



プロテクティブ・ライフ・コーポレーション  
アメリカ合衆国アラバマ州バーミングハム市

リチャード J. ビーレン  
副会長兼CFO

2015年11月19日

# Introduction

In addition to the information contained in this presentation, we have certain supplemental financial information available on our website [www.protective.com](http://www.protective.com). Also, this presentation includes forward-looking statements which express expectations of future events and/or results. Actual events and results may differ materially from these expectations.

Please refer to our Risk Factors and Cautionary Factors that may Affect Future Results, found in Part I, Item 1A of the Company's most recent report on Form 10-K and Part II, Item 1A of the Company's subsequent reports on Form 10-Q for more information about these factors.

Certain information may also contain non-GAAP financial measures. For information relating to non-GAAP measures (operating income, shareowners' equity per share excluding other comprehensive income (loss), operating return on average equity, and net income (loss) return on average equity) in this presentation, please refer to the Information About Non-GAAP Financial Measures available on the earnings page of the Investor Relations section of our website [www.protective.com](http://www.protective.com). All per share results used throughout this presentation are presented on a diluted basis, unless otherwise noted. Please see our website for additional information and reconciliation to GAAP financial measures.

This presentation is not intended as, and should not be construed as, earnings guidance. This presentation is dated November 19, 2015. We assume no obligation to, and do not intend to update the information contained herein after such date.

All amounts in this section are stated in US Dollars.

# 目次

- ▶ **事業概要**
  - 資本戦略
  - 買収事業とリテール事業戦略
  - 運用資産ポートフォリオ
  - ALM戦略
- ▶ **セグメント別事業戦略**
  - 買収事業
  - 生保事業 / 年金事業
  - アセットプロテクション事業
  - ステイブル・バリュー事業
- ▶ **まとめと見通し**

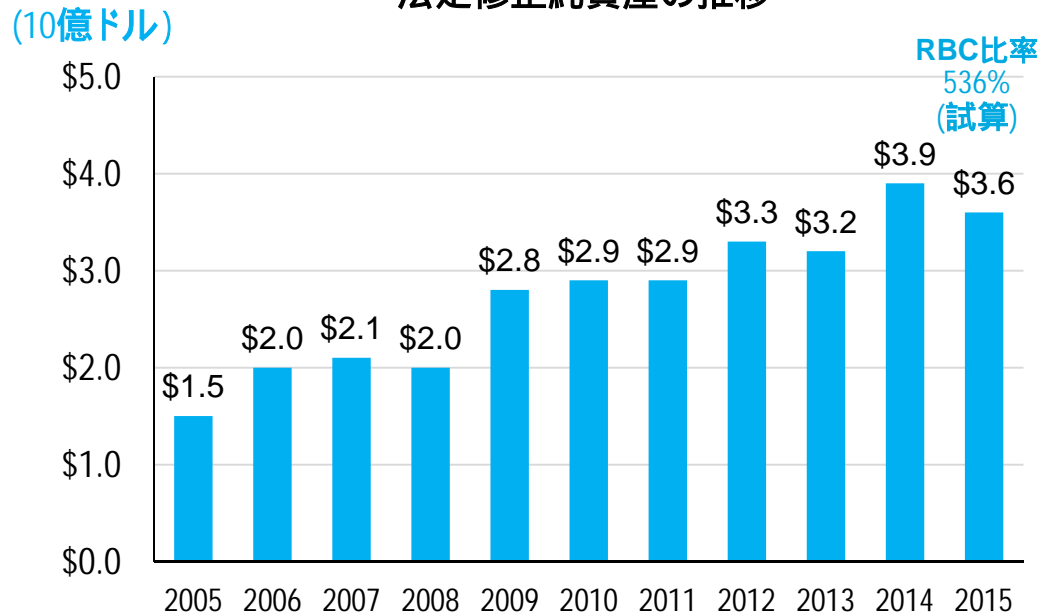
## 事業構成と資本配賦

39億ドル  
修正純資産  
12/31/14

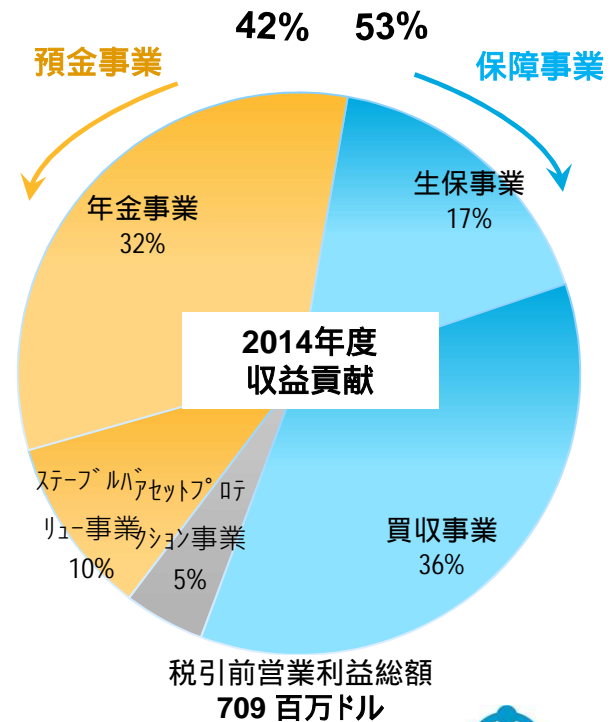
生保事業  
年金事業  
アセットプロテクション  
ステーブル・バリュー  
買収事業

- ✓ “ボトムアップ” アプローチ
- ✓ 市場変化に応じて効果的に対応
- ✓ 売上 / 利益のバランス
- ✓ 市場シェアは追わない
- ✓ 盤石なバランスシート / 資本を維持

