

FY2017

Earnings Results

February 22, 2018



Disclaimer

삼성생명보험주(“회사”)가 준비한 본 프레젠테이션은 단지 정보 제공을 위한 것입니다. 본 문서는 회사의 구두 설명이 없는 불완전하며 회사의 구두 설명과 함께 검토되어야만 합니다. 귀하는 본 프레젠테이션에 참석함으로써 아래와 같은 제한 사항에 구속됨에 동의하신 것으로 간주됩니다.

본 프레젠테이션에 포함된 정보와 의견은 본 프레젠테이션 일자를 기준으로 하며 별도 통지 없이 변경될 수 있습니다. 본 문서의 정보는 외부기관에 의해 검증되지 않았습니니다. 본 문서에 대하여 명시적이거나 암묵적인 어떠한 진술이나 보장도 이루어지지 않았으므로, 제시된 정보가 정확, 공정 또는 완전하다고 신뢰하여서는 안됩니다. 본 문서의 목적은 회사의 재무상태 또는 전망에 대한 완전하거나 종합적인 분석을 제공하고자 하는 것이 아니며, 이러한 자료들이 그러한 분석을 제공한다고 신뢰하여서는 안됩니다.

과거의 실적은 미래의 결과를 나타내는 것이 아닙니다. 또한, 본 프레젠테이션의 정보에는 변경될 수 있는 본 프레젠테이션 일자 기준의 유력한 조건과 경영 전망을 반영한 미래예측 진술을 포함합니다. 이러한 미래예측 진술은 사업, 경제 및 경쟁에 의한 불확실성 및 불의의 사고뿐 아니라 다양한 위험요인들에 따라 변경될 수 있는 수많은 예측 및 현재의 가정에 입각한 것으로서, 이는 시간이 지나면 변경될 수 있으며 회사가 통제할 수 없는 것입니다. 미래의 사건이 반드시 발생하거나 계획이 실행되고 회사의 가정이 정확하다고 보장할 수는 없습니다. 따라서, 실제 결과는 미래예측 진술에 예정된 것과 현저히 다를 수 있습니다. 회사는 본 프레젠테이션 일자 이후의 새로운 정보나 미래의 사건 등을 반영해 정보를 업데이트할 것을 약속하지 않습니다.

본 문서의 어떠한 내용도 회사가 발행하는 증권에 대한 투자 권고나 법, 회계 또는 세무상의 조언으로 해석되어서는 안 됩니다. 본 프레젠테이션은 투자 제안서의 전부 또는 일부를 구성하지 않으며 어떠한 증권의 매도를 제안하거나 매수제안을 위한 것이 아닙니다. 본 프레젠테이션의 내용은 어떠한 목적으로도 회사의 사전 서면 동의 없이 전부 또는 일부 제3자에게 직간접적으로 제공, 배포 또는 전달되거나 활용될 수 없습니다.

Contents

01 . 2017 Financial Performance

02 . 2017 EV Results

03 . 2018 Strategic Priorities





01

2017 Financial Performance



주요 재무지표

(단위:십억원)

구분	FY 2016	FY 2017	YoY
신 계약 가치	1,212	1,134	-6.4%
신 계약 APE	3,217	2,774	-13.8%
신 계약 마진	37.8%	40.9%	+3.1%p
수입 보험료 ¹	22,109	21,821	-1.3%
당기 순이익 ²	2,054	1,195	-41.8%
(일회성 제외) ³	862	1,195	+38.6%
총 자산	264,654	282,753	+6.8%
운용 자산	214,879	228,741	+6.5%
자기 자본 ²	26,644	29,401	+10.3%
RBC 비율	302.2%	314.3%	+12.1%p
내재 가치 (EV) ⁴	29,274	38,605	+31.9% (RoEV +33.1%)

¹ 퇴직연금 및 퇴직보험 제외

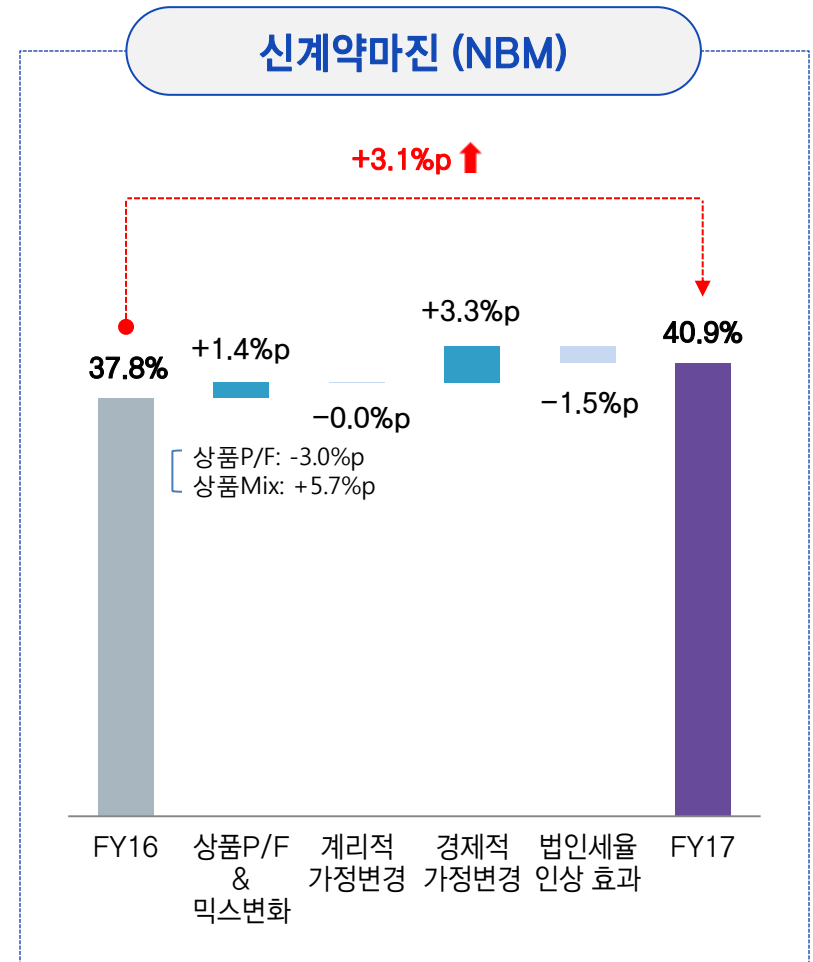
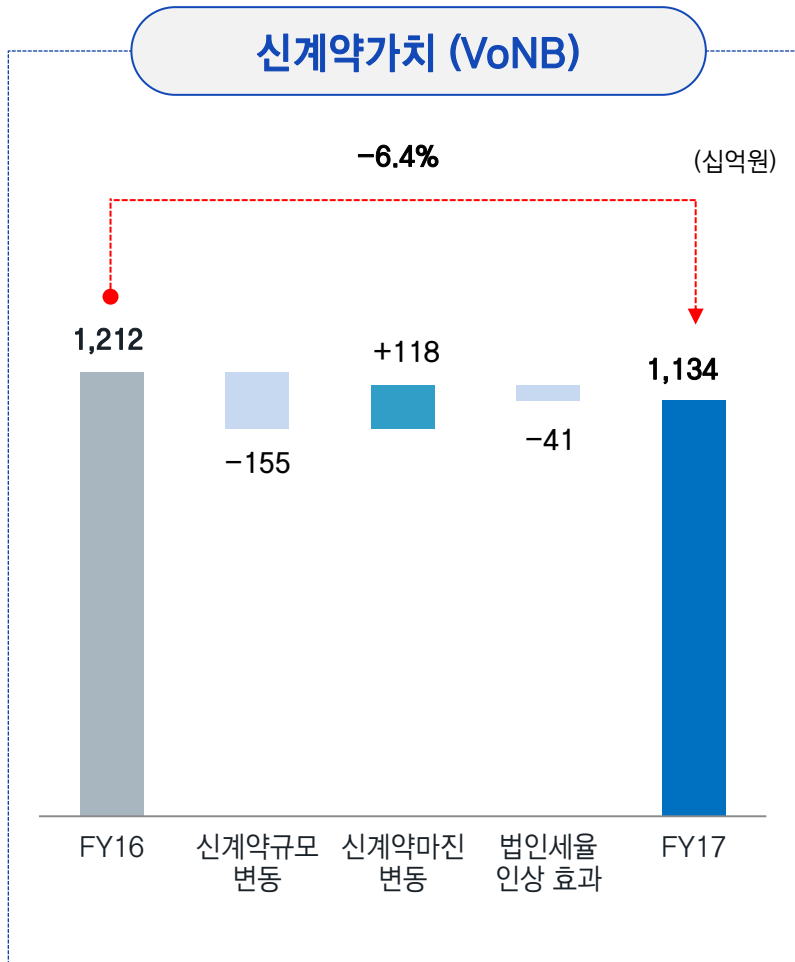
² 비지배지분 제외

³ 2016년 삼성카드, 삼성증권 지분 추가취득 일회성 손익 1조 1,924억원 제외

⁴ 자살재해사망보험금 지급 등에 따른 재무제표 변동으로 2016년 EV 조정(29,349십억원 → 29,274십억원)

신계약가치 (Value of New Business)

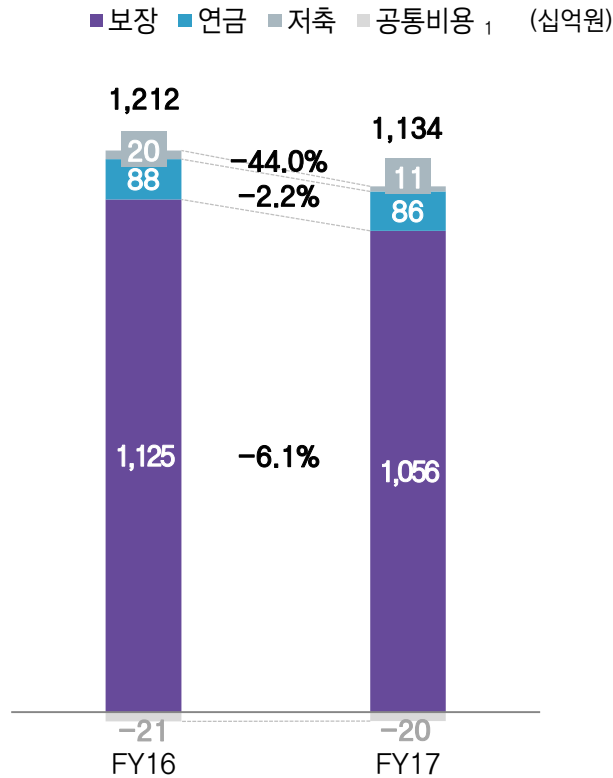
- ① 신계약가치 -6.4%(법인세율 인상 효과 제외시 -3.1%) 감소
- ② 신계약마진은 상품믹스 변화 및 경제적 가정변경으로 +3.1%p 개선



