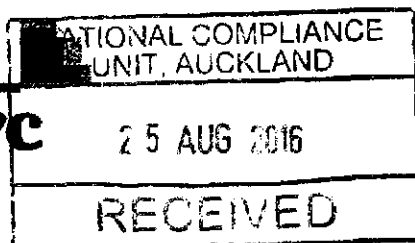


APPENDIX A

pwc



10063909167

Independent Auditor's Report

To the Board of Directors of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.:

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd. ("the Company") and its consolidated subsidiaries, which comprise the consolidated balance sheet as at March 31, 2015, and the consolidated statement of income, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in shareholder's equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in Japan, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error:

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Japan. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, while the purpose of the financial statements audit is not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company and its consolidated subsidiaries as at March 31, 2015, and their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Japan.

PricewaterhouseCoopers Aarata

Sumitomo Fudosan Shiodome Hamarikyu Bldg., 8-21-1 Ginza, Chuo-ku, Tokyo 104-0061, Japan
Tel: +81 (3) 3546 8450, Fax: +81 (3) 3546 8451, www.pwc.com/jp/assurance



Emphasis of Matter

1. We draw attention to Significant Accounting Policies of the consolidated financial statements, which describes the Company has been applying the provisions stated in Clause 35 of the Accounting Standard for Retirement Benefits (ASBJ (The Accounting Standards Board of Japan) Statement No. 26, May 17, 2012) and in Clause 67 of the Guidance on Accounting Standard for Retirement Benefits (ASBJ Guidance No.25, May 17, 2012) since the beginning of the fiscal year 2014.
2. We draw attention to Significant Subsequent Events of the consolidated financial statements, which describes the Company agreed to acquire 100% of the outstanding shares of HCC Insurance Holdings, Inc., a U.S. insurance holding company comprising property & casualty, accident & health and other specialty insurance business on June 10, 2015.

Our opinion is not modified with respect to these matters.

PricewaterhouseCoopers Arata

August 28, 2015

Notes to Consolidated Financial Statements

1. Preparation of Consolidated Financial Statements

The accompanying consolidated financial statements have been prepared in accordance with the Regulations Concerning Terminology, Forms and Preparation Methods of Consolidated Financial Statements (Ministry of Finance Ordinance No. 28, 1976, hereinafter called "Consolidated Statements Regulations"). The consolidated financial statements have been also prepared in conformity with the Enforcement Regulations for the Insurance Business Act (Ministry of Finance Ordinance No. 5, 1996, hereinafter called "Insurance Act Enforcement Regulations"), as stipulated under Articles 46 and 68 of the Consolidated Statements Regulations.

2. Auditor's Certification

Pursuant to Article 193-2, Paragraph 1 of the Financial Instruments and Exchange Act of Japan, Tokio Marine & Nichido's consolidated financial statements for the fiscal year ended March 31, 2015 have been audited and certified by PricewaterhouseCoopers Aarata.

3. Conscious Steps to Achieve Appropriateness of the Consolidated Financial Statements

The Company takes conscious steps to achieve appropriateness of the consolidated financial statements. For example, the Company is a member of the Financial Accounting Standards Foundation, management and employees participate in associated seminars held by the leading accounting firms and the Company subscribes to specialized accounting books in order to provide adequate guidance and frameworks for application of financial standards. Each of those steps are taken to enable the management and employees to appropriately understand the accounting standards and to coordinate with the changes in accounting procedures.

Financial Statements of Tokio Marine & Nichido and its Consolidated Subsidiaries

1 Consolidated Financial Statements

(1) Consolidated Balance Sheet

(Yen in millions, except for %)

	Notes No.	As of March 31, 2015		As of March 31, 2014		Increase (Decrease)
		Amount	Composition ratio (%)	Amount	Composition ratio (%)	
Assets						
Cash and bank deposits	*4	280,340	2.13	270,019	2.37	10,321
Call loans		141,200	1.07	193,300	1.70	(52,100)
Receivables under resale agreements		64,979	0.49	119,974	1.05	(54,994)
Monetary receivables bought	*4	1,041,408	7.90	633,477	5.57	407,930
Money trusts		2,433	0.02	2,897	0.03	(464)
Securities	*2*4*5*7	9,022,330	68.45	8,018,266	70.49	1,004,064
Loans	*3*8	611,782	4.64	294,119	2.59	317,663
Tangible fixed assets	*1	241,286	1.83	256,203	2.25	(14,916)
Land	*4	108,848		118,146		
Buildings	*4	108,033		117,945		
Construction in progress		720		1,745		
Other tangible fixed assets		23,684		18,365		
Intangible fixed assets		421,661	3.20	441,356	3.88	(19,694)
Software		21,596		16,950		
Goodwill		239,356		264,249		
Other intangible fixed assets		160,709		160,156		
Other assets		1,312,061	9.95	1,092,725	9.61	219,336
Net defined benefit assets		408	0.00	1,442	0.01	(1,033)
Deferred tax assets		27,054	0.21	24,072	0.21	2,981
Customers' liabilities under acceptances and guarantees		35,363	0.27	44,837	0.39	(9,473)
Allowance for doubtful accounts		(21,073)	(0.16)	(18,108)	(0.16)	(2,965)
Total assets		13,181,239	100.00	11,374,582	100.00	1,806,656
Liabilities						
Insurance liabilities		8,116,375	61.58	7,365,158	64.75	751,217
Outstanding claims	*4	2,090,425		1,863,426		
Underwriting reserves	*4	6,025,950		5,501,732		
Corporate bonds	*4*5	107,077	0.81	124,375	1.09	(17,298)
Other liabilities	*4	1,055,002	8.00	950,161	8.35	104,841
Net defined benefit liabilities		229,397	1.74	212,870	1.87	16,527
Provision for retirement benefits for directors		18	0.00	37	0.00	(19)
Provision for employees' bonus		47,484	0.36	36,593	0.32	10,891
Reserves under special laws		76,134	0.58	72,560	0.64	3,573
Price fluctuation reserve		76,134		72,560		
Deferred tax liabilities		388,381	2.95	172,237	1.51	216,143
Negative goodwill		11,135	0.08	12,064	0.11	(928)
Acceptances and guarantees		35,363	0.27	44,837	0.39	(9,473)
Total liabilities		10,066,371	76.37	8,990,897	79.04	1,075,473
Net assets						
Shareholder's equity						
Share capital		101,994		101,994		
Capital surplus		123,521		123,521		
Retained earnings		873,771		817,696		
Total shareholder's equity		1,099,287	8.34	1,043,212	9.17	56,075
Accumulated other comprehensive income						
Unrealized gains on securities, net of taxes		1,768,726		1,225,265		
Deferred gains (losses) on hedge transactions		15,117		17,443		
Foreign currency translation adjustments		227,543		102,628		
Remeasurements of defined benefit plans		(17,969)		(22,336)		
Total accumulated other comprehensive income		1,993,418	15.12	1,323,000	11.63	670,418
Non-controlling interests		22,161	0.17	17,472	0.15	4,689
Total net assets		3,114,868	23.63	2,383,685	20.96	731,182
Total liabilities and net assets		13,181,239	100.00	11,374,582	100.00	1,806,656

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

(2) Consolidated Statement of Income and Consolidated Statement of Comprehensive Income

Consolidated Statement of Income

(Yen in millions, except for %)

		FY2014		FY2013		Increase (Decrease)
Notes No.		(April 1, 2014 – March 31, 2015)		(April 1, 2013 – March 31, 2014)		
		Amount	Ratio (%)	Amount	Ratio (%)	
Ordinary income		3,774,729	100.00	3,354,548	100.00	420,181
Underwriting income		3,370,477	89.29	3,004,765	89.57	365,712
Net premiums written		2,935,366		2,651,608		283,758
Deposit premiums from policyholders		111,361		100,434		10,927
Investment income on deposit premiums		50,341		51,939		(1,597)
Life insurance premiums		270,778		200,537		70,240
Other underwriting income		2,629		245		2,383
Investment income		352,783	9.35	291,384	8.69	61,399
Interest and dividends		276,174		219,311		56,863
Gains on money trusts		48		227		(179)
Gains on trading securities		8,266		3,124		5,141
Gains on sales of securities		103,642		101,526		2,116
Gains on redemption of securities		1,370		986		383
Other investment income		13,623		18,146		(4,523)
Transfer of investment income on deposit premiums		(50,341)		(51,939)		1,597
Other ordinary income		51,468	1.36	58,398	1.74	(6,930)
Ordinary expenses		3,461,379	91.70	3,123,384	93.11	337,995
Underwriting expenses		2,863,495	75.86	2,570,485	76.63	293,009
Net claims paid		1,540,513		1,428,464		112,049
Loss adjustment expenses		*1 111,201		107,582		3,619
Agency commissions and brokerage		*1 567,658		485,946		81,712
Maturity refunds to policyholders		211,570		226,763		(15,192)
Dividends to policyholders		282		311		(28)
Life insurance claims		149,428		137,756		11,671
Provision for outstanding claims		85,771		126,063		(40,291)
Provision for underwriting reserves		196,495		56,789		139,705
Other underwriting expenses		572		808		(235)
Investment expenses		48,608	1.29	43,323	1.29	5,284
Losses on money trusts		2,506		—		2,506
Losses on sales of securities		10,345		17,539		(7,193)
Impairment losses on securities		4,513		1,001		3,511
Losses on redemption of securities		772		357		414
Losses on derivatives		23,321		3,763		19,558
Other investment expenses		7,148		20,661		(13,513)
Operating and general administrative expenses		*1 537,346	14.24	496,065	14.79	41,281
Other ordinary expenses		11,928	0.32	13,509	0.40	(1,580)
Interest expenses		5,887		5,692		194
Increase in allowance for doubtful accounts		3,099		—		3,099
Losses on bad debts		422		55		367
Equity in losses of affiliates		*2 1,237		2,734		(1,497)
Other ordinary expenses		1,282		5,027		(3,744)
Ordinary profit		313,350	8.30	231,164	6.89	82,186
Extraordinary gains		1,796	0.05	3,004	0.09	(1,208)
Gains on disposal of fixed assets		1,761		2,974		(1,213)
Gains on changes in equity of subsidiaries and affiliates		0		29		(29)
Other extraordinary gains		34		—		34
Extraordinary losses		17,201	0.46	6,145	0.18	11,055
Losses on disposal of fixed assets		1,161		994		167
Impairment losses on fixed assets		*2 12,410		939		11,471
Losses on changes in equity of subsidiaries and affiliates		—		5		(5)
Provision for reserves under special laws		3,573		3,679		(106)
Provision for price fluctuation reserve		3,573		3,679		(106)
Losses on reduction of real estate		—		0		(0)
Other extraordinary losses		55		526		(471)
Income before income taxes and non-controlling interests		297,944	7.89	228,022	6.80	69,922
Income taxes – current		56,712	1.50	33,488	1.00	23,223
Income taxes – deferred		37,927	1.00	42,485	1.27	(4,558)
Total income taxes		94,639	2.51	75,974	2.26	18,664
Income before non-controlling interests		203,305	5.39	152,047	4.53	51,257
Non-controlling interests		2,446	0.06	2,155	0.06	290
Net income		200,859	5.32	149,891	4.47	50,967

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

Consolidated Statement of Comprehensive Income

(Yen in millions, except for %)

	Notes No.	FY2014		FY2013		Increase (Decrease)
		(April 1, 2014 – March 31, 2015)		(April 1, 2013 – March 31, 2014)		
		Amount	Ratio (%)	Amount	Ratio (%)	
Income before non-controlling interests		203,305	5.39	152,047	4.53	51,257
Other comprehensive income						
Unrealized gains on securities, net of taxes		543,701		75,981		467,719
Deferred gains (losses) on hedge transactions		(2,325)		(3,158)		833
Foreign currency translation adjustments		128,211		183,875		(55,663)
Remeasurements of defined benefit plans, net of taxes		4,367		—		4,367
Share of other comprehensive income of affiliates accounted for by the equity method		352		123		228
Total other comprehensive income	*	674,306	17.86	256,821	7.66	417,485
Total comprehensive income		877,611	23.25	408,869	12.19	468,742
Comprehensive income attributable to:						
Owners of the parent		873,371		405,448		467,923
Non-controlling interests		4,239		3,421		818

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

(3) Consolidated Statement of Changes in Shareholder's Equity

■ FY2014 (April 1, 2014-March 31, 2015)

(Yen in millions)

	Shareholder's equity				Total shareholder's equity
	Share capital	Capital surplus	Retained earnings	Treasury shares	
Beginning balance	101,994	123,521	817,696	—	1,043,212
Cumulative effects of changes in accounting policies			(11,933)		(11,933)
Restated balance	101,994	123,521	805,762	—	1,031,278
Changes during the year					
Dividends			(131,212)		(131,212)
Net income			200,859		200,859
Purchase of treasury shares					—
Disposal of treasury shares					—
Changes in the scope of consolidation			(916)		(916)
Others			(721)		(721)
Net changes in items other than shareholders' equity					
Total changes during the year	—	—	68,009	—	68,009
Ending balance	101,994	123,521	873,771	—	1,099,287

	Accumulated other comprehensive income					Total net assets
	Unrealized gains on securities, net of taxes	Deferred gains (losses) on hedge transactions	Foreign currency translation adjustments	Remeasurements of defined benefit plans	Non-controlling interests	
Beginning balance	1,225,265	17,443	102,628	(22,336)	17,472	2,383,685
Cumulative effects of changes in accounting policies						(11,933)
Restated balance	1,225,265	17,443	102,628	(22,336)	17,472	2,371,751
Changes during the year						
Dividends						(131,212)
Net income						200,859
Purchase of treasury shares						—
Disposal of treasury shares						—
Changes in the scope of consolidation						(916)
Others						(721)
Net changes in items other than shareholder's equity	543,461	(2,325)	124,915	4,367	4,689	675,107
Total changes during the year	543,461	(2,325)	124,915	4,367	4,689	743,116
Ending balance	1,768,726	15,117	227,543	(17,969)	22,161	3,114,868

■ FY2013 (April 1, 2013-March 31, 2014)

(Yen in millions)

	Shareholder's equity				Total shareholder's equity
	Share capital	Capital surplus	Retained earnings	Treasury shares	
Beginning balance	101,994	123,521	664,478	—	889,993
Cumulative effects of changes in accounting policies					—
Restated balance	101,994	123,521	664,478	—	889,993
Changes during the year					
Dividends					—
Net income			149,891		149,891
Purchase of treasury shares				(47,717)	(47,717)
Disposal of treasury shares				47,717	47,717
Changes in the scope of consolidation			3,925		3,925
Others			(599)		(599)
Net changes in items other than shareholder's equity					
Total changes during the year	—	—	153,218	—	153,218
Ending balance	101,994	123,521	817,696	—	1,043,212

	Accumulated other comprehensive income				Non-controlling interests	Total net assets
	Unrealized gains on securities, net of taxes	Deferred gains (losses) on hedge transactions	Foreign currency translation adjustments	Remeasurements of defined benefit plans		
Beginning balance	1,148,887	20,602	(79,709)	—	13,673	1,993,448
Cumulative effects of changes in accounting policies						—
Restated balance	1,148,887	20,602	(79,709)	—	13,673	1,993,448
Changes during the year						
Dividends						—
Net income						149,891
Purchase of treasury shares						(47,717)
Disposal of treasury shares						47,717
Changes in the scope of consolidation						3,925
Others						(599)
Net changes in items other than shareholder's equity	76,377	(3,158)	182,337	(22,336)	3,798	237,018
Total changes during the year	76,377	(3,158)	182,337	(22,336)	3,798	390,237
Ending balance	1,225,265	17,443	102,628	(22,336)	17,472	2,383,685

Note: "Others" consists mainly of reclassification adjustments of deferred tax in accordance with accounting standards adopted by foreign consolidated subsidiaries.

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

(4) Consolidated Statement of Cash Flows

(Yen in millions)

Notes No.	FY2014 (April 1, 2014 – March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013 – March 31, 2014)	Increase (Decrease)
I Cash flows from operating activities			
Income before income taxes and non-controlling interests	297,944	228,022	69,922
Depreciation	40,453	39,597	855
Impairment losses on fixed assets	12,410	939	11,471
Amortization of goodwill	30,711	29,192	1,519
Amortization of negative goodwill	(928)	(928)	—
Increase (decrease) in outstanding claims	81,822	128,654	(46,831)
Increase (decrease) in underwriting reserves	397,513	136,023	261,490
Increase (decrease) in allowance for doubtful accounts	2,881	(14,118)	17,000
Increase (decrease) in net defined benefit liability	5,775	(741)	6,516
Increase (decrease) in provision for retirement benefits for directors	(19)	6	(25)
Increase (decrease) in provision for employees' bonus	8,814	960	7,854
Increase (decrease) in price fluctuation reserve	3,573	3,679	(106)
Interest and dividends	(276,174)	(219,311)	(56,863)
Net losses (gains) on securities	(97,645)	(86,248)	(11,396)
Interest expenses	5,887	5,692	194
Foreign exchange losses (gains)	(252)	(1,357)	1,104
Losses (gains) on tangible fixed assets	(599)	(1,997)	1,397
Equity in losses (earnings) of affiliates	1,237	2,734	(1,497)
Decrease (increase) in other assets (other than investing and financing activities)	(177,076)	33,617	(210,693)
Increase (decrease) in other liabilities (other than investing and financing activities)	181,668	(65,357)	247,026
Others	(3,141)	(8,807)	5,666
Subtotal	514,856	210,251	304,605
Interest and dividends received	266,060	226,968	39,092
Interest paid	(6,939)	(6,576)	(362)
Income taxes paid	(26,428)	(44,253)	17,824
Others	64	—	64
Net cash provided by (used in) operating activities (a)	747,615	386,390	361,224
II Cash flows from investing activities			
Net decrease (increase) in deposits	65,555	180,435	(114,879)
Purchases of monetary receivables bought	(469,270)	(329,103)	(140,167)
Proceeds from sales and redemption of monetary receivables bought	310,632	263,522	47,110
Purchase of money trusts	(2,100)	(1,100)	(1,000)
Proceeds from sales of money trusts	105	3,830	(3,724)
Purchases of securities	(2,476,178)	(3,268,807)	792,629
Proceeds from sales and redemption of securities	2,598,523	2,851,214	(252,690)
New loans	(432,411)	(116,349)	(316,062)
Proceeds from collection of loans	120,558	133,124	(12,566)
Change in cash collateral under security borrowing and lending transactions	(41,605)	(35,670)	(5,935)
Others	(6,512)	(2,002)	(4,509)
Subtotal (b)	(332,702)	(320,905)	(11,796)
(a) + (b)	414,912	65,484	349,427
Purchases of tangible fixed assets	(13,107)	(12,851)	(255)
Proceeds from sales of tangible fixed assets	4,955	8,106	(3,151)
Proceeds from acquisition of consolidated subsidiaries, net of cash paid	—	288	(288)
Payments for additional investments in subsidiaries	—	(5)	5
Net cash provided by (used in) investing activities	(340,854)	(325,367)	(15,486)

(Yen in millions)

Notes No.	FY2014	FY2013	Increase (Decrease)
	(April 1, 2014 – March 31, 2015)	(April 1, 2013 – March 31, 2014)	
III Cash flows from financing activities			
Proceeds from borrowing	3,616	10,539	(6,922)
Repayments of borrowing	(106,001)	(75,001)	(30,999)
Proceeds from issuance of short-term corporate bonds	4,999	4,999	(0)
Redemption of short-term corporate bonds	(5,000)	(5,000)	—
Proceeds from issuance of corporate bonds	2,975	—	2,975
Redemption of corporate bonds	(26,580)	(23,060)	(3,520)
Purchase of treasury shares	—	(47,717)	47,717
Dividends paid	(131,212)	—	(131,212)
Dividends paid to non-controlling interests	(256)	(226)	(29)
Others	(733)	(1,565)	831
Net cash provided by (used in) financing activities	(258,191)	(137,032)	(121,159)
IV Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents	12,052	32,388	(20,335)
V Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	160,621	(43,621)	204,242
VI Cash and cash equivalents at beginning of year	498,086	540,429	(42,342)
VII Increase in cash and cash equivalents due to newly consolidated subsidiaries	—	1,278	(1,278)
VIII Decrease in cash and cash equivalents due to exclusion of consolidated subsidiaries	(2,012)	—	(2,012)
IX Cash and cash equivalents at end of year	656,695	498,086	158,608

*1

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements.

Significant Accounting Policies**1. Scope of consolidation****(1) Number of consolidated subsidiaries – 71 companies**

(Names of major consolidated subsidiaries)

Tokio Marine Asset Management Co., Ltd.

Tokio Marine North America, Inc.

Philadelphia Consolidated Holding Corp.

Philadelphia Indemnity Insurance Company

First Insurance Company of Hawaii, Ltd.

Tokio Marine America Insurance Company

Delphi Financial Group, Inc.

SIG Holdings, Inc.

Safety National Casualty Corporation

Reliance Standard Life Insurance Company

Reliance Standard Life Insurance Company of Texas

Tokio Marine Kiln Group Limited

Kiln Underwriting Limited

Tokio Millennium Re (UK) Limited

Tokio Marine Underwriting Limited

Tokio Millennium Re AG

Asia General Holdings Limited

Tokio Marine Insurance Singapore Ltd.

Tokio Marine Life Insurance Singapore Ltd.

Tokio Marine Life Insurance Malaysia Bhd.

Tokio Marine Seguradora S.A.

Other 50 companies

Tokio Marine Kiln Syndicates Limited and one other company are included as consolidated subsidiaries from the fiscal year 2014 due to new creation. Tokio Marine Kiln Syndicates Limited changed its name to R J Kiln & Co (No 4) Limited as of November 10, 2014.

Tokio Marine Financial Solutions Ltd. and one other company are excluded from the scope of consolidation because they are in the process of liquidation and are no longer material.

(2) Names of major non-consolidated subsidiaries

(Names of major companies)

Tokio Marine & Nichido Adjusting Service Co., Ltd.

Tokio Marine Capital Co., Ltd.

(Reason for exclusion from the scope of consolidation)

Each non-consolidated subsidiary is small in scale in terms of total assets, sales, net income or loss for the period and retained earnings. As such non-consolidated subsidiaries are not considered to materially affect any reasonable determination as to the Group's financial condition and results of operations, these companies are excluded from the consolidation.

2. Application of the equity method**(1) Number of affiliates accounted for by the equity method: 10 companies**

(Names of major affiliates accounted for by the equity method)

Edelweiss Tokio Life Insurance Company Limited

(2) The non-consolidated subsidiaries (Tokio Marine & Nichido Adjusting Service Co., Ltd., Tokio Marine Capital Co., Ltd., etc.) and other affiliates (Tokio Marine Rogge Asset Management Ltd., etc.) are no longer accounted for by the equity method because these companies have had a minor effect on the Company's consolidated net income or loss for the current period as well as consolidated retained earnings.

(3) The Company owns 27.0% of the total voting rights of Japan Earthquake Reinsurance Co., Ltd. However, the Company does not consider Japan Earthquake Reinsurance Co., Ltd. to be its affiliate since it believes that it can not exert a significant influence on any policy making decisions of Japan Earthquake Reinsurance's operations given the highly public nature of the construction of business.

(4) Where a company has a different closing date from that of the Company and is accounted for by the equity method, the financial statements of that company for its fiscal year are used for presentation in the consolidated financial results.

3. Balance sheet date of consolidated subsidiaries

There are 70 overseas subsidiaries whose balance sheet dates are December 31. The consolidated financial statements

incorporate the results of these subsidiaries for the period ended December 31. Appropriate adjustments for the consolidation are made for material transactions that occur during the three month lag to the consolidated balance sheet date.

4. Accounting policies

(1) Valuation of securities

- a. Trading securities are valued at fair value, with the costs of their sales being calculated based on the moving-average method.
- b. Bonds held to maturity are recorded at amortized cost based on the moving-average method (straight-line depreciation method).
- c. Available-for-sale securities with fair value are measured at fair value mainly based upon the market price on the closing date.
Unrealized gains/losses on available-for-sale securities are included in net assets and costs of sales are calculated using the moving-average method.
- d. Available-for-sale securities whose fair value cannot be measured reliably are stated at original cost by the moving-average method.
- e. Investments in non-consolidated subsidiaries and affiliates that are not subject to the equity method are stated at original cost by the moving-average method.
- f. Securities held in individually managed money trusts that are mainly invested in securities for trading are accounted for under the fair value.

(2) Valuation of derivative transactions

Derivative financial instruments are accounted for by the fair value.

(3) Depreciation methods for material depreciable assets

a. Tangible fixed assets

Tangible fixed assets owned by the Company and its domestic consolidated subsidiaries are depreciated using the declining balance method.

Only buildings that were acquired on or after April 1, 1998 excluding fixtures attached to buildings are depreciated using the straight-line method.

b. Intangible fixed assets

Intangible fixed assets recognized in acquisitions of overseas subsidiaries are amortized over the estimated useful life reflecting the pattern of the assets' future economic benefits.

(4) Accounting policies for significant reserves and allowances

a. Allowance for doubtful accounts

In order to provide reserves for losses from bad debts, a general allowance is made pursuant to the rules of asset self-assessment and the rules of asset write-off. Allowances are made by the Company as follows:

For receivables from any debtor who has legally, or in practice, become insolvent (due to bankruptcy, special liquidation or suspension of transactions with banks based on the rules governing clearing houses, etc.) and for receivables from any debtor who has substantially become insolvent, reserves are provided based on the amount of any such receivables less the amount expected to be collectible calculated based on the disposal of collateral or execution of guarantees.

For receivables from any debtor who is likely to become insolvent in the near future, reserves are provided based on the overall solvency assessment of the relevant debtor. The net amount of such receivables considered to be collectible through the disposal of collateral or execution of guarantees is deducted from such receivables.

For receivables other than those described above, the amount of receivables is multiplied by the default rate, which is computed based on historical loan loss experience in certain previous periods, and is included in the accompanying consolidated financial statements.

In addition, all receivables are assessed by the asset accounting department and the asset management department in accordance with the rules for self-assessment of asset quality. Subsequently, the asset auditing departments, which are independent from other asset-related departments, conduct audits of the assessment results of the other asset-related departments. Reserves for bad debts are accounted for based on such assessment results as stated above.

b. Provision for retirement benefits for directors

Domestic consolidated subsidiary sets aside a provision for retirement benefits for directors as of the end of the fiscal year in accordance with the bylaw.

c. Provision for employees' bonus

To provide for payment of bonuses to employees, the Company and its consolidated domestic subsidiaries maintain reserves for employees' bonuses based on the expected amount to be paid.

d. Price fluctuation reserve

The Company maintains reserves under Article 115 of the Insurance Business Act in order to provide for possible losses or damages arising from fluctuation of share prices.

(5) Accounting methods for employees' severance and retirement benefits

a. The method of attributing expected retirement benefits to periods

In calculating the retirement benefit obligations, the method of attributing expected retirement benefits to periods is based on the benefit formula basis.

b. The method of amortization of actuarial gains and losses and past service costs

Actuarial difference for each fiscal year is amortized proportionally from the following fiscal year using the straight-line method over a certain number of years (13 years) within the average remaining work period of employees at the time of occurrence.

Past service costs are amortized by the straight-line method over a certain number of years (13 years) within the average remaining work period of employees at the time of occurrence.

(Changes in Accounting Policies)

Regarding Accounting Standard for Retirement Benefits (ASBJ (The Accounting Standards Board of Japan) Statement No. 26, May 17, 2012; hereinafter the "Accounting Standard for Retirement Benefits") and the Guidance on Accounting Standard for Retirement Benefits (ASBJ Guidance No.25, May 17, 2012; hereinafter the "Guidance on Retirement Benefits"), the Company has been applying the provisions stated in Clause 35 of the Accounting Standard for Retirement Benefits and in Clause 67 of the Guidance on Retirement Benefits since the beginning of the fiscal year 2014 and reviewed its method of calculating retirement benefit obligations and service costs. The Company has changed the attribution method for projected retirement benefits from the point basis to the benefit formula basis. Also, the Company has changed the method for determining the discount rate from the use of the period approximate to the expected average remaining working lives of employees and the average pension payment period to the use of a single weighted average discount rate reflecting the estimated timing and amount of benefit payments.

The application of the Accounting Standard for Retirement Benefits and the Guidance on Retirement Benefits is subject to the transitional accounting treatment set forth in Clause 37 of the Accounting Standard for Retirement Benefits, and the effect of the change is included in retained earnings at the beginning of the fiscal year 2014.

As a result, net defined benefit liabilities increased by 17,220 million yen and retained earnings decreased by 11,933 million yen at the beginning of the fiscal year 2014. Also, ordinary profit and income before income taxes and non-controlling interests for the fiscal year 2014 increased by 1,219 million yen, respectively.

The effect of this change on per-share figures is described on the relevant section.

(6) Consumption taxes

For the Company and its domestic consolidated subsidiaries, consumption tax is accounted for by the tax-excluded method except for underwriting and general administrative costs incurred by domestic consolidated insurance subsidiaries which are accounted for by the tax-included method.

In addition, any non-deductible consumption taxes, in respect of assets, are included in other assets and are amortized over five years using the straight-line method.

(7) Leases

Non-transferable finance leases, commencing prior to April 1, 2008 are accounted for as operating lease transactions.

(8) Hedge accounting

a. Interest rate

To mitigate interest rate fluctuation risk associated with long-term insurance policies, the Company conducts asset liability management to control such risk by evaluating and analyzing financial assets and insurance liabilities simultaneously.

As for interest rate swap transactions that are used to manage such risk, the Company applies deferred hedge accounting to the swap transactions based upon the Industry Audit Committee Report No. 26, "Accounting and Auditing Treatments related to Application of Accounting for Financial Instruments in the Insurance Industry" (issued by the JICPA, September 3, 2002 - hereinafter called "Report No. 26").

Effectiveness is not evaluated for hedge treatments because it is believed to have high hedge effectiveness since the Company groups hedged insurance liabilities with the interest rate swaps that are the hedge instruments, based on the period remaining for the instruments.

The Company accounts for any deferred gains on hedge transactions as of the end of March 2003 that were calculated based on the Industry Audit Committee's Report No.16, "Accounting and Auditing Treatments related to Application of Accounting for Financial Instruments in the Insurance Industry" (issued by the JICPA, March 31, 2000), which was applicable prior to the application of Report No. 26, using the straight-line method over the remaining hedging period (1 - 17 years). The accounting treatment for such deferred gains is based on the transitional measures in Report No. 26. Deferred gains under this treatment as of March 31, 2015 were 11,203 million yen (14,856 million yen at the end of the fiscal year 2013) and the amount accounted for in the consolidated financial statements for the fiscal year 2014 was 3,653 million yen (3,782 million yen at the end of the fiscal year 2013).

b. Foreign exchange

In the Company, fair value hedge accounting and assignment accounting are applied to certain currency swaps and foreign exchange forward contracts utilized to reduce currency risk in assets denominated in foreign currency. Assessment of hedge effectiveness is omitted since the hedge is highly effective because the principal term of the hedging instruments and the hedged items are identical. Deferred hedge accounting is applied to borrowings denominated in foreign currency utilized to reduce currency risk in interest in overseas subsidiaries. Hedge effectiveness is determined based on the change in value of hedging instruments and hedged items during the period from the inception of the hedge to the time of assessment comparing these cumulative changes of market value.

(9) Methods of amortization of goodwill and amortization periods

Regarding goodwill recognized as an asset on the consolidated balance sheet, goodwill in connection with Philadelphia Consolidated Holdings Corp. is amortized over 20 years using the straight-line method. Goodwill in connection with Tokio Marine Kiln Group Limited is amortized over 10 years using the straight-line method. Goodwill in connection with Delphi Financial Group, Inc. is amortized over 5 years using the straight-line method. Other goodwill is amortized over 10 to 15 years using the straight-line method. Other goodwill in small amounts is amortized immediately.

Negative goodwill incurred before March 31, 2010 and recognized as a liability on the consolidated balance sheet is amortized over 20 years using the straight-line method.

(10) Scope of cash and cash equivalents included in the consolidated statement of cash flows

Cash and cash equivalents for the consolidated statement of cash flows consist of cash on-hand, demand deposits and short-term investments with original maturities or redemption of 3 months or less at the date of acquisition.

Accounting Standards Issued but Not Yet Adopted

"Accounting Standard for Business Combinations" (ASBJ Statement No. 21, September 13, 2013)

"Accounting Standard for Consolidated Financial Statements" (ASBJ Statement No. 22, September 13, 2013)

"Accounting Standard for Business Divestitures" (ASBJ Statement No. 7, September 13, 2013)

"Accounting Standard for Earnings Per Share" (ASBJ Statement No. 2, September 13, 2013)

"Guidance on Accounting Standard for Business Combinations and Accounting Standard for Business Divestitures" (ASBJ Guidance No.10, September 13, 2013)

"Guidance on Accounting Standard for Earnings Per Share" (ASBJ Guidance No. 4, September 13, 2013)

1) Outline of changes

These accounting standards were revised with a primary focus on 1) accounting for changes in parent company ownership interests in subsidiaries due to events such as acquisition of additional shares when the parent company retains control; 2) accounting for acquisition-related expenses; 3) changes in the presentation of net income and the change in nomenclature from "minority interests" to "non-controlling interests"; and 4) provisional accounting treatment.

2) Date of application

The Company and its domestic consolidated subsidiary plan to adopt the accounting standards from beginning of the fiscal year 2015, and plan to apply the provisional accounting treatment for business combinations conducted on or after April 1, 2015.

3) Effect

The Company has not yet determined the impact of adopting the accounting standard on its consolidated financial statements.

Notes to Consolidated Balance Sheet

*1. Accumulated depreciation of tangible fixed assets and deferred capital gains for tax purposes, deducted from acquisition costs are as follows:

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Accumulated depreciation	317,987	315,105
Deferred capital gains for tax purposes	14,171	14,322

*2. Securities of non-consolidated subsidiaries and affiliates, etc. are as follows:

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Securities (equity)	59,304	40,516
Securities (partnership)	12,861	37,659

*3. Amounts of loans to borrowers in bankruptcy are as follows:

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Loans to borrowers in bankruptcy	393	393
Loans past due	3,179	1,554
Loans past due for three months or more	—	—
Restructured loans	343	173
Total	3,916	2,121

Note: Loans are generally placed on non-accrual status when substantial doubt is considered to exist when loans are past due for a certain period or for other reasons ("Non-accrual status loans"; any part of bad debt written-off is excluded). Loans to borrowers in bankruptcy represent non-accrual loans after a partial charge-off of claims deemed uncollectible, which are defined in Article 96, paragraph 1, subparagraph 3 (a) to (e) (maximum amount transferable to reserve for bad debts) and subparagraph 4 of the Enforcement Ordinance of the Corporation Tax Law (Ordinance No. 97, 1965).

Loans past due are non-accrual status loans, other than loans to borrowers in bankruptcy and loans on which interest payments are deferred in order to assist business restructuring or financial recovery of the borrowers.

Loans past due for three months or more are defined as loans on which any principal or interests payments are delayed for three months or more from the date following the due date. Loans classified as loans to borrowers in bankruptcy and past due loans are excluded.

Restructured loans are loans on which concessions (e.g. reduction of the stated interest rate, deferral of interest payment, extension of the maturity date, forgiveness of debt) are granted to borrowers in financial difficulties to assist them in their corporate restructuring or financial recovery by improving their ability to repay creditors. Restructured loans do not include loans classified as loans to borrowers in bankruptcy, past due loans or loans past due for three months or more.

*4. The value of assets pledged as collateral and collateralized debt obligations are as follows:

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Assets pledged as collateral		
Bank deposits	41,321	31,584
Monetary receivables bought	46,004	—
Securities	392,318	311,075
Land	21	—
Buildings	455	—
Collateralized debt		
Outstanding claims	117,444	100,595
Underwriting reserves	126,524	71,568
Corporate bonds	3,013	—
Other liabilities (foreign reinsurance accounts payable, etc.)	88,920	34,927

*5. Non-recourse debt of consolidated special-purpose companies is as follows:

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Non-recourse debt		
Corporate bonds	3,013	—
Assets corresponding to non-recourse debt		
Securities	3,013	—

6. The fair value of commercial paper and other instruments received under resale agreements, those with the right to dispose by sale or rehypothecation are wholly held by the Company is as follows:

(Yen in millions)	
As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
76,049	131,741

*7. Securities lent under loan agreements are as follows:

(Yen in millions)	
As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
246,844	219,617

*8. The outstanding balance of undrawn committed loans is as follows:

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Total loan commitments	138,486	93,435
Balance of drawn committed loans	57,222	23,892
Undrawn loan commitments	81,263	69,543

9. The Company guarantees the liabilities of some of its subsidiaries. The balance of the guarantees to its subsidiaries is as follows:

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Tokio Marine Compania de Seguros, S.A. de C.V.	4,508	2,522
Tokio Marine Pacific Insurance Limited	3,496	3,590
Tokio Marine Insurance (Thailand) Public Company Limited	—	7,925
Tokio Marine Global Re Limited	314	—
Total	8,319	14,038

Notes to Consolidated Statement of Income

*1. Major components of business expenses are as follows:

	(Yen in millions)	
	FY2014	FY2013
	(April 1, 2014–March 31, 2015)	(April 1, 2013–March 31, 2014)
Agency commissions, etc.	440,262	396,687
Salaries	196,411	183,748

Note: Business expenses consist of “Loss adjustment expenses”, “Operating and general administrative expenses” and “Agency commissions and brokerage” as shown in the accompanying consolidated statement of income.

*2. The Company recognized impairment losses on the following properties:

■ FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)

(Yen in millions)					
Purpose of use	Category	Location	Impairment loss		
			Land	Building	Total
Idle or potential disposal properties	Land and buildings	5 properties, including a training facility in Shijonawate, Osaka Pref.	9,400	3,010	12,410

Properties are classified as follows: (a) properties for use in the insurance business and other businesses are grouped by each consolidated company and (b) other properties including properties for rent, idle or potential disposal properties are grouped on an individual basis.

Due mainly to a decline in the real estate market, book values of some idle or potential disposal properties fell below the recoverable amount. Consequently, the Company wrote off the excess of the book values of such properties over the recoverable amount and recognized any such write-off as impairment losses in extraordinary losses. Recoverable amount is the net sales price of each property. Net sales price is the market value assessed by real estate appraisers less anticipated expenses for disposal of the relevant properties.

■ FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)

(Yen in millions)					
Purpose of use	Category	Location	Impairment loss		
			Land	Building	Total
Idle or potential disposal properties	Land and buildings	7 properties, including a building in Kochi, Kochi Pref.	712	226	939

Properties are classified as follows: (a) properties for use in the insurance business and other businesses are grouped by each consolidated company and (b) other properties including properties for rent, idle or potential disposal properties are grouped on an individual basis.

Due mainly to a decline in the real estate market, book values of some idle or potential disposal properties fell below the recoverable amount. Consequently, the Company wrote off the excess of the book values of such properties over the recoverable amount and recognized any such write-off as impairment losses in extraordinary losses. Recoverable amount is the net sales price of each property. Net sales price is the market value assessed by real estate appraisers less anticipated expenses for disposal of the relevant properties.

Based on the current operating environment, an impairment loss of 1,942 million yen, equivalent to the entire goodwill related to Edelweiss Tokio Life Insurance Company Limited (“Edelweiss”), was recognized and recorded as “equity in losses of affiliates” under ordinary expenses for the fiscal year 2013.

Notes to Consolidated Statement of Comprehensive Income

* Reclassification adjustment and tax effect relating to other comprehensive income		(Yen in millions)
	FY2014	FY2013
	(April 1, 2014–March 31, 2015)	(April 1, 2013–March 31, 2014)
Unrealized gains on securities, net of taxes		
Amount arising during the fiscal year	813,972	195,746
Reclassification adjustment	(94,882)	(92,225)
Before tax effect adjustment	719,090	103,520
Tax effect	(175,389)	(27,539)
Unrealized gains on securities, net of taxes	543,701	75,981
Deferred gains (losses) on hedge transactions		
Amount arising during the fiscal year	593	(1,115)
Reclassification adjustment	(4,609)	(3,802)
Before tax effect adjustment	(4,016)	(4,917)
Tax effect	1,690	1,758
Deferred gains (losses) on hedge transactions	(2,325)	(3,158)
Foreign currency translation adjustments		
Amount arising during the fiscal year	127,761	183,952
Reclassification adjustment	450	—
Before tax effect adjustment	128,211	183,952
Tax effect	—	(77)
Foreign currency translation adjustments	128,211	183,875
Remeasurements of defined benefit plans, net of taxes		
Amount arising during the fiscal year	(3,934)	—
Reclassification adjustment	10,964	—
Before tax effect adjustment	7,029	—
Tax effect	(2,662)	—
Remeasurements of defined benefit plans, net of taxes	4,367	—
Share of other comprehensive income of affiliates accounted for by equity method		
Amount arising during the fiscal year	510	155
Reclassification adjustment	(158)	(31)
Share of other comprehensive income of affiliates accounted for by equity method	352	123
Total other comprehensive income	674,306	256,821

Notes to Consolidated Statement of Changes in Shareholder's Equity

■ FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)

1. Class and number of issued shares and treasury shares

(Unit: thousand shares)

	Number of shares as of April 1, 2014	Increase during the year ended March 31, 2015	Decrease during the year ended March 31, 2015	Number of shares as of March 31, 2015
Issued shares				
Common shares	1,549,692	—	—	1,549,692
Total	1,549,692	—	—	1,549,692

Note: No increase or decrease in treasury shares in the fiscal year 2014.

2. Share acquisition rights (including those owned by the Company)

None.

3. Dividends

(1) Amount of dividends

Resolution	Class of shares	Amount of dividends paid	Dividends per share	Record date	Effective date
Meeting of the board of directors held on May 19, 2014	Common shares	33,938 million yen	21.90 yen	March 31, 2014	June 13, 2014
Meeting of the board of directors held on November 14, 2014	Common shares	97,274 million yen	62.77 yen	—	November 25, 2014

(2) Dividends of which the record date falls within the year ended March 31, 2015, and the effective date falls after March 31, 2015

Resolution	Class of shares	Amount of dividends paid	Source of dividends	Dividends per share	Record date	Effective date
Meeting of the board of directors held on May 19, 2015	Common shares	4,788 million yen	Retained earnings	3.09 yen	March 31, 2015	June 19, 2015

■ FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)

1. Class and number of issued shares and treasury shares

(Unit: thousand shares)

	Number of shares as of April 1, 2013	Increase during the year ended March 31, 2014	Decrease during the year ended March 31, 2014	Number of shares as of March 31, 2014
Issued shares				
Common shares	1,549,692	—	—	1,549,692
Total	1,549,692	—	—	1,549,692
Treasury shares				
Common shares	—	36,241	36,241	—
Total	—	36,241	36,241	—

Note: The increase and decrease of 36,241 thousand common shares under treasury shares is attributable to the Company's acquisition and subsequent use of treasury shares as investment in kind to acquire the shares of a subsidiary from Tokio Marine Holdings, Inc.

2. Share acquisition rights (including those owned by the Company)

None.

3. Dividends

(1) Amount of dividends

None.

(2) Dividends of which the record date falls within the year ended March 31, 2014, and the effective date falls after March 31, 2014

Resolution	Class of shares	Amount of dividends paid	Source of dividends	Dividends per share	Record date	Effective date
Meeting of the board of directors held on May 19, 2014	Common shares	33,938 million yen	Retained earnings	21.90 yen	March 31, 2014	June 13, 2014

Notes to Consolidated Statement of Cash Flows

*1. Reconciliation of cash and cash equivalents at the end of the year to the amounts disclosed in the consolidated balance sheet is provided as follows:

	(Yen in millions)	
	FY2014	FY2013
	(April 1, 2014–March 31, 2015)	(April 1, 2013–March 31, 2014)
Cash and bank deposits	280,340	270,019
Call loans	141,200	193,300
Monetary receivables bought	1,041,408	633,477
Securities	9,022,330	8,018,266
Time deposits with initial term over three months to maturity	(78,876)	(83,056)
Monetary receivables bought not included in cash equivalents	(859,668)	(596,755)
Securities not included in cash equivalents	(8,890,039)	(7,937,164)
Cash and cash equivalents	656,695	498,086

2. Cash flows from investing activities include cash flows arising from asset management relating to the insurance business.

Leases**Operating leases**

Future lease payments related to non-cancelable operating leases

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
As lessee:		
Due within one year	6,719	4,572
Due after one year	43,118	16,206
Total	49,838	20,779
As lessor:		
Due within one year	1,907	1,797
Due after one year	10,334	11,222
Total	12,241	13,019

Information on Financial Instruments**1. Qualitative information on financial instruments****(1) Investment policies**

The Tokio Marine & Nichido Group's core operation is its insurance business and it generally makes investments based on cash inflows mainly arising from insurance premiums.

Investment assets are managed in two categories, which are "Assets backing insurance liabilities" corresponding to long-term insurance contracts such as long-term fire insurance and deposit type insurance, and "Others".

With regard to "Assets backing insurance liabilities", Asset Liability Management ("ALM") is applied in order to ensure future payments for claims and maturity refunds. Through ALM, the Tokio Marine & Nichido Group aims to maximize the value of surplus ("Investment assets" less "Insurance liabilities") by controlling the interest rate risk with derivatives such as interest rate swaps to which insurance liabilities are exposed and by investing in bonds with high credit ratings.

With regard to "Others", the Tokio Marine & Nichido Group works toward diversification of investments and improvement of investment efficiency in order to generate sustainable investment income, while maintaining liquidity for future claims payments. On investment, considering the risk-and-return profile for each investment item, diversified investment is carried out in a variety of investment items such as bonds, equity securities and loans. In addition, foreign exchange forwards and other derivative transactions are utilized to mitigate risk related to assets held.

Through these approaches, the Tokio Marine & Nichido Group aims to minimize fluctuations in short-term gains and losses, increase investment income in order to maximize net asset value in the mid-to-long-term and maintain financial soundness.

With regard to financing, the Tokio Marine & Nichido Group issues corporate bonds and undertakes borrowings mainly to secure funds for investments. When financing is necessary, amounts and methodologies are determined based on the group's cash flow status.

(2) Details of financial instruments and their risk

The Tokio Marine & Nichido Group holds financial instruments including equity securities, bonds and other securities; loans; and derivatives. These instruments are exposed to market risk, which refers to the risk of losses arising from fluctuations in share prices, exchange rates, interest rates and other market indicators. They are also exposed to credit risk, which refers to the risk of losses when the value of an investment declines or is lost due to deterioration in the financial condition of the debtor. Other risks to which these instruments are exposed include market liquidity risk, which refers to the risk of losses that may occur from being unable to make transactions due to disordered market conditions, or being forced to make transactions at extremely unfavorable prices.

Some currency risk is hedged through foreign exchange forwards, currency swaps and other such transactions. Hedge accounting is applied to some of these transactions.

Credit risk associated with derivative transactions includes the risk of losses when the counterparties fail to fulfill their obligations due to insolvency or for other reasons. In order to reduce such credit risk, netting arrangements may be used with financial institutions and other counterparties with whom there are frequent transactions. Also, interest rate risk associated with long-term insurance liabilities is hedged by interest rate swaps and other transactions for which hedge accounting is applied in some cases.

With regard to hedging instruments, hedged items, hedging policies and evaluation of hedge effectiveness, please refer to "Significant Accounting Policies - 4. Accounting policies - (8) Hedge accounting".

(3) Risk management structure**(i) Market risk and credit risk management**

Based on the "Investment risk management policy" established by the board of directors, Tokio Marine & Nichido executes risk management activities both quantitatively and qualitatively to control investment risk related to financial

instruments such as market risk, credit risk and liquidity risk at the risk management department, which is independent of trading departments.

In accordance with the policy, "Investment guidelines" are established under which investable instruments, risk limits and actions to take in response to limits are exceeded and prescribed for each segment set in the annual investment plan. Investment risk is quantitatively measured using VaR-like concepts. Compliance with the guidelines and investment risk and return are reported on a monthly basis to directors.

Tokio Marine & Nichido appropriately manages credit risk with the "Guidelines for managing credit risk concentration", internal credit rating guidelines and the others by regularly monitoring the concentration and the status of issuers and borrowers.

In order to limit individual investments, Tokio Marine & Nichido also executes pre-investment review and post-investment monitoring according to the "Review guidelines" and the others.

Risk monitoring operations are regularly reported to the Board of Directors.

Other consolidated subsidiaries maintain risk management structures similar to those described above.

(ii) Liquidity risk management

The Tokio Marine & Nichido Group manages liquidity risk by controlling payment schedules and ensuring various ways of financing, through treasury management by each consolidated subsidiary and by the group as a whole.

(4) Notes on fair value of financial instruments

The fair value of financial instruments is calculated in commonly used and recognized methodologies when market prices are not available. On determination of such fair value, certain assumptions are set, and the fair value may be determined differently on other assumptions.

2. Fair value of financial instruments

The table below shows consolidated balance sheet carrying amounts, fair value and differences of financial instruments, excluding unlisted shares and other instruments for which fair value cannot be measured reliably. (Refer to Note 2.)

■ As of March 31, 2015

	(Yen in millions)		
	Carrying amount shown on balance sheet	Fair value	Difference
(1) Cash and bank deposits	280,340	280,421	81
(2) Call loans	141,200	141,200	—
(3) Receivables under resale agreements	64,979	64,979	—
(4) Monetary receivables bought	1,041,245	1,041,245	—
(5) Money trusts	2,433	2,433	—
(6) Securities			
Trading securities	299,340	299,340	—
Bonds held to maturity	160,034	179,332	19,297
Available-for-sale securities	8,347,218	8,347,218	—
(7) Loans	577,273		
Allowance for doubtful accounts (*1)	(1,141)		
	576,131	578,409	2,277
Total financial assets	10,912,924	10,934,581	21,656
Corporate bonds	107,077	110,746	3,669
Total financial liabilities	107,077	110,746	3,669
Derivative assets and liabilities (*2)			
Hedge accounting not applied	(1,234)	(1,234)	—
Hedge accounting applied	(1,090)	(1,090)	—
Total derivative assets and liabilities	(2,325)	(2,325)	—

(*1) Allowance for doubtful accounts earmarked for loans are deducted from the carrying amounts.

(*2) Derivative assets and liabilities are presented on a net basis. Debits and credits arising from derivative transactions are netted. Net debits are shown in parentheses.

■ As of March 31, 2014

(Yen in millions)

	Carrying amount shown on balance sheet	Fair value	Difference
(1) Cash and bank deposits	270,019	270,069	49
(2) Call loans	193,300	193,300	—
(3) Receivables under resale agreements	119,974	119,974	—
(4) Monetary receivables bought	633,181	633,181	—
(5) Money trusts	2,897	2,897	—
(6) Securities			
Trading securities	267,376	267,376	—
Bonds held to maturity	144,918	160,862	15,943
Available-for-sale securities	7,343,014	7,343,014	—
(7) Loans	260,237		
Allowance for doubtful accounts (*1)	(1,932)		
	258,305	261,674	3,369
Total financial assets	9,232,987	9,252,349	19,362
Corporate bonds	124,375	126,101	1,725
Total financial liabilities	124,375	126,101	1,725
Derivative assets and liabilities (*2)			
Hedge accounting not applied	4,230	4,230	—
Hedge accounting applied	9,179	9,179	—
Total derivative assets and liabilities	13,410	13,410	—

(*1) Allowance for doubtful accounts earmarked for loans are deducted from the carrying amounts.

(*2) Derivative assets and liabilities are presented on a net basis. Debits and credits arising from derivative transactions are netted.