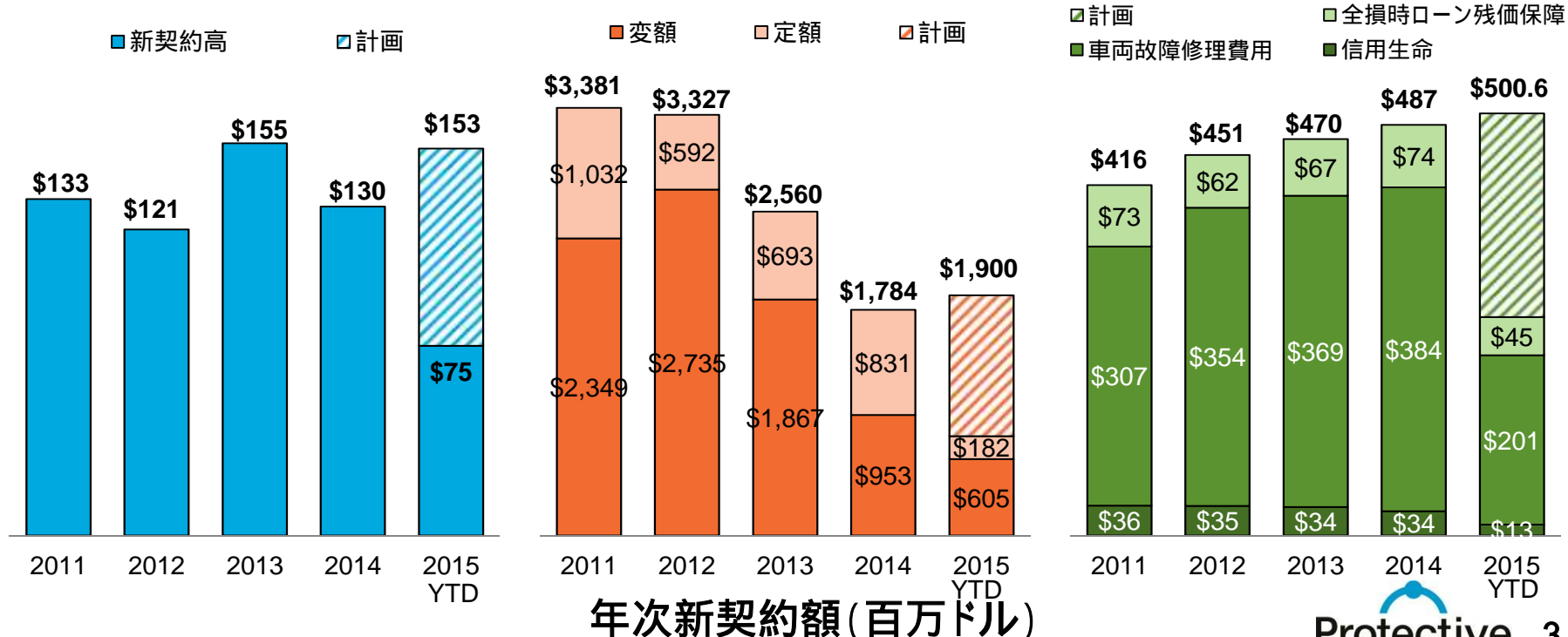
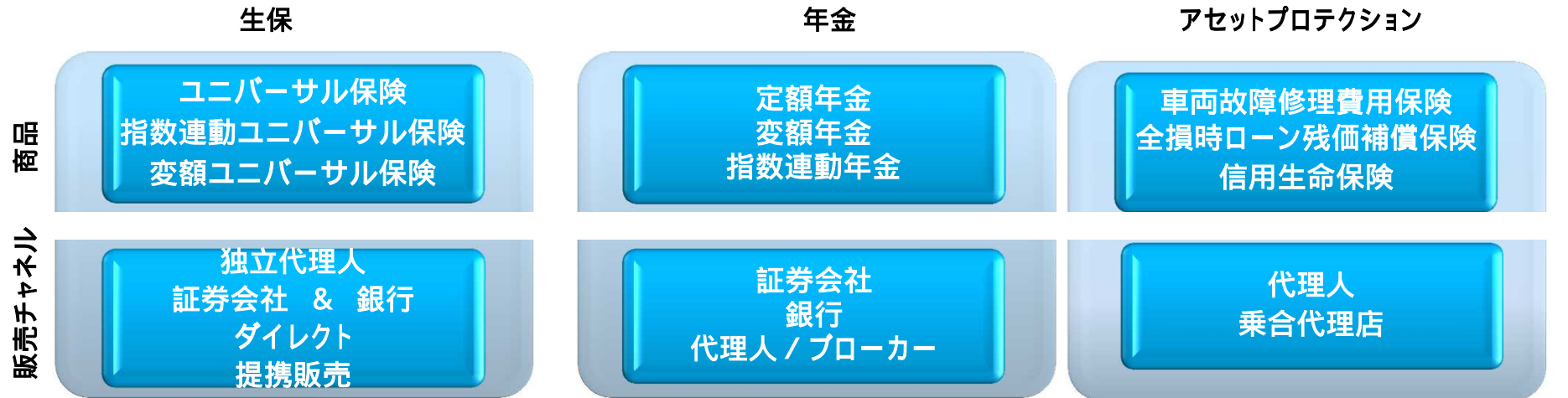
法定修正純資産の推移



