

TONGYANG LIFE INSURANCE

FY2020 Earnings Results

February, 2021



Disclaimer

- The contents of this presentation, including its existence, is confidential and shall not be disclosed to any third party, except with written consent of Tongyang Life Insurance (“Tongyang”). This presentation is for discussion purposes only and not intended to, and does not, constitute an agreement to consummate any transaction or to enter into a definitive agreement of any kind. Nor should this presentation be construed as intending to provide financial advisory services.
- The information in this presentation is for reference purposes only. Any opinions are as of the date of this presentation and may be subject to change without notice. Tongyang may have relied on external sources of information or data, but does not warrant or guarantee the completeness or accuracy of such information or data used. All content included in this presentation is copyrighted by Tongyang and may not be shared, forwarded, copied or reproduced without prior written consent.

Contents

- 1 **FY2020 Result Highlights**
- 2 **Investment Results · Reserve · RBC**
- 3 **Embedded Value Results**
- 4 **FY2021 Strategic Priorities**
- 5 **Appendix**

FY2020 주요실적

Key Highlights¹



2조 3,342 억원

FY20 보장성 수입보험료
(+7.5% YoY)



4,911 억원

FY20 보장성 APE
(-0.1% YoY)

Strong Business Profile

- 보장성 수입보험료는 전년동기 대비 +7.5% 성장한 2조 3,342억원
- 보장성 APE는 소폭 감소한 4,911억원, 수익성 높은 기타 보장성 상품 전년동기 대비 +16.1% 성장



1,348 억원

FY20 신계약가치
(+29.2% YoY)



3.14%

FY20 운용자산이익률
(-32bp YoY)

Well-balanced distribution channels

- 다이렉트채널 보장성APE 전년 동기대비 +20.1% 성장한 760억원
- GA채널 보장성APE 전년 동기대비 +3.7% 성장한 2,693억원

Strong Capitalisation

- FY2020 RBC비율은 전년동기 대비 +7.2%p 개선된 223.7%



223.7%

FY20 RBC비율
(+7.2%p YoY)



1,286 억원

FY20 당기순이익
(-15.2% YoY)

Steady Loading and Risk Margin

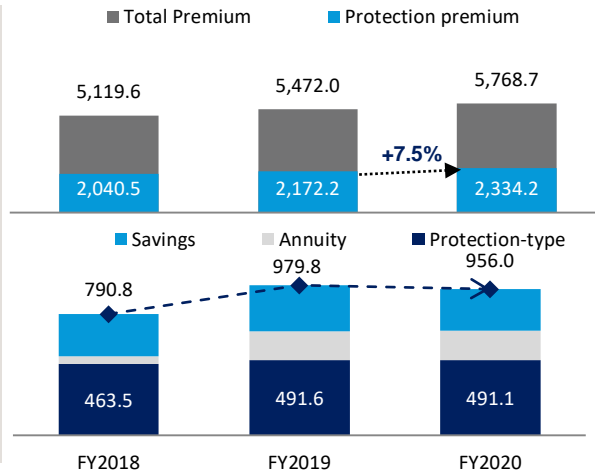
- 관리비차손익 2,440억원(+10.0%) 및 위험률차익 1,091억원 (+13.8%) 기록
- 보험이익은 전년동기 대비 +24.9% 성장하며 2,468억원 달성

Note: 1. 단체보험 및 퇴직관련보험 제외

FY2020 주요실적

Key Highlights¹

Gross written premium and APE



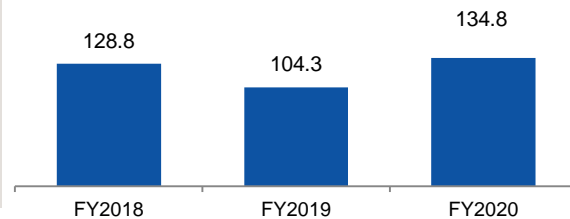
■ 보장성 수입보험료 안정적 성장세 지속

- FY20 수입보험료는 전년동기 대비 +5.4% 성장한 5조 7,687억원
- 보장성 수입보험료는 전년동기 대비 +7.5% 성장한 2조 3,342억원

■ 기타보장성 APE 성장 및 안정적 상품 포트폴리오 유지

- FY2020 APE는 전년 동기대비 소폭 감소한 9,560억원, 보장성 APE는 4,911억원, 수익성 높은 기타보장성 상품 +16.1% 성장
- 상품별 APE 구성비는 보장성 51.4%, 저축성 28.5%, 연금 20.1%로 Product Mix 구성

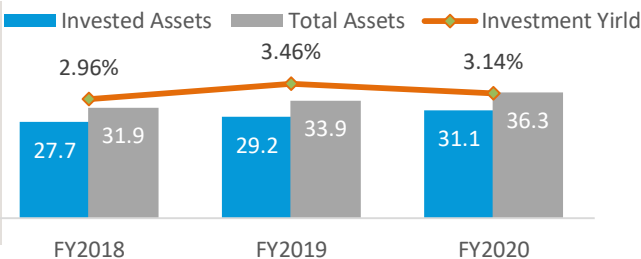
신계약가치 VNB



■ FY20 VNB는 전년동기 대비 +29.2% 성장한 1,348억원 기록

- 수익성 높은 기타보장성 상품 성장 및 상품 포트폴리오 Mix개선으로 신계약가치 1,348억원 달성

Investment assets



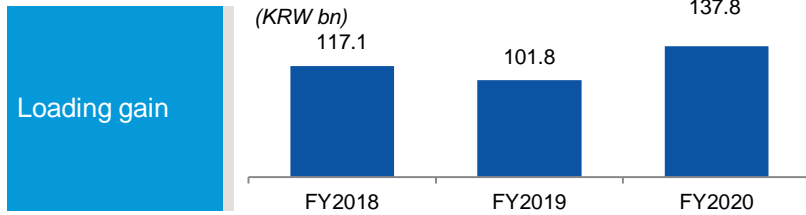
■ FY20 총자산은 35조원을 상회한 36.3조원, 운용자산 31.1조원

- 총자산 +6.8%, 운용자산 +6.5% 성장하였으며, 채권 및 대출 등 이자소득자산 중심의 안정적인 포트폴리오 유지

■ 운용자산이익률은 3.14%로 전년 대비 32bp 하락

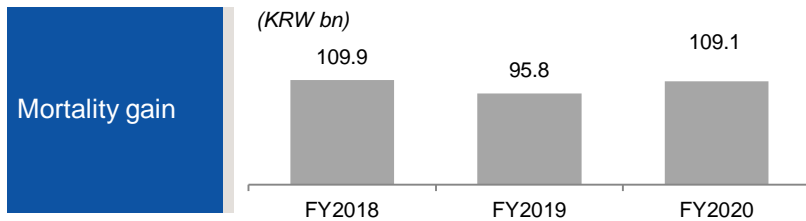
이원별 손익

Key Highlights¹ (cont'd)



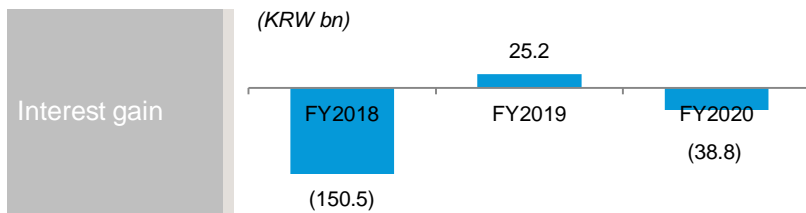
■ 비용 효율화 및 질적성장으로 사업비차손익은 35.3% 증가한 1,378억원 달성

- 관리비차손익은 2,440억원, 신계약비차손익은 -1,062억원
- 관리비차 마진율은 54.6%로 작년 동기대비 3.7%p 개선되며, 연간 최고수준 달성



