

FY 2018 Earnings Results

February 21, 2019

SAMSUNG
LIFE INSURANCE



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 않았습니다. 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. FY 2018 주요 재무 실적
02. FY 2018 자산 운용 실적
03. 경영효율·손익·EV
04. FY 2019 주요 전략 방향

01

FY 2018 주요 재무 실적

FY 2018 주요 재무지표

(십억원)

구분	4Q 2017	4Q 2018	YoY	FY 2017	FY 2018	YoY
신 계약 가치	222	279	+25.6%	1,134	1,101	-2.9%
신 계약 APE	536	608	+13.4%	2,774	2,649	-4.5%
신 계약 마진	41.5%	45.9%	+4.4%p	40.9%	41.6%	+0.7%p
수입보험료 ¹	5,245	5,220	-0.5%	21,821	21,041	-3.6%
당기순이익 ²	-101	-61	N/A	1,166	1,664	+42.7%
(일회성 제외) ³	-101	275	N/A	1,166	1,210	+3.8%

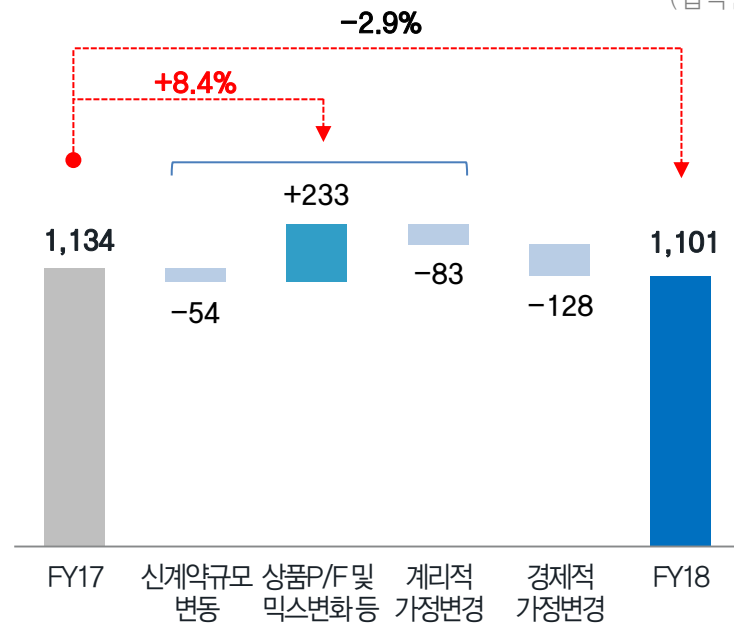
구분	'18.9월말	'18.12월말	QoQ	'17.12월말	'18.12월말	YoY
총 자산	289,600	289,428	-0.1%	282,714	289,428	+2.4%
운용 자산	234,456	236,195	+0.7%	228,698	236,195	+3.3%
자기 자본 ²	29,420	28,902	-1.8%	29,359	28,902	-1.6%
RBC 비율	317%	314%	-2.7%p	318%	314%	-3.9%p
내재 가치 (EV)	-	32,489	-	38,551	32,489	-15.7% (RoEV -14.5%)

¹ 퇴직연금 및 퇴직보험 제외 ² 비지배지분 제외
³ 삼성전자 지분 매각이익, 삼성카드/삼성증권 지분 손상차손 제외

FY 2018 신계약가치

신계약가치(VoNB)

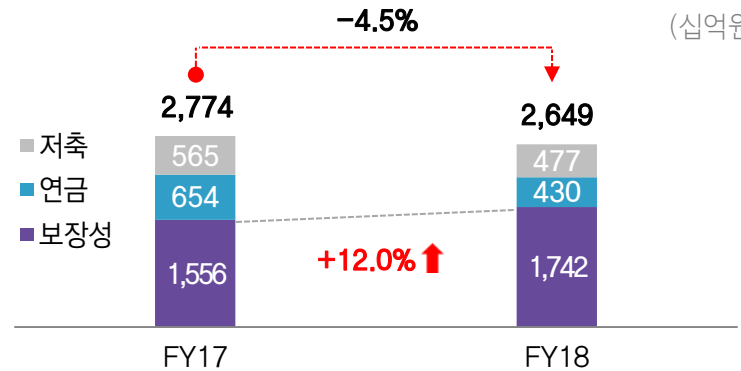
(십억원)



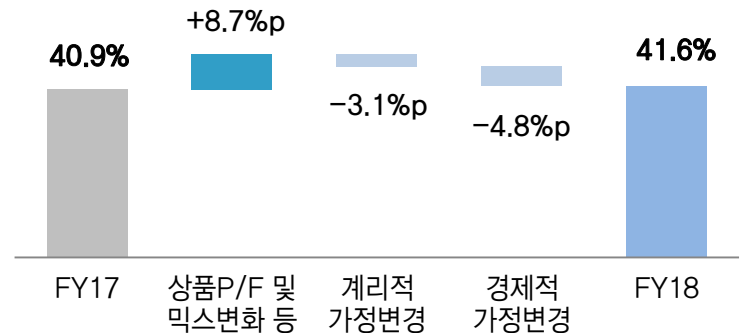
- ✓ 보장성 판매 증가로 신계약마진 확대
 - 미진입시장 진출, 건강보험 판매 증대
- ✓ 금리 하락, 경쟁 심화 등에 따른 가정 변경
 - NIER 4.0% → 3.4%

신계약 APE

(십억원)



신계약마진 Movement

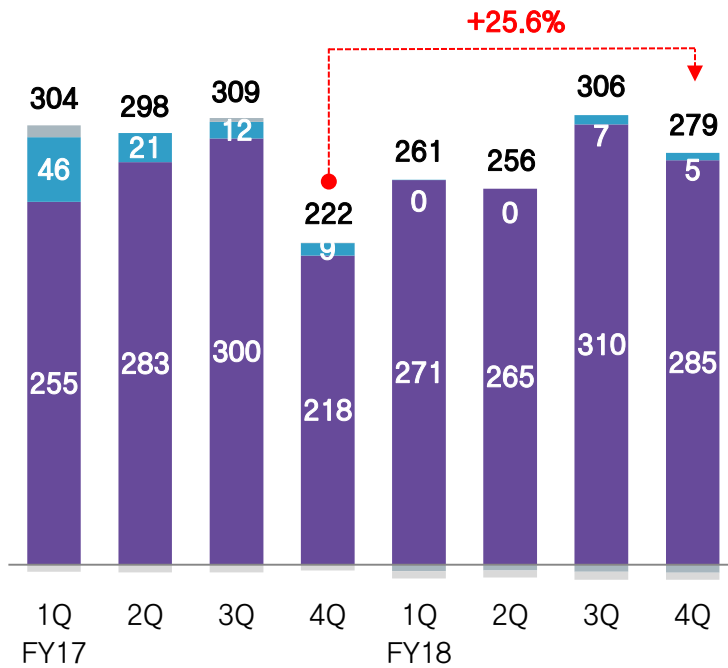


분기별 신계약가치 추이

분기별 신계약가치

(십억원)

■ 보장 ■ 연금 ■ 저축 ■ 공통비용



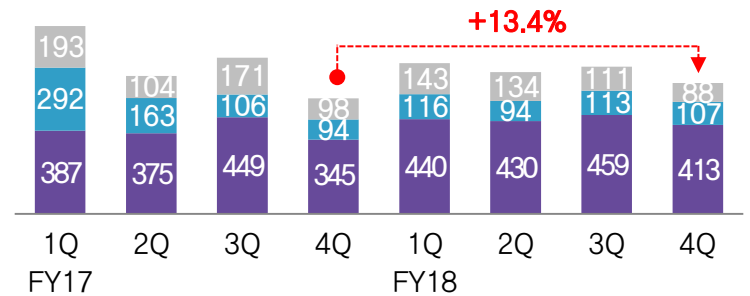
NIER 4.0%

NIER 3.4%

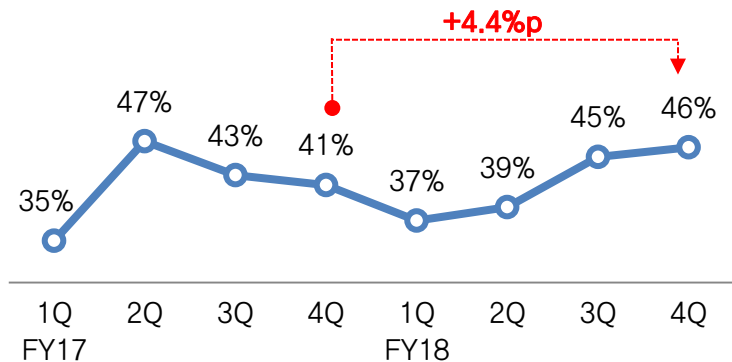
분기별 신계약 APE

(십억원)