(注) 2015年6月30日現在。別途定義しない限り収益貢献は本社費用その他を除く税引前営業利益を指す。



# オーガニック成長事業分野

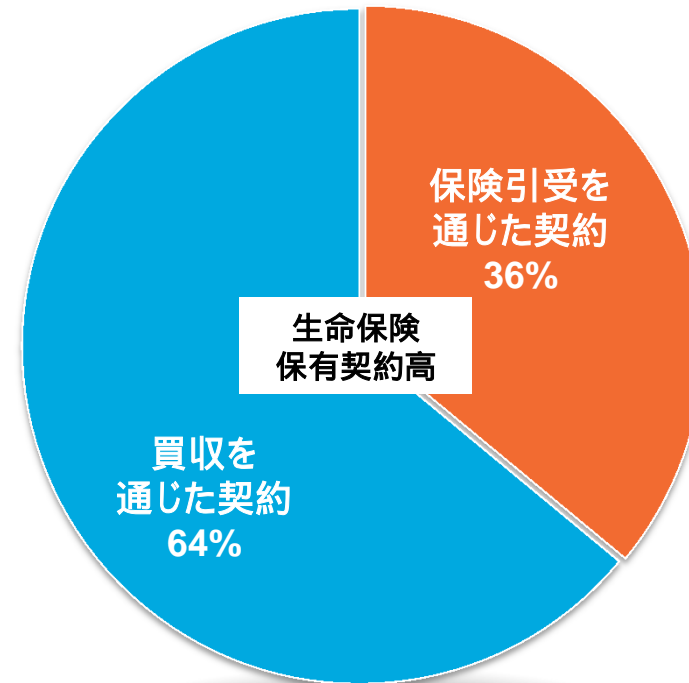


(注) 2015年度の販売額は1月から6月までの累計

# 買収事業の強み

## 過去の買収事業実績 (百万ドル)

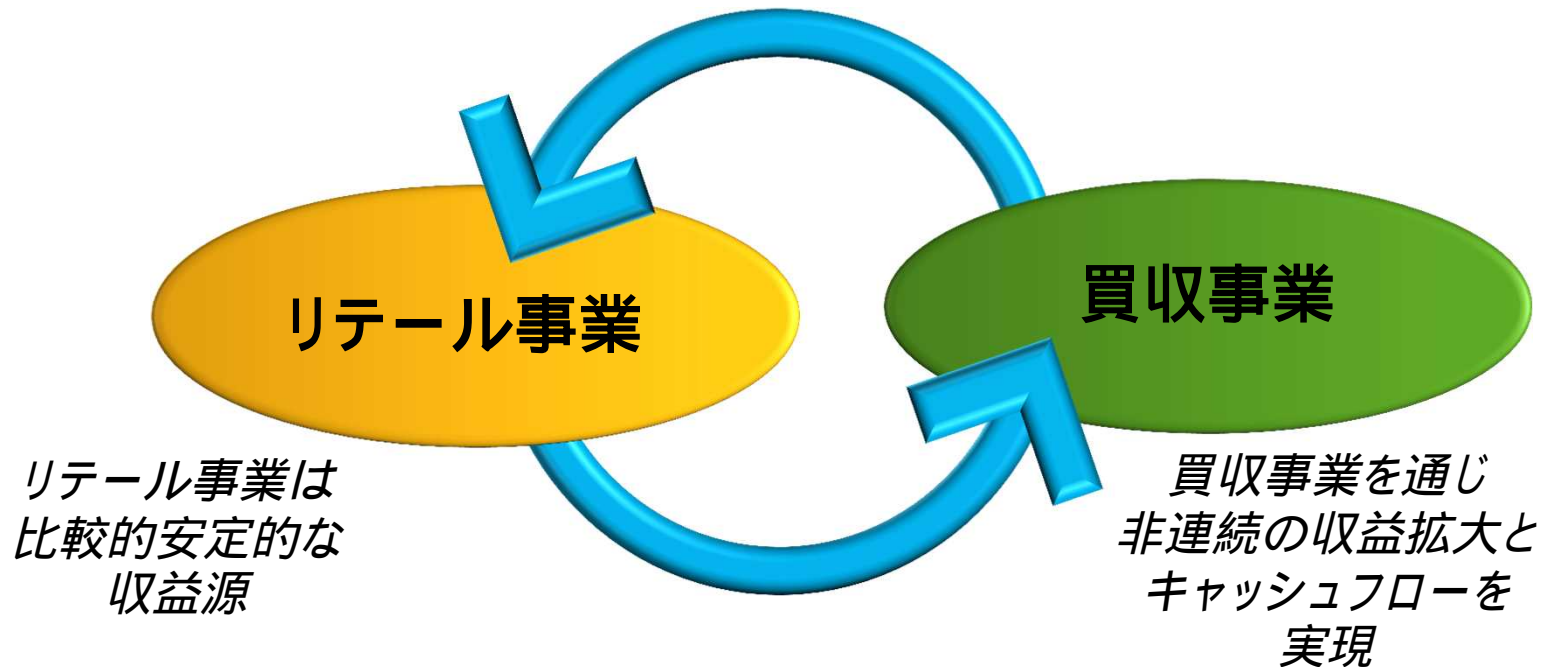
期間	買収件数	総投資額
1990年以前	28	\$ 120
1990～2000年	12	413
2001～2011年	6	1,479
2013年	1	1,088
2015年予想	1	661
合計	48	\$3,761



## 買収事業でパートナーとして関わってきた企業:

- JPMorgan Chase & Co.
- Athene
- Wilton Re
- AIG
- Torchmark
- CNO Financial Group
- AXA Equitable
- ING
- Royal Bank of Canada
- Manulife
- MetLife
- Irish Life & Permanent plc
- Genworth Financial
- Aetna
- Stancorp Financial Group
- Nationwide
- Unum Group
- Anthem

## プロテクティブ社のユニークな戦略の強み



プロテクティブ社にとって買収事業がもたらすメリットは収益拡大に限らない:

- ✓ 規模のメリット、ユニットコスト低減
- ✓ 新しい技術
- ✓ 優秀な人財

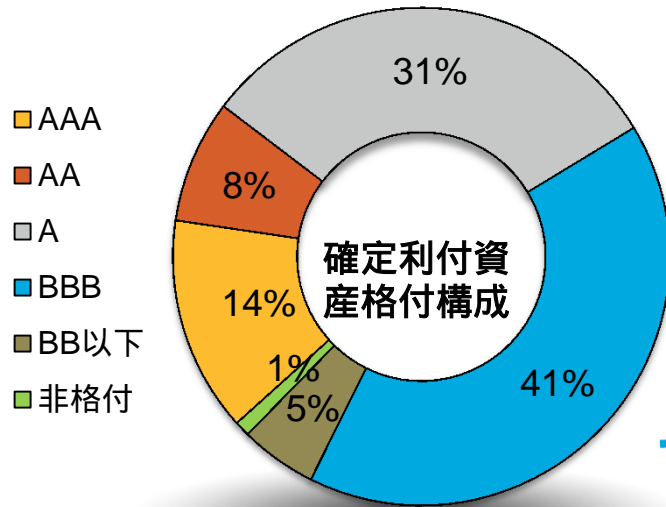
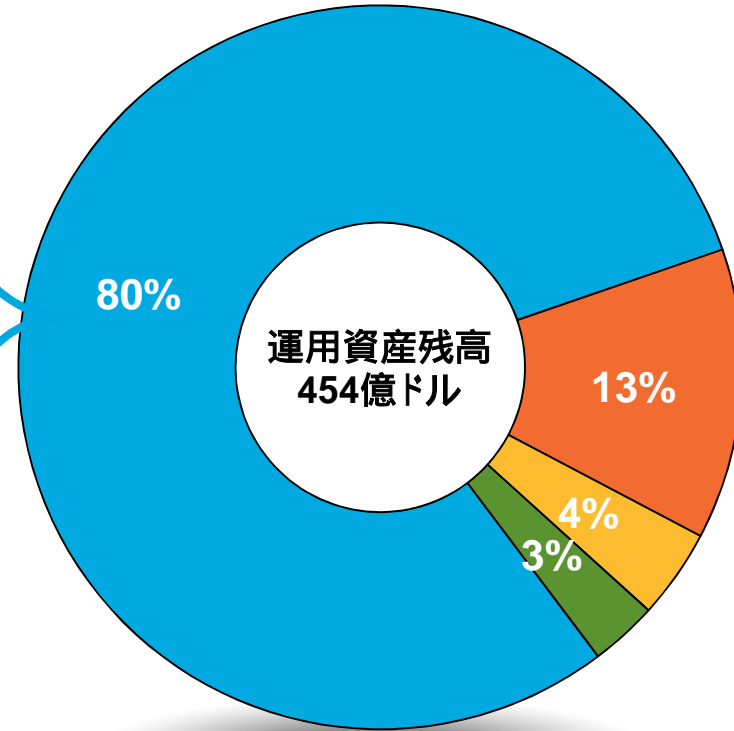
## 資産運用戦略

- ▶ 投資適格レベルの安全資産
- ▶ 格付基準や分散投資を厳格に運用
- ▶ オルタナティブ商品や株式投資を制限
- ▶ 投機的格付債券は全体の5%
- ▶ 商業用モーゲージ貸付の質を維持
- ▶ 厳格なALM



# 運用資産構成

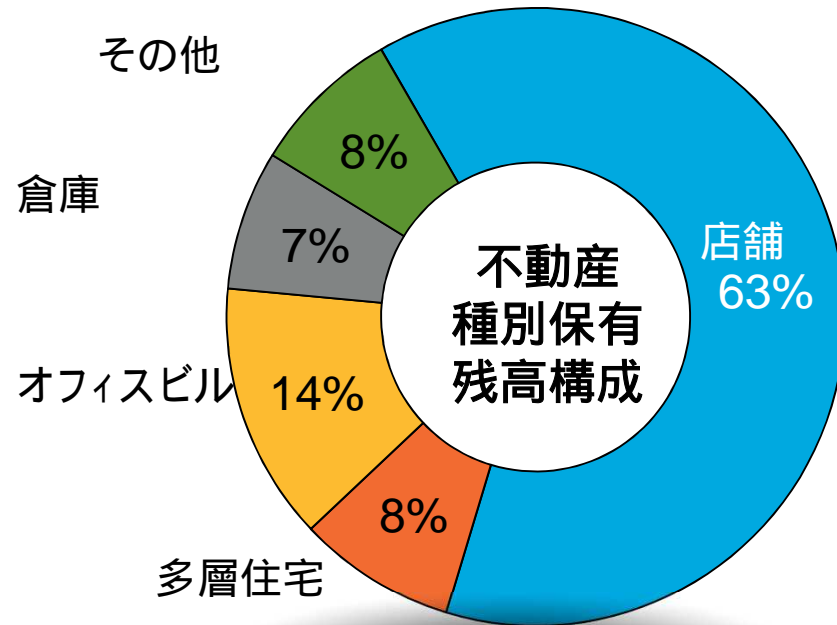
確定利付資産 363億ドル	
社債	76%
RMBS	5%
CMBS	4%
ABS	3%
連邦政府/機関債	5%
州/市区政府債その他	7%