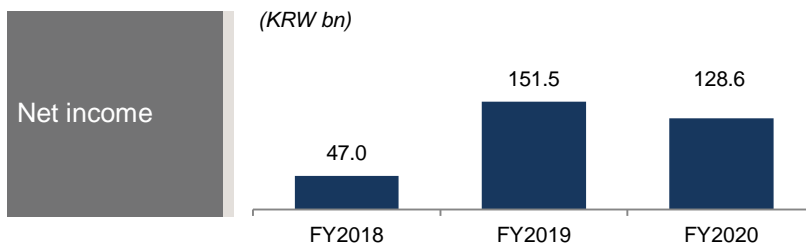
■ FY20 위험률차손익은 13.8% 성장한 1,091억원 달성

- 위험보험료 5,036억원, 사고보험금 3,897억원
- 위험률차이익률은 21.7%로 작년 동기대비 +2.4%p 개선



■ 이자율차손익은 -388억원

- 3분기 지분평가 손실에도 불구하고 이자율차손익 변동성 최소화
- 연간 운용자산이익률은 3.14%을 기록



■ 안정적인 사업비차손익 및 위험률차손익으로 견조한 이익 달성

- FY2020 당기순이익은 1,286억원으로 코로나 19 장기화 불구 2년 연속 1,000억원 이상 달성

New Business Growth

채널별/상품별 APE breakdown¹

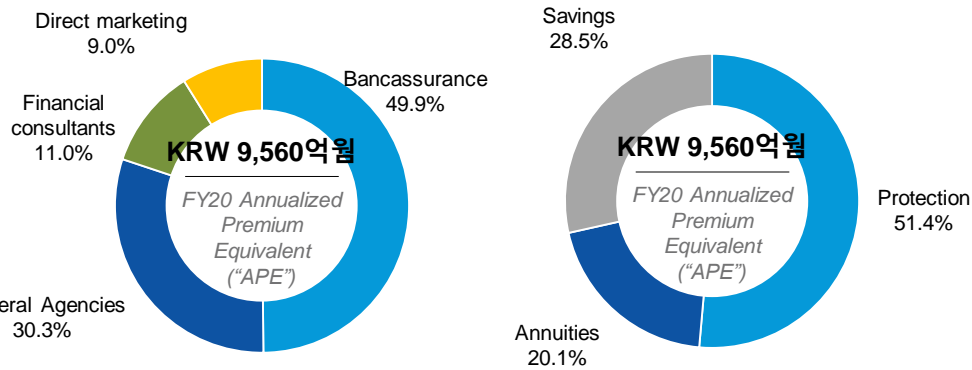
- 채널별 APE는 FC(11.0%), DM(9.0%), GA(30.3%), BA(49.9%)로 구성
- 상품별 APE는 보장성(51.4%), 저축성(28.5%), 연금(20.1%)로 구성

(%)

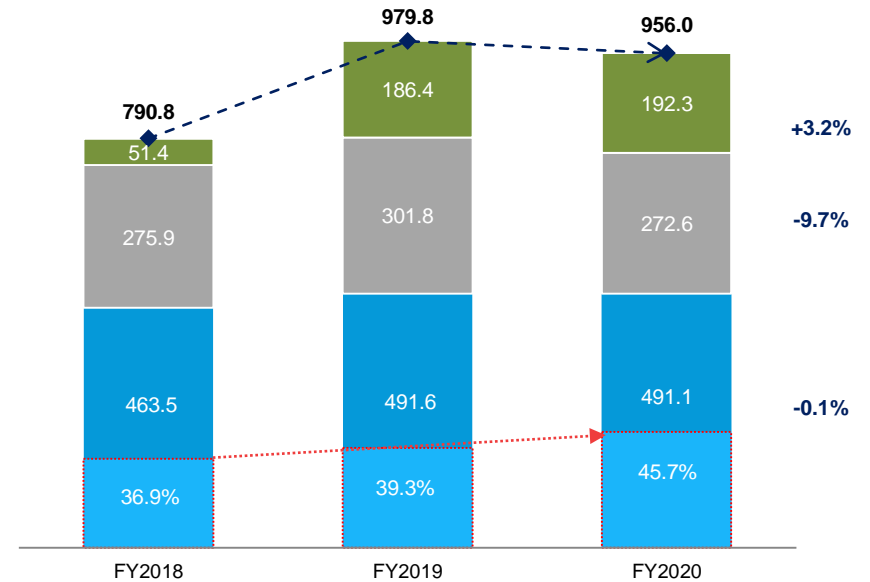
상품별 APE¹

- FY20 연간 APE는 전년동기대비 소폭 감소한 9,560억원
- 보장성 APE 4,911억원, 수익성 높은 기타보장성 상품 +16.1% 성장

(KRW bn)



■ Annuity ■ Savings ■ Protection-type ■ Other Protection-type



Note: 1. Group Insurance and Retirement-related Insurance Excluded

New Business Growth (cont'd)

전속채널 APE¹

- FC채널 보장성APE 전년 동기대비 소폭감소한 956억원
- 다이렉트채널 보장성APE 전년 동기대비 +20.1%성장한 760억원

Financial Consultants (19.5% of FY20 보장성 APE)

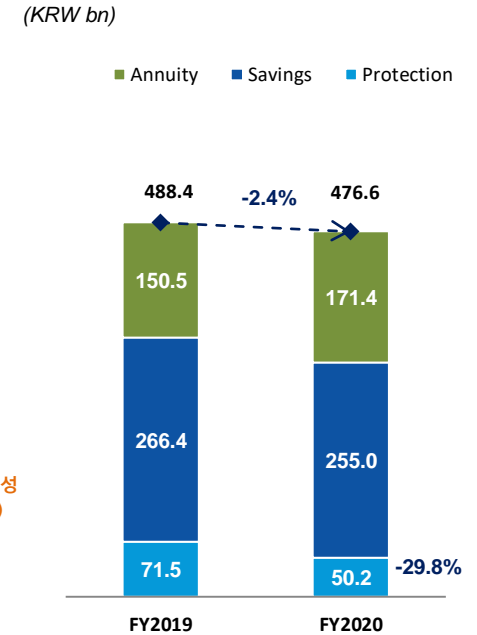
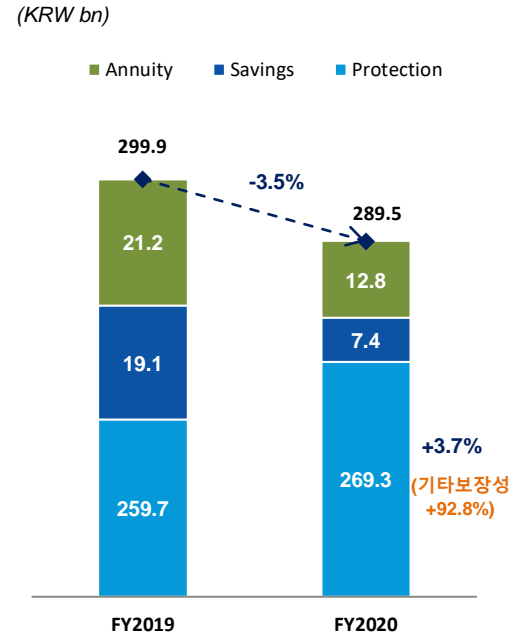
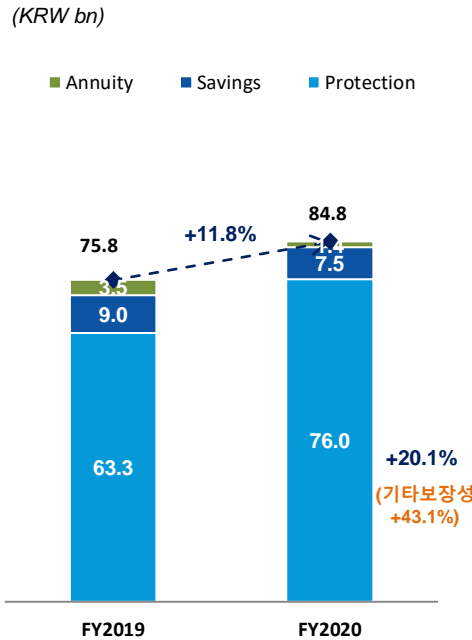
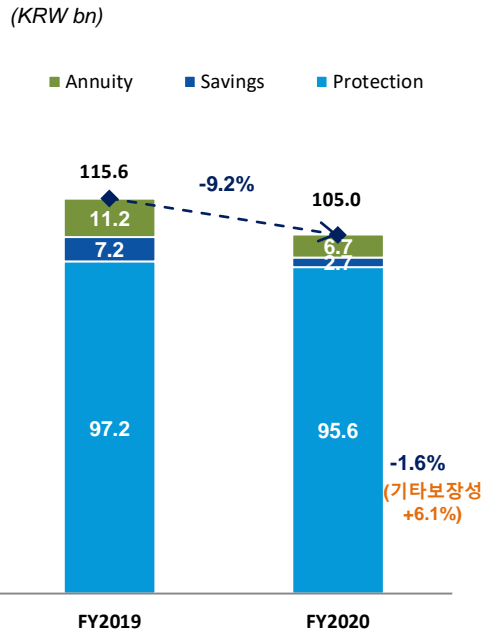
Direct Marketing (15.5% of FY20 보장성 APE)

