

さあ、保険の新次元へ。

T&D 保険グループ



2025年3月21日

各 位

株式会社 T & D ホールディングス
代表取締役社長 森山 昌彦
(コード番号：8795 東証プライム)

ドイツ生命保険持株会社ヴィリディウムへの出資について

株式会社 T & D ホールディングス（社長 森山 昌彦、以下「当社」）の子会社である T & D ユナイテッドキャピタル株式会社（社長 磯部 友康、以下「TDUC」）は、Allianz SE（以下「アリアンツ」）および BlackRock, Inc.（以下「ブラックロック」）とともに、ドイツの生命保険持株会社である Viridium Group GmbH & Co. KG（以下「ヴィリディウム」）の株主である Cinven Limited（以下「シンベン」）のファンド等（以下「売り手」）との間で、ヴィリディウムの買収（以下「本取引」）に関する契約を締結しました。本取引において、既存のヴィリディウムの株主である、Generali Financial Holdings（以下「ゼネラリ」）および Hannover Rück SE（以下「ハノーバー・リー」）は引き続きヴィリディウムの株主として残り、TDUC、アリアンツ、ブラックロック、ゼネラリおよびハノーバー・リー（以下、総称して「コンソーシアム投資家」）がヴィリディウムを共同して所有することになります。

本取引におけるヴィリディウムの取引価値は約 35 億ユーロとなります¹。本取引において、TDUC は約 1,200 億円（1 ユーロ=163.72 円）の出資を見込んでいます²。本取引完了により、TDUC はコンソーシアム投資家の中で最大となる 29.9%の持分を取得し、ヴィリディウムは当社グループの持分法適用関連会社となります³。本取引に伴う当社 2025 年 3 月期通期の連結業績予想に修正はありません。また、今後、当社連結業績への影響が生じることが判明した場合、速やかに公表します。なお、本取引は関係当局の承認等を前提とし、2025 年後半の完了を予定しています。

2014 年の事業開始以来、ヴィリディウムは、ドイツにおいて新契約募集を停止した状態の生命保険会社（「クローズドブック生命保険事業」）を 4 社買収し、その保険契約者は合計で約 340 万人に及びます。同社は、買収したクローズドブック生命保険事業を先進的な IT・オペレーション基盤に統合することによる効率性改善等を通じて、保険契約者にメリットを提供するとともに安定的な株主リターンを実現してきました。当社は、ドイツおよびその他の欧州地域におけるクローズドブック生命保険事業の取引市場には大きな潜在成長性があると見ており、今後、ヴィリディウムが、アリアンツをはじめとするコンソーシアム投資家のサポートの下、当該地域における生命保険ソリューションの有力な提供者として更に発展することを期待しています。

当社グループは、本取引を、FGH Parent, L.P.（以下「フォーティテュード」）への出資に次ぐクローズドブック事業投資の「もう一本の柱」と位置づけており、フォーティテュードとの間での地域およびビジネスモデルの分散を通じて、グループ長期ビジョンで掲げる「事業ポートフォリオ多様化・最適化」の実現に大きく寄与するものと考えています。当社グループは、引き続き持続的成長の実現を目指した取組みを進めてまいります。

以 上

¹ 本取引に係る売り手への払込資金は、コンソーシアム投資家からの出資に加え、コンソーシアム投資家が共同設立する持株会社が行う借入によっても賄われる予定です。

² 払込金額は、取引完了時の価格調整等によって変動する可能性があります。

³ 本取引完了後、TDUC 社は、コンソーシアム投資家が共同設立する持株会社やヴィリディウム社の取締役会（またはこれに相当する機関）に役職員を派遣することを予定しています。

【別紙】

ヴィリディウムの概要

名称	・ Viridium Group GmbH & Co. KG			
設立	・ 2014年			
所在地	・ Breidenbachstraße 56, 51373 Leverkusen, Germany			
代表者	・ Tilo Dresig (CEO)			
主要事業	・ 生命保険事業			
総資産		2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期
	ドイツ会計基準総資産	73,159百万ユーロ	67,784百万ユーロ	69,189百万ユーロ
純利益		2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期
	ドイツ会計基準純利益	325百万ユーロ	331百万ユーロ	342百万ユーロ

【お問合せ先】 株式会社T&Dホールディングス 広報課
(TEL : 03-3272-6115 / メールアドレス : tdhd.kouhou@td-holdings.co.jp)

以下は、2025年3月19日にコンソーシアム投資家と連名で発表した英文プレスリリースの（原文）の参考和訳です。本稿と原文との間で解釈に相違が生じた際には、原文が優先します。原文は、本日付で、T&Dホールディングスのホームページに掲載しています。