- 確定利付資産
- モーゲージ貸付
- 契約者貸付
- その他

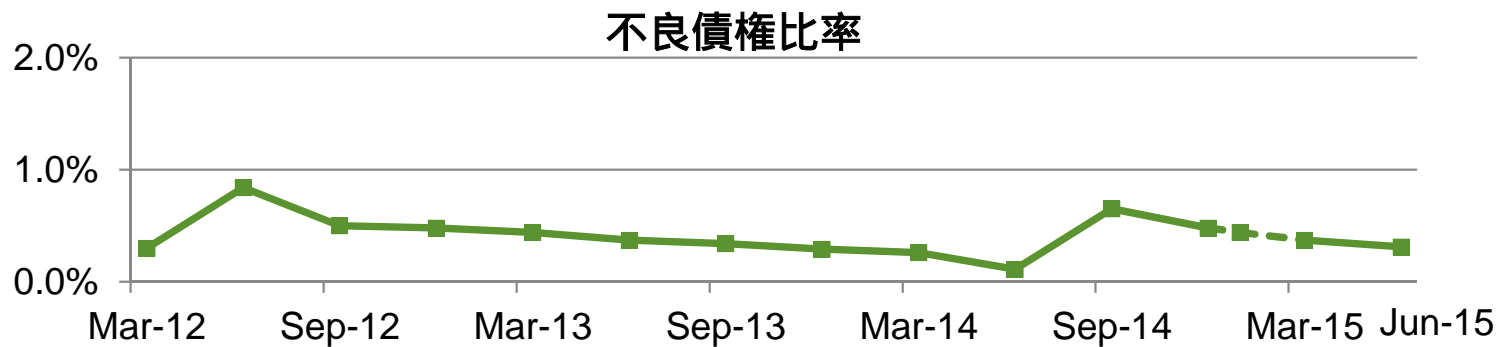
As of 06/30/2015

# モーゲージ貸付残高構成



## モーゲージ貸付の概要

保有総額(1,802件)	\$ 5.7 bil.
平均貸付額	\$ 3.0 mil.
加重平均償却期間	21.4 yrs.
加重平均利回り	5.52%
加重平均資産価値比率	46.4%
加重平均負債利子率	1.81



As of 06/30/15; amounts include securitized and MONY loans.



## セグメント別事業概要： 買収事業

# 買収事業の概要

## 業界最高峰の執行能力

- ▶ 豊富な執行経験
  - デュー・デリジェンス
  - 価格設定
  - 交渉
  - 業務統合
  - システム統合
- ▶ 先進且つ複雑な構造の案件も執行する能力
  - 株式
  - 再保険
  - 第三者と共同
- ▶ 数々の成功を背景とするレピュテーション
  - 案件を成功裏に終結させる能力
  - 取引完了後の契約統合・保全に万全の体制
  - 監督官庁との良好な関係

### 買収の対象

- ▶ 死亡保障
- ▶ 経年後安定した保険負債
- ▶ 低リスクかつ限定的な保障内容
- ▶ 複雑な金融工学を必要としない単純な商品設計
- ▶ 必要投資額で250百万ドル～10億ドル規模

# セグメント事業概要 – 買収事業

## 買収の結果



ROEの改善



長期的な収益源



投下資金の短期  
回収



経済規模・効率  
化



新たな販売チャ  
ネル



新たな人財



新たな技術



新たな経営資源

## ジェンワース社案件 – 現地9月30日発表

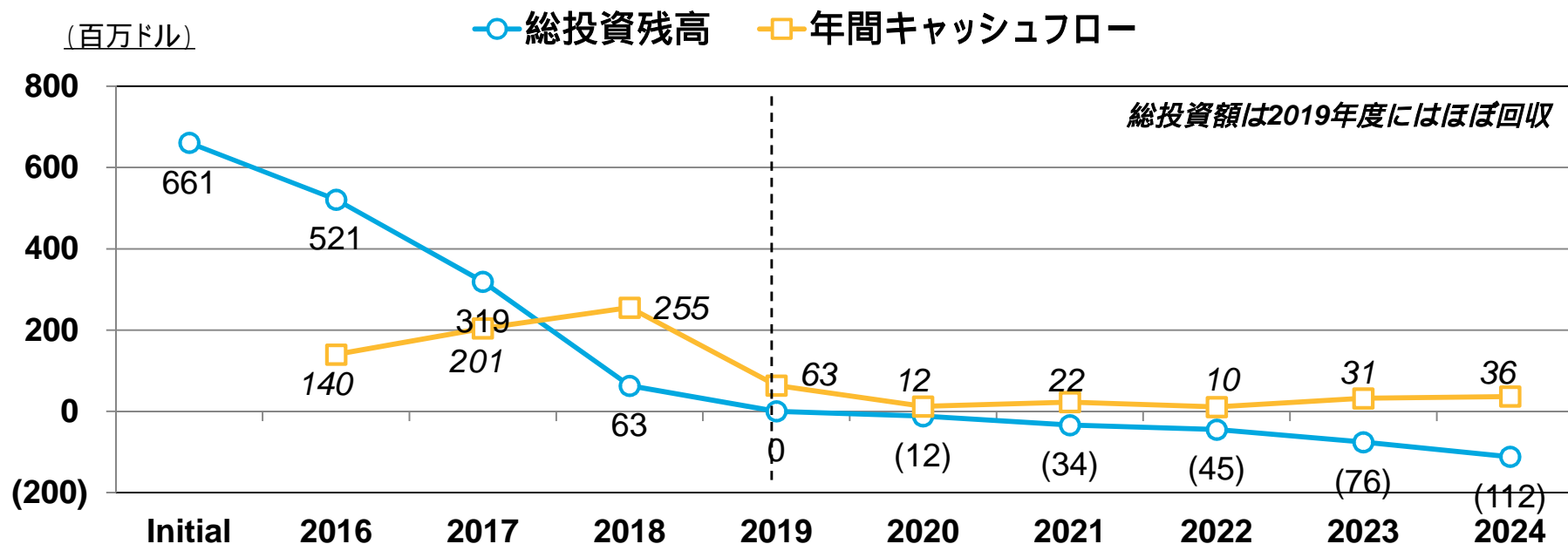
- ▶ 再保険によりジェンワース社から保険契約ブロックを買収
- ▶ 経年後の安定した保険契約ブロック
  - 2005年までに売り止め
  - 金利感応度低い
- ▶ 平準払いの定期死亡保障から生じる危険差益
- ▶ 安定して予測可能なキャッシュフローと資本の開放
  - 短期間で投下資本の回収が可能
- ▶ オペレーションリスクは限定的
  - ジェンワース社が保険契約の保全を継続
- ▶ 魅力的な買収案件
  - プロテクティブ社の買収事業では2番目の規模
  - 第一生命グループ傘下に入って最初の買収案件
- ▶ 取引完了時期 – 2016年第1四半期