비전속채널 APE¹

- GA채널 보장성APE 전년 동기대비 +3.7%성장한 2,693억원
- 방카슈랑스채널 APE 4,766억원, 보장성 APE는 502억원

General Agency (54.8% of FY20 보장성 APE)

Bancassurance (10.2% of FY20 보장성 APE)



Note: 1. Group Insurance and Retirement-related Insurance Excluded

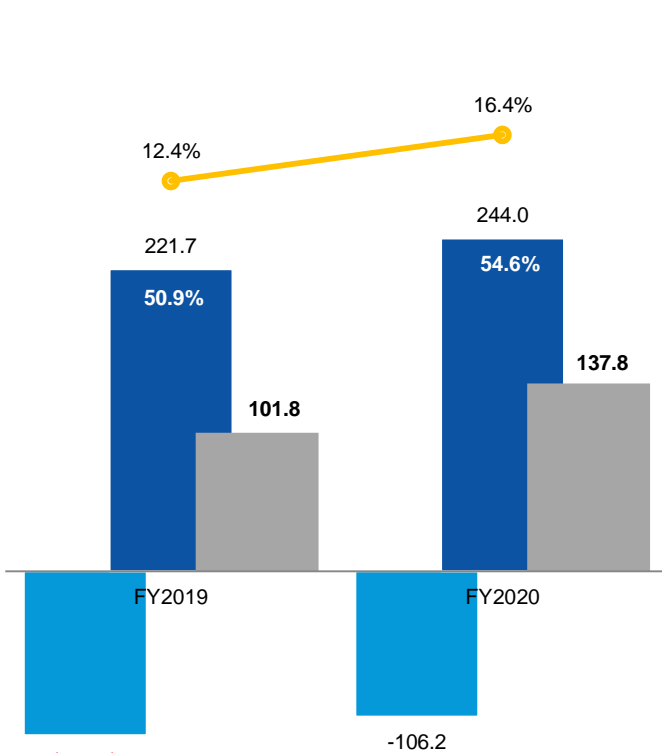
이원별 손익

사업비차손익 & 위험률차손익

- 관리비차손익 2,440억원으로 전년동기 대비 10.0%성장 (마진율54.6%)
- 위험률차손익은 1,091억원으로 13.8% 성장하며, 위험률차익률 21.7%달성

(KRW bn)

신계약비차손익 관리비차익
사업비차손익 사업비차마진율

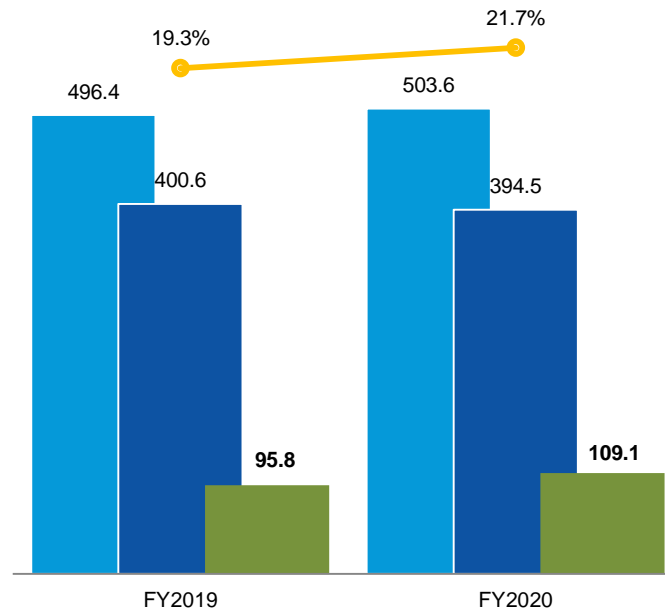


(119.9)

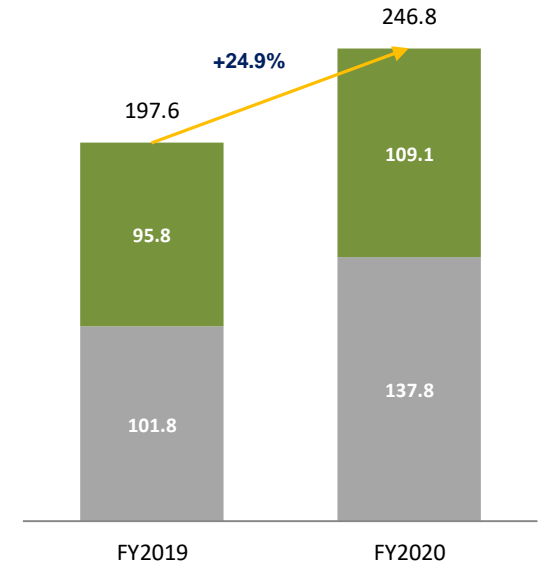
보험이익

- 안정적인 사업비차손익 및 위험률차손익으로 20년 누적 보험이익은 전년동기 대비 +24.9% 성장한 2,468억원 달성

위험보험료 사고보험금
위험률차손익 위험률차 마진율



Risk margin Loading margin



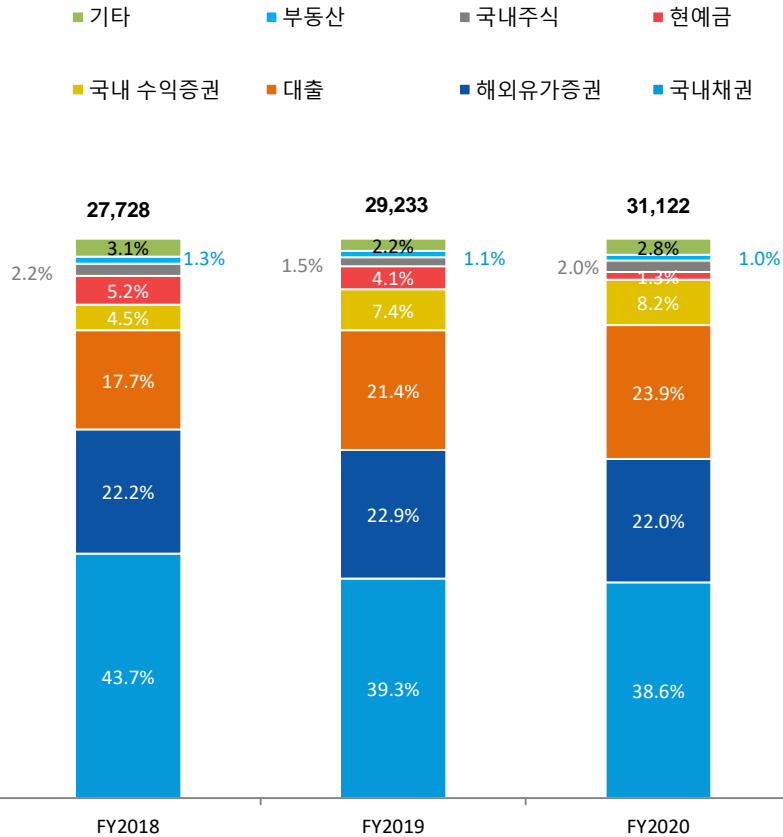
2 Investment · Reserve · RBC

운용자산 구성 및 운용자산이익률

운용자산 구성

- FY2020 총자산 36.3조원(+6.8%YoY), 운용자산 31.1조원(+6.5%YoY)
- 채권 및 대출 등 이자소득자산 중심의 안정적 자산포트폴리오 유지

(KRW bn, %)