(Note 1) Valuation method for financial instruments

Assets

With regard to (1) Cash and bank deposits (excluding those defined as securities in "Accounting Standard for Financial Instruments" (ASBJ Statement No.10, March 10, 2008)), (2) Call loans and (3) Receivables under resale agreements, the book value is generally deemed as the fair value since it is scheduled to be settled in a short period of time and the book value approximates the fair value.

Regarding (4) Monetary receivables bought, (5) Money trusts and (6) Securities (including those in (1) Cash and bank deposits that are defined to be securities in "Accounting Standard for Financial Instruments") with quoted market prices, the quoted closing price is used for listed shares and the price of the over-the-counter transactions is used for bonds. For securities with no quoted market price, the net present value of the estimated future cash flows is applied as the fair value.

With regard to floating rate loans in (7) Loans, the book value is deemed as the fair value because interest rate changes will be reflected in a timely manner in the future cash flows and the book value approximates the fair value as long as there are no significant changes in credit status of the borrowers since the inception of the loans. For fixed rate loans, the fair value is measured as the net present value of estimated future cash flows. For loans where borrowers are insolvent or in bankruptcy proceedings, the estimated uncollectible debts are deducted from the carrying amount to get the fair value.

Liabilities

With regard to (1) Corporate bonds, the price of the over-the-counter transactions is the fair value.

Derivatives

Please refer to "Derivative transactions".

(Note 2) Carrying amount shown on balance sheet of financial instruments for which fair value cannot be measured reliably
(Yen in millions)

	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Unlisted shares and partnership investments comprised of unlisted shares	214,669	262,021
Policy loans	34,509	33,881
Total	249,179	295,903

Unlisted shares and partnership investments comprised of unlisted shares are not included in (6) Securities because the fair value cannot be measured reliably as they have no quoted market price and the future cash flow cannot be estimated.

Policy loans are not included in (7) Loans because future cash flows cannot be estimated since policy loans are arranged under an insurance policy and the amount is limited within the repayment fund for cancellation with no contractual maturity.

(Note 3) Maturity analysis of financial assets

■ As of March 31, 2015

	(Yen in millions)			
	Within 1 year	1-5 years	5-10 years	Over 10 years
Cash and bank deposits	144,403	11,667	—	—
Monetary receivables bought	210,015	53,686	94,881	797,012
Securities				
Bonds held to maturity				
Domestic government bonds	—	5,000	67,000	59,500
Foreign securities	930	4,998	1,723	19,475
Available-for-sale securities with maturity				
Domestic government bonds	348,375	389,800	465,204	568,850
Domestic municipal bonds	28,671	26,102	31,592	—
Domestic corporate bonds	93,988	296,288	59,857	28,369
Foreign securities	119,639	535,268	679,081	999,995
Others	—	1	4	—
Loans (*)	352,728	184,501	20,958	18,210
Total	1,298,753	1,507,313	1,420,303	2,491,413

(*) Loans to borrowers that are insolvent or in bankruptcy proceedings and for which repayment cannot be expected (881 million yen), and loans with no repayment schedule (37 million yen) are not included above.

■ As of March 31, 2014

	(Yen in millions)			
	Within 1 year	1-5 years	5-10 years	Over 10 years
Cash and bank deposits	176,634	10,427	—	—
Monetary receivables bought	60,568	42,562	74,767	546,061
Securities				
Bonds held to maturity				
Domestic government bonds	—	—	24,000	99,000
Foreign securities	643	4,954	2,252	12,708
Available-for-sale securities with maturity				
Domestic government bonds	637,949	348,665	443,754	534,380
Domestic municipal bonds	22,577	57,327	16,592	—
Domestic corporate bonds	94,560	354,221	84,766	28,771
Foreign securities	189,331	583,912	476,537	810,248
Others	—	—	—	—
Loans (*)	47,286	159,942	26,019	25,448
Total	1,229,551	1,562,013	1,148,688	2,056,618

(*) Loans to borrowers that are insolvent or in bankruptcy proceedings and for which repayment cannot be expected (1,527 million yen), and loans with no repayment schedule (13 million yen) are not included above.

(Note 4) Maturity schedules for bonds, long-term borrowings and obligations under lease transactions

■ As of March 31, 2015

	(Yen in millions)					
	Within 1 year	1-2 years	2-3 years	3-4 years	4-5 years	Over 5 years
Corporate bonds	1,130	500	4,953	—	—	97,173
Long-term borrowings	3,617	1	156,222	33,755	1	6,674
Obligations under lease transactions	308	277	131	12	0	—
Total	5,056	778	161,307	33,767	1	103,847

■ As of March 31, 2014

(Yen in millions)

	Within 1 year	1-2 years	2-3 years	3-4 years	4-5 years	Over 5 years
Corporate bonds	200	—	500	2,340	—	121,335
Long-term borrowings	100,001	1,001	1	133,797	29,510	12,717
Obligations under lease transactions	692	207	176	44	0	0
Total	100,894	1,208	677	136,181	29,511	134,053

Securities**1. Trading securities**

(Yen in millions)

	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Unrealized gains (losses) included in earnings	4,805	(83)

2. Bonds held to maturity

(Yen in millions)

		As of March 31, 2015			As of March 31, 2014		
Type		Carrying amount shown on balance sheet	Fair value	Difference	Carrying amount shown on balance sheet	Fair value	Difference
Those with fair value exceeding the carrying amount	Domestic debt securities	130,614	149,847	19,233	120,076	136,158	16,081
	Foreign securities	15,970	16,300	329	8,972	9,215	242
	Subtotal	146,585	166,148	19,562	129,049	145,373	16,323
Those with fair value not exceeding the carrying amount	Domestic debt securities	2,048	2,029	(19)	4,084	4,076	(8)
	Foreign securities	11,400	11,155	(245)	11,784	11,412	(372)
	Subtotal	13,449	13,184	(265)	15,869	15,488	(380)
Total		160,034	179,332	19,297	144,918	160,862	15,943

3. Available-for-sale securities

(Yen in millions)

		As of March 31, 2015			As of March 31, 2014		
Type		Fair value shown on balance sheet	Cost	Difference	Fair value shown on balance sheet	Cost	Difference
Those with fair value exceeding the cost	Domestic debt securities	2,233,679	2,101,868	131,810	2,551,791	2,455,250	96,541
	Domestic equity securities	2,766,997	593,895	2,173,102	2,213,200	602,676	1,610,523
	Foreign securities	2,367,112	2,156,823	210,289	1,429,571	1,313,525	116,046
	Others (Note 2)	545,038	504,692	40,346	356,876	329,937	26,938
	Subtotal	7,912,828	5,357,279	2,555,548	6,551,439	4,701,389	1,850,050
Those with fair value not exceeding the cost	Domestic debt securities	269,277	269,885	(607)	203,071	203,316	(244)
	Domestic equity securities	6,921	7,580	(658)	26,222	30,200	(3,977)
	Foreign securities	689,259	718,043	(28,784)	911,535	955,524	(43,989)
	Others (Note 3)	517,502	523,374	(5,872)	291,430	301,496	(10,065)
	Subtotal	1,482,960	1,518,884	(35,923)	1,432,260	1,490,536	(58,276)
Total		9,395,788	6,876,163	2,519,624	7,983,700	6,191,926	1,791,773

Notes: 1. Available-for-sale securities whose fair value cannot be measured reliably are not included in the table above.

2. As of March 31, 2015, "Others" includes foreign mortgage securities, etc. (fair value: 531,069 million yen; cost: 491,907 million yen; difference: 39,161 million yen) which are presented as "Monetary receivables bought" on the consolidated balance sheet.

As of March 31, 2014, "Others" includes foreign mortgage securities (fair value: 352,274 million yen; cost: 326,035 million yen; difference: 26,239 million yen) which are presented as "Monetary receivables bought" on the consolidated balance sheet.

3. As of March 31, 2015, "Others" includes negotiable certificates of deposit (fair value: 20,811 million yen; cost: 20,811 million yen) which are presented as "Cash and bank deposits" on the consolidated balance sheet, and foreign mortgage securities, etc. (fair value: 496,688 million yen; cost: 502,560 million yen; difference: (5,871) million yen) which are presented as "Monetary receivables bought" on the consolidated balance sheet.

As of March 31, 2014, "Others" includes negotiable certificates of deposit (fair value: 14,215 million yen; cost: 14,215 million yen) which are presented as "Cash and bank deposits" on the consolidated balance sheet, and foreign mortgage securities, etc. (fair value: 274,196 million yen; cost: 284,245 million yen; difference: (10,049) million yen) which are presented as "Monetary receivables bought" on the consolidated balance sheet.

4. Bonds held to maturity that were sold
None.

5. Available-for-sale securities that were sold

Type	(Yen in millions)					
	FY2014			FY2013		
	(April 1, 2014–March 31, 2015)			(April 1, 2013–March 31, 2014)		
	Sale proceeds	Gains on sale	Losses on sale	Sale proceeds	Gains on sale	Losses on sale
Domestic debt securities	380,982	4,212	670	943,464	18,535	1,554
Domestic equity securities	112,213	80,084	451	108,836	71,984	600
Foreign securities	768,779	19,345	9,223	1,635,498	10,995	15,384
Others	253,023	7,284	685	281,017	12,773	4,920
Total	1,514,998	110,927	11,031	2,968,817	114,288	22,459

Note: For the fiscal year 2014, "Others" includes negotiable certificates of deposit (proceeds: 63,434 million yen) which are presented as "Cash and bank deposits" on the consolidated balance sheet, and foreign mortgage securities, etc. (proceeds: 189,588 million yen; gains: 7,284 million yen; losses: 685 million yen) which are presented as "Monetary receivables bought" on the consolidated balance sheet.

For the fiscal year 2013, "Others" includes negotiable certificates of deposit (proceeds: 30,326 million yen) which are presented as "Cash and bank deposits" on the consolidated balance sheet, and foreign mortgage securities, etc. (proceeds: 250,396 million yen; gains: 12,762 million yen; losses: 4,920 million yen) which are presented as "Monetary receivables bought" on the consolidated balance sheet.

6. Securities impaired

For the fiscal year 2014, impairment losses of 4,409 million yen (domestic equity securities: 3 million yen; foreign securities: 3,210 million yen; others: 1,195 million yen) were recognized for "Available-for-sale securities" with fair value. Impairment losses of 1,348 million yen (domestic equity securities: 784 million yen; foreign securities: 515 million yen; others: 47 million yen) were also recognized for those whose fair value cannot be measured reliably.

For the fiscal year 2013, impairment losses of 1,832 million yen (domestic equity securities: 283 million yen; foreign securities: 293 million yen; others: 1,255 million yen) were recognized for "Available-for-sale securities" with fair value. Impairment losses of 424 million yen (domestic equity securities: 46 million yen; foreign securities: 378 million yen) were also recognized for those whose fair value cannot be measured reliably.

In principle, an impairment loss on a security with fair value is recognized when the fair value is 30% or more below its cost.

Money Trusts**1. Money trusts held for trading purposes**

(Yen in millions)

	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Unrealized gains included in earnings	133	85

2. Money trusts held to maturity
None.**3. Money trusts other than those held to maturity or those held for trading purposes**

(Yen in millions)

	As of March 31, 2015			As of March 31, 2014		
	Carrying amount shown on balance sheet	Cost	Difference	Carrying amount shown on balance sheet	Cost	Difference
Money trusts	100	100	—	200	200	—

Derivative Transactions

“Principal amount” as shown in the tables is the nominal contract amount or notional principal amount of derivative transactions. The amount itself does not represent the market or credit risk of such derivative transactions.

1. Derivatives transactions to which hedge accounting is not applied

(1) Foreign currency-related instruments

		(Yen in millions)							
		As of March 31, 2015				As of March 31, 2014			
	Type	Principal amount		Fair value	Unrealized gains (losses)	Principal amount		Fair value	Unrealized gains (losses)
		Over 1 year				Over 1 year			
Market transactions	Currency futures								
	Short	8,826	—	—	—	—	—	—	—
Over-the-counter transactions	Foreign exchange forwards								
	Short	248,374	2,481	(1,357)	(1,357)	196,194	1,084	(953)	(953)
	Long	36,643	492	(279)	(279)	56,527	4,033	816	816
	Currency swaps								
	Pay								
	Foreign/Rec. Yen	131,872	81,901	(4,104)	(4,104)	202,847	151,544	(6,215)	(6,215)
	Pay Yen/Rec. Foreign	79,193	45,413	3,642	3,642	136,502	102,417	443	443
	Currency options								
	Short	62,884	56,094			89,548	61,118		
	Long	[7,296]	[6,592]	11,493	(4,196)	[9,241]	[7,420]	10,681	(1,439)
		34,751	30,589			51,794	36,458		
		[4,177]	[3,571]	8,527	4,350	[5,789]	[4,517]	8,417	2,628
Total		—	—	17,921	(1,946)	—	—	13,190	(4,720)

Notes: 1. The fair value of currency futures is based on the closing price in principal markets.

2. The fair value of foreign exchange forwards and currency swaps is measured by discounting estimated future cash flows to present value.

3. The fair value of currency options is measured using option-pricing model.

4. For option contracts, the figures below the principal amount denoted with [] are option premiums.

(2) Interest rate-related instruments

(Yen in millions)

Type	As of March 31, 2015				As of March 31, 2014			
	Principal amount		Fair value	Unrealized gains (losses)	Principal amount		Fair value	Unrealized gains (losses)
		Over 1 year				Over 1 year		
Market transactions	Interest rate futures							
	Short	115,637	—	—	—	70,300	—	(0)
	Long	7,764	—	—	—	13,674	—	—
Over-the-counter transactions	Interest rate options							
	Short	29,407	16,247			53,523	46,070	
		[314]	[213]	0	313	[420]	[315]	5
	Interest rate swaps							
	Rec. fix/Pay	1,490,705	1,202,990	115,108	115,108	1,931,660	1,597,243	115,850
	float							
	Rec. float/Pay	1,533,401	1,213,886	(109,407)	(109,407)	1,836,300	1,560,819	(102,554)
	fix							
	Rec. float/Pay	377,224	268,945	(361)	(361)	485,454	442,356	(719)
	float							
	Rec. fix/Pay	1,300	1,300	(212)	(212)	1,959	1,959	27
	fix							
Total		—	—	5,126	5,440	—	—	12,608
								13,017

- Notes:
1. The fair value of interest rate futures is based on the closing prices in principal markets.
 2. The fair value of interest rate options is measured using option-pricing model.
 3. The fair value of interest rate swaps is measured by discounting estimated future cash flows to present value based on the interest rates at the end of period.
 4. For option contracts, the figures below the principal amount denoted with [] are option premiums.

(3) Equity-related instruments

(Yen in millions)									
Type		As of March 31, 2015				As of March 31, 2014			
		Principal amount	Fair value	Unrealized gains (losses)	Principal amount	Fair value	Unrealized gains (losses)		
		Over 1 year			Over 1 year				
Market transactions	Equity index futures								
	Short	25,175	—	(66)	(66)	14,287	—	(115)	(115)
	Long	—	—	—	—	1,404	—	52	52
	Equity index options								
	Long	950	—			—	—		
		[12]	[—]	10	(2)	[—]	[—]	—	—
Over-the-counter transactions	Equity index options								
	Short	58,306	—			42,047	—		
		[1,667]	[—]	3,378	(1,710)	[1,270]	[—]	3,889	(2,619)
	Long	58,306	—			42,047	—		
		[2,977]	[—]	5,114	2,137	[2,172]	[—]	5,280	3,108
Total		—	—	8,437	358	—	—	9,107	426

Notes: 1. The fair value of equity index futures and market equity index options is based on the closing prices in principal markets.

2. The fair value of over-the-counter equity index options is based on indications obtained from counterparties.

3. For option contracts, the figures below the principal amount denoted with [] are option premiums.

(4) Bond-related instruments

(Yen in millions)									

Notes: 1. The fair value of bond futures and bond futures options is based on the closing prices in principal markets.

2. For option contracts, the figures below the principal amount denoted with [] are option premiums.

(5) Credit-related instruments

(Yen in millions)									
Type		As of March 31, 2015				As of March 31, 2014			
		Principal amount		Fair value	Unrealized gains (losses)	Principal amount		Fair value	Unrealized gains (losses)
		Over 1 year				Over 1 year			
Over-the-counter transactions	Credit derivatives								
	Sell protection	18,412	18,412	(807)	(807)	41,883	19,038	(1,229)	(1,229)
Total		—	—	(807)	(807)	—	—	(1,229)	(1,229)

Note: The fair value of credit derivatives is measured using an internal valuation model.

(6) Commodity-related instruments

(Yen in millions)

(Per millions)									
Type		As of March 31, 2015				As of March 31, 2014			
		Principal amount		Fair value	Unrealized gains (losses)	Principal amount		Fair value	Unrealized gains (losses)
		Over 1 year				Over 1 year			
Over-the-counter transactions	Commodity swaps								
	Rec. fixed price/Pay commodity indices	2,888	2,888	(1,684)	(1,684)	4,469	4,442	(4,445)	(4,445)
	Rec. commodity indices/ Pay fixed price	3,033	3,033	1,459	1,459	4,784	4,754	4,280	4,280
	Rec. commodity indices/ Pay variable indices	—	—	—	—	840	803	(207)	(207)
Total		—	—	(224)	(224)	—	—	(372)	(372)

Note: The fair value of commodity swaps is measured using an internal valuation model.

(7) Others

(Yen in millions)

(Per in millions)									
		As of March 31, 2015			As of March 31, 2014				
Type		Principal amount		Fair value	Unrealized gains (losses)	Principal amount		Fair value	Unrealized gains (losses)
			Over 1 year				Over 1 year		
Over-the-counter transactions	Natural disaster derivatives								
	Short	37,598	4,568			46,171	4,568		
		[2,651]	[294]	1,067	1,583	[4,951]	[294]	1,786	3,164
	Long	20,219	4,000			44,683	4,000		
		[767]	[—]	163	(604)	[3,533]	[—]	1,500	(2,033)
	Weather derivatives								
	Short	13	—			72	—		
		[1]	[—]	0	0	[4]	[—]	2	1
	Others								
	Short	—	—			123	—		
		[—]	[—]	—	—	[6]	[—]	6	—
Total		—	—	1,231	979	—	—	3,296	1,132

Notes: 1. The fair value of natural disaster derivatives is measured using an internal valuation models or based on option premiums.

2. The fair value of weather derivatives is measured considering weather conditions, terms of contracts and other components.

3. The fair value of others is based on option premiums.

4. For option contracts, the figures below the principal amount denoted with [] are option premiums.

2. Derivative transactions to which hedge accounting is applied

(1) Foreign currency-related instruments

(Yen in millions)								
	Type	Hedged items	As of March 31, 2015			As of March 31, 2014		
			Principal amount		Fair value	Principal amount		Fair value
			Over 1 year			Over 1 year		
Deferred hedges	Currency swaps Pay Yen/ Rec. Foreign	Borrowing	—	—	—	5,000	5,000	181
Fair value hedges	Foreign exchange forwards Short	Available-for-sale securities	303,442	125,823	(12,577)	285,655	—	(3,843)
	Currency swaps Pay Foreign/ Rec. Yen	Available-for-sale securities	10,790	5,750	(2,689)	11,980	7,843	(1,489)
Assignment accounting	Foreign exchange forwards Short	Bank deposits	7,001	—	(Note 2)	7,201	—	(Note 2)
Total			—	—	(15,266)	—	—	(5,151)

Notes: 1. The fair value of foreign exchange forwards and currency swaps is measured by discounting estimated future cash flows to present value.

2. The fair value of foreign exchange forwards which is integrally accounted for within hedged items is included in the fair value of bank deposits.

(2) Interest rate-related instruments

(Yen in millions)								
	Type	Hedged items	As of March 31, 2015			As of March 31, 2014		
			Principal amount		Fair value	Principal amount		Fair value
			Over 1 year			Over 1 year		
Deferred hedges	Interest rate swaps Rec. fix/Pay float	Insurance liabilities	171,500	171,500	14,176	146,000	146,000	14,331
Total			—	—	14,176	—	—	14,331

Note: The fair value of interest rate swaps is measured by discounting estimated future cash flows to present value based on the interest rates at the end of period.

Retirement Benefits

1. Outline of the retirement and severance benefit plans

The Company has an unfunded lump-sum payment retirement plan covering substantially all employees. The Company has a defined-benefit corporate pension plan and a defined-contribution pension plan. The benefits of the corporate pension plan and lump-sum payment retirement plan are based on the points which each employee acquired through service.

Additionally, one domestic consolidated subsidiary and some overseas consolidated subsidiaries have a defined benefit plan and a defined contribution plan.

2. Defined benefit plan

(1) Changes in retirement benefit obligations

	(Yen in millions)	
	FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
Balance at beginning of fiscal year	417,946	419,315
Cumulative effects of changes in accounting policies	17,220	—
Restated balance	435,167	419,315
Service costs	14,417	16,904
Interest costs	7,131	5,800
Actuarial (gains) losses arising in current year	25,540	(5,743)
Benefit payments	(20,963)	(23,375)
Past service costs (credits) arising in current year	(1,128)	(107)
Others	3,116	5,152
Balance at end of fiscal year	463,282	417,946

Note: Some companies use the simplified method in calculation of retirement benefit obligations.

(2) Changes in plan assets

	(Yen in millions)	
	FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
Balance at beginning of fiscal year	206,518	201,976
Expected return on plan assets	4,227	3,738
Actuarial (gains) losses arising in current year	20,477	(4,261)
Employer contribution	8,845	9,405
Benefit payments	(8,502)	(8,455)
Others	2,726	4,114
Balance at end of fiscal year	234,293	206,518

(3) Reconciliation of retirement benefit obligations and plan assets with net defined benefit liabilities and assets

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Funded retirement benefit obligations	252,031	227,541
Plan assets	(234,293)	(206,518)
	17,738	21,023
Unfunded retirement benefit obligations	211,250	190,404
Net liabilities recognized in the balance sheets	228,989	211,428
Net defined benefit liabilities	229,397	212,870
Net defined benefit assets	(408)	(1,442)
Net liabilities recognized in the balance sheets	228,989	211,428

(4) Severance and retirement benefit expenses

	(Yen in millions)	
	FY2014	FY2013
	(April 1, 2014–March 31, 2015)	(April 1, 2013–March 31, 2014)
Service costs	14,417	16,904
Interest costs	7,131	5,800
Expected return on plan assets	(4,227)	(3,738)
Amortization of actuarial losses (gains)	13,645	6,192
Amortization of past service costs (credits)	(2,681)	(2,789)
Others	33	—
Severance and retirement benefit expenses	28,319	22,369

(5) Remeasurements of defined benefit plans included in other comprehensive income

Remeasurements of defined benefit plans (before income tax effect) consisted of the following:

	(Yen in millions)	
	FY2014	FY2013
	(April 1, 2014–March 31, 2015)	(April 1, 2013–March 31, 2014)
Past service costs	(1,553)	—
Actuarial differences	8,583	—
Total	7,029	—

(6) Remeasurements of defined benefit plans included in accumulated other comprehensive income

Remeasurements of defined benefit plans (before income tax effect) consisted of the following:

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Unrecognized past service (costs) credits	(6,623)	(8,177)
Unrecognized net actuarial gains (losses)	31,826	40,409
Total	25,202	32,231

(7) Plan assets

a. Components of plan assets

Percentage by major category of plan assets is as follows:

	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Debt securities	90%	89%
Equity securities	2%	3%
Cash and bank deposits	0%	0%
Life insurance company general accounts	5%	5%
Others	3%	2%
Total	100%	100%

b. Calculation of long-term expected rate of return on plan assets

The long-term expected rate of return on plan assets is determined through consideration of current and future allocation of and returns on the various types of plan assets.

(8) Actuarial assumptions

Principal actuarial assumptions are as follows:

	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Discount rate	1.0%–1.4%	1.1%–1.3%
Long-term expected rate of return on plan assets	1.6%	1.4%

3. Defined contribution pension plans

The contributions of the Company and its consolidated subsidiaries to the defined contribution pension plan are as follows:

FY2014	FY2013
(April 1, 2014–March 31, 2015)	(April 1, 2013–March 31, 2014)
4,854	4,171

Share Options

1. Expenses related to share options on consolidated statement of income

	(Yen in millions)	
	FY2014	FY2013
	(April 1, 2014–March 31, 2015)	(April 1, 2013–March 31, 2014)
Loss adjustment expenses	128	136
Operating and general administrative expenses	259	279

2. Details of share options

Tokio Marine Holdings, which is the parent of the Company, granted share linked compensational options to the Company's directors and executive officers. The Company recorded the amount born by it accrued up to the end of the fiscal year as remuneration expenses.

Deferred Tax Accounting

1. Significant balances of deferred tax assets and deferred tax liabilities

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Deferred tax assets		
Underwriting reserves	275,019	293,366
Net defined benefit liabilities	67,890	65,779
Outstanding claims	59,969	58,656
Price fluctuation reserve	21,850	22,276
Impairment losses on securities	18,317	19,264
Net operating loss carry forward	14,790	33,715
Others	95,875	86,801
Subtotal	553,713	579,861
Valuation allowance	(15,898)	(34,486)
Total deferred tax assets	537,815	545,375
Deferred tax liabilities		
Unrealized gains on securities	(723,812)	(548,323)
Unrealized gains on consolidated subsidiaries	(46,079)	(39,471)
Others	(129,248)	(105,745)
Total deferred tax liabilities	(899,141)	(693,539)
Net deferred tax assets (liabilities)	(361,326)	(148,164)

2. Reconciliation between the effective tax rate of the Company and the Japanese statutory income tax rate

	As of March 31, 2015	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Japanese statutory tax rate	30.7	33.2
(Adjustments)		
Permanent differences such as dividends received	(5.7)	(7.5)
Permanent differences such as entertainment expenses	0.5	0.7
Valuation allowance	(6.2)	4.0
Tax rate applied to consolidated subsidiaries	(0.3)	(3.0)
Amortization of goodwill and negative goodwill	3.1	4.1
Revision of deferred tax assets at year end due to the change in income tax rate	9.7	3.4
Others	(0.0)	(1.6)
Effective tax rate	31.8	33.3

3. Adjustment of deferred tax assets and liabilities due to changes in the corporate income tax rate

Following the promulgation of the "Act for Partial Amendment of the Income Tax Act, etc." (Act No. 9, 2015) on March 31, 2015, Japanese Corporation Tax is reduced effective for the fiscal years beginning on and after April 1, 2015. As a result of this change, the statutory effective tax rate for the calculation of deferred tax assets and liabilities related to the temporary differences which will be resolved in the fiscal years beginning on and after April 1, 2015 changed from 30.7% to 28.7%. Consequently, deferred tax liabilities (net of deferred tax assets) decreased by 17,427 million yen, and unrealized gains on securities, net of taxes, increased by 47,352 million yen. Also, income before income taxes and non-controlling interests increased by 1,890 million yen and net income decreased by 26,864 million yen.

Asset Retirement Obligations

Asset retirement obligations recorded on the consolidated balance sheet

1. Outline of the asset retirement obligations

Asset retirement obligations were recognized in connection with the restoration of certain leased sites to their original condition at the end of lease term. In addition, asset retirement obligations were recognized in connection with the removal of hazardous substances from certain Company-owned properties.

2. Measurement of asset retirement obligations

In estimating asset retirement obligations, an expected useful life of 10 to 50 years and a discount rate of 0.3% to 2.3% are used.

3. Changes in balance

	(Yen in millions)	
	FY2014	FY2013
	(April 1, 2014–March 31, 2015)	(April 1, 2013–March 31, 2014)
Balance at beginning of fiscal year	3,214	3,362
Addition by acquisitions	1,205	34
Unwinding of discount	42	43
Decrease by fulfill obligations	(113)	(225)
Balance at end of fiscal year	4,348	3,214

Investment Property

1. The Company and some of the consolidated subsidiaries own office buildings and land mainly in Tokyo, Osaka and Nagoya, of which some properties are leased. The carrying amount, change in carrying amount during the fiscal year and the fair value at end of the fiscal year of these investment properties are as follows:

	(Yen in millions)	
	FY2014	FY2013
	(April 1, 2014–March 31, 2015)	(April 1, 2013–March 31, 2014)
Carrying amount shown on balance sheet		
Balance at beginning of fiscal year	78,219	82,834
Change	(7,313)	(4,615)
Balance at end of fiscal year	70,905	78,219
Ending fair value	159,384	154,923

Notes:

- Carrying amount is the amount that the accumulated depreciation and the accumulated impairment losses are deducted from the cost of acquisition.
- In the fiscal year 2014, the principal decreases include 3,134 million yen due to a change in the intended use of real estate property from rental property to business-use property and 2,973 million yen due to disposals. In the fiscal year 2013, the principal increases include 3,281 million yen due to a change in the intended use of real estate property from business-use property to rental property. The principal decreases include 4,960 million yen due to disposals and 3,310 million yen due to depreciation.
- Fair value as of March 31, 2015 is primarily based on appraisals by qualified external valuers.

2. Income and expenses related to investment property are as follows:

	(Yen in millions)	
	FY2014	FY2013
	(April 1, 2014–March 31, 2015)	(April 1, 2013–March 31, 2014)
Rental income	9,795	10,182
Direct operating expenses	7,422	8,340
Net amount	2,372	1,842
Others (Gains and losses on disposal by sales)	1,492	1,756

Note:

Rental income is included in "Interest and dividends". Direct operating expenses such as depreciation, repair, insurance costs and taxes are included in "Operating and general administrative expenses". "Others", such as gains and losses on disposal by sales and impairment losses, is included in "Extraordinary gains" or "Extraordinary losses".

Segment Information

1. Segment information

(1) Outline of reportable segments

The Company, as an insurance company that plays a central part in the business of the Tokio Marine Group, formulates corporate strategies based on the surrounding business environment and promotes the business activities. The Company classifies its operations into three segments following the corporate strategies of the parent company, Tokio Marine Holdings: "Domestic property and casualty insurance", "Overseas insurance" and "Finance and others".

"Domestic property and casualty insurance" primarily comprises underwriting property and casualty insurance in Japan and related investments. "Overseas insurance" primarily comprises underwriting of insurance overseas and related investments. In "Finance and others", the main businesses are investment advisory and investment trusts services.

(2) Measurement of ordinary income, profit (loss), assets, liabilities and other items by reportable segments

The accounting treatment for reported operating segments is the same as described in "Significant accounting policies". Segment profit is based on ordinary profit. Ordinary income from transactions with other operating segments is based on prevailing market prices.

(3) Ordinary income, profit (loss), assets, liabilities and other items by reportable segments

■ FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)

	Reportable segments				(Yen in millions)	
	Domestic property and casualty insurance	Overseas insurance	Finance and others	Total	Adjustments (Note 1)	Amounts shown on the consolidated financial statements (Note 2)
Ordinary income						
Ordinary income from external customers	2,396,796	1,379,460	18,311	3,794,568	(19,839)	3,774,729
Ordinary income from transactions with other operating segments	1,041	149	561	1,751	(1,751)	—
Total	2,397,837	1,379,610	18,872	3,796,320	(21,590)	3,774,729
Segment profit	190,435	118,197	4,717	313,350	—	313,350
Segment assets	8,019,501	5,152,205	16,958	13,188,665	(7,426)	13,181,239
Other items						
Depreciation	12,400	27,948	103	40,453	—	40,453
Amortization of goodwill	—	30,711	—	30,711	—	30,711
Amortization of negative goodwill	—	917	11	928	—	928
Interest and dividends	126,533	149,404	252	276,190	(15)	276,174
Interest expenses	1,757	4,110	35	5,902	(15)	5,887
Equity in earnings (losses) of affiliates	—	(1,237)	—	(1,237)	—	(1,237)
Investments in affiliates accounted for by the equity method	—	11,108	—	11,108	—	11,108
Increase in tangible and intangible fixed assets	7,226	14,092	40	21,360	(44)	21,315

Notes: 1. Descriptions of “Adjustments” are as follows:

- (1) The major component of “Adjustments” for “Ordinary income from external customers” amounted to (19,839) million yen is the transfer of “Reversal of outstanding claims” of 17,478 million yen. This item is included in “Ordinary income” of “Domestic property and casualty insurance” segment, while this amount is included in “Provision for outstanding claims” within “Ordinary expenses” in the consolidated statement of income.
 - (2) “Adjustments” for “Segment assets” of (7,426) million yen is the elimination of inter-segment transactions.
 - (3) “Adjustments” for “Other items” is the elimination of inter-segment transactions.
2. “Segment profit” is reconciled to “Ordinary profit” in the consolidated statement of income.

■ FY2013 (April 1, 2013-March 31, 2014)

	Reportable segments				(Yen in millions)	
	Domestic property and casualty insurance	Overseas insurance	Finance and others	Total	Adjustments (Note 1)	Amounts shown on the consolidated financial statements (Note 2)
Ordinary income						
Ordinary income from external customers	2,262,626	1,085,160	18,522	3,366,309	(11,761)	3,354,548
Ordinary income from transactions with other operating segments	1,123	92	957	2,173	(2,173)	—
Total	2,263,750	1,085,253	19,479	3,368,483	(13,935)	3,354,548
Segment profit	111,768	114,893	4,501	231,164	—	231,164
Segment assets	7,247,846	4,071,598	63,597	11,383,041	(8,459)	11,374,582
Other items						
Depreciation	13,406	26,114	77	39,597	—	39,597
Amortization of goodwill	—	29,192	—	29,192	—	29,192
Amortization of negative goodwill	—	917	11	928	—	928
Interest and dividends	114,819	104,111	381	219,312	(1)	219,311
Interest expenses	2,114	3,554	24	5,693	(1)	5,692
Equity in earnings (losses) of affiliates	—	(2,734)	—	(2,734)	—	(2,734)
Investments in affiliates accounted for by the equity method	—	6,348	—	6,348	—	6,348
Increase in tangible and intangible fixed assets	10,485	7,483	84	18,053	—	18,053

Notes: 1. Descriptions of "Adjustments" are as follows:

- (1) The major component of "Adjustments" for "Ordinary income from external customers" amounted to (11,761) million yen is the transfer of "Reversal of underwriting reserves" of 8,685 million yen. This item is included in "Ordinary income" of "Domestic property and casualty insurance" segment, while this amount is included in "Provision for underwriting reserves" within "Ordinary expenses" in the consolidated statement of income.
 - (2) "Adjustments" for "Segment assets" of (8,459) million yen is the elimination of inter-segment transactions.
 - (3) "Adjustments" for "Other items" is the elimination of inter-segment transactions.
2. "Segment profit" is reconciled to "Ordinary profit" in the consolidated statement of income.

2. Related information

■ FY2014 (April 1, 2014-March 31, 2015)

(1) Information about products and services

	(Yen in millions)					
	Property and casualty insurance	Life insurance	Others	Subtotal	Adjustments	Total
Ordinary income from external customers	3,385,054	371,973	18,311	3,775,339	(609)	3,774,729

Note: The major components of "Adjustments" is the transfer of gains and losses on derivatives in the consolidated statement of income.

(2) Information about geographical areas

a. Ordinary income

(Yen in millions)					
Japan	United States	Others	Subtotal	Adjustments	Total
2,326,348	868,413	599,478	3,794,240	(19,510)	3,774,729

Notes: 1. Classified by country and region based on customer location.

2. The major component of "Adjustments" is the transfer of provision for/reversal of outstanding claims in the consolidated statement of income.

b. Tangible fixed assets

(Yen in millions)		
Japan	Overseas	Total
201,506	39,780	241,286

(3) Information about major customers

None.

■ FY2013 (April 1, 2013-March 31, 2014)

(1) Information about products and services

(Yen in millions)						
	Property and casualty insurance	Life insurance	Others	Subtotal	Adjustments	Total
Ordinary income from external customers	3,055,886	283,045	18,522	3,357,454	(2,905)	3,354,548

Note: The major component of "Adjustments" is the transfer of gains and losses on trading securities in the consolidated statement of income.

(2) Information about geographical areas

a. Ordinary income

(Yen in millions)					
Japan	United States	Others	Subtotal	Adjustments	Total
2,230,117	680,455	463,622	3,374,194	(19,646)	3,354,548

Notes: 1. Classified by country and region based on customer location.

2. The major component of "Adjustments" is the transfer of provision for/reversal of outstanding claims in the consolidated statement of income.

b. Tangible fixed assets

(Yen in millions)		
Japan	Overseas	Total
223,533	32,669	256,203

(3) Information about major customers

None.

3. Impairment losses of fixed assets by reportable segments

■ FY2014 (April 1, 2014-March 31, 2015)

(Yen in millions)

	Domestic property and casualty insurance	Overseas insurance	Finance and others	Total
Impairment losses	12,410	—	—	12,410

■ FY2013 (April 1, 2013-March 31, 2014)

(Yen in millions)

	Domestic property and casualty insurance	Overseas insurance	Finance and others	Total
Impairment losses	939	—	—	939

4. Amortization and remaining balance of goodwill by reportable segments

■ FY2014 (April 1, 2014-March 31, 2015)

(1) Goodwill

(Yen in millions)

	Domestic property and casualty insurance	Overseas insurance	Finance and others	Total
Amortization	—	30,711	—	30,711
Remaining balance as of March 31, 2015	—	239,356	—	239,356

(2) Negative goodwill

(Yen in millions)

	Domestic property and casualty insurance	Overseas insurance	Finance and others	Total
Amortization	—	917	11	928
Remaining balance as of March 31, 2015	—	11,008	127	11,135

■ FY2013 (April 1, 2013-March 31, 2014)

(1) Goodwill

(Yen in millions)

	Domestic property and casualty insurance	Overseas insurance	Finance and others	Total
Amortization	—	29,192	—	29,192
Remaining balance as of March 31, 2014	—	264,249	—	264,249

(2) Negative goodwill

(Yen in millions)

	Domestic property and casualty insurance	Overseas insurance	Finance and others	Total
Amortization	—	917	11	928
Remaining balance as of March 31, 2014	—	11,925	138	12,064

5. Gains on negative goodwill by reportable segments

None.

Related-party Transactions**(1) Related-party transactions**

There are no material transactions to be disclosed.

(2) Notes on the parent company and important related parties**a. Parent information**

Tokio Marine Holdings, Inc. (listed on the Tokyo Stock Exchange)

b. Summarized financial information of important related parties

There are no material transactions to be disclosed.

Per Share Information

	FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
Net assets per share	1,995.69	1,526.89
Net income per share - basic	129.61	96.72

Notes: 1. As described on the section of “Changes in Accounting Policies” in “Significant Accounting Policies”, the Company has been applying the Accounting Standard for Retirement Benefits and the Guidance on Accounting Standard for Retirement Benefits and the application is subject to the transitional accounting treatment set forth in Clause 37 of the Accounting Standard for Retirement Benefits.

As a result, “Net assets per share” at the beginning of the fiscal year 2014 was decreased by 7.70 yen and “Net income per share – basic” was increased by 0.55 yen.

2. Net income per share adjusted for dilution is not presented because no dilutive shares have been issued.

3. Calculation of “Net income per share - basic” is based on the following figures:

	FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
Net income (Yen in millions)	200,859	149,891
Net income not attributable to common shareholders (Yen in millions)	—	—
Net income attributable to common shares (Yen in millions)	200,859	149,891
Average number of shares outstanding (In thousand shares)	1,549,692	1,549,692

Significant Subsequent Events

The Company agreed to acquire 100% of the outstanding shares of HCC Insurance Holdings, Inc. (“HCC”), a U.S. insurance holding company comprising property & casualty, accident & health and other specialty insurance business (hereinafter: “the Acquisition”), for approximately USD 7,530 million (approximately 937,183 million yen) on June 10, 2015.

(1) Purpose of the acquisition

The purpose of the acquisition is to establish a more solid Tokio Marine Group business foundation. HCC has a highly profitable and diversified business portfolio that complements the Group’s existing businesses without significant overlap. The Acquisition will therefore further diversify the Group’s business portfolio, improve the Group’s capital efficiency, and enable sustainable profit growth.

(2) Overview of HCC

1. Company name: HCC Insurance Holdings, Inc.
2. Registered office: Wilmington, Delaware U.S.A.
3. Nature of business: Insurance group holding company
4. Gross premiums written (for the year ended December 31, 2014): USD 3,001 million (373,581 million yen)
5. Total assets (as of December 31, 2014): USD 10,714 million (1,333,507 million yen)

(3) Financing of the acquisition cost

The Acquisition will be financed through the utilization of Tokio Marine Group's cash on hand and borrowings.

(4) Acquisition process

Under and in accordance with applicable laws and regulations in the U.S., the Acquisition will be implemented by first establishing the Company's special purpose company in Delaware, and then merging it with and into HCC. Through this process, the Company will purchase all outstanding shares in return for consideration to HCC's shareholders. The Acquisition is subject to approval of HCC's shareholders and the approval of various regulatory authorities, as well as other customary closing conditions.

(5) Closing

The Company expects to complete the Acquisition during October to December in 2015.

(Note) U.S. dollars were converted to Japanese yen based on the exchange rate as of June 10, 2015.

Related Information to the Consolidated Financial Statements

(Corporate Bonds)

Issuer	Series	Issue Date	Beginning balance (Yen in millions)	Ending balance (Yen in millions)	Coupon (%)	Collateral	Maturity
The Company	4th Unsecured Bond	Sep 20, 2000	10,000	10,000	2.78	None	Sep 18, 2020
	Power Reverse Dual Currency Bond	Aug 18, 2003 to Jul 3, 2008	12,950	3,650	0.25-11.96	None	Apr 14, 2014 to Nov 16, 2037
	Nikkei Average Linked Bond	Feb 6, 2006 to Dec 17, 2007	4,500	2,800	2.85-6.88	None	Nov 20, 2014 to Nov 20, 2037
	CMS Floater	Apr 26, 2005	240	240	0.81	None	Apr 26, 2017
	FX Linked Digital Coupon	Feb 15, 2006 to Oct 23, 2006	950	100	5.20-8.60	None	Oct 24, 2014 to May 8, 2036
	Snow Ball	Aug 15, 2005 to Jan 30, 2006	2,450	2,250	0.00-1.37	None	Sep 11, 2014 to Sep 16, 2025
	FX Linked Coupon	Sep 12, 2005 to Oct 21, 2008	45,000	30,470 [1,130]	0.00-19.73	None	Apr 22, 2014 to Oct 21, 2038
Delphi Financial Group, Inc.	Subordinated Bond in USD	May 23, 2007	18,292 (USD 173,568 thousand)	20,931 (USD 173,629 thousand)	7.38	None	May 1, 2067
	Straight Bond in USD	Jan 20, 2010	29,993 (USD 284,594 thousand)	33,622 (USD 278,907 thousand)	7.88	None	Jan 31, 2020
Segregated Account Omamori	Cat Bond in USD (Note 3)	Jan 17, 2014	—	3,013 (USD 25,000 thousand)	5.00	Yes	Jan 24, 2017
Total		—	124,375	107,077 [1,130]	—	—	—

- Notes: 1. The figures in parentheses () in the columns for the beginning balance and the ending balance are the foreign-currency-denominated amounts.
2. The figure in square brackets [] in the column for the ending balance is the amount of long-term borrowings to be repaid within 1 year.
3. Cat Bond in USD is issued by a special-purpose company and corresponds to non-recourse debt.

4. Principal amounts to mature within 5 years after the closing date are as follows:

	(Yen in millions)				
	Within 1 Year	Over 1 to 2 Years	Over 2 to 3 Years	Over 3 to 4 Years	Over 4 to 5 Years
Corporate bonds	1,130	500	1,940	—	—
Non-recourse corporate bonds	—	—	3,013	—	—

(Borrowings)

	Beginning balance (Yen in millions)	Ending balance (Yen in millions)	Average interest rate (%)	Maturity
Long-term borrowings to be repaid within 1 year	100,001	3,617	1.2	—
Obligations under lease transactions to be repaid within 1 year	641	280	4.4	—
Long-term borrowings other than that which to be repaid within 1 year	177,027	198,474	1.0	May 23, 2017 to Mar 20, 2024
Obligations under lease transactions other than that which to be repaid within 1 year	401	400	4.1	Apr 5, 2016 to Aug 31, 2019
Total	278,071	202,774	—	—

- Notes: 1. Average interest rate is calculated based on the interest rate as of the end of the fiscal year and principal amount outstanding.
2. The above amount is included in "Other liabilities" in the consolidated balance sheet.
3. Repayment schedule of long-term borrowings and obligations under lease transactions other than that which is to be repaid within 1 year during 5 years after the closing date are as follows:

	(Yen in millions)			
	Over 1 to 2 Years	Over 2 to 3 Years	Over 3 to 4 Years	Over 4 to 5 Years
Long-term borrowings	1	156,222	33,755	1
Lease obligations	277	131	12	0

(Schedule of Asset Retirement Obligations)

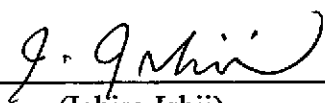
Detailed information is omitted because of its immateriality.

(2) Others

None.

9th September, 2015

Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'I. Ishii', written over a horizontal line.

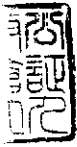
(Ichiro Ishii)

Member of the Board,
Senior Managing Director

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'H. Fujita', written over a horizontal line.

(Hirokazu Fujita)

Member of the Board,
Managing Director



APPENDIX B

(面前署名法人)

Registered No. 27-117

NOTARIAL CERTIFICATE

This is to certify that Ryoken Fujito, Representative
Director of E R F Co., Ltd. , signed the attached document
in my very presence.

Dated this 14th day of September , 2015,

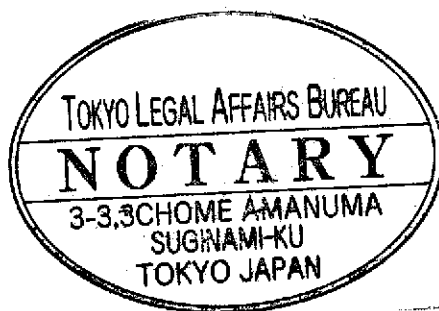
Tatsuya Iikura



TATSUYA IIKURA

Notary

Tokyo Legal Affairs Bureau





平成27年登簿第

117 号

認

証

嘱託人 株式会社 E R F、代表取締役 藤戸良憲 は、
本職の面前において別紙 翻訳証明書 に署名した。

よって、これを認証する。

平成27年 9 月 14 日、本公証人役場において

東京法務局所属

公証人

Notary

飯倉五也



Tatsuya IIKURA

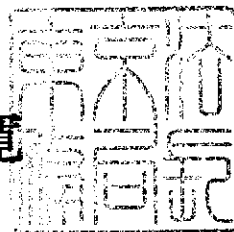
証 明

上記署名は、東京法務局所属公証人の署名に相違ないものであり、かつ、その押印は、
真実のものであることを証明する。

平成27年 9 月 14 日

東京法務局長

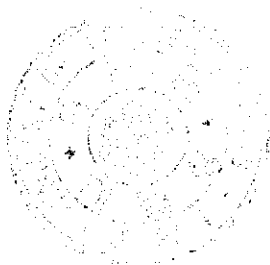
加藤朋寛



APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

1. Country: JAPAN
This public document
2. has been signed by Tatsuya IIKURA
3. acting in the capacity of Notary of the Tokyo Legal Affairs Bureau
4. bears the seal/stamp of Tatsuya IIKURA , N o t a r y
Certified
5. at Tokyo
6. SEP. 14. 2015
7. by the Ministry of Foreign Affairs
8. 15-NQ 058091
9. Seal/stamp:
10. Signature



A. Ogawa

Ayako OGAWA

For the Minister for Foreign Affairs

A certificate of translation

I certify that
the attached "Report of Independent Auditors for the consolidated financial statements
for Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.
for the fiscal years ended 31 March 2015, and 31 March 2014" in English language
is a true and correct translation of the original document in Japanese language.

Representative Translator's Signature: _____

Representative Translator's Name: Ryoken Fujito

Today's Date: Sep 14, 2015

ERF Associates は、以下を証明いたします。

ERF Associates は、東京海上日動火災保険株式会社 様より依頼された以下の文書を正確に翻訳いたしました。

翻訳文書(Translated documents) :

Report of
Independent Auditors for the consolidated financial statements
for Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.
for the fiscal years ended 31 March 2015, and 31 March 2014

ERF Associates 代表者 : 藤戸良憲

年月日 : 2015 年 9 月 14 日

お客様のお名前 : 東京海上日動火災保険株式会社 様
翻訳者と依頼者の関係 : 翻訳業務における顧客

Translation Company's Name: ERF Associates (ERF Co., Ltd.)

Translation Company's Address: 3-1-7 Nishiogi-kita Suginami-ku Tokyo Japan

Translation Company's Tel/Fax: +81-3-6808-0008 / +81-3-6808-8048*



ER-f

独立監査人の監査報告書

2015年6月29日

東京海上日動火災保険株式会社

取締役会御中

あらた監査法人

指定社員 公認会計士
業務執行社員

坂本 貴子

指定社員 公認会計士
業務執行社員

荒川 進

指定社員 公認会計士
業務執行社員

出澤 尚

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「経理の状況」に掲げられている東京海上日動火災保険株式会社の2014年4月1日から2015年3月31日までの連結会計年度の連結財務諸表、すなわち、連結貸借対照表、連結損益計算書、連結包括利益計算書、連結株主資本等変動計算書、連結キャッシュ・フロー計算書、連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項、その他の注記及び連結附属明細表について監査を行った。

連結財務諸表に対する経営者の責任

経営者の責任は、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して連結財務諸表を作成し適正に表示することにある。これには、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない連結財務諸表を作成し適正に表示するために経営者が必要と判断した内部統制を整備及び運用することが含まれる。

監査人の責任

当監査法人の責任は、当監査法人が実施した監査に基づいて、独立の立場から連結財務諸表に対する意見を表明することにある。当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に連結財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、監査計画を策定し、これに基づき監査を実施することを求めている。

監査においては、連結財務諸表の金額及び開示について監査証拠を入手するための手続が実施される。監査手続は、当監査法人の判断により、不正又は誤謬による連結財務諸表の重要な虚偽表示のリスクの評価に基づいて選択及び適用される。財務諸表監査の目的は、内部統制の有効性について意見表明するためのものではないが、当監査法人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、連結財務諸表の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討する。また、監査には、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての連結財務諸表の表示を検討することが含まれる。

当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

監査意見

当監査法人は、上記の連結財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、東京海上日動火災保険株式会社及び連結子会社の2015年3月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了する連結会計年度の経営成績及びキャッシュ・フローの状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

強調事項

1. 「連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項」に記載されているとおり、会社は当連結会計年度より「退職給付に関する会計基準」（企業会計基準第26号 平成24年5月17日）第35項本文及び「退職給付に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第25号 平成24年5月17日）第67項本文に掲げられた定めを適用している。
2. 「重要な後発事象」に記載されているとおり、会社は、2015年6月10日付で、米国のスペシャルティ保険グループ HCC Insurance Holdings, Inc. を買収する手続を開始することについて、同社と合意した。当該事項は、当監査法人の意見に影響を及ぼすものではない。

利害関係

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

Independent Auditor's Report

June 29, 2015

To the Board of Directors of
Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.

PricewaterhouseCoopers Aarata
Takashi Sasaki, CPA [Seal]
Designated Partner and Engagement Partner
Susumu Arakawa, CPA [Seal]
Designated Partner and Engagement Partner
Takashi Idesawa, CPA [Seal]
Designated Partner and Engagement Partner

Under the provision of Article 193-2, paragraph 1 of the Financial Instruments and Exchange Act, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd. ("the Company") and its consolidated subsidiaries, which comprise the consolidated balance sheet as at March 31, 2015, and the consolidated statement of income, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in shareholders' equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in Japan, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Japan. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, while the purpose of the financial statements audit is not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company and its consolidated subsidiaries as at March 31, 2015, and their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Japan.