## ジェンワース案件:総投資額

(百万ドル)

保有契約価値	\$ 63
超過責任準備金積立額(内部資本)	470
再保険にかかる税効果	(9)
必要資本維持に要する資金額	137
<b>総投資額</b>	<b>\$ 661</b>

## ジェンワース案件：法定資本回収



### US GAAPベース収益貢献額試算 (2016-2020)

会計項目	2016	2017	2018	2019	2020
税引前利益増加額 (US GAAPベース、百万ドル)	\$35-40	\$45-50	\$45-50	\$50-55	\$45-50

(注) 買収初年度の米国GAAPベース期首準備金繰入額等を含め、最良推計に基づく数値。米国GAAPベース収益の計上時期及び規模については今後のデューデリジェンス手続き等を経て変更される可能性がある。





**セグメント別事業概要：  
生保事業 / 年金事業**

## オーガニック成長戦略

- ▶ **生命保険と年金事業は大きな成長余地**
  - 死亡保障契約保有比率の低下
  - 年金世代の準備資金不足に対する懸念
  - 未開拓の人口セグメント
- ▶ **焦点を絞り、強みを生かす事業戦略を実行**

既存事業モデルの  
強化

好事例の共有強化

お客さまとの  
関係強化

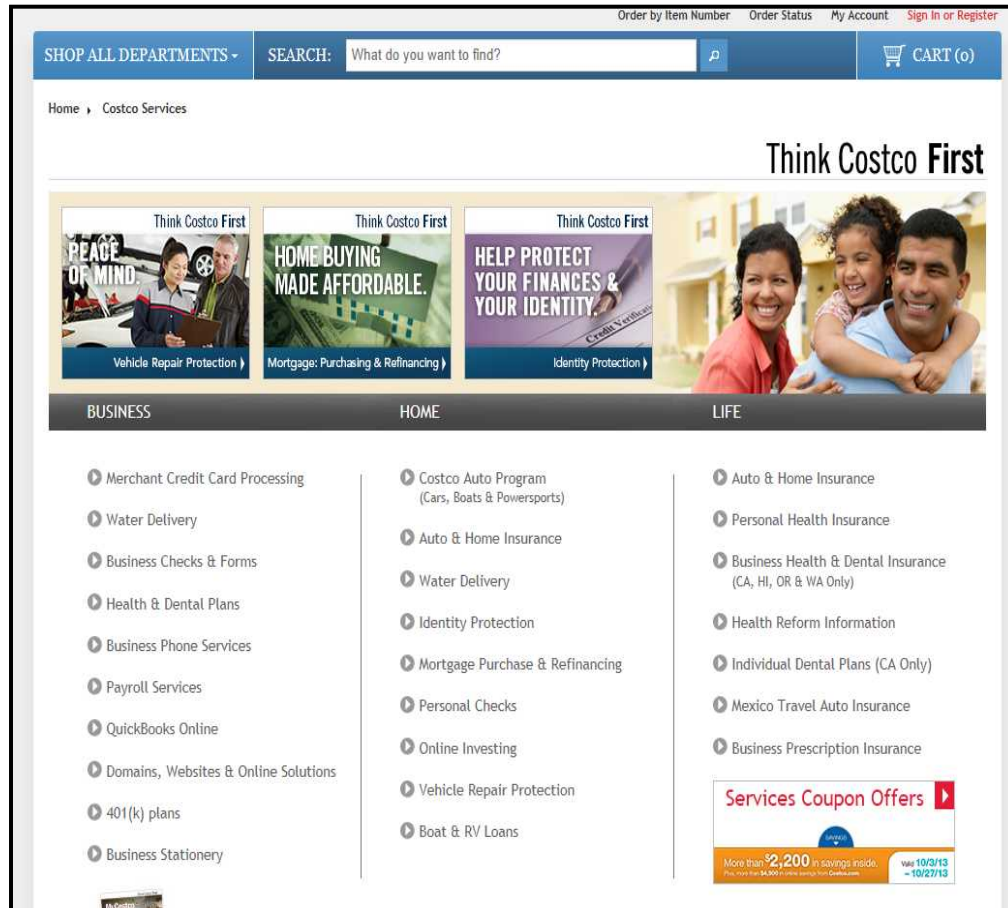
### 核となる3つの戦略

- ▶ 厳選されたチャネル・パートナーとの関係
- ▶ 代理人 / ブローカー業者の再編

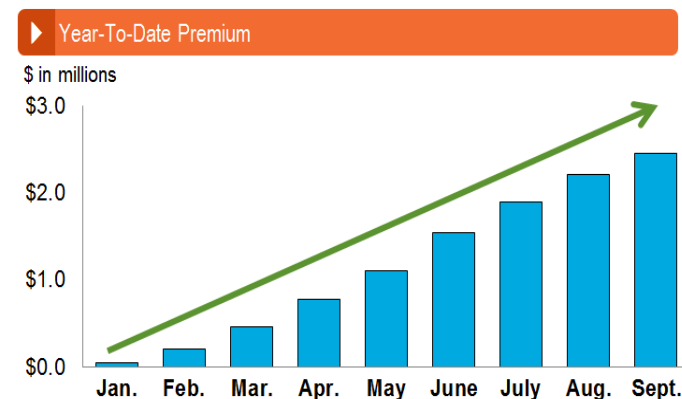
- ▶ 販社提携の可能性
- ▶ 金融機関窓口販売

- ▶ オンライン
- ▶ インフラ
- ▶ 顧客行動分析

# 販社との提携 - コストコ



- ▶ 5,000万を超える会員数
- ▶ コストコの目標は会員数の維持拡大
- ▶ コストコ独自の商品揃え・調達プロセス
- ▶ コストコ商品はお客さまにとっても有益
- ▶ 完全システム化
- ▶ お客さまにとって価値ある商品の提供
- ▶ 予想を上回る売上の実現