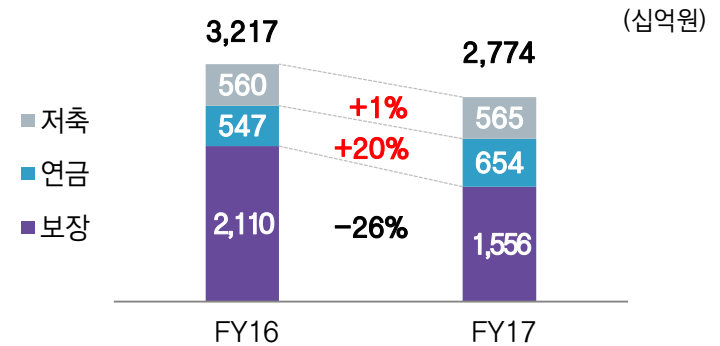
상품별 신계약가치 성과

- 보장 : APE 감소 영향으로 전년 동기 대비 -6.1% 감소
- 연금/저축 : 세법개정 직전 수요 증가에도 불구하고, 마진 하락 영향으로 감소

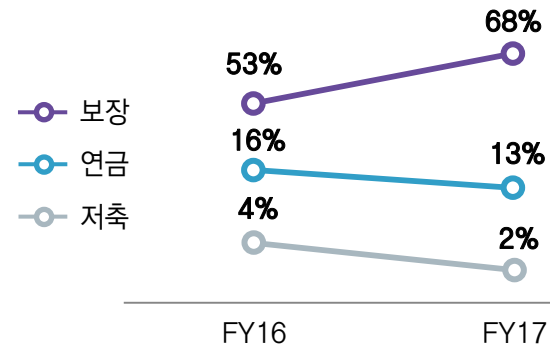
상품별 신계약가치



상품별 APE



상품별 신계약마진



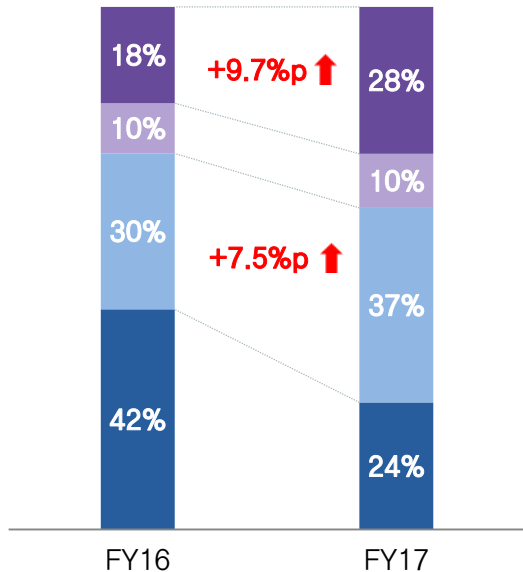
¹ 공통비용: 기부금 등 상품별로 배부되지 않은 비용의 현가

보장성 신계약 속성

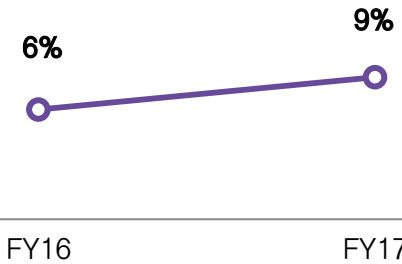
- ② 건강상해, 변액종신 비중 확대 추세 지속
- ② 특약 부가율 및 장기납 비중 향상을 통해 신계약마진 개선

보장성 상품별 APE 비중

■ 일반종신 ■ 변액종신 ■ CI ■ 건강상해

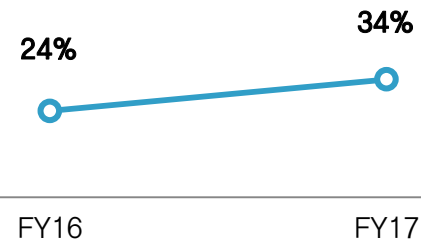


종신보험 특약 부가율¹



¹ 특약 부가율 = 특약 월납초회보험료 / 총 월납초회보험료(3억 이상 고액종신 제외)

보장성 장기납 비중²



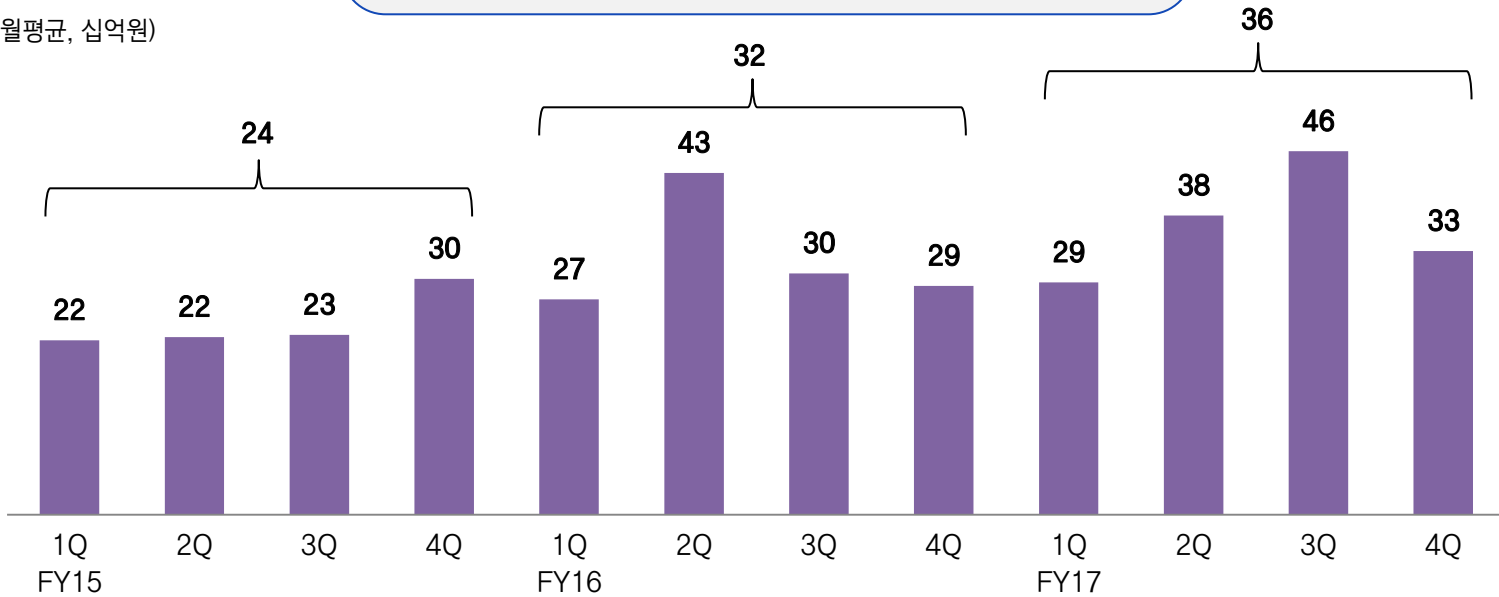
² 월납초회보험료 기준, 납입기간 20년 이상의 비중

건강상해 신계약 성과

- ① 수익성 중심 영업 전략에 따른 건강상해 신계약 증가 추세 지속
- ② 지속적인 신상품 출시 및 상품 경쟁력 제고를 통한 건강보험 진입시장 확대 추진

분기별 건강상해 APE 및 상품 라인업

(월평균, 십억원)



암보험

재진단암보험('16.4월)

생활비지급형 암보험 ('17.4월)

어린이보험

36개 특약 추가('16.5월)

간편가입(유병자)보험 ('16.4월)

특약추가('17.6월)

건강생활보험 ('17.2월)

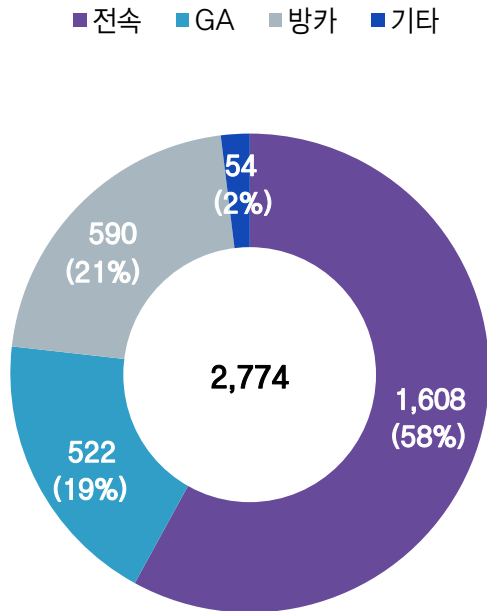
상해보험 ('17.7월)