■ 보장성 ■ 연금 ■ 저축



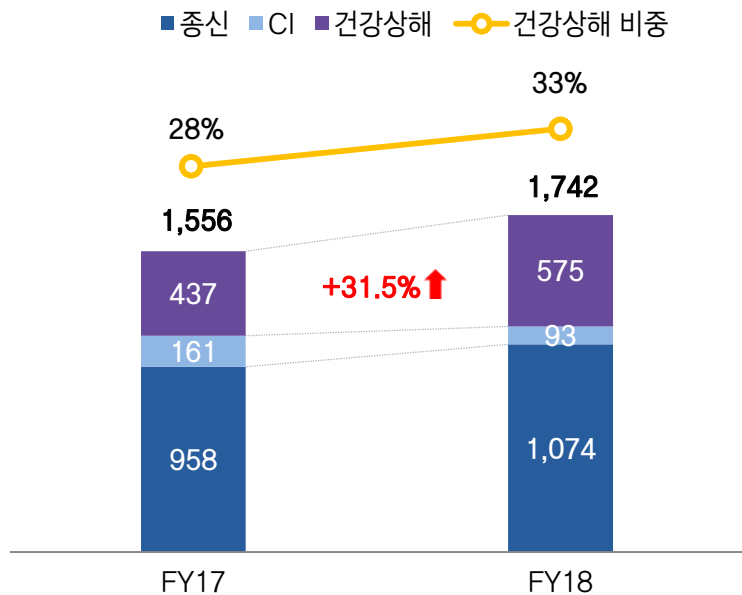
분기별 신계약마진



FY 2018 보장성 신계약

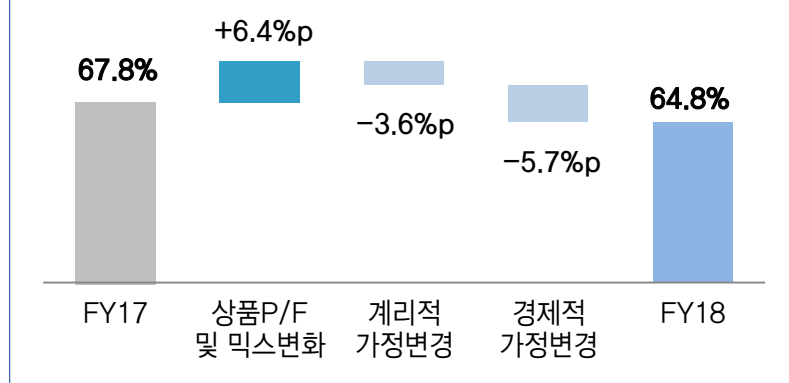
보장성 APE

(십억원)

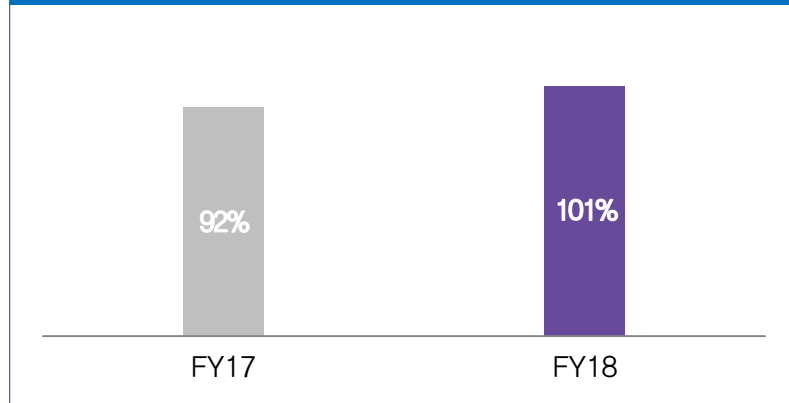


- ✓ **종신시장 지배력 회복**
·저해지종신, 고환급종신 출시로 미진입 시장 진출
- ✓ **고마진 건강상해 판매 증대**
·신상품 출시, 상품 개정, 영업력 집중
·건강상해의 보장성 내 비중 33%까지 확대

보장성 신계약마진 Movement



신계약가치 내 보장성 비중



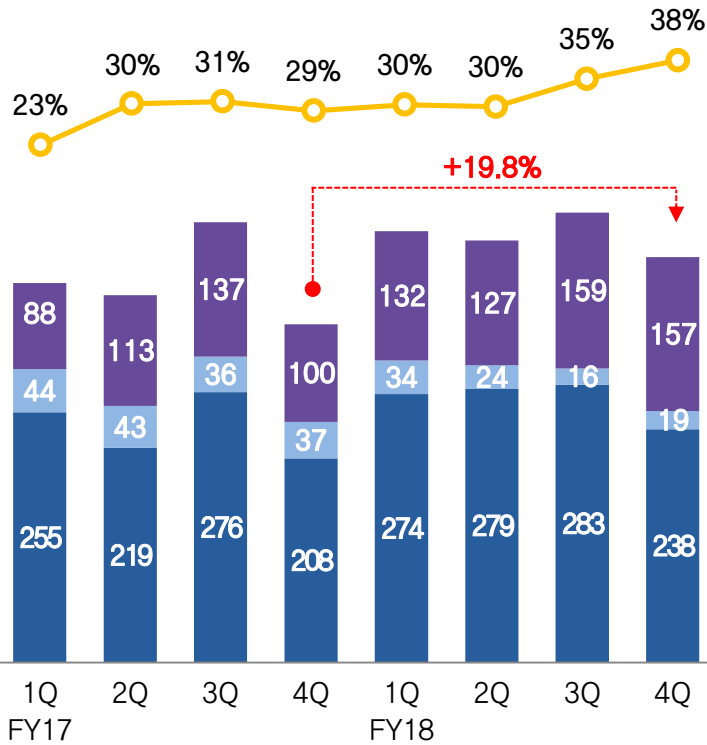
* 공통비용 배분 후 기준

분기별 보장성 신계약 성과

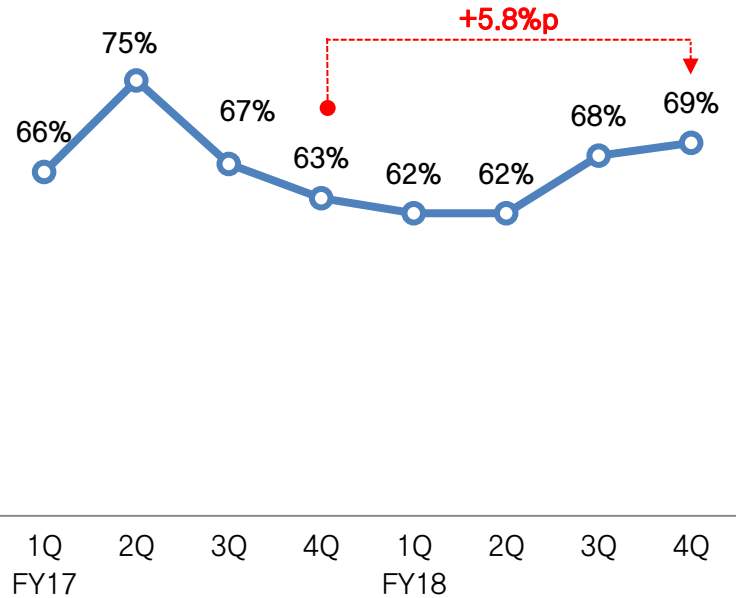
분기별 보장성 APE

(십억원)