## セグメント事業概要:年金事業

- ▶ プロテクティブ社の年金販売に影響を与える条件
  - 競合相手の料金設定、商品設計の変更
  - 投資利回り
  - プロテクティブ社の商品構成
- ▶ 株式指数連動商品の販売に回復の兆し
- ▶ 販売チャネルの拡大による販売量拡大の余地がある
- ▶ 金利上昇は販売量拡大に寄与
- ▶ 規制変化は販売に影響を与える可能性もある



セグメント事業概要  
アセットプロテクション

## セグメント事業概要: アセットプロテクション事業

### ▶ 主要商品

- 車両故障修理費用保険
- 全損時ローン残価補償保険 (GAP)
- 信用生命保険

### ▶ 販社は自動車・船舶・RV・スポーツ用品ディーラーが中心

### ▶ 損害保険はリンドン損害保険( Lyndon Property Insurance Co. )が提供、プロテクティブ社は死亡 / 障害保障を提供

### ▶ 米国及びカナダで販売

### ▶ プロテクティブ社は主要プレイヤーの1社

- 2013年で市場第3位(市場シェア 5.8%)\*

### ▶ 自動車ディーラーとお客さまとの関係強化につながる商品

\* Colonnade Advisors LLC調査による

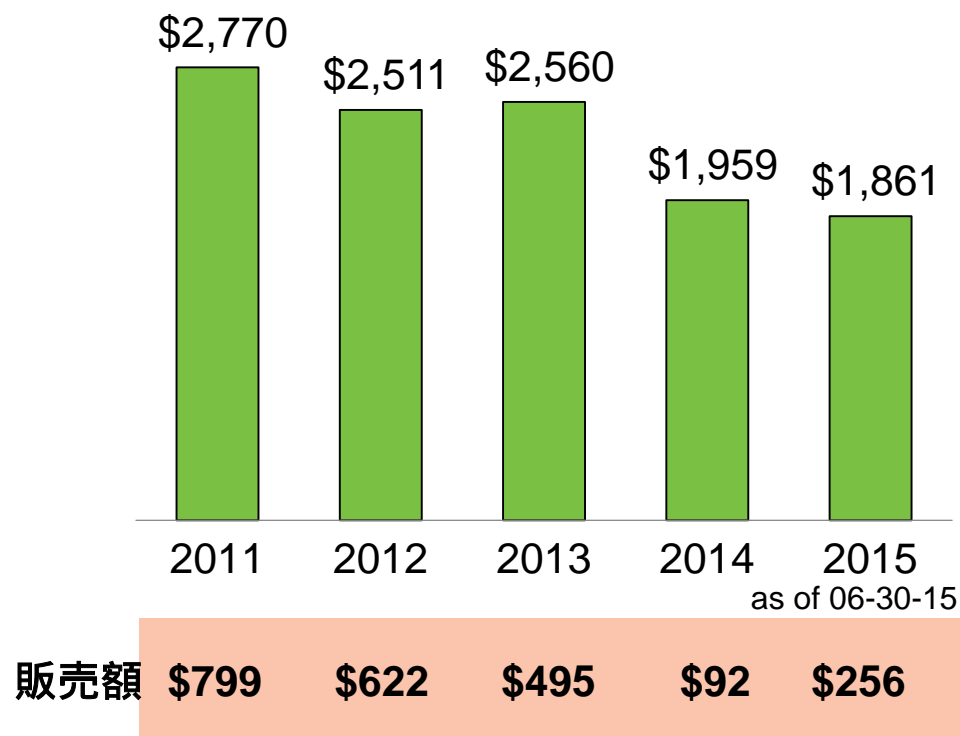


セグメント事業概要  
ステーブルバリュー事業

## セグメント事業概要: ステーブルバリュー事業

### 保有契約高

(百万ドル)



- ▶ ALMとキャッシュフローマネジメントを補完する位置付け
- ▶ 効率的な業務体制
- ▶ 市場環境に機動的に適合し、成長機会を捉える
- ▶ 資産運用・リスク管理チームとリアルタイムに連携
- ▶ 機関投資家向け利率保証型運用商品の販売を検討

Note: Sales represent January 1, 2015 – June 30, 2015





サマリー

# サマリー

- ▶ 2015年度業績達成確度は高い
- ▶ 2016年度以降の見通し
  - 保守的な資本配賦を継続
    - 収益性の高い新たなオーガニック成長機会を追求
    - 企業価値創造につながる買収機会の追求
  - 資産運用においてALM運営を維持
  - リテール事業拡大に向けた新規投資
  - 第一生命グループへの貢献 / 協働 / 共に成長