채널별 신계약 성과

- 전속 중심의 채널전략 지속, 소득세법 개정 이슈로 방카 비중 일시적 확대
- 전속·GA 보장성 중심 판매 전략 유지

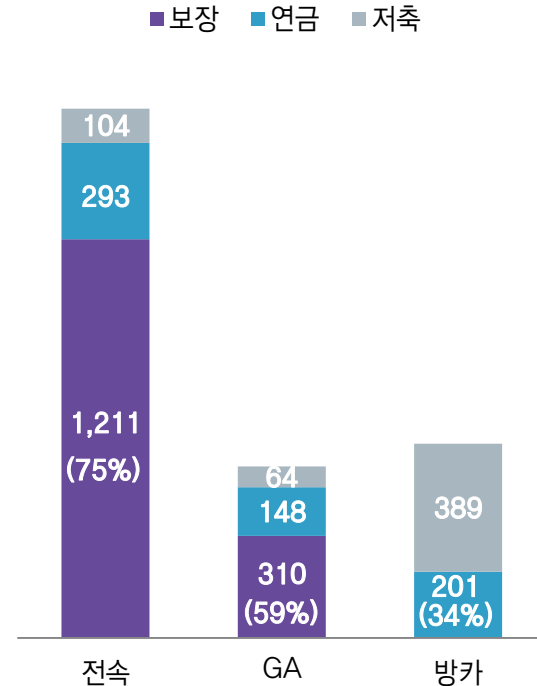
채널별 APE

(FY17, 십억원)



채널별 APE 상세

(FY17, 십억원)



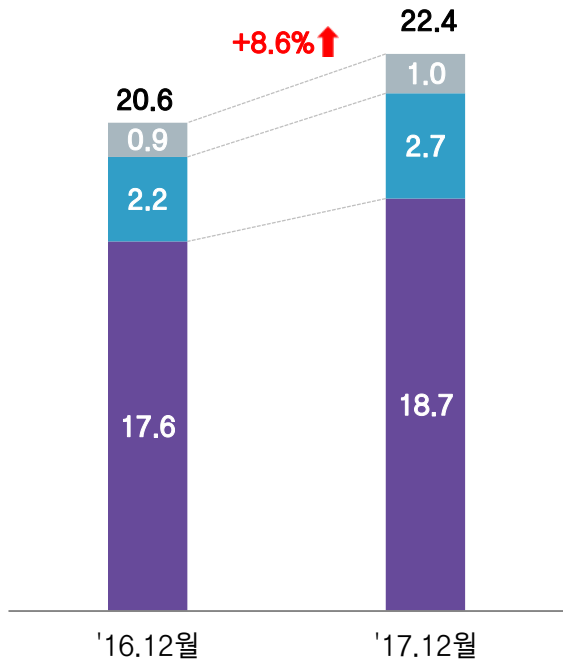
퇴직연금 성과

④ 대기업 중심 DB 시장 지배력 견지, DC/IRP 고객 기반 확대로 시장점유율 증대 추진

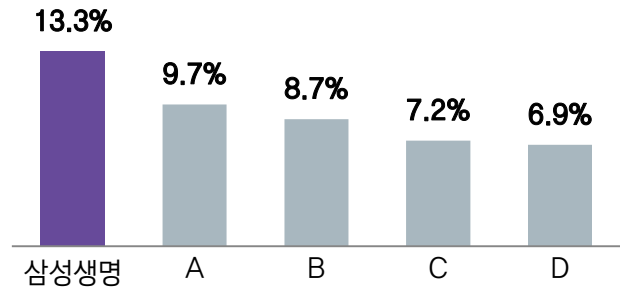
퇴직연금 적립금

(조원)

■ DB ■ DC ■ IRP



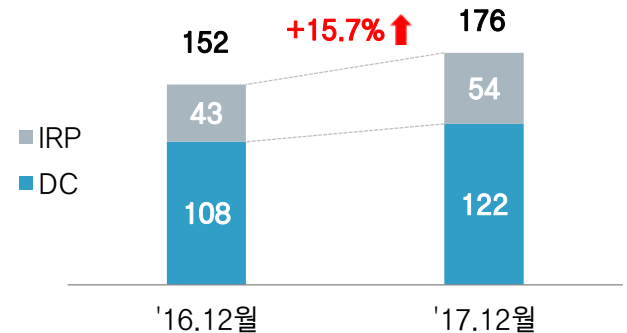
시장점유율



* 퇴직연금 사업자 공시 (2017년 12월말 기준)

DC/IRP 가입자수

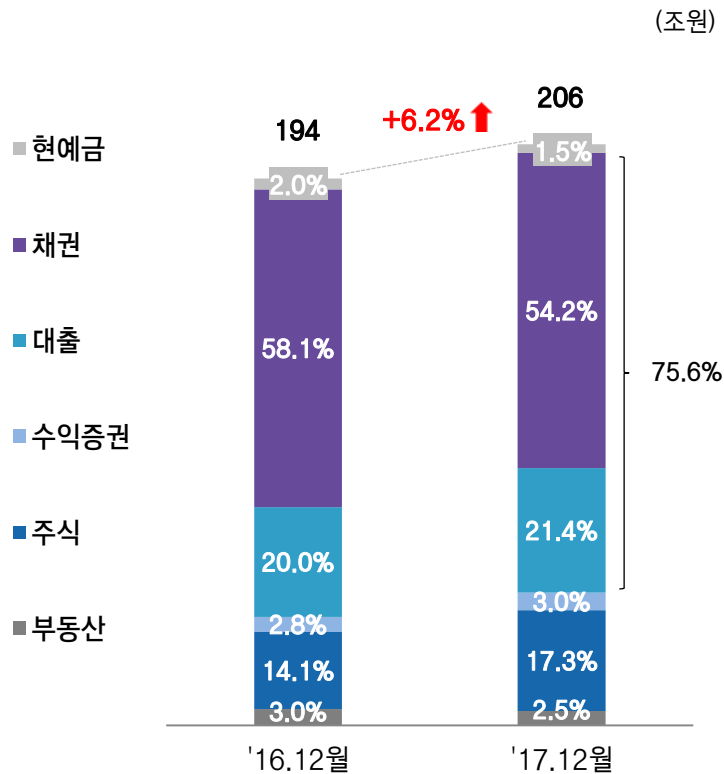
(천명)