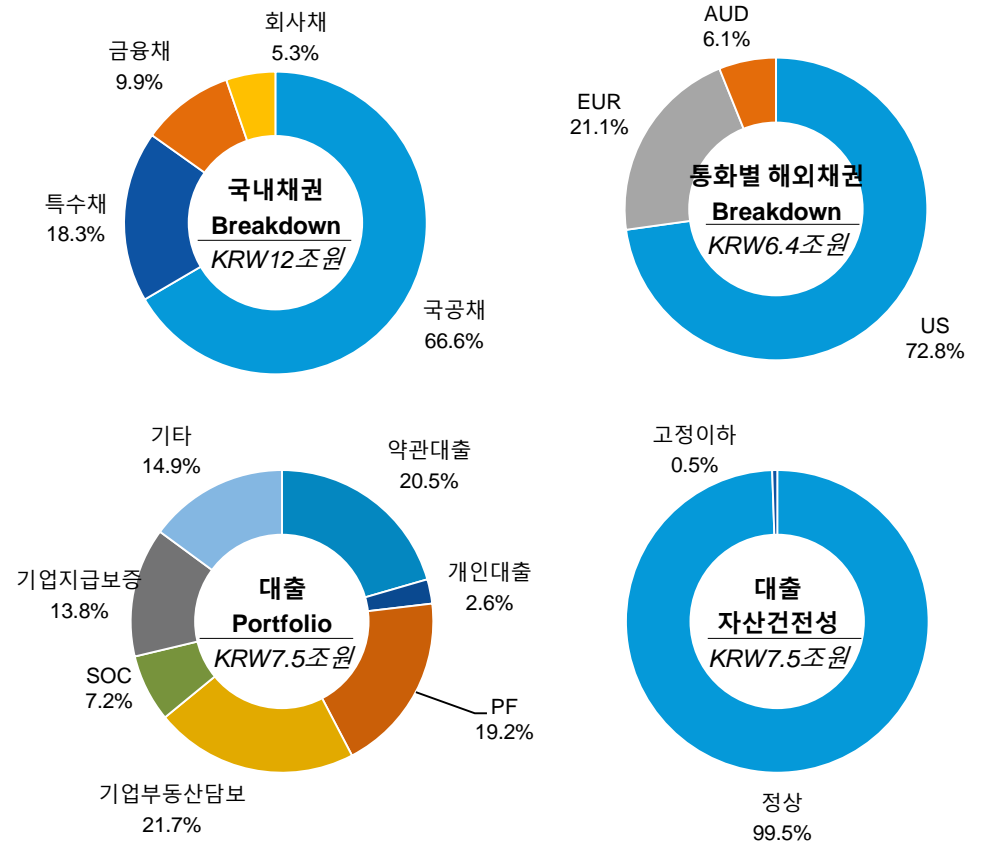


Note: 1. Domestic credit rating; 2. International credit rating

채권 및 대출 포트폴리오¹

- 국내채권 Risk-free 66.9%, AAA 18.1%, AA 12.4%, A 2.6% 로 구성
- 해외채권 AAA 5.8%, AA 44.2%, A 48.6%, BBB 1.3%로 구성

(%)



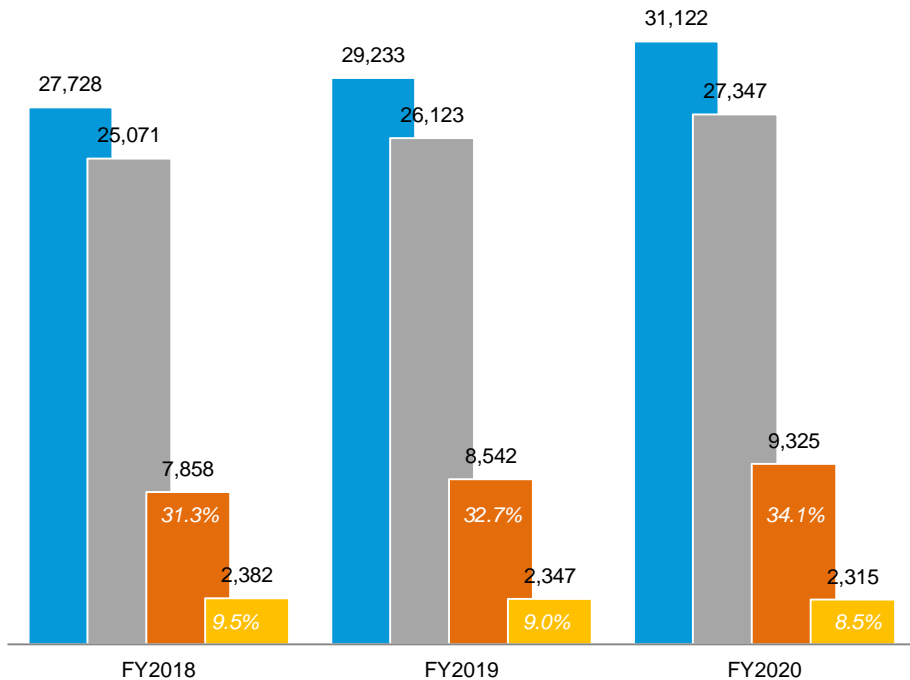
준비금 구성 및 고금리 적립금 비중

책임준비금 추이

- FY2020년 확정형준비금 비중 34.1%, 연동형준비금 65.9%
- 6%이상 확정형 비중 전년동기 대비 52bp 하락한 8.5%

(KRW bn)

■ Invested assets ■ Total policy reserve ■ Fixed rate policy ■ Fixed rate policy (over 6%)

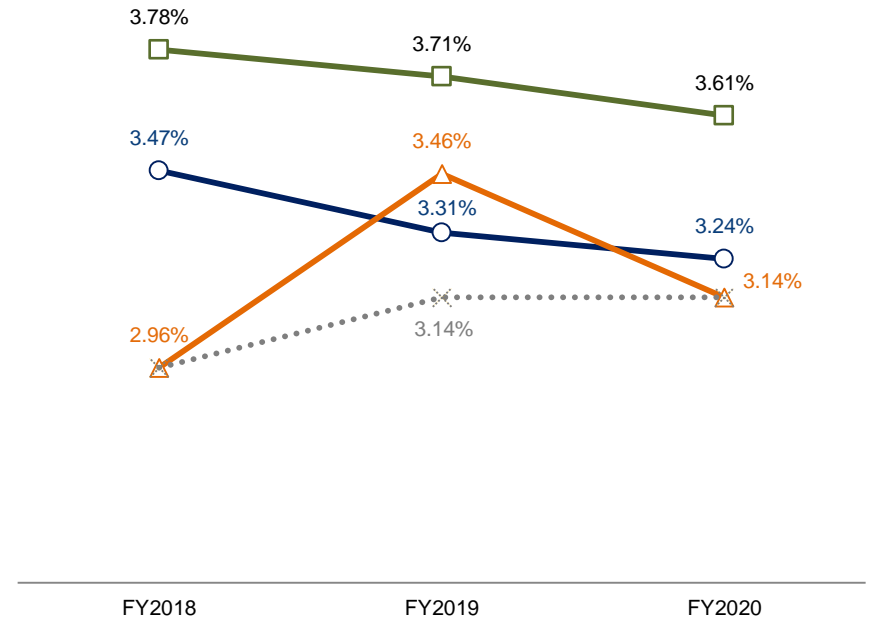


부담이율, 운용자산이익률 및 요구수익률

- 20년 운용자산이익률은 3.14%로 전년대비 32bp하락
- 20년 평균부담이율은 전년동기 대비 10bp 하락한 3.61%
- 20년 이차요구수익률은 말잔 기준 3.24%

(%)

—○— BEP Yield - Ending. —□— Avg. Funding cost
—△— Investment Yield Excluding one-off

