
(3) 代 表 者 の 役職・氏名	取締役社長 児玉 正之	取締役社長 立山 一郎	取締役社長 江頭 敏明
(4) 事 業 内 容	損害保険事業	損害保険事業	保険持株会社
(5) 資 本 金	1,000 億円	473 億円	1,000 億円
(6) 設 立 年 月 日	1918 年 6 月 30 日	1944 年 3 月 23 日	2008 年 4 月 1 日
(7) 発 行 済 株 式 数	756 百万株	390 百万株	421 百万株
(8) 純 資 産	266,868 百万円 (連結)	184,364 百万円	1,023,021 百万円 (連結)
(9) 総 資 産	2,804,162 百万円 (連結)	1,100,172 百万円	7,440,709 百万円 (連結)
(10) 決 算 期	3 月	3 月	3 月
(11) 従 業 員 数	9,842 名 (連結)	4,385 名	21,336 名 (連結)
(12) 主 要 取 引 銀 行	株式会社三菱東京UFJ 銀行 株式会社りそな銀行	株式会社三井住友銀行 株式会社三菱東京UFJ 銀行	株式会社三井住友銀行 住友信託銀行株式会社 中央三井信託銀行株式会 社
(13) 大株主及び 持株比率	トヨタ自動車株式会社 (33.40%) ステート ストリート バンク アンド トラス ト カンパニー (10.74%) 日本マスタートラスト信 託銀行株式会社 (信託口) (4.78%)	日本生命保険相互会社 (35.38%) ステート ストリート バンク アンド トラス ト カンパニー (5.76%) 日本トラスティ・サービ ス信託銀行株式会社 (信託 口) (3.39%)	日本トラスティ・サービ ス信託銀行株式会社 (信 託口 4 G) (5.94%) 日本マスタートラスト信 託銀行株式会社 (信託口) (5.78%) 日本トラスティ・サービ ス信託銀行株式会社 (信 託口) (5.50%)
(14) 当事会社間 の 関 係	当事会社間に重要な資本関係、人的関係、取引関係はなく、それぞれ関連当事者 には該当しません。		

(15) 最近3年間の経営成績及び財政状態

決算期	あいおい損保 (連結)		
	平成 19 年 3 月期	平成 20 年 3 月期	平成 21 年 3 月期
経 常 収 益	1,089,973 百万円	1,156,992 百万円	1,075,517 百万円
正味収入保険料	868,907 百万円	871,589 百万円	829,147 百万円
経 常 利 益	27,201 百万円	8,618 百万円	23,028 百万円
当 期 純 利 益	16,187 百万円	3,172 百万円	10,943 百万円
1 株 当 たり 当 期 純 利 益	22.04 円	4.31 円	14.90 円
1 株 当 たり 配 当 金 (単 体)	10.00 円	10.00 円	10.00 円
1 株 当 たり 純 資 産	845.07 円	574.83 円	363.24 円

決算期	ニッセイ同和損保		
	平成 19 年 3 月期	平成 20 年 3 月期	平成 21 年 3 月期
経常収益	393,350 百万円	407,898 百万円	383,649 百万円
正味収入保険料	326,341 百万円	318,249 百万円	310,918 百万円
経常利益	9,647 百万円	12,486 百万円	16,841 百万円
当期純利益	6,259 百万円	6,450 百万円	6,738 百万円
1 株当たり 当期純利益	16.47 円	16.98 円	17.74 円
1 株当たり 配当金(単体)	8.00 円	8.00 円	8.00 円
1 株当たり 純資産	970.16 円	719.51 円	485.73 円

決算期	三井住友海上グループ(連結)(注1)		
	平成 19 年 3 月期	平成 20 年 3 月期	平成 21 年 3 月期
経常収益	2,117,072 百万円	2,137,603 百万円	2,040,013 百万円
正味収入保険料	1,492,808 百万円	1,541,032 百万円	1,445,651 百万円
経常利益	91,684 百万円	60,866 百万円	13,044 百万円
当期純利益	60,796 百万円	40,027 百万円	8,192 百万円
1 株当たり 当期純利益	42.82 円	28.37 円	19.45 円
1 株当たり 配当金(注2)	14.00 円 (46.67 円)	16.00 円 (53.33 円)	54.00 円
1 株当たり 純資産	1,536.71 円	1,178.48 円	2,411.70 円

(注1)平成19年3月期および平成20年3月期については三井住友海上、平成21年3月期については三井住友海上HDの実績を記載しています。

(注2)()内は、三井住友海上HDの株式1株あたりの金額に換算した配当金額を記載しています。なお、平成20年4月の三井住友海上HDの設立に際して、三井住友海上の株式1株につき三井住友海上HDの株式0.3株を割り当てています。

三井住友海上グループホールディングス株式会社（「三井住友海上HD」）は、あいおい損害保険株式会社（「あいおい損保」）ニッセイ同和損害保険株式会社（「ニッセイ同和損保」）および三井住友海上HDの経営統合のうちの三井住友海上HDとあいおい損保との間の株式交換（「本株式交換」）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」： U.S. Securities and Exchange Commission）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、本株式交換を承認するための議決権行使が行われる予定である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、あいおい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、あいおい損保、ニッセイ同和損保および三井住友海上HDに関する情報、本株式交換および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。あいおい損保の米国株主におかれましては、その株主総会において本株式交換について議決権を行使される前に、本株式交換に関連してSECに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。本株式交換に関連して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）にて無料で公開されます。

将来予想に関する記述について

本書類には、上記のあいおい損保、ニッセイ同和損保および三井住友海上HD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、過去または現在の実事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いたしません。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あいおい損保、ニッセイ同和損保および三井住友海上HD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あいおい損保、ニッセイ同和損保および三井住友海上HD（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おそれがあります。あいおい損保、ニッセイ同和損保および三井住友海上HD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米国証券取引委員会への届出においてあいおい損保、ニッセイ同和損保および三井住友海上HD（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、次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、米国、欧州および中国の経済情勢
- (2) あいおい損保、ニッセイ同和損保および三井住友海上HD（または統合後のグループ）と日本の損害保険市場における競合他社および新規参入者の間の競合状況
- (3) 日本の保険業界の今後の規制緩和
- (4) 日本国内外における自然災害の発生
- (5) 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
- (6) 再保険の保険料および付保の可能性
- (7) あいおい損保、ニッセイ同和損保および三井住友海上HD（または統合後のグループ）の資産運用の成果
- (8) 本件取引に関して必要な株主の承認または行政当局の承認が得られないことその他何らかの理由により本件取引が実施できないこと
- (9) 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