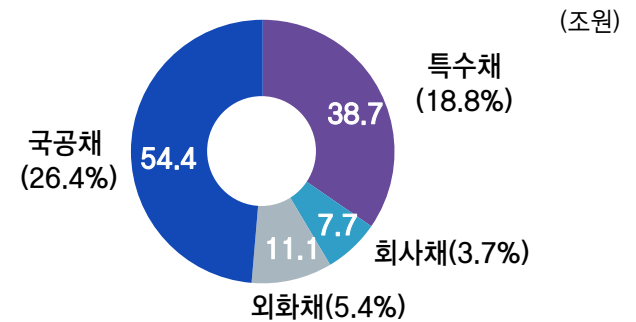
운용자산

④ 채권 및 대출 등 이자소득자산 중심의 안정적 자산포트폴리오 유지

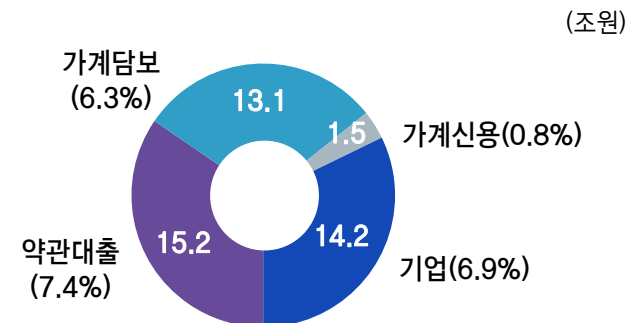
운용자산 비중



채 권



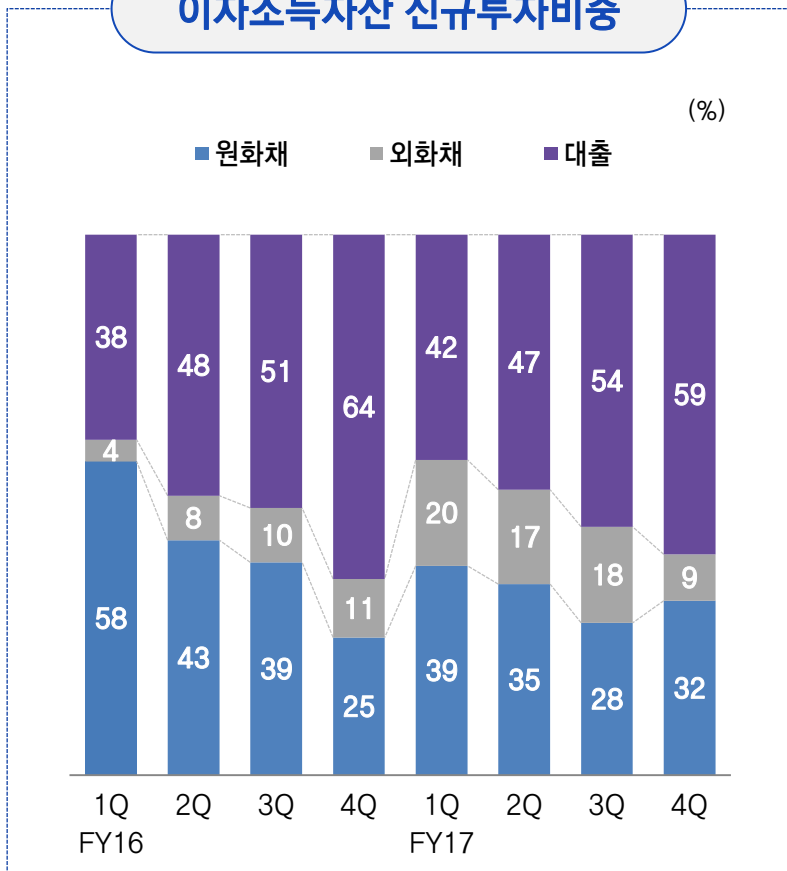
대 출



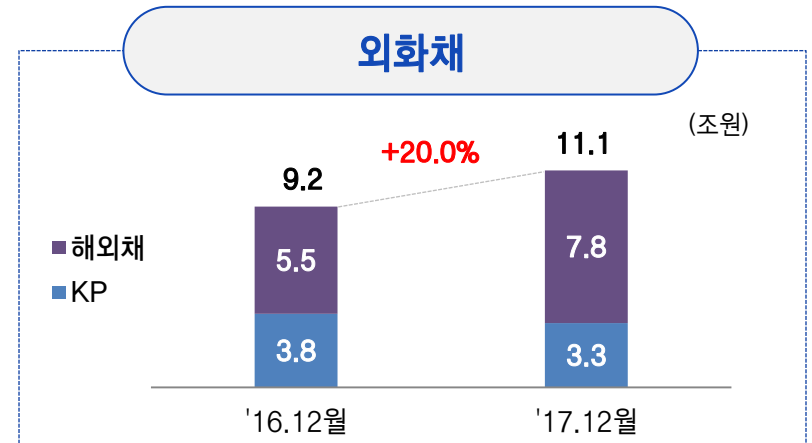
이자소득자산 신규투자 현황

ALM 강화 및 수익 제고 원칙 아래 외화채 및 대출 비중 확대

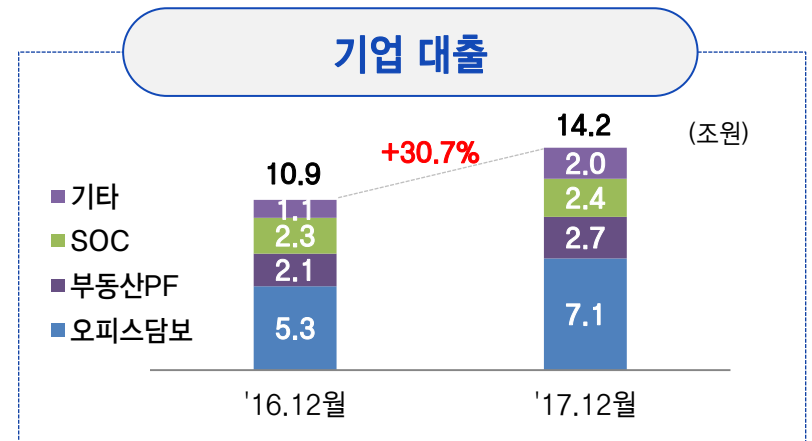
이자소득자산 신규투자비중



외화채



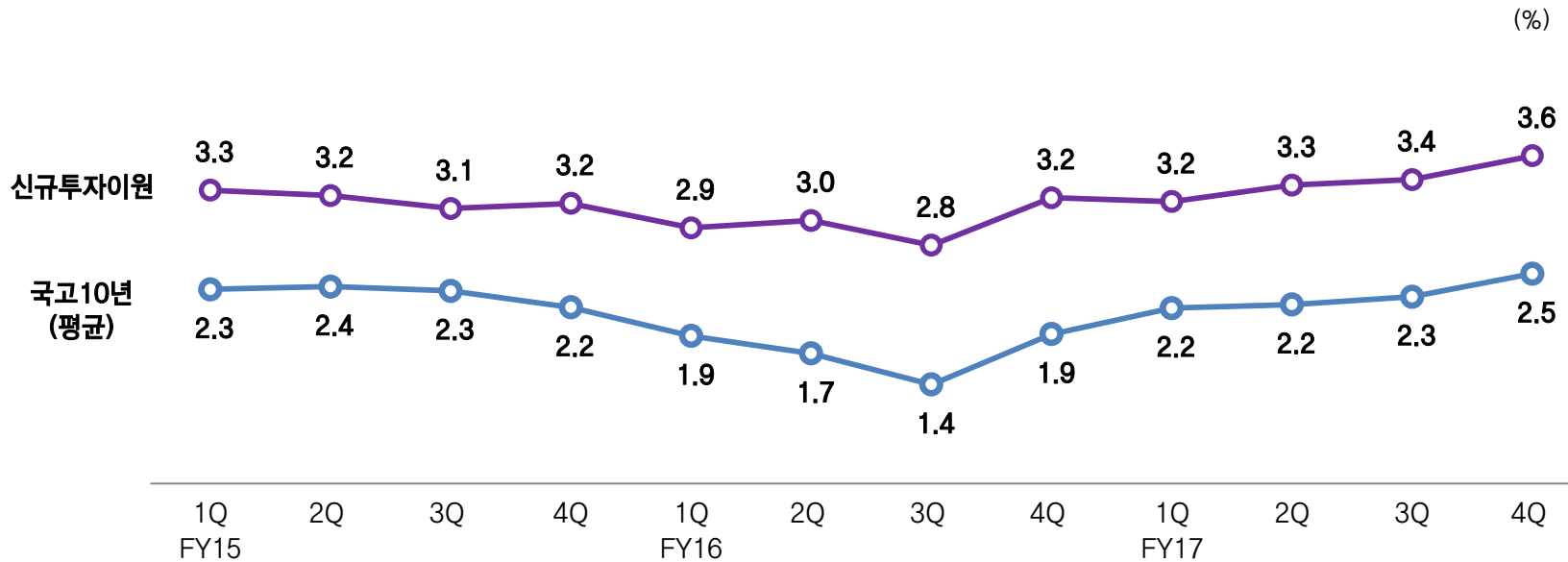
기업 대출



이자소득자산 신규투자

- Ⓢ '17년 4분기 신규투자이원은 3.6%, 최근 3년내 가장 높은 수준
- Ⓢ 대출 및 외화채 비중 확대를 통해 신규투자이원 제고

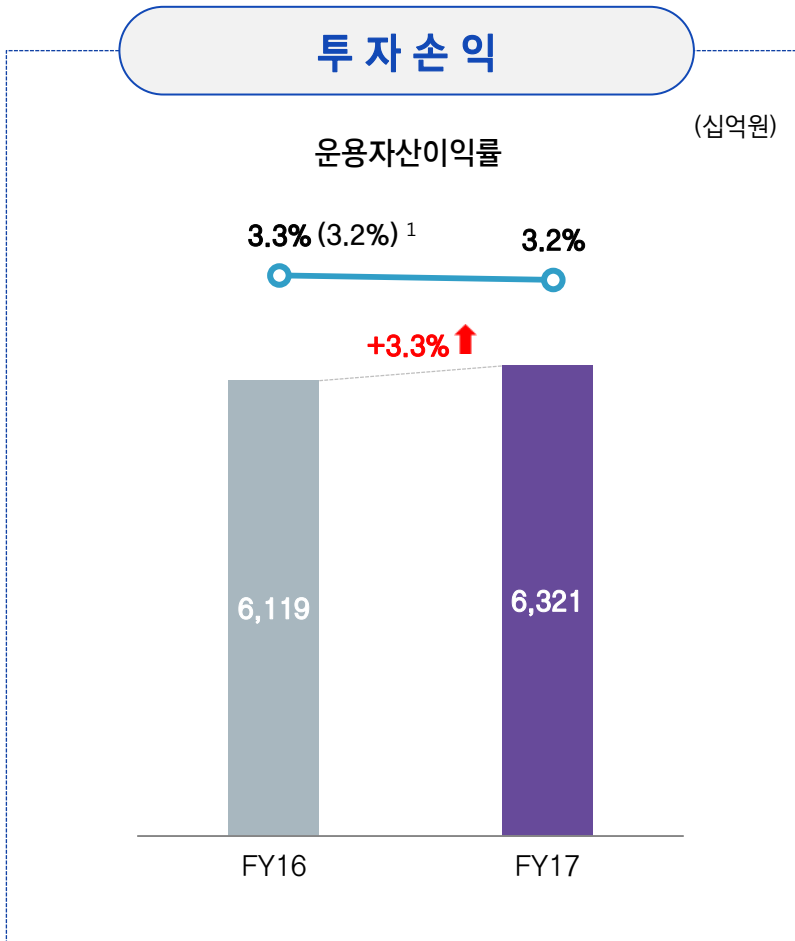
신규투자이원



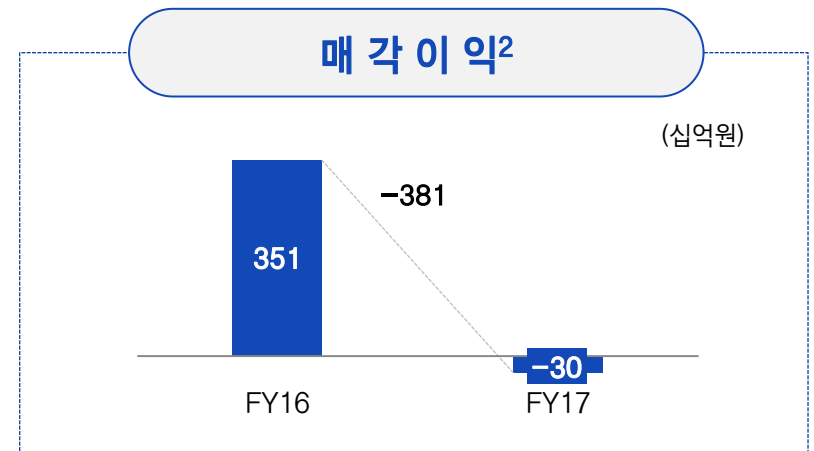
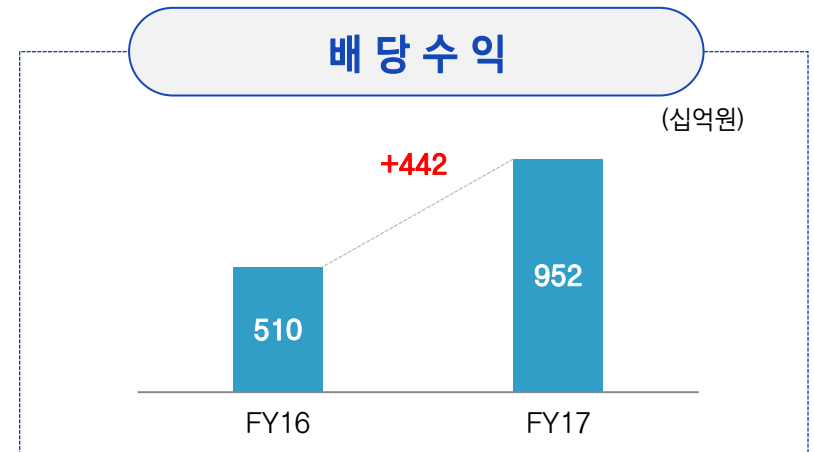
	1Q FY15	2Q	3Q	4Q	1Q FY16	2Q	3Q	4Q	1Q FY17	2Q	3Q	4Q
대출	4.4%	3.9%	4.0%	4.1%	4.3%	4.0%	3.8%	3.8%	4.2%	4.2%	4.1%	4.3%
외화채	3.3%	3.2%	3.2%	3.0%	2.8%	2.8%	2.3%	2.5%	2.7%	2.8%	2.9%	3.1%
원화채	2.6%	2.6%	2.5%	2.3%	2.0%	1.9%	1.6%	1.9%	2.3%	2.4%	2.4%	2.5%