Emphasis of Matter

1. We draw attention to Significant Accounting Policies of the consolidated financial statements, which describes the Company has been applying the provisions stated in Clause 35 of the Accounting Standard for Retirement Benefits

(ASBJ (The Accounting Standards Board of Japan) Statement No.26, May 17, 2012) and in Clause 67 of the Guidance on Accounting Standard for Retirement Benefits (ASBJ Guidance No.25, May 17, 2012) since the beginning of the fiscal year 2014.

2. We draw attention to Significant Subsequent Events of the consolidated financial statements, which describes the Company agreed to acquire 100% of the outstanding shares of HCC Insurance Holdings, Inc., a U.S. insurance holding company comprising property & casualty, accident & health and other specialty insurance business on June 10, 2015.

Our opinion is not modified with respect to these matters.

Interest

We have no interest in or relationship with the Company which is required to be disclosed pursuant to the provisions of the Certified Public Accountant Law of Japan.

独立監査人の監査報告書


平成26年6月23日

東京海上日動火災保険株式会社


取締役会御中

あらた監査法人


指定社員 公認会計士
業務執行社員

坂本 貴子 

指定社員 公認会計士
業務執行社員

荒川 進 

指定社員 公認会計士
業務執行社員

出澤 尚 

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「経理の状況」に掲げられている東京海上日動火災保険株式会社の平成26年4月1日から平成26年3月31日までの連結会計年度の連結財務諸表、すなわち、連結貸借対照表、連結損益計算書、連結包括利益計算書、連結株主資本等変動計算書、連結キャッシュ・フロー計算書、連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項、その他の注記及び連結附属明細表について監査を行った。

連結財務諸表に対する経営者の責任

経営者の責任は、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して連結財務諸表を作成し適正に表示することにある。これには、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない連結財務諸表を作成し適正に表示するために経営者が必要と判断した内部統制を整備及び運用することが含まれる。

監査人の責任

当監査法人の責任は、当監査法人が実施した監査に基づいて、独立の立場から連結財務諸表に対する意見を表明することにある。当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に連結財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、監査計画を策定し、これに基づき監査を実施することを求めている。

監査においては、連結財務諸表の金額及び開示について監査証拠を入手するための手続が実施される。監査手続は、当監査法人の判断により、不正又は誤謬による連結財務諸表の重要な虚偽表示のリスクの評価に基づいて選択及び適用される。財務諸表監査の目的は、内部統制の有効性について意見表明するためのものではないが、当監査法人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、連結財務諸表の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討する。また、監査には、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての連結財務諸表の表示を検討することが含まれる。

当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

監査意見

当監査法人は、上記の連結財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、東京海上日動火災保険株式会社及び連結子会社の平成26年3月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了する連結会計年度の経営成績及びキャッシュ・フローの状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

強調事項

「連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項」に記載されているとおり、会社は当連結会計年度末より「退職給付に関する会計基準」（企業会計基準第26号 平成24年5月17日）及び「退職給付に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第25号 平成24年5月17日）を適用している（ただし、退職給付会計基準第35項本文及び退職給付適用指針第67項本文に掲げられた定めを除く。）。

当該事項は、当監査法人の意見に影響を及ぼすものではない。

利害関係

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以上

Independent Auditor's Report

June 23, 2014

To the Board of Directors of
Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.

PricewaterhouseCoopers Aarata
Takashi Sasaki, CPA [Seal]
Designated Partner and Engagement Partner
Susumu Arakawa, CPA [Seal]
Designated Partner and Engagement Partner
Takashi Idesawa, CPA [Seal]
Designated Partner and Engagement Partner

Under the provision of Article 193-2, paragraph 1 of the Financial Instruments and Exchange Act, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd. ("the Company") and its consolidated subsidiaries, which comprise the consolidated balance sheet as at March 31, 2014, and the consolidated statement of income, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in shareholders' equity and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information

Management's Responsibility for the Non-Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in Japan, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Japan. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, while the purpose of the financial statements audit is not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company and its consolidated subsidiaries as at March 31, 2014, and their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Japan.

Emphasizing issue

As described in "Significant accounting policies", effective the fiscal year ended March 31, 2014, the Company has adopted the Accounting Standard for Retirement Benefits (ASBJ Statement No.26, May 17, 2012) and the Guidance on

Accounting Standard for Retirement Benefits (ASBJ Guidance No.25, May 17, 2012) (except for the provisions set forth in Clause 35 of the Accounting Standard for Retirement Benefits and in Clause 67 of the Guidance on Retirement Benefits).

This issue has no impact on our opinion.

Interest

We have no interest in or relationship with the Company which is required to be disclosed pursuant to the provisions of the Certified Public Accountant Law of Japan.

Certificate

I, the undersigned, hereby certify that the attached is a true translation of the Non-Consolidated Financial Statements of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd. for the fiscal year ended 31st March, 2015.

9th September, 2015

Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.



(Ichiro Ishii)

Member of the Board,
Senior Managing Director

Financial Statements

(1) Balance Sheet

	Notes No.	(Yen in millions, except for %)	
		As of March 31, 2015 Amount	As of March 31, 2014 Amount
Assets			
Cash and bank deposits		64,716	64,155
Cash		38	83
Bank deposits		64,678	64,071
Call loans		141,200	193,300
Receivables under resale agreements		64,979	119,974
Monetary receivables bought		207,906	53,030
Money trusts		2,433	2,897
Securities	*4*5*9	7,163,589	6,828,456
Domestic government bonds		2,057,563	2,207,982
Domestic municipal bonds		87,907	97,776
Domestic corporate bonds		490,002	572,943
Domestic equity securities		2,807,749	2,321,604
Foreign securities		1,686,955	1,577,367
Others		33,412	50,782
Loans	*8*10	518,859	246,694
Policy loans		13,281	14,624
Ordinary loans		505,577	232,070
Tangible fixed assets	*1	201,380	223,411
Land	*5	94,870	105,377
Buildings	*5	93,356	104,400
Construction in progress		720	1,745
Other tangible fixed assets		12,433	11,887
Intangible fixed assets	*12	523	524
Other assets		695,693	615,645
Uncollected premiums		3,747	2,584
Agency accounts receivable		185,194	178,957
Foreign agency accounts receivable		12,616	14,216
Coinsurance accounts receivable		25,729	21,402
Reinsurance accounts receivable		72,657	72,511
Foreign reinsurance accounts receivable		63,394	47,653
Proxy service receivable		7	15
Accounts receivable		32,551	40,277
Accrued income		8,282	8,720
Deposits		11,366	11,316
Deposits for earthquake insurance		21,601	20,303
Suspense payment		55,596	53,639
Initial margins for future transactions		14,357	11,285
Variation margins for future transactions		199	—
Derivative assets		157,234	117,870
Cash collateral paid for financial instruments		31,159	14,889
Customers' liabilities under acceptances and guarantees		35,363	42,019
Allowance for doubtful accounts		(18,563)	(15,884)
Total assets		9,078,083	8,374,225

(Continued on following page)

(Yen in millions, except for %)

	Notes No.	As of March 31, 2015 Amount	As of March 31, 2014 Amount
Liabilities			
Insurance liabilities		5,222,597	5,173,465
Outstanding claims	*5*11	867,232	898,560
Underwriting reserves	*5*11	4,355,364	4,274,904
Corporate bonds		49,510	76,090
Other liabilities		640,203	659,535
Coinsurance accounts payable		17,138	20,358
Reinsurance accounts payable		75,504	73,547
Foreign reinsurance accounts payable		55,536	48,836
Payables under security lending transactions		-	41,605
Borrowings	*5	156,230	233,806
Accrued income taxes		22,015	4,746
Deposits received	*5	18,669	17,065
Unearned revenue		37	47
Accounts payable		39,545	36,690
Suspense receipt		74,161	68,006
Variation margins for future transactions		-	174
Derivative liabilities		158,532	100,897
Cash collateral received for financial instruments		18,852	9,497
Lease obligations		681	1,035
Asset retirement obligations		3,293	3,214
Other liabilities		4	4
Provision for retirement benefits		196,590	176,563
Provision for employees' bonus		23,112	19,325
Reserves under special laws		76,134	72,560
Price fluctuation reserve		76,134	72,560
Deferred tax liabilities		260,385	93,898
Acceptances and guarantees		35,363	42,019
Total liabilities		6,503,897	6,313,458
Net assets			
Shareholders' equity			
Share capital		101,994	101,994
Capital surplus			
Additional paid-in capital		123,521	123,521
Total capital surplus		123,521	123,521
Retained earnings			
Surplus reserve		81,099	81,099
Other retained earnings			
Reserve for special depreciation		29	33
Advanced depreciation reserve for fixed assets		22,705	24,570
Special reserve		235,426	235,426
Retained earnings carried forward		323,700	279,665
Total retained earnings		662,960	620,794
Total shareholders' equity		888,476	846,310
Valuation and translation adjustments			
Unrealized gains on securities, net of taxes		1,707,764	1,218,034
Deferred gains (losses) on hedge transactions		(22,055)	(3,578)
Total valuation and translation adjustments		1,685,708	1,214,456
Total net assets		2,574,185	2,060,767
Total liabilities and net assets		9,078,083	8,374,225

(2) Statement of Income

	Notes No.	(Yen in millions, except for %)	
		FY2014	FY2013
		(April 1, 2014 – March 31, 2015) Amount	(April 1, 2013 – March 31, 2014) Amount
Ordinary income		2,471,487	2,343,320
Underwriting income		2,217,594	2,126,422
Net premiums written	*2	2,036,790	1,966,380
Deposit premiums from policyholders		111,361	100,434
Investment income on deposit premiums		50,341	51,939
Reversal of outstanding claims	*5	17,478	—
Reversal of underwriting reserves	*6	—	6,343
Foreign exchange gains		259	1,079
Other underwriting income		1,362	245
Investment income		240,512	194,469
Interest and dividends	*7	196,458	148,482
Gains on money trusts	*8	48	227
Gains on sales of securities		87,377	91,560
Gains on redemption of securities		1,092	690
Foreign exchange gains		4,140	2,875
Other investment income		1,736	2,571
Transfer of investment income on deposit premiums		(50,341)	(51,939)
Other ordinary income		13,380	22,428
Ordinary expenses		2,207,402	2,196,784
Underwriting expenses		1,898,699	1,876,684
Net claims paid	*3	1,148,370	1,137,545
Loss adjustment expenses		99,348	100,664
Agency commissions and brokerage	*4	358,094	334,719
Maturity refunds to policyholders		211,570	226,763
Dividends to policyholders		282	311
Provision for outstanding claims	*5	—	76,117
Provision for underwriting reserves	*6	80,460	—
Other underwriting expenses		572	562
Investment expenses		21,621	29,264
Losses on money trusts	*8	2,506	—
Losses on sales of securities		1,561	7,736
Impairment losses on securities		1,444	572
Losses on redemption of securities		412	355
Losses on derivatives	*9	14,164	4,219
Other investment expenses		1,531	16,379
Operating and general administrative expenses		281,934	286,320
Other ordinary expenses		5,146	4,515
Interest expenses		1,757	2,114
Increase in allowance for doubtful accounts		2,785	—
Losses on bad debts		3	6
Other ordinary expenses		599	2,393
Ordinary profit		264,085	146,535
Extraordinary gains		1,744	2,776
Gains on disposal of fixed assets		1,733	2,776
Gains on liquidation of subsidiaries and affiliates		11	—
Extraordinary losses		17,260	8,236
Losses on disposal of fixed assets		1,131	915
Impairment losses on fixed assets		12,410	939
Provision for reserves under special laws		3,573	3,679
Provision for price fluctuation reserve		3,573	3,679
Losses on reduction of real estate		—	0
Impairment losses on investment in subsidiaries and affiliates		—	2,700
Other extraordinary losses		144	1
Income before income taxes		248,568	141,075
Income taxes – current		31,373	9,813
Income taxes – deferred		31,883	40,438
Total income taxes		63,256	50,252
Net income		185,312	90,823

Notes to the Financial Statements

Significant Accounting Policies

1. Valuation of securities

- (1) Bonds held to maturity are recorded at amortized cost based on the moving-average method (straight-line depreciation method).
- (2) Subsidiaries and affiliates are stated at original cost by the moving-average method.
- (3) Available-for-sale securities with fair value are measured at fair value mainly based upon the market price on the closing date.
Unrealized gains/losses on available-for-sale securities are included in net assets, and costs of sales are calculated using the moving-average method.
- (4) Available-for-sale securities whose fair value cannot be measured reliably are stated at original cost by the moving-average method.
- (5) *Securities held in individually managed money trusts that are mainly invested in securities for trading are accounted for under the fair value.*

2. Valuation of derivative transactions

Derivative financial instruments are accounted for by the fair value.

3. Depreciation methods for tangible fixed assets

Tangible fixed assets are depreciated using the declining balance method.

Only buildings that were acquired on or after April 1, 1998, excluding fixtures attached to buildings and structures, are depreciated using the straight-line method.

4. Accounting policies for reserves and allowances

(1) Allowance for doubtful accounts

In order to provide reserves for losses from bad debts, a general allowance is made pursuant to the rules of asset self-assessment and the rules of asset write-off. Allowances are made by the Company as follows:

For receivables from any debtor who has legally, or in practice, become insolvent (due to bankruptcy, special liquidation or suspension of transactions with banks based on the rules governing clearing houses, etc.) and for receivables from any debtor who has substantially become insolvent, reserves are provided based on the amount of any such receivables less the amount expected to be collectible calculated based on the disposal of collateral or execution of guarantees.

For receivables from any debtor who is likely to become insolvent in the near future, reserves are provided based on the overall solvency assessment of the relevant debtor. The net amount of such receivables considered to be collectible through the disposal of collateral or execution of guarantees is deducted from such receivables.

For receivables other than those described above, the amount of receivables is multiplied by the default rate, which is computed based on historical loan loss experience in certain previous periods, and is included in the accompanying consolidated financial statements.

In addition, all receivables are assessed by the asset accounting department and the asset management department in accordance with the rules for self-assessment of asset quality. Subsequently, the asset auditing departments, which are independent from other asset-related departments, conduct audits of the assessment results of the other asset-related departments. Reserves for bad debts are accounted for based on such assessment results as stated above.

(2) Provision for retirement benefits

The Company recognized provision for employees' retirement benefits as of March 31, 2015 based on the projected retirement benefit obligations and related pension assets as of March 31, 2015.

a. The method of attributing expected retirement benefits to periods

In calculating the retirement benefit obligations, the method of attributing expected retirement benefits to periods is mainly based on the benefit formula basis.

b. The method of amortization of actuarial gains and losses and past service costs and credits

Actuarial difference for each fiscal year is amortized proportionally from the following fiscal year using the straight-line method over a certain number of years (13 years) within the average remaining work period of employees at the time of occurrence.

Past service costs are amortized by the straight-line method over a certain number of years (13 years) within the average remaining work period of employees at the time of occurrence.

(Changes in Accounting Policies)

The Company has been applying the Accounting Standard for Retirement Benefits (ASBJ (The Accounting Standards Board of Japan) Statement No. 26, May 17, 2012; hereinafter the "Accounting Standard for Retirement Benefits") and the Guidance on Accounting Standard for Retirement Benefits (ASBJ Guidance No.25, May 17, 2012) since the beginning of the fiscal year 2014 and reviewed its method of calculating retirement benefit obligations and service costs. The Company has changed the attribution method for projected retirement benefits from the point basis to the benefit formula basis. Also, the Company has changed the method for determining the discount rate from the use of the period approximate to the expected average remaining working lives of employees and the average pension payment period to the use of a single weighted average discount rate reflecting the estimated

timing and amount of benefit payments.

The application of the Accounting Standard for Retirement Benefits and the Guidance on Retirement Benefits is subject to the transitional accounting treatment set forth in Clause 37 of the Accounting Standard for Retirement Benefits, and the effect of the change is included in retained earnings carried forward at the beginning of the fiscal year 2014.

As a result, net defined benefit liabilities increased by 17,220 million yen and retained earnings carried forward decreased by 11,933 million yen at the beginning of the fiscal year 2014. Also, ordinary profit and income before income taxes for the fiscal year 2014 increased by 1,219 million yen, respectively.

(3) Provision for employees' bonuses

To provide for payment of bonuses to employees, the Company maintains reserves for employees' bonuses based on the expected amount to be paid.

(4) Price fluctuation reserve

The Company maintains reserves under Article 115 of the Insurance Business Act in order to provide for possible losses or damages arising from fluctuation of share prices.

5. Leases

Non-transferable finance leases, commencing prior to April 1, 2008 are accounted for as operating lease transactions.

6. Hedge accounting

(1) Interest rate

To mitigate interest rate fluctuation risk associated with long-term insurance policies, the Company conducts asset liability management to control such risk by evaluating and analyzing financial assets and insurance liabilities simultaneously.

As for interest rate swap transactions that are used to manage such risk, the Company applies deferred hedge accounting to the swap transactions based upon the Industry Audit Committee Report No. 26, "Accounting and Auditing Treatments related to Application of Accounting for Financial Instruments in the Insurance Industry" (issued by the JICPA, September 3, 2002 - hereinafter called "Report No. 26").

Effectiveness is not evaluated for hedge treatments because it is believed to have high hedge effectiveness since the Company groups hedged insurance liabilities with the interest rate swaps that are the hedge instruments, based on the period remaining for the instruments.

The Company accounts for any deferred gains on hedge transactions as of the end of March 2003 that were calculated based on the Industry Audit Committee's Report No.16, "Accounting and Auditing Treatments related to Application of Accounting for Financial Instruments in the Insurance Industry" (issued by the JICPA, March 31, 2000), which was applicable prior to the application of Report No. 26, using the straight-line method over the remaining hedging period (1 - 17 years). The accounting treatment for such deferred gains is based on the transitional measures in Report No. 26. Deferred gains under this treatment as of March 31, 2015 were 11,203 million yen (14,856 million yen at the end of the fiscal year 2013) and the amount accounted for in the consolidated financial statements for the fiscal year 2014 was 3,653 million yen (3,782 million yen at the end of the fiscal year 2013).

(2) Foreign exchange

Fair value hedge accounting and assignment accounting are applied to certain currency swaps and foreign exchange forward contracts utilized to reduce currency risk in assets denominated in foreign currency. Assessment of hedge effectiveness is omitted since the hedge is highly effective because the principal term of the hedging instruments and the hedged items are identical. Deferred hedge accounting is applied to borrowings denominated in foreign currency utilized to reduce currency risk in interest in overseas subsidiaries. Hedge effectiveness is determined based on the change in value of hedging instruments and hedged items during the period from the inception of the hedge to the time of assessment comparing these cumulative changes of market value.

7. Others

(1) Accounting methods for employees' severance and retirement benefits

The Company uses an accounting method for unrecognized actuarial difference and unrecognized prior service costs associated with retirement benefit obligations that differs from the method used for the consolidated financial statements.

(2) Consumption taxes

Consumption tax is accounted for by the tax-excluded method except for loss adjustment expenses and underwriting and general administrative costs, which are accounted for by the tax-included method.

In addition, any non-deductible consumption taxes, in respect of assets, are amortized over five years using the straight-line method.



Notes to Non-Consolidated Balance Sheet

*1. Accumulated depreciation of tangible fixed assets deducted from acquisition costs is as follows:

(Yen in millions)	
As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
14,171	14,322

2. Monetary claims and obligations of affiliates are as follows:

(Yen in millions)	
As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Monetary receivables	23,022
Monetary payables	3,461
	21,355
	7,582

Note: Monetary receivables include loans to borrowers and foreign reinsurance accounts receivable. Monetary payables include foreign reinsurance accounts payable and accounts payable.

3. Computers used under lease contracts are a material tangible fixed asset on the balance sheet.

*4. Securities of non-consolidated subsidiaries and affiliates, etc. are as follows:

(Yen in millions)	
As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Securities (equity)	1,084,362
Securities (partnership)	17,579
	1,091,157
	42,377

*5. The value of assets pledged as collateral and collateralized debt obligations are as follows:

(Yen in millions)	
As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Assets pledged as collateral	
Securities	104,538
Land	21
Buildings	455
Collateralized debt	
Outstanding claims	2,915
Underwriting reserve	8,640
Borrowings	9
Deposits	2,183
	143,465
	—
	—
	—
	—
	9,430
	10
	—

6. The fair value of commercial paper and other instruments received under resale agreements, those with the right to dispose by sale or rehypothecation are wholly held by the Company is as follows:

(Yen in millions)	
As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
76,049	131,741

7. The Company guarantees liabilities and similar commitments, as follows:

(Liability guarantees)

The Company guarantees the liabilities of some of its subsidiaries. The balance of the guarantees to its subsidiaries is as follows:

(Yen in millions)	
As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Tokio Marine Kiln Insurance Limited	45,285
Tokio Millennium Re AG	211,067
Tokio Marine Global Re Limited	314
Tokio Millennium Re (UK) Limited	49,331
Tokio Marine Compania de Seguros, S.A. de C.V.	4,508
Tokio Marine Pacific Insurance Limited	3,496
Kiln Underwriting Limited	70,396
The Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Company (China) Limited	422
Tokio Marine Underwriting Limited	41,251
Tokio Marine Life Insurance Singapore Ltd.	59,025
Tokio Marine Insurance (Thailand) Public Company Limited	—
Tokio Marine Global Re Asia Limited	15,195
Tokio Marine Insurance Singapore Ltd.	22,810
Total	523,105
	44,543
	111,689
	236
	39,423
	2,522
	3,590
	62,039
	413
	53,518
	16,655
	7,925
	17,054
	—

*8. Amounts of loans to borrowers in bankruptcy are as follows:

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Loans to borrowers in bankruptcy	393	393
Loans past due	718	1,554
Loans past due for three months or more	—	—
Restructured loans	343	173
Total	1,455	2,121

Note: Loans are generally placed on non-accrual status when substantial doubt is considered to exist when loans are past due for a certain period or for other reasons ("Non-accrual status loans"; any part of bad debt written-off is excluded). Loans to borrowers in bankruptcy represent non-accrual loans after a partial charge-off of claims deemed uncollectible, which are defined in Article 96, paragraph 1, subparagraph 3 (a) to (c) (maximum amount transferable to reserve for bad debts) and subparagraph 4 of the Enforcement Ordinance of the Corporation Tax Law (Ordinance No. 97, 1965).

Loans past due are non-accrual status loans, other than loans to borrowers in bankruptcy and loans on which interest payments are deferred in order to assist business restructuring or financial recovery of the borrowers.

Loans past due for three months or more are defined as loans on which any principal or interests payments are delayed for three months or more from the date following the due date. Loans classified as loans to borrowers in bankruptcy and past due loans are excluded.

Restructured loans are loans on which concessions (e.g. reduction of the stated interest rate, deferral of interest payment, extension of the maturity date, forgiveness of debt) are granted to borrowers in financial difficulties to assist them in their corporate restructuring or financial recovery by improving their ability to repay creditors. Restructured loans do not include loans classified as loans to borrowers in bankruptcy, past due loans or loans past due for three months or more.

*9. Securities lent under loan agreements are as follows:

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
	246,844	219,617

*10. The outstanding balance of undrawn committed loans is as follows:

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Total loan commitments	77,812	66,338
Balance of drawn committed loans	1,365	1,296
Undrawn loan commitments	76,447	65,041

*11. Outstanding claims and underwriting reserves are as follows:

(Outstanding claims)

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
Outstanding claims (before deduction of outstanding claims on ceded reinsurance and excluding insurance in (B) below)	898,090	918,102
Outstanding claims on ceded reinsurance	115,419	102,930
Deduction (A)	782,670	815,172
Outstanding claims associated with earthquake insurance and compulsory automobile liability insurance (B)	84,561	83,388
Total (A + B)	867,232	898,560

(Underwriting reserves)

	(Yen in millions)	
	As of March 31, 2015	As of March 31, 2014
General underwriting reserve (before deduction of underwriting reserve on ceded reinsurance)	1,548,860	1,473,205
Underwriting reserve on ceded reinsurance	103,451	100,233
Deduction (A)	1,445,409	1,372,972
Other underwriting reserves (B)	2,909,955	2,901,931
Total (A + B)	4,355,364	4,274,904

*12. Intangible fixed assets consist primarily of telephone subscription rights.

Notes to Non-Consolidated Statement of Income

1. Income and expenses from transactions with affiliates are as follows:

	(Yen in millions)	
	FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
Income	80,336	41,916
Expenses	108,650	154,888

Note: Income includes premiums written and real estate rental income. Expenses include commissions and claims paid.

*2. Net premiums written are as follows:

	(Yen in millions)	
	FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
Direct and assumed reinsurance premiums written	2,512,200	2,434,208
Reinsurance premiums ceded	475,410	467,827
Net premiums written	2,036,790	1,966,380

*3. Net claims paid are as follows:

	(Yen in millions)	
	FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
Claims paid for direct insurance and assumed reinsurance	1,463,256	1,433,928
Claims recovered from ceded reinsurance	314,885	296,382
Net claims paid	1,148,370	1,137,545

*4. Agency commissions and brokerage expenses are as follows:

	(Yen in millions)	
	FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
Agency commissions and brokerage expenses	389,431	364,206
Commissions for ceded reinsurance	31,337	29,486
Net agency commissions and brokerage expenses	358,094	334,719

*5. Provisions for outstanding claims are as follows. Figures in parentheses are reversals of outstanding claims:

	(Yen in millions)	
	FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
Provision for outstanding claims (before deduction of outstanding claims on ceded reinsurance and excluding insurance in (B) below)	(20,011)	109,785
Provision for outstanding claims on ceded reinsurance	(1,360)	34,670
Deduction (A)	(18,651)	75,114
Provision for outstanding claims associated with earthquake insurance and compulsory automobile liability insurance (B)	1,173	1,003
Total (A + B)	(17,478)	76,117

*6. Provisions for underwriting reserves are as follows. Figures in parentheses are reversals of underwriting reserves:

	(Yen in millions)	
	FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
Provision for general underwriting reserve (before deduction of underwriting reserve on ceded reinsurance)	75,654	70,418
Provision for underwriting reserve on ceded reinsurance	3,218	20,733
Deduction (A)	72,436	49,685
Provision for other underwriting reserves (B)	8,023	(56,028)
Total (A + B)	80,460	(6,343)

*7. Interest and dividends are as follows:

	(Yen in millions)	
	FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
Interest on deposits	173	152
Interest on call loans	104	99
Interest on receivables under resale agreements	323	156
Interest on guarantee deposits under security lending transactions	11	13
Interest on monetary receivables bought	101	560
Interest and dividends on securities	183,219	133,284
Interest on loans	2,903	3,899
Real estate rental income	8,840	9,417
Other interest and dividends	779	897
Total	196,458	148,482

*8. Unrealized gains and losses included in gains and losses on money trusts are as follows:

(Yen in millions)	
FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
133	85

*9. Unrealized gains and losses included in losses on derivatives are as follows:

(Yen in millions)	
FY2014 (April 1, 2014–March 31, 2015)	FY2013 (April 1, 2013–March 31, 2014)
718	3,991

Independent Auditor's Report

June 29, 2015

To the Board of Directors of
Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.

PricewaterhouseCoopers Aarata
Takashi Sasaki, CPA [Seal]
Designated Partner and Engagement Partner
Susumu Arakawa, CPA [Seal]
Designated Partner and Engagement Partner
Takashi Idesawa, CPA [Seal]
Designated Partner and Engagement Partner

Under the provision of Article 193-2, paragraph 1 of the Financial Instruments and Exchange Act, we have audited the accompanying non-consolidated financial statements of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd. ("the Company") for their 72nd fiscal year ended at March 31, 2015, which comprise the non-consolidated balance sheet as at March 31, 2015, and the non-consolidated statement of income, non-consolidated Statement of changes in shareholders' equity, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Non-Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these non-consolidated financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in Japan, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of non-consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these non-consolidated financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Japan. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the non-consolidated financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the non-consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the non-consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the non-consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, while the purpose of the financial statements audit is not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the non-consolidated financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the non-consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at March 31, 2015, and their financial performance for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in Japan.

Emphasis of Matter

1. We draw attention to Changes in Accounting Policies of the non-consolidated financial statements, which describes the Company has been applying the Accounting Standard for Retirement Benefits (ASBJ (The Accounting

Standards Board of Japan) Statement No.26, May 17, 2012) and the Guidance on Accounting Standard for Retirement Benefits (ASBJ Guidance No.25, May 17, 2012) since the beginning of the fiscal year 2014.

2. We draw attention to Significant Subsequent Events of the consolidated financial statements, which describes the Company agreed to acquire 100% of the outstanding shares of HCC Insurance Holdings, Inc., a U.S. insurance holding company comprising property & casualty, accident & health and other specialty insurance business on June 10, 2015.


Our opinion is not modified with respect to these matters.

Interest

We have no interest in or relationship with the Company which is required to be disclosed pursuant to the provisions of the Certified Public Accountant Law of Japan

9th September, 2015

Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.



(Ichiro Ishii)
Member of the Board,
Senior Managing Director



(Hirokazu Fujita)
Member of the Board,
Managing Director

NOTARIAL CERTIFICATE

This is to certify that Mai Fujimoto an agent of Ichiro Ishii who is authorized to sign to the attached document on behalf of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd., has stated in my presence that said Ichiro Ishii acknowledged to have signed the said document.

Dated this 11th day of September, 2015.



Kei Hirabayashi

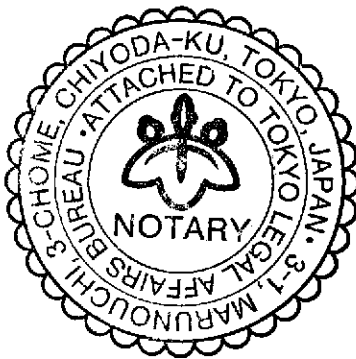
Keiichi Hirabayashi

NOTARY

3-1, Marunouchi 3-chome,

Chiyoda-ku, Tokyo

Tokyo Legal Affairs Bureau



認 証

添付書面における作成名義人東京海上日動火災保険株式会社専務取締役石井一郎の代理人藤本麻衣は、当職の面前において本人が作成名義人の署名を自認していると陳述した。以下余白。

よって、これを認証する。

平成 27 年 9 月 11 日、本公証人役場において

東京都千代田区丸の内三丁目 3 番 1 号

東京法務局所属

公 証 人
Notary

藤本 麻衣

KEIICHI HIRABAYASHI

証 明

上記署名は、東京法務局所属公証人の署名に相違ないものであり、かつ、その押印は、真実のものであることを証明する。

平成 27 年 9 月 11 日

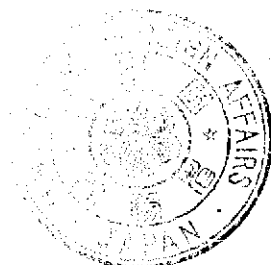
東京法務局長

加藤 朋寛

APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

1. Country: JAPAN
This public document
2. has been signed by KEIICHI HIRABAYASHI
3. acting in the capacity of Notary of the Tokyo Legal Affairs Bureau
4. bears the seal/stamp of KEIICHI HIRABAYASHI, Notary
Certified
5. at Tokyo
6. SEP.11.2015
7. by the Ministry of Foreign Affairs
8. 15-N^o 010750
9. Seal/stamp:
10. Signature



A. Ogawa

Ayako OGAWA

For the Minister for Foreign Affairs

APPENDIX D

TOKIO MARINE & NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LTD

NEW ZEALAND BRANCH

FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2015

CONTENTS	PAGE
DIRECTORY	2
STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	4
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	5
STATEMENT OF CHANGES IN HEAD OFFICE ACCOUNT	6
STATEMENT OF CASH FLOWS	7
NOTES TO AND FORMING PART OF THE FINANCIAL STATEMENTS	8
1. Summary of Significant Accounting Policies	8
2. Critical accounting judgements, estimates and restatements	14
3. Financial risk management policies and procedures	17
4. Insurance Risk Management	18
5. Analyses of Income & Expenses	20
6. Notes to Statement of Financial Position	22
AUDITORS' REPORT	30

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

DIRECTORY

Head Office:

2 - 1 Marunouchi
1 – Chome, Chiyoda-ku
Tokio 100-8050, Japan

Principal Office for New Zealand:

IAG New Zealand Limited, IAG House
NZI Centre
1 Fanshawe Street
Auckland 1010, New Zealand

Auditors:

PricewaterhouseCoopers
201 Sussex Street
Sydney, NSW, 1171

DIRECTORS:

Current Directors of the Company:

Name	Date Appointed
OBA Hajime	01 APR 2015
IWAI, Koji	19 JUN 2008
KITAZAWA Toshifumi	19 JUN 2014
IWASAKI, Kenji	24 JUN 2010
MORI, Shozo	20 JUN 2013
KURATANI Hiroki	19 JUN 2014
KUNIHICO, Tadashi	21 JUN 2007
NAGANO, Tsuyoshi	19 JUN 2008
ISHII, Ichiro	25 JUN 2015
FUJITA, Hirokazu	20 JUN 2012
MOCHIDA Kozuo	23 JUN 2011
SUMI, Shuzo	29 JUN 2000
KUROYANAGI, Nabuo	23 JUN 2011
IGARASHI, Yoshihiko	20 JUN 2013
Yuasa, Takayuki	25 JUN 2015

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

<u>Director(s) Ceasing to Hold Office:</u>	Date of Resignation
TAMAI, Takaaki	19 JUN 2014
NAGAO, Yoshiyuki	19 JUN 2014
KOZUKI, Kazuo	19 JUN 2014
KONNO, Masahide	19 JUN 2014
SANO, Kiyoaki	19 JUN 2014
ANDO, Toyoaki	31 MAR 2015
SUGIMACHI, Makoto	31 MAR 2015
HATTORI Tsuyoki	31 MAR 2015
TAKARABE, Takeshi	31 MAR 2015
WATABIKI, Hiroyuki	31 MAR 2015
ITO, Takashi	25 JUN 2015
FUJII, Kunihiro	25 JUN 2015

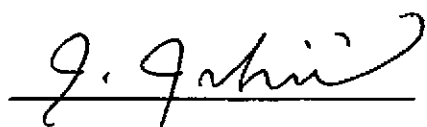
TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2015

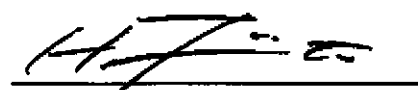
	NOTE	2015 \$	2014 \$
Gross premium written	5a	1,779,970	1,778,959
Outward reinsurance ceded		(118,179)	-
Change in net unearned premium		<u>83,927</u>	<u>(180,765)</u>
Net premium earned		1,745,718	1,598,194
Claims incurred	5b	367,528	(1,328,613)
Movement in unexpired risk liability	5c	<u>(35,756)</u>	<u>847,765</u>
Underwriting profit before expenses		2,077,490	1,117,346
Acquisition costs		(146,607)	(146,384)
Other expenses	5d	<u>(517,290)</u>	<u>(487,800)</u>
Net underwriting result		1,413,593	483,162
Investment income		<u>65,355</u>	<u>62,898</u>
Profit before tax		1,478,948	546,060
Income Tax expense	5e	(429,736)	(17,845)
Profit after tax		<u>1,049,212</u>	<u>528,215</u>
Other comprehensive income for the year		-	-
Total comprehensive income for the year after tax		<u>1,049,212</u>	<u>528,215</u>

The above Statement of Financial Performance should be read in conjunction with the accompanying notes.

For and on behalf of the Board who authorise the issue of this Financial Statement on the 30th Day of June 2015.



DIRECTOR
Tokio



DIRECTOR
Tokio

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
AS AT 31 MARCH 2015

	<u>NOTES</u>	2015 \$	2014 \$
Current Assets			
Cash and cash equivalents	6a	3,347,006	3,652,907
Premium receivable		522,299	704,013
Deferred reinsurance expense	6b	89,178	-
Deferred acquisition costs	6c	-	-
Other debtors		39,253	18,098
Current tax asset	6d	-	195,682
Total current assets		<u>3,997,736</u>	<u>4,570,700</u>
Non-current asset			
Deferred tax asset	6e	<u>124,806</u>	<u>543,130</u>
Total assets		<u>4,122,542</u>	<u>5,113,830</u>
Current liabilities			
Other creditors		196,404	245,757
Inter-company	6f	7,684	3,593
Unearned premium	6g	638,279	633,028
Unexpired risk liability	6h	182,728	146,972
Outstanding claims	6i	403,777	2,160,149
Current tax liability		10,695	-
Total current liabilities		<u>1,439,567</u>	<u>3,189,499</u>
Non-Current Liabilities			
Outstanding claims	6i	131,460	427,245
Deferred tax liability	6k	5,386	169
		136,846	427,414
Total liabilities		<u>1,576,413</u>	<u>3,616,913</u>
Head Office account			
Total Head Office account		<u>2,546,129</u>	<u>1,496,917</u>
Total liabilities and Head Office account		<u>4,122,542</u>	<u>5,113,830</u>

The above Statement of Financial Position should be read in conjunction with the accompanying notes.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

STATEMENT OF CHANGES IN HEAD OFFICE ACCOUNT
FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 2015

	2015	2014
	\$	\$
Profit after tax	1,049,212	528,215
Other comprehensive income	<u>-</u>	<u>-</u>
Total comprehensive income	1,049,212	528,215
Head Office Account at the start of the period	1,496,917	1,468,702
Funds remitted to HO Japan	<u>-</u>	<u>(500,000)</u>
Head Office Account at the end of the period	<u>2,546,129</u>	<u>1,496,917</u>

The above Statement of Changes in Head Office Account should be read in conjunction with the accompanying notes.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

STATEMENT OF CASH FLOWS

	2015	2014
	\$	\$
Cash flow from operating activities		
Premium received	2,008,389	1,495,447
Claims cost paid	(1,710,946)	(1,034,733)
Interest received	46,030	73,508
Income tax refund	200,876	-
FSL paid	(315,312)	(251,280)
Administration expenses	(28,589)	(92,121)
GST paid/ (refund)	(138,392)	34,540
Management fees paid	(139,387)	(118,466)
Reimbursement to related parties	(228,570)	(49,715)
Net cash inflows/ (outflows) from Operating activities	(305,901)	57,180
Cash flow from investing activities		
Proceeds from disposal of investments	-	500,000
Cash flow from financing activities		
Repayment of related party balances	-	(500,000)
Net increase in cash and Cash equivalents	(305,901)	57,180
Cash and cash equivalents at beginning Of the financial year	3,652,907	3,595,727
Cash and cash equivalents at end of year	3,347,006	3,652,907

The above statement of cash flow should be read in conjunction with the accompanying notes.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

NOTES TO AND FORMING PART OF THE FINANCIAL STATEMENTS

1. Summary of Significant Accounting Policies

The Tokio Marine and Nichido Fire Insurance Co., Limited - New Zealand Branch is a Branch of Tokio Marine and Nichido Fire Insurance Co., Limited, an overseas company, domiciled in Japan.

These financial statements have been approved for issue by the Board of Directors on the 30th of June 2015.

The directors of the Branch have the power to amend the financial statements after issue.

The Branch is domiciled in New Zealand and registered under the New Zealand Companies Act 1993. The address of its registered office is NZI Centre, 1 Fanshawe Street Auckland 1010, New Zealand. This financial report is for the current reporting period ending 31 March 2015.

The Branch is designated as a profit-oriented entity for financial reporting purposes.

The principal operations of Tokio Marine and Nichido Fire Insurance Co., Limited New Zealand Branch comprise the underwriting of various classes of direct insurance contracts. These contracts transfer significant risk by agreeing to compensate the insured on the occurrence of a specified insured event. These contracts are defined as general insurance.

(a) Statement of compliance with IFRS

This financial report also complies with international financial reporting standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board.

(b) Basis of Preparation

The financial statements have been prepared in accordance with New Zealand Generally Accepted Accounting Practice standards. They comply with New Zealand equivalents to International Financial Reporting Standards (NZIFRS), and other applicable New Zealand Financial Reporting Standards, as appropriate for profit-oriented entities.

The principal accounting policies adopted in the preparation of the financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the periods presented, unless otherwise stated. The Branch is designated as a profit-oriented entity for financial reporting purposes. The presentation currency used for the preparation of this financial report is measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates ('the functional currency'), which is New Zealand dollars.

(c) Statutory Basis

The financial statements have been prepared in accordance with the requirements of the New Zealand Companies Act 1993.

(d) Historical cost convention

These financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of certain assets as identified in specific accounting policies below.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

(e) New standards and interpretations not yet adopted

Title of standard	Title of standard	Issue date	Application date
NZ IFRS 4	<i>Amendments to Appendix C of NZ IFRS 4 arising from NZ IFRS 10.</i> The amendments remove the specific consolidation requirements from Appendix C of NZ IFRS 4 <i>Insurance Contracts</i> and thereby leave NZ IFRS 10 as the sole source for consolidation requirements applicable to life insurance entities.	1 January 2014	1 January 2014 (A)
NZ IFRIC 21 <i>Levies</i>	The interpretation clarifies that an entity recognises a liability for a levy when the activity that triggers payment, as identified by the relevant legislation, occurs. For a levy that is triggered upon reaching a minimum threshold, the interpretation clarifies that no liability should be anticipated before the specified minimum threshold is reached.	June 2013	1 January 2014 (A)
NZ IFRS 13 <i>Fair Value Measurement</i>	Clarifies that the scope of the portfolio exception defined in paragraph 52 of NZ IFRS 13 includes all contracts accounted for within the scope of NZ IAS 39 or NZ IFRS 9, regardless of whether they meet the definition of financial assets or financial liabilities in NZ IAS 32.	November 2012	1 July 2014 (B)
NZ IFRS 14 <i>Regulatory Deferral Accounts</i>	NZ IFRS 14 describes regulatory deferral account balances as amounts of expense or income that would not be recognised as assets or liabilities in accordance with other Standards, but that qualify to be deferred in accordance with this Standard because the amount is included, or is expected to be included, by the rate regulator in establishing the price(s) that an entity can charge to customers for rate-regulated goods or services.	March 2014	1 January 2016 (B)
NZ IAS 32 <i>Financial Instruments</i>	Presentation-offsetting financial Assets and Financial Liabilities: These amendments clarify the meaning of "currently has a legally enforceable right to set off" and also clarify the applications of the NZ IAS 32 offsetting criteria to settlement systems (such as central clearing house systems) which apply gross settlement mechanism that are not simultaneous.	November 2012	1 January 2017 (B)

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

NZ IFRS 15 <i>Revenue from Contracts with Customers</i>	The core principle of NZ IFRS 15 is that an entity recognises revenue to depict the transfer of promised goods or services to customers in an amount that reflects the consideration to which the entity expects to be entitled in exchange for those goods or services. Insurance contracts are dealt with separately under NZ IFRS 4.	July 2014	1 January 2017 (B)
NZ IFRS 9 <i>Financial Instruments</i>	NZ IFRS 9 brings together the classification and measurement, impairment and hedge accounting phase of international Accounting Standards Board's project. The standard will replace NZ IAS 39 financial instruments: Recognition and Measurements and all previous versions of NZ IFRS 9.	September 2014	1 January 2018 (B)

Table Note

- (A) These changes where applicable have been adopted at reporting date and have not had a material impact on the company.
- (B) These changes will be adopted on applicable dates but are not expected to have a material, if any, financial impact.

The New Zealand Accounting Standards and amendments detailed in the table above are not mandatory until the operative dates stated. They will be adopted by the Company in the reporting periods to which the application date applies.

(f) Insurance Premium and Related Revenue

Direct premium comprises amounts charged to the policyholders or other insurers, (including fire service levies collected on behalf of third parties). The earned portion of premiums received and receivable, including unclosed business, is recognised as revenue. Premium on unclosed business is brought to account by reference to the previous year's premium processing delays. Premium is treated as earned from the date of attachment risk.

The pattern of recognition of income over the policy or indemnity periods is based on time, which closely approximates the pattern of risks underwritten. The proportion of premiums received and receivable not earned in the Statement of Comprehensive Income at the reporting date is recognised in the Statement of Financial Position as an unearned premium liability. The unearned portion of commissions and other acquisitions costs are also deferred and shown as deferred acquisition costs in the Statement of Financial Position.

(g) Outward Reinsurance Expenses

Amounts paid to reinsurers under insurance contracts held by the Branch are recorded as outward reinsurance expense and are recognised in the Statement of Comprehensive Income from the attachment date over the period of indemnity of the reinsurance contract in accordance with the expected pattern of incidence of the risk ceded.

(h) Insurance Claims and Related Expenses

Claims expense represents payment for claims and claims related expenses and movement of outstanding claims liabilities.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

The outstanding claims liability is measured as the central estimate of the present value of expected future payments relating to claims incurred at the reporting date with an additional risk margin to allow for the inherent uncertainty in the central estimate. Liability is measured based on the advice of/valuations performed by, or under the direction of, the Appointed Actuary. The expected future payments include those in relation to claims reported but not yet paid or not yet paid in full, claims incurred but not enough reported (IBNER), claims incurred but not reported (IBNR) and the anticipated direct and indirect claims handling costs. The liability is discounted to present value using a risk free rate.

Claims expense represents claim payments adjusted for the movement in the outstanding claims liability.

The estimation of the outstanding claims liability involves a number of key assumptions and is the most critical accounting estimate. All reasonable steps are taken to ensure that the information used regarding claims exposures is appropriate.

However, given the uncertainty in establishing the liability, it is likely that the final outcome will be different from the original liability established. Changes in claims estimates are recognised in profit or loss in the reporting period in which the estimates are changed (Refer to Note 3).

(i) Acquisition Costs

Costs associated with obtaining and recording general insurance contracts are referred to as acquisition costs. These costs include advertising expenses, commissions or brokerage paid to agents or brokers, premium collection costs, risk assessments cost and other administrative cost. Profit costs received from third parties are also included in acquisition costs. Such costs are capitalised where they relate to acquisition of new business or renewal of existing business, are presented as deferred acquisition costs, and are amortised on the same basis as the earning pattern of the premium over the period of the related insurance contracts. The balance of the deferred acquisition costs at the reporting date represents the capitalised acquisition cost relating to unearned premium.

(j) Interest Income

Interest Income is recognised using the effective interest method and includes interest earned but not paid as at 31 March 2015.

(k) Income Tax

The income tax expense recognised for the year is calculated using the taxes payable method and is determined using tax rules. Under the taxes payable method, income tax expense in respect of the current period is equal to the income tax payable for the same period.

Income tax expense for a reporting period comprises current and deferred tax. Income tax is recognised in profit or loss except to the extent that it relates to items recognised directly in equity, in which case it is recognised in equity.

Current tax expense is the expected tax payable on the taxable income for the year, using current company tax rate of 28%, and any adjustment to tax payable in respect of previous financial periods. Deferred tax expense is the change in deferred tax assets and liabilities between the reporting periods.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

Deferred tax assets and liabilities are recognised using the balance sheet method for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes.

The amount of deferred tax provided is based on the expected manner of realisation or settlement of the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates enacted or substantively enacted at reporting date. Deferred tax assets are recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the asset can be utilised.

(l) Goods and Services Tax (GST)

Revenues, expenses and assets are recognised net of the amount of GST, except where the amount of GST incurred is not recoverable from the New Zealand Inland Revenue Department. In these circumstances the GST is recognised as part of the cost of acquisition of the asset or as part of an item of the expense.

Receivables and payables are stated with the amount of GST included. The net amount of GST recoverable from or payable to, the New Zealand Inland Revenue Department is included as a current asset or current liability in the Statement of Financial Position.

(m) Foreign Currency Translation

Foreign currency transactions are translated into functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the profit and loss component of the Statement of Comprehensive Income.

(n) Loans and Receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are quoted in an active market. They are included in current assets, except for those with maturities greater than 12 months after the end of the reporting period are classified as non-current assets. The Branch's loans and receivable comprise 'trade and other receivables' in the Statement of Financial Position. Loans and receivables are held to maturity, investments are subsequently carried at amortized cost using effective interest method.

(o) Financial Assets

A financial instrument is a contract between two entities which creates a financial asset at one entity and a financial liability or equity instrument at another entity. The Branch has identified the following classes of financial assets: cash and cash equivalents and receivables. These are measured at the current book value.

Financial assets are designated as fair value through profit or loss upon initial recognition. They are initially recorded at fair value (being the cost of acquisition excluding transaction costs) and are subsequently remeasured to fair value at each reporting date. Changes in the fair value are recognised as realised or unrealised investment gains or losses in profit or loss.

The Branch has identified the following classes of financial liability: trade and other payables.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

(p) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents includes cash at bank and on hand and deposits at call which are readily convertible to cash on hand and which are used in the cash management function on a day to day basis.

(q) Deferred Insurance Costs

The fixed and variable costs of acquiring new business, "the acquisition costs", include commission, advertising, policy issue and underwriting costs, agency expenses and other sales costs.

A portion of acquisition costs relating to unearned premium revenue is deferred and recognised as an asset, where it can be reliably measured and where it is probable that it will give rise to premium revenue that will be recognised in the Statement of Comprehensive Income in future periods. Deferred acquisition costs are measured at the lower of cost and recoverable amount and are amortized in accordance with the earning pattern of the corresponding premium revenue.

Amounts paid to reinsurers under insurance contracts held by the Branch are recorded as outward reinsurance expense and are recognised in the Statement of Comprehensive Income from the attachment date over the period of indemnity of the reinsurance contract accordance with the expected pattern of incidence of the risk ceded.

(r) Unearned Premium

Premium Revenue is recognised over the policy or indemnity period based on time, which is considered to closely approximate the pattern of risks underwritten. Unearned premium is determined for Direct and Inwards business using the 365ths method. Changes in the Unearned Premium is recognised and reported in the Statement of Comprehensive Income. The unearned portion of premium is recognised as an unearned premium liability in the Statement of Financial Position.

(s) Trade Payables

Trade payables are obligations to pay for goods or services that have been acquired in the ordinary course of business from suppliers. Accounts payable are classified as current liabilities if payment is due within one year. If not they are presented as non-current liabilities.

Trade payables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method.

(t) Changes in Accounting Policies

There have been no changes in accounting policies during the current reporting period.

(u) Functional and presentation currency

Items included in the financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates ('the functional currency'). The financial statements are presented in New Zealand dollars, which is the Branch's functional and presentation currency.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

(v) Liability adequacy test

The liability adequacy test is an assessment of the carrying amount of the unearned premium liability and is conducted commencing from current reporting date. If current estimates of the present value of the expected future cash flows relating to future claims arising from the rights and obligations under current general insurance contracts, plus an additional risk margin to reflect the inherent uncertainty in the central estimate, exceed the unearned premium liability (net of reinsurance) less related deferred acquisition costs, then the unearned premium liability is deemed to be deficient. Any deficiency arising from the test is recognised in profit or loss with the corresponding impact on the balance sheet recognised first through the write down of deferred acquisition costs for the relevant portfolio of contracts, with any remaining balance being recognised in the Statement of Financial position as unexpired risk liability.

2. Critical accounting judgements, estimates and restatements

The Branch has made assumptions in respect of key insurance assets and liabilities. Estimates and judgements are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. The key areas in which critical estimates are applied are for provisions for incurred but not reported claims, risk margins on claims liabilities and discounting to present value of these claims.

The estimates and assumptions that have a significant risk of causing material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are addressed below.