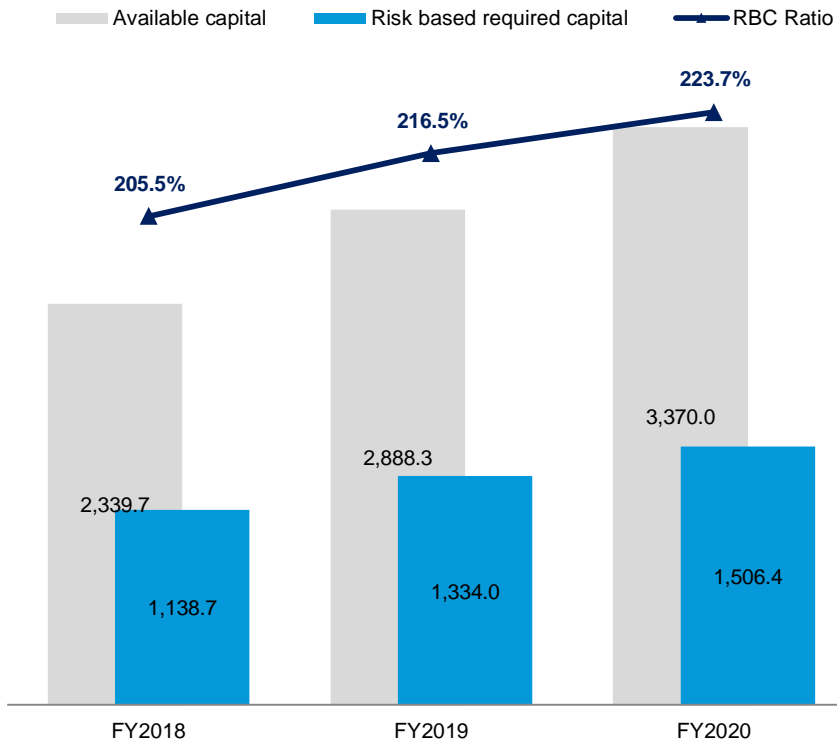


RBC비율 및 듀레이션

RBC비율

- 20년 RBC비율은 9월 USD\$3억불 신종자본증권 해외발행 등으로 전년동기 대비 +7.2%p 개선된 223.7%

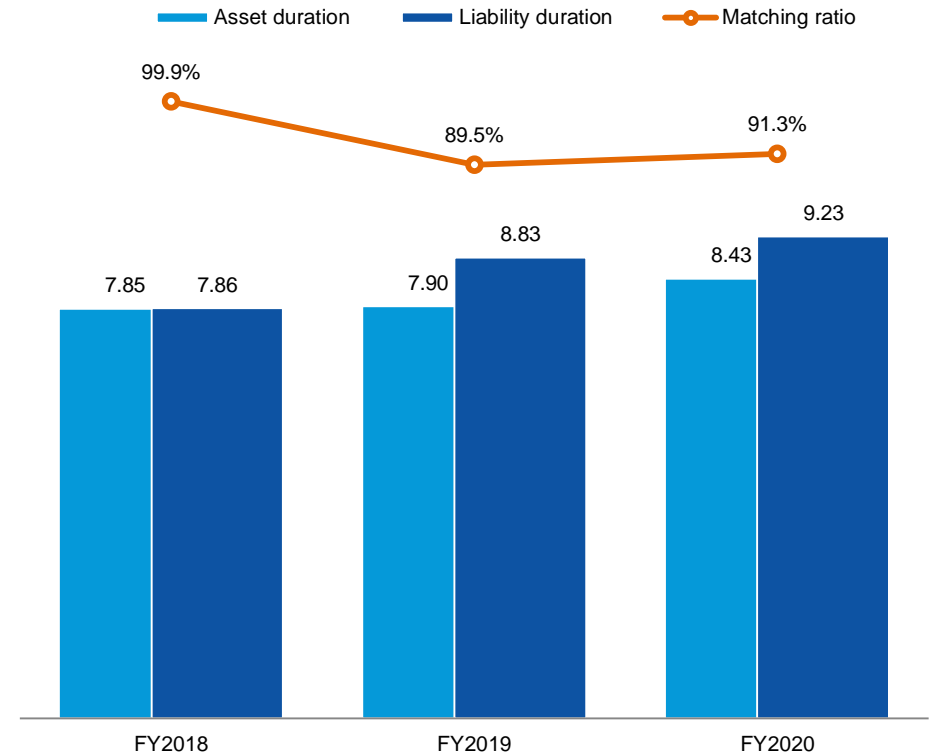
(KRW bn, %)



자산-부채 듀레이션

- 20년 자산듀레이션 8.43 년, 부채듀레이션 9.23년으로 Matching ratio 91.8 %

(Years)



3 Embedded Value Results

EV 및 신계약가치

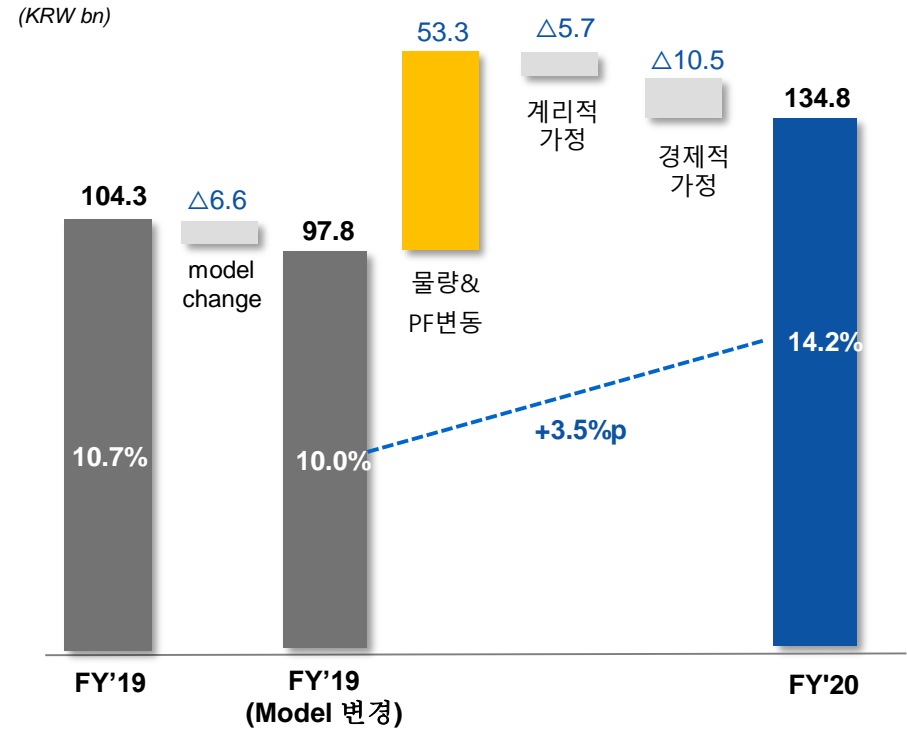
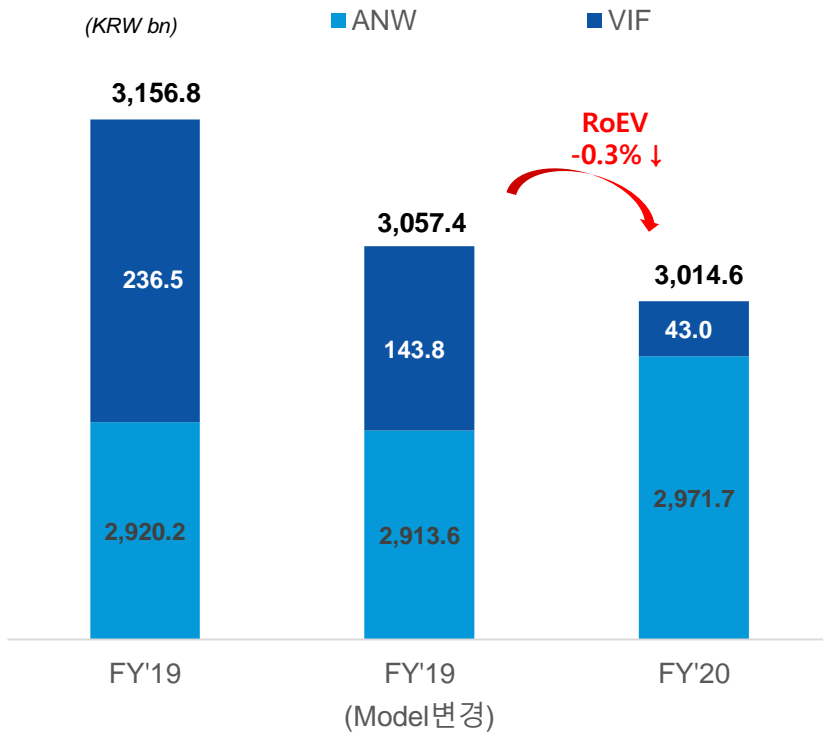
Embedded Value