■ 종신 ■ CI ■ 건강상해 ○ 건강상해비중



분기별 보장성 신계약마진

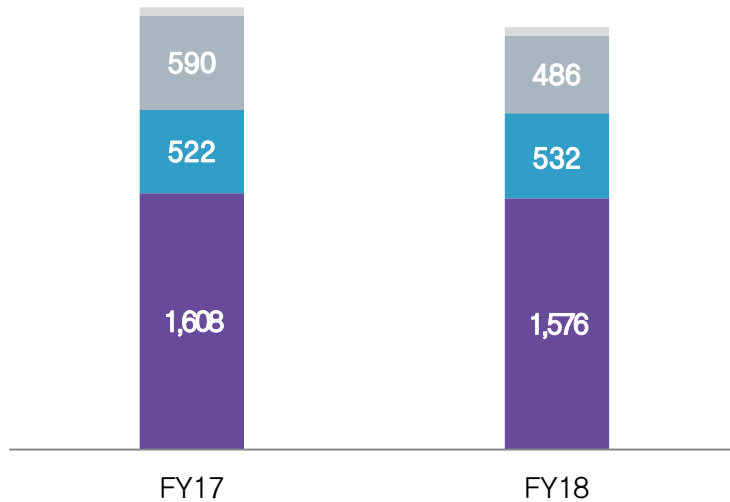


FY 2018 채널별 신계약

채널별 APE

(십억원)

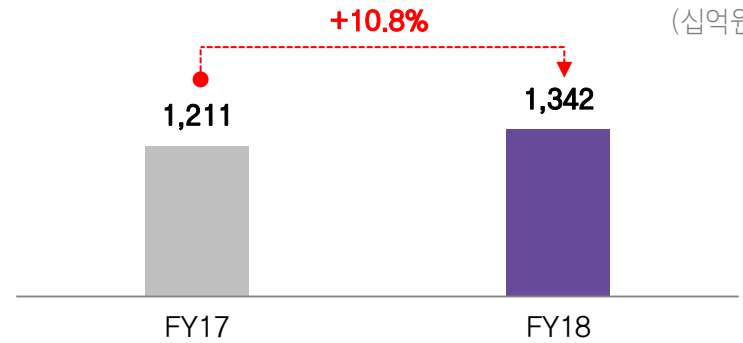
■ 전속 ■ GA ■ 방카 ■ 기타



- ✓ 전속채널 고효율, 고능률화
- ✓ GA채널 보장성 판매력 강화, 성장 기반 확보
·비전속 GA 보장성 APE +42% 증가
- ✓ 연금, 저축 상품 판매 부진으로 방카 채널 감소

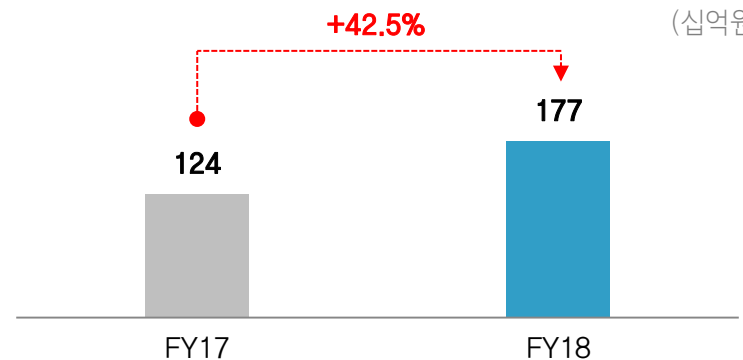
전속채널 보장성 APE

(십억원)



비전속 GA채널 보장성 APE

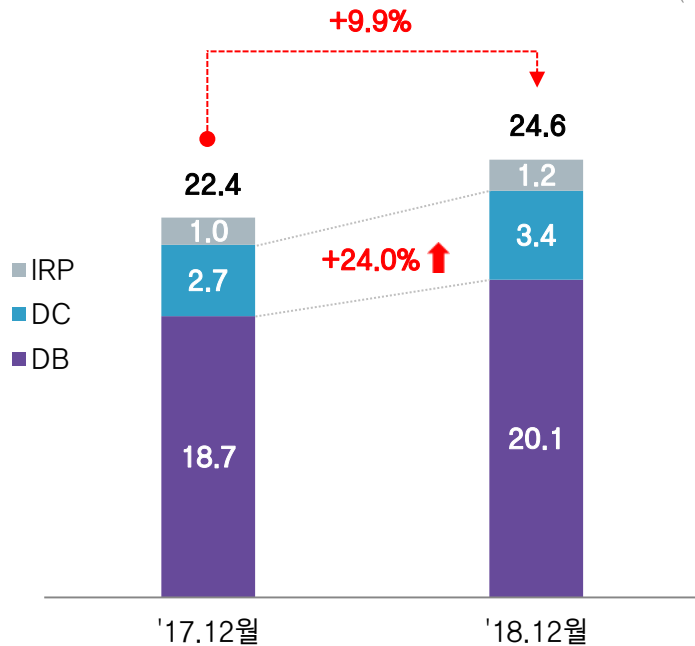
(십억원)



FY 2018 퇴직연금 성과

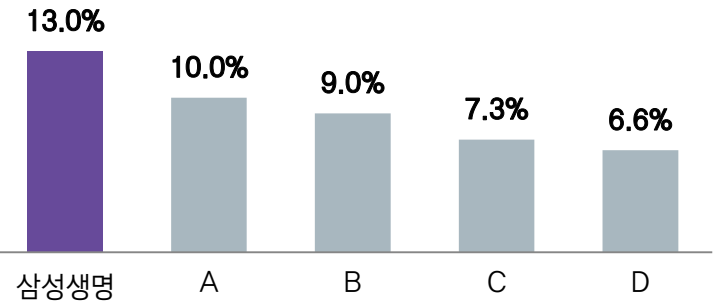
퇴직연금 적립금

(조원)



- ✓ DC/IRP 시장 확대에 적극적으로 대응
 - 전담인력, 조직 보강으로 커버리지 개선
 - 업계 최고 수준 수익률 경쟁력 확보
- ✓ DB시장 지배력 유지

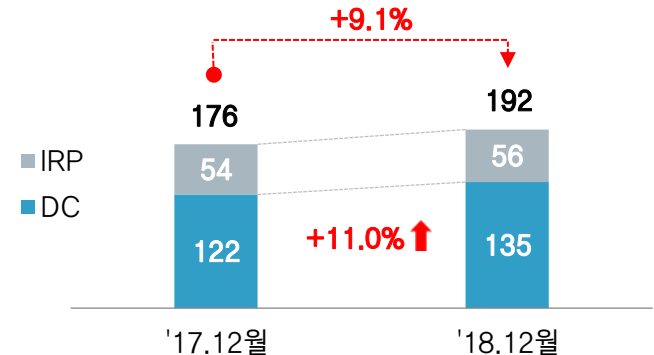
시장점유율



* 퇴직연금 사업자 공시 (2018년말 기준)

DC/IRP 가입자수

(천명)