It has been determined that no other critical accounting judgements have been made this year.

The ultimate liability arising from claims made under insurance contracts

Provision is made at the year- end for the estimated cost of claims incurred but not settled at the balance sheet date, including cost of claims incurred but not yet reported to the Branch.

The estimated cost of claims includes direct expenses to be incurred in settling claims gross of the expected value of salvage and other recoveries. The Branch takes all reasonable steps to ensure that it has appropriate information regarding its claims exposures. However, given the uncertainty in establishing claims provisions, it is likely that the final outcome will prove to be different from the original liability established.

The estimation of claims incurred but not reported ('IBNR') is generally subject to a greater degree of uncertainty than the estimation of the cost of settling claims already notified to the Branch, where more information about the claim event is generally available. IBNR claims may often not be apparent to the insured until many years after the events giving rise to the claims has happened. The product liability class of business will typically display greater variations between initial estimates and final outcomes because there is a greater degree of difficulty in estimating IBNR reserve. For Fire & ISR class, claims are typically reported soon after the claim event, and hence tend to display lower levels of volatility. In calculating the estimated cost of unpaid claims the Branch uses a variety of estimation techniques, generally based upon statistical analyses of historical experience. Allowance is made, however for changes or

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

uncertainties which may create distortions in the underlying statistics or which might cause the cost of unsettled claims to increase or reduce when compared with the cost of previously settled claims including

- changes in Branch processes which might accelerate or slow down the development and recording of paid or incurred claims, compared with the statistics from previous period.
- changes in the legal environment
- the effects of inflation
- changes in the mix of business
- the impact of large losses
- movement in industry benchmark
- medical and technological developments.

A component of these estimation techniques is usually the estimation of the cost of notified but not paid claims. In estimating the cost of these the Branch has regard to the claim circumstances as reported, any information available from loss adjusters and information on the cost of settling claims with similar characteristics in previous periods.

Large claims impacting each relevant business class are generally assessed separately, being measured on a case by case basis or projected separately in order to allow for the possible distortive effect of the development and incidence of these large claims.

Estimation of Unclosed Business

The estimation of premiums bound but not processed at balance date, referred to as Unclosed Business, is calculated by the Branch appointed actuary based on the historical booking pattern. The estimation of the Unclosed Business is processed to the accounts annually.

Where possible the Branch adopts multiple techniques to estimate the required level of provisions. This assists in giving greater understanding of the trends inherent in the data being projected. The projections given by the various methodologies also assist in settling the range of possible outcomes.

The most appropriate estimation technique is selected taking into account the characteristics of the business class and the extent of the development of each accident year.

The estimates for both ultimate liability arising from claims made under insurance contracts and Unclosed Business are completed by the appointed actuary using generally accepted actuarial methods and changes to these estimates that may have an effect in the current period are impracticable to estimate.

These provisions are calculated gross of any reinsurance recoveries.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

Actuarial assumptions and methods

The Branch writes both short-tailed and long tailed business. The process for determining the value of outstanding claims liabilities including the cost of claims handling is described below.

The method used to establish the ultimate cost of claims includes the following:

- Projecting ultimate number of claims and multiplying by projected ultimate average cost
- Projecting ultimate claim payments
- Projecting ultimate incurred claim amounts
- Applying plan or forecast loss ratio to earned premium.

Claims inflation is incorporated into the resulting projected payments, to allow for general economic inflation (generally wage inflation). Future wage inflation is based on rates published by the New Zealand Treasury that are used by government entities submitting reports to the Treasury valuing insurance claims liabilities under NZ IFRS 4. No future superimposed inflation has been included in the projected payments.

Projected payments are discounted to allow for the time value of money, based on risk free discount rates also published by the New Zealand Treasury for valuing insurance claims liabilities under NZ IFRS 4.

All these methods rely on future development being consistent with historical development and are thus subject to uncertainty surrounding changes to these patterns from whatever cause.

In addition there is uncertainty arising from the underlying assumption for future wage inflation.

For these reasons a risk margin is added to the central estimate established above.

(a) Selected key variables

The following indicators reflect the key variables that have been used in determining the outstanding claims liabilities.

	2015	2015	2014	2014
	Long tail	Short tail	Long tail	Short Tail
Average weighted term to settlement	3.1 years	0.7 years	3.0 years	0.7years
Discount rate	3.2%	3.2%	4.0%	3.3%
Wage inflation	1.9%	1.9%	2.4%	2.3%
Superimposed inflation	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

(b) Sensitivity analysis- insurance contracts

The branch conducts sensitivity analysis to qualify the exposure to risk of changes in the key underlying variables. The valuation included in the reported results is calculated using certain assumptions about these variables as disclosed above. The movements in any key variable will impact the performance and net assets/liabilities of the Branch. The table below

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

gives a sensitivity of the profit/ (loss) and net assets/ (liabilities), to changes in these assumptions both gross and net of reinsurance.

Impact of changes in key variables

	Movement in Variables	2015	2014
Long Tail			
Average weighted term to settlement-years	0.5	500	500
	-0.5	-500	-500
Discount rate	1.0%	2,500	1,600
	-1.0%	-2,600	-1,600
Wage & Superimposed inflation rates	1.0%	-2,600	-1,700
	-1.0%	2,500	1,700
Financial Assets			
Shift in yield curve	1.0%	-2,100	-5,300
	-1.0%	2,100	5,300

3. Financial risk management policies and procedures

The Branch has internal controls to manage material business risks in key areas of exposure similar to that established for the Australian branch operations. The Branch's activities expose it to a variety of financial risks, market risk, credit risk and liquidity risk.

(a) Market risk

Market risk is the risk of adverse financial impact due to changes in the value of cash flows of financial instruments from fluctuations in foreign currency exchange rates, interest rates and equity prices.

The market risk to which the Branch is exposed is cash flow interest rate risk on its term deposits of \$1,515,397 as at 31 March 2015 (2014: \$1,469,368).The impact of expected potential movements in interest rate on this balance is not considered material to the financial statements.

(b) Credit Risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation. The maximum exposure to credit risk as at the reporting date is the carrying amount of the receivables on the balance sheet. The Branch's material exposures to credit risks are to short term deposits and on-call accounts with the Bank of New Zealand. Standard and Poors' (S&P) rating for the Bank of New Zealand is AA- rated (stable). Exposure to credit risk also includes premium receivable. The majority of the premium receivable balance relate to policies which are paid within credit terms. It is important to note that management does conduct monthly review of premium

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

receivables to ensure premiums are paid when due. Any default in payments, direct contact is made with the policyholders.

(c) Liquidity risk

Liquidity risk is concerned with the risk of there being insufficient cash resources to meet payment obligation without affecting the daily operations of the financial condition of the entity. Liquidity facilitates, the ability to meet expected and unexpected requirement for cash. The liquid position is derived from operating cash flows & investment portfolios. Liquidity risk is the risk that the Branch will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities. The Branch has fully addressed liquidity risk, since liquid assets are held to cover all liabilities. All liabilities are due within twelve months or less with the exception of outstanding claims. Outstanding claims are split between current and non-current liabilities as calculated by our appointed actuary.

(d) Capital risk

The Branch manages its capital requirements on a regular basis. Its objectives are to maintain sufficient capital to provide security for policyholders and an acceptable return to shareholders.

As part of the Financial Reporting Act 2013 requirements, the Branch has to disclose its parent entity, Tokio Marine and Nichido Fire Insurance Co., Limited's most recent Japanese equivalent of the solvency margin in the Non-life Standard.

The Branch's parent entity has reported solvency margin ratio on a consolidated basis of 694.3% (2014: 628.7%), which was calculated in accordance with Article 86 paragraphs 2 and Article 88 of the Enforcement Regulation of the Insurance Business Act and with Ordinance No.23 issued by the Japan Ministry of Finance in 2011. The ratio is one of indicators used for the Japanese regulatory authorities to supervise corporate groups headed by an insurance holding company with a ratio exceeding 200% indicates adequate ability to meet payments of insurance claims.

4. Insurance Risk Management

A key risk from operating in the general insurance industry is the exposure to insurance risk arising from underwriting general insurance contracts. The insurance contracts transfer risk to the insurer by indemnifying the policyholders against adverse effects arising from the occurrence of specified uncertain future events. There is a risk that the actual amount of claims to be paid in relation to contracts will be different to the amount estimated at the time a product was designed and priced. The entity is exposed to this risk because the price for a contract must be set before the losses relating to the product are known. Hence the insurance business involves inherent uncertainty.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

The Branch has established the following protocols to manage its insurance risk across the underwriting, claims and actuarial disciplines.

(a) Underwriting Risks

i) Selection and pricing of risks

Underwriting authority is delegated to experienced underwriters for the forthcoming year following a detailed retrospective and prospective analysis of each class of business as part of the Branch's annual business planning process. Delegated authorities reflect the level of risk which the Branch is prepared to take.

The authorities include reference to some combination of:

- return on risk adjusted equity;
- gross written premium;
- premium per contract;
- sum insured per contract;
- aggregate exposures per zone;
- probable maximum loss and realistic disaster scenarios (RDSs);
- levels and quality of reinsurance protection;
- geographic exposures; and/or
- Classes of business and types of product that may be written.

Limits in respect of each of the above are set at a portfolio level and are included within business plans for individual classes of business. They are adjusted at a local level to reflect a risk factor in respect of the branch depending on previous underwriting results, the economic environment and other potential drivers of volatility.

Insurance and reinsurance policies are written in accordance with local management practices and regulations taking into account the Branch's risk appetite and tolerance and underwriting standards. Non-standard and long-term policies may only be written if expressly included in the delegated authorities. No individual long-term or non-standard policy is material to the Branch

Pricing of risks is controlled by the use of in-house pricing models relevant to specific portfolios and the markets in which the Branch operates. Experienced underwriters and actuaries maintain historical pricing and claims analysis for each portfolio and this is combined with a detailed knowledge of current developments in the respective markets and classes of business.

ii) Concentration risk

The Branch's exposure to concentrations of insurance risk is mitigated by a portfolio diversified across many classes of business. Product diversification is achieved through a strategy of developing strong underwriting skills in a wide variety of classes of business. A combination of core and speciality products under the control of employees skilled in underwriting such products allows the Branch to lead underwrite in the market in which it operates.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

iii) Assets backing general insurance liabilities

As a part of its investment strategy the Branch actively manages its investment portfolio to ensure that investments mature in accordance with the expected pattern of future cash flows arising from general insurance liabilities.

The Branch has determined that all assets are held to back the general insurance liabilities. All these assets are managed on a fair value basis.

Investment revenue is brought to account on an accruals basis.

b) Claims management and claims estimation risks

The Branch's approach to determining the outstanding claims provision and the related sensitivities are set out in note 2. The Branch seeks to ensure the adequacy of its outstanding claims provision by reference to the following controls:

- experienced claims managers work with underwriters on coverage issues and operate within the levels of authority delegated to them in respect of the settlement of claims;
- processes exist to ensure that all claims advices are captured and updated on a timely basis and with a realistic assessment of the ultimate claims cost;
- Initial IBNR estimates are set by experienced external actuaries in conjunction with the management for each class of business. The valuation of the central estimate is primarily performed by actuaries who are not involved in the pricing function and who therefore provide an independent assessment;
- the determination of the risk margin is performed by the external actuary with input from senior management;
- the aggregate outstanding claims provision for the Branch is assessed in a series of quarterly internal claims review by senior management and
- the Branch's central estimate is reviewed by external actuaries.

Despite the rigour involved in the establishment and review of the outstanding claims provision, the provision is subject to significant uncertainty for the reasons set out in Note 2.

5. Analyses of Income & Expenses

(a) Premium written

	2015	2014
	\$	\$
Direct premium	1,531,201	1,528,920
Fire Service Levy	248,769	250,039
Reinsurance Premium	(118,179)	-
Total net premium written	<u>1,661,791</u>	<u>1,778,959</u>

Reinsurance expense of \$118,179 in the current financial year relates to cover arranged for the branch in relation to Excess of Loss and Catastrophe reinsurance.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

(b) Net claims incurred

The gross and net claims incurred for the current financial period is (\$367,528) (2014: \$1,328,613). The reduction in the current year is largely due to the release of IBNR reserves. There are nil reinsurance claim recoveries on claims incurred in the current financial period. (2014: nil).

	2015			2014		
	Current	Prior	Total	Current	Prior	Total
	Year	Year		Year	Year	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Gross claims incurred (undiscounted)	647,048	(1,041,952)	(394,904)	1,378,410	933	1,379,344
Non reinsurance recoveries		<u>(20,892)</u>	<u>(20,892)</u>	<u>(28,331)</u>	<u>(4,028)</u>	<u>(32,359)</u>
Gross claims incurred- Discounted	647,048	(1,062,844)	(415,796)	1,350,079	(3094)	1,346,985
	<u>(11,819)</u>	<u>60,087</u>	<u>48,268</u>	<u>(19,261)</u>	<u>899</u>	<u>(18,372)</u>
Net Incurred Claims	635,229	(1,002,757)	367,528	1330,818	(2,205)	1,328,613

(c) Unexpired risk liability

	2015	2014
	\$	
Unexpired risk liability as at 01 April	146,972	994,737
Unexpired risk liability as at 31 March	<u>182,728</u>	<u>146,972</u>
Movement in unexpired risk liability	35,756	(847,765)

(d) Other expenses

	2015	2014
	\$	\$
Audit Fees	25,487	26,226
Management Fees	184,320	169,535
FSL Levies Paid	248,173	247,687
Other Expenses	<u>59,310</u>	<u>44,352</u>
Total other expenses	<u>517,290</u>	<u>487,800</u>

Audit fees relates to remuneration of auditors, PricewaterhouseCoopers, for the audit of the financial statements in accordance with regulatory requirements.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

(e) Income tax expense

	2015	2014
	\$	\$
Current tax expense/benefit	414,105	(133,679)
Deferred tax adjustments	<u>15,631</u>	<u>151,524</u>
Income tax expense	429,736	17,845

Deferred income adjustment arising from temporary differences comprises:

	2015	2014
	\$	\$
Increase/ (decrease) in deferred tax assets – refer Note 6(e)	(10,414)	(216,342)
(Increase)/decrease in deferred tax liability - refer Note 6(e)	<u>(5,217)</u>	<u>3,994</u>
	(15,631)	(212,348)

Reconciliation of income prima facie tax payable

Profit before tax	1,478,948	546,060
Amounts which are not deductible for tax	-	-
	<u>1,478,948</u>	<u>546,060</u>
Tax at rate of 28% (2014: 28%)	414,106	152,896
Deferred tax adjustments	15,631	212,348
Recognition of deferred tax	-	(347,399)
Income tax expense	429,736	17,845

6. Notes to Statement of Financial Position

(a) Cash and cash equivalents

	2015	2014
	\$	\$
Deposits with banks:		
Current	1,831,608	2,183,538
Term Deposit	<u>1,515,398</u>	<u>1,469,368</u>
Total Cash and Cash Equivalents	<u>3,347,006</u>	<u>3,652,907</u>

Interest rate on term deposit is 4.68%; (2014: 3%). Cash and cash equivalents represent cash on hand and held with banks, deposits at call and short term money held in investments readily convertible to cash. The carrying amount of the cash and cash equivalents presented on the balance sheet is the same as that used for the purposes of the cash flow statement.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

(b) Deferred reinsurance expense

	2015	2014
	\$	\$
Deferred Reinsurance Premium as at 1 April	-	-
Deferral of reinsurance premium	89,178	-
Earning of reinsurance premium on previous period	-	-
Total Deferred reinsurance expense as at 31 st March	<u>89,178</u>	

With effect from 1 January 2015, reinsurance cover has been arranged for the Branch as part of the extension of the excess of loss and catastrophe reinsurance treaties for TMNF's Australian Branch. This includes excess of loss cover for property, excess of loss cover for casualty/motor and catastrophe cover for property.

(c) Deferred acquisition cost

	2015	2014
	\$	\$
Deferred acquisitions costs as at 1 st April	-	-
Acquisition costs deferred	87,145	84,133
Write down for premium deficiency	<u>(87,145)</u>	<u>(84,133)</u>
Deferred acquisitions costs as at 31 st March	<u>-</u>	<u>-</u>

For net liability adequacy test movement, please refer to note 7(h), Liability Adequacy Test. As the entity had a deficiency arising from the liability adequacy test, this is recognised in the statement of comprehensive income through the write down of deferred acquisition costs with the remaining balance recognised in the statement of financial position as unearned premium liability.

(d) Current tax asset

	2015	2014
	\$	\$
Current Tax asset	-	<u>195,682</u>

Prior year balance represents provisional tax paid during FY 2013 as required by the New Zealand Inland Revenue Department (NZ IRD) via quarterly instalments. This amount has been refunded in full by the NZ IRD in the current financial year. As the branch has carried forward taxable losses from prior years, I tax payable provision is nil for the current period.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

(e) Deferred tax asset

	2015	2014
Deferred Tax Asset Composition:		
	\$	\$
Expense accruals	86,658	87,002
Premium liability deficiency	269,873	231,105
Claims handling provision	<u>89,206</u>	<u>164,822</u>
Total	445,737	482,929
Taxed at 28%	124,806	135,220
Tax losses carried forward	<u>-</u>	<u>407,910</u>
	124,806	543,130

The gross movement on the deferred income tax account is as follows:

Expense accruals	344	(17,206)
Change in claims handling expenses	75,617	36,933
Premium liability deficiency	<u>(38,768)</u>	<u>(792,379)</u>
Total	37,193	(772,652)
Taxed at 28%	10,414	(216,342)
Refund of tax withheld	4,500	-
Tax losses	<u>403,410</u>	<u>198,748</u>
	418,324	17,594

New Zealand Inland Revenue Department (IRD) refunded the company tax withheld on interest paid on New Zealand Treasury Bond in September 2014. Interest paid was in April 2013.

(f) Related party transactions

i) Amount payable to related entities at balance date:

	2015	2014
	\$	\$
Tokio Marine Management (Australasia) Pty Limited	7,684	3,593

The above balance relates to amount owing to a related party, Tokio Marine Management (Australasia) Pty Limited (TMMA) for management fees accrued as at 31 March 2015. The total management fees for the current year charged by TMMA to the Branch were \$117,184. The methodology adopted for the fee calculation is on cost apportionment.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

ii) Related parties of Tokio Marine and Nichido Fire Insurance Co., Limited - New Zealand Branch fall into the following categories:

i. Holding Company

The ultimate holding company is Tokio Marine Holding, Inc. Group Limited, an entity incorporated in Japan.

li. Other Related Corporations

The New Zealand Branch operational responsibilities of recording policy data, managing claims, recording and reporting are managed by Tokio Marine Management (Australasia) Pty Limited, domiciled in Australia.

(g) Unearned premium liability

	2015	2014
	\$	\$
Unearned premium liability as at 1 st April	633,028	452,263
Deferral of premiums on contracts	638,279	633,028
Earning of premiums written in previous periods	<u>(633,028)</u>	<u>(452,263)</u>
Unearned premiums liability as at 31 st March	<u>638,279</u>	<u>633,028</u>

(h) Liability adequacy test

The liability adequacy test (LAT) has been conducted using the central estimate of the premium liabilities calculated to comply with NZ IFRS 4, together with an appropriate margin for uncertainty for each class of business, at a probability of adequacy of 75%. The central estimate of the gross premium liability was estimated by applying, for each class of business, an assumed loss ratio to the unearned premiums. Inflation and discount factors were then applied to the estimated future claim payment cash flows, and an allowance added to provide for the associated policy administration and claims administration expenses. The test is based on prospective information and so is dependent on assumptions and judgements. The liability adequacy test at reporting date has given rise to a write down to unexpired risk liability of \$182,728 (2014: \$146,972) and a write down of deferred acquisition cost of \$87,145 (2014: \$84,133).

	2015	2014
	\$	\$
Gross unearned premium	638,279	633,028
Deferred reinsurance expense	(89,178)	-
Deferred acquisition cost	<u>(87,145)</u>	<u>(84,133)</u>
Net unearned premium less deferred acquisition cost	461,956	548,895
Premium liabilities	<u>731,829</u>	<u>780,000</u>
Deficiency premium liabilities	269,873	231,105

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

(i) Outstanding claims

	2015	2014
	\$	\$
Central estimate	341,733	1,894,835
Risk Margin	121,609	593,572
Indirect Claims expenses	<u>89,206</u>	<u>164,822</u>
Undiscounted expected future claims payment	552,548	2,653,229
Provision of Gross Discount	<u>(17,311)</u>	<u>(65,835)</u>
Total Outstanding claims	<u>535,237</u>	<u>2,587,394</u>

The liability for outstanding claims is measured at the present value of expected future payments against claims incurred at the reporting date under general insurance contracts issued by the Branch. The current component of outstanding claims is \$403,777 & the non-current component is \$131,460.

All claims relate to short tail policy classes predominantly fire, motor and marine with nil recoverable from reinsurers as the Branch have retained 100% of policies with losses reported.

Any movement in discount rates used in determining the Net outstanding Claims will have immaterial impact to the comprehensive income claims reported are short tail claims, expected to be settled within the next financial year.

(j) Risk Margins

The overall risk margin was determined looking at the benchmark risk margins from the Tillinghast-Towers Perrin report commissioned by the Institute of Actuaries of Australia, titled "Research and Data Analysis Relevant to the Development of Standards and Guidelines on Liability Valuation for General Insurance", dated 20 November 2001. This report contains estimates of variability for different lines of business and estimates of the extent to which different lines of business are correlated. The risk margins at the 75th percentile level, adopted for TMNFNZ, have been taken from this report.

No diversification benefit has been applied given the size of the TMNFNZ portfolio; this is in line with the recommendation in the Tillinghast-Towers Perrin report that a total net insurance liability of \$30M be required before any diversification benefit is applicable.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

The risk margins at the 75th percentile level were derived and are set out in the table below.

Class	2015 Outstanding Claims	2014 Outstanding Claims
Property	30.0%	30.0%
Motor	25.0%	25.0%
Construction	30.0%	30.0%
Marine	30.0%	30.0%
Liability	30.0%	30.0%

Outstanding claims liability margins have been capped at the values selected in the Tillinghast-Towers Perrin report for smaller sized portfolios.

Premium liability margins are derived as multiples of the outstanding claim margins, by 1.75 for short-tail classes and 1.25 for long-tail classes.

(k) Deferred tax liability

	2015	2014
Deferred Tax Liability Composition:	\$	\$
Accrued Income	<u>19,236</u>	<u>603</u>
Taxed at 28%	<u>5,386</u>	<u>169</u>

The gross movement on the deferred income tax account is as follows:

Accrued income	18,632	14,266
Taxed at 28%	5,217	3,994

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

(l) **Reconciliation of Profit after tax for the year to Net Cash Flows from Operating Activities**

	2015	2014
	\$	\$
Profit after Tax	1,049,212	528,215
Non cash items		
Net unrealised (gains)\loss on revaluation on investment	-	970
Exchange Realised Gain/ (Loss)	-	(2,834)
Decrease/ (increase) in operating assets		
Premiums receivable	181,714	(315,195)
Deferred tax assets	418,324	17,597
Tax Provision	206,377	(307)
Other receivables	(110,333)	31,265
Increase/ (decrease) in operating liabilities		
Deferred tax liability	5,217	(3,994)
Outstanding claims liability	(2,052,157)	437,630
Unearned premium liability	41,007	(667,000)
Other payables	<u>(45,262)</u>	<u>80,548</u>
Net cash flows from operating activities	<u>305,901</u>	<u>106,895</u>

(m) **Financial reporting segments**

The entity operates and underwrites general insurance contracts in New Zealand.

(n) **Capital expenditure commitments**

There are no capital expenditure commitments that have been entered into but not provided for in these accounts. (2014 nil).

(o) **Contingent liabilities**

There are no contingent liabilities outstanding as at balance date. (2014 nil).

(p) **Credit rating**

The entity was assigned the financial rating of AA- (negative) by rating agency Standard and Poors' (Australia) Pty Ltd.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

(q) Events subsequent to reporting date

Since the end of the financial year, ended 31 March 2015, the directors are not aware of any matter or circumstance not otherwise dealt within the financial statements that has materially affected or may affect the operations of the Branch, the results of those operations or the state of affairs of the Branch in subsequent financial years.

TOKIO MARINE AND NICHIDO FIRE INSURANCE CO., LIMITED
NEW ZEALAND BRANCH

AUDITORS' REPORT



Independent Auditors' Report to the Directors of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd – New Zealand Branch

Report on the Financial Statements

We have audited the financial statements of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd – New Zealand Branch ("the Branch") on pages 4 to 29, which comprise the statement of financial position as at 31 March 2015, the statement of comprehensive income, the statement of changes in head office account and the statement of cash flows for the year then ended, and the notes to the financial statements that include a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Directors' Responsibility for the Financial Statements

The Directors are responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with New Zealand Equivalents to International Financial Reporting Standards and for such internal controls as the Directors determine are necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (New Zealand) and International Standards on Auditing. These standards require that we comply with relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider the internal controls relevant to the Branch's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Branch's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

We are independent of the Branch. Other than in our capacity as auditors we have no relationship with, or interests in, the Branch.

PricewaterhouseCoopers, ABN 52 780 433 757
Darling Park Tower 2, 201 Sussex Street, GPO BOX 2650, SYDNEY NSW 1171
T: +61 2 8266 0000, F: +61 2 8266 9999, www.pwc.com.au

Liability limited by a scheme approved under Professional Standards Legislation.



Independent Auditors' Report to the Directors of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd – New Zealand Branch (continued)

Opinion

In our opinion, the financial statements on pages 4 to 29 present fairly, in all material respects, the financial position of the Branch as at 31 March 2015, and its financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with New Zealand Equivalents to International Financial Reporting Standards.

Restriction on Use of our Report

This report is made solely to the Directors of the Branch, in accordance with the Companies Act 1993. Our audit work has been undertaken so that we might state those matters which we are required to state to them in an auditors' report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Branch's Directors, for our audit work, for this report or for the opinions we have formed.

Chartered Accountants
30 June 2015

Sydney

I, Rod Balding, am currently a member of Chartered Accountants Australia and New Zealand and my membership number is 45745.

PricewaterhouseCoopers was the audit firm appointed to undertake the audit of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd – New Zealand Branch for the year ended 31 March 2015. I was responsible for the execution of the audit and delivery of our firm's auditors' report. The audit work was completed on 30 June 2015 and an unqualified opinion was issued.

R Balding

有価証券報告書

(金融商品取引法第24条第1項に基づく報告書)

事業年度	自	2014年4月1日
(第72期)	至	2015年3月31日

東京海上日動火災保険株式会社

目次

頁

表紙

第一部 企業情報	1
第1 企業の概況	1
1 主要な経営指標等の推移	1
2 沿革	3
3 事業の内容	4
4 関係会社の状況	5
5 従業員の状況	7
第2 事業の状況	8
1 業績等の概要	8
2 生産、受注及び販売の状況	22
3 対処すべき課題	22
4 事業等のリスク	23
5 経営上の重要な契約等	26
6 研究開発活動	26
7 財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析	27
第3 設備の状況	31
1 設備投資等の概要	31
2 主要な設備の状況	31
3 設備の新設、除却等の計画	34
第4 提出会社の状況	35
1 株式等の状況	35
2 自己株式の取得等の状況	37
3 配当政策	37
4 株価の推移	37
5 役員の状況	38
6 コーポレート・ガバナンスの状況等	42
第5 経理の状況	47
1 連結財務諸表等	48
2 財務諸表等	98
第6 提出会社の株式事務の概要	120
第7 提出会社の参考情報	121
1 提出会社の親会社等の情報	121
2 その他の参考情報	121
第二部 提出会社の保証会社等の情報	122


[監査報告書]

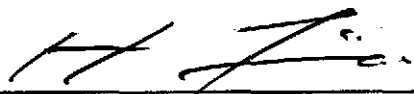
【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【根拠条文】	金融商品取引法第24条第1項
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2015年6月29日
【事業年度】	第72期（自 2014年4月1日 至 2015年3月31日）
【会社名】	東京海上日動火災保険株式会社
【英訳名】	Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.
【代表者の役職氏名】	取締役社長 永野 毅
【本店の所在の場所】	東京都千代田区丸の内一丁目2番1号
【電話番号】	03-3212-6211
【事務連絡者氏名】	法務部文書グループリーダー 菊池 徹
【最寄りの連絡場所】	東京都千代田区丸の内一丁目2番1号
【電話番号】	03-3212-6211
【事務連絡者氏名】	法務部文書グループリーダー 菊池 徹
【縦覧に供する場所】	該当ありません。

9th September, 2015

Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.


(Ichiro Ishii)
Member of the Board,
Senior Managing Director


(Hirokazu Fujita)
Member of the Board,
Managing Director

第一部【企業情報】

第1【企業の概況】

1【主要な経営指標等の推移】

(1) 連結経営指標等

回次	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
決算年月	2011年3月	2012年3月	2013年3月	2014年3月	2015年3月
経常収益 (百万円)	2,696,469	2,909,273	2,936,403	3,354,548	3,774,729
正味収入保険料 (百万円)	2,076,892	2,127,259	2,331,226	2,651,608	2,935,366
経常利益 (百万円)	129,886	162,157	173,492	231,164	313,350
当期純利益 (百万円)	76,941	19,350	108,812	149,891	200,859
包括利益 (百万円)	△199,056	△23,064	463,631	408,869	877,611
純資産額 (百万円)	1,661,307	1,567,871	1,993,448	2,383,685	3,114,868
総資産額 (百万円)	9,816,621	9,541,782	10,380,042	11,374,582	13,181,239
1株当たり純資産額 (円)	1,065.30	1,005.20	1,277.52	1,526.89	1,995.69
1株当たり当期純利益金額 (円)	49.64	12.48	70.21	96.72	129.61
潜在株式調整後1株当たり 当期純利益金額 (円)	—	—	—	—	—
自己資本比率 (%)	16.82	16.33	19.07	20.80	23.46
自己資本利益率 (%)	4.25	1.21	6.15	6.90	7.36
株価収益率 (倍)	—	—	—	—	—
営業活動による キャッシュ・フロー (百万円)	37,493	△59,570	51,358	386,390	747,615
投資活動による キャッシュ・フロー (百万円)	58,172	14,993	△369,360	△325,367	△340,854
財務活動による キャッシュ・フロー (百万円)	△290,359	△5,596	57,251	△137,032	△258,191
現金及び現金同等物の 期末残高 (百万円)	831,038	780,440	540,429	498,086	656,695
従業員数 (人)	20,200	21,297	23,410	25,087	25,401

(注) 1. 潜在株式調整後1株当たり当期純利益金額については、潜在株式が存在しないため記載しておりません。

2. 株価収益率については、当社の株式が上場されていないため、記載しておりません。

3. 従業員数は、就業人員数であります。

(2) 提出会社の経営指標等

回次	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期	
決算年月	2011年 3 月	2012年 3 月	2013年 3 月	2014年 3 月	2015年 3 月	
正味収入保険料 (対前期増減 (△) 率)	(百万円) (%)	1,742,746 (0.38)	1,783,009 (2.31)	1,869,681 (4.86)	1,966,380 (5.17)	2,036,790 (3.58)
経常利益 (対前期増減 (△) 率)	(百万円) (%)	145,754 (△1.12)	212,120 (45.53)	156,125 (△26.40)	146,535 (△6.14)	264,085 (80.22)
当期純利益 (対前期増減 (△) 率)	(百万円) (%)	100,713 (6.62)	23,206 (△76.96)	58,650 (152.73)	90,823 (54.86)	185,312 (104.04)
正味損害率	(%)	67.48	81.56	68.70	62.97	61.26
正味事業費率	(%)	33.48	31.99	30.97	30.23	30.22
利息及び配当金収入 (対前期増減 (△) 率)	(百万円) (%)	137,671 (26.94)	141,865 (3.05)	138,874 (△2.11)	148,482 (6.92)	196,458 (32.31)
運用資産利回り (インカム利回り)	(%)	2.00	2.21	2.19	2.45	3.28
資産運用利回り (実現利回り)	(%)	3.93	4.39	3.84	3.61	4.51
資本金	(百万円)	101,994	101,994	101,994	101,994	101,994
発行済株式総数	(千株)	1,549,692	1,549,692	1,549,692	1,549,692	1,549,692
純資産額	(百万円)	1,676,223	1,595,092	1,867,063	2,060,767	2,574,185
総資産額	(百万円)	8,670,008	8,368,009	8,292,198	8,374,225	9,078,083
1株当たり純資産額	(円)	1,081.64	1,029.29	1,204.79	1,329.79	1,661.09
1株当たり配当額 (うち1株当たり中間 配当額)	(円)	56.08 (－)	42.12 (－)	14.93 (－)	21.90 (－)	65.86 (－)
1株当たり当期純利益 金額	(円)	64.98	14.97	37.84	58.60	119.58
潜在株式調整後1株当 たり当期純利益金額	(円)	－	－	－	－	－
自己資本比率	(%)	19.33	19.06	22.52	24.61	28.36
自己資本利益率	(%)	5.61	1.42	3.39	4.62	8.00
株価収益率	(倍)	－	－	－	－	－
配当性向	(%)	86.30	281.27	39.45	37.37	55.08
従業員数	(人)	17,051	17,465	17,284	17,217	17,125

(注) 1. 潜在株式調整後1株当たり当期純利益金額については、潜在株式が存在しないため記載しておりません。

2. 正味損害率＝(正味支払保険金＋損害調査費)÷正味収入保険料

3. 正味事業費率＝(諸手数料及び集金費＋保険引受に係る営業費及び一般管理費)÷正味収入保険料

4. 運用資産利回り(インカム利回り)＝利息及び配当金収入÷平均運用額

5. 資産運用利回り(実現利回り)＝資産運用損益÷平均運用額

6. 第68期の1株当たり配当額(56円08銭)は、現物配当(0円24銭)を含んでおります。

7. 株価収益率については、当社の株式が上場されていないため、記載しておりません。

8. 従業員数は、就業人員数であります。

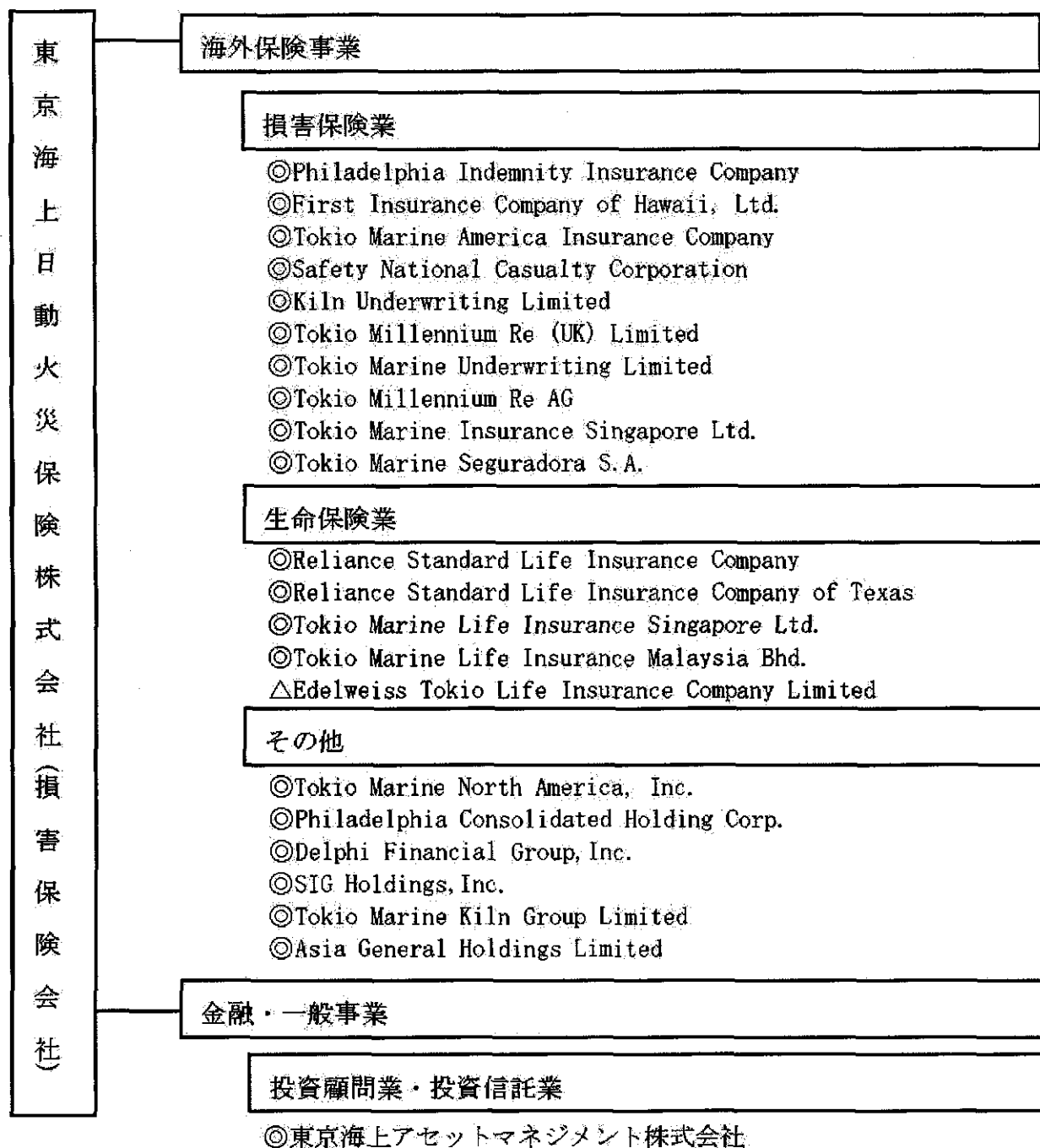
2 【沿革】

1. 1944年3月20日、東京において、旧東京海上火災保険株式会社（1878年設立、本店東京、資本金公称75,000千円）、明治火災海上保険株式会社（1891年設立、本店東京、資本金公称10,000千円）および三菱海上火災保険株式会社（1919年設立、本店東京、資本金公称5,000千円）の3社が対等合併し、東京海上火災保険株式会社の商号で資本金公称80,000千円（払込62,000千円）をもって設立されました。
2. 株式移転により日動火災海上保険株式会社と共同で2002年4月2日付で完全親会社「株式会社ミレアホールディングス」（現 東京海上ホールディングス株式会社）を設立いたしました。
3. 2004年10月1日付で日動火災海上保険株式会社と合併し、社名を東京海上日動火災保険株式会社に変更いたしました。

3【事業の内容】

当社グループ（当社および当社関係会社）は、親会社である東京海上ホールディングス株式会社のもと、当社、子会社146社および関連会社20社で構成され、国内損害保険事業、海外保険事業および金融・一般事業を営んでおります。

2015年3月31日現在の事業の系統図は以下のとおりであります。



◎……連結子会社
△……持分法適用関連会社

4 【関係会社の状況】

2015年3月31日現在

名称	住所	資本金 (百万円)	主要な事業の内容	議決権の 所有割合 又は被所有 割合 (%)	関係内容
(親会社) 東京海上ホールディングス ㈱	東京都千代田区	150,000	保険持株会社	被所有 100.0	経営管理契約を締結しております。 役員の兼任等5名
(連結子会社) 東京海上アセットマネジ メント㈱	東京都千代田区	2,000	金融・一般事業	100.0	役員の兼任等4名
Tokio Marine North America, Inc.	米国・デラウェア州・ウィルミントン	0 千米ドル	海外保険事業	100.0	役員の兼任等4名
Philadelphia Consolidated Holding Corp.	米国・ペンシルバニア州・パラキンウィッド	1 千米ドル	海外保険事業	100.0 (100.0)	役員の兼任等4名
Philadelphia Indemnity Insurance Company	米国・ペンシルバニア州・パラキンウィッド	4,500 千米ドル	海外保険事業	100.0 (100.0)	役員の兼任等1名
First Insurance Company of Hawaii, Ltd.	米国・ハワイ州・ホノルル	4,272 千米ドル	海外保険事業	100.0 (100.0)	—
Tokio Marine America Insurance Company	米国・ニューヨーク州・ニューヨーク	5,000 千米ドル	海外保険事業	100.0 (100.0)	役員の兼任等2名
Delphi Financial Group, Inc.	米国・デラウェア州・ウィルミントン	1 千米ドル	海外保険事業	100.0	役員の兼任等2名
SIG Holdings, Inc.	米国・デラウェア州・ウィルミントン	0 千米ドル	海外保険事業	100.0 (100.0)	—
Safety National Casualty Corporation	米国・ミズーリ州・セントルイス	30,000 千米ドル	海外保険事業	100.0 (100.0)	役員の兼任等1名
Reliance Standard Life Insurance Company	米国・イリノイ州・シカゴ	56,003 千米ドル	海外保険事業	100.0 (100.0)	役員の兼任等1名
Reliance Standard Life Insurance Company of Texas	米国・テキサス州・ヒューストン	700 千米ドル	海外保険事業	100.0 (100.0)	—
Tokio Marine Kiln Group Limited	英国・ロンドン	1,010 千英ポンド	海外保険事業	100.0	役員の兼任等4名
Kiln Underwriting Limited	英国・ロンドン	0 千英ポンド	海外保険事業	100.0 (100.0)	—
Tokio Millennium Re (UK) Limited	英国・ロンドン	125,000 千英ポンド	海外保険事業	100.0	役員の兼任等2名
Tokio Marine Underwriting Limited	英国・ロンドン	0 千英ポンド	海外保険事業	100.0	役員の兼任等2名

名称	住所	資本金 (百万円)	主要な事業の内容	議決権の 所有割合 又は被所有割合 (%)	関係内容
Tokio Millennium Re AG	スイス・ チューリッヒ	227,675 千スイスフラン	海外保険事業	100.0	役員の兼任等4名
Asia General Holdings Limited	シンガポール・ シンガポール	75,000 千シンガポール ドル	海外保険事業	92.4	役員の兼任等2名
Tokio Marine Insurance Singapore Ltd.	シンガポール・ シンガポール	100,000 千シンガポール ドル	海外保険事業	100.0 (100.0)	役員の兼任等2名
Tokio Marine Life Insurance Singapore Ltd.	シンガポール・ シンガポール	36,000 千シンガポール ドル	海外保険事業	85.7 (85.7)	役員の兼任等1名
Tokio Marine Life Insurance Malaysia Bhd.	マレーシア・ クアラルンプール	226,000 千マレーシア リンギット	海外保険事業	100.0 (100.0)	役員の兼任等1名
Tokio Marine Seguradora S.A.	ブラジル・ サンパウロ	504,808 千ブラジル レアル	海外保険事業	97.7	役員の兼任等1名
その他50社					
(持分法適用会社) Edelweiss Tokio Life Insurance Company Limited	インド・ ムンバイ	1,802,865 千インドルピー	海外保険事業	26.0	役員の兼任等1名
その他9社					

- (注) 1. 連結子会社および持分法適用会社の主要な事業の内容には、セグメント情報に記載された名称を記載しております。
2. 上記関係会社のうち、Tokio Millennium Re (UK) Limited、Tokio Millennium Re AGおよびTokio Marine Seguradora S.A. は特定子会社に該当いたします。
3. 上記関係会社のうち、有価証券報告書を提出している会社は、東京海上ホールディングス㈱であります。
4. 議決権の所有割合の()内は、間接所有割合で内数であります。

5 【従業員の状況】

(1) 連結会社の状況

2015年3月31日現在

セグメントの名称	従業員数（人）
国内損害保険事業	17,125
海外保険事業	8,078
金融・一般事業	198
合計	25,401

（注）従業員数は、就業人員数であります。

(2) 提出会社の状況

2015年3月31日現在

従業員数（人）	平均年齢（歳）	平均勤続年数（年）	平均年間給与（円）
17,125	41.7	11.4	8,248,418

（注）1. 従業員数は、就業人員数であります。

2. 平均年間給与は、賞与および基準外賃金を含んでおります。

2015年3月31日現在

セグメントの名称	従業員数（人）
国内損害保険事業	17,125
合計	17,125

（注）従業員数は、就業人員数であります。

(3) 労働組合の状況

東京海上日動火災保険労働組合 13,938名

第2【事業の状況】

1【業績等の概要】

(1) 業績

当連結会計年度の世界経済は、欧州では先行きに対する懸念が見られ、中国をはじめとする新興国では成長が鈍化したものの、米国では家計部門および企業部門が堅調に推移した結果、全体として緩やかな回復が続きました。

わが国経済は、消費税率引き上げの影響を受けたものの、円安や株価の上昇が進むなか、企業部門に改善が見られるなど、景気は緩やかに回復しました。

このような情勢のもと損害保険を中心に事業展開を行った結果、当連結会計年度の連結経営成績は以下のとおりとなりました。

保険引受収益3兆3,704億円、資産運用収益3,527億円などを合計した経常収益は、前連結会計年度に比べて4,201億円増加し、3兆7,747億円となりました。一方、保険引受費用2兆8,634億円、資産運用費用486億円、営業費及び一般管理費5,373億円などを合計した経常費用は、前連結会計年度に比べて3,379億円増加し、3兆4,613億円となりました。

この結果、経常利益は前連結会計年度に比べて821億円増加し、3,133億円となりました。

経常利益に特別利益、特別損失、法人税等合計などを加減した当期純利益は2,008億円と、前連結会計年度に比べて509億円の増加となりました。

報告セグメント別の状況は以下のとおりであります。

[国内損害保険事業]

国内損害保険事業におきましては、経常収益は前連結会計年度に比べて1,340億円増加し、2兆3,978億円となりました。経常収益から正味支払保険金1兆1,483億円などの経常費用を差し引いた経常利益は、前連結会計年度に比べて786億円増加し、1,904億円となりました。国内損害保険事業における保険引受および資産運用の状況は、以下のとおりであります。

① 保険引受業務

a) 元受正味保険料（含む収入積立保険料）

区分	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率(%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率(%)
火災保険	321,358	14.57	0.45	343,344	14.90	6.84
海上保険	71,396	3.24	8.84	72,920	3.16	2.13
傷害保険	257,696	11.69	1.60	279,749	12.14	8.56
自動車保険	945,374	42.87	4.28	994,675	43.17	5.22
自動車損害賠償責任保険	263,450	11.95	10.67	268,597	11.66	1.95
その他	345,902	15.69	9.59	344,842	14.97	△0.31
合計	2,205,178	100.00	5.04	2,304,130	100.00	4.49
(うち収入積立保険料)	(100,434)	(4.55)	(△10.66)	(111,361)	(4.83)	(10.88)

(注) 1. 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。

2. 元受正味保険料（含む収入積立保険料）とは、元受保険料から元受解約返戻金および元受その他返戻金を控除したものであります。（積立型保険の積立保険料を含みます。）

b) 正味収入保険料

区分	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率(%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率(%)
火災保険	231,485	12.05	3.66	271,165	13.31	17.14
海上保険	62,473	3.25	11.71	66,165	3.25	5.91
傷害保険	162,694	8.47	3.60	169,278	8.31	4.05
自動車保険	941,088	48.99	4.27	990,373	48.62	5.24
自動車損害賠償責任保険	269,764	14.04	8.27	276,468	13.57	2.49
その他	253,659	13.20	4.93	263,338	12.93	3.82
合計	1,921,167	100.00	5.00	2,036,790	100.00	6.02

(注) 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。

c) 正味支払保険金

区分	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率(%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率(%)
火災保険	118,484	10.65	△11.68	150,875	13.14	27.34
海上保険	34,323	3.09	△15.84	34,463	3.00	0.41
傷害保険	81,778	7.35	3.63	80,568	7.02	△1.48
自動車保険	540,972	48.65	△2.75	548,923	47.80	1.47
自動車損害賠償責任保険	218,388	19.64	△1.19	214,553	18.68	△1.76
その他	118,117	10.62	△8.26	118,985	10.36	0.73
合計	1,112,065	100.00	△4.12	1,148,370	100.00	3.26

(注) 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。

② 資産運用業務

a) 運用資産

区分	前連結会計年度 (2014年3月31日)		当連結会計年度 (2015年3月31日)	
	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)
預貯金	61,243	0.84	64,678	0.81
コールローン	193,300	2.67	141,200	1.76
買現先勘定	119,974	1.66	64,979	0.81
買入金銭債権	53,030	0.73	207,906	2.59
金銭の信託	2,897	0.04	2,433	0.03
有価証券	5,727,514	79.02	6,106,587	76.15
貸付金	246,694	3.40	518,859	6.47
土地・建物	209,764	2.89	188,226	2.35
運用資産計	6,614,419	91.26	7,294,871	90.96
総資産	7,247,846	100.00	8,019,501	100.00

(注) 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。

b) 有価証券

区分	前連結会計年度 (2014年3月31日)		当連結会計年度 (2015年3月31日)	
	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)
国債	2,207,982	38.55	2,057,563	33.69
地方債	97,776	1.71	87,907	1.44
社債	572,943	10.00	490,002	8.02
株式	2,319,435	40.50	2,805,580	45.94
外国証券	478,593	8.36	632,122	10.35
その他の証券	50,782	0.89	33,412	0.55
合計	5,727,514	100.00	6,106,587	100.00

(注) 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。

c) 利回り

イ) 運用資産利回り (インカム利回り)

区分	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	収入金額 (百万円)	平均運用額 (百万円)	年利回り (%)	収入金額 (百万円)	平均運用額 (百万円)	年利回り (%)
預貯金	88	32,867	0.27	173	44,443	0.39
コールローン	99	113,584	0.09	104	125,640	0.08
買現先勘定	156	147,631	0.11	323	327,745	0.10
債券貸借取引支払保証金	13	13,501	0.10	11	11,618	0.10
買入金銭債権	116	79,055	0.15	101	73,653	0.14
金銭の信託	0	2,388	0.01	0	3,744	0.02
有価証券	100,464	3,985,298	2.52	113,294	3,833,270	2.96
貸付金	3,899	264,977	1.47	2,903	276,572	1.05
土地・建物	9,417	212,973	4.42	8,840	202,252	4.37
小計	114,256	4,852,277	2.35	125,754	4,898,941	2.57
その他	564	—	—	779	—	—
合計	114,820	—	—	126,534	—	—

(注) 1. 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。

2. 収入金額は、連結損益計算書における「利息及び配当金収入」に、「金銭の信託運用益」および「金銭の信託運用損」のうち利息及び配当金収入相当額を含めた金額であります。

3. 平均運用額は、原則として各月末残高（取得原価または償却原価）の平均に基づいて算出しております。ただし、コールローン、買現先勘定、債券貸借取引支払保証金および買入金銭債権については日々の残高（取得原価または償却原価）の平均に基づいて算出しております。

ロ) 資産運用利回り (実現利回り)

区分	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	資産運用損益 (実現ベース) (百万円)	平均運用額 (取得原価 ベース) (百万円)	年利回り (%)	資産運用損益 (実現ベース) (百万円)	平均運用額 (取得原価 ベース) (百万円)	年利回り (%)
預貯金	2,113	32,867	6.43	2,366	44,443	5.32
コールローン	99	113,584	0.09	104	125,640	0.08
買現先勘定	156	147,631	0.11	323	327,745	0.10
債券貸借取引支払保証金	13	13,501	0.10	11	11,618	0.10
買入金銭債権	△1,877	79,055	△2.37	127	73,653	0.17
金銭の信託	227	2,388	9.54	△2,458	3,744	△65.66
有価証券	182,998	3,985,298	4.59	199,252	3,833,270	5.20
貸付金	4,982	264,977	1.88	3,911	276,572	1.41
土地・建物	9,417	212,973	4.42	8,840	202,252	4.37
金融派生商品	△4,217	—	—	△14,164	—	—
その他	△11,304	—	—	992	—	—
合計	182,610	4,852,277	3.76	199,307	4,898,941	4.07