# Forward-Looking Statements

*This presentation includes “forward-looking statements” which express expectations of future events and/or results. All statements based on future expectations rather than on historical facts are forward-looking statements that involve a number of risks and uncertainties, and the Company cannot give assurance that such statements will prove to be correct. The factors which could affect the Company’s future results include, but are not limited to, general economic conditions and the following known risks and uncertainties: (1) uncertainty following the merger could adversely affect our business or operations; (2) the Company is exposed to the risks of natural and man-made disasters, pandemics, malicious acts, terrorist acts, and climate change, which could adversely affect its operations and results; (3) a disruption affecting the electronic systems of the Company or those on whom the Company relies could adversely affect the Company’s business, financial condition and results of operations; (4) confidential information maintained in the Company’s systems could be compromised or misappropriated, damaging the Company’s business and reputation and adversely affecting its financial condition and results of operations; (5) the Company’s results and financial condition may be negatively affected should actual experience differ from management’s assumptions and estimates; (6) the Company may not realize its anticipated financial results from its acquisitions strategy; (7) the Company may not be able to achieve the expected results from its recent acquisition; (8) assets allocated to the MONY Closed Block benefit only the holders of certain policies, and adverse performance of the Closed Block assets or adverse experience of the Closed Block liabilities may negatively affect the Company; (9) the Company is dependent upon the performance of others; (10) the Company’s risk management policies, practices, and procedures could leave it exposed to unidentified or unanticipated risks, which could negatively affect its business or result in losses; (11) the Company’s strategies for mitigating risks arising from its day-today operations may prove ineffective resulting in a material adverse effect on its results of operations and financial condition; (12) interest rate fluctuations and sustained periods of low interest rates could negatively affect its interest earnings and spread income, or otherwise impact its business; (13) the Company’s investments are subject to market and credit risks and these risks could be heightened during periods of extreme volatility or disruption in financial and credit markets; (14) equity market volatility could negatively impact the Company’s business; (15) the Company’s use of derivative financial instruments within its risk management strategy may not be effective or sufficient; (16) credit market volatility or disruption could adversely impact the Company’s financial condition or results from operations; (17) the Company’s ability to grow depends in large part upon the continued availability of capital; (18) the Company may be adversely affected by a ratings downgrade or other negative action by a ratings organization; (19) the Company could be forced to sell investments at a loss to cover policyholder withdrawals; (20) disruption of the capital and credit markets could negatively affect the Company’s ability to meet its liquidity and financing needs; (21) difficult general economic conditions could materially adversely affect the Company’s business and results of operations; (22) the Company may be required to establish a valuation allowance against its deferred tax assets, which could materially adversely affect its results of operations, financial condition, and capital position; (23) the Company could be adversely affected by an inability to access its credit facility; (24) the Company could be adversely affected by an inability to access FHLB lending; (25) the Company’s financial condition or results of operations could be adversely impacted if its assumptions regarding the fair value and future performance of its investments differ from actual experience; (26) the amount of statutory capital the Company has and must hold to maintain its financial strength and credit ratings and meet other requirements can vary significantly from time to time and is sensitive to a number of factors outside its control; (27) the Company operates as a holding company and depends on the ability of its subsidiaries to transfer funds to it to meet its obligations and pay dividends; (28) the Company is highly regulated and subject to routine audits, examinations and actions by regulators, law enforcement agencies and self-regulatory agencies; (29) changes to tax law or interpretations of existing tax law could adversely affect the Company and its ability to compete with non-insurance products or reduce the demand for certain insurance products; (30) the Company, like other financial services companies, is frequently the targets of legal proceedings, including class action litigation, which could result in substantial judgments; (31) the Company, as a publicly held company generally, and a participant in the financial services industry in particular, may be the target of law enforcement investigations and the focus of increased regulatory scrutiny; (32) new accounting rules or changes to existing accounting rules, or the grant of permitted accounting practices to competitors could negatively impact the Company; (33) the Company’s use of reinsurance introduces variability in its statements of income; (34) the Company’s reinsurers could fail to meet assumed obligations, increase rates, or otherwise be subject to adverse developments that could affect the Company; (35) the policy claims of the Company’s insurance subsidiaries may fluctuate from period to period resulting in earnings volatility; (36) the Company operates in a mature, highly competitive industry, which could limit its ability to gain or maintain its position in the industry and negatively affect profitability; (37) the Company’s ability to maintain competitive unit costs is dependent upon the level of new sales and persistency of existing business; and (38) the Company may not be able to protect its intellectual property and may be subject to infringement claims. Please refer to Risk Factors and Cautionary Factors that may Affect Future Results, which can be found in Part I, Item 1A of the Company’s most recent report on Form 10-K for more information about these factors.*

## 本資料の問い合わせ先

第一生命保険株式会社

経営企画部 IR室

電話:050 - 3780 - 6930

## 免責事項

本プレゼンテーション資料の作成にあたり、第一生命保険株式会社(以下「当社」という。)は当社が入手可能なあらゆる情報の正確性や完全性に依拠し、それを前提としていますが、その正確性または完全性について、当社は何ら表明または保証するものではありません。本プレゼンテーション資料に記載された情報は、事前に通知することなく変更されることがあります。本プレゼンテーション資料およびその記載内容について、当社の書面による事前の同意なしに、第三者が公開または利用することはできません。

将来の業績に関して本プレゼンテーション資料に記載された記述は、将来予想に関する記述です。将来予想に関する記述には、これに限りますが「信じる」、「予期する」、「計画」、「戦略」、「期待する」、「予想する」、「予測する」または「可能性」や将来の事業活動、業績、出来事や状況を説明するその他類似した表現を含みます。将来予想に関する記述は、現在入手可能な情報をもとにした当社の経営陣の判断に基づいています。そのため、これらの将来に関する記述は、様々なりスクや不確定要素に左右され、実際の業績は将来に関する記述に明示または黙示された予想とは大幅に異なる場合があります。したがって、将来予想に関する記述に依拠することのないようご注意ください。新たな情報、将来の出来事やその他の発見に照らして、将来予想に関する記述を変更または訂正する一切の義務を当社は負いません。