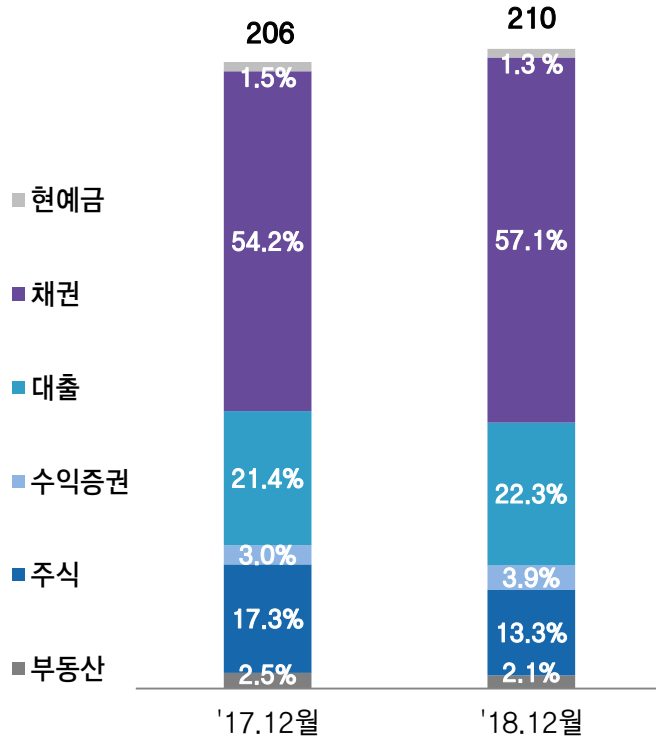
02

FY 2018 자산 운용 실적

운용자산 및 운용자산이익률

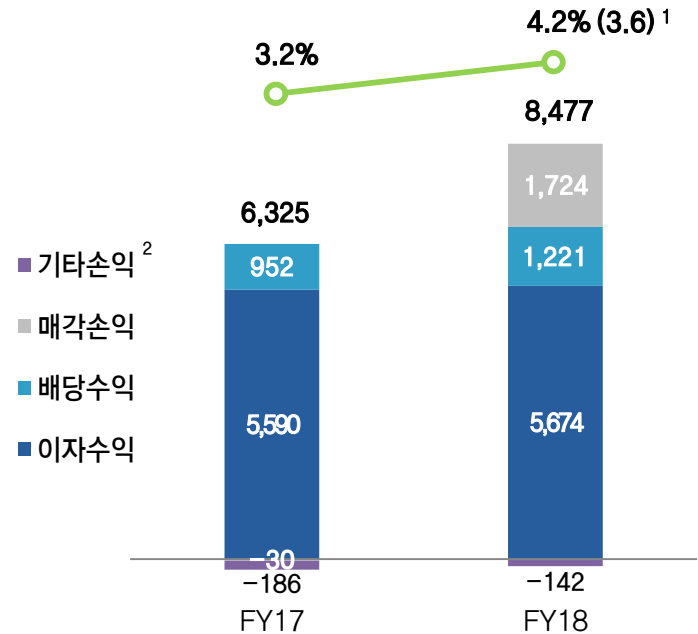
운용자산 구성

(조원)



운용자산이익률 및 투자손익

(십억원)



- ✓ 계열사 지분 매각이익과 배당 증가로 운용자산이익률 ↑
- ✓ ALM 기초 하에 운용 수익률 제고 전략 실행
 - 대출 투자처 다변화 통해 우량 자산 발굴
 - 해외 채권 등 고수익 채권 투자 기회 모색

1. 삼성전자 지분 매각이익(세전 1조 897억원) 제외 시 운용자산 이익률

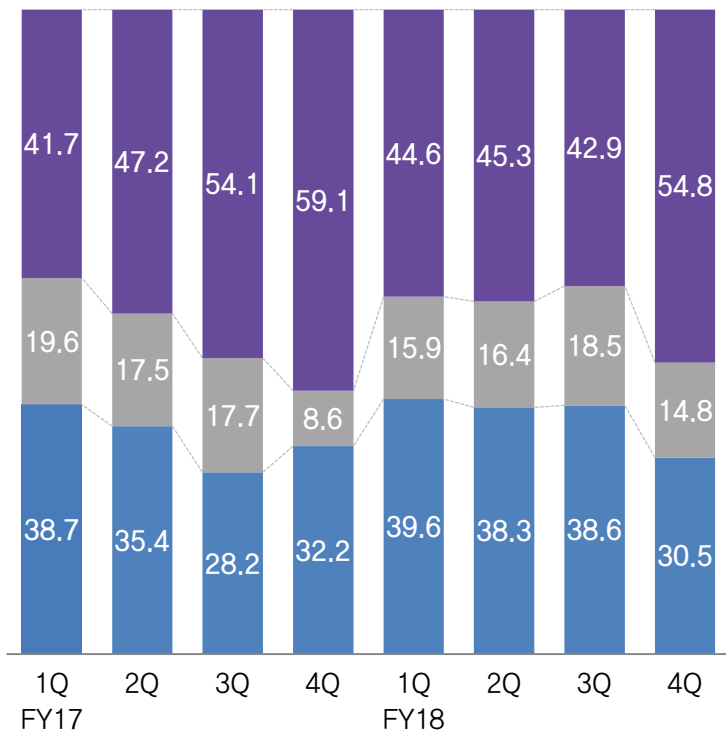
2. 기타손익: 재산관리비, 임대수익, 평가손익 등

신규투자이원

이자소득자산 신규투자비중

(%)

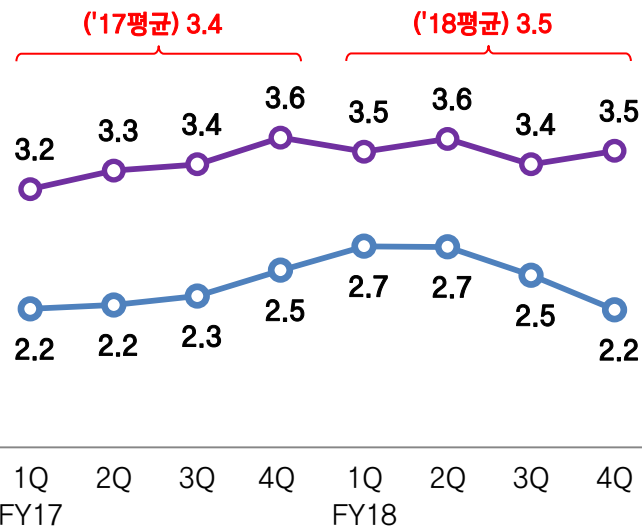
■ 원화채 ■ 외화채 ■ 대출



신규투자이원

(%)

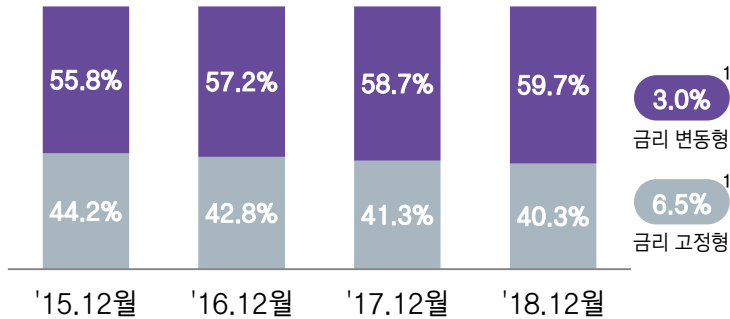
○ 신규투자이원 ○ 국고10년(평균)



대출	4.2%	4.2%	4.1%	4.3%	4.3%	4.5%	4.4%	4.4%
외화채	2.7%	2.8%	2.9%	3.1%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%
원화채	2.3%	2.4%	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.5%	2.2%