(注) 1. 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。

2. 資産運用損益（実現ベース）は、連結損益計算書における「資産運用収益」および「積立保険料等運用益」の合計額から「資産運用費用」を控除した金額であります。

3. 平均運用額（取得原価ベース）は原則として各月末残高（取得原価または償却原価）の平均に基づいて算出しております。ただし、コールローン、買現先勘定、債券貸借取引支払保証金および買入金銭債権については日々の残高（取得原価または償却原価）の平均に基づいて算出しております。

d) 海外投融資

区分	前連結会計年度 (2014年3月31日)		当連結会計年度 (2015年3月31日)	
	金額(百万円)	構成比(%)	金額(百万円)	構成比(%)
外貨建				
外国公社債	197,538	40.98	263,895	41.30
外国株式	59,704	12.38	103,614	16.22
その他	94,247	19.55	131,053	20.51
計	351,489	72.91	498,562	78.02
円貨建				
非居住者貸付	1,502	0.31	726	0.11
外国公社債	49,578	10.28	45,826	7.17
その他	79,514	16.49	93,884	14.69
計	130,595	27.09	140,437	21.98
合計	482,084	100.00	638,999	100.00
海外投融資利回り				
運用資産利回り(インカム利回り)(%)		5.10		4.14
資産運用利回り(実現利回り)(%)		5.38		3.65

(注) 1. 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。

2. 金銭の信託として運用しているものを含めて表示しております。

3. 「海外投融資利回り」のうち「運用資産利回り(インカム利回り)」は、海外投融資に係る資産について、「c) 利回り イ) 運用資産利回り(インカム利回り)」と同様の方法により算出したものであります。

4. 「海外投融資利回り」のうち「資産運用利回り(実現利回り)」は、海外投融資に係る資産について、「c) 利回り ロ) 資産運用利回り(実現利回り)」と同様の方法により算出したものであります。

5. 前連結会計年度の外貨建「その他」の主なものは、公社債・株式を除く外国証券93,951百万円であり、円貨建「その他」の主なものは、公社債を除く外国証券79,404百万円であります。

当連結会計年度の外貨建「その他」の主なものは、公社債・株式を除く外国証券126,598百万円であり、円貨建「その他」の主なものは、公社債を除く外国証券93,818百万円であります。

[海外保険事業]

海外保険事業におきましては、経常収益は前連結会計年度に比べて2,943億円増加し、1兆3,796億円となりました。経常収益から正味支払保険金3,921億円などの経常費用を差し引いた経常利益は、前連結会計年度に比べて33億円増加し、1,181億円となりました。海外保険事業における保険引受および資産運用の状況は、以下のとおりであります。

① 保険引受業務

a) 正味収入保険料

区分	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率(%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率(%)
火災保険	239,664	32.81	18.92	243,541	27.10	1.62
海上保険	41,678	5.71	29.93	41,074	4.57	△1.45
傷害保険	19,696	2.70	57.16	23,287	2.59	18.23
自動車保険	124,611	17.06	93.35	213,650	23.78	71.45
その他	304,793	41.73	59.66	377,025	41.96	23.70
合計	730,444	100.00	45.65	898,579	100.00	23.02

(注) 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。

b) 正味支払保険金

区分	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率(%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率(%)
火災保険	117,946	37.28	△33.87	120,839	30.81	2.45
海上保険	22,810	7.21	61.36	22,313	5.69	△2.18
傷害保険	8,086	2.56	44.77	10,477	2.67	29.58
自動車保険	64,719	20.45	84.55	107,896	27.51	66.71
その他	102,840	32.50	52.53	130,620	33.31	27.01
合計	316,402	100.00	5.27	392,147	100.00	23.94

(注) 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。

② 資産運用業務

a) 運用資産

区分	前連結会計年度 (2014年3月31日)		当連結会計年度 (2015年3月31日)	
	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)
預貯金	187,956	4.62	204,474	3.97
買入金銭債権	580,446	14.26	833,501	16.18
有価証券	2,273,914	55.85	2,915,350	56.58
貸付金	47,406	1.16	92,923	1.80
土地・建物	26,220	0.64	28,598	0.56
運用資産計	3,115,944	76.53	4,074,850	79.09
総資産	4,071,598	100.00	5,152,205	100.00

(注) 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。

b) 利回り

イ) 運用資産利回り (インカム利回り)

区分	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	収入金額 (百万円)	平均運用額 (百万円)	年利回り (%)	収入金額 (百万円)	平均運用額 (百万円)	年利回り (%)
預貯金	2,622	173,089	1.51	3,204	197,571	1.62
買入金銭債権	24,303	482,394	5.04	39,176	681,643	5.75
有価証券	72,172	2,008,054	3.59	98,142	2,520,597	3.89
貸付金	3,399	36,157	9.40	6,954	67,203	10.35
土地・建物	965	24,397	3.96	1,165	27,409	4.25
小計	103,462	2,724,093	3.80	148,644	3,494,425	4.25
その他	648	—	—	760	—	—
合計	104,111	—	—	149,404	—	—

(注) 1. 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。なお、連結貸借対照表における有価証券には持分法適用会社に対する株式が含まれておりますが、平均運用額および年利回りの算定上は同株式を除外しております。

2. 平均運用額は、期首・期末残高（取得原価または償却原価）の平均に基づいて算出しております。

ロ) 資産運用利回り (実現利回り)

区分	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	資産運用損益 (実現ベース) (百万円)	平均運用額 (取得原価 ベース) (百万円)	年利回り (%)	資産運用損益 (実現ベース) (百万円)	平均運用額 (取得原価 ベース) (百万円)	年利回り (%)
預貯金	2,977	173,089	1.72	3,160	197,571	1.60
買入金銭債権	34,247	482,394	7.10	45,378	681,643	6.66
有価証券	75,693	2,008,054	3.77	107,888	2,520,597	4.28
貸付金	3,349	36,157	9.26	7,205	67,203	10.72
土地・建物	965	24,397	3.96	1,165	27,409	4.25
金融派生商品	2,168	—	—	△9,467	—	—
その他	△1,721	—	—	△464	—	—
合計	117,680	2,724,093	4.32	154,867	3,494,425	4.43

(注) 1. 諸数値はセグメント間の内部取引相殺前の金額であります。なお、連結貸借対照表における有価証券には持分法適用会社に対する株式が含まれておりますが、平均運用額および年利回りの算定上は同株式を除外しております。

2. 資産運用損益（実現ベース）は、連結損益計算書における「資産運用収益」および「積立保険料等運用益」の合計額から「資産運用費用」を控除した金額であります。

3. 平均運用額（取得原価ベース）は、期首・期末残高（取得原価または償却原価）の平均に基づいて算出しております。

(参考)

1 提出会社の状況

(1) 保険引受利益

区分	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日) (百万円)	当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日) (百万円)	対前年増減(△)額 (百万円)
保険引受収益	2,126,422	2,217,594	91,172
保険引受費用	1,876,684	1,898,699	22,014
営業費及び一般管理費	259,783	257,388	△2,395
その他収支	△3,229	△1,589	1,639
保険引受利益(△は保険引 受損失)	△13,275	59,917	73,192

(注) 1. 営業費及び一般管理費は、損益計算書における営業費及び一般管理費のうち保険引受に係る金額であります。

2. その他収支は、自動車損害賠償責任保険等に係る法人税相当額などであります。

(2) 種目別保険料・保険金

①元受正味保険料(含む収入積立保険料)

区分	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率(%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率(%)
火災保険	329,340	14.77	0.27	343,344	14.90	4.25
海上保険	73,463	3.29	9.07	72,920	3.16	△0.74
傷害保険	257,767	11.56	1.60	279,749	12.14	8.53
自動車保険	951,578	42.67	4.33	994,675	43.17	4.53
自動車損害賠償責任保険	263,450	11.81	10.67	268,597	11.66	1.95
その他	354,470	15.90	9.35	344,842	14.97	△2.72
合計	2,230,071	100.00	5.00	2,304,130	100.00	3.32
(うち収入積立保険料)	(100,434)	(4.50)	(△10.66)	(111,361)	(4.83)	(10.88)

②正味収入保険料

区分	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	対前年増減 (△)率 (%)
火災保険	258,491	13.15	4.88	271,165	13.31	4.90
海上保険	65,169	3.31	12.36	66,165	3.25	1.53
傷害保険	162,776	8.28	3.61	169,278	8.31	3.99
自動車保険	947,303	48.17	4.31	990,373	48.62	4.55
自動車損害賠償責任保険	269,764	13.72	8.27	276,468	13.57	2.49
その他	262,875	13.37	4.81	263,338	12.93	0.18
合計	1,966,380	100.00	5.17	2,036,790	100.00	3.58

③正味支払保険金

区分	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	金額 (百万円)	対前年増減 (△)率 (%)	正味損害率 (%)	金額 (百万円)	対前年増減 (△)率 (%)	正味損害率 (%)
火災保険	129,807	△14.66	52.31	150,875	16.23	57.60
海上保険	37,204	△6.61	60.44	34,463	△7.37	55.49
傷害保険	81,994	3.63	55.42	80,568	△1.74	52.40
自動車保険	545,849	△2.65	63.59	548,923	0.56	61.06
自動車損害賠償責任保険	218,388	△1.19	88.37	214,553	△1.76	84.64
その他	124,300	△6.42	50.46	118,985	△4.28	48.36
合計	1,137,545	△4.05	62.97	1,148,370	0.95	61.26

(注) 正味損害率 = (正味支払保険金 + 損害調査費) / 正味収入保険料 × 100

(3) 利回り

①運用資産利回り（インカム利回り）

区分	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	収入金額 (百万円)	平均運用額 (百万円)	年利回り (%)	収入金額 (百万円)	平均運用額 (百万円)	年利回り (%)
預貯金	152	35,451	0.43	173	44,443	0.39
コールローン	99	113,584	0.09	104	125,640	0.08
買現先勘定	156	147,631	0.11	323	327,745	0.10
債券貸借取引支払保証金	13	13,501	0.10	11	11,618	0.10
買入金銭債権	560	89,554	0.63	101	73,653	0.14
金銭の信託	0	2,388	0.01	0	3,744	0.02
有価証券	133,284	5,138,349	2.59	183,219	4,901,974	3.74
貸付金	3,899	264,977	1.47	2,903	276,572	1.05
土地・建物	9,417	212,986	4.42	8,840	202,252	4.37
小計	147,584	6,018,424	2.45	195,680	5,967,645	3.28
その他	897	—	—	779	—	—
合計	148,482	—	—	196,459	—	—

(注) 1. 収入金額は、損益計算書における「利息及び配当金収入」に、「金銭の信託運用益」および「金銭の信託運用損」のうち利息および配当金収入相当額を含めた金額であります。

2. 平均運用額は原則として各月末残高（取得原価または償却原価）の平均に基づいて算出しております。ただし、コールローン、買現先勘定、債券貸借取引支払保証金および買入金銭債権については日々の残高（取得原価または償却原価）の平均に基づいて算出しております。

②資産運用利回り（実現利回り）

区分	前事業年度 （自 2013年4月1日 至 2014年3月31日）			当事業年度 （自 2014年4月1日 至 2015年3月31日）		
	資産運用損益 （実現ベース） （百万円）	平均運用額 （取得原価 ベース） （百万円）	年利回り （%）	資産運用損益 （実現ベース） （百万円）	平均運用額 （取得原価 ベース） （百万円）	年利回り （%）
預貯金	2,177	35,451	6.14	2,366	44,443	5.32
コールローン	99	113,584	0.09	104	125,640	0.08
買現先勘定	156	147,631	0.11	323	327,745	0.10
債券貸借取引支払保証金	13	13,501	0.10	11	11,618	0.10
買入金銭債権	△1,161	89,554	△1.30	127	73,653	0.17
金銭の信託	227	2,388	9.54	△2,458	3,744	△65.66
有価証券	216,418	5,138,349	4.21	269,177	4,901,974	5.49
貸付金	4,982	264,977	1.88	3,911	276,572	1.41
土地・建物	9,417	212,986	4.42	8,840	202,252	4.37
金融派生商品	△4,217	—	—	△14,164	—	—
その他	△10,970	—	—	992	—	—
合計	217,144	6,018,424	3.61	269,232	5,967,645	4.51

（注）1. 資産運用損益（実現ベース）は、損益計算書における「資産運用収益」および「積立保険料等運用益」の合計額から「資産運用費用」を控除した金額であります。

2. 平均運用額（取得原価ベース）は原則として各月末残高（取得原価または償却原価）の平均に基づいて算出しております。ただし、コールローン、買現先勘定、債券貸借取引支払保証金および買入金銭債権については日々の残高（取得原価または償却原価）の平均に基づいて算出しております。

3. 資産運用利回り（実現利回り）にその他有価証券の評価差額等を加味した時価ベースの利回り（時価総合利回り）は以下のとおりであります。

なお、資産運用損益等（時価ベース）は、資産運用損益（実現ベース）にその他有価証券に係る評価差額（税効果控除前の金額による）の当期増減額および繰延ヘッジ損益（税効果控除前の金額による）の当期増減額を加減算した金額であります。

また、平均運用額（時価ベース）は、平均運用額（取得原価ベース）にその他有価証券に係る前期末評価差額（税効果控除前の金額による）および運用目的の金銭の信託に係る前期末評価損益を加減算した金額であります。

区分	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	資産運用損益等 (時価ベース) (百万円)	平均運用額 (時価ベース) (百万円)	年利回り (%)	資産運用損益等 (時価ベース) (百万円)	平均運用額 (時価ベース) (百万円)	年利回り (%)
預貯金	2,177	35,451	6.14	2,366	44,443	5.32
コールローン	99	113,584	0.09	104	125,640	0.08
買現先勘定	156	147,631	0.11	323	327,745	0.10
債券貸借取引支払保証金	13	13,501	0.10	11	11,618	0.10
買入金銭債権	△3,108	91,514	△3.40	116	73,665	0.16
金銭の信託	227	4,102	5.55	△2,458	3,829	△64.20
有価証券	378,900	6,726,208	5.63	906,100	6,652,316	13.62
貸付金	4,982	264,977	1.88	3,911	276,572	1.41
土地・建物	9,417	212,986	4.42	8,840	202,252	4.37
金融派生商品	△20,759	—	—	△39,933	—	—
その他	△10,970	—	—	992	—	—
合計	361,136	7,609,957	4.75	880,376	7,718,084	11.41

2 ソルベンシー・マージン比率

(1) 単体ソルベンシー・マージン比率

当社は、保険業法施行規則第86条および第87条ならびに平成8年大蔵省告示第50号の規定に基づき、単体ソルベンシー・マージン比率を算出しております。

損害保険会社は、保険事故発生の際の保険金支払や積立保険の満期返戻金支払等に備えて準備金を積み立てておりますが、巨大災害の発生や、損害保険会社が保有する資産の大幅な価格下落等、通常の予測を超える危険が発生した場合でも、十分な支払能力を保持しておく必要があります。こうした「通常の予測を超える危険」を示す「単体リスクの合計額」（下表の(B)）に対する「損害保険会社が保有している資本金・準備金等の支払余力」（すなわち単体ソルベンシー・マージン総額：下表の(A)）の割合を示す指標として、保険業法等に基づき計算されたのが、「単体ソルベンシー・マージン比率」（下表の(C)）であります。

単体ソルベンシー・マージン比率は、行政当局が保険会社を監督する際に活用する客観的な判断指標のひとつですが、その数値が200%以上であれば「保険金等の支払能力の充実の状況が適当である」とされております。

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
(A) 単体ソルベンシー・マージン総額	3,720,871	4,462,610
(B) 単体リスクの合計額	1,085,748	1,187,303
(C) 単体ソルベンシー・マージン比率 [(A) / {(B) × 1/2}] × 100	685.4%	751.7%

(2) 連結ソルベンシー・マージン比率

当社は、保険業法施行規則第86条の2および第88条ならびに平成23年金融庁告示第23号の規定に基づき、連結ソルベンシー・マージン比率を算出しております。

当社は損害保険事業を営むとともに、子会社において損害保険事業や生命保険事業を営んでおります。保険会社グループは、保険金の支払等に備えて準備金を積み立てておりますが、巨大災害の発生や資産の大幅な価格下落等、通常の予測を超える危険が発生した場合でも、十分な支払能力を保持しておく必要があります。こうした「通常の予測を超える危険」を示す「連結リスクの合計額」（下表の(B)）に対する「保険会社グループが保有している資本金・準備金等の支払余力」（すなわち連結ソルベンシー・マージン総額：下表の(A)）の割合を示すために計算された指標が、「連結ソルベンシー・マージン比率」（下表の(C)）であります。

連結ソルベンシー・マージン比率の計算対象となる範囲は、連結財務諸表の取扱いと同一ですが、保険業法上の子会社（議決権が50%超の子会社）については計算対象に含めております。

連結ソルベンシー・マージン比率は、行政当局が保険会社グループを監督する際に活用する客観的な判断指標のひとつですが、その数値が200%以上であれば「保険金等の支払能力の充実の状況が適当である」とされております。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
(A) 連結ソルベンシー・マージン総額	3,508,127	4,416,640
(B) 連結リスクの合計額	1,115,980	1,310,923
(C) 連結ソルベンシー・マージン比率 [(A) / {(B) × 1/2}] × 100	628.7%	673.8%

(2) キャッシュ・フロー

当連結会計年度のキャッシュ・フローの状況は以下のとおりであります。

営業活動によるキャッシュ・フローは、保険料収入の増加などにより、前連結会計年度に比べて3,612億円増加し、7,476億円の収入となりました。投資活動によるキャッシュ・フローは、貸付けによる支出の増加などにより、154億円減少し、3,408億円の支出となりました。財務活動によるキャッシュ・フローは、配当金の支払額の増加などにより、前連結会計年度に比べて1,211億円減少し、2,581億円の支出となりました。

これらの結果、当連結会計年度末の現金及び現金同等物の残高は、前連結会計年度末より1,586億円増加し、6,566億円となりました。

2 【生産、受注及び販売の状況】

「生産、受注及び販売の状況」は、損害保険業における業務の特殊性のため、該当する情報がないので記載しておりません。

3 【対処すべき課題】

2015年度の世界経済は、米国が牽引する形で緩やかな回復が続くことが見込まれます。

わが国経済は、日銀による金融緩和政策が続くなか、個人消費や設備投資を中心に景気回復が続くと見込まれます。また、国内の保険市場は、新車販売台数の減少が見込まれるものの、景気の回復基調を受けて、市場が緩やかに拡大することが期待されます。

こうした状況のなか、当社は、2015年度から3カ年の新中期経営計画「「良い会社」を目指して」をスタートしました。

国内損害保険事業では、生損一体のビジネスモデルの深化、リスクコンサルティングの高度化および損害サービスにおける対応力の向上等により、お客様に一層の安心をお届けするよう努めます。また、事業環境の変化を的確にとらえ、新たなリスクへの対応を推進します。加えて、規律ある引受の強化や事業費の効率的な活用により、コンパインド・レシオについて、95%を安定的に下回る水準を確保することで、持続的な利益成長を目指します。

海外保険事業では、内部成長の強化と規律ある戦略的なM&Aの実施により、引き続き、先進国と新興国、元受保険と再保険、損害保険と生命保険など、バランスのとれた成長戦略を推進し、グループ全体の利益拡大の牽引を目指します。

また、「リスクベース経営（ERM）」を基軸に、資本効率の高い事業への投資やグローバルなリスク分散を進め、東京海上グループの強みである財務の健全性を確保するとともに、利益成長と資本効率を持続的に高めていきます。

当社は、お客様や社会から広く信頼される「良い会社（Good Company）」を築いていくとともに、収益性、成長性および健全性を兼ね備えた企業としてさらに発展していくために全社を挙げて業務に邁進してまいります。

4【事業等のリスク】

当社の事業その他に関するリスクについて、投資者の判断に重要な影響を与える可能性があると考えられる主な事項および当社の事業活動を理解する上で重要と考えられる事項を以下に記載しております。当社は、こうしたリスクを認識した上で、事態の発生回避および発生した場合の対応に努める所存です。なお、本項においては、将来に関する事項が含まれておりますが、当該事項は本有価証券報告書提出日現在において判断したものであります。

(1) 保険引受リスク

① 保険商品に関するリスク

保険会社は、巨大なリスクや長期のリスク等さまざまなリスクを引き受けております。当社は適正な補償内容および保険料水準を設定し、さらに再保険によりリスクの一部を他の保険会社に移転しておりますが、経済情勢や保険事故の発生率等が保険料設定時の予測に反して変動した場合、当社の業績や財政状態に影響を与える可能性があります。

また、わが国は、地震、台風、洪水といった自然災害の影響を受けやすい環境にあり、近年、世界各国でもこれらの災害が頻発しています。特に、日本国内または海外で大規模な自然災害が発生した場合は、当社の業績や財政状態に影響を与える可能性があります。

② 再保険に関するリスク

保険会社は、保険金支払負担の一部を国内外の保険会社に移転する再保険によって危険の分散を図っていますが、当社も他の損害保険会社と同様に、引受キャパシティを確保するため、また巨た事故や大規模な自然災害に備えるために再保険を利用しております。再保険は、再保険市場環境の変化により再保険料水準が大きく変動することから再保険料が高騰する可能性があります。また、十分な再保険手当てができないことにより危険の分散を十分に図ることができない可能性があります。再保険を引き受けた保険会社からの再保険金回収には信用リスクが伴います。

(2) 資産運用に関するリスク

① 株価下落のリスク

当社は、お客様との中長期的な関係維持の観点等から市場性のある株式を大量に保有しておりますが、今後大幅に株式相場が下落した場合には、評価損の発生等により当社の業績や財政状態に影響を与える可能性があります。

② 金利変動リスク

当社は、資産運用の一環として債券をはじめ貸付金、金利スワップ等による運用を行っておりますが、金利が上昇した場合、投資した債券等の時価額が減少し、評価損の発生等により当社の業績や財政状態に影響を与える可能性があります。

なお、金利の上昇により債券等の時価額が減少しても、積立保険等の有利子負債の時価額もまた減少するため、金利上昇による影響の評価に際しては、資産・負債両方の時価額の変動を考慮する必要があります。

③ 債権に関する信用リスク

当社は、資産運用の一環として社債や貸付金等による運用を行っておりますが、社債発行者や貸付先等が債務を履行できなくなり社債や貸付等に関わる元本およびその利息等の支払が滞った場合には、貸倒損失の発生等により当社の業績や財政状態に影響を与える可能性があります。

④ 為替変動リスク

当社は、米ドル、ユーロ、英ポンド等の外貨建て資産・負債を保有しておりますが、これらが為替変動の影響を受け、資産価値が下落、あるいは負債価値が増加した場合には、当社の業績や財政状態に影響を与える可能性があります。

(3) 流動性リスク

当社は、台風・地震等の広域巨大災害の発生に伴う支払保険金の増加等により資金ポジションが悪化し、通常よりも著しく高いコストでの資金調達または著しく低い価格での資産売却を余儀なくされることにより損失を被る可能性があります。

(4) 事業運営に関するリスク

事業運営リスクは当社の事業に内在しているものであり、例えば、法令違反、ヒューマンエラー、役職員による不正、外部の者による犯罪行為、法令違反等を原因とする監督官庁の行政処分等が考えられます。事業運営リスクが顕在化した場合、当社の社会的信用の低下または事業運営の効率の低下等により損失が発生する可能性があります。

(5) システムリスク

システムリスクは当社における様々な事業運営に深く内在しているものです。自然災害、事故、サイバー攻撃による不正アクセス、情報システムの企画・開発・運用に関わる不備等により、情報システムの停止・誤作動・不正使用が発生するシステムリスクが存在します。当社はこれらシステムリスクを管理し、一定程度に抑え、またシステム障害が発生した場合のコンティンジェンシー・プラン等も事前に作成し、業務を継続的に運営できる態勢を整備しておりますが、こうした管理にもかかわらず、当社の事業活動に影響がおよび損失を被る可能性があります。

(6) 情報漏えいに関するリスク

当社は、保険事業における契約者情報をはじめとする多数のお客様情報および当社の機密に関する情報を取り扱っております。こうした情報に関しては、情報管理態勢を整備し厳重に管理しておりますが、当社または外部の業務委託先のシステムへの不正アクセス、コンピューターウイルスの感染、SNSを経由した情報拡散等により重大な情報漏えいが発生した場合、社会的信用やブランドイメージの低下、発生した損害に対する賠償金の支払等により、当社の業績や財政状態に影響を与える可能性があります。

(7) 規制変更のリスク

当社が行う事業は、保険業法をはじめとする様々な規制の下にあります。こうした規制の新設あるいは変更があった場合、その内容によっては、収入の減少をもたらす、または、準備金の積み増しが必要となること等により費用が増加し、当社の業績や財政状態に影響を与える可能性があります。

(8) 保険業界および当社に対する風評リスク

保険業界および当社に対する否定的な風評が、マスコミ報道やインターネット上の書き込み等により発生・流布した場合、それが正確な事実に基づいたものであるか否かにかかわらず、当社の社会的信用に影響を与える可能性があります。当社は、こうした風評の早期発見および影響の極小化に努めておりますが、悪質な風評が流布した場合には、当社の社会的信用が毀損し、当社の業績や財政状態に影響を与える可能性があります。

(9) 事業中断に関するリスク

当社は、地震、台風等の自然災害や新型インフルエンザ等のパンデミック（世界的な大流行）が発生した場合の事業継続計画（BCP：Business Continuity Plan）等を事前に作成し、業務を継続的に運営できる態勢を整備しておりますが、事業継続計画の遂行に支障が生じて事業が中断すること等により、当社の業績や財政状態に影響を与える可能性があります。

(10) 人事労務に関するリスク

当社は、有能な人材の確保・育成に努めておりますが、人材獲得の競争激化に加え、当社の信頼が著しく低下することで、必要な人材の確保または育成が十分できない場合には、当社の円滑な業務運営に問題が生じる可能性があります。

(11) 海外事業に伴うリスク

当社は、海外のマーケットにおいても事業伸展を図ることとしております。海外において保険事業を営むことに伴い、当社は、次に掲げるようなリスクにより損失を被る可能性があります。また、こうしたリスクが当社の海外事業に影響を与える可能性があります。

- a. 通貨危機
- b. 法的規制の予期しないまたは不利な変更
- c. 為替の大幅な変動
- d. 現地で生じた利益や投下資本を日本に送金する際の規制
- e. 税制または税率の変更
- f. 自然災害等
- g. 上記以外の社会的、政治的、経済的なリスク

(12) その他

① 損害保険事業において競争が激化するリスク

当社は、家計分野や企業分野の保険商品の販売における価格やサービスにおいて、他社と厳しい競争に直面しています。

新規参入企業の増加や損害保険業界の再編等により価格・サービスの競争がさらに激化した場合、当社の収益力が低下する可能性があります。

②予想が困難な外的要因によるリスク

上記に掲げるリスク以外にも、紛争、テロ、暴動、大規模な事故や災害等予想の困難な外的要因により、当社の業績、財政状態または事業活動の継続等に影響を受ける可能性があります。

5 【経営上の重要な契約等】

当連結会計年度において、経営上の重要な契約等の決定または締結等はありません。

6 【研究開発活動】

該当事項はありません。

7【財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析】

当連結会計年度の財政状態、経営成績及びキャッシュ・フローの状況の分析は、以下のとおりであります。

なお、本項に含まれる将来に関する事項は、当連結会計年度末現在において当社グループが判断したものであります。

(1) 重要な会計方針及び見積り

当社の連結財務諸表は、わが国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して作成しております。その作成には、経営者による会計方針の選択適用、合理的な見積りを必要としますが、実際には見積りと異なる結果となることもあります。

当社の連結財務諸表で採用する重要な会計方針は、第5 経理の状況の「連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項」に記載しておりますが、特に以下の重要な会計方針及び見積りが連結財務諸表に大きな影響を及ぼすと考えております。

① 金融商品の時価の算定方法

有価証券、デリバティブ取引等について、時価のあるものは時価をもって連結貸借対照表価額としております。時価の算定は原則として市場価格に基づいておりますが、一部の市場価格のない有価証券、デリバティブ取引等については、将来キャッシュ・フローの現在価値や契約期間等の構成要素に基づく合理的な見積りによって算出された価格等を時価としております。

② 有価証券の減損処理

売買目的有価証券以外の有価証券について、時価もしくは実質価額が取得原価に比べて著しく下落した場合、回復する見込みがあると認められるものを除き、減損処理を行っております。なお、その他有価証券で時価のある有価証券については、連結会計年度末の時価が取得原価に比べて30%以上下落した場合に減損処理を行っております。

③ 固定資産の減損処理

収益性の低下により投資額の回収が見込めなくなった固定資産については、一定の条件の下で回収可能性を反映させるように、帳簿価額を減損する会計処理を行っております。資産又は資産グループの回収可能価額は、正味売却価額（資産又は資産グループの時価から処分費用見込額を控除して算定される価額）と使用価値（資産又は資産グループの継続的使用と使用後の処分によって生ずると見込まれる将来キャッシュ・フローの現在価値）のいずれか高い方の金額であることから、固定資産の減損損失の金額は合理的な仮定及び予測に基づく将来キャッシュ・フローの見積りに依存しております。従って、固定資産の使用方法を変更した場合、不動産取引相場や賃料相場等が変動した場合およびのれんが認識された取引において取得した事業の状況に変動が生じた場合には、新たに減損損失が発生する可能性があります。

④ 繰延税金資産

繰延税金資産の回収可能性の判断に際して、将来の課税所得を合理的に見積っております。将来の課税所得は過去の業績等に基づいて見積っているため、将来において当社グループを取り巻く環境に大きな変化があった場合、税制改正によって法定実効税率が変化した場合等においては、繰延税金資産の回収可能額が変動する可能性があります。

⑤ 貸倒引当金

債権の貸倒れによる損失に備えて、回収不能見込額を貸倒引当金として計上しておりますが、貸付先の財務状況が変化した場合には、貸倒損失や貸倒引当金の計上額が、当初の見積額から変動する可能性があります。

⑥ 支払備金

保険契約に基づいて支払義務が発生したと認められる保険金等のうち、未だ支払っていない金額を見積り、支払備金として積み立てております。このうち既発生未報告の支払備金については、主に統計的見積法により算出しております。各事象の将来における状況変化、為替変動の影響などにより、支払備金の計上額が、当初の見積額から変動する可能性があります。

⑦ 責任準備金等

保険契約に基づく将来における債務の履行に備えるため、責任準備金等を積み立てております。当初想定した環境や条件等が大きく変化した場合、責任準備金等を上回る支払が発生する可能性があります。

⑧ 退職給付債務等

退職給付費用および退職給付債務は、連結会計年度末時点の制度を前提とし、割引率や長期期待運用収益率、将来の退職率および死亡率など、一定の前提条件に基づいて計算しております。実際の結果がこれらの前提条件と異なる場合、また前提条件を変更する必要が生じた場合には、将来の退職給付費用および退職給付債務は変動する可能性があります。

⑨ 資産除去債務

法令や契約に基づく有害物質の除去義務および賃借物件の原状回復義務について、除去費用等の将来キャッシュ・フローを合理的に見積り、資産除去債務として計上しております。法令の改正により新たな資産除去債務が発生した場合や当初想定した条件等が大きく変化した場合については、資産除去債務の計上額が、当初の見積額から変動する可能性があります。

(2) 当連結会計年度の経営成績の分析

当連結会計年度の状況については、以下のとおりであります。

連結主要指標

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)	増減	増減率
経常収益 (百万円)	3,354,548	3,774,729	420,181	12.5%
正味収入保険料 (百万円)	2,651,608	2,935,366	283,758	10.7%
生命保険料 (百万円)	200,537	270,778	70,240	35.0%
経常利益 (百万円)	231,164	313,350	82,186	35.6%
当期純利益 (百万円)	149,891	200,859	50,967	34.0%

経常収益は、保険料収入が増加したことなどにより、前連結会計年度に比べて4,201億円増加し、3兆7,747億円となりました。

経常利益は、国内損害保険事業における自動車保険の収支改善や自然災害の減少などにより、前連結会計年度に比べて821億円増加し、3,133億円となりました。

経常利益に特別利益、特別損失、法人税等合計などを加減した当期純利益は、前連結会計年度に比べて509億円増加し、2,008億円となりました。

報告セグメント別の状況は以下のとおりであります。

[国内損害保険事業]

国内損害保険事業におきましては、経常収益は前連結会計年度に比べて1,340億円増加し、2兆3,978億円となりました。正味収入保険料は、自動車保険の増収などにより、前連結会計年度に比べて1,156億円増加し、2兆367億円となりました。経常収益から正味支払保険金などの経常費用を差し引いた経常利益は、自動車保険の収支改善や自然災害の減少などにより、前連結会計年度に比べて786億円増加し、1,904億円となりました。

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)	増減	増減率
経常収益 (百万円)	2,263,750	2,397,837	134,087	5.9%
正味収入保険料 (百万円)	1,921,167	2,036,790	115,622	6.0%
経常利益 (百万円)	111,768	190,435	78,666	70.4%

[海外保険事業]

海外保険事業におきましては、経常収益は前連結会計年度に比べて2,943億円増加し、1兆3,796億円となりました。正味収入保険料は、前連結会計年度に比べて1,681億円増加し、8,985億円となりました。生命保険料は、前連結会計年度に比べて702億円増加し、2,707億円となりました。経常収益から正味支払保険金などの経常費用を差し引いた経常利益は、円安の影響などにより、前連結会計年度に比べて33億円増加し、1,181億円となりました。

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)	増減	増減率
経常収益(百万円)	1,085,253	1,379,610	294,356	27.1%
正味収入保険料(百万円)	730,444	898,579	168,134	23.0%
生命保険料(百万円)	200,537	270,778	70,240	35.0%
経常利益(百万円)	114,893	118,197	3,303	2.9%

(3) 財政状態の分析

国内保険会社は、保険業法施行規則第86条および第87条ならびに平成8年大蔵省告示第50号の規定に基づき、ソルベンシー・マージン比率を算出しております。当社のソルベンシー・マージン比率に係る項目別の具体的な数値は、1 業績等の概要(参考) 2 ソルベンシー・マージン比率 (1)単体ソルベンシー・マージン比率に記載のとおりであります。

当事業年度末の単体ソルベンシー・マージン比率につきましては、前事業年度末と比べて66.3ポイント上昇して751.7%となりました。これは、株価上昇に伴うその他有価証券評価差額金の増加を主因とし、単体ソルベンシー・マージン(支払余力)が増加したためであります。

(4) キャッシュ・フローの状況の分析

キャッシュ・フローの状況の分析は、1 業績等の概要 (2)キャッシュ・フローに記載しているとおりであります。

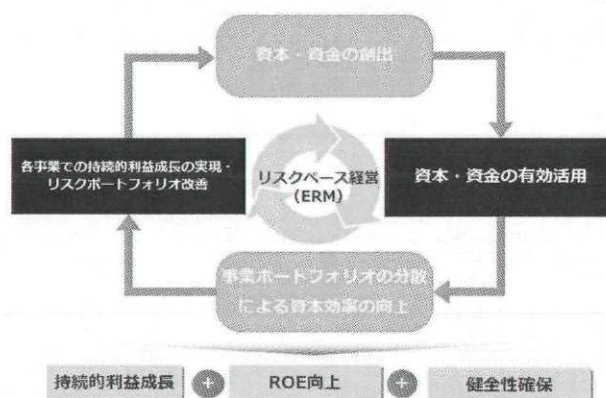
(5) 東京海上グループの中長期的な経営戦略

当社は、東京海上グループの中核企業として、東京海上グループの企業価値増大に貢献すべく、積極的な事業展開を図っております。東京海上グループの経営戦略は以下のとおりであります。

東京海上グループは、「お客様の信頼をあらゆる活動の原点におく」という経営理念に基づき、収益性、成長性および健全性を兼ね備えた企業グループとしてさらに発展していくために、グループを挙げて業務に邁進しております。

2015 年度からスタートしている3カ年の新中期経営計画「To Be a Good Company 2017」では、持続的な利益成長を進め、より一層バランスのとれた事業ポートフォリオの構築を目指します。

そのために、ビジネスモデルの深化、事業環境への変化対応力の強化、規律ある事業投資の推進による成長機会の追求、人材育成やダイバーシティの推進および経営基盤の高度化に取り組みます。また、「リスクベース経営（ERM）」を基軸に、資本効率の高い事業への投資やグローバルなリスク分散を進め、東京海上グループの強みである財務の健全性を確保するとともに、利益成長と資本効率を持続的に高めていきます。



(東京海上グループの主要事業における取り組みの方向性)

①国内損害保険事業

リスクコンサルティングの高度化および損害サービスにおける対応力の向上等により、お客様に一層の安心をお届けするよう努めます。また、事業環境の変化を的確にとらえ、新たなリスクへの対応を推進します。加えて、規律ある引受の強化や事業費の効率的な活用により、コンバインド・レシオ（注）について、95%を安定的に下回る水準を確保することで、持続的な利益成長を目指します。

②国内生命保険事業

損害保険代理店を中心とした多様な販売チャネルの活用による成長力の強化や、独自性のある生存保障分野の商品の拡充により、健全性を維持しながら利益成長を目指します。また、お客様の視点に立って生損一体の取り組みを推進し、広くお客様に安心を提供します。

③海外保険事業

海外保険事業では、内部成長の強化と規律ある戦略的なM&Aの実施により、引き続き、先進国と新興国、元受保険と再保険、損害保険と生命保険など、バランスのとれた成長戦略を推進し、グループ全体の利益拡大の牽引を目指します。

④金融・一般事業

金融事業につきましては、フィービジネスを通じた安定的な収益貢献を図ります。一般事業につきましては、グループ総合力の発揮に貢献します。

（注）コンバインド・レシオとは、保険料を分母、保険金＋経費を分子としてパーセンテージで表示する損害保険会社の収益指標です。100%は収支均衡を示し、100%を下回るほど保険引受面での収益性が高いことを示します。

(6) 経営者の問題認識と今後の方針について

当社の対処すべき課題および今後の方針につきましては、「第2 事業の状況 3 対処すべき課題」に記載のとおりであります。

第3【設備の状況】

1【設備投資等の概要】

当社は、国内損害保険事業における顧客サービスの充実と業務の効率化を目的として、当連結会計年度中に70億円の設備投資を行っておりますが、その主なものは国内店舗ビルの新築および改修であります。

2【主要な設備の状況】

当社および連結子会社における主要な設備は、以下のとおりであります。

(1) 提出会社

2015年3月31日現在

店名 (所在地)	所属出先 機関 (店)	セグメントの名称	帳簿価額（百万円）			従業員数 (人)	賃借料 (百万円)
			土地 (面積㎡)	建物	動産等		
本社 各サービス部、東京企業所属各部、東京自動車所属各部、海外および本店損害、東京自動車損害、公務開発、公務1、公務2、医療・福祉、広域法人、金融法人の各部を含む（東京都千代田区）	44	国内損害保険事業	30,666 (78,626)	26,705	6,759	4,007	666
北海道 北海道支店（札幌市中央区）ほか6部支店	15	国内損害保険事業	850 (6,190)	879	300	640	554
東北 仙台支店（仙台市青葉区）ほか9部支店	27	国内損害保険事業	2,620 (10,266)	3,786	547	1,023	236
関東 東京中央支店（東京都千代田区）ほか31部支店	57	国内損害保険事業	8,278 (13,841)	7,402	1,466	3,801	2,399
東海・北陸 愛知南支店（名古屋市西区）ほか25部支店	32	国内損害保険事業	3,811 (12,352)	10,507	1,040	2,338	855
関西 大阪南支店（大阪市中央区）ほか24部支店	24	国内損害保険事業	7,059 (80,090)	4,979	1,168	2,409	1,690
中国・四国 広島支店（広島市中区）ほか14部支店	24	国内損害保険事業	2,474 (7,224)	2,148	530	1,322	795
九州 福岡中央支店（福岡市博多区）ほか13部支店	28	国内損害保険事業	2,828 (8,811)	4,607	565	1,585	329

(2) 国内子会社

2015年3月31日現在

会社名	店名 (所在地)	所属出先 機関 (店)	セグメントの 名称	帳簿価額 (百万円)			従業員数 (人)	賃借料 (百万円)
				土地 (面積㎡)	建物	動産等		
東京海上アセットマネ ジメント (株)	本店 (東京都千代田区)	—	金融・一般 事業	— (—)	56	68	198	258

(3) 在外子会社

2015年3月31日現在

会社名	店名 (所在地)	所属出先 機関 (店)	セグメントの 名称	帳簿価額 (百万円)			従業員数 (人)	賃借料 (百万円)
				土地 (面積㎡)	建物	動産等		
Tokio Marine North America, Inc.	本社 (米国・デラウェア 州・ウィルミントン)	2	海外保険事業	— (—)	216	1,088	327	342
Philadelphia Consolidated Holding Corp. 他 グループ9社	本社 (米国・ペンシルバニ ア州・バラキンウィッ ド)	50	海外保険事業	— (—)	141	603	1,693	1,081
First Insurance Company of Hawaii, Ltd. 他 グループ5社	本社 (米国・ハワイ州・ホ ノルル)	—	海外保険事業	— (—)	139	61	306	526
Tokio Marine America Insurance Company	本社 (米国・ニューヨーク 州・ニューヨーク)	—	海外保険事業	— (—)	—	—	—	770
Delphi Financial Group, Inc. 他 グループ18社	本社 (米国・デラウェア 州・ウィルミントン)	45	海外保険事業	304 (211, 254)	2,636	2,243	2,235	—
Tokio Marine Kiln Group Limited 他 グループ17社	本社 (英国・ロンドン)	18	海外保険事業	— (—)	51	3,756	396	704
Tokio Millennium Re (UK) Limited	本社 (英国・ロンドン)	—	海外保険事業	— (—)	35	84	40	132
Tokio Marine Underwriting Limited	本社 (英国・ロンドン)	—	海外保険事業	— (—)	—	—	—	—
Tokio Millennium Re AG	本社 (スイス・チューリッ ヒ)	3	海外保険事業	— (—)	1,156	498	108	390
Asia General Holdings Limited	本社 (シンガポール・シン ガポール)	—	海外保険事業	— (—)	—	—	—	—
Tokio Marine Insurance Singapore Ltd.	本社 (シンガポール・シン ガポール)	1	海外保険事業	1,824 (296)	938	989	199	29
Tokio Marine Life Insurance Singapore Ltd.	本社 (シンガポール・シン ガポール)	2	海外保険事業	1,813 (214)	1,024	82	212	10
Tokio Marine Life Insurance Malaysia Bhd.	本社 (マレーシア・クアラ Lumpur)	15	海外保険事業	739 (3,835)	2,350	344	441	11
Tokio Marine Seguradora S.A.	本社 (ブラジル・サンパウ ロ)	64	海外保険事業	351 (4,660)	152	678	1,628	355

- (注) 1. 所属出先機関数は、支社、事務所および海外駐在員事務所の合計であります。海外支社および海外駐在員事務所は、本社の所属出先機関に含まれております。
2. 上記はすべて営業用設備であります。
3. 動産等には、リース資産を含めて記載しております。
4. 建物の一部を賃借しております。

5. 上記の他、主要な賃貸用設備として以下のものがあります。

会社名	設備名	帳簿価額（百万円）	
		土地 (面積㎡)	建物
当社	大阪東京海上日動ビルディング (大阪市中央区)	3,889 (5,288)	3,062
	東京海上日動ビルディング新館 (東京都千代田区)	— (2,851)	2,956
	シーノ大宮サウスウイング (さいたま市大宮区)	3,851 (2,686)	3,786
	大手町ファーストスクエア (東京都千代田区)	20 (1,354)	2,430
	みなとみらいビジネススクエア (横浜市西区)	2,600 (1,622)	1,952

6. 上記の他、主要な社宅用、厚生用設備として以下のものがあります。

会社名	設備名	帳簿価額（百万円）	
		土地 (面積㎡)	建物
当社	石神井運動場 (東京都練馬区)	3,076 (14,860)	86
	多摩総合グラウンド (東京都八王子市)	6,705 (53,000)	662
	蓼科山荘 (長野県茅野市)	16 (6,700)	573

3【設備の新設、除却等の計画】

該当事項はありません。

第4【提出会社の状況】

1【株式等の状況】

(1)【株式の総数等】

①【株式の総数】

種類	発行可能株式総数（株）
普通株式	2,500,000,000
計	2,500,000,000

②【発行済株式】

種類	事業年度末現在発行数 (株) (2015年3月31日)	提出日現在発行数(株) (2015年6月29日)	上場金融商品取引所名	内容
普通株式	1,549,692,481	同左	—	単元株式数 1,000株
計	1,549,692,481	同左	—	—

(注) 当社は、会社法第107条第1項に基づき、当社株式の譲渡または取得に際し、株主または取得者は当社取締役会の承認を受けなければならない旨定款に定めております。

(2)【新株予約権等の状況】

該当事項はありません。

(3)【行使価額修正条項付新株予約権付社債券等の行使状況等】

該当事項はありません。

(4)【ライツプランの内容】

該当事項はありません。

(5)【発行済株式総数、資本金等の推移】

年月日	発行済株式総 数増減数 (千株)	発行済株式総 数残高 (千株)	資本金増減額 (百万円)	資本金残高 (百万円)	資本準備金増 減額(百万 円)	資本準備金残 高(百万円)
2004年4月1日～ 2005年3月31日	—	1,549,692	—	101,994	84,738	123,521

(注) 2004年10月1日付の日動火災海上保険㈱との合併において、同社の資本金50,550百万円および資本準備金34,187百万円を資本準備金に組み入れております。

(6) 【所有者別状況】

2015年3月31日現在

区分	株式の状況（1単元の株式数1,000株）								単元未満株式の状況 （株）
	政府及び地方公共団体	金融機関	金融商品取引業者	その他の法人	外国法人等		個人その他	計	
					個人以外	個人			
株主数（人）	—	—	—	1	—	—	—	1	—
所有株式数 （単元）	—	—	—	1,549,692	—	—	—	1,549,692	481
所有株式数の 割合（％）	—	—	—	100.0	—	—	—	100.0	—

(7) 【大株主の状況】

2015年3月31日現在

氏名又は名称	住所	所有株式数（千株）	発行済株式総数に対する所有株式数の割合（％）
東京海上ホールディングス株式会社	東京都千代田区丸の内一丁目2番1号	1,549,692	100.0
計	—	1,549,692	100.0

(8) 【議決権の状況】

① 【発行済株式】

2015年3月31日現在

区分	株式数（株）	議決権の数（個）	内容
無議決権株式	—	—	—
議決権制限株式（自己株式等）	—	—	—
議決権制限株式（その他）	—	—	—
完全議決権株式（自己株式等）	—	—	—
完全議決権株式（その他）	普通株式 1,549,692,000	1,549,692	—
単元未満株式	普通株式 481	—	—
発行済株式総数	普通株式 1,549,692,481	—	—
総株主の議決権	—	1,549,692	—

② 【自己株式等】

2015年3月31日現在

所有者の氏名又は名称	所有者の住所	自己名義所有株式数（株）	他人名義所有株式数（株）	所有株式数の合計（株）	発行済株式総数に対する所有株式数の割合（％）
—	—	—	—	—	—
計	—	—	—	—	—

(9) 【ストックオプション制度の内容】

該当事項はありません。

2 【自己株式の取得等の状況】

【株式の種類等】 該当事項はありません。

(1) 【株主総会決議による取得の状況】

該当事項はありません。

(2) 【取締役会決議による取得の状況】

該当事項はありません。

(3) 【株主総会決議又は取締役会決議に基づかないものの内容】

該当事項はありません。

(4) 【取得自己株式の処理状況及び保有状況】

該当事項はありません。

3 【配当政策】

当社は、完全親会社である東京海上ホールディングス株式会社の資本政策に沿って、剰余金の配当を行うこととしております。

当事業年度に係る剰余金の配当は以下のとおりであります。

決議年月日	配当金の総額	1株当たり配当額
2014年11月14日 取締役会決議	97,274百万円	62円77銭
2015年5月19日 取締役会決議	4,788百万円	3円09銭

当社は、会社法第459条第1項各号に掲げる事項を、法令に別段の定めがある場合を除き、取締役会の決議により定めることができる旨定款に定めております。

4 【株価の推移】

(1) 【最近5年間の事業年度別最高・最低株価】

該当事項はありません。

(2) 【最近6月間の月別最高・最低株価】

該当事項はありません。

5【役員の状況】

男性19名 女性2名 (役員のうち女性の比率 9.5%)

2015年6月29日現在

役名	職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (千株)
取締役会長 (代表取締役)	—	隅 修三	1947年7月11日生	1970年4月 当社入社 2000年6月 取締役海外本部ロンドン首席駐在員 2002年6月 常務取締役 2005年6月 専務取締役 2007年6月 取締役社長 2007年6月 株式会社ミレアホールディングス取締役社長 2008年7月 東京海上ホールディングス株式会社取締役社長 2013年6月 当社取締役会長(現職) 2013年6月 東京海上ホールディングス株式会社取締役会長(現職) [主要な兼職] 東京海上ホールディングス株式会社取締役会長	(注)3 参照	—
取締役社長 (代表取締役)	—	永野 毅	1952年11月9日生	1975年4月 当社入社 2003年6月 執行役員東海本部名古屋営業第三部長 2004年10月 執行役員名古屋営業第三部長 2006年6月 常務執行役員 2008年6月 常務取締役経営企画部長 2008年6月 株式会社ミレアホールディングス取締役 2008年7月 東京海上ホールディングス株式会社取締役 2009年6月 同社取締役退任 2010年6月 当社専務取締役 2011年6月 東京海上ホールディングス株式会社専務取締役 2012年2月 同社専務取締役海外事業企画部長 2012年6月 当社取締役副社長 2012年6月 東京海上ホールディングス株式会社取締役副社長海外事業企画部長 2013年6月 当社取締役社長(現職) 2013年6月 東京海上ホールディングス株式会社取締役社長(現職) [主要な兼職] 東京海上ホールディングス株式会社取締役社長	(注)3 参照	—
取締役副社長 (代表取締役)	—	岩井 幸司	1955年1月7日生	1977年4月 当社入社 2006年6月 執行役員東京中央支店長 2008年6月 常務取締役 2012年6月 常務取締役経営企画部長 2013年6月 専務取締役 2014年4月 取締役副社長(現職)	(注)3 参照	—
取締役副社長 (代表取締役)	—	北沢 利文	1953年11月18日生	1977年4月 当社入社 2008年6月 東京海上日動あんしん生命保険株式会社常務取締役企画部長 2009年6月 同社専務取締役企画部長 2009年7月 同社専務取締役 2010年6月 同社取締役社長 2010年6月 東京海上ホールディングス株式会社取締役 2014年3月 東京海上日動あんしん生命保険株式会社取締役社長退任 2014年4月 当社取締役副社長(現職) 2014年6月 東京海上ホールディングス株式会社副社長執行役員(現職)	(注)3 参照	—