투자손익 및 운용자산이익률

② 매각이익 감소 불구 배당수익 확대에 힘입어 전년 수준 투자손익 달성



¹ FY16 본사 매각이익 (2,777억) 제외 시 운용자산이익률

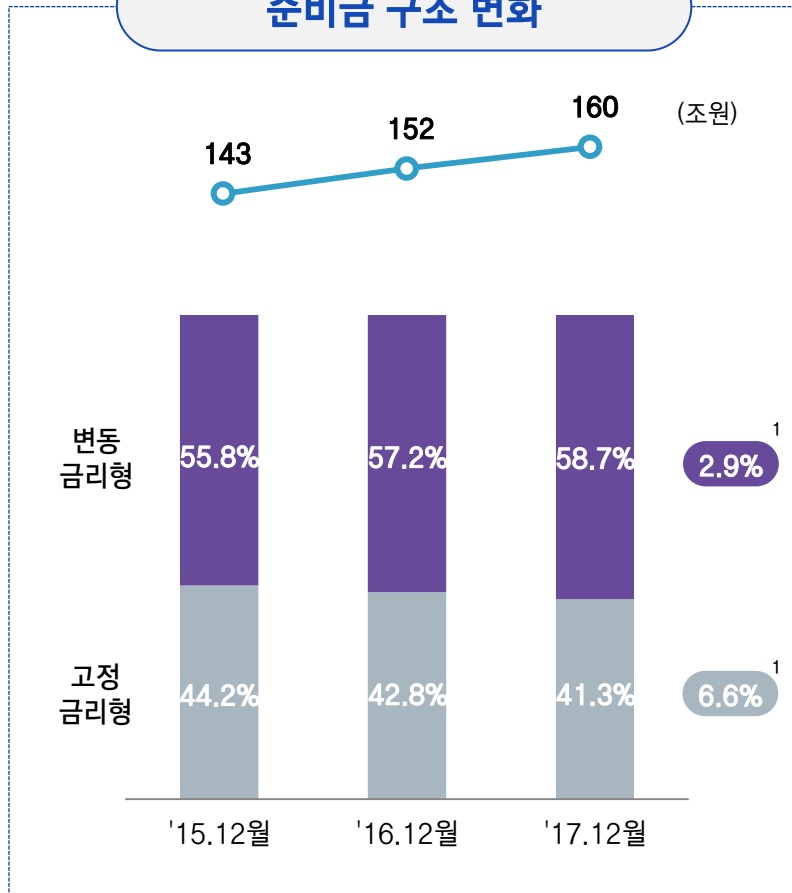


² 매각이익 = 금융자산처분손익 + 부동산처분손익 + 파생상품거래손익 + 외환차손익

준비금 구조

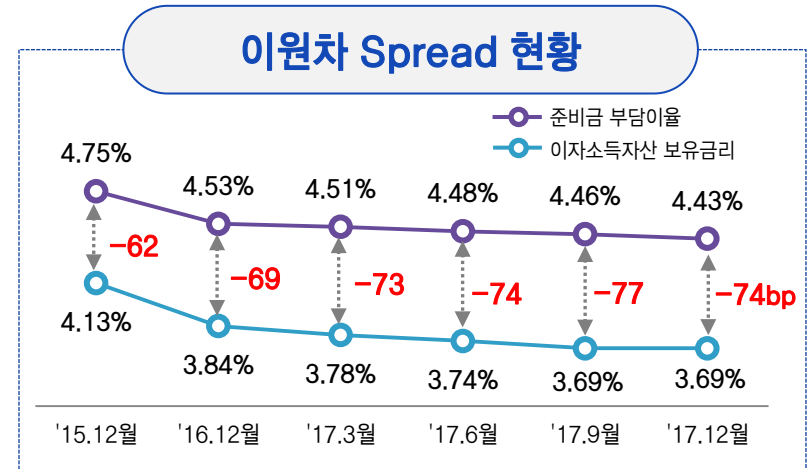
- Ⓧ 변동금리형 준비금 비중 58.7%로 확대
- Ⓧ 이원차 Spread는 -74bp로 '17.9월말 대비 -3bp 축소

준비금 구조 변화

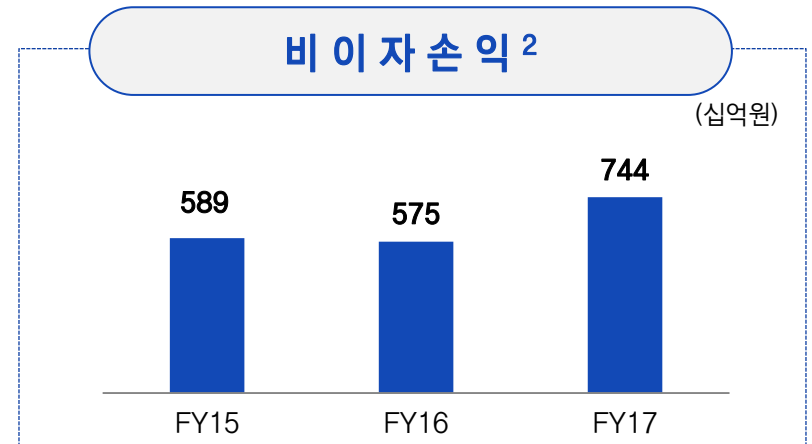


1. 유형별 준비금 부담이율

이원차 Spread 현황



비이자손익²

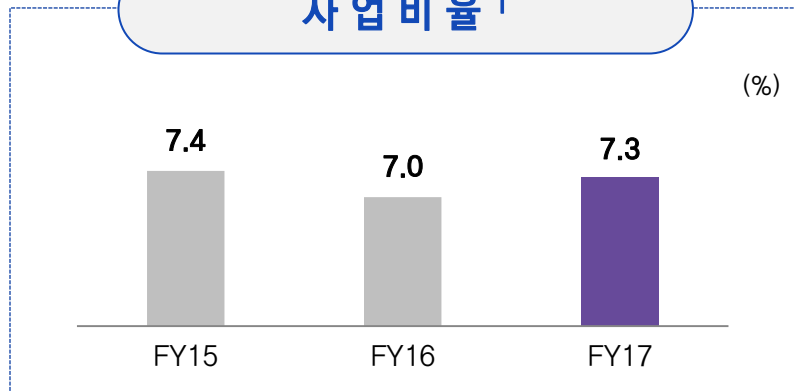


2. 비이자손익 = 투자영업수익 - 이자수익 - 투자영업비용

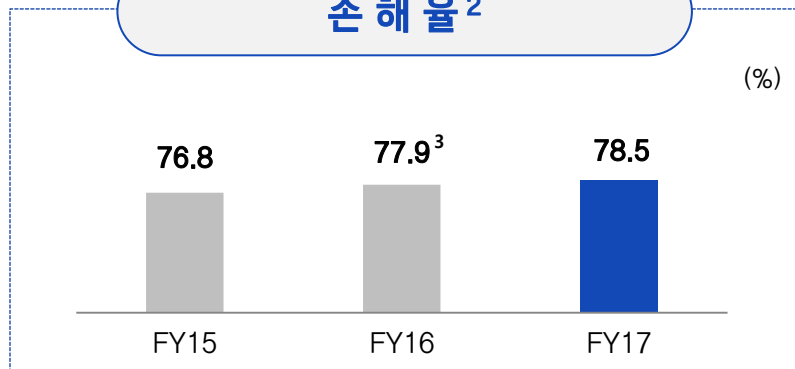
사업비율 / 손해율 / 유지율

- Ⓢ 사업비율/손해율은 안정적인 추세 지속
- Ⓢ 유지율은 보장성 신계약 비중 확대로 소폭 하락

사업비율¹



손해율²

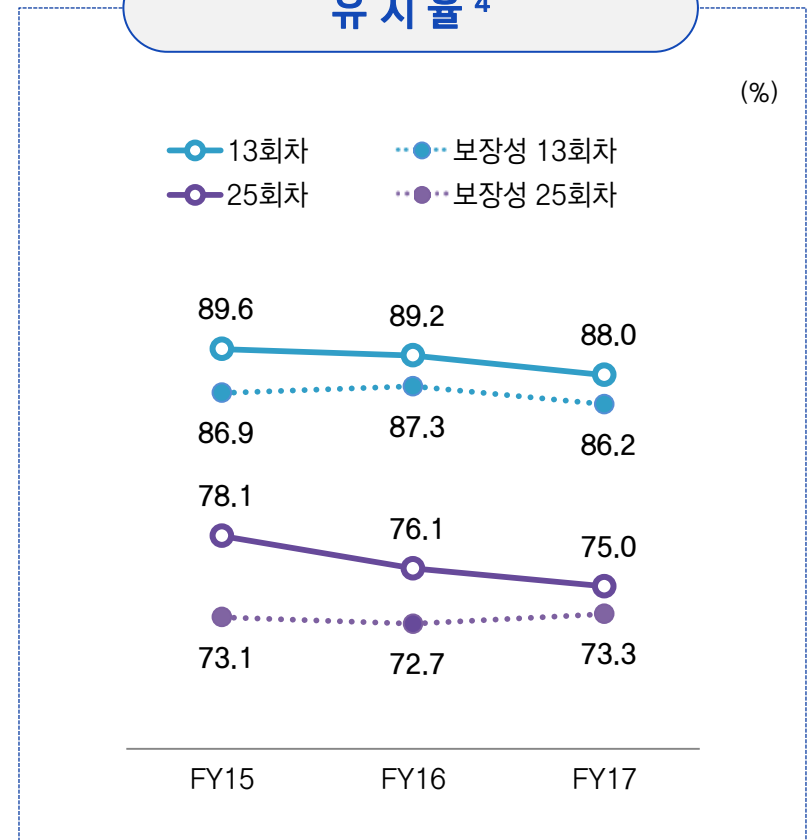


¹ 사업비율 = 유지비 / 조정수입보험료 (퇴직연금 및 퇴직보험 제외, 일시납은 1/10 반영)