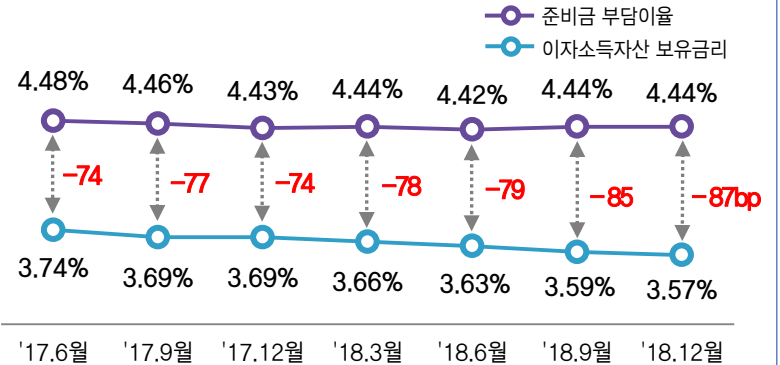
준비금 구조

준비금 비중 / 부채부담금리

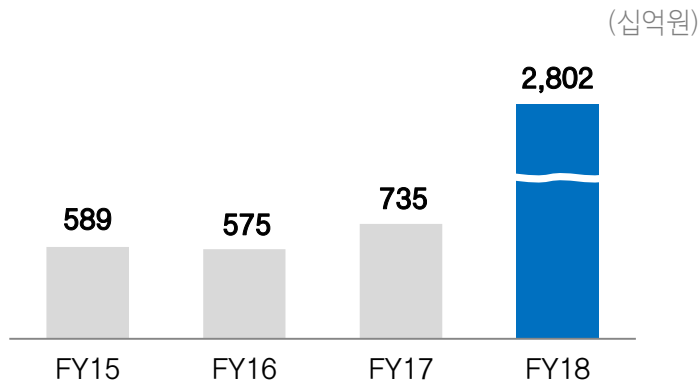


1. 유형별 준비금 부담이율

이원차 Spread 현황

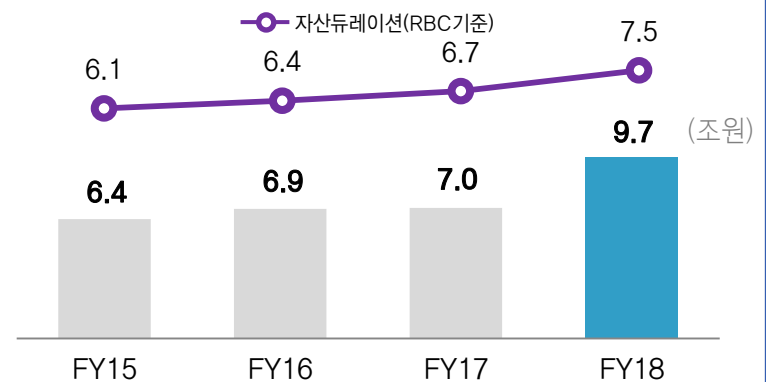


비이자손익²



2. 비이자손익 = 투자영업수익 - 이자수익 - 투자영업비용

초장기채³ 매입규모



3. 초장기채: 만기 20년 이상

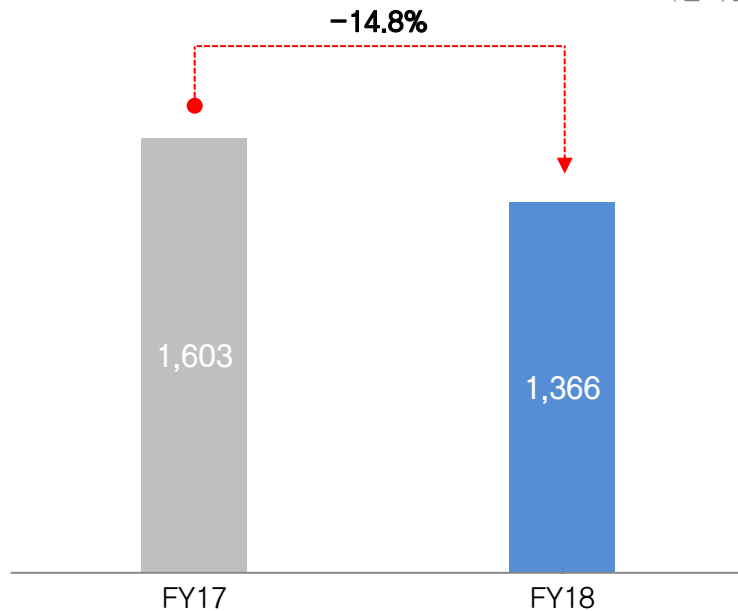
03

경영효율 · 손익 · EV

보험이익 및 경영효율

보험이익

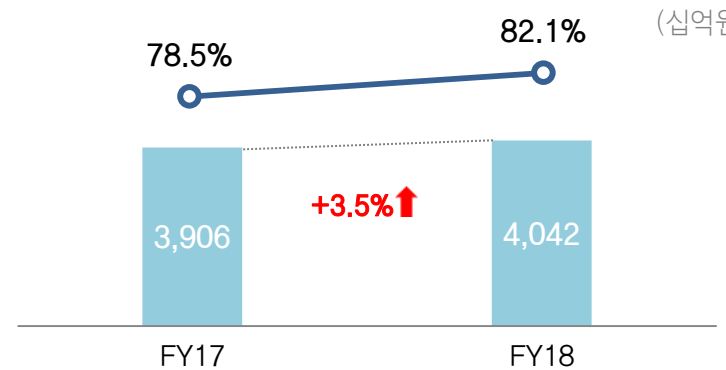
(십억원)



- ✓ 위험보험료 증가 불구, 손해율 상승으로 사차익 감소
· 청구건 증가, 실손손해율 악화, 소비자 보호 강화
- ✓ 신계약비 초과 상각 등으로 비차익 감소
· 신계약비 초과 상각 760억원 발생

손해율¹ / 위험보험료

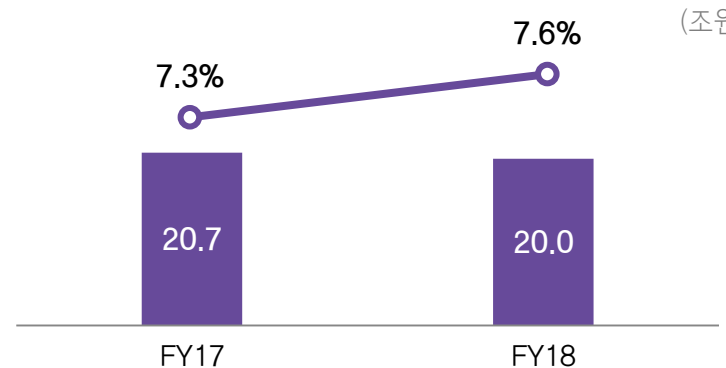
(십억원)



¹ 손해율 = (사고보험금-당시준비금+납입면제보험료+재보험비용) / 위험보험료

사업비율² / 조정수입보험료

(조원)

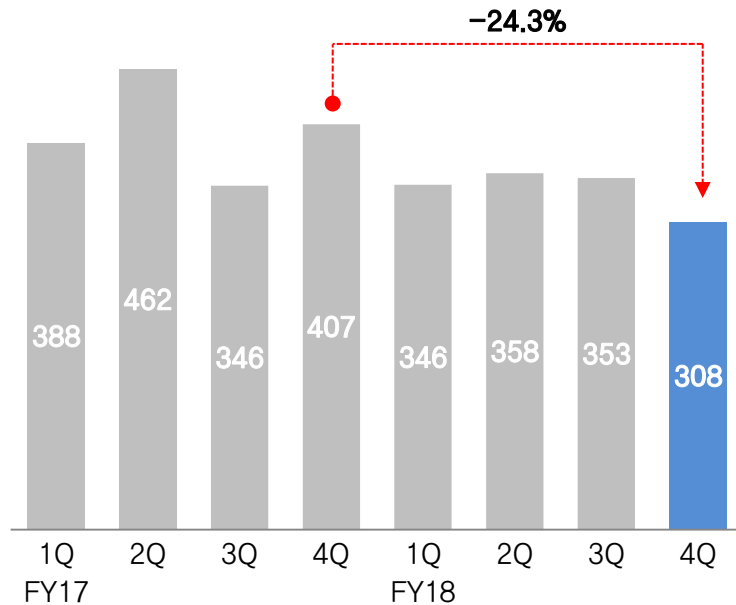


² 사업비율 = 유지비 / 조정수입보험료 (퇴직연금 및 퇴직보험 제외, 일시납은 1/10 반영)

분기별 보험이익 및 경영효율

분기별 보험이익

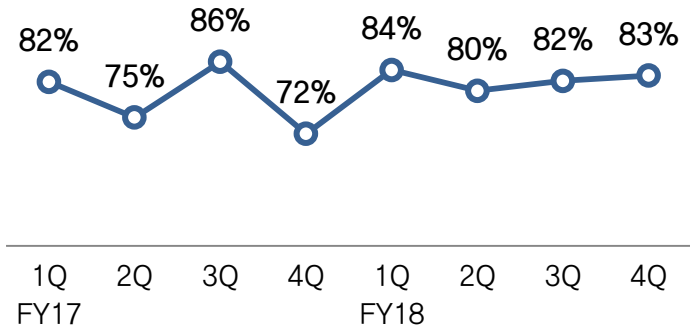
(십억원)