役名	職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (千株)
専務取締役 (代表取締役)	—	倉谷 宏樹	1956年1月28日生	1978年4月 当社入社 2008年6月 執行役員営業開発部長 2009年6月 常務執行役員 2014年4月 専務取締役 (現職)	(注) 3 参照	—
専務取締役 (代表取締役)	—	岩崎 賢二	1955年1月3日生	1978年4月 当社入社 2009年6月 執行役員金融法人部長 2010年6月 常務取締役 2014年4月 専務取締役 (現職)	(注) 3 参照	—
専務取締役 (代表取締役)	—	持田 和男	1956年1月16日生	1978年4月 当社入社 2009年6月 執行役員損害サービス業務部長 2011年6月 常務取締役損害サービス業務部長 2011年8月 常務取締役 2014年6月 専務取締役 (現職)	(注) 3 参照	—
専務取締役	—	石井 一郎	1955年6月15日生	1978年4月 当社入社 2010年6月 東京海上ホールディングス株式会 社執行役員海外事業企画部部長 2011年6月 同社執行役員海外事業企画部部長 2012年2月 同社執行役員海外事業企画部部長 2013年6月 当社常務執行役員 2013年6月 東京海上ホールディングス株式会 社常務執行役員 2013年12月 当社常務執行役員退任 2015年4月 東京海上ホールディングス株式会 社専務執行役員 2015年6月 当社専務取締役 (現職) 2015年6月 東京海上ホールディングス株式会 社専務取締役 (現職) [主要な兼職] 東京海上ホールディングス株式会社専務取締役	(注) 3 参照	—
常務取締役	—	藤田 裕一	1956年5月12日生	1980年4月 当社入社 2011年6月 執行役員経理部長 2011年6月 東京海上ホールディングス株式会 社執行役員経理部長 2012年6月 当社常務取締役経理部長 2012年6月 東京海上ホールディングス株式会 社常務取締役経理部長 2013年7月 当社常務取締役 (現職) 2013年7月 東京海上ホールディングス株式会 社常務取締役 (現職)	(注) 3 参照	—
常務取締役	—	森 正三	1956年10月9日生	1980年4月 当社入社 2011年6月 執行役員個人商品業務部長 2013年6月 常務取締役 (現職)	(注) 3 参照	—
常務取締役	—	五十嵐 芳彦	1957年2月20日生	1980年4月 当社入社 2012年6月 執行役員契約業務サービス推進部 長兼ビジネスプロセス改革部長 2013年6月 常務取締役ビジネスプロセス改革 部長 2015年1月 常務取締役 (現職) 2015年4月 東京海上ホールディングス株式会 社常務執行役員 (現職)	(注) 3 参照	—
常務取締役	—	湯浅 隆行	1958年5月5日生	1981年4月 当社入社 2012年6月 東京海上日動フィナンシャル生命 保険株式会社取締役社長 2014年9月 同社取締役社長退任 2014年10月 東京海上ホールディングス株式会 社常務執行役員 2015年6月 当社常務取締役 (現職) 2015年6月 東京海上ホールディングス株式会 社常務取締役 (現職)	(注) 3 参照	—

役名	職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (千株)
常務取締役	—	大場 肇	1960年1月1日生	1982年4月 当社入社 2014年4月 執行役員人事企画部長 2014年4月 東京海上ホールディングス株式会 社執行役員人事部長 2015年4月 当社常務取締役 (現職) 2015年4月 東京海上ホールディングス株式会 社常務執行役員 (現職)	(注) 3 参照	—
取締役	—	國廣 正	1955年11月29日生	1986年4月 弁護士 (現職) 1994年1月 國廣法律事務所 (現 国広総合法律 事務所) 設立 2007年6月 当社取締役 (現職)	(注) 4 参照	—
取締役	—	畔柳 信雄	1941年12月18日生	1965年4月 株式会社三菱銀行入行 1992年6月 同行取締役 1996年4月 株式会社東京三菱銀行取締役 1996年6月 同行常務取締役 2001年6月 同行常務執行役員 2002年6月 同行副頭取 2003年6月 株式会社三菱東京フィナンシャ ル・グループ取締役 2004年6月 株式会社東京三菱銀行頭取 2004年6月 株式会社三菱東京フィナンシャ ル・グループ取締役社長 2005年10月 株式会社三菱UFJフィナンシャ ル・グループ取締役社長 2006年1月 株式会社三菱東京UFJ銀行頭取 2008年4月 同行取締役会長 2010年4月 株式会社三菱UFJフィナンシャ ル・グループ取締役 2010年6月 同社取締役退任 2011年6月 当社取締役 (現職) 2012年4月 株式会社三菱東京UFJ銀行相談 役 2014年4月 同社特別顧問 (現職)	(注) 4 参照	—
常勤監査役	—	深尾 邦彦	1951年11月26日生	1974年4月 当社入社 2004年6月 東京海上日動あんしん生命保険株 式会社取締役 2004年10月 同社常務取締役 2006年6月 同社専務取締役 2008年6月 同社専務取締役退任 2008年6月 当社常務取締役 2010年6月 専務取締役 2011年6月 取締役副社長 2012年6月 取締役副社長退任 2012年6月 常勤監査役 (現職)	(注) 4 参照	—
常勤監査役	—	本多 紀雄	1952年5月26日生	1976年4月 当社入社 2007年6月 執行役員企業営業開発部長 2007年8月 執行役員化学産業営業部長 2008年6月 常務執行役員 2011年6月 常務執行役員退任 2012年6月 常勤監査役 (現職)	(注) 4 参照	—
常勤監査役	—	林 啓二	1954年10月31日生	1978年4月 日動火災海上保険株式会社入社 2010年6月 東京海上日動フィナンシャル生命 保険株式会社常務取締役 2011年6月 同社常務取締役退任 2011年6月 東京海上日動あんしん生命保険株 式会社常務取締役 2013年6月 同社常務取締役退任 2013年6月 トーア再保険株式会社取締役 2015年6月 当社常勤監査役 (現職) 2015年6月 トーア再保険株式会社取締役退任	(注) 6 参照	—

役名	職名	氏名	生年月日	略歴	任期	所有株式数 (千株)
監査役	—	佐々木かをり	1959年5月12日生	1987年7月 株式会社ユニカルインターナショナル設立 代表取締役社長（現職） 2000年3月 株式会社イー・ウーマン設立 代表取締役社長（現職） 2009年6月 当社監査役（現職） [主要な兼職] 株式会社ユニカルインターナショナル代表取締役社長 株式会社イー・ウーマン代表取締役社長	(注) 5 参照	—
監査役	—	福田 進	1948年8月26日生	1971年7月 大蔵省入省 2003年7月 財務省財務総合政策研究所長 2004年7月 同省主税局長 2006年7月 国税庁長官 2007年7月 国税庁長官退官 2007年9月 社団法人日本損害保険協会副会長 2008年9月 内閣官房副長官補 2010年1月 内閣官房副長官補免官 2012年7月 一般財団法人日本不動産研究所顧問 2012年11月 同研究所理事長（現職） 2015年6月 当社監査役（現職）	(注) 6 参照	—
監査役	—	武石 恵美子	1960年2月16日生	1982年4月 労働省入省 1992年7月 株式会社ニッセイ基礎研究所入社 2003年4月 東京大学社会科学研究所助教授 2004年4月 株式会社ニッセイ基礎研究所上席主任研究員 2006年4月 法政大学キャリアデザイン学部助教授 2007年4月 同大学キャリアデザイン学部教授（現職） 2015年6月 当社監査役（現職）	(注) 6 参照	—
計						—

- (注) 1. 國廣 正および畔柳信雄の両氏は、社外取締役であります。
2. 佐々木かをり、福田 進および武石恵美子の各氏は、社外監査役であります。
3. 2016年3月31日まで。
4. 2015年度に関する定時株主総会の終結の時まで。
5. 2016年度に関する定時株主総会の終結の時まで。
6. 2018年度に関する定時株主総会の終結の時まで。
7. 当社では、意思決定の迅速化および責任体制の明確化を図るため、執行役員制度を導入しております。なお、執行役員の総数は、取締役との兼任者も含め52名であります。

6 【コーポレート・ガバナンスの状況等】

(1) 【コーポレート・ガバナンスの状況】

＜コーポレート・ガバナンスの状況＞

(取締役会・監査役会)

当社の取締役会は、2014年度末において社外取締役2名を含む19名の取締役（任期1年）で構成されております。また、監査役会は、社外監査役2名を含む4名の監査役で構成されております。社外取締役および社外監査役と当社との間には、特別な利害関係はありません。

(指名委員会・報酬委員会)

当社の親会社である東京海上ホールディングス株式会社は、「東京海上ホールディングス コーポレートガバナンス基本方針」に基づき、指名委員会および報酬委員会を設置しております。両委員会は、原則として過半数を社外委員とするとともに、委員長は社外委員から選出します。両委員会は、当社役員（取締役・監査役・執行役員）の選任・解任および選任要件ならびに当社役員の報酬体系、報酬水準および業績評価等（ただし報酬水準および業績評価については社外取締役および監査役を除く）について審議を行い、東京海上ホールディングス株式会社取締役会に答申します。

(役員報酬の内容)

役員区分	報酬等の総額 (百万円)	報酬等の種類別の総額 (百万円)		対象となる役員の員数 (人)
		金銭報酬	ストックオプション	
取締役 (社外取締役を除く)	876	718	157	18
監査役 (社外監査役を除く)	67	67	—	2
社外役員	39	35	3	5

(責任限定契約の内容の概要)

当社は、会社法第427条第1項の規定に基づき、社外取締役および社外監査役との間に、会社法第423条第1項の責任を限定する契約を締結しております。当該契約に基づく責任限度額は、金1,000万円以上または会社法第425条第1項に定める最低責任限度額のいずれか高い額となります。なお、当該責任限定が認められるのは、当該社外取締役または社外監査役が責任の原因となった職務の遂行について善意かつ重大な過失がないときに限られます。

(取締役の定数)

当社の取締役は20名以内とする旨定款に定めております。

(取締役の選任の決議要件)

当社は、取締役の選任決議は、議決権を行使することができる株主の議決権の3分の1以上を有する株主が出席し、その議決権の過半数で行う旨定款に定めております。

(株主総会決議事項のうち取締役会で決議することができる事項)

当社は、剰余金の配当等会社法第459条第1項各号に定める事項について、法令に別段の定めがある場合を除き、取締役会の決議により決定する旨定款に定めております。これは、当社の親会社である東京海上ホールディングス株式会社の資本政策に従って、機動的な配当等を行うことを目的とするものであります。

当社は、会社法第202条第3項第2号に基づき、取締役会の決議により株主割当てによる募集株式の発行を行うことができる旨定款に定めております。これは、株主割当てによる募集株式の発行手続を簡略化し、資本政策を機動的に遂行することを目的とするものであります。

(コンプライアンス態勢)

当社では、社外委員（うち1名は委員長であり社外取締役を兼務する）を過半数とする業務品質委員会を設置し、品質の維持向上や適正な業務運営について、社外の視点から評価、提言を行う態勢としております。コンプライアンスに関する重要事項は、経営会議および取締役会において審議・決定し、コンプライアンスの一層の徹底を図っております。また、違反行為に関する各種通報・相談制度（ホットライン）を設け、これを運用しております。

(リスク管理態勢)

当社は、当社の保有するリスクに対して定量・定性の両面から、総合的な管理を行っております。また、リスク管理委員会を設置し、当社におけるリスク管理の実施方針について論議するとともに、リスク管理に係る重要事項について、経営会議および取締役会において審議・決定し、リスク管理の強化を図っております。

(内部監査、監査役監査、会計監査の状況)

当社は、東京海上グループの内部監査に関する基本方針に沿った内部監査計画を策定し、内部管理態勢（コンプライアンス、リスク管理、情報セキュリティ管理を含む）等の適切性、有効性について内部監査を実施しております。また、内部監査に関する規程により内部監査部の独立性を確保するとともに、内部監査の結果のうち重要な事項については、取締役会に報告がなされ、業務の適切かつ健全な運営を確保しております。なお、内部監査業務従事者は84名です。

監査役監査につきましては、監査役会で定めた監査役会規則、監査役監査基準、監査方針および監査計画等に従い、各監査役は、取締役会等の重要な会議に出席するほか、職務の執行状況の聴取や重要な決裁書類等の閲覧等により、取締役の職務の執行を適切に監査しております。また、内部監査の結果について内部監査部門から報告を受けるとともに、会計監査人からも随時監査に関する報告を受け、意見交換を実施しております。

当社は、あらた監査法人と監査契約を締結し、会計監査を受けております。当社の会計監査業務を執行した公認会計士はあらた監査法人に所属する佐々木貴司、荒川 進および出澤 尚の3氏であり、当社に係る継続監査年数はいずれも7年以下です。また、当連結会計年度の監査業務に係る補助者の構成は、公認会計士20名、その他27名です。

(持株会社によるガバナンス)

東京海上ホールディングス株式会社は、健全で透明性の高いコーポレートガバナンスを構築し、持株会社としてグループ各社を適切に統治していくため、「東京海上ホールディングス コーポレートガバナンス基本方針」を定めております。

<内部統制基本方針>

適切な内部統制システムを構築することは取締役会の重要な責務であり、当社は、会社法および会社法施行規則に基づき、またそれ以外にも必要と思われる項目を追加し、取締役会において「内部統制基本方針」を以下のとおり決議しております。当社は、本方針に従って内部統制システムを適切に構築し、運用しております。

内部統制基本方針

1. 東京海上グループにおける業務の適正を確保するための体制

- (1) 当社は、東京海上グループ経営理念、東京海上ホールディングス株式会社との間で締結された経営管理契約、「東京海上グループ グループ会社の経営管理に関する基本方針」をはじめとする各種グループ基本方針等に基づき、業務運営を行う。
 - a. 当社は、事業戦略、事業計画等の重要事項の策定に際して東京海上ホールディングス株式会社の事前承認を得るとともに、各種グループ基本方針等に基づく取り組み、事業計画の実施状況等を取締役会および東京海上ホールディングス株式会社に報告する。
 - b. 当社は、各種グループ基本方針等に基づき、子会社の経営管理を行う。
- (2) 当社は、「東京海上グループ 経理に関する基本方針」に基づき、当社の財務状態および事業成績を把握し、株主および監督官庁に対する承認および報告手続ならびに税務申告等を適正に実施するための体制を整備する。
- (3) 当社は、「東京海上グループ 財務報告に係る内部統制に関する基本方針」に基づき、財務報告の適正性と信頼性を確保するために必要な体制を整備する。
- (4) 当社は、「東京海上グループ 情報開示に関する基本方針」に基づき、企業活動に関する情報を開示するための体制を整備する。
- (5) 当社は、「東京海上グループ グループ内取引等の管理に関する基本方針」に基づき、グループ内取引等の管理体制を整備する。

2. 職務の執行が法令および定款に適合することを確保するための体制

- (1) 当社は、「東京海上グループ コンプライアンスに関する基本方針」に基づき、以下のとおり、コンプライアンス体制を整備する。
 - a. 役職員が「東京海上グループ コンプライアンス行動規範」に則り、事業活動のあらゆる局面においてコンプライアンスを最優先するよう周知徹底を図る。
 - b. コンプライアンスを統轄する部署を設置するとともに、年度アクションプランを策定して、コンプライアンスに関する取り組みを行う。また、コンプライアンスに関する事項について取締役会に提言・勧告等を行う機関として、社外委員を過半数とする業務品質委員会を設置する。
 - c. コンプライアンス・マニュアルを策定するとともに、役職員が遵守すべき法令、社内ルール等に関する研修を実施して、コンプライアンスの周知徹底を図る。
 - d. 法令または社内ルールの違反が生じた場合の報告ルールを定めるとともに、通常の報告ルートのほかに、社内外にホットライン（内部通報制度）を設け、その利用につき役職員に周知する。

- (2) 当社は、「東京海上グループ 顧客保護等に関する基本方針」に基づき、お客様本位を徹底し、顧客保護等を図るための体制を整備する。
- (3) 当社は、「東京海上グループ 情報セキュリティ管理に関する基本方針」に基づき、情報セキュリティ管理体制を整備する。
- (4) 当社は、「東京海上グループ 反社会的勢力等への対応に関する基本方針」に基づき、反社会的勢力等への対応体制を整備するとともに、反社会的勢力等との関係遮断、不当要求等に対する拒絶等について、弁護士や警察等とも連携して、毅然とした姿勢で組織的に対応する。
- (5) 当社は、「東京海上グループ 内部監査に関する基本方針」に基づき、被監査部門から独立した内部監査担当部署を設置するとともに、内部監査に関する規程を制定し、効率的かつ実効性のある内部監査体制を整備する。

3. リスク管理に関する体制

- (1) 当社は、「東京海上グループ リスク管理に関する基本方針」に基づき、以下のとおり、リスク管理体制を整備する。
 - a. リスク管理基本方針を定め、当社の事業遂行に関わる様々なリスクについてリスク管理を行う。
 - b. リスク管理を統轄する部署を設置するとともに、リスク管理基本方針において管理対象としたリスク毎に管理部署を定める。
 - c. リスク管理についての年度アクションプランを策定する。
 - d. 取締役会直属の委員会としてリスク管理委員会を設置し、同委員会での論議を通じて全体的・総合的なリスク管理を推進する。
- (2) 当社は、「東京海上グループ 統合リスク管理に関する基本方針」に基づき、統合リスク管理方針を定め、格付けの維持および倒産の防止を目的とした定量的リスク管理を実施する。また、グループ全体の統合リスク管理の一環として、保有リスク量とリターンの状況を定期的にモニタリングする。
- (3) 当社は、「東京海上グループ 危機管理に関する基本方針」に基づき、危機管理方針を定め、危機管理体制を整備する。

4. 職務の執行が効率的に行われることを確保するための体制

- (1) 当社は、経営管理契約に基づき、グループの経営戦略および経営計画に則って、事業計画（数値目標等を含む。）を策定し、当該計画の実施状況をモニタリングする。
- (2) 当社は、業務分担および指揮命令系統を通じて効率的な業務執行を実現するため、職務権限に関する規程を定めるとともに、事業目的を達成するために適切な組織機構を構築する。
- (3) 当社は、経営会議規則を定め、取締役、業務執行役員等で構成する経営会議を設置し、経営上の重要事項について協議・報告を行う。
- (4) 当社は、「東京海上グループ ITガバナンスに関する基本方針」に基づき、ITガバナンスを実現するために必要な体制を整備する。
- (5) 当社は、「東京海上グループ 人事に関する基本方針」に基づき、社員の働きがい、やりがいの向上、透明公正な人事および成果実力主義の徹底により、生産性および企業価値の向上の実現を図る。
- (6) 当社は（1）～（5）のほか、当社および子会社において、職務の執行が効率的に行われることを確保するための体制を整備する。

5. 取締役の職務の執行に係る情報の保存および管理に関する体制

当社は、文書等の保存に関する規程を定め、重要な会議の議事録等、取締役および執行役員の職務の執行に係る情報を含む重要な文書等は、同規程の定めるところに従い、保存および管理を行う。

6. 監査役の職務を補助すべき職員に関する事項

- (1) 当社は、監査役の監査業務を補助するため、監査役直轄の監査役室を設置する。監査役室には、監査役の求めに応じて、監査業務を補助するために必要な知識・能力を具備した専属の職員を配置する。
- (2) 監査役室に配置された職員は、監査役の命を受けた業務および監査を行う上で必要な補助業務に従事し、必要な情報の収集権限を有する。
- (3) 当該職員の人事考課、人事異動および懲戒処分は、常勤監査役の同意を得た上で行う。

7. 監査役への報告に関する体制

- (1) 役職員は、経営、財務、コンプライアンス、リスク管理、内部監査の状況等について、定期的に監査役に報告を行うとともに、当社またはグループ会社の業務執行に関し重大な法令もしくは社内ルールの違反または会社に著しい損害を及ぼすおそれのある事実があることを発見したときは、直ちに監査役に報告を行う。
- (2) 当社は、子会社の役職員が、当社またはグループ会社の業務執行に関し重大な法令もしくは社内ルールの違反または会社に著しい損害を及ぼすおそれのある事実を発見したときに、これらの者またはこれらの者から報告を受けた者が、当社の監査役に報告を行う体制を整備する。
- (3) 当社は、当社および子会社において、監査役に(1)または(2)の報告を行った者が、当該報告を行ったことを理由として不利な取扱いを受けることがないよう、必要な体制を整備する。
- (4) 役職員は、ホットライン（内部通報制度）の運用状況および報告・相談事項について定期的に監査役に報告を行う。

8. その他監査役の監査が実効的に行われることを確保するための体制

- (1) 監査役は、取締役会に出席するほか、経営会議その他の重要な会議または委員会に出席し、意見を述べることができるものとする。
- (2) 監査役は、重要な会議の議事録、取締役および執行役員が決裁を行った重要な稟議書類等については、いつでも閲覧することができるものとする。
- (3) 役職員は、いつでも監査役の求めに応じて、業務執行に関する事項の説明を行う。
- (4) 内部監査担当部署は、監査に協力することなどにより、監査役との連携を強化する。
- (5) 当社は、監査役の職務の執行に係る費用等について、当社が監査役の職務の執行に必要でないことを証明したときを除き、これを支払うものとする。

以上

(2) 【監査報酬の内容等】

① 【監査公認会計士等に対する報酬の内容】

区分	前連結会計年度		当連結会計年度	
	監査証明業務に基づく報酬（百万円）	非監査業務に基づく報酬（百万円）	監査証明業務に基づく報酬（百万円）	非監査業務に基づく報酬（百万円）
提出会社	206	26	215	30
連結子会社	33	30	47	1
計	240	57	262	32

② 【その他重要な報酬の内容】

（前連結会計年度）

当社および当社の連結子会社が当社の監査公認会計士等と同一のネットワークに属しているプライスウォーターハウスクーパースに対して支払った報酬額は921百万円であります。

（当連結会計年度）

当社および当社の連結子会社が当社の監査公認会計士等と同一のネットワークに属しているプライスウォーターハウスクーパースに対して支払った報酬額は1,422百万円であります。

③ 【監査公認会計士等の提出会社に対する非監査業務の内容】

（前連結会計年度）

当社が監査公認会計士等に対して報酬を支払った非監査業務の内容は、国際財務報告基準（IFRS）に関連した会計アドバイザリー・サービスであります。

（当連結会計年度）

当社が監査公認会計士等に対して報酬を支払った非監査業務の内容は、国際財務報告基準（IFRS）に関連した会計アドバイザリー・サービスであります。

④ 【監査報酬の決定方針】

該当事項はありません。

第5【経理の状況】

1. 連結財務諸表及び財務諸表の作成方法について

- (1) 当社の連結財務諸表は、「連結財務諸表の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和51年大蔵省令第28号。以下「連結財務諸表規則」という。）ならびに同規則第46条および第68条の規定に基づき「保険業法施行規則」（平成8年大蔵省令第5号）に準拠して作成しております。
- (2) 当社の財務諸表は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第2条の規定に基づき、同規則および「保険業法施行規則」（平成8年大蔵省令第5号）に準拠して作成しております。

2. 監査証明について

当社は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、連結会計年度（自 2014年4月1日 至 2015年3月31日）の連結財務諸表および事業年度（自 2014年4月1日 至 2015年3月31日）の財務諸表について、あらた監査法人による監査を受けております。

3. 連結財務諸表等の適正性を確保するための特段の取組みについて

当社は、連結財務諸表等の適正性を確保するための特段の取組みを行っております。具体的には、会計基準等の内容を適切に把握し、会計基準等の変更等についての的確に対応することができる体制を整備するため、公益財団法人財務会計基準機構へ加入し、監査法人等が主催する研修会への参加および会計専門書の定期購読を行っております。

1 【連結財務諸表等】

(1) 【連結財務諸表】

① 【連結貸借対照表】

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
資産の部		
現金及び預貯金	※4 270,019	※4 280,340
コールローン	193,300	141,200
買現先勘定	119,974	64,979
買入金銭債権	633,477	※4 1,041,408
金銭の信託	2,897	2,433
有価証券	※2, ※4, ※7 8,018,266	※2, ※4, ※5, ※7 9,022,330
貸付金	※3, ※8 294,119	※3, ※8 611,782
有形固定資産	※1 256,203	※1 241,286
土地	118,146	※4 108,848
建物	117,945	※4 108,033
建設仮勘定	1,745	720
その他の有形固定資産	18,365	23,684
無形固定資産	441,356	421,661
ソフトウエア	16,950	21,596
のれん	264,249	239,356
その他の無形固定資産	160,156	160,709
その他資産	1,092,725	1,312,061
退職給付に係る資産	1,442	408
繰延税金資産	24,072	27,054
支払承諾見返	44,837	35,363
貸倒引当金	△18,108	△21,073
資産の部合計	11,374,582	13,181,239
負債の部		
保険契約準備金	7,365,158	8,116,375
支払備金	※4 1,863,426	※4 2,090,425
責任準備金等	※4 5,501,732	※4 6,025,950
社債	124,375	※4, ※5 107,077
その他負債	※4 950,161	※4 1,055,002
退職給付に係る負債	212,870	229,397
役員退職慰労引当金	37	18
賞与引当金	36,593	47,484
特別法上の準備金	72,560	76,134
価格変動準備金	72,560	76,134
繰延税金負債	172,237	388,381
負ののれん	12,064	11,135
支払承諾	44,837	35,363
負債の部合計	8,990,897	10,066,371

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
純資産の部		
株主資本		
資本金	101,994	101,994
資本剰余金	123,521	123,521
利益剰余金	817,696	873,771
株主資本合計	1,043,212	1,099,287
その他の包括利益累計額		
その他の有価証券評価差額金	1,225,265	1,768,726
繰延ヘッジ損益	17,443	15,117
為替換算調整勘定	102,628	227,543
退職給付に係る調整累計額	△22,336	△17,969
その他の包括利益累計額合計	1,323,000	1,993,418
少数株主持分	17,472	22,161
純資産の部合計	2,383,685	3,114,868
負債及び純資産の部合計	11,374,582	13,181,239

②【連結損益計算書及び連結包括利益計算書】

【連結損益計算書】

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
経常収益	3,354,548	3,774,729
保険引受収益	3,004,765	3,370,477
正味収入保険料	2,651,608	2,935,366
収入積立保険料	100,434	111,361
積立保険料等運用益	51,939	50,341
生命保険料	200,537	270,778
その他保険引受収益	245	2,629
資産運用収益	291,384	352,783
利息及び配当金収入	219,311	276,174
金銭の信託運用益	227	48
売買目的有価証券運用益	3,124	8,266
有価証券売却益	101,526	103,642
有価証券償還益	986	1,370
その他運用収益	18,146	13,623
積立保険料等運用益振替	△51,939	△50,341
その他経常収益	58,398	51,468
経常費用	3,123,384	3,461,379
保険引受費用	2,570,485	2,863,495
正味支払保険金	1,428,464	1,540,513
損害調査費	※1 107,582	※1 111,201
諸手数料及び集金費	※1 485,946	※1 567,658
満期返戻金	226,763	211,570
契約者配当金	311	282
生命保険金等	137,756	149,428
支払備金繰入額	126,063	85,771
責任準備金等繰入額	56,789	196,495
その他保険引受費用	808	572
資産運用費用	43,323	48,608
金銭の信託運用損	—	2,506
有価証券売却損	17,539	10,345
有価証券評価損	1,001	4,513
有価証券償還損	357	772
金融派生商品費用	3,763	23,321
その他運用費用	20,661	7,148
営業費及び一般管理費	※1 496,065	※1 537,346
その他経常費用	13,509	11,928
支払利息	5,692	5,887
貸倒引当金繰入額	—	3,099
貸倒損失	55	422
持分法による投資損失	※2 2,734	1,237
その他の経常費用	5,027	1,282
経常利益	231,164	313,350

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
特別利益	3,004	1,796
固定資産処分益	2,974	1,761
持分変動利益	29	0
その他特別利益	—	34
特別損失	6,145	17,201
固定資産処分損	994	1,161
減損損失	※2 939	※2 12,410
持分変動損失	5	—
特別法上の準備金繰入額	3,679	3,573
価格変動準備金繰入額	3,679	3,573
不動産圧縮損	0	—
その他特別損失	526	55
税金等調整前当期純利益	228,022	297,944
法人税及び住民税等	33,488	56,712
法人税等調整額	42,485	37,927
法人税等合計	75,974	94,639
少数株主損益調整前当期純利益	152,047	203,305
少数株主利益	2,155	2,446
当期純利益	149,891	200,859

【連結包括利益計算書】

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
少数株主損益調整前当期純利益	152,047	203,305
その他の包括利益		
その他有価証券評価差額金	75,981	543,701
繰延ヘッジ損益	△3,158	△2,325
為替換算調整勘定	183,875	128,211
退職給付に係る調整額	—	4,367
持分法適用会社に対する持分相当額	123	352
その他の包括利益合計	※ 256,821	※ 674,306
包括利益	408,869	877,611
(内訳)		
親会社株主に係る包括利益	405,448	873,371
少数株主に係る包括利益	3,421	4,239

③【連結株主資本等変動計算書】

前連結会計年度（自 2013年4月1日 至 2014年3月31日）

（単位：百万円）

	株主資本				
	資本金	資本剰余金	利益剰余金	自己株式	株主資本合計
当期首残高	101,994	123,521	664,478	—	889,993
会計方針の変更による累積的影響額					—
会計方針の変更を反映した当期首残高	101,994	123,521	664,478	—	889,993
当期変動額					
剰余金の配当					—
当期純利益			149,891		149,891
自己株式の取得				△47,717	△47,717
自己株式の処分				47,717	47,717
連結範囲の変動			3,925		3,925
その他			△599		△599
株主資本以外の項目の当期変動額（純額）					
当期変動額合計	—	—	153,218	—	153,218
当期末残高	101,994	123,521	817,696	—	1,043,212

	その他の包括利益累計額				少数株主持分	純資産合計
	その他 有価証券 評価差額金	繰延ヘッジ 損益	為替換算 調整勘定	退職給付 に係る 調整累計額		
当期首残高	1,148,887	20,602	△79,709	—	13,673	1,993,448
会計方針の変更による累積的影響額						—
会計方針の変更を反映した当期首残高	1,148,887	20,602	△79,709	—	13,673	1,993,448
当期変動額						
剰余金の配当						—
当期純利益						149,891
自己株式の取得						△47,717
自己株式の処分						47,717
連結範囲の変動						3,925
その他						△599
株主資本以外の項目の当期変動額（純額）	76,377	△3,158	182,337	△22,336	3,798	237,018
当期変動額合計	76,377	△3,158	182,337	△22,336	3,798	390,237
当期末残高	1,225,265	17,443	102,628	△22,336	17,472	2,383,685

当連結会計年度（自 2014年4月1日 至 2015年3月31日）

（単位：百万円）

	株主資本				
	資本金	資本剰余金	利益剰余金	自己株式	株主資本合計
当期首残高	101,994	123,521	817,696	—	1,043,212
会計方針の変更による 累積的影響額			△11,933		△11,933
会計方針の変更を反映した 当期首残高	101,994	123,521	805,762	—	1,031,278
当期変動額					
剰余金の配当			△131,212		△131,212
当期純利益			200,859		200,859
自己株式の取得					—
自己株式の処分					—
連結範囲の変動			△916		△916
その他			△721		△721
株主資本以外の項目の 当期変動額（純額）					
当期変動額合計	—	—	68,009	—	68,009
当期末残高	101,994	123,521	873,771	—	1,099,287

	その他の包括利益累計額				少数株主持分	純資産合計
	その他 有価証券 評価差額金	繰延ヘッジ 損益	為替換算 調整勘定	退職給付 に係る 調整累計額		
当期首残高	1,225,265	17,443	102,628	△22,336	17,472	2,383,685
会計方針の変更による 累積的影響額						△11,933
会計方針の変更を反映した 当期首残高	1,225,265	17,443	102,628	△22,336	17,472	2,371,751
当期変動額						
剰余金の配当						△131,212
当期純利益						200,859
自己株式の取得						—
自己株式の処分						—
連結範囲の変動						△916
その他						△721
株主資本以外の項目の 当期変動額（純額）	543,461	△2,325	124,915	4,367	4,689	675,107
当期変動額合計	543,461	△2,325	124,915	4,367	4,689	743,116
当期末残高	1,768,726	15,117	227,543	△17,969	22,161	3,114,868

【連結株主資本等変動計算書の欄外注記】

その他は、在外連結子会社が採用する会計処理基準に基づく税効果の組替調整額等であります。

④【連結キャッシュ・フロー計算書】

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
営業活動によるキャッシュ・フロー		
税金等調整前当期純利益	228,022	297,944
減価償却費	39,597	40,453
減損損失	939	12,410
のれん償却額	29,192	30,711
負ののれん償却額	△928	△928
支払備金の増減額 (△は減少)	128,654	81,822
責任準備金等の増減額 (△は減少)	136,023	397,513
貸倒引当金の増減額 (△は減少)	△14,118	2,881
退職給付に係る負債の増減額 (△は減少)	△741	5,775
役員退職慰労引当金の増減額 (△は減少)	6	△19
賞与引当金の増減額 (△は減少)	960	8,814
価格変動準備金の増減額 (△は減少)	3,679	3,573
利息及び配当金収入	△219,311	△276,174
有価証券関係損益 (△は益)	△86,248	△97,645
支払利息	5,692	5,887
為替差損益 (△は益)	△1,357	△252
有形固定資産関係損益 (△は益)	△1,997	△599
持分法による投資損益 (△は益)	2,734	1,237
その他資産 (除く投資活動関連、財務活動関連) の増減額 (△は増加)	33,617	△177,076
その他負債 (除く投資活動関連、財務活動関連) の増減額 (△は減少)	△65,357	181,668
その他	△8,807	△3,141
小計	210,251	514,856
利息及び配当金の受取額	226,968	266,060
利息の支払額	△6,576	△6,939
法人税等の支払額	△44,253	△26,428
その他	—	64
営業活動によるキャッシュ・フロー	386,390	747,615

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
投資活動によるキャッシュ・フロー		
預貯金の純増減額 (△は増加)	180,435	65,555
買入金銭債権の取得による支出	△329,103	△469,270
買入金銭債権の売却・償還による収入	263,522	310,632
金銭の信託の増加による支出	△1,100	△2,100
金銭の信託の減少による収入	3,830	105
有価証券の取得による支出	△3,268,807	△2,476,178
有価証券の売却・償還による収入	2,851,214	2,598,523
貸付けによる支出	△116,349	△432,411
貸付金の回収による収入	133,124	120,558
債券貸借取引受入担保金の純増減額 (△は減少)	△35,670	△41,605
その他	△2,002	△6,512
資産運用活動計	△320,905	△332,702
営業活動及び資産運用活動計	65,484	414,912
有形固定資産の取得による支出	△12,851	△13,107
有形固定資産の売却による収入	8,106	4,955
連結の範囲の変更を伴う子会社株式の取得による収入	288	—
子会社株式の取得による支出	△5	—
投資活動によるキャッシュ・フロー	△325,367	△340,854
財務活動によるキャッシュ・フロー		
借入れによる収入	10,539	3,616
借入金の返済による支出	△75,001	△106,001
短期社債の発行による収入	4,999	4,999
短期社債の償還による支出	△5,000	△5,000
社債の発行による収入	—	2,975
社債の償還による支出	△23,060	△26,580
自己株式の取得による支出	△47,717	—
配当金の支払額	—	△131,212
少数株主への配当金の支払額	△226	△256
その他	△1,565	△733
財務活動によるキャッシュ・フロー	△137,032	△258,191
現金及び現金同等物に係る換算差額	32,388	12,052
現金及び現金同等物の増減額 (△は減少)	△43,621	160,621
現金及び現金同等物の期首残高	540,429	498,086
新規連結に伴う現金及び現金同等物の増加額	1,278	—
連結除外に伴う現金及び現金同等物の減少額	—	△2,012
現金及び現金同等物の期末残高	※1 498,086	※1 656,695

【注記事項】

(連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項)

1. 連結の範囲に関する事項

(1) 連結子会社の数 71社

主要な連結子会社名は「第1 企業の概況」の「4 関係会社の状況」に記載しているため省略しております。

Tokio Marine Kiln Syndicates Limited 他1社は新規設立により、当連結会計年度より連結の範囲に含めております。なお、Tokio Marine Kiln Syndicates Limitedは2014年11月10日付でR J Kiln & Co (No 4) Limitedに名称変更しております。

Tokio Marine Financial Solutions Ltd. 他1社は清算手続中であり、当連結会計年度末における重要性が乏しくなったため、当連結会計年度より連結の範囲から除いております。

(2) 主要な非連結子会社の名称等

主要な会社名

東京海上日動調査サービス㈱

東京海上キャピタル㈱

(連結の範囲から除いた理由)

非連結子会社は、総資産、売上高、当期純損益および利益剰余金等の観点からみて、いずれもそれぞれ小規模であり、当企業集団の財政状態と経営成績に関する合理的な判断を妨げるほどの重要性がないため、連結の範囲から除いております。

2. 持分法の適用に関する事項

(1) 持分法適用の関連会社の数 10社

主要な会社名

Edelweiss Tokio Life Insurance Company Limited

(2) 持分法を適用していない非連結子会社（東京海上日動調査サービス㈱、東京海上キャピタル㈱ 他）および関連会社（Tokio Marine Rogge Asset Management Ltd. 他）は、それぞれ当期純損益および利益剰余金等に及ぼす影響が軽微であり、かつ全体としても重要性がないため、持分法適用の範囲から除いております。

(3) 当社は、日本地震再保険㈱の議決権の27.0%を所有しておりますが、同社事業の公共性を踏まえ、同社事業等の方針決定に対し重要な影響を与えることができないと判断されることから、関連会社から除いております。

(4) 決算日が連結決算日と異なる持分法適用会社については、当該会社の事業年度に係る財務諸表を使用しております。

3. 連結子会社の事業年度等に関する事項

海外連結子会社70社の決算日は12月31日ですが、決算日の差異が3か月を超えていないため、本連結財務諸表の作成にあたっては、同日現在の財務諸表を使用しております。なお、連結決算日との差異期間における重要な取引については、連結上必要な調整を行っております。

4. 会計処理基準に関する事項

(1) 有価証券の評価基準および評価方法

① 売買目的有価証券の評価は、時価法によっております。なお、売却原価の算定は移動平均法に基づいております。

② 満期保有目的の債券の評価は、移動平均法に基づく償却原価法（定額法）によっております。

③ その他有価証券のうち時価のあるものの評価は、決算日の市場価格等に基づく時価法によっております。なお、評価差額は全部純資産直入法により処理し、また、売却原価の算定は移動平均法に基づいております。

④ その他有価証券のうち時価を把握することが極めて困難と認められるものの評価は、移動平均法に基づく原価法によっております。

⑤ 持分法を適用していない非連結子会社株式および関連会社株式については、移動平均法に基づく原価法によっております。

⑥ 有価証券運用を主目的とする単独運用の金銭の信託において信託財産として運用されている有価証券の評価は、時価法によっております。

(2) デリバティブ取引の評価基準および評価方法

デリバティブ取引の評価は、時価法によっております。

(3) 重要な減価償却資産の減価償却の方法

① 有形固定資産

当社および国内連結子会社の保有する有形固定資産の減価償却は、定率法により行っております。

ただし、1998年4月1日以後に取得した建物（建物付属設備等を除く）については、定額法により行っております。

② 無形固定資産

海外子会社の買収により取得した無形固定資産については、その効果が及ぶと見積もられる期間にわたり、効果の発現する態様にしたがって償却しております。

(4) 重要な引当金の計上基準

① 貸倒引当金

当社は、債権の貸倒れによる損失に備えるため、資産の自己査定基準および償却・引当基準に基づき、次のとおり計上しております。

破産、特別清算、手形交換所における取引停止処分等、法的・形式的に経営破綻の事実が発生している債務者に対する債権および実質的に経営破綻に陥っている債務者に対する債権については、債権額から担保の処分可能見込額および保証による回収が可能と認められる額等を控除し、その残額を計上しております。

今後経営破綻に陥る可能性が大きいと認められる債務者に対する債権については、債権額から担保の処分可能見込額および保証による回収が可能と認められる額を控除し、その残額のうち、債務者の支払能力を総合的に判断して必要と認められる額を計上しております。

上記以外の債権については、過去の一定期間における貸倒実績等から算出した貸倒実績率を債権額に乗じた額を計上しております。

また、すべての債権は資産の自己査定基準に基づき、資産計上部門および資産管理部門が資産査定を実施し、当該部門から独立した資産監査部門が査定結果を監査しており、その査定結果に基づいて上記の計上を行っております。

② 役員退職慰労引当金

国内連結子会社は、役員の退職慰労金に充てるため、内規に基づく当連結会計年度末の要支給額を計上しております。

③ 賞与引当金

当社および国内連結子会社は、従業員賞与に充てるため、支給見込額を基準に計上しております。

④ 価格変動準備金

当社は、株式等の価格変動による損失に備えるため、保険業法第115条の規定に基づき計上しております。

(5) 退職給付に係る会計処理の方法

① 退職給付見込額の期間帰属方法

退職給付債務の算定にあたり、退職給付見込額を当連結会計年度末までの期間に帰属させる方法については、給付算定式基準によっております。

② 数理計算上の差異および過去勤務費用の費用処理方法

数理計算上の差異は、各連結会計年度の発生時における従業員の平均残存勤務期間以内の一定の年数（13年）による定額法により按分した額をそれぞれ発生の翌連結会計年度から費用処理しております。

過去勤務費用は、その発生時の従業員の平均残存勤務期間以内の一定の年数（13年）による定額法により費用処理しております。

（会計方針の変更）

「退職給付に関する会計基準」（企業会計基準第26号 平成24年5月17日。以下「退職給付会計基準」という。）および「退職給付に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第25号 平成24年5月17日。以下「退職給付適用指針」という。）を退職給付会計基準第35項本文および退職給付適用指針第67項本文に掲げられた定めについて当連結会計年度より適用し、退職給付債務および勤務費用の計算方法を見直しました。退職給付見込額の期間帰属方法は、主にポイント基準を採用しておりましたが、給付算定式基準へ変更しております。また、割引率の決定方法は、従業員の平均残存勤務期間および平均年金支給期間に基づく割引率を使用する方法を採用しておりましたが、退職給付の支払見込期間および支払見込期間ごとの金額を反映した単一の加重平均割引率を使用する方法へ変更しております。

退職給付会計基準等の適用については、退職給付会計基準第37項に定める経過的な取扱いに従って、当連結会計年度の期首において、退職給付債務および勤務費用の計算方法の変更に伴う影響額を利益剰余金に加減しております。

この結果、当連結会計年度の期首の退職給付に係る負債が17,220百万円増加し、利益剰余金が11,933百万円減少しております。また、当連結会計年度の経常利益および税金等調整前当期純利益はそれぞれ1,219百万円増加しております。

なお、1株当たり情報に与える影響は当該箇所に記載しております。

(6) 消費税等の会計処理

当社および国内連結子会社の消費税等の会計処理は税抜方式によっております。ただし、当社の損害調査費、営業費及び一般管理費等の費用は税込方式によっております。

なお、資産に係る控除対象外消費税等はその他資産に計上し、5年間で均等償却を行っております。

(7) 重要なリース取引の処理方法

当社の所有権移転外ファイナンス・リース取引のうち、リース取引開始日が2008年4月1日前に開始する連結会計年度に属するものについては、通常の賃貸借取引に係る方法に準じた会計処理によっております。

(8) 重要なヘッジ会計の方法

① 金利関係

当社は、長期の保険契約等に付随して発生する金利の変動リスクを軽減するため、金融資産と保険負債等を同時に評価・分析し、リスクをコントロールする資産・負債総合管理（ALM）を実施しております。この管理のために利用している金利スワップ取引の一部については、業種別監査委員会報告第26号「保険業における金融商品会計基準適用に関する会計上及び監査上の取扱い」（平成14年9月3日 日本公認会計士協会）（以下「第26号報告」という。）に基づく繰延ヘッジ処理を行っております。ヘッジ対象となる保険負債とヘッジ手段である金利スワップ取引を一定の残存期間毎にグルーピングのうえヘッジ指定を行っており、ヘッジに高い有効性があるため、ヘッジ有効性の評価を省略しております。また、第26号報告適用前の業種別監査委員会報告第16号「保険業における金融商品会計基準適用に関する当面の会計上及び監査上の取扱い」（平成12年3月31日 日本公認会計士協会）による2003年3月末の繰延ヘッジ利益については、第26号報告の経過措置に基づいて、ヘッジ手段の残存期間（1～17年）にわたり、定額法により損益に配分しております。なお、本経過措置に基づく、当連結会計年度末の繰延ヘッジ損益（税相当額控除前）は11,203百万円（前連結会計年度末14,856百万円）、当連結会計年度の損益に配分された額は3,653百万円（前連結会計年度3,782百万円）であります。

② 為替関係

当社は、外貨建資産に係る将来の為替相場の変動リスクを軽減する目的で実施している通貨スワップ取引・為替予約取引の一部については、時価ヘッジ処理および振当処理を行っております。なお、ヘッジ手段とヘッジ対象の重要な条件が同一であり、ヘッジに高い有効性があるため、ヘッジ有効性の評価を省略しております。また、在外子会社の持分に係る将来の為替相場の変動リスクを軽減する外貨建借入金については、繰延ヘッジ処理を行っております。ヘッジ有効性の評価は、ヘッジ開始時から有効性判定時点までの期間において、ヘッジ対象とヘッジ手段の相場変動の累計を比較し、両者の変動額を基礎にして判断しております。

(9) のれんの償却方法及び償却期間

連結貸借対照表の資産の部に計上したのれんについて、Philadelphia Consolidated Holding Corp.に係るものについては20年間、Tokio Marine Kiln Group Limitedに係るものについては10年間、Delphi Financial Group, Inc.に係るものについては5年間、その他については10～15年間で均等償却しております。ただし、少額のものについては一括償却しております。

なお、2010年3月31日以前に発生した負ののれんについては、連結貸借対照表の負債の部に計上し、20年間の均等償却を行っております。

(10) 連結キャッシュ・フロー計算書における資金の範囲

手許現金、要求払預金および取得日から満期日または償還日までの期間が3か月以内の定期預金等の短期投資からなっております。

(未適用の会計基準等)

- ・「企業結合に関する会計基準」(企業会計基準第21号 平成25年9月13日)
- ・「連結財務諸表に関する会計基準」(企業会計基準第22号 平成25年9月13日)
- ・「事業分離等に関する会計基準」(企業会計基準第7号 平成25年9月13日)
- ・「1株当たり当期純利益に関する会計基準」(企業会計基準第2号 平成25年9月13日)
- ・「企業結合会計基準及び事業分離等会計基準に関する適用指針」(企業会計基準適用指針第10号 平成25年9月13日)
- ・「1株当たり当期純利益に関する会計基準の適用指針」(企業会計基準適用指針第4号 平成25年9月13日)

1. 概要

本会計基準等は、①子会社株式の追加取得等において支配が継続している場合の子会社に対する親会社の持分変動の取扱い、②取得関連費用の取扱い、③当期純利益の表示および少数株主持分から非支配株主持分への変更、④暫定的な会計処理の取扱いを中心に改正されたものです。

2. 適用予定日

2016年3月期の期首より適用予定であります。なお、暫定的な会計処理の取扱いについては、2016年3月期の期首以後実施される企業結合より適用予定であります。

3. 当該会計基準等の適用による影響

当該会計基準等の適用による影響は、当連結財務諸表の作成時において未定であります。

(連結貸借対照表関係)

※1 有形固定資産の減価償却累計額および圧縮記帳額は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
減価償却累計額	315,105	317,987
圧縮記帳額	14,322	14,171

※2 非連結子会社および関連会社の株式等は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
有価証券(株式)	40,516	59,304
有価証券(出資金)	37,659	12,861

※3 貸付金のうち破綻先債権等の金額は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
破綻先債権額	393	393
延滞債権額	1,554	3,179
3カ月以上延滞債権額	—	—
貸付条件緩和債権額	173	343
合計	2,121	3,916

(注) 破綻先債権とは、元本または利息の支払の遅延が相当期間継続していることその他の事由により元本または利息の取立てまたは弁済の見込みがないものとして未収利息を計上しなかった貸付金(貸倒償却を行った部分を除く。以下「未収利息不計上貸付金」という。)のうち、法人税法施行令(昭和40年政令第97号)第96条第1項第3号イからホまで(貸倒引当金勘定への繰入限度額)に掲げる事由または同項第4号に規定する事由が生じている貸付金であります。

延滞債権とは、未収利息不計上貸付金であって、破綻先債権および債務者の経営再建または支援を図ることを目的として利息の支払を猶予した貸付金以外の貸付金であります。

3カ月以上延滞債権とは、元本または利息の支払が約定支払日の翌日から3カ月以上遅延している貸付金で、破綻先債権および延滞債権に該当しないものであります。

貸付条件緩和債権とは、債務者の経営再建または支援を図ることを目的として、金利の減免、利息の支払猶予、元本の返済猶予、債権放棄その他の債務者に有利となる取決めを行った貸付金で、破綻先債権、延滞債権および3カ月以上延滞債権に該当しないものであります。

※4 担保に供している資産および担保付債務は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
担保に供している資産		
預貯金	31,584	41,321
買入金銭債権	—	46,004
有価証券	311,075	392,318
土地	—	21
建物	—	455
担保付債務		
支払備金	100,595	117,444
責任準備金	71,568	126,524
社債	—	3,013
その他負債（外国再保険借等）	34,927	88,920

※5 連結した特別目的会社のノンリコース債務は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
ノンリコース債務		
社債	—	3,013
当該ノンリコース債務に対応する資産		
有価証券	—	3,013

6 現先取引等により受け入れているコマーシャルペーパー等のうち、売却または再担保という方法で自由に処分できる権利を有するものの時価は次のとおりであり、すべて自己保有しております。

(単位：百万円)

前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
131,741	76,049

※7 有価証券のうち消費貸借契約により貸し付けているものは次のとおりであります。

(単位：百万円)

前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
219,617	246,844

※8 貸出コミットメントに係る貸出未実行残高は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
貸出コミットメントの総額	93,435	138,486
貸出実行残高	23,892	57,222
差引額	69,543	81,263

9 当社は子会社の債務を保証しており、各社に対する保証残高は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
Tokio Marine Compania de Seguros, S.A. de C.V.	2,522	4,508
Tokio Marine Pacific Insurance Limited	3,590	3,496
Tokio Marine Insurance (Thailand) Public Company Limited	7,925	—
Tokio Marine Global Re Limited	—	314
合計	14,038	8,319

(連結損益計算書関係)

※1 事業費の主な内訳は次のとおりであります。

(単位:百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
代理店手数料等	396,687	440,262
給与	183,748	196,411

(注) 事業費は連結損益計算書における損害調査費、営業費及び一般管理費ならびに諸手数料及び集金費の合計であります。

※2 当社グループは以下の資産について減損損失を計上しております。

前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)

(単位:百万円)

用途	種類	場所等	減損損失		
			土地	建物	合計
遊休不動産および 売却予定不動産	土地および建物	高知県高知市に保有する ビルなど7物件	712	226	939

保険事業等の用に供している事業用不動産等については連結会社毎に1つの資産グループとし、賃貸用不動産等、遊休不動産等および売却予定不動産等については主たる用途に基づき個別の物件毎にグルーピングしております。

主に不動産価格の下落に伴い遊休不動産および売却予定不動産の帳簿価額を回収可能価額まで減額し、当該減少額を減損損失として特別損失に計上しております。当該資産の回収可能価額は正味売却価額としております。正味売却価額は不動産鑑定士による鑑定評価額等から処分費用見込額を減じた額であります。

なお、Edelweiss Tokio Life Insurance Company Limited に係るのれん相当額について、足下の事業環境を踏まえ、当連結会計年度において減損損失を認識し、1,942百万円をその他経常費用の内訳の「持分法による投資損失」に計上しております。

当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)

(単位:百万円)