² 손해율 = (사고보험금-당시준비금+납입면제보험료+재보험비용) / 위험보험료

³ 일회성 자살재해사망보험금 1,600억원 제외기준(포함시 82.1%)

유지율⁴



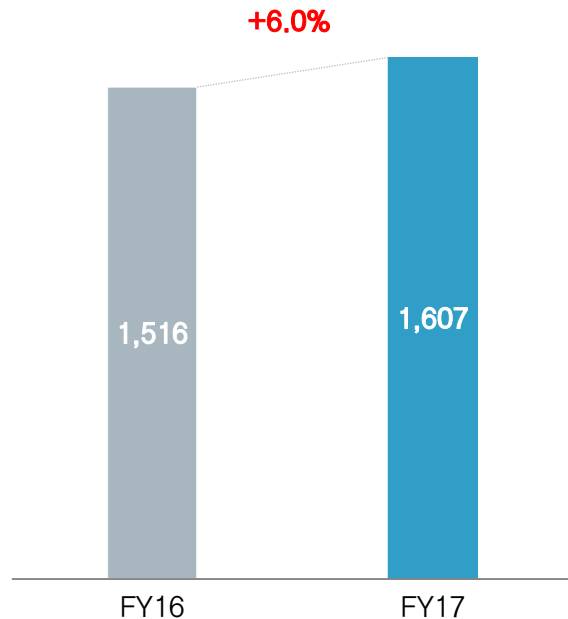
⁴ 보험료 기준

당기순이익

- ④ 보험이익은 전년동기 대비 +6.0% 증가한 1.6조원 달성
- ④ 당기순이익은 일회성 효과 제외 시 이차익 증가에 힘입어 전년동기 대비 +39% 증가

보험이익¹

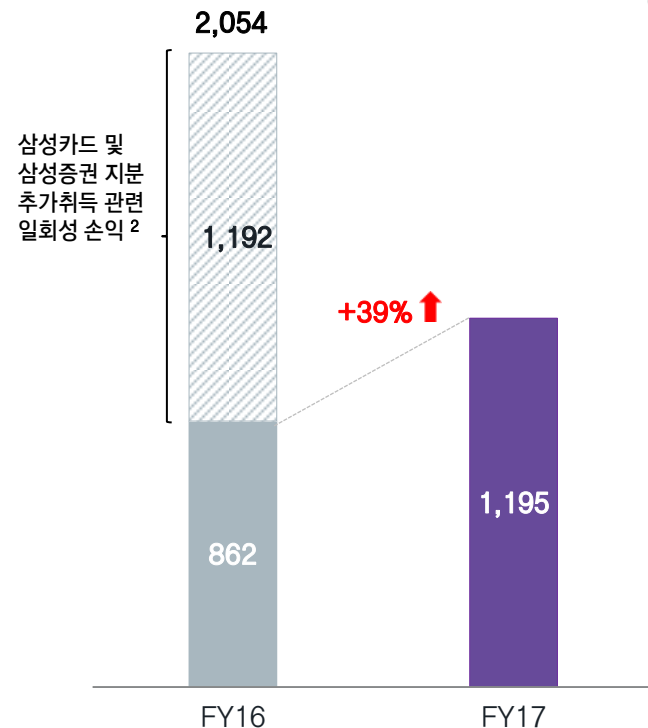
(십억원)



¹ 세전, 무형자산상각비(FY16 : 293억, FY17: 496억) 제외 기준

당기순이익²

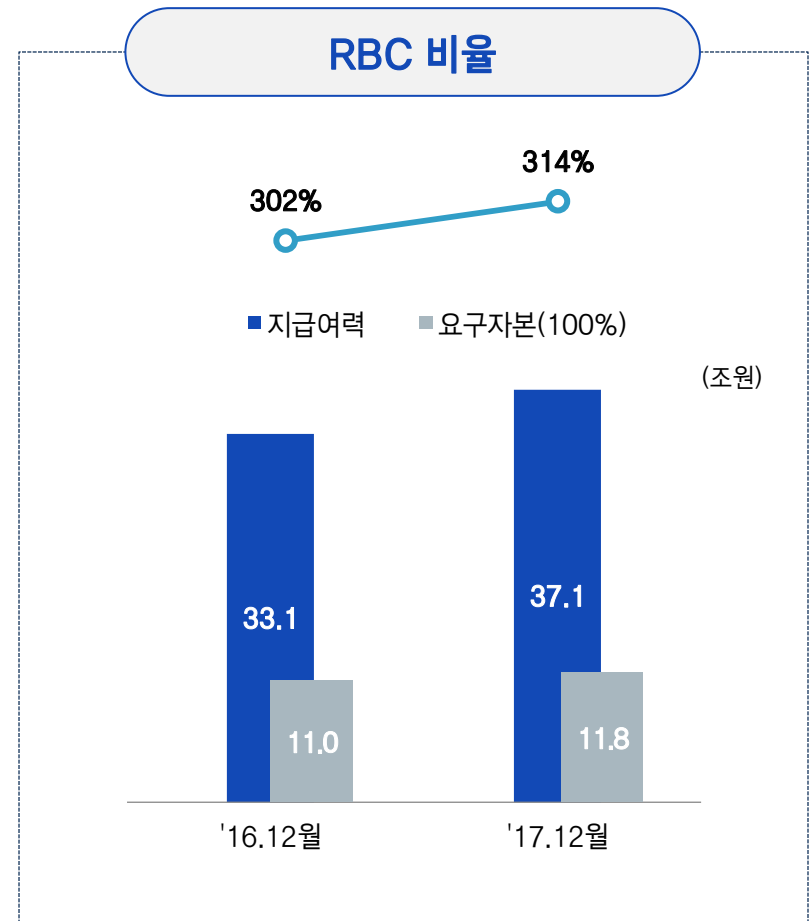
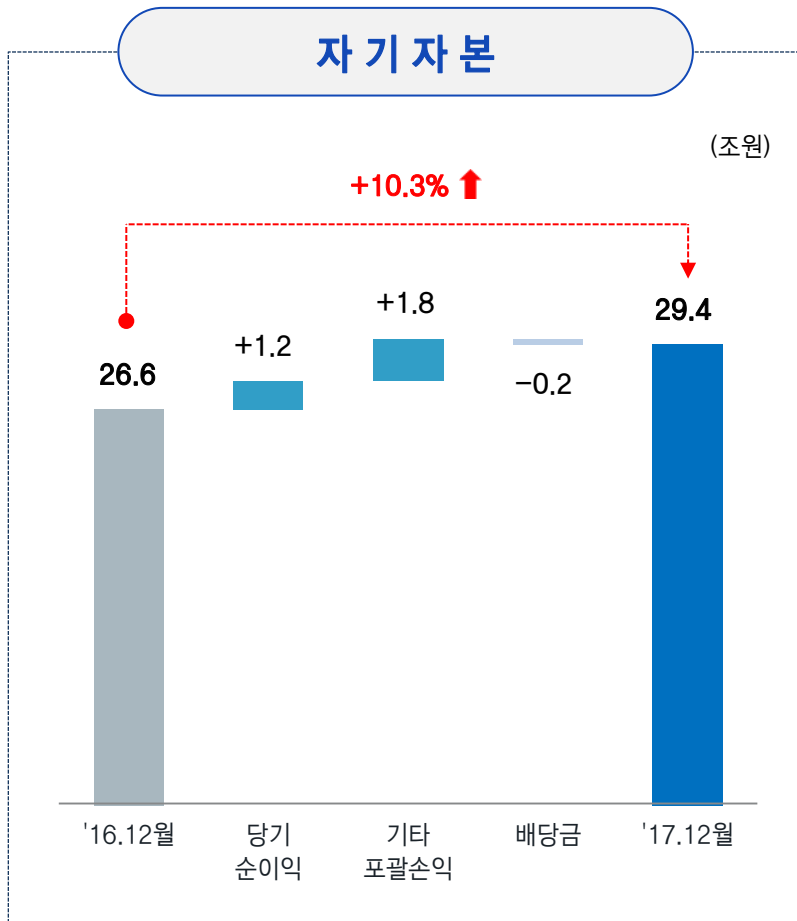
(십억원)



² 삼성카드지분 추가취득 일회성손익(8,207억원) + 삼성증권지분 추가취득 일회성손익(3,717억원)
* 비지배지분 제외

자본적정성

- Ⓢ 자기자본은 당기순이익 및 매도가능금융자산 평가의 확대에 따라 +10.3% 증가
- Ⓢ RBC비율은 314%로 지급여력 확대에 따라 전년말 대비 +12%p 개선