アリアンツ、ブラックロック、ゼネラリ、ハノーバー・リー、T&Dホールディングス、ヴィリディウムによる共同リリース

世界大手の保険会社及び資産運用会社から成るコンソーシアムが欧州生命保険コンソリデーターであるヴィリディウムを買収

- アリアンツ、ブラックロック、及びT&Dホールディングスがヴィリディウムグループの株式を取得。ゼネラリ⁴及びハノーバー・リーはコンソーシアムに参加し引き続きヴィリディウムの株主として残り、シンベンは10年以上の投資期間を経て、保有株式を売却
- ヴィリディウムは、クローズドブック生命保険事業の管理運用を行う独立した単独のプラットフォームとして運営を継続
- 世界大手の保険会社、資産運用会社、及びその他の長期の金融投資家がヴィリディウムの株主となることで、欧州生命保険コンソリデーター大手としてのヴィリディウムの地位がさらに強化され、既存の340万及び将来の保険契約者に対する将来的な財務的保障を確かなものとする
- このパートナーシップは、欧州のクローズドブック生命保険市場の発展に寄与するとともに、欧州の生命保険業界に対しクローズドブック生命保険事業の管理運用に関する選択肢を提供
- ヴィリディウムの保険契約者は、保険および資産運用能力の向上により恩恵を受けることになり、ヴィリディウムは細分化した欧州生命保険業界における成長機会を最大限に活用することが可能になる
- ヴィリディウムの保険事業は、事業の継続的成長に伴い、ドイツおよび欧州における大きな成長機会を活かしながら、今後も安定的な利益を上げ、株主に対して魅力的な財務的リターンを提供し続けるものと期待される

2025年3月19日（ハノーバー、ミュンヘン、ノイ・イーゼンブルク、ニューヨーク）：アリアンツ、ブラックロック、及びT&Dホールディングスを含むコンソーシアムは、欧州を代表する生命保険コンソリデーションプラットフォームを有するヴィリディウムグループ（以下「ヴィリディウム」）の持分をシンベンから取得します。ゼネラリ及びハノーバー・リーは引き続き株主として残るとともに、このコンソーシアムは、他の長期の金融投資家に加わることも可能な構造となっています。シンベンは10年以上にわたりヴィリディウムの保険ビジネスを成功へと導いてきましたが、本取引を通じて同社が保有するヴィリディウムの過半数持分を譲渡します。

⁴ Generali Financial Holdings FCP-FIS のサブファンドである、Generali Financial Holdings FCP-FIS Sub-fund 2 を通じて投資

ヴィリディウムは、現経営陣が主導する独立した単独のプラットフォームとして存続します。引き続き生命保険ポートフォリオの統合及び管理運用に特化し、欧州の生命保険業界の長期的なパートナーとしての役割を果たしていきます。

この世界有数の金融機関とヴィリディウムのパートナーシップは、欧州のクローズドブック生命保険市場の発展に寄与するとともに、欧州の生命保険業界に対しクローズドブック生命保険事業の管理運用に関する選択肢を提供します。

コンソーシアム投資家の強固な財務基盤により、ヴィリディウムは独立した単独のプラットフォームとして引き続き順調に成長を続けることが可能になるとともに、既存の 340 万及び将来の保険契約者に対して、財務的に安定した見通しをもたらすことになります。

本コンソーシアムは、プライベートマーケット戦略を含む広範な資産クラスにおいて卓越した資産運用能力を有し、ヴィリディウムが健全な財務基盤を維持しながら、保険契約者に対して魅力的なリターンを創出できるよう支援します。さらに、コンソーシアムが有する保険事業に関する高い専門性とヴィリディウムが有する効率がよく且つ拡張性のある最先端の IT プラットフォームを組み合わせることにより、ヴィリディウムは細分化された欧州生命保険市場における成長機会を最大限に活用することが可能となる独自の地位を確立することになります。本取引は企業結合審査及び関係当局の承認等を前提とし、2025 年後半の完了を予定しています。

取引価格等の財務情報

本取引における取引価格は約 35 億ユーロとなります⁵。コンソーシアムメンバーおよび金融投資家が株主となり、T&D ホールディングスが最大の持分⁶を取得します。

お問い合わせ先：

アリアンツ	TEL	E-mail
Florian Amberg	+49 151 42480185	florian.amberg@allianz.com
Heidi Polke	+49 152 54529536	heidi.polke@allianz.com
Frank Stoffel	+49 160 90115157	frank.stoffel@allianz.com
ブラックロック	TEL	E-mail
Nadia Bauer	+49 172 8619454	nadia.bauer@blackrock.com
Marc Bubeck	+49 172 3561575	marc.bubeck@blackrock.com
ゼネラリ	TEL	E-mail
ゼネラリグループ広報課	+39 040 671111	media@generali.com
ハノーバー・リー	TEL	E-mail
Oliver Süß	+ 49 511 56041502	oliver.suess@hannover-re.com
T&D ホールディングス	TEL	E-mail
広報課	+81 332726115	tdhd.kouhou@td-holdings.co.jp
ヴィリディウム	TEL	E-mail
Sara Yussefi	+49 162 2592031	sara.yussefi@viridium-gruppe.com