用途	種類	場所等	減損損失		
			土地	建物	合計
遊休不動産および 売却予定不動産	土地および建物	大阪府四條畷市に保有する 研修所など5物件	9,400	3,010	12,410

保険事業等の用に供している事業用不動産等については連結会社毎に1つの資産グループとし、賃貸用不動産等、遊休不動産等および売却予定不動産等については主たる用途に基づき個別の物件毎にグルーピングしております。

主に不動産価格の下落に伴い遊休不動産および売却予定不動産の帳簿価額を回収可能価額まで減額し、当該減少額を減損損失として特別損失に計上しております。当該資産の回収可能価額は正味売却価額としております。正味売却価額は不動産鑑定士による鑑定評価額等から処分費用見込額を減じた額であります。

(連結包括利益計算書関係)

※ その他の包括利益に係る組替調整額及び税効果額

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
その他有価証券評価差額金		
当期発生額	195,746	813,972
組替調整額	△92,225	△94,882
税効果調整前	103,520	719,090
税効果額	△27,539	△175,389
その他有価証券評価差額金	75,981	543,701
繰延ヘッジ損益		
当期発生額	△1,115	593
組替調整額	△3,802	△4,609
税効果調整前	△4,917	△4,016
税効果額	1,758	1,690
繰延ヘッジ損益	△3,158	△2,325
為替換算調整勘定		
当期発生額	183,952	127,761
組替調整額	—	450
税効果調整前	183,952	128,211
税効果額	△77	—
為替換算調整勘定	183,875	128,211
退職給付に係る調整額		
当期発生額	—	△3,934
組替調整額	—	10,964
税効果調整前	—	7,029
税効果額	—	△2,662
退職給付に係る調整額	—	4,367
持分法適用会社に対する持分相当額		
当期発生額	155	510
組替調整額	△31	△158
持分法適用会社に対する持分相当額	123	352
その他の包括利益合計	256,821	674,306

(連結株主資本等変動計算書関係)

前連結会計年度(自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)

1. 発行済株式の種類及び総数並びに自己株式の種類及び株式数に関する事項

	当連結会計年度期首 株式数(千株)	当連結会計年度 増加株式数(千株)	当連結会計年度 減少株式数(千株)	当連結会計年度末 株式数(千株)
発行済株式				
普通株式	1,549,692	—	—	1,549,692
合計	1,549,692	—	—	1,549,692
自己株式				
普通株式	—	36,241	36,241	—
合計	—	36,241	36,241	—

(注) 普通株式の自己株式の株式数の増減36,241千株は、東京海上ホールディングス㈱から同社の子会社株式を取得するため、当社が自己株式を取得後、当該子会社株式の現物出資を受けたことによるものであります。

2. 新株予約権及び自己新株予約権に関する事項

該当事項はありません。

3. 配当に関する事項

(1) 配当金支払額

該当事項はありません。

(2) 基準日が当連結会計年度に属する配当のうち、配当の効力発生日が翌連結会計年度となるもの

(決議)	株式の種類	配当金の総額 (百万円)	配当の原資	1株当たり 配当額(円)	基準日	効力発生日
2014年5月19日 取締役会	普通株式	33,938	利益剰余金	21.90	2014年3月31日	2014年6月13日

当連結会計年度（自 2014年4月1日 至 2015年3月31日）

1. 発行済株式の種類及び総数並びに自己株式の種類及び株式数に関する事項

	当連結会計年度期首 株式数（千株）	当連結会計年度 増加株式数（千株）	当連結会計年度 減少株式数（千株）	当連結会計年度末 株式数（千株）
発行済株式				
普通株式	1,549,692	—	—	1,549,692
合計	1,549,692	—	—	1,549,692

（注）自己株式については、該当事項はありません。

2. 新株予約権及び自己新株予約権に関する事項

該当事項はありません。

3. 配当に関する事項

（1）配当金支払額

（決議）	株式の種類	配当金の総額 （百万円）	1株当たり 配当額（円）	基準日	効力発生日
2014年5月19日 取締役会	普通株式	33,938	21.90	2014年3月31日	2014年6月13日
2014年11月14日 取締役会	普通株式	97,274	62.77	—	2014年11月25日

（2）基準日が当連結会計年度に属する配当のうち、配当の効力発生日が翌連結会計年度となるもの

（決議）	株式の種類	配当金の総額 （百万円）	配当の原資	1株当たり 配当額（円）	基準日	効力発生日
2015年5月19日 取締役会	普通株式	4,788	利益剰余金	3.09	2015年3月31日	2015年6月19日

(連結キャッシュ・フロー計算書関係)

※1 現金及び現金同等物の期末残高と連結貸借対照表に掲記されている科目の金額との関係

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
現金及び預貯金	270,019百万円	280,340百万円
コールローン	193,300百万円	141,200百万円
買入金銭債権	633,477百万円	1,041,408百万円
有価証券	8,018,266百万円	9,022,330百万円
預入期間が3か月を超える定期預金等	△83,056百万円	△78,876百万円
現金同等物以外の買入金銭債権等	△596,755百万円	△859,668百万円
現金同等物以外の有価証券等	△7,937,164百万円	△8,890,039百万円
現金及び現金同等物	498,086百万円	656,695百万円

2 投資活動によるキャッシュ・フローには、保険事業に係る資産運用業務から生じるキャッシュ・フローを含んでおります。

(リース取引関係)

オペレーティング・リース取引

オペレーティング・リース取引のうち解約不能のものに係る未経過リース料

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
(借手側)		
1年以内	4,572	6,719
1年超	16,206	43,118
合計	20,779	49,838
(貸手側)		
1年以内	1,797	1,907
1年超	11,222	10,334
合計	13,019	12,241

(金融商品関係)

1. 金融商品の状況に関する事項

(1) 金融商品に対する取組方針

当社グループは、保険事業を中核としており、保険料として収受した資金等の運用を行っております。運用する資産は、長期火災保険や積立保険等の複数年にわたる保険契約に対応する負債対応資産とそれ以外に区分して管理しております。

負債対応資産については、将来、保険金や満期返戻金等を確実に支払うために、保険負債とのバランスを考え、資産・負債総合管理（ALM）を行っております。ALMにおいては、金利スワップ取引等も活用して保険負債が抱える金利リスクを適切にコントロールしつつ、高格付債券を中心として一定の信用リスクをとる運用を行い、安定的な剰余の価値（運用資産価値－保険負債価値）の拡大を目指しております。

負債対応資産以外については、保険金支払いに備える流動性の維持も考慮しつつ、安定的な収益の獲得に向けて、投資対象の分散や資産運用の効率性の向上等に取り組んでおります。投資にあたっては、投資対象毎のリスク・リターン特性のバランスを考慮し、債券、株式および貸付金をはじめ、幅広い投資対象への分散投資を行っております。また、保有する資産に係るリスクの軽減等を目的として、為替予約取引等のデリバティブ取引も活用しております。

こうした取り組みによって、短期的な収益の変動を抑えながら運用収益を安定的に拡大させ、中長期的な純資産価値の拡大および財務基盤の健全性の維持につなげることを目指しております。

資金調達については、主として事業投資資金の確保を目的として、社債の発行や借入れ等を行っております。資金調達が必要な場合には、グループ全体の資金収支を勘案し、調達額や調達手段等を決定しております。

(2) 金融商品の内容及びそのリスク

当社グループは、株式や債券等の有価証券・貸付金・デリバティブ取引等の金融商品を保有しております。これらは株価・為替・金利等の変動により価値や収益が減少して損失を被る市場リスク、信用供与先の財務状況の悪化または信用力の変化等により価値が減少ないし消失して損失を被る信用リスクを内包しております。また、これらは市場の混乱等により取引が出来なくなったり、通常よりも著しく不利な価格での取引を余儀なくされたりすることで損失を被る市場流動性リスク等も内包しております。

有価証券投資に係る為替変動リスクの一部は、為替予約取引や通貨スワップ取引等を利用してヘッジしております。これらの取引には、一部ヘッジ会計を適用しております。

デリバティブ取引の信用リスクには、取引の相手先が倒産等により当初の契約どおりに取引を履行できなくなった場合に損失を被るリスクも含まれております。このような信用リスクを軽減するために、取引先が取引を頻繁に行う金融機関等である場合には、一括精算ネットティング契約を締結する等の運営も行っております。また、長期の保険負債が内包する金利リスクをヘッジするために金利スワップ取引等を利用しており、これらの取引には、一部ヘッジ会計を適用しております。

なお、ヘッジ会計に関するヘッジ手段とヘッジ対象、ヘッジ方針、ヘッジ有効性評価の方法等については、「連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項 4. 会計処理基準に関する事項 (8) 重要なヘッジ会計の方法」に記載しております。

(3) 金融商品に係るリスク管理体制

① 市場リスク・信用リスク等の管理

当社では、取締役会にて制定した「資産運用リスク管理方針」に基づき、取引部門から独立したリスク管理部門が、定量・定性の両面から金融商品に係る資産運用リスク（市場リスク、信用リスクおよび市場流動性リスク等）管理を実施しております。

当該方針に従い、資産運用計画における運用管理区分毎に、投資可能商品、上限リスク量等の各種リミット、リミット超過時対応等を明文化した「運用ガイドライン」を制定しております。バリュエーション・アット・リスク（VaR）の考え方をを用いて資産運用リスク量を計測し、リスク・リターン状況および「運用ガイドライン」の遵守状況を月次で担当役員へ報告しております。

信用リスクについては、大口与信先へのリスク集積を回避するために「総与信額管理規程」を策定した上で、社内格付制度等をもとに与信状況を定期的にモニタリングし、適切な管理を実施しております。

また、個別投融資案件への牽制を目的に、個別投融資案件の審査および投融資後のモニタリングを「審査規程」等に従って実施しております。

これらのリスク管理業務については、定期的に取締役会に報告しております。

なお、他の連結子会社においても、これに準じたリスク管理体制を構築しております。

② 資金調達に係る流動性リスクの管理

当社グループでは、会社およびグループ全体で資金管理を行う中で、資金の支払期日を管理し、併せて多様な資金調達手段を確保することで、資金調達に係る流動性リスクの管理を行っております。

(4) 金融商品の時価等に関する事項についての補足説明

金融商品の時価には、市場価格に基づく価額のほか、市場価格がない場合には合理的に算定された価額が含まれております。当該価額の算定においては一定の前提条件等を採用しているため、異なる前提条件等によった場合、当該価額が異なることもあります。

2. 金融商品の時価等に関する事項

連結貸借対照表計上額、時価およびこれらの差額については、次のとおりであります。なお、時価を把握することが極めて困難と認められる非上場株式等は、次表には含めておりません（（注2）参照）。

前連結会計年度（2014年3月31日）

（単位：百万円）

	連結貸借対照表 計上額	時価	差額
(1) 現金及び預貯金	270,019	270,069	49
(2) コールローン	193,300	193,300	—
(3) 買現先勘定	119,974	119,974	—
(4) 買入金銭債権	633,181	633,181	—
(5) 金銭の信託	2,897	2,897	—
(6) 有価証券			
売買目的有価証券	267,376	267,376	—
満期保有目的の債券	144,918	160,862	15,943
その他有価証券	7,343,014	7,343,014	—
(7) 貸付金	260,237		
貸倒引当金（*1）	△1,932		
	258,305	261,674	3,369
資産計	9,232,987	9,252,349	19,362
社債	124,375	126,101	1,725
負債計	124,375	126,101	1,725
デリバティブ取引（*2）			
ヘッジ会計が適用されていないもの	4,230	4,230	—
ヘッジ会計が適用されているもの	9,179	9,179	—
デリバティブ取引計	13,410	13,410	—

（*1）貸付金に対応する一般貸倒引当金および個別貸倒引当金を控除しております。

（*2）その他資産およびその他負債に計上しているデリバティブ取引を一括して表示しております。デリバティブ取引によって生じた正味の債権・債務は純額で表示しております。

	連結貸借対照表 計上額	時価	差額
(1) 現金及び預貯金	280,340	280,421	81
(2) コールローン	141,200	141,200	—
(3) 買現先勘定	64,979	64,979	—
(4) 買入金銭債権	1,041,245	1,041,245	—
(5) 金銭の信託	2,433	2,433	—
(6) 有価証券			
売買目的有価証券	299,340	299,340	—
満期保有目的の債券	160,034	179,332	19,297
其他有価証券	8,347,218	8,347,218	—
(7) 貸付金	577,273		
貸倒引当金（*1）	△1,141		
	576,131	578,409	2,277
資産計	10,912,924	10,934,581	21,656
社債	107,077	110,746	3,669
負債計	107,077	110,746	3,669
デリバティブ取引（*2）			
ヘッジ会計が適用されてい ないもの	(1,234)	(1,234)	—
ヘッジ会計が適用されてい るもの	(1,090)	(1,090)	—
デリバティブ取引計	(2,325)	(2,325)	—

（*1）貸付金に対応する一般貸倒引当金および個別貸倒引当金を控除しております。

（*2）その他資産およびその他負債に計上しているデリバティブ取引を一括して表示しております。デリバティブ取引によって生じた正味の債権・債務は純額で表示しており、合計で正味の債務となる項目については、（ ）で表示しております。

（注1）金融商品の時価の算定方法

資産

（1）現金及び預貯金（うち「金融商品に関する会計基準」（企業会計基準第10号 平成20年3月10日）に基づいて有価証券として取り扱うものを除く）、（2）コールローン、（3）買現先勘定については、短期間で決済されることから、時価は帳簿価額に近似していると考えられるため、原則として、当該帳簿価額を時価としております。

（4）買入金銭債権、（5）金銭の信託、（6）有価証券（「（1）現金及び預貯金」のうち金融商品に関する会計基準に基づいて有価証券として取り扱うものを含む）のうち市場価格のあるものについては、上場株式は決算日の取引所の価格、債券は店頭取引による価格等によっております。市場価格のないものについては、見積将来キャッシュ・フローの現在価値等によっております。

（7）貸付金のうち変動金利貸付については、市場金利の変動が短期間で将来キャッシュ・フローに反映されることから、時価は帳簿価額に近似していると考えられるため、貸付先の信用状況が実行後大きく異ならない限り、当該帳簿価額を時価としております。固定金利貸付については、見積将来キャッシュ・フローの現在価値等によっております。なお、破綻先、実質破綻先および破綻懸念先に対する貸付金については、直接減額前の帳簿価額から貸倒見積高を控除した額を時価としております。

負債

社債については、店頭取引による価格等によっております。

デリバティブ取引

「デリバティブ取引関係」注記をご参照ください。

(注2) 時価を把握することが極めて困難と認められる金融商品の連結貸借対照表計上額

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
非上場株式および非上場株式から構成されている組合出資金等	262,021	214,669
約款貸付	33,881	34,509
合計	295,903	249,179

非上場株式および非上場株式から構成されている組合出資金等は、市場価格がなく、かつ、将来キャッシュ・フローを見積もることができないことから時価を把握することが極めて困難と認められるため、「(6)有価証券」等には含めておりません。

また、約款貸付は、保険契約に基づいた融資制度で、解約返戻金の範囲内で返済期限を定めずに実行しており、将来キャッシュ・フローを見積もることができないことから時価を把握することが極めて困難と認められるため、「(7)貸付金」には含めておりません。

(注3) 金銭債権および満期のある有価証券の連結決算日後の償還予定額

前連結会計年度 (2014年3月31日)

(単位：百万円)

	1年以内	1年超 5年以内	5年超 10年以内	10年超
預貯金	176,634	10,427	—	—
買入金銭債権	60,568	42,562	74,767	546,061
有価証券				
満期保有目的の債券				
国債	—	—	24,000	99,000
外国証券	643	4,954	2,252	12,708
その他有価証券のうち満期があるもの				
国債	637,949	348,665	443,754	534,380
地方債	22,577	57,327	16,592	—
社債	94,560	354,221	84,766	28,771
外国証券	189,331	583,912	476,537	810,248
その他	—	—	—	—
貸付金 (*)	47,286	159,942	26,019	25,448
合計	1,229,551	1,562,013	1,148,688	2,056,618

(*) 貸付金のうち、破綻先、実質破綻先および破綻懸念先に対する債権等、償還予定額が見込めない1,527百万円、期間の定めのないもの13百万円は含めておりません。

当連結会計年度（2015年3月31日）

（単位：百万円）

	1年以内	1年超 5年以内	5年超 10年以内	10年超
預貯金	144,403	11,667	—	—
買入金銭債権	210,015	53,686	94,881	797,012
有価証券				
満期保有目的の債券				
国債	—	5,000	67,000	59,500
外国証券	930	4,998	1,723	19,475
その他有価証券のうち満期があるもの				
国債	348,375	389,800	465,204	568,850
地方債	28,671	26,102	31,592	—
社債	93,988	296,288	59,857	28,369
外国証券	119,639	535,268	679,081	999,995
その他	—	1	4	—
貸付金（*）	352,728	184,501	20,958	18,210
合計	1,298,753	1,507,313	1,420,303	2,491,413

（*）貸付金のうち、破綻先、実質破綻先および破綻懸念先に対する債権等、償還予定額が見込めない881百万円、期間の定めのないもの37百万円は含めておりません。

（注4）社債、長期借入金およびリース債務の連結決算日後の返済予定額

前連結会計年度（2014年3月31日）

（単位：百万円）

	1年以内	1年超 2年以内	2年超 3年以内	3年超 4年以内	4年超 5年以内	5年超
社債	200	—	500	2,340	—	121,335
長期借入金	100,001	1,001	1	133,797	29,510	12,717
リース債務	692	207	176	44	0	0
合計	100,894	1,208	677	136,181	29,511	134,053

当連結会計年度（2015年3月31日）

（単位：百万円）

	1年以内	1年超 2年以内	2年超 3年以内	3年超 4年以内	4年超 5年以内	5年超
社債	1,130	500	4,953	—	—	97,173
長期借入金	3,617	1	156,222	33,755	1	6,674
リース債務	308	277	131	12	0	—
合計	5,056	778	161,307	33,767	1	103,847

(有価証券関係)

1. 売買目的有価証券

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
連結会計年度の損益に含まれた評価差額	△83	4,805

2. 満期保有目的の債券

(単位：百万円)

種類		前連結会計年度 (2014年3月31日)			当連結会計年度 (2015年3月31日)		
		連結貸借対 照表計上額	時価	差額	連結貸借対 照表計上額	時価	差額
時価が連結 貸借対照表 計上額を超 えるもの	公社債	120,076	136,158	16,081	130,614	149,847	19,233
	外国証券	8,972	9,215	242	15,970	16,300	329
	小計	129,049	145,373	16,323	146,585	166,148	19,562
時価が連結 貸借対照表 計上額を超 えないもの	公社債	4,084	4,076	△8	2,048	2,029	△19
	外国証券	11,784	11,412	△372	11,400	11,155	△245
	小計	15,869	15,488	△380	13,449	13,184	△265
合計		144,918	160,862	15,943	160,034	179,332	19,297

3. その他有価証券

(単位：百万円)

種類		前連結会計年度 (2014年3月31日)			当連結会計年度 (2015年3月31日)		
		連結貸借対 照表計上額	取得原価	差額	連結貸借対 照表計上額	取得原価	差額
連結貸借対 照表計上額が取 得原価を超え るもの	公社債	2,551,791	2,455,250	96,541	2,233,679	2,101,868	131,810
	株式	2,213,200	602,676	1,610,523	2,766,997	593,895	2,173,102
	外国証券	1,429,571	1,313,525	116,046	2,367,112	2,156,823	210,289
	その他 (注) 2	356,876	329,937	26,938	545,038	504,692	40,346
	小計	6,551,439	4,701,389	1,850,050	7,912,828	5,357,279	2,555,548
連結貸借対 照表計上額が取 得原価を超え ないもの	公社債	203,071	203,316	△244	269,277	269,885	△607
	株式	26,222	30,200	△3,977	6,921	7,580	△658
	外国証券	911,535	955,524	△43,989	689,259	718,043	△28,784
	その他 (注) 3	291,430	301,496	△10,065	517,502	523,374	△5,872
	小計	1,432,260	1,490,536	△58,276	1,482,960	1,518,884	△35,923
合計		7,983,700	6,191,926	1,791,773	9,395,788	6,876,163	2,519,624

(注) 1. 時価を把握することが極めて困難と認められるその他有価証券は、上表に含めておりません。

2. 前連結会計年度の「その他」には、連結貸借対照表において買入金銭債権として処理されている海外抵当証券等（連結貸借対照表計上額352,274百万円、取得原価326,035百万円、差額26,239百万円）を含めております。

当連結会計年度の「その他」には、連結貸借対照表において買入金銭債権として処理されている海外抵当証券等（連結貸借対照表計上額531,069百万円、取得原価491,907百万円、差額39,161百万円）を含めております。

3. 前連結会計年度の「その他」には、連結貸借対照表において現金及び預貯金として処理されている譲渡性預金（連結貸借対照表計上額14,215百万円、取得原価14,215百万円）ならびに買入金銭債権として処理されている海外抵当証券等（連結貸借対照表計上額274,196百万円、取得原価284,245百万円、差額△10,049百万円）を含めております。

当連結会計年度の「その他」には、連結貸借対照表において現金及び預貯金として処理されている譲渡性預金（連結貸借対照表計上額20,811百万円、取得原価20,811百万円）ならびに買入金銭債権として処理されている海外抵当証券等（連結貸借対照表計上額496,688百万円、取得原価502,560百万円、差額△5,871百万円）を含めております。

4. 売却した満期保有目的の債券

該当事項はありません。

5. 売却した其他有価証券

(単位：百万円)

種類	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)			当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)		
	売却額	売却益の 合計額	売却損の 合計額	売却額	売却益の 合計額	売却損の 合計額
公社債	943,464	18,535	1,554	380,982	4,212	670
株式	108,836	71,984	600	112,213	80,084	451
外国証券	1,635,498	10,995	15,384	768,779	19,345	9,223
その他	281,017	12,773	4,920	253,023	7,284	685
合計	2,968,817	114,288	22,459	1,514,998	110,927	11,031

(注) 前連結会計年度の「その他」には、連結貸借対照表において現金及び預貯金として処理されている譲渡性預金（売却額30,326百万円）ならびに買入金銭債権として処理されている海外担当証券（売却額250,396百万円、売却益12,762百万円、売却損4,920百万円）を含めております。

当連結会計年度の「その他」には、連結貸借対照表において現金及び預貯金として処理されている譲渡性預金（売却額63,434百万円）ならびに買入金銭債権として処理されている海外担当証券（売却額189,588百万円、売却益7,284百万円、売却損685百万円）を含めております。

6. 減損処理を行った有価証券

前連結会計年度において、其他有価証券（時価を把握することが極めて困難と認められるものを除く。）について1,832百万円（うち、株式283百万円、外国証券293百万円、その他1,255百万円）、其他有価証券で時価を把握することが極めて困難と認められるものについて424百万円（うち、株式46百万円、外国証券378百万円）減損処理を行っております。

当連結会計年度において、其他有価証券（時価を把握することが極めて困難と認められるものを除く。）について4,409百万円（うち、株式3百万円、外国証券3,210百万円、その他1,195百万円）、其他有価証券で時価を把握することが極めて困難と認められるものについて1,348百万円（うち、株式784百万円、外国証券515百万円、その他47百万円）減損処理を行っております。

なお、有価証券の減損については、原則として、連結会計年度末の時価が取得原価と比べて30%以上下落したものを対象としております。

(金銭の信託関係)

1. 運用目的の金銭の信託

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
連結会計年度の損益に含まれた評価差額	85	133

2. 満期保有目的の金銭の信託

該当事項はありません。

3. 運用目的、満期保有目的以外の金銭の信託

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)			当連結会計年度 (2015年3月31日)		
	連結貸借対 照表計上額	取得原価	差額	連結貸借対 照表計上額	取得原価	差額
金銭の信託	200	200	—	100	100	—

(デリバティブ取引関係)

各表における「契約額等」は、あくまでもデリバティブ取引における名目的な契約額または計算上の想定元本であり、当該金額自体が、そのままデリバティブ取引に係る市場リスクや信用リスク等を表すものではありません。

1. ヘッジ会計が適用されていないデリバティブ取引

(1) 通貨関連

(単位：百万円)

区分	種類	前連結会計年度 (2014年3月31日)				当連結会計年度 (2015年3月31日)			
		契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益	契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益
市場取引	通貨先物取引								
	売建	—	—	—	—	8,826	—	—	—
市場取引以外の取引	為替予約取引								
	売建	196,194	1,084	△953	△953	248,374	2,481	△1,357	△1,357
	買建	56,527	4,033	816	816	36,643	492	△279	△279
	通貨スワップ取引								
	受取円貨支払外貨	202,847	151,544	△6,215	△6,215	131,872	81,901	△4,104	△4,104
	受取外貨支払円貨	136,502	102,417	443	443	79,193	45,413	3,642	3,642
	通貨オプション取引								
	売建	89,548	61,118			62,884	56,094		
		(9,241)	(7,420)	10,681	△1,439	(7,296)	(6,592)	11,493	△4,196
	買建	51,794	36,458			34,751	30,589		
		(5,789)	(4,517)	8,417	2,628	(4,177)	(3,571)	8,527	4,350
合計		—	—	13,190	△4,720	—	—	17,921	△1,946

(注) 1. 通貨先物取引の時価は、主たる取引所における最終の価格によっております。

2. 為替予約取引および通貨スワップ取引の時価は、将来予想されるキャッシュ・フローを現在価値に割り引いて算定しております。

3. 通貨オプション取引の時価は、オプション価格計算モデルを用いて算定しております。

4. 下段 () 書きの金額は、契約時のオプション料を示しております。

(2) 金利関連

(単位：百万円)

区分	種類	前連結会計年度 (2014年3月31日)				当連結会計年度 (2015年3月31日)			
		契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益	契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益
市場取引	金利先物取引								
	売建	70,300	—	△0	△0	115,637	—	—	—
	買建	13,674	—	—	—	7,764	—	—	—
市場取引以外の取引	金利オプション取引								
	売建	53,523	46,070			29,407	16,247		
		(420)	(315)	5	414	(314)	(213)	0	313
	金利スワップ取引								
	受取固定支払変動	1,931,660	1,597,243	115,850	115,850	1,490,705	1,202,990	115,108	115,108
	受取変動支払固定	1,836,300	1,560,819	△102,554	△102,554	1,533,401	1,213,886	△109,407	△109,407
	受取変動支払変動	485,454	442,356	△719	△719	377,224	268,945	△361	△361
	受取固定支払固定	1,959	1,959	27	27	1,300	1,300	△212	△212
合計		—	—	12,608	13,017	—	—	5,126	5,440

(注) 1. 金利先物取引の時価は、主たる取引所における最終の価格によっております。

2. 金利オプション取引の時価は、オプション価格計算モデルを用いて算定しております。

3. 金利スワップ取引の時価は、期末日現在の金利を基に将来予想されるキャッシュ・フローを現在価値に割り引いて算定しております。

4. 下段 () 書きの金額は、契約時のオプション料を示しております。

(3) 株式関連

(単位：百万円)

区分	種類	前連結会計年度（2014年3月31日）				当連結会計年度（2015年3月31日）			
		契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益	契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益
市場取引	株価指数先物取引								
	売建	14,287	—	△115	△115	25,175	—	△66	△66
	買建	1,404	—	52	52	—	—	—	—
	株価指数オプション取引								
	買建	—	—	—	—	950	—	—	—
		(—)	(—)	—	—	(12)	(—)	10	△2
市場取引以外の取引	株価指数オプション取引								
	売建	42,047	—	—	—	58,306	—	—	—
		(1,270)	(—)	3,889	△2,619	(1,667)	(—)	3,378	△1,710
	買建	42,047	—	—	—	58,306	—	—	—
		(2,172)	(—)	5,280	3,108	(2,977)	(—)	5,114	2,137
合計		—	—	9,107	426	—	—	8,437	358

- (注) 1. 株価指数先物取引および市場取引による株価指数オプション取引の時価は、主たる取引所における最終の価格によっております。
2. 市場取引によらない株価指数オプション取引の時価は、取引相手の金融機関等から入手した価格によっております。
3. 下段（ ）書きの金額は、契約時のオプション料を示しております。

(4) 債券関連

(単位：百万円)

区分	種類	前連結会計年度（2014年3月31日）				当連結会計年度（2015年3月31日）			
		契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益	契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益
市場取引	債券先物取引								
	売建	149,386	—	379	379	141,894	—	△1,060	△1,060
	買建	2,895	—	△3	△3	—	—	—	—
	債券先物オプション取引								
	売建	—	—	—	—	14,600	—	—	—
		(—)	(—)	—	—	(12)	(—)	21	△9
	買建	—	—	—	—	14,700	—	—	—
		(—)	(—)	—	—	(24)	(—)	44	19
合計		—	—	376	376	—	—	△995	△1,049

- (注) 1. 債券先物取引および債券先物オプション取引の時価は、主たる取引所における最終の価格によっております。
2. 下段（ ）書きの金額は、契約時のオプション料を示しております。

(5) 信用関連

(単位：百万円)

区分	種類	前連結会計年度（2014年3月31日）				当連結会計年度（2015年3月31日）			
		契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益	契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益
市場取引以外の取引	クレジット・デリバティブ取引								
	売建	41,883	19,038	△1,229	△1,229	18,412	18,412	△807	△807
合計		—	—	△1,229	△1,229	—	—	△807	△807

- (注) クレジット・デリバティブ取引の時価は、社内時価評価モデルを用いて算定しております。

(6) 商品関連

(単位：百万円)

区分	種類	前連結会計年度（2014年3月31日）				当連結会計年度（2015年3月31日）			
		契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益	契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益
市場取引以外の取引	商品スワップ取引								
	受取固定価格支払商品指数	4,469	4,442	△4,445	△4,445	2,888	2,888	△1,684	△1,684
	受取商品指数支払固定価格	4,784	4,754	4,280	4,280	3,033	3,033	1,459	1,459
	受取商品指数支払変動指数	840	803	△207	△207	—	—	—	—
合計		—	—	△372	△372	—	—	△224	△224

(注) 商品スワップ取引の時価は、社内時価評価モデルを用いて算定しております。

(7) その他

(単位：百万円)

区分	種類	前連結会計年度（2014年3月31日）				当連結会計年度（2015年3月31日）			
		契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益	契約額等	契約額等のうち1年超	時価	評価損益
市場取引以外の取引	自然災害デリバティブ取引								
	売建	46,171	4,568			37,598	4,568		
		(4,951)	(294)	1,786	3,164	(2,651)	(294)	1,067	1,583
	買建	44,683	4,000			20,219	4,000		
		(3,533)	(—)	1,500	△2,033	(767)	(—)	163	△604
	ウェザー・デリバティブ取引								
	売建	72	—			13	—		
		(4)	(—)	2	1	(1)	(—)	0	0
その他の取引	売建	123	—			—	—		
		(6)	(—)	6	—	(—)	(—)	—	—
合計		—	—	3,296	1,132	—	—	1,231	979

(注) 1. 自然災害デリバティブ取引の時価は、社内時価評価モデルを用いて算定した価格やオプション料を基礎に算定した価格によっております。

2. ウェザー・デリバティブ取引の時価は、取引対象の気象状況、契約期間、その他当該取引に関わる契約を構成する要素に基づき算定しております。

3. その他の取引の時価は、オプション料を基礎に算定しております。

4. 下段（ ）書きの金額は、オプション料を示しております。

2. ヘッジ会計が適用されているデリバティブ取引

(1) 通貨関連

(単位：百万円)

ヘッジ会計の方法	種類	主なヘッジ対象	前連結会計年度（2014年3月31日）			当連結会計年度（2015年3月31日）		
			契約額等	契約額等のうち1年超	時価	契約額等	契約額等のうち1年超	時価
繰延ヘッジ	通貨スワップ取引 受取外貨支払円貨	借入金	5,000	5,000	181	—	—	—
時価ヘッジ	為替予約取引 売建	その他 有価証券	285,655	—	△3,843	303,442	125,823	△12,577
	通貨スワップ取引 受取円貨支払外貨	その他 有価証券	11,980	7,843	△1,489	10,790	5,750	△2,689
為替予約等の振当処理	為替予約取引 売建	預貯金	7,201	—	(注2)	7,001	—	(注2)
合計			—	—	△5,151	—	—	△15,266

(注) 1. 為替予約取引および通貨スワップ取引の時価は、将来予想されるキャッシュ・フローを現在価値に割り引いて算定しております。

2. 為替予約等の振当処理によるものは、ヘッジ対象とされている預貯金と一体として処理されているため、その時価は当該預貯金の時価に含めております。

(2) 金利関連

(単位：百万円)

ヘッジ会計の方法	種類	主なヘッジ対象	前連結会計年度（2014年3月31日）			当連結会計年度（2015年3月31日）		
			契約額等	契約額等のうち1年超	時価	契約額等	契約額等のうち1年超	時価
繰延ヘッジ	金利スワップ取引 受取固定支払変動	保険負債	146,000	146,000	14,331	171,500	171,500	14,176
合計			—	—	14,331	—	—	14,176

(注) 金利スワップ取引の時価は、期末日現在の金利を基に将来予想されるキャッシュ・フローを現在価値に割り引いて算定しております。

(退職給付関係)

1. 採用している退職給付制度の概要

当社は、退職給付制度として、ほぼ全従業員を対象とした非拠出型の給付建退職一時金制度を有しております。企業年金については、確定給付型の制度として企業年金基金制度を有しており、また確定拠出型の制度として確定拠出年金制度を有しております。当社の退職一時金制度における支払額および企業年金基金制度の年金給付額は、主にポイント制に基づいて決定しております。

なお、国内連結子会社1社および一部の海外連結子会社においても、確定給付型および確定拠出型の退職給付制度を有しております。

2. 確定給付制度

(1) 退職給付債務の期首残高と期末残高の調整表

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
退職給付債務の期首残高	419,315	417,946
会計方針の変更による累積的影響額	—	17,220
会計方針の変更を反映した期首残高	419,315	435,167
勤務費用	16,904	14,417
利息費用	5,800	7,131
数理計算上の差異の発生額	△5,743	25,540
退職給付の支払額	△23,375	△20,963
過去勤務費用の発生額	△107	△1,128
その他	5,152	3,116
退職給付債務の期末残高	417,946	463,282

(注) 一部の会社は、退職給付債務の算定にあたり、簡便法を採用しております。

(2) 年金資産の期首残高と期末残高の調整表

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
年金資産の期首残高	201,976	206,518
期待運用収益	3,738	4,227
数理計算上の差異の発生額	△4,261	20,477
事業主からの拠出額	9,405	8,845
退職給付の支払額	△8,455	△8,502
その他	4,114	2,726
年金資産の期末残高	206,518	234,293

(3) 退職給付債務および年金資産の期末残高と連結貸借対照表に計上された退職給付に係る負債および退職給付に係る資産の調整表

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
積立型制度の退職給付債務	227,541	252,031
年金資産	△206,518	△234,293
	21,023	17,738
非積立型制度の退職給付債務	190,404	211,250
連結貸借対照表に計上された負債と資産の純額	211,428	228,989
退職給付に係る負債	212,870	229,397
退職給付に係る資産	△1,442	△408
連結貸借対照表に計上された負債と資産の純額	211,428	228,989

(4) 退職給付費用およびその内訳項目の金額

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
勤務費用	16,904	14,417
利息費用	5,800	7,131
期待運用収益	△3,738	△4,227
数理計算上の差異の費用処理額	6,192	13,645
過去勤務費用の費用処理額	△2,789	△2,681
その他	—	33
確定給付制度に係る退職給付費用	22,369	28,319

(5) 退職給付に係る調整額

退職給付に係る調整額に計上した項目（税効果控除前）の内訳は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
過去勤務費用	—	△1,553
数理計算上の差異	—	8,583
合計	—	7,029

(6) 退職給付に係る調整累計額

退職給付に係る調整累計額に計上した項目（税効果控除前）の内訳は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
未認識過去勤務費用	△8,177	△6,623
未認識数理計算上の差異	40,409	31,826
合計	32,231	25,202

(7) 年金資産に関する事項

① 年金資産の主な内訳

年金資産合計に対する主な分類ごとの比率は次のとおりであります。

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
債券	89%	90%
株式	3%	2%
現金及び預貯金	0%	0%
生保一般勘定	5%	5%
その他	2%	3%
合計	100%	100%

② 長期期待運用収益率の設定方法

年金資産の長期期待運用収益率を決定するため、現在および予想される年金資産の配分と、年金資産を構成する多様な資産からの現在および将来期待される長期の収益率を考慮しております。

(8) 数理計算上の計算基礎に関する事項

主要な数理計算上の計算基礎は次のとおりであります。

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
割引率	1.1%～1.3%	1.0%～1.4%
長期期待運用収益率	1.4%	1.6%

3. 確定拠出制度

当社および連結子会社の確定拠出制度への要拠出額は次のとおりであります。

(単位：百万円)

前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
4,171	4,854

(ストック・オプション等関係)

1. スtock・オプションに係る費用計上額及び科目名

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
損害調査費	136	128
営業費及び一般管理費	279	259

2. スtock・オプションの内容

当社の親会社である東京海上ホールディングス㈱より、当社の取締役および執行役員に対して株式報酬型ストック・オプションが付与されており、当社は自社負担額のうち当連結会計年度末までに発生した額を報酬費用として計上しております。

(税効果会計関係)

1. 繰延税金資産および繰延税金負債の発生の主な原因別の内訳

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
繰延税金資産		
責任準備金等	293,366	275,019
退職給付に係る負債	65,779	67,890
支払備金	58,656	59,969
価格変動準備金	22,276	21,850
有価証券評価損	19,264	18,317
繰越欠損金	33,715	14,790
その他	86,801	95,875
繰延税金資産小計	579,861	553,713
評価性引当額	△34,486	△15,898
繰延税金資産合計	545,375	537,815
繰延税金負債		
その他有価証券評価差額金	△548,323	△723,812
連結子会社時価評価差額金	△39,471	△46,079
その他	△105,745	△129,248
繰延税金負債合計	△693,539	△899,141
繰延税金資産（負債）の純額	△148,164	△361,326

2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担率との間に重要な差異があるときの、当該差異の原因となった主要な項目別の内訳

(単位：%)

	前連結会計年度 (2014年3月31日)	当連結会計年度 (2015年3月31日)
国内の法定実効税率	33.2	30.7
(調整)		
受取配当金等永久に益金に算入されない項目	△7.5	△5.7
交際費等永久に損金に算入されない項目	0.7	0.5
評価性引当額	4.0	△6.2
連結子会社等に適用される税率の影響	△3.0	△0.3
のれん及び負ののれんの償却	4.1	3.1
税率変更による期末繰延税金資産の減額修正	3.4	9.7
その他	△1.6	△0.0
税効果会計適用後の法人税等の負担率	33.3	31.8

3. 法人税等の税率の変更による繰延税金資産および繰延税金負債の金額の修正

「所得税法等の一部を改正する法律」（平成27年法律第9号）が2015年3月31日に公布され、2015年4月1日以後に開始する連結会計年度から法人税率等の引下げが行われることとなりました。

これに伴い、2015年4月1日以後に開始する連結会計年度に解消が見込まれる一時差異等に係る繰延税金資産および繰延税金負債の計算に使用する法定実効税率は従来の30.7%から28.7%となります。

この税率変更により、繰延税金負債（繰延税金資産を控除した金額）は17,427百万円減少し、その他有価証券評価差額金は47,352百万円増加しております。また、税金等調整前当期純利益は1,890百万円増加し、当期純利益は26,864百万円減少しております。

(資産除去債務関係)

資産除去債務のうち連結貸借対照表に計上しているもの

1. 当該資産除去債務の概要

賃借不動産の一部について、賃借期間終了時の原状回復義務に係る資産除去債務を計上しております。また、社有不動産の一部について、有害物質の除去義務に係る資産除去債務を計上しております。

2. 当該資産除去債務の金額の算定方法

資産除去債務の見積りにあたり、使用見込期間は10年から50年、割引率は0.3%から2.3%を採用しております。

3. 当該資産除去債務の総額の増減

(単位：百万円)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
期首残高	3,362	3,214
有形固定資産の取得に伴う増加額	34	1,205
時の経過による調整額	43	42
資産除去債務の履行による減少額	△225	△113
期末残高	3,214	4,348

(賃貸等不動産関係)

1. 当社および一部の連結子会社では、東京、大阪および名古屋などを中心にオフィスビル（土地を含む）を所有しており、その一部を賃貸しております。これらの賃貸等不動産の連結貸借対照表計上額、期中増減額および期末時価は、次のとおりであります。

	(単位：百万円)	
	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
連結貸借対照表計上額		
期首残高	82,834	78,219
期中増減額	△4,615	△7,313
期末残高	78,219	70,905
期末時価	154,923	159,384

- (注) 1. 連結貸借対照表計上額は、取得原価から減価償却累計額および減損損失累計額を控除した金額であります。
2. 期中増減額のうち、前連結会計年度の主な増加額は営業用不動産から賃貸等不動産への用途変更等（3,281百万円）であり、主な減少額は不動産売却（4,960百万円）および減価償却費（3,310百万円）であります。また、当連結会計年度の主な減少額は賃貸等不動産から営業用不動産への用途変更等（3,134百万円）および不動産売却（2,973百万円）であります。
3. 期末時価は、主に社外の不動産鑑定士による不動産鑑定評価書に基づく金額であります。

2. 賃貸等不動産に関する損益は、次のとおりであります。

	(単位：百万円)	
	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
賃貸収益	10,182	9,795
賃貸費用	8,340	7,422
差額	1,842	2,372
その他（売却損益等）	1,756	1,492

- (注) 賃貸収益は利息及び配当金収入に、賃貸費用（減価償却費、修繕費、保険料および租税公課等）は営業費及び一般管理費に計上しております。また、その他は売却損益および減損損失等であり、特別利益または特別損失に計上しております。

(セグメント情報等)

【セグメント情報】

1. 報告セグメントの概要

当社は、東京海上グループの事業の中核を担う損害保険会社として、当社をとりまく事業環境を踏まえた経営計画を策定し、事業活動を展開しております。当社は、親会社である東京海上ホールディングス株式会社の経営計画を基礎として、「国内損害保険事業」、「海外保険事業」および「金融・一般事業」の3つを報告セグメントとしております。

「国内損害保険事業」は、日本国内の損害保険引受業務、および資産運用業務等を行っております。「海外保険事業」は、海外の保険引受業務、および資産運用業務等を行っております。「金融・一般事業」は、証券投資顧問業、および投資信託委託業を中心に事業を行っております。

2. 報告セグメントごとの経常収益、利益又は損失、資産、負債その他の項目の金額の算定方法

報告されている事業セグメントの会計処理の方法は、「連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項」における記載と同一であります。報告セグメントの利益は、経常利益ベースの数値であります。

セグメント間の内部経常収益は、市場実勢価格に基づいております。

3. 報告セグメントごとの経常収益、利益又は損失、資産、負債その他の項目の金額に関する情報

前連結会計年度（自 2013年4月1日 至 2014年3月31日）

(単位：百万円)

	報告セグメント				調整額 (注) 1	連結 財務諸表 計上額 (注) 2
	国内損害 保険事業	海外 保険事業	金融・ 一般事業	計		
経常収益						
外部顧客からの経常収益	2,262,626	1,085,160	18,522	3,366,309	△11,761	3,354,548
セグメント間の内部経常収益	1,123	92	957	2,173	△2,173	—
計	2,263,750	1,085,253	19,479	3,368,483	△13,935	3,354,548
セグメント利益	111,768	114,893	4,501	231,164	—	231,164
セグメント資産	7,247,846	4,071,598	63,597	11,383,041	△8,459	11,374,582
その他の項目						
減価償却費	13,406	26,114	77	39,597	—	39,597
のれん償却額	—	29,192	—	29,192	—	29,192
負ののれん償却額	—	917	11	928	—	928
利息及び配当金収入	114,819	104,111	381	219,312	△1	219,311
支払利息	2,114	3,554	24	5,693	△1	5,692
持分法投資損失(△)	—	△2,734	—	△2,734	—	△2,734
持分法適用会社への投資額	—	6,348	—	6,348	—	6,348
有形固定資産および 無形固定資産の増加額	10,485	7,483	84	18,053	—	18,053

(注) 1. 調整額は、以下のとおりであります。

- (1) 外部顧客からの経常収益の調整額△11,761百万円のうち主なものは、国内損害保険事業セグメントに係る経常収益のうち責任準備金等戻入額8,685百万円について、連結損益計算書上は、経常費用のうち責任準備金等繰入額に含めたことによる振替額であります。
- (2) セグメント資産の調整額△8,459百万円は、セグメント間取引の消去額等であります。
- (3) その他の項目の調整額は、セグメント間取引の消去額であります。

2. セグメント利益は、連結損益計算書の経常利益と調整を行っております。

当連結会計年度（自 2014年4月1日 至 2015年3月31日）

（単位：百万円）

	報告セグメント				調整額 (注) 1	連結 財務諸表 計上額 (注) 2
	国内損害 保険事業	海外 保険事業	金融・ 一般事業	計		
経常収益						
外部顧客からの経常収益	2,396,796	1,379,460	18,311	3,794,568	△19,839	3,774,729
セグメント間の内部経常収益	1,041	149	561	1,751	△1,751	—
計	2,397,837	1,379,610	18,872	3,796,320	△21,590	3,774,729
セグメント利益	190,435	118,197	4,717	313,350	—	313,350
セグメント資産	8,019,501	5,152,205	16,958	13,188,665	△7,426	13,181,239
その他の項目						
減価償却費	12,400	27,948	103	40,453	—	40,453
のれん償却額	—	30,711	—	30,711	—	30,711
負ののれん償却額	—	917	11	928	—	928
利息及び配当金収入	126,533	149,404	252	276,190	△15	276,174
支払利息	1,757	4,110	35	5,902	△15	5,887
持分法投資損失（△）	—	△1,237	—	△1,237	—	△1,237
持分法適用会社への投資額	—	11,108	—	11,108	—	11,108
有形固定資産および 無形固定資産の増加額	7,226	14,092	40	21,360	△44	21,315

（注） 1. 調整額は、以下のとおりであります。

(1) 外部顧客からの経常収益の調整額△19,839百万円のうち主なものは、国内損害保険事業セグメントに係る経常収益のうち支払備金戻入額17,478百万円について、連結損益計算書上は、経常費用のうち支払備金繰入額に含めたことによる振替額であります。

(2) セグメント資産の調整額△7,426百万円は、セグメント間取引の消去額等であります。

(3) その他の項目の調整額は、セグメント間取引の消去額であります。

2. セグメント利益は、連結損益計算書の経常利益と調整を行っております。

【関連情報】

前連結会計年度（自 2013年4月1日 至 2014年3月31日）

1. 製品及びサービスごとの情報

（単位：百万円）

	損害保険	生命保険	その他	計	調整額	合計
外部顧客からの経常収益	3,055,886	283,045	18,522	3,357,454	△2,905	3,354,548

（注）調整額のうち主なものは、連結損益計算書における売買目的有価証券運用益・運用損の振替額であります。

2. 地域ごとの情報

(1) 経常収益

（単位：百万円）

日本	米国	その他	計	調整額	合計
2,230,117	680,455	463,622	3,374,194	△19,646	3,354,548

（注）1. 顧客の所在地を基礎とし、国または地域に分類しております。

2. 調整額のうち主なものは、連結損益計算書における支払備金繰入額・戻入額の振替額であります。

(2) 有形固定資産

（単位：百万円）

日本	海外	合計
223,533	32,669	256,203

3. 主要な顧客ごとの情報

該当事項はありません。

当連結会計年度（自 2014年4月1日 至 2015年3月31日）

1. 製品及びサービスごとの情報

（単位：百万円）

	損害保険	生命保険	その他	計	調整額	合計
外部顧客からの経常収益	3,385,054	371,973	18,311	3,775,339	△609	3,774,729

（注）調整額のうち主なものは、連結損益計算書における金融派生商品収益・費用の振替額であります。

2. 地域ごとの情報

(1) 経常収益

（単位：百万円）

日本	米国	その他	計	調整額	合計
2,326,348	868,413	599,478	3,794,240	△19,510	3,774,729

（注）1. 顧客の所在地を基礎とし、国または地域に分類しております。

2. 調整額のうち主なものは、連結損益計算書における支払備金繰入額・戻入額の振替額であります。

(2) 有形固定資産

（単位：百万円）

日本	海外	合計
201,506	39,780	241,286

3. 主要な顧客ごとの情報

該当事項はありません。

【報告セグメントごとの固定資産の減損損失に関する情報】

前連結会計年度（自 2013年4月1日 至 2014年3月31日）

（単位：百万円）

	国内損害 保険事業	海外 保険事業	金融・ 一般事業	合計
減損損失	939	—	—	939

当連結会計年度（自 2014年4月1日 至 2015年3月31日）

（単位：百万円）

	国内損害 保険事業	海外 保険事業	金融・ 一般事業	合計
減損損失	12,410	—	—	12,410

【報告セグメントごとののれんの償却額及び未償却残高に関する情報】

前連結会計年度（自 2013年4月1日 至 2014年3月31日）

1. のれん

（単位：百万円）

	国内損害 保険事業	海外 保険事業	金融・ 一般事業	合計
当期償却額	—	29,192	—	29,192
当期末残高	—	264,249	—	264,249

2. 負ののれん

（単位：百万円）

	国内損害 保険事業	海外 保険事業	金融・ 一般事業	合計
当期償却額	—	917	11	928
当期末残高	—	11,925	138	12,064

当連結会計年度（自 2014年4月1日 至 2015年3月31日）

1. のれん

（単位：百万円）

	国内損害 保険事業	海外 保険事業	金融・ 一般事業	合計
当期償却額	—	30,711	—	30,711
当期末残高	—	239,356	—	239,356

2. 負ののれん

（単位：百万円）

	国内損害 保険事業	海外 保険事業	金融・ 一般事業	合計
当期償却額	—	917	11	928
当期末残高	—	11,008	127	11,135

【報告セグメントごとの負ののれん発生益に関する情報】

該当事項はありません。

【関連当事者情報】

1. 関連当事者との取引

記載すべき重要なものはありません。

2. 親会社又は重要な関連会社に関する注記

(1) 親会社情報

東京海上ホールディングス株式会社（東京証券取引所に上場）

(2) 重要な関連会社の要約財務情報

記載すべき重要なものはありません。

(1 株当たり情報)

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
1 株当たり純資産額	1,526円89銭	1,995円69銭
1 株当たり当期純利益金額	96円72銭	129円61銭

(注) 1. 「連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項」の「会計方針の変更」に記載のとおり、退職給付会計基準等を適用し、退職給付会計基準第37項に定める経過的な取扱いに従っております。

この結果、当連結会計年度の期首の1株当たり純資産額が7円70銭減少し、1株当たり当期純利益金額は55銭増加しております。

2. 潜在株式調整後1株当たり当期純利益金額については、潜在株式が存在しないため記載しておりません。

3. 1株当たり当期純利益金額の算定上の基礎は、以下のとおりであります。

	前連結会計年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当連結会計年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
当期純利益（百万円）	149,891	200,859
普通株主に帰属しない金額（百万円）	—	—
普通株式に係る当期純利益（百万円）	149,891	200,859
普通株式の期中平均株式数（千株）	1,549,692	1,549,692

(重要な後発事象)

当社は、2015年6月10日付で、米国のスペシャルティ保険※グループ HCC Insurance Holdings, Inc. (以下「HCC社」という。)を約7,530百万米ドル(約937,183百万円)で買収(以下「本件買収」という。)する手続きを開始することについて、同社と合意いたしました。買収の目的、対象会社の概要等は、以下のとおりであります。