* 비지배지분 제외



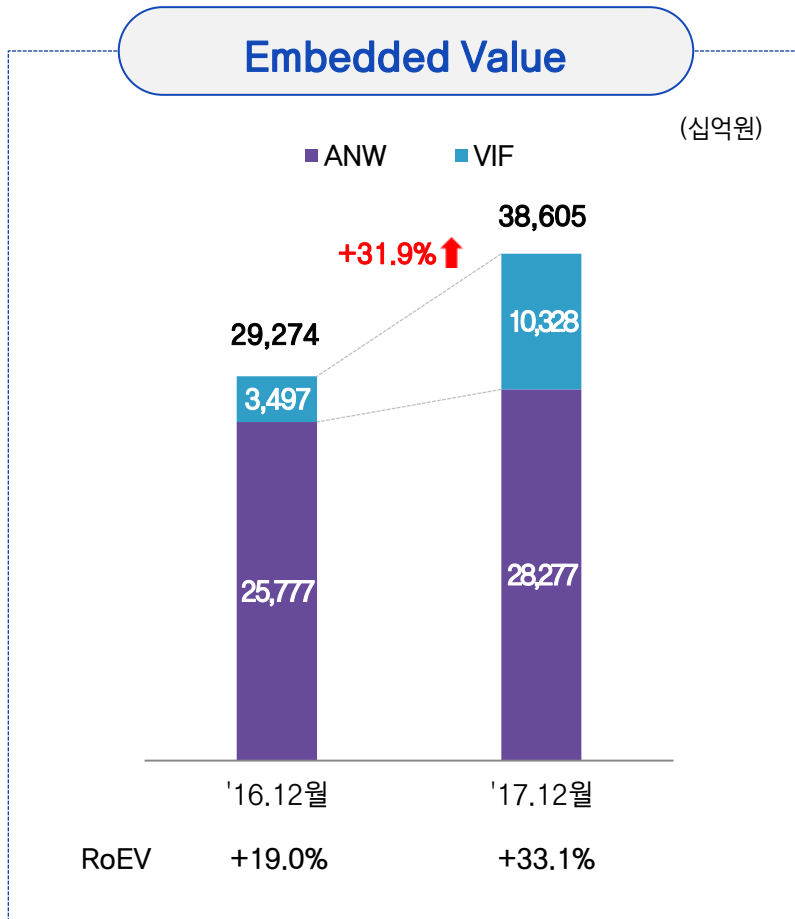
02

2017 EV Results



EV 실적 요약

- 2017.12월말 EV는 38.6조원으로 RoEV +33.1%¹
- 신계약가치 및 효율개선, 자산이익률 상승 효과로 보유계약 가치 10.3조원으로 증가

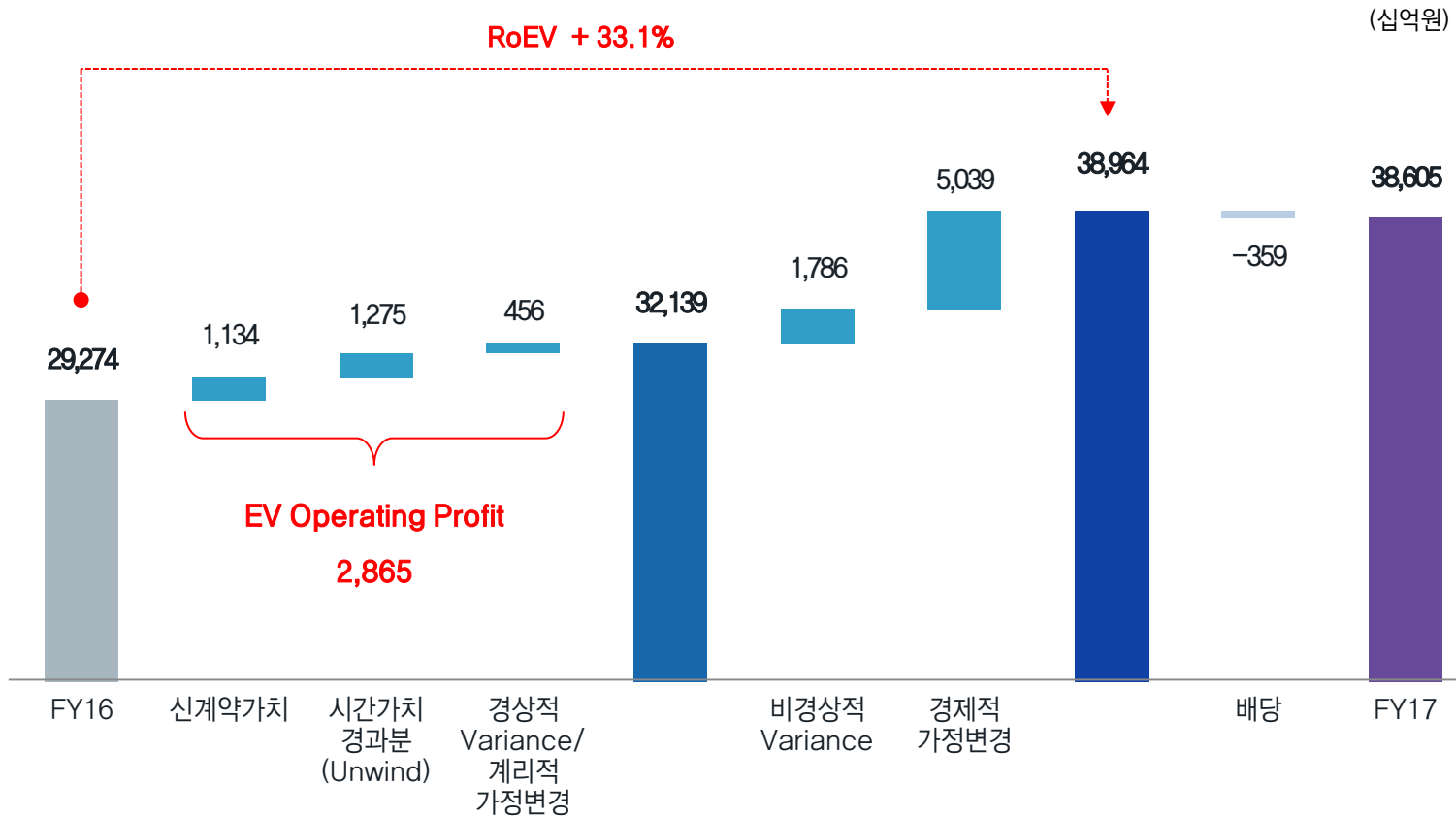


¹ RoEV는 배당 전 기준 (배당 3,591억원)

자산이익률	<ul style="list-style-type: none"> 3.5%(FY16) ⇒ 4.0%(FY17)
할인율	<ul style="list-style-type: none"> 8.5% 동일
실효해약률 및 지급률	<ul style="list-style-type: none"> 과거 6년간 경험통계 반영
사업비율	<ul style="list-style-type: none"> 직전 3년 사업비 실적 반영 물가상승률 2%
법인세율	<ul style="list-style-type: none"> 24.2%(FY16) ⇒ 26.75%(FY17)

EV Movement 분석

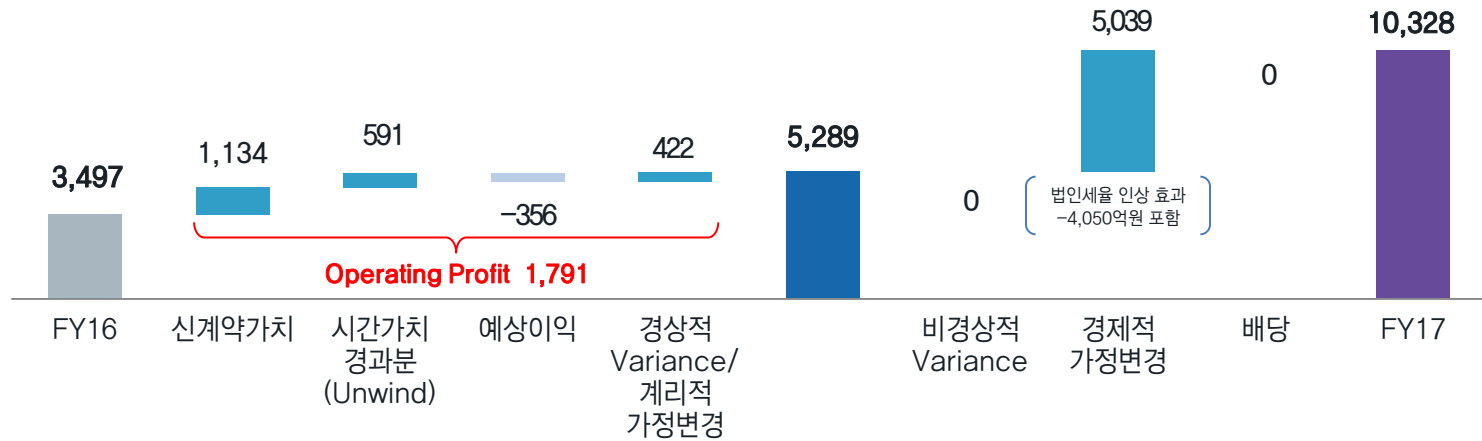
EV Movement



EV Movement 상세 분석

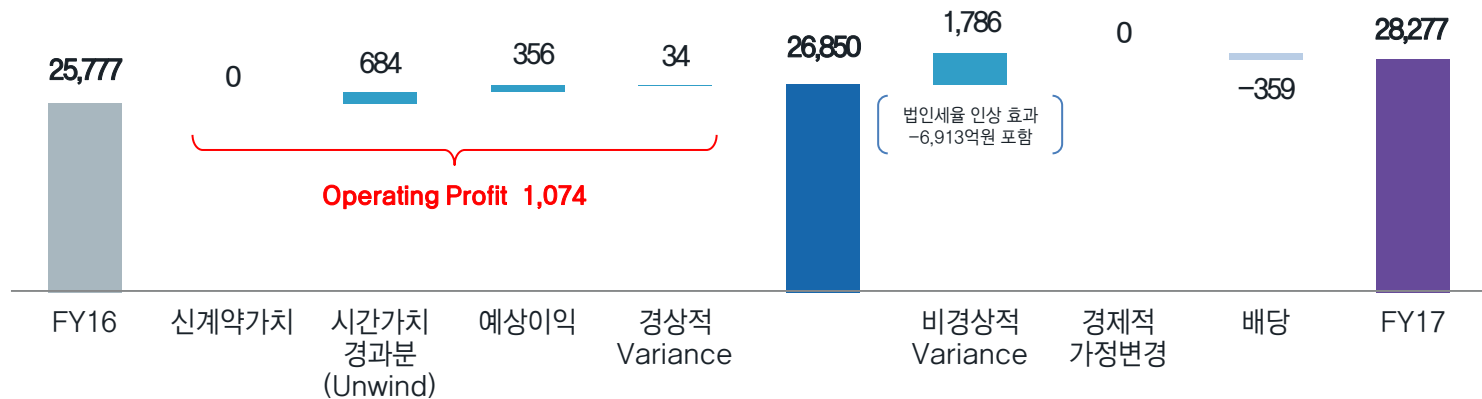
VIF Movement

(십억원)