- 2020.12월 EV 는 3조 146억, RoEV¹ -0.3%
- 조정순자산가치 2조 9,717억, 보유계약가치 430억



신계약가치

- 2020년 12월 신계약가치는 1,348억 (일시납 56억, 비일시납 1,293억)
- APE 대비 신계약마진 14.2%



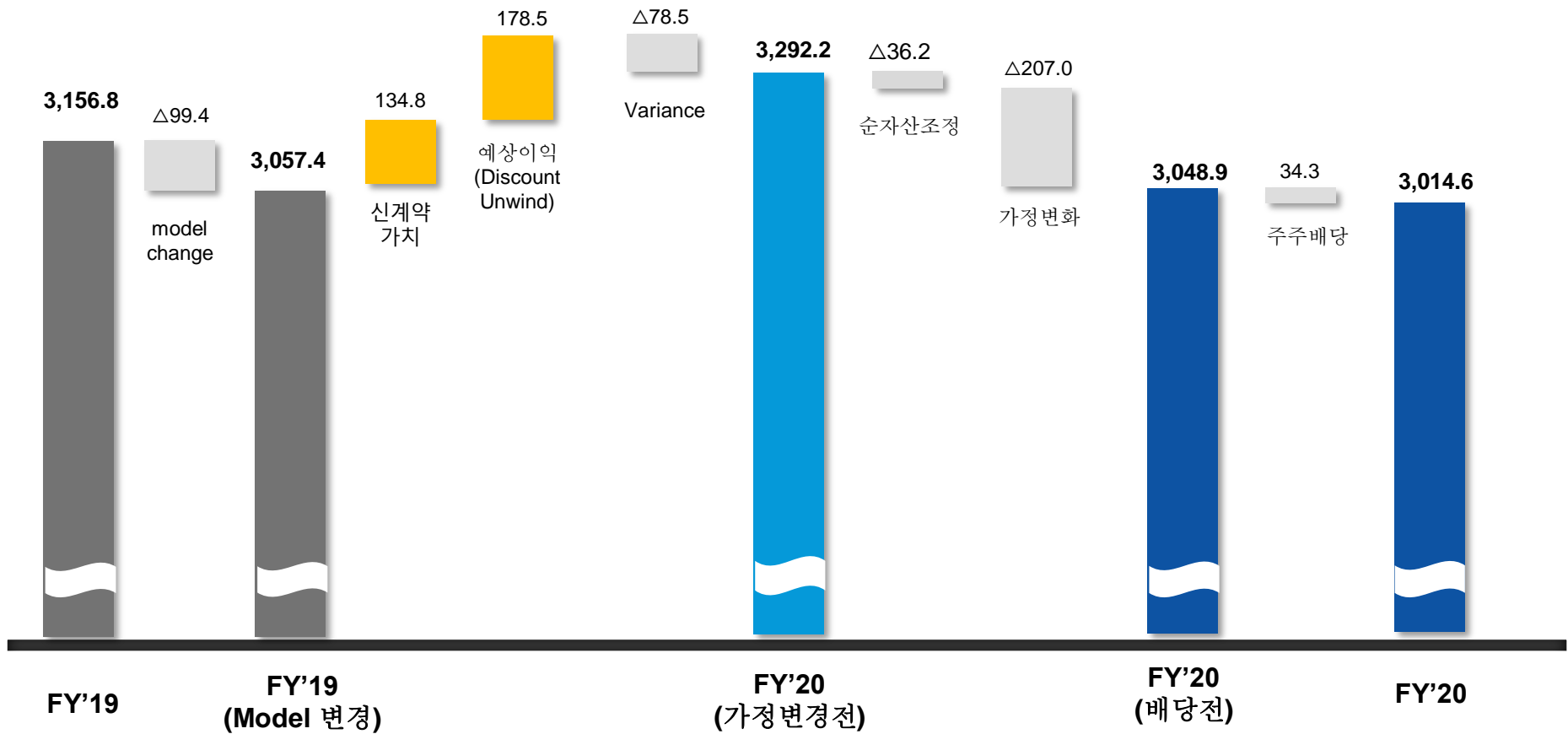
1. RoEV는 주주 배당전 기준

2. Model 변경 : '20년 계리시스템 및 가정산출방법론 변경으로 '19년을 동일기준으로 재산출함

Movement 분석

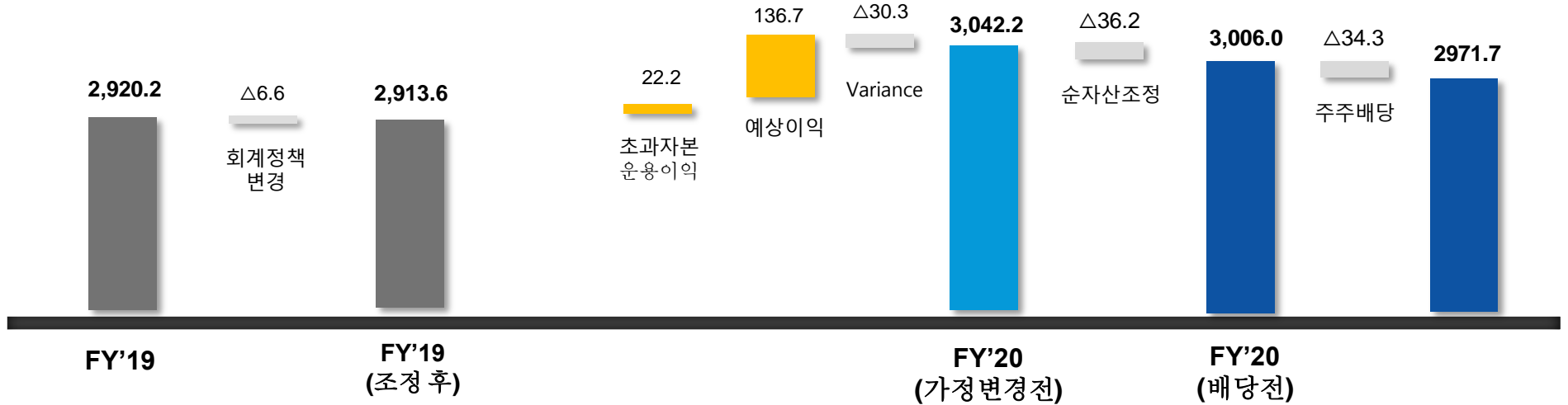
EV Movement

(KRW bn, %)