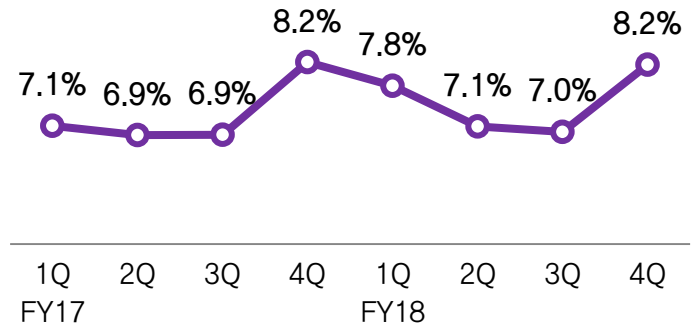
✓ 4Q 보험이익은 손해율 상승으로 감소

- 손해율은 영업일수(+5일) 증가로 인한 기저효과, 생존 사고보험금 증가 및 IBNR 추가적립으로 상승
- 비차익은 신계약비 추가상각(200억원) 발생 불구 원가혁신 노력으로 전년 동기대비 소폭 증가

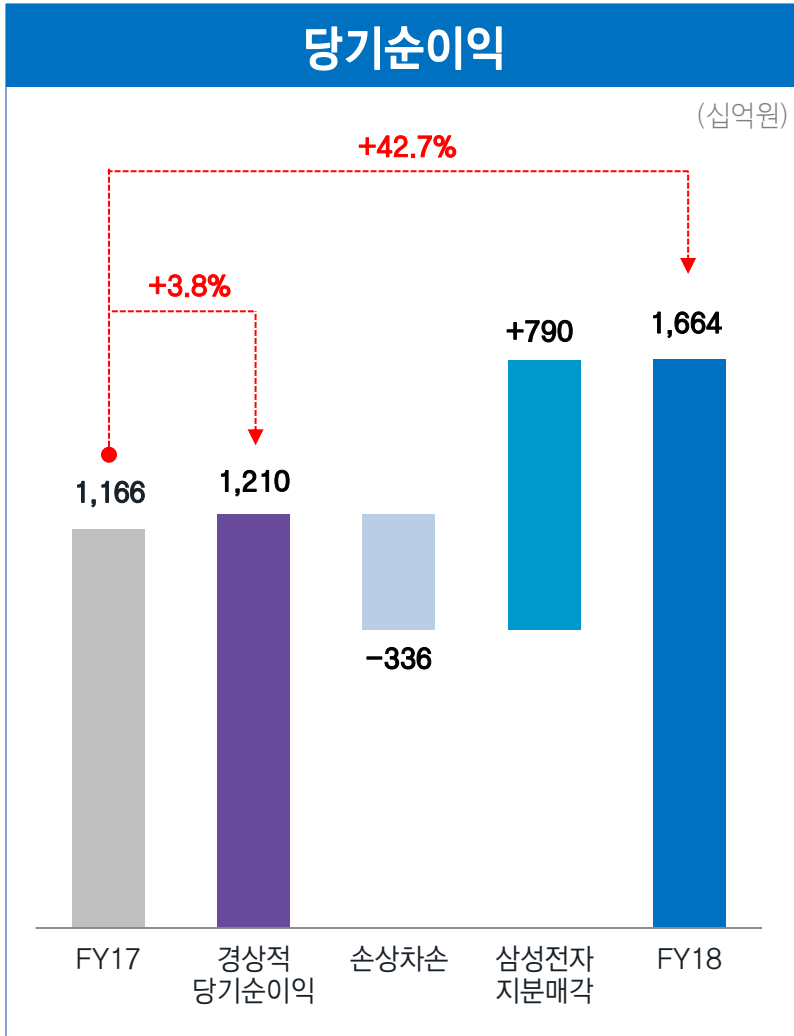
분기별 손해율



분기별 사업비율



당기순이익

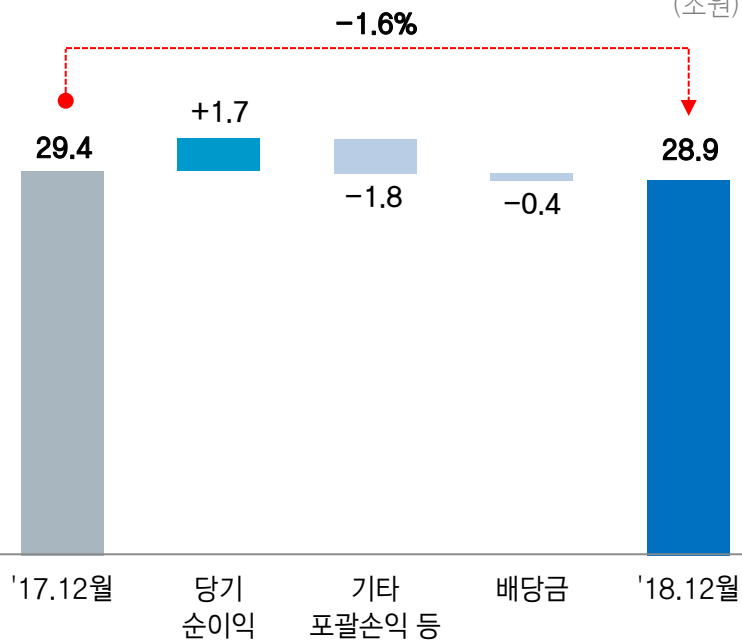


삼성전자 지분매각	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 18.5월 0.36%매각 7,900억원(세후) ·잔여지분 8.51%
손상차손	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 지분법/연결대상 -3,360억원(세후)
배당수익	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 10,820억원(세전, YoY +2,900억원) ·삼성전자 7,760억(YoY +2,610억원)
부동산 매각	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 1,970억원(세전, YoY +1,010억원)
변액보증손익	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 210억원(세전, YoY +60억원) ·1Q~3Q +500억원, 4Q -290억원

자기자본 및 자본적정성

자기자본

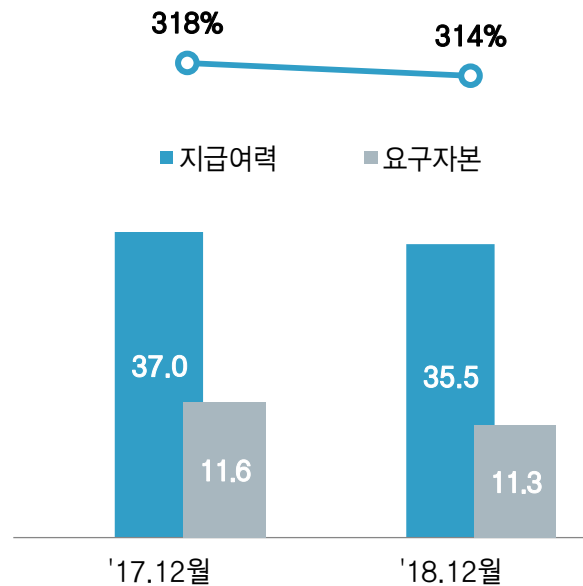
(조원)



- ✓ 안정적 이익 창출 및 삼성전자 지분 매각으로 이익잉여금 증가
- ✓ 기타포괄손익 감소
 - 삼성전자 지분 매각 및 주가 하락 -3.8조원
 - 채권 평가익 +2.1조원

RBC

(조원)



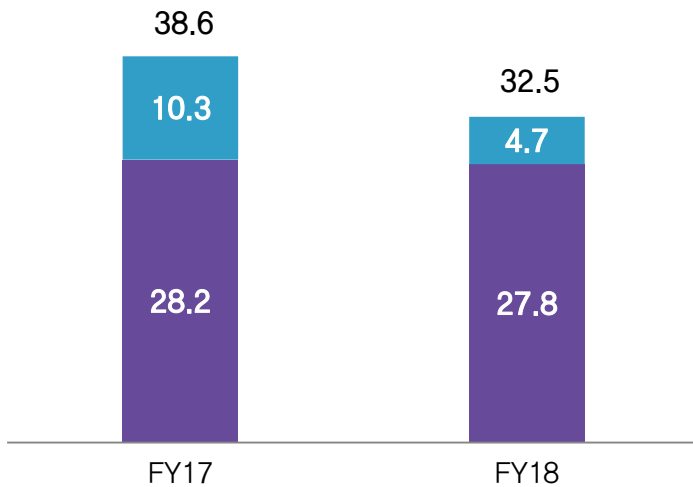
- ✓ 경쟁사 대비 차별화된 RBC비율 유지
 - 유가증권 평가손익 감소로 지급여력 하락
 - 삼성전자 지분 매각으로 신용리스크 감소