※スペシャルティ保険とは、主として一般の保険ではカバーされないような特定のリスクを対象とし、専門性の高いアンダーライティング力や技術力を必要とする保険であります。

(1) 買収の目的

HCC社の事業ポートフォリオは収益性が高くかつ分散が効いていることに加え、当社の既存事業とHCC社の事業が補完的でかつオーバーラップも限定的であることから、本件買収によって、当社事業ポートフォリオの一層の分散が進み、グループ全体の資本効率の向上と収益の持続的な成長を可能とする、より安定的なグループ経営の基盤構築の実現を目的とするものであります。

(2) HCC社の概要

- ① 社名：HCC Insurance Holdings, Inc.
- ② 所在地：米国・デラウェア州・ウィルミントン
- ③ 事業内容：傘下に保険関連子会社群を有する持株会社
- ④ 収入保険料(2014年12月期)：3,001百万米ドル(373,581百万円)
- ⑤ 総資産(2014年12月31日現在)：10,714百万米ドル(1,333,507百万円)

(3) 買収資金の調達

東京海上グループ内の手元資金および外部からの調達を予定しております。

(4) 買収手法および手続き

本件買収は、米国の企業再編法制に基づき、当社が米国デラウェア州に特別目的会社を新規設立し、HCC社と合併させる手法で行います。この手続きを通じて当社は、HCC社の既存株主への対価を支払うことにより、HCC社の株式を100%取得します。なお、本件買収については、HCC社の株主総会での承認および関係当局等の認可・承認が条件となります。

(5) 買収完了の時期

2015年10～12月に手続きを完了する見込みであります。

(注) () 内に記載した円貨額は、2015年6月10日の為替相場による換算額であります。

⑤【連結附属明細表】

【社債明細表】

会社名	銘柄	発行年月日	当期首残高 (百万円)	当期末残高 (百万円)	利率 (%)	担保	償還期限
当社	第4回無担保社債	2000年9月20日	10,000	10,000	2.78	なし	2020年9月18日
	パワー・リバース・デュアル・カレンシー債	2003年8月18日 ～ 2008年7月3日	12,950	3,650	0.25 ～ 11.96	なし	2014年4月14日 ～ 2037年11月16日
	日経平均リンク債	2006年2月6日 ～ 2007年12月17日	4,500	2,800	2.85 ～ 6.88	なし	2014年11月20日 ～ 2037年11月20日
	CMSフローター債	2005年4月26日	240	240	0.81	なし	2017年4月26日
	為替リンク・デジタルクーポン債	2006年2月15日 ～ 2006年10月23日	950	100	5.20 ～ 8.60	なし	2014年10月24日 ～ 2036年5月8日
	スノーボール債	2005年8月15日 ～ 2006年1月30日	2,450	2,250	0.00 ～ 1.37	なし	2014年9月11日 ～ 2025年9月16日
	F Xリンク・クーポン債	2005年9月12日 ～ 2008年10月21日	45,000	30,470 [1,130]	0.00 ～ 19.73	なし	2014年4月22日 ～ 2038年10月21日
Delphi Financial Group, Inc.	米ドル建劣後社債	2007年5月23日	18,292 (173,568 千米ドル)	20,931 (173,629 千米ドル)	7.38	なし	2067年5月1日
	米ドル建普通社債	2010年1月20日	29,993 (284,594 千米ドル)	33,622 (278,907 千米ドル)	7.88	なし	2020年1月31日
Segregated Account Omamori	米ドル建キャットボンド (注) 3	2014年1月17日	—	3,013 (25,000 千米ドル)	5.00	あり	2017年1月24日
合計		—	124,375	107,077 [1,130]	—	—	—

- (注) 1. 当期首残高および当期末残高欄の()内は、外貨建による金額であります。
2. 当期末残高欄の[]内は、1年以内に償還が予定されている金額であります。
3. 米ドル建キャットボンドは、特別目的会社が発行する社債であり、ノンリコース債務に該当いたします。
4. 決算日後5年内における償還予定額は以下のとおりであります。

(単位：百万円)

	1年以内	1年超2年以内	2年超3年以内	3年超4年以内	4年超5年以内
社債	1,130	500	1,940	—	—
ノンリコース社債	—	—	3,013	—	—

【借入金等明細表】

区分	当期首残高 (百万円)	当期末残高 (百万円)	平均利率 (%)	返済期限
1年以内に返済予定の長期借入金	100,001	3,617	1.2	—
1年以内に返済予定のリース債務	641	280	4.4	—
長期借入金（1年以内に返済予定のものを除く。）	177,027	198,474	1.0	2017年5月23日 ～ 2024年3月20日
リース債務（1年以内に返済予定のものを除く。）	401	400	4.1	2016年4月5日 ～ 2019年8月31日
合計	278,071	202,774	—	—

(注) 1. 平均利率は期末の利率および残高に基づいて算出しております。

2. 本表記載の借入金およびリース債務は連結貸借対照表の「その他負債」に含まれております。

3. 長期借入金およびリース債務（1年以内に返済予定のものを除く。）の決算日後5年内における返済予定額は以下のとおりであります。

(単位：百万円)

	1年超2年以内	2年超3年以内	3年超4年以内	4年超5年以内
長期借入金	1	156,222	33,755	1
リース債務	277	131	12	0

【資産除去債務明細表】

当連結会計年度期首および当連結会計年度末における資産除去債務の金額が、当連結会計年度期首および当連結会計年度末における負債及び純資産の合計額の100分の1以下であるため、連結財務諸表規則第92条の2の規定により記載を省略しております。

(2) 【その他】

該当事項はありません。

2 【財務諸表等】

(1) 【財務諸表】

① 【貸借対照表】

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
資産の部		
現金及び預貯金	64,155	64,716
現金	83	38
預貯金	64,071	64,678
コールローン	193,300	141,200
買現先勘定	119,974	64,979
買入金銭債権	53,030	207,906
金銭の信託	2,897	2,433
有価証券	※4, ※5, ※9 6,828,456	※4, ※5, ※9 7,163,589
国債	2,207,982	2,057,563
地方債	97,776	87,907
社債	572,943	490,002
株式	2,321,604	2,807,749
外国証券	1,577,367	1,686,955
その他の証券	50,782	33,412
貸付金	※8, ※10 246,694	※8, ※10 518,859
保険約款貸付	14,624	13,281
一般貸付	232,070	505,577
有形固定資産	※1 223,411	※1 201,380
土地	105,377	※5 94,870
建物	104,400	※5 93,356
建設仮勘定	1,745	720
その他の有形固定資産	11,887	12,433
無形固定資産	※12 524	※12 523
その他資産	615,645	695,693
未収保険料	2,584	3,747
代理店貸	178,957	185,194
外国代理店貸	14,216	12,616
共同保険貸	21,402	25,729
再保険貸	72,511	72,657
外国再保険貸	47,653	63,394
代理業務貸	15	7
未収金	40,277	32,551
未収収益	8,720	8,282
預託金	11,316	11,366
地震保険預託金	20,303	21,601
仮払金	53,639	55,596
先物取引差入証拠金	11,285	14,357
先物取引差金勘定	-	199
金融派生商品	117,870	157,234
金融商品等差入担保金	14,889	31,159
支払承諾見返	42,019	35,363
貸倒引当金	△15,884	△18,563
資産の部合計	8,374,225	9,078,083

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
負債の部		
保険契約準備金	5,173,465	5,222,597
支払備金	※11 898,560	※5, ※11 867,232
責任準備金	※5, ※11 4,274,904	※5, ※11 4,355,364
社債	76,090	49,510
その他負債	659,535	640,203
共同保険借	20,358	17,138
再保険借	73,547	75,504
外国再保険借	48,836	55,536
債券貸借取引受入担保金	41,605	-
借入金	※5 233,806	※5 156,230
未払法人税等	4,746	22,015
預り金	17,065	※5 18,669
前受収益	47	37
未払金	36,690	39,545
仮受金	68,006	74,161
先物取引差金勘定	174	-
金融派生商品	100,897	158,532
金融商品等受入担保金	9,497	18,852
リース債務	1,035	681
資産除去債務	3,214	3,293
その他の負債	4	4
退職給付引当金	176,563	196,590
賞与引当金	19,325	23,112
特別法上の準備金	72,560	76,134
価格変動準備金	72,560	76,134
繰延税金負債	93,898	260,385
支払承諾	42,019	35,363
負債の部合計	6,313,458	6,503,897

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
純資産の部		
株主資本		
資本金	101,994	101,994
資本剰余金		
資本準備金	123,521	123,521
資本剰余金合計	123,521	123,521
利益剰余金		
利益準備金	81,099	81,099
その他利益剰余金		
特別償却準備金	33	29
固定資産圧縮積立金	24,570	22,705
特別準備金	235,426	235,426
繰越利益剰余金	279,665	323,700
利益剰余金合計	620,794	662,960
株主資本合計	846,310	888,476
評価・換算差額等		
その他有価証券評価差額金	1,218,034	1,707,764
繰延ヘッジ損益	△3,578	△22,055
評価・換算差額等合計	1,214,456	1,685,708
純資産の部合計	2,060,767	2,574,185
負債及び純資産の部合計	8,374,225	9,078,083

②【損益計算書】

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
経常収益	2,343,320	2,471,487
保険引受収益	2,126,422	2,217,594
正味収入保険料	※2 1,966,380	※2 2,036,790
収入積立保険料	100,434	111,361
積立保険料等運用益	51,939	50,341
支払備金戻入額	—	※5 17,478
責任準備金戻入額	※6 6,343	—
為替差益	1,079	259
その他保険引受収益	245	1,362
資産運用収益	194,469	240,512
利息及び配当金収入	※7 148,482	※7 196,458
金銭の信託運用益	※8 227	※8 48
有価証券売却益	91,560	87,377
有価証券償還益	690	1,092
為替差益	2,875	4,140
その他運用収益	2,571	1,736
積立保険料等運用益振替	△51,939	△50,341
その他経常収益	22,428	13,380
経常費用	2,196,784	2,207,402
保険引受費用	1,876,684	1,898,699
正味支払保険金	※3 1,137,545	※3 1,148,370
損害調査費	100,664	99,348
諸手数料及び集金費	※4 334,719	※4 358,094
満期返戻金	226,763	211,570
契約者配当金	311	282
支払備金繰入額	※5 76,117	—
責任準備金繰入額	—	※6 80,460
その他保険引受費用	562	572
資産運用費用	29,264	21,621
金銭の信託運用損	—	※8 2,506
有価証券売却損	7,736	1,561
有価証券評価損	572	1,444
有価証券償還損	355	412
金融派生商品費用	※9 4,219	※9 14,164
その他運用費用	16,379	1,531
営業費及び一般管理費	286,320	281,934
その他経常費用	4,515	5,146
支払利息	2,114	1,757
貸倒引当金繰入額	—	2,785
貸倒損失	6	3
その他の経常費用	2,393	599
経常利益	146,535	264,085

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
特別利益	2,776	1,744
固定資産処分益	2,776	1,733
関係会社清算益	—	11
特別損失	8,236	17,260
固定資産処分損	915	1,131
減損損失	939	12,410
特別法上の準備金繰入額	3,679	3,573
価格変動準備金繰入額	3,679	3,573
不動産圧縮損	0	—
関係会社株式評価損	2,700	—
その他特別損失	1	144
税引前当期純利益	141,075	248,568
法人税及び住民税	9,813	31,373
法人税等調整額	40,438	31,883
法人税等合計	50,252	63,256
当期純利益	90,823	185,312

③【株主資本等変動計算書】

前事業年度（自 2013年4月1日 至 2014年3月31日）

（単位：百万円）

	株主資本								自己株式	株主資本合計
	資本金	資本剰余金	利益剰余金							
		資本準備金	利益準備金	その他利益剰余金						
				特別償却 準備金	固定資産 圧縮積立金	特別準備金	繰越利益 剰余金			
当期首残高	101,994	123,521	81,099	—	24,156	235,426	189,289	—	755,487	
会計方針の変更による累積的影響額									—	
会計方針の変更を反映した当期首残高	101,994	123,521	81,099	—	24,156	235,426	189,289	—	755,487	
当期変動額										
特別償却準備金の積立				33			△33		—	
特別償却準備金の取崩									—	
固定資産圧縮積立金の積立					6,627		△6,627		—	
固定資産圧縮積立金の取崩					△6,213		6,213		—	
剰余金の配当									—	
当期純利益							90,823		90,823	
自己株式の取得								△47,717	△47,717	
自己株式の処分								47,717	47,717	
株主資本以外の項目の当期変動額（純額）										
当期変動額合計	—	—	—	33	413	—	90,375	—	90,823	
当期末残高	101,994	123,521	81,099	33	24,570	235,426	279,665	—	846,310	

	評価・換算差額等		純資産合計
	その他有価証券評価差額金	繰延ヘッジ損益	
当期首残高	1,103,944	7,631	1,867,063
会計方針の変更による累積的影響額			—
会計方針の変更を反映した当期首残高	1,103,944	7,631	1,867,063
当期変動額			
特別償却準備金の積立			—
特別償却準備金の取崩			—
固定資産圧縮積立金の積立			—
固定資産圧縮積立金の取崩			—
剰余金の配当			—
当期純利益			90,823
自己株式の取得			△47,717
自己株式の処分			47,717
株主資本以外の項目の当期変動額（純額）	114,090	△11,210	102,879
当期変動額合計	114,090	△11,210	193,703
当期末残高	1,218,034	△3,578	2,060,767

当事業年度（自 2014年4月1日 至 2015年3月31日）

（単位：百万円）

(単位：百万円)

	株主資本								自己株式	株主資本合計
	資本金	資本剰余金	利益剰余金							
		資本準備金	利益準備金	その他利益剰余金						
				特別償却準備金	固定資産圧縮積立金	特別準備金	繰越利益剰余金			
当期首残高	101,994	123,521	81,099	33	24,570	235,426	279,665	—	846,310	
会計方針の変更による累積的影響額							△11,933		△11,933	
会計方針の変更を反映した当期首残高	101,994	123,521	81,099	33	24,570	235,426	267,731	—	834,376	
当期変動額										
特別償却準備金の積立									—	
特別償却準備金の取崩				△4			4		—	
固定資産圧縮積立金の積立					101		△101		—	
固定資産圧縮積立金の取崩					△1,966		1,966		—	
剰余金の配当							△131,212		△131,212	
当期純利益							185,312		185,312	
自己株式の取得									—	
自己株式の処分									—	
株主資本以外の項目の当期変動額(純額)										
当期変動額合計	—	—	—	△4	△1,864	—	55,969	—	54,099	
当期末残高	101,994	123,521	81,099	29	22,705	235,426	323,700	—	888,476	

	評価・換算差額等		純資産合計
	その他有価証券評価差額金	繰延ヘッジ損益	
当期首残高	1,218,034	△3,578	2,060,767
会計方針の変更による累積的影響額			△11,933
会計方針の変更を反映した当期首残高	1,218,034	△3,578	2,048,833
当期変動額			
特別償却準備金の積立			—
特別償却準備金の取崩			—
固定資産圧縮積立金の積立			—
固定資産圧縮積立金の取崩			—
剰余金の配当			△131,212
当期純利益			185,312
自己株式の取得			—
自己株式の処分			—
株主資本以外の項目の当期変動額（純額）	489,729	△18,476	471,252
当期変動額合計	489,729	△18,476	525,352
当期末残高	1,707,764	△22,055	2,574,185

【注記事項】

(重要な会計方針)

1. 有価証券の評価基準および評価方法

- (1) 満期保有目的の債券の評価は、移動平均法に基づく償却原価法（定額法）によっております。
- (2) 子会社株式および関連会社株式の評価は、移動平均法に基づく原価法によっております。
- (3) その他有価証券のうち時価のあるものの評価は、決算日の市場価格等に基づく時価法によっております。
なお、評価差額は全部純資産直入法により処理し、また、売却原価の算定は移動平均法に基づいております。
- (4) その他有価証券のうち時価を把握することが極めて困難と認められるものの評価は、移動平均法に基づく原価法によっております。
- (5) 有価証券運用を主目的とする単独運用の金銭の信託において信託財産として運用されている有価証券の評価は、時価法によっております。

2. デリバティブ取引の評価基準および評価方法

デリバティブ取引の評価は、時価法によっております。

3. 有形固定資産の減価償却の方法

有形固定資産の減価償却は、定率法により行っております。

ただし、1998年4月1日以後に取得した建物（建物付属設備および構築物を除く）については、定額法により行っております。

4. 引当金の計上基準

(1) 貸倒引当金

債権の貸倒れによる損失に備えるため、資産の自己査定基準および償却・引当基準に基づき、次のとおり計上しております。

破産、特別清算、手形交換所における取引停止処分等、法的・形式的に経営破綻の事実が発生している債務者に対する債権および実質的に経営破綻に陥っている債務者に対する債権については、債権額から担保の処分可能見込額および保証による回収が可能と認められる額等を控除し、その残額を計上しております。

今後経営破綻に陥る可能性が大きいと認められる債務者に対する債権については、債権額から担保の処分可能見込額および保証による回収が可能と認められる額を控除し、その残額のうち、債務者の支払能力を総合的に判断して必要と認められる額を計上しております。

上記以外の債権については、過去の一定期間における貸倒実績等から算出した貸倒実績率を債権額に乗じた額を計上しております。

また、すべての債権は資産の自己査定基準に基づき、資産計上部門および資産管理部門が資産査定を実施し、当該部門から独立した資産監査部門が査定結果を監査しており、その査定結果に基づいて上記の計上を行っております。

(2) 退職給付引当金

従業員の退職給付に備えるため、当事業年度末における退職給付債務および年金資産の見込額に基づき、当事業年度末において発生していると認められる額を計上しております。

① 退職給付見込額の期間帰属方法

退職給付債務の算定にあたり、退職給付見込額を当事業年度末までの期間に帰属させる方法については、給付算定式基準によっております。

② 数理計算上の差異および過去勤務費用の費用処理方法

数理計算上の差異は、各事業年度の発生時における従業員の平均残存勤務期間以内の一定の年数（13年）による定額法により按分した額をそれぞれ発生翌事業年度から費用処理しております。

過去勤務費用は、その発生時の従業員の平均残存勤務期間以内の一定の年数（13年）による定額法により費用処理しております。

(会計方針の変更)

「退職給付に関する会計基準」（企業会計基準第26号 平成24年5月17日。以下「退職給付会計基準」という。）および「退職給付に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第25号 平成24年5月17日。）を当事業年度より適用し、退職給付債務および勤務費用の計算方法を見直しました。退職給付見込額の期間帰属方法は、主にポイント基準を採用しておりましたが、給付算定式基準へ変更しております。また、割引率の決定方法は、従業員の平均残存勤務期間および平均年金支給期間に基づく割引率を使用する方法を採用しておりましたが、退職給付の支払見込期間および支払見込期間ごとの金額を反映した単一の加重平均割引率を使用する方法へ変更しております。

退職給付会計基準等の適用については、退職給付会計基準第37項に定める経過的な取扱いに従って、当事業年度の期首において、退職給付債務および勤務費用の計算方法の変更に伴う影響額を繰越利益剰余金に加減しております。

この結果、当事業年度の期首の退職給付引当金が17,220百万円増加し、繰越利益剰余金が11,933百万円減少しております。また、当事業年度の経常利益および税引前当期純利益はそれぞれ1,219百万円増加しております。

(3) 賞与引当金

従業員賞与に充てるため、支給見込額を基準に計上しております。

(4) 価格変動準備金

株式等の価格変動による損失に備えるため、保険業法第115条の規定に基づき計上しております。

5. リース取引の処理方法

所有権移転外ファイナンス・リース取引のうち、リース取引開始日が2008年4月1日前に開始する事業年度に属するものについては、通常の賃貸借取引に係る方法に準じた会計処理によっております。

6. ヘッジ会計の方法

(1) 金利関係

長期の保険契約等に付随して発生する金利の変動リスクを軽減するため、金融資産と保険負債等を同時に評価・分析し、リスクをコントロールする資産・負債総合管理（ALM）を実施しております。この管理のために利用している金利スワップ取引の一部については、業種別監査委員会報告第26号「保険業における金融商品会計基準適用に関する会計上及び監査上の取扱い」（平成14年9月3日 日本公認会計士協会）（以下「第26号報告」という。）に基づく繰延ヘッジ処理を行っております。ヘッジ対象となる保険負債とヘッジ手段である金利スワップ取引を一定の残存期間毎にグルーピングのうえヘッジ指定を行っており、ヘッジに高い有効性があるため、ヘッジ有効性の評価を省略しております。また、第26号報告適用前の業種別監査委員会報告第16号「保険業における金融商品会計基準適用に関する当面の会計上及び監査上の取扱い」（平成12年3月31日 日本公認会計士協会）による2003年3月末の繰延ヘッジ利益については、第26号報告の経過措置に基づいて、ヘッジ手段の残存期間（1年～17年）にわたり定額法により損益に配分しております。なお、本経過措置に基づく、当事業年度末の繰延ヘッジ損益（税相当額控除前）は11,203百万円（前事業年度末14,856百万円）、当事業年度の損益に配分された額は3,653百万円（前事業年度3,782百万円）であります。

(2) 為替関係

外貨建資産に係る将来の為替相場の変動リスクを軽減する目的で実施している通貨スワップ取引・為替予約取引の一部については、時価ヘッジ処理および振当処理を行っております。なお、ヘッジ手段とヘッジ対象の重要な条件が同一であり、ヘッジに高い有効性があるため、ヘッジ有効性の評価を省略しております。また、在外子会社の持分に係る将来の為替相場の変動リスクを軽減する外貨建借入金については、繰延ヘッジ処理を行っております。ヘッジ有効性の評価は、ヘッジ開始時から有効性判定時点までの期間において、ヘッジ対象とヘッジ手段の相場変動の累計を比較し、両者の変動額を基礎にして判断しております。

7. その他財務諸表作成のための基本となる重要な事項

(1) 退職給付に係る会計処理

退職給付に係る未認識数理計算上の差異および未認識過去勤務費用の会計処理の方法は、連結財務諸表におけるこれらの会計処理の方法とは異なっております。

(2) 消費税等の会計処理

消費税等の会計処理は税抜方式によっております。ただし、損害調査費、営業費及び一般管理費等の費用は税込方式によっております。

なお、資産に係る控除対象外消費税等は仮払金に計上し、5年間で均等償却を行っております。

(貸借対照表関係)

※ 1. 有形固定資産の圧縮記帳額は次のとおりであります。

(単位：百万円)

前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
14,322	14,171

2. 関係会社に対する金銭債権債務の総額は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
金銭債権の総額	21,355	23,022
金銭債務の総額	7,582	3,461

(注) 金銭債権の内容は貸付金、外国再保険貸等であり、金銭債務の内容は外国再保険借、未払金等であります。

3. 貸借対照表に計上した有形固定資産のほか、リース契約により使用している重要な有形固定資産として、電子計算機があります。

※ 4. 関係会社の株式等の総額は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
株式	1,091,157	1,084,362
出資金	42,377	17,579

※ 5. 担保に供している資産および担保付債務は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
担保に供している資産		
有価証券	143,465	104,538
土地	—	21
建物	—	455
担保付債務		
支払備金	—	2,915
責任準備金	9,430	8,640
借入金	10	9
預り金	—	2,183

6. 現先取引等により受け入れているコマーシャルペーパー等のうち、売却または再担保という方法で自由に処分できる権利を有するものの時価は次のとおりであり、すべて自己保有しております。

(単位：百万円)

前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
131,741	76,049

7. 当社は子会社の債務を保証しており、各社に対する保証残高は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
Tokio Marine Kiln Insurance Limited	44,543	45,285
Tokio Millennium Re AG	111,689	211,067
Tokio Marine Global Re Limited	236	314
Tokio Millennium Re (UK) Limited	39,423	49,331
Tokio Marine Compania de Seguros, S.A. de C.V.	2,522	4,508
Tokio Marine Pacific Insurance Limited	3,590	3,496
Kiln Underwriting Limited	62,039	70,396
東京海上日動火災保険（中国）有限公司	413	422
Tokio Marine Underwriting Limited	53,518	41,251
Tokio Marine Life Insurance Singapore Ltd.	16,655	59,025
Tokio Marine Insurance (Thailand) Public Company Limited	7,925	—
Tokio Marine Global Re Asia Limited	17,054	15,195
Tokio Marine Insurance Singapore Ltd.	—	22,810
計	359,614	523,105

※8. 貸付金のうち破綻先債権等の金額は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
破綻先債権額	393	393
延滞債権額	1,554	718
3カ月以上延滞債権額	—	—
貸付条件緩和債権額	173	343
合計	2,121	1,455

(注) 破綻先債権とは、元本または利息の支払の遅延が相当期間継続していることその他の事由により元本または利息の取立てまたは弁済の見込みがないものとして未収利息を計上しなかった貸付金（貸倒償却を行った部分を除く。以下「未収利息不計上貸付金」という。）のうち、法人税法施行令（昭和40年政令第97号）第96条第1項第3号イからホまで（貸倒引当金勘定への繰入限度額）に掲げる事由または同項第4号に規定する事由が生じている貸付金であります。

延滞債権とは、未収利息不計上貸付金であって、破綻先債権および債務者の経営再建または支援を図ることを目的として利息の支払を猶予した貸付金以外の貸付金であります。

3カ月以上延滞債権とは、元本または利息の支払が約定支払日の翌日から3月以上遅延している貸付金で、破綻先債権および延滞債権に該当しないものであります。

貸付条件緩和債権とは、債務者の経営再建または支援を図ることを目的として、金利の減免、利息の支払猶予、元本の返済猶予、債権放棄その他の債務者に有利となる取決めを行った貸付金で、破綻先債権、延滞債権および3カ月以上延滞債権に該当しないものであります。

※9. 有価証券のうち消費貸借契約により貸し付けているものは次のとおりであります。

(単位：百万円)

前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
219,617	246,844

※10. 貸出コミットメントに係る貸出未実行残高は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
貸出コミットメントの総額	66,338	77,812
貸出実行残高	1,296	1,365
差引額	65,041	76,447

※11. 支払備金および責任準備金の内訳は次のとおりであります。

(支払備金)

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
支払備金（出再支払備金控除前、 （ロ）に掲げる保険を除く）	918,102	898,090
同上にかかる出再支払備金	102,930	115,419
差引（イ）	815,172	782,670
地震保険および自動車損害賠償責任保険に かかる支払備金（ロ）	83,388	84,561
計（イ＋ロ）	898,560	867,232

(責任準備金)

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
普通責任準備金（出再責任準備金控除前）	1,473,205	1,548,860
同上にかかる出再責任準備金	100,233	103,451
差引（イ）	1,372,972	1,445,409
その他の責任準備金（ロ）	2,901,931	2,909,955
計（イ＋ロ）	4,274,904	4,355,364

※12. 無形固定資産のうち主なものは電話加入権であります。

(損益計算書関係)

1 関係会社との取引高の総額は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
収益の総額	41,916	80,336
費用の総額	154,888	108,650

(注) 収益の内容は収入保険料、不動産賃貸料等であり、費用の内容は事務委託費、支払保険金等であります。

※2 正味収入保険料の内訳は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
収入保険料	2,434,208	2,512,200
支払再保険料	467,827	475,410
差引	1,966,380	2,036,790

※3 正味支払保険金の内訳は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
支払保険金	1,433,928	1,463,256
回収再保険金	296,382	314,885
差引	1,137,545	1,148,370

※4 諸手数料及び集金費の内訳は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
支払諸手数料及び集金費	364,206	389,431
出再保険手数料	29,486	31,337
差引	334,719	358,094

※5 支払備金繰入額（△は支払備金戻入額）の内訳は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
支払備金繰入額（出再支払備金控除 前、（ロ）に掲げる保険を除く）	109,785	△20,011
同上にかかる出再支払備金繰入額	34,670	△1,360
差引（イ）	75,114	△18,651
地震保険および自動車損害賠償責任保 険にかかる支払備金繰入額（ロ）	1,003	1,173
計（イ＋ロ）	76,117	△17,478

※6 責任準備金繰入額（△は責任準備金戻入額）の内訳は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
普通責任準備金繰入額（出再責任準備 金控除前）	70,418	75,654
同上にかかる出再責任準備金繰入額	20,733	3,218
差引（イ）	49,685	72,436
その他の責任準備金繰入額（ロ）	△56,028	8,023
計（イ＋ロ）	△6,343	80,460

※7 利息及び配当金収入の内訳は次のとおりであります。

(単位：百万円)

	前事業年度 (自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	当事業年度 (自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
預貯金利息	152	173
コールローン利息	99	104
買現先勘定利息	156	323
債券貸借取引支払保証金利息	13	11
買入金銭債権利息	560	101
有価証券利息・配当金	133,284	183,219
貸付金利息	3,899	2,903
不動産賃貸料	9,417	8,840
その他利息・配当金	897	779
計	148,482	196,458

※8 金銭の信託運用益および金銭の信託運用損中の評価損益の合計額は次のとおりであります。

(単位：百万円)

前事業年度	当事業年度
(自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	(自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
85	133

※9 金融派生商品費用中の評価損益は次のとおりであります。

(単位：百万円)

前事業年度	当事業年度
(自 2013年4月1日 至 2014年3月31日)	(自 2014年4月1日 至 2015年3月31日)
3,991	718

(有価証券関係)

子会社および関連会社の株式等の貸借対照表計上額は次のとおりであります。

前事業年度 (2014年 3 月31日)

(単位：百万円)

区分	貸借対照表計上額	時価	差額
関連会社株式	1,230	10,037	8,806

当事業年度 (2015年 3 月31日)

(単位：百万円)

区分	貸借対照表計上額	時価	差額
関連会社株式	1,230	10,015	8,785

(注) 時価を把握することが極めて困難と認められる子会社および関連会社の株式等の貸借対照表計上額は次のとおりであります。

(単位：百万円)

区分	前事業年度 (2014年 3 月31日)	当事業年度 (2015年 3 月31日)
子会社株式	1,086,687	1,079,892
子会社出資金	40,965	16,167
関連会社株式	3,239	3,239
関連会社出資金	1,411	1,411

これらについては、市場価格がなく、時価を把握することが極めて困難と認められることから、時価開示の対象とはしていません。

(税効果会計関係)

1. 繰延税金資産および繰延税金負債の発生の主な原因別の内訳

(単位：百万円)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
繰延税金資産		
責任準備金	282,904	261,393
退職給付引当金	54,205	56,421
有価証券評価損	59,135	38,943
支払備金	44,914	35,384
価格変動準備金	22,276	21,850
減価償却超過額	19,877	17,231
その他	33,296	42,235
繰延税金資産小計	516,608	473,461
評価性引当額	△56,602	△36,564
繰延税金資産合計	460,005	436,897
繰延税金負債		
その他有価証券評価差額金	△532,318	△679,502
その他	△21,585	△17,780
繰延税金負債合計	△553,903	△697,282
繰延税金資産（負債）の純額	△93,898	△260,385

2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担率との間に重要な差異があるときの、当該差異の原因となった主要な項目別の内訳

(単位：%)

	前事業年度 (2014年3月31日)	当事業年度 (2015年3月31日)
法定実効税率	33.2	30.7
(調整)		
受取配当金等永久に益金に算入されない項目	△12.2	△10.4
交際費等永久に損金に算入されない項目	0.7	0.3
評価性引当額	7.2	△8.1
将来税率との差異	0.7	—
税率変更による期末繰延税金資産の減額修正	5.4	12.5
その他	0.5	0.3
税効果会計適用後の法人税等の負担率	35.6	25.4

3. 法人税等の税率の変更による繰延税金資産および繰延税金負債の金額の修正

「所得税法等の一部を改正する法律」（平成27年法律第9号）が2015年3月31日に公布され、2015年4月1日以後に開始する事業年度から法人税率等の引下げが行われることとなりました。

これに伴い、2015年4月1日以後に開始する事業年度に解消が見込まれる一時差異等に係る繰延税金資産および繰延税金負債の計算に使用する法定実効税率は従来の30.7%から28.7%となります。

この税率変更により、繰延税金負債（繰延税金資産を控除した金額）は17,565百万円減少し、その他有価証券評価差額金は47,352百万円増加しております。また、税引前当期純利益は1,890百万円増加し、当期純利益は27,230百万円減少しております。

(重要な後発事象)

当社は、2015年6月10日付で、米国のスペシャルティ保険※グループ HCC Insurance Holdings, Inc. (以下「HCC社」という。) を約7,530百万米ドル(約937,183百万円)で買収(以下「本件買収」という。)する手続きを開始することについて、同社と合意いたしました。買収の目的、対象会社の概要等は、以下のとおりであります。

※スペシャルティ保険とは、主として一般の保険ではカバーされないような特定のリスクを対象とし、専門性の高いアンダーライティング力や技術力を必要とする保険であります。

(1) 買収の目的

HCC社の事業ポートフォリオは収益性が高くかつ分散が効いていることに加え、当社の既存事業とHCC社の事業が補完的であつオーバーラップも限定的であることから、本件買収によって、当社事業ポートフォリオの一層の分散が進み、グループ全体の資本効率の向上と収益の持続的な成長を可能とする、より安定的なグループ経営の基盤構築の実現を目的とするものであります。

(2) HCC社の概要

- ① 社名：HCC Insurance Holdings, Inc.
- ② 所在地：米国・デラウェア州・ウィルミントン
- ③ 事業内容：傘下に保険関連子会社群を有する持株会社
- ④ 収入保険料(2014年12月期)：3,001百万米ドル(373,581百万円)
- ⑤ 総資産(2014年12月31日現在)：10,714百万米ドル(1,333,507百万円)

(3) 買収資金の調達

東京海上グループ内の手元資金および外部からの調達を予定しております。

(4) 買収手法および手続き

本件買収は、米国の企業再編法制に基づき、当社が米国デラウェア州に特別目的会社を新規設立し、HCC社と合併させる手法で行います。この手続きを通じて当社は、HCC社の既存株主への対価を支払うことにより、HCC社の株式を100%取得します。なお、本件買収については、HCC社の株主総会での承認および関係当局等の認可・承認が条件となります。

(5) 買収完了の時期

2015年10～12月に手続きを完了する見込みであります。

(注) () 内に記載した円貨額は、2015年6月10日の為替相場による換算額であります。

④【附属明細表】
【事業費明細表】

(単位：百万円)

区分		金額
損害調査 費・営業費 及び一般管 理費	人件費	201,073
	給与	128,843
	賞与引当金繰入額	23,112
	退職金	257
	退職給付引当金繰入額	23,658
	厚生費	25,201
	物件費	164,939
	減価償却費	12,400
	土地建物機械賃借料	14,716
	管繕費	3,650
	旅費交通費	4,550
	通信費	6,997
	事務費	9,083
	広告費	4,170
	諸会費・寄附金・交際費	11,611
	その他物件費	97,758
	税金	15,244
	拠出金	25
	負担金	—
	計	381,283
	(損害調査費)	(99,348)
	(営業費及び一般管理費)	(281,934)
諸手数料及 び集金費	代理店手数料等	357,060
	保険仲立人手数料	930
	募集費	—
	集金費	10,111
	受再保険手数料	21,328
	出再保険手数料	△31,337
	計	358,094
事業費合計		739,377

- (注) 1. 金額は、当事業年度の損益計算書における損害調査費、営業費及び一般管理費ならびに諸手数料及び集金費の合計であります。
2. その他物件費は、事務委託費、不動産外注費等であります。
3. 負担金は、保険業法第265条の33の規定に基づく保険契約者保護機構負担金であります。

【有形固定資産等明細表】

(単位：百万円)

資産の種類	当期首残高	当期増加額	当期減少額	当期末残高	当期末減価償却累計額又は償却累計額	当期償却額	差引当期末残高
有形固定資産							
土地	105,377	—	10,507 (9,400)	94,870	—	—	94,870
建物	356,804	3,119	14,459 (3,010)	345,464	252,107	8,826	93,356
建設仮勘定	1,745	466	1,492	720	—	—	720
その他の有形固定資産	57,468	5,132	6,168	56,433	43,999	3,573	12,433
有形固定資産計	521,396	8,719	32,627 (12,410)	497,488	296,107	12,400	201,380
無形固定資産	—	—	—	540	16	0	523
長期前払費用	—	—	—	—	—	—	—
繰延資産							
—	—	—	—	—	—	—	—
繰延資産計	—	—	—	—	—	—	—

(注) 1. 「当期減少額」欄の()内は内書きで、減損損失の計上額であります。

2. 無形固定資産の金額が資産の総額の1%以下であるため「当期首残高」、「当期増加額」および「当期減少額」の記載を省略しております。

3. 無形固定資産のうち主なものは電話加入権であります。

【引当金明細表】

(単位：百万円)

区分	当期首残高	当期増加額	当期減少額 (目的使用)	当期減少額 (その他)	当期末残高
貸倒引当金					
一般貸倒引当金	1,037	640	—	1,037	640
個別貸倒引当金	14,846	3,865	106	682	17,922
特定海外債権引当勘定	—	—	—	—	—
計	15,884	4,505	106	1,720	18,563
賞与引当金	19,325	23,112	19,325	—	23,112
価格変動準備金	72,560	3,573	—	—	76,134

- (注) 1. 一般貸倒引当金の当期減少額(その他)は、洗替による取崩額であります。
2. 個別貸倒引当金の当期減少額(その他)は、回収等による取崩額であります。

(2) 【主な資産及び負債の内容】

連結財務諸表を作成しているため、記載を省略しております。

(3) 【その他】

該当事項はありません。

第6【提出会社の株式事務の概要】

事業年度	4月1日から3月31日まで
定時株主総会	毎年4月1日から4か月以内
基準日	—
株券の種類	—
剰余金の配当の基準日	9月30日 3月31日
1単元の株式数	1,000株
株式の名義書換え	
取扱場所	—
株主名簿管理人	—
取次所	—
名義書換手数料	—
新券交付手数料	—
単元未満株式の買取り	
取扱場所	—
株主名簿管理人	—
取次所	—
買取手数料	—
公告掲載方法	電子公告とする。但し事故その他やむを得ない事由によって電子公告による公告をすることができない場合は東京都において発行する日本経済新聞に掲載して行う。 公告掲載URL http://www.pronexus.co.jp/koukoku/m042/m042.html
株主に対する特典	該当事項はありません。

第7【提出会社の参考情報】

1【提出会社の親会社等の情報】

当社は、上場会社でないため金融商品取引法第24条の7第1項の適用はありません。

2【その他の参考情報】

当事業年度の開始日から本有価証券報告書提出日までの間に次の書類を提出しております。

(1) 有価証券報告書およびその添付書類ならびに確認書

事業年度（第71期）（自 2013年4月1日 至 2014年3月31日）

2014年6月23日 関東財務局長に提出

(2) 有価証券報告書の訂正報告書および確認書

①2014年9月8日 関東財務局長に提出

事業年度（第68期）（自 2010年4月1日 至 2011年3月31日）の有価証券報告書に係る訂正報告書およびその確認書であります。

②2014年9月8日 関東財務局長に提出

事業年度（第69期）（自 2011年4月1日 至 2012年3月31日）の有価証券報告書に係る訂正報告書およびその確認書であります。

③2014年9月8日 関東財務局長に提出

事業年度（第70期）（自 2012年4月1日 至 2013年3月31日）の有価証券報告書に係る訂正報告書およびその確認書であります。

④2014年9月8日 関東財務局長に提出

事業年度（第71期）（自 2013年4月1日 至 2014年3月31日）の有価証券報告書に係る訂正報告書およびその確認書であります。

⑤2015年2月23日 関東財務局長に提出

事業年度（第71期）（自 2013年4月1日 至 2014年3月31日）の有価証券報告書に係る訂正報告書およびその確認書であります。

(3) 半期報告書の訂正報告書および確認書

①2014年9月8日 関東財務局長に提出

事業年度（第70期中）（自 2012年4月1日 至 2012年9月30日）の半期報告書に係る訂正報告書およびその確認書であります。

②2014年9月8日 関東財務局長に提出

事業年度（第71期中）（自 2013年4月1日 至 2013年9月30日）の半期報告書に係る訂正報告書およびその確認書であります。

(4) 半期報告書および確認書

事業年度（第72期中）（自 2014年4月1日 至 2014年9月30日）

2014年11月25日 関東財務局長に提出

独立監査人の監査報告書

2015年6月29日

東京海上日動火災保険株式会社

取締役会御中

あらた監査法人

指定社員 公認会計士
業務執行社員

坂本貴之

指定社員 公認会計士
業務執行社員

荒川 進

指定社員 公認会計士
業務執行社員

出澤 尚

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「経理の状況」に掲げられている東京海上日動火災保険株式会社の2014年4月1日から2015年3月31日までの連結会計年度の連結財務諸表、すなわち、連結貸借対照表、連結損益計算書、連結包括利益計算書、連結株主資本等変動計算書、連結キャッシュ・フロー計算書、連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項、その他の注記及び連結附属明細表について監査を行った。

連結財務諸表に対する経営者の責任

経営者の責任は、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して連結財務諸表を作成し適正に表示することにある。これには、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない連結財務諸表を作成し適正に表示するために経営者が必要と判断した内部統制を整備及び運用することが含まれる。

監査人の責任

当監査法人の責任は、当監査法人が実施した監査に基づいて、独立の立場から連結財務諸表に対する意見を表明することにある。当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に連結財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、監査計画を策定し、これに基づき監査を実施することを求めている。

監査においては、連結財務諸表の金額及び開示について監査証拠を入手するための手続が実施される。監査手続は、当監査法人の判断により、不正又は誤謬による連結財務諸表の重要な虚偽表示のリスクの評価に基づいて選択及び適用される。財務諸表監査の目的は、内部統制の有効性について意見表明するためのものではないが、当監査法人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、連結財務諸表の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討する。また、監査には、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての連結財務諸表の表示を検討することが含まれる。

当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

監査意見

当監査法人は、上記の連結財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、東京海上日動火災保険株式会社及び連結子会社の2015年3月31日現在の財政状態並びに同日をもって終了する連結会計年度の経営成績及びキャッシュ・フローの状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

強調事項

1. 「連結財務諸表作成のための基本となる重要な事項」に記載されているとおり、会社は当連結会計年度より「退職給付に関する会計基準」（企業会計基準第26号 平成24年5月17日）第35項本文及び「退職給付に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第25号 平成24年5月17日）第67項本文に掲げられた定めを適用している。
2. 「重要な後発事象」に記載されているとおり、会社は、2015年6月10日付で、米国のスペシャルティ保険グループ HCC Insurance Holdings, Inc. を買収する手続を開始することについて、同社と合意した。当該事項は、当監査法人の意見に影響を及ぼすものではない。

利害関係

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

独立監査人の監査報告書


2015年6月29日

東京海上日動火災保険株式会社


取締役会御中

あらた監査法人


指定社員 公認会計士
業務執行社員

坂本貴之 

指定社員 公認会計士
業務執行社員

荒川進 

指定社員 公認会計士
業務執行社員

出澤尚 

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「経理の状況」に掲げられている東京海上日動火災保険株式会社の2014年4月1日から2015年3月31日までの第72期事業年度の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、株主資本等変動計算書、重要な会計方針、その他の注記及び附属明細表について監査を行った。

財務諸表に対する経営者の責任

経営者の責任は、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して財務諸表を作成し適正に表示することにある。これには、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない財務諸表を作成し適正に表示するために経営者が必要と判断した内部統制を整備及び運用することが含まれる。

監査人の責任

当監査法人の責任は、当監査法人が実施した監査に基づいて、独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、監査計画を策定し、これに基づき監査を実施することを求めている。

監査においては、財務諸表の金額及び開示について監査証拠を入手するための手続が実施される。監査手続は、当監査法人の判断により、不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示のリスクの評価に基づいて選択及び適用される。財務諸表監査の目的は、内部統制の有効性について意見表明するためのものではないが、当監査法人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、財務諸表の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討する。また、監査には、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することが含まれる。

当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

監査意見

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、東京海上日動火災保険株式会社の2015年3月31日現在の財政状態及び同日をもって終了する事業年度の経営成績をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

強調事項

- 「会計方針の変更」に記載されているとおり、会社は当事業年度より「退職給付に関する会計基準」（企業会計基準第26号 平成24年5月17日）及び「退職給付に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第25号 平成24年5月17日）を適用している。
 - 「重要な後発事象」に記載されているとおり、会社は、2015年6月10日付で、米国のスペシャルティ保険グループ HCC Insurance Holdings, Inc.を買収する手続を開始することについて、同社と合意した。
- 当該事項は、当監査法人の意見に影響を及ぼすものではない。

利害関係

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以上



Appointed actuary's report to the Directors of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd. – New Zealand Branch, in relation to Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.

Report in respect of a review of actuarial information in, or used in the preparation of, financial statements

This report is provided under section 78 of the Insurance (Prudential Supervision) Act 2010 ("the Insurance Act"), and relates to a review of the actuarial information in, or used in the preparation of, the financial statements of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd. ("TMNF") as well as those of its New Zealand Branch ("TMNFNZ"), for the year ended 31 March 2015.

The financial statements for TMNF were authorised for issue by the Board of Directors on 20 May 2015. As at the date of this report, independent audit of the financial statements for the year ended 31 March 2015 have not yet been completed. The financial statements for TMNFNZ were authorised for issue by the Board of Directors on 30 June 2015 and the accompanying independent auditors' report was issued on 30 June 2015.

Name of appointed actuary conducting the review

I, Win-Li Toh, of Taylor Fry Consulting Actuaries ("Taylor Fry") am a Fellow of the New Zealand Society of Actuaries. This review has been conducted by me in my role as appointed actuary to TMNFNZ. In reporting on TMNF, I have relied on the financial reports and solvency calculations prepared by TMNF noting that these have been provided to the Financial Services Agency ("FSA") in Japan.

Other than that of appointed actuary, I confirm that I have no relationship with, or any other interests in, TMNFNZ or TMNF.

Exemption from solvency standard

TMNF has been granted a Section 59 exemption under the Insurance Act, which applies to overseas insurers of approved jurisdictions. This provides an exemption from compliance with the New Zealand Solvency Standard for Non-life Insurance Business dated December 2014. I understand that under this exemption, the Reserve Bank of New Zealand considers the solvency of TMNFNZ based on the solvency ratio of TMNF under the FSA requirements. I have been provided with TMNF's solvency margin, calculated under FSA requirements, which I note comfortably exceeds the Japanese regulatory minimum. I have not reviewed these calculations but have relied on their accuracy, noting that they have been provided to the FSA in Japan.

Sydney

Level 11, 55 Clarence Street
Sydney NSW 2000

P 02 9249 2900

F 02 9249 2999

Melbourne

Level 6, 52 Collins Street
Melbourne VIC 3000

P 03 9658 2333

F 03 9658 2344

ACN 087 047 809

ABN 29 087 047 809

W www.taylorfry.com.au



Work done in relation to actuarial information used in the financial statements

As required under Section 77 (a) and (b), I have reviewed the actuarial information of the insurer. I have relied on the Japanese actuary for the appropriateness of the actuarial disclosures and their quantum. It is my understanding that the actuaries within TMNF prepare the actuarial information used in the financial statements (such as the outstanding claims liability as at 31 March 2015). The amounts are determined in accordance with the requirements of the FSA. I have not audited the financial statements but have no reason to doubt that the actuaries' figures have been used inappropriately or inaccurately in the financial statements.

Whilst I have not reviewed TMNF's accounts, I note that the solvency margin is very substantial and that it is unlikely that alternative valuations of the assets or liabilities would result in the solvency of TMNF being questioned.

In relation to TMNFNZ, the actuarial information used in the financial statements comprises the outstanding claims liability and the premium liability as at 31 March 2015, shown in the statement of financial position. These amounts were determined in accordance with the New Zealand Equivalent to International Financial Reporting Standard 4 ("NZ IFRS 4"), and represent the net central estimate plus a risk margin to provide a 75% probability of sufficiency. I confirm that these amounts were calculated by me and advised to TMNFNZ in an Insurance Liability Valuation Report ("ILVR") dated 9 June 2015.

In the ILVR, I also carried out a Liability Adequacy Test, and determined that my actuarial estimate of the net premium liability exceeds the unearned premium less deferred acquisition costs at 31 March 2015. The audited statement of financial position as at 31 March 2015 allows for this, via a write-down of the Deferred Acquisition Costs and the inclusion of an unexpired risk liability.

In carrying out this review, I have relied on the information provided by TMNF and the work of TMNF's actuaries. I consider that I have been provided with all relevant information and explanations from TMNFNZ and TMNF.

Opinion

In my opinion:

- On the basis that TMNF's financial statements have been prepared for submission to the FSA, I consider it reasonable to assume that actuarial information contained in the financial statements has been appropriately included in those statements.
- I have not reviewed the actuarial information used in the preparation of the TMNF financial statements but have relied on TMNF's actuary to ensure that the information has been used appropriately.
- The actuarial information contained in the financial statements for TMNFNZ has been appropriately included in those statements.
- The actuarial information used in the preparation of the financial statements for TMNFNZ has been used appropriately.

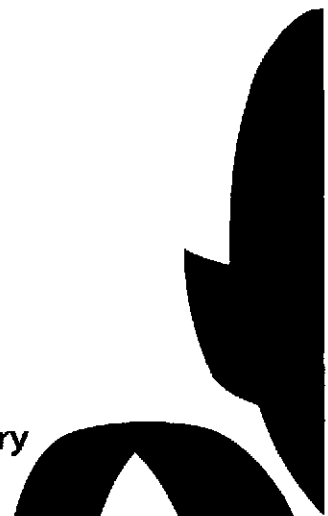
Scope and limitations of review

This report is prepared for the Directors of TMNFNZ, solely for the purposes set out in section 78 of the Insurance Act and for no other purpose.



Win-Li Toh
Fellow of the New Zealand Society of Actuaries

9 September 2015



Declaration

I, Takahiro Nagafune, Actuary of Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd. ('TMNF') appointed by a resolution of the Board of Directors, hereby declare that the actuarial information in the financial statements of TMNF for the fiscal year 2014 ended March 31, 2015 as below, has been appropriately reviewed in accordance with the Insurance Business Law of Japan.

Actuary's duties:

I review the following matters and submit to the Board of Directors a written opinion describing my findings:

- vii) the method of calculation of insurance premiums;
- viii) the method of calculation of Policy Reserve;
- ix) the method of calculation of Policy Dividends or surplus to be distributed to members;
- x) the method of calculation of Policyholder Value;
- xi) calculation of the Reserve for Outstanding Claims; and
- xii) any other matters necessary in performing the above duties.

Actuary's opinion:

In my opinion as Actuary and from an actuarial perspective:

- the actuarial information contained in the financial statements has been appropriately included in those statements;
- the actuarial information used in the preparation of the financial statements has been used appropriately; and
- the solvency margin of TMNF is appropriately maintained in accordance with the Insurance Business Law of Japan and applicable rules or regulations.

In reviewing the matters described above, I have obtained all information and explanations required.

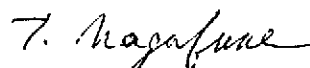
This opinion is given with respect to the facts and circumstances as at the end of the fiscal year referenced above and may not apply where subsequent facts or circumstances differ significantly from those at that date.

The existence of any relationship with TMNF:

In order to ensure the integrity of the report, I declare that I am employed by Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd., and I am independent of the profit management department and the insurance product development department in accordance with the Comprehensive Guidelines for the Supervision of Insurance Companies issued by the Financial Services Agency (FSA) of Japan.

26th July, 2016

Tokio Marine & Nichido Fire Insurance Co., Ltd.



(Takahiro Nagafune)
Actuary