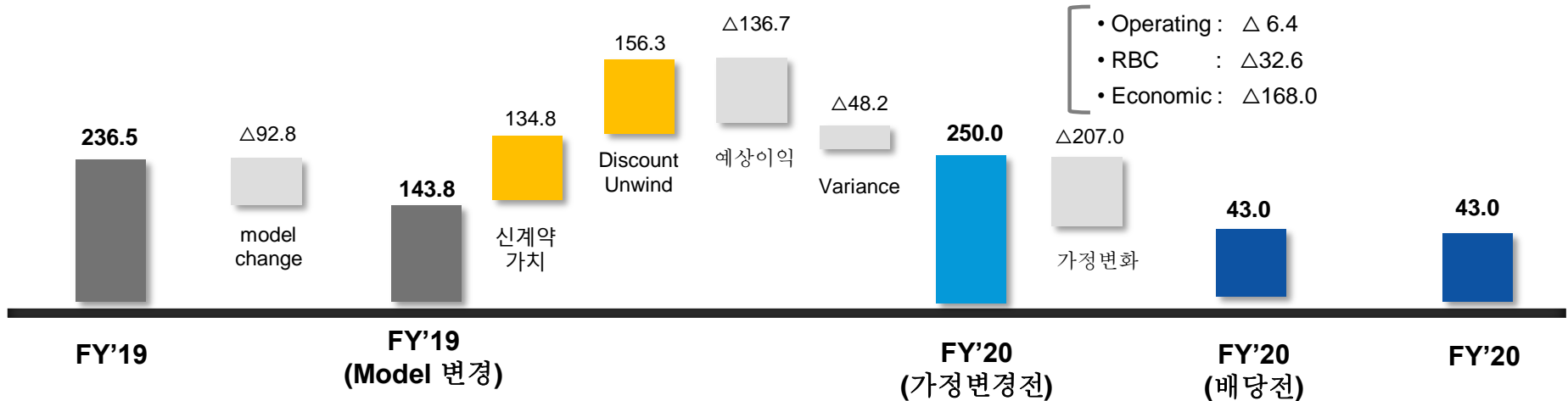


Movement 상세분석

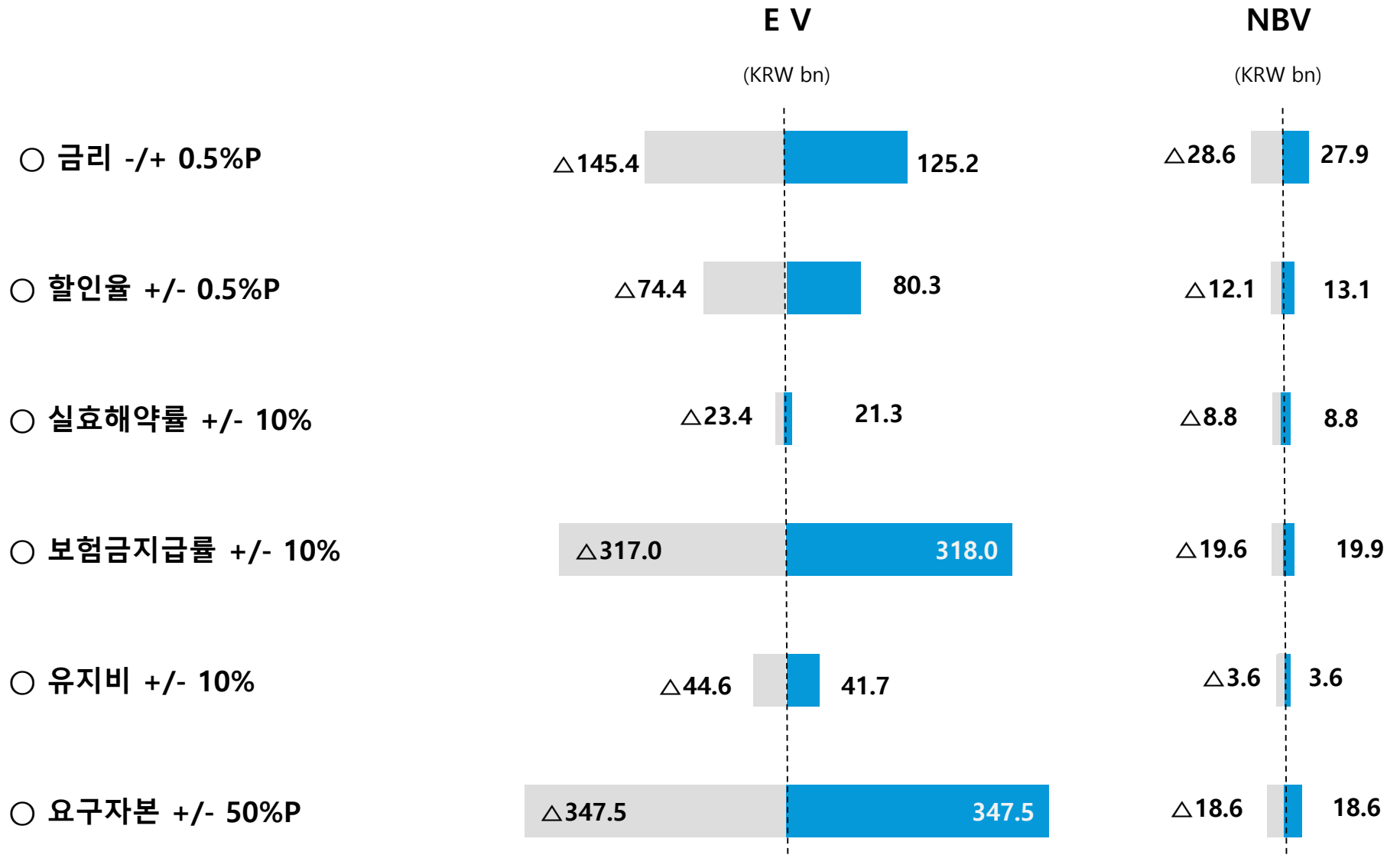
ANW



VIF



[별첨] 민감도 분석



[별첨] 주요가정

자산이익률

- 3.00% (FY'19 : 3.1% 적용)

할인율

- 7.5% (FY'19 : 7.5% 적용)

최저
요구자본

- 한국 금융감독기준상 RBC 기준 150% 적용

실효해약률

- 과거 5년간 경험통계 반영

보험금
지급률

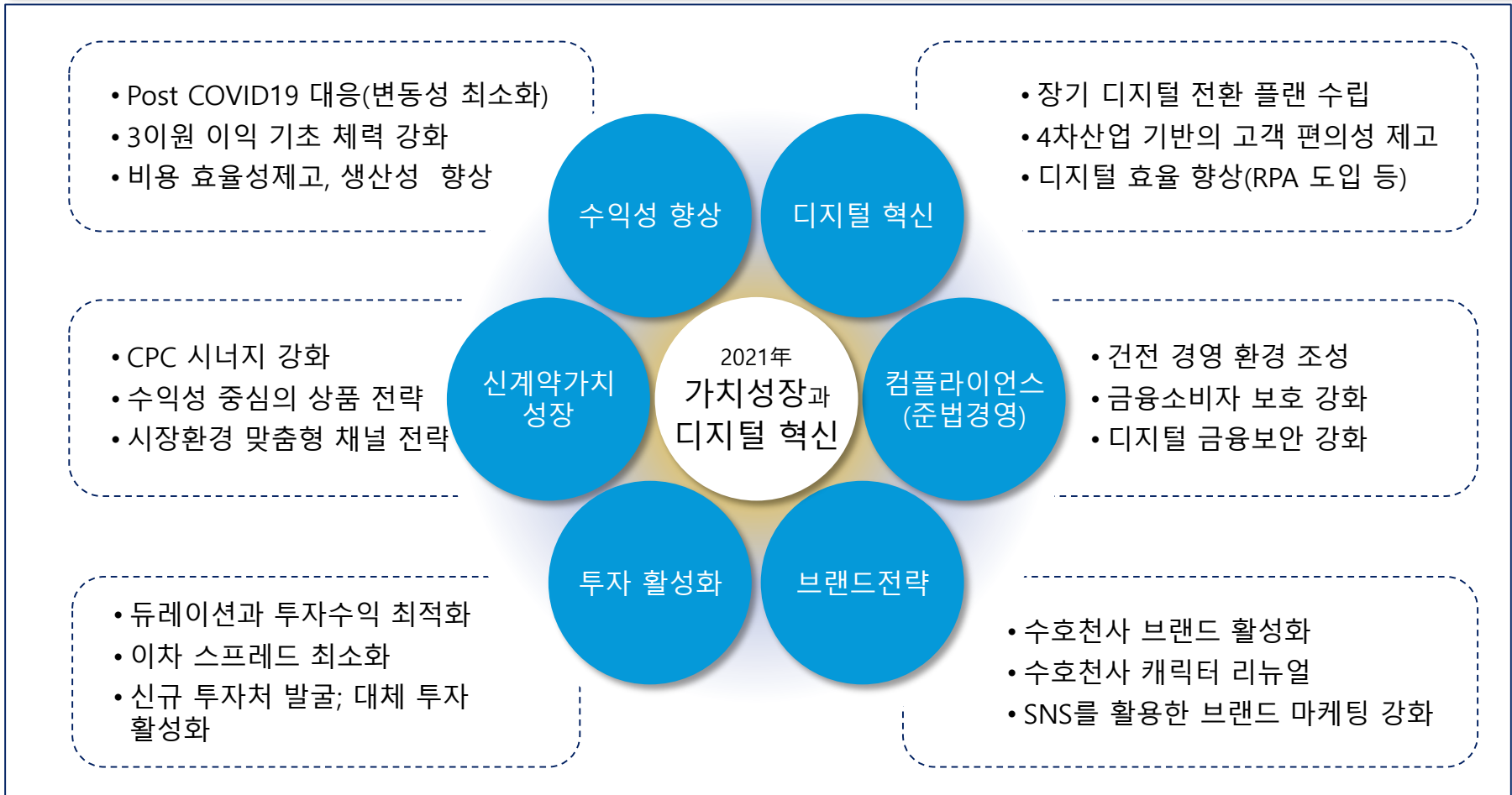
- 과거 5년간 경험통계 반영

기타

- 사업비 : 직전1년 사업비 실적반영
- 물가상승률 : 1.0%
- 법인세율 : 24.2%

4 FY2021 Strategic Priorities

2021년 동양생명 경영전략 요약



5 Appendix

FY2020 세부 실적

(단위: 십억원, %)	FY2019	FY2020	YoY
	('19.1~12)	('20.1~12)	
수입보험료*	5,472.0	5,768.7	5.4%
보장성 수입보험료	2,172.2	2,334.2	7.5%
APE (Annual Premium Equivalent)	979.8	956.0	△2.4%
보장성 APE	491.6	491.1	△0.1%
당기순이익	151.5	128.6	△15.2%
자산총계	33,948.0	36,253.0	6.8%
운용자산	29,233.1	31,122.5	6.5%
자기자본	2,601.2	3,092.5	18.9%
신계약가치 (VNB)	104.3	134.8	29.2%
내재가치	3,156.8	3,014.6	RoEV △0.3%
(EVPS, KRW)	20,254	19,342	△4.5%
RBC비율 (%)	216.5%	223.7%	7.2%p