EV실적 요약

Embedded Value

(조원)

■ ANW ■ VIF



- ✓ VIF는 NIER 하락 및 계리적 가정 악화로 감소
 - 경제적 가정 변경 효과: -6,483(십억원)
 - 계리적 가정 변경 효과: -455(십억원)
- ✓ ANW는 이익잉여금 및 채권평가의 증가로 삼성전자 주가 하락에도 불구하고, 전년 수준 유지

자산이익률

- 4.0%(FY17) ⇒ 3.4%(FY18)

할인율

- 8.5% 동일

실효해약률 및 지급률

- 과거 6년간 경험통계 반영

사업비율

- 직전 3년 사업비 실적 반영
- 물가상승률 2%

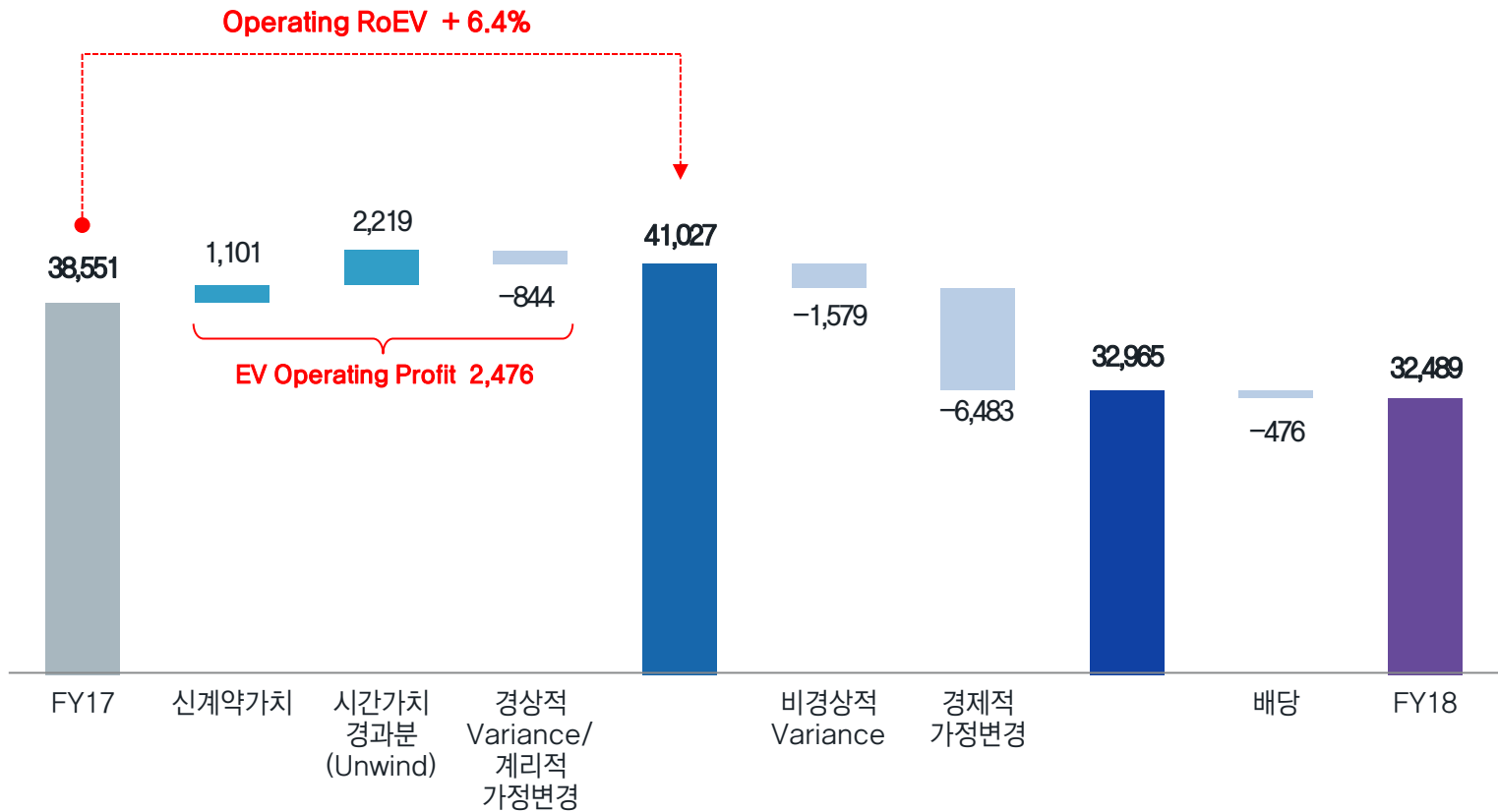
공시이율

- 직전 1년 자산이익률 대비 스프레드

EV무브먼트 분석

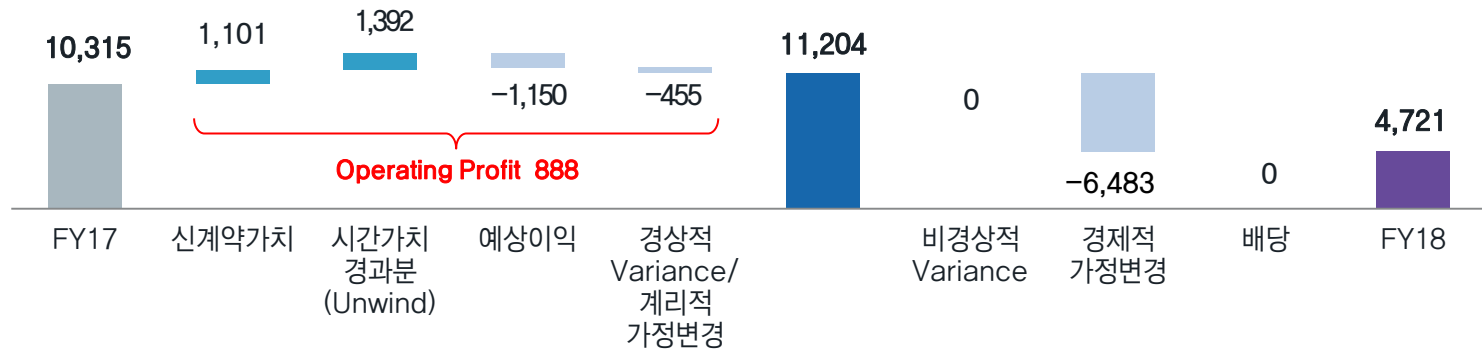
EV Movement

(십억원)