ANW Movement

(십억원)



EV 민감도 분석

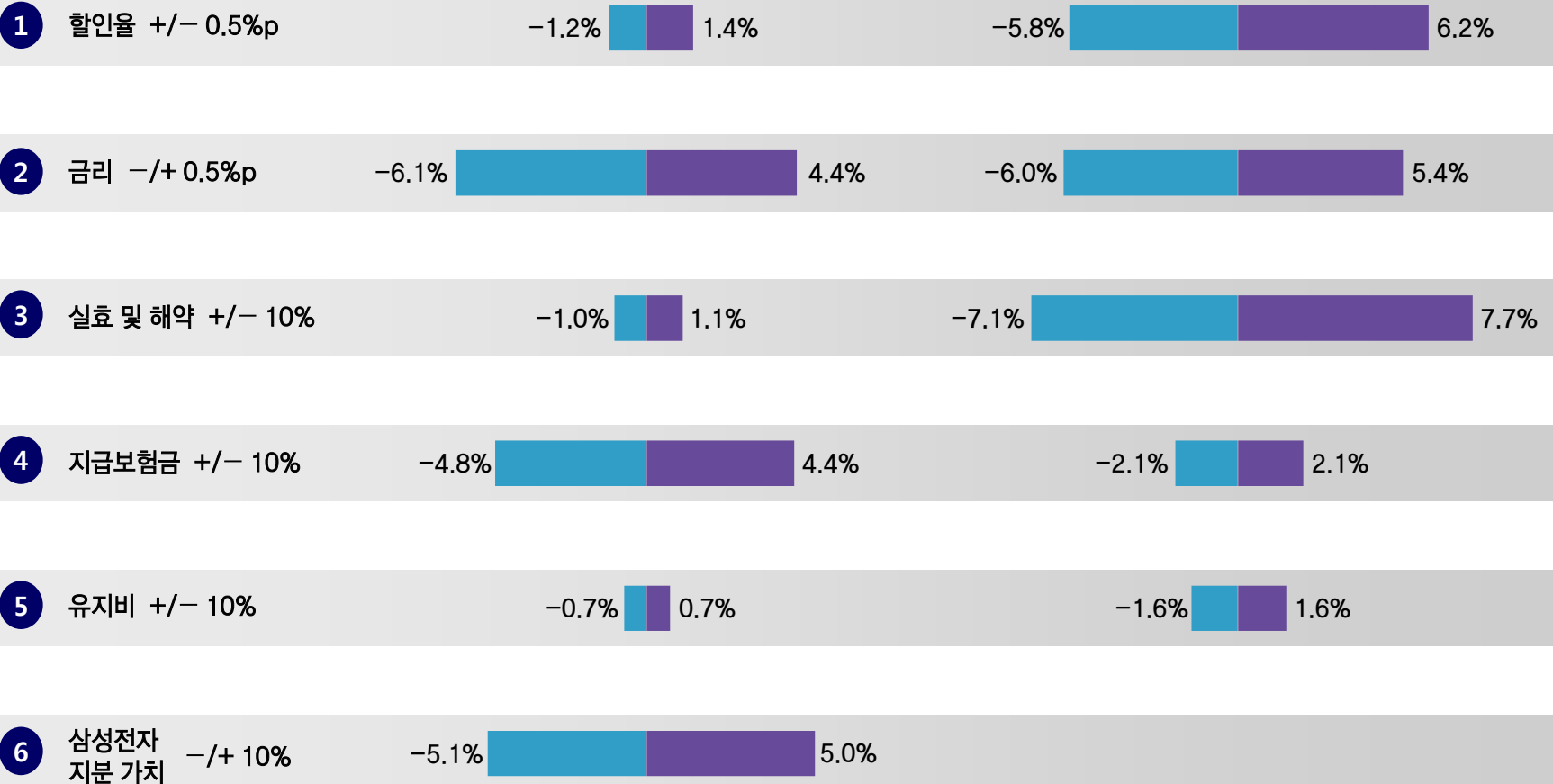
(‘17.12월 기준, 십억원)

EV 민감도

기준값 : 38,605

신계약가치 민감도

기준값 : 1,134



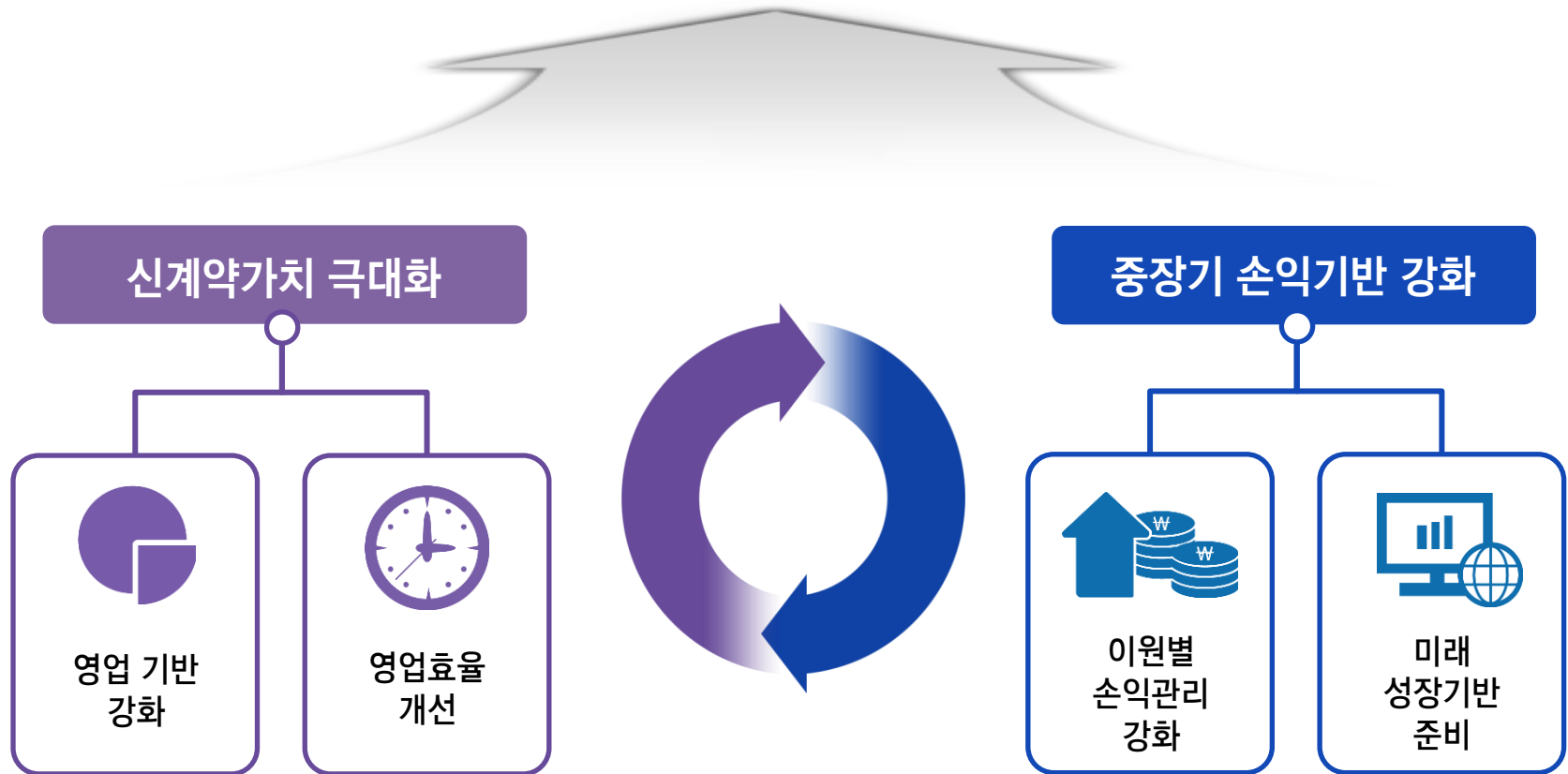


03

2018 Strategic Priorities



質·가치중심 경영을 통한 회사가치 극대화



② 신계약가치 극대화

영업 기반 강화

• 판매조직 규모 확대

- 회사 주도 우수신인 발굴 시스템 도입
- 4대 핵심타겟 우수신인 도입 확대

① 35-45 세대 ② 유경력자 ③ 경력단절 여성 ④ 우수 계약자

• 新상품 출시를 통한 진입시장 확대

- 低해지/간편종신/치아보험 등

영업효율 개선

• 건강보험 판매 극대화

- 신상품 출시, 기존 상품 경쟁력 제고
- 회사 주도형 건강관리 캠페인 추진
- 비전속/비대면 채널 판매지원 강화

• 유지율/정착률 개선

- FC별 언더라이팅 기준 차별화
- 리쿠르팅 프로세스 개편

② 중장기 손익기반 강화

이원별 손익관리 강화

- 보험이익 성장 추세 지속
 - 중장기 원가 혁신 추진
 - Value Chain별 사차관리 강화
- 이차익 기반 강화
 - 해외채권/대체투자 신규투자 비중 확대
 - 이차손익 변동성 최소화
 - 자산 듀레이션 확대 (초장기채, 파생상품)
 - 변액 보증옵션 헷지대상 확대

미래 성장기반 준비

- 업무 프로세스 혁신 가속화
 - ERP 플랫폼 기반 업무 효율성 극대화
- 건강관리서비스 사업역량 강화
 - 건강보험 연계 시너지 방안 등 로드맵 수립
- 해외사업 : 수익성 중심 견실 성장 지속
 - 태국/중국 : 흑자전환 및 이익 규모 확대
 - 신규 시장 : 동남아 시장 기회 선점

2018 Target

구 분	2016	2017	2018 Target
내재가치 (Embedded Value)	29.3조원	38.6조원	42조원 ↑ ¹⁾
신계약가치 성장률 (VoNB Growth)	+2.7%	-6.4%	+10% ↑
보험이익	1.5조원	1.6조원	1.7조원 ↑

1) 경제적 가정은 전년과 동일, 배당 및 자사주매입 반영전 기준

Thank you