Note: 일반계정+특별계정

FY2020 세부 이원별 손익



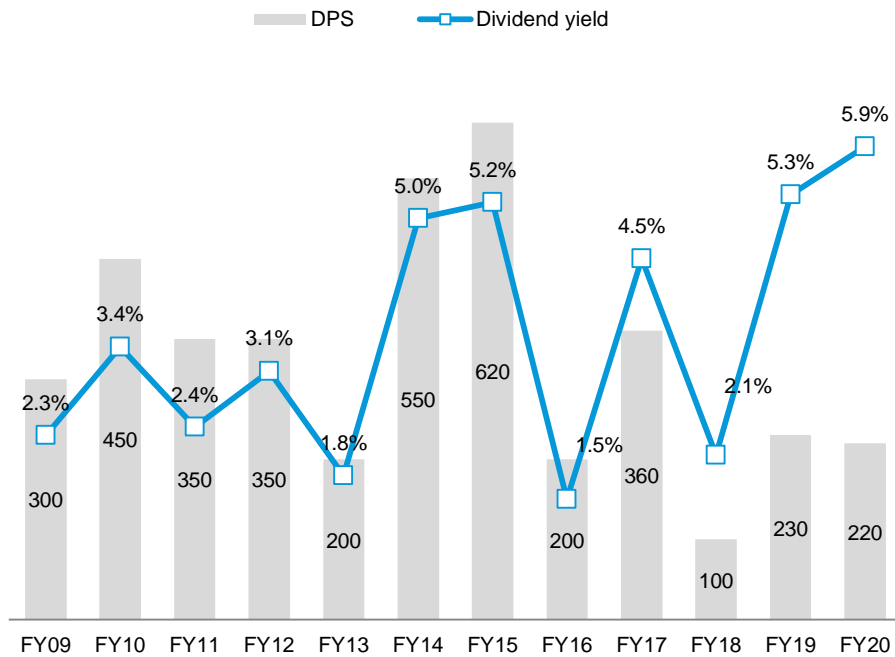
(단위: 십억원, %)	FY2019		FY2020		Chg.	
	금액	마진율	금액	마진율	금액	비율 (%p)
사업비차손익	101.8	12.4%	137.8	16.3%	35.9	3.9
신계약비차손익	-119.9	△31.0%	-106.2	△27.1%	13.7	3.9
관리비차익	221.7	50.9%	244.0	54.6%	22.2	3.7
위험률차손익	95.8	19.3%	109.1	21.7%	13.3	2.4
위험보험료	496.4	-	503.6	-	7.1	-
사고보험금	388.2	-	389.7	-	1.5	-
IBNR (Incurred But Not Reported)	12.4	-	4.8	-	-7.7	-
이자율차손익	25.2	-	-38.8	-	-64.0	-
기타손익	-24.0	-	-31.4	-	-7.4	-
법인세차감전순이익	198.8	-	176.6	-	-22.2	-
당기순이익	151.5	-	128.6	-	-23.0	-

Dividend Index

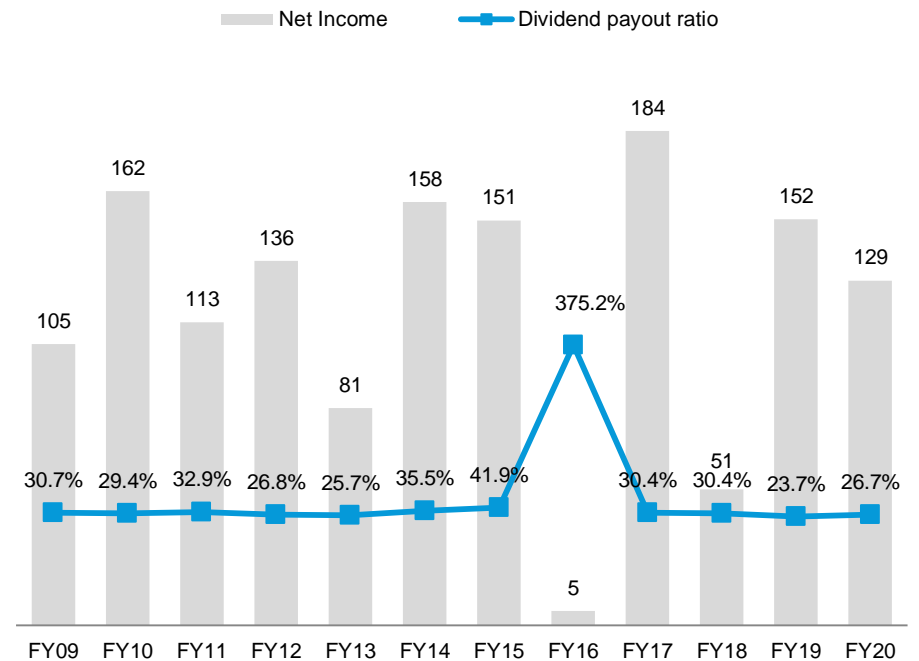
배당수익률 및 배당성향

- FY2020 배당성향 26.7%, 배당수익률 5.9%(주당배당금 220원)
- 손익규모 확대에 기반한 안정적인 배당 지속

(KRW, %)



(KRW bn, %)



Summary Financials

Condensed Income Statement

(단위 십억원)	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020
보험손익	2,076.1	795.8	263.4	447.4
보험영업수익	5,191.4	4,324.8	4,594.2	4,982.4
보험영업비용	3,115.3	3,529.1	4,330.9	4,534.9
투자손익	934.6	783.3	967.9	934.3
투자영업수익	1,793.4	1,318.8	1,644.1	1,872.1
투자영업비용	858.8	535.5	676.2	937.8
책임준비금전입액	2,845.2	1,597.3	1,069.8	1,226.4
영업이익	165.5	(18.3)	161.5	155.4
영업외손익	75.6	81.9	37.3	21.3
영업외수익	92.7	90.1	51.3	50.6
특별계정수익	43.8	43.8	55.6	68.2
영업외비용	17.1	8.2	13.9	29.3
특별계정비용	43.8	43.8	55.6	68.2
법인세비용차감전순이익	241.1	63.6	198.8	176.6
법인세비용	56.7	16.6	47.3	48.1
당기순이익	184.4	47.0	151.5	128.6

Note: 1. On a standalone basis

Summary Financials (cont'd)

Condensed Balance Sheet

(단위 십억원)	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020
운용자산	25,977.2	27,727.9	29,233.1	31,122.5
현금및예치금	1,376.5	1,434.7	1,208.6	418.7
주식	634.1	619.3	449.0	638.0
채권	10,975.4	12,130.9	11,497.0	12,027.7
수익증권	2,700.1	2,119.8	2,792.1	3,417.9
대출	4,122.6	4,909.3	6,265.6	7,447.6
외화유가증권	5,815.7	6,164.6	6,693.8	6,848.7
부동산	352.8	349.3	327.1	323.8
비운용자산	1,427.9	1,266.9	1,333.4	1,414.2
특별계정자산	2,868.7	2,861.3	3,381.5	3,716.3
총자산	30,273.7	31,856.0	33,948.0	36,253.0
책임준비금	24,481.3	26,082.0	27,154.0	28,390.6
계약자지분조정	23.2	11.3	24.1	27.9
기타부채	318.2	371.9	794.0	956.5
특별계정부채	3,066.9	3,160.7	3,374.7	3,785.6
부채총계	27,889.5	29,625.8	31,346.7	33,160.5
자본금	806.8	806.8	806.8	806.8
자본잉여금	463.7	463.7	463.7	463.7
이익잉여금	891.7	882.7	1,025.3	1,111.4
자본조정	-60.8	-60.8	-60.8	-60.8
기타포괄손익누계액	282.8	137.8	366.2	462.8
자본총계	2,384.2	2,230.2	2,601.2	3,092.5

Note: 1. On a standalone basis