⁵ 株式及び借入調達分を含むヘッドライン価格を記載。

⁶ この株主構造により、いずれの株主もヴィリディウムを完全な連結対象とすることはありません。

ヴィリディウムの概要

ヴィリディウムグループは、ドイツにおける生命保険コンソリデーター大手企業であり、340万の保険契約者と670億ユーロの運用資産を有しています（2023年末時点）。約5%の市場シェアを有し、ドイツでは生命保険大手5社の一角を占めるとともに、生命保険コンソリデーターとしては、欧州大陸では上位2社、世界でも上位10社の一角を占めています。ヴィリディウムは、既存の生命保険契約をより魅力的なものにし、顧客及び株主に対して実質的な価値を創出しており、これらは収益性の向上、強固な資本基盤、そして単一の先進的な事業プラットフォームからも証明されています。ヴィリディウムは生命保険を活用した民間年金制度が将来も魅力的なものであり続けることに大きく貢献しています。ヴィリディウムはProxalto Lebensversicherung、Entis Lebensversicherung、Heidelberger Lebensversicherung、Skandia Lebensversicherungの4つの生命保険子会社を擁し、約900名の従業員が顧客の利益のために事業に取り組んでいます。

アリアンツの概要

アリアンツグループは、世界を代表する保険会社及び資産運用会社の一社であり、約70カ国で約1億2,800万*の個人及び法人顧客に対して、損害保険、生命保険、健康保険、不動産保険から、アシスタンスサービス、信用保険、グローバルビジネス保険に至るまでの、幅広い保険サービスを提供しています。アリアンツは世界最大級の投資家の一社であり、保険顧客のために約7,760億ユーロ**の資産を運用しています。さらに、当社の資産運用会社であるピムコ及びアリアンツグローバルインベスターズは、約1.9兆ユーロ**の顧客資産を運用しています。当社は、環境及び社会基準要素を事業プロセスや投資判断に体系的に統合しているため、ダウ・ジョーンズ・サステナビリティ・インデックスに含まれる保険企業の中でもリーダーの一角となっています。2024年には15万6,000人を超える数の従業員がグループ全体で1,798億ユーロの総事業規模、160億ユーロの営業利益を達成しました。

* アリアンツの顧客にサービスを提供する非連結子会社も含む。

** 2024年12月31日時点。

ブラックロックの概要

ブラックロックのパーパスは、より多くの方々が豊かな生活を送ることができるよう、サポートすることです。投資家であるお客様の資金を預かり運用するフィデューシャリーとして、また金融テクノロジーにおけるリーダーとして、投資をより簡単かつ手頃なものとし、数百万人の人々が生涯にわたって役立つ貯蓄を築くことを支援しています。ブラックロックに関する詳細は、<https://www.blackrock.com/corporate/insights/public-policy/blackrock-in-europe>をご覧ください。

ゼネラルの概要

ゼネラルは世界最大級の保険・資産運用会社の一社です。1831年に設立され、世界50カ国以上で事業を展開しており、2024年の総保険料収入は952億ユーロ、そして8,000億ユーロを超える運用資産規模を誇ります。Generali Financial Holdingsはゼネラルグループの一部企業をリミテッド・パートナーとするファンドです。

ハノーバー・リーの概要

ハノーバー・リーは、世界有数の大手再保険会社の一社であり、全世界で3,500名以上の従業員を擁し、損害保険、生命保険および健康保険すべての分野で再保険事業を展開しています。ハノーバー・リーのドイツ事業は、子会社のE+S Rückが担っています。1966年に設立されたハノーバー・リーは、革新的なリスクソリューション、顧客との強固な関係、財務の健全性において強みを有し、信頼されるパートナーとして評価されています。また、ハノーバー・リーおよびE+S Rückは、保険業界において特に影響力の大きい格付機関であるStandard & Poor's及びA.M. Bestより、優れた財務健全性を示す高い格付け（Standard & Poor's：AA-「非常に強い」、A.M. Best：A+「優秀」）を取得しています。

T&D ホールディングスの概要

T&D ホールディングスは、太陽生命、大同生命、T&D フィナンシャル生命の3つの主要生命保険子会社からなる日本の上場生命保険グループです。日本の東京都に本社を構えるグループ持株会社は、東京証券取引所に上場しており、時価総額は1兆4,530億円（約83億ユーロ）、2024年3月31日時点での総資産は17兆2,070億円（約1,059億ユーロ）となっています。2020年には英領バミューダを本拠とするクロズドブック保険コンソリデーターであるフォーティテュードに大規模な投資を行い、2020年の初回投資と2022年3月の追加出資を通じてフォーティテュードに合計12億米ドルを投資し、現在同社の26.4%の持分を保有しています。