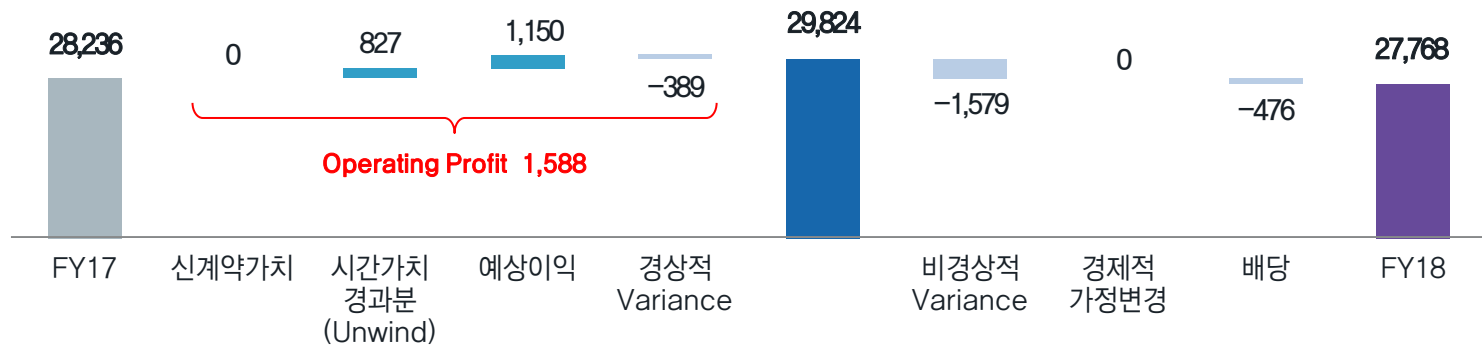


EV무브먼트 상세 분석

VIF Movement



ANW Movement



EV민감도 분석

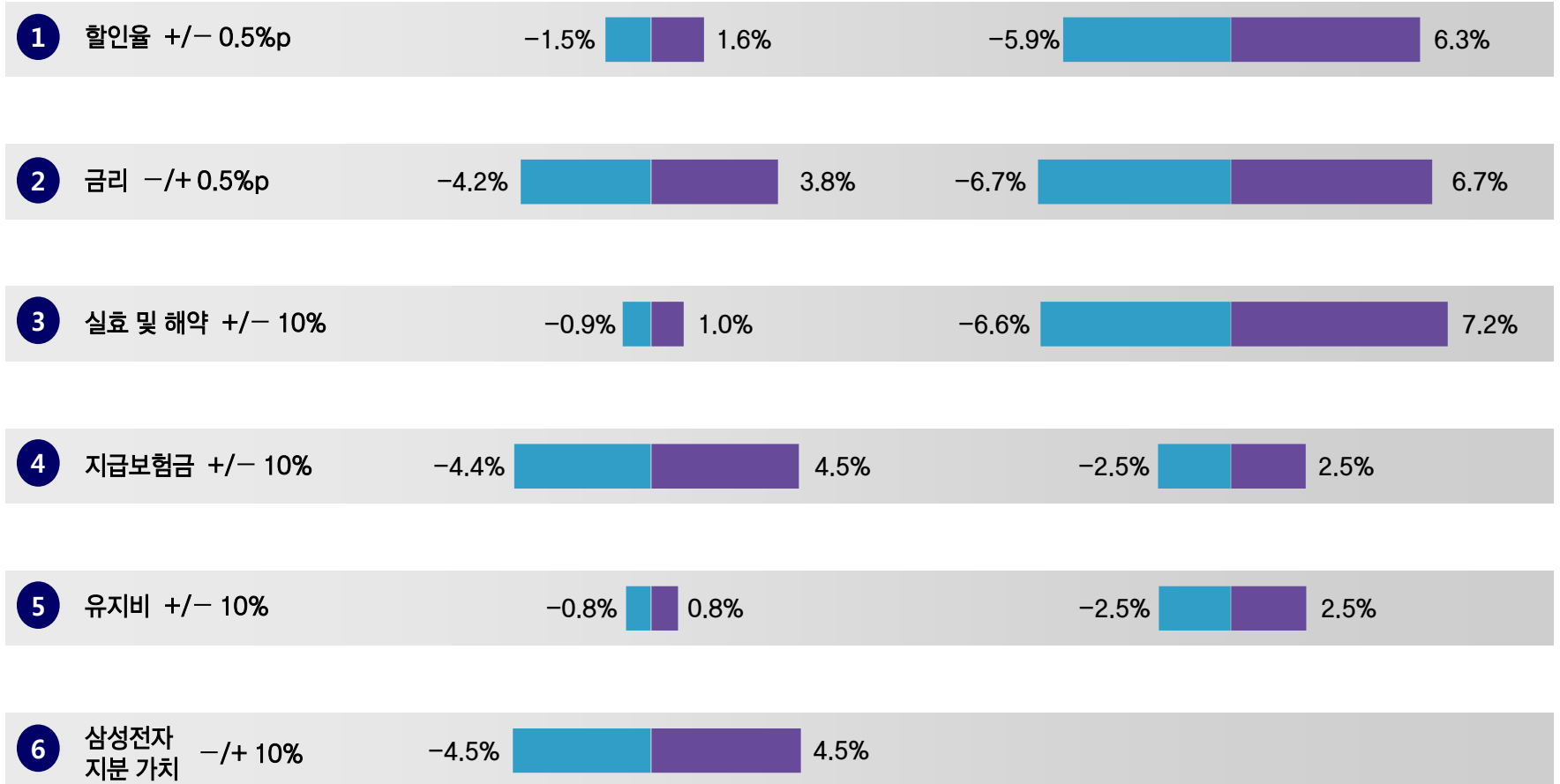
(‘18.12월 기준, 십억원)

EV 민감도

기준값 : 32,489

신계약가치 민감도

기준값 : 1,101



04

FY 2019 주요 전략 방향

디지털 혁신을 통한 고객만족 및 회사가치 극대화

미래 성장기반 구축

✓ 전사적 디지털화 추진

- 보험거래 디지털화
- 챗봇 서비스 확대 및 AI 심사
- 디지털 Talent 확보 및 디지털 인프라 구축

✓ 신사업 강화

- 스타트업 투자를 위한 전략펀드*(CVC) 설립 추진
- 인슈테크 추진을 위한 해외보험사와의 제휴 추진

*유망한 신기술/신사업을 보유한 스타트업 투자를 통해 인슈테크 역량 확보 및 보험 경쟁력 강화

채널 경쟁력 강화

- 전속채널 고효율/고능률화
 - GFC/SFC/리젤 등 특화채널 육성
 - 혁신 점포 확산
- GA채널 보장 M/S 확대
 - 조직, 인력 확충을 통한 마케팅 강화

손익구조 건실화

- 사차익 순증 전환
 - 위험 보험료 확보 노력 지속
 - 부당청구/과잉의료 예방활동 강화
- 원가혁신 가속화
 - 전담조직 활용을 통한 원가 절감 규모 확대

FY 2019 Target

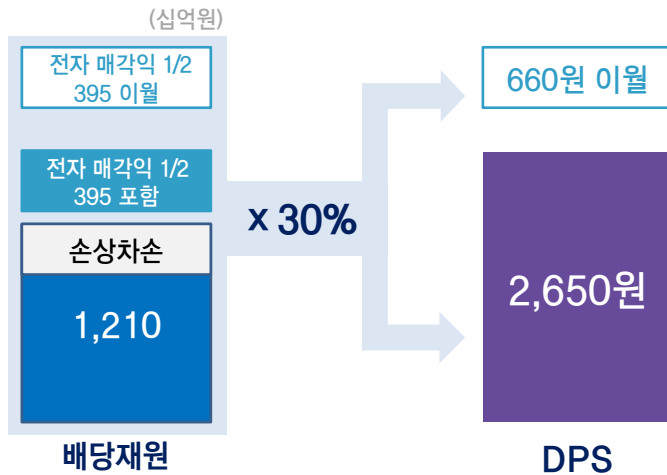
구분	2017	2018	2019 Target
내재가치 (Embedded Value)	38.6조원	32.5조원	35조원 ¹ ↑
신계약가치 성장률 (VoNB Growth)	-6.4%	-2.9%	-2~+2% (보장성 APE +5% ↑)
(NIER)	(4.0%)	(3.4%)	(3.4%)
보험이익	1.6조원	1.4조원	1.5조원 ↑

1) 경제적 가정은 전년과 동일, 배당 및 자사주매입 반영전 기준

자본정책

✓ 경상이익의 50% 범위 내 점진적인 배당성향 상향 추진

FY18 현금배당



- ✓ 배당재원 당기순이익에 손상차손 제외
- ✓ 삼성전자 지분 매각익과 경상이익에 동일한 배당성향 30% 적용
- ✓ DPS 안정화를 위해 삼성전자 지분 매각이익 2년에 걸쳐 분할 배당

자본정책 방향성

➤ 제도 변화에 따른 선제적 대응을 통한 경쟁우위 확보

- 보장성 신계약 판매를 통한 장래 이익 확보
- 장기채 매입을 통한 듀레이션갭 축소 지속 추진
- '20년 中 IFRS17 시스템 오픈 예정

➤ '22년 K-ICS 도입시 충분한 자본여력 보유

➤ 향후 3년간 배당성향 경상이익 50% 범위 내에서 글로벌 선진사 수준으로 점진적 상향 추진

Thank you