
FY'16 Embedded Value

2017. 2. 22



IV 2016 EV Result

1. 내재가치(EV) 요약
2. 조정순자산가치(ANW)
3. 보유계약가치(VIF)
4. 내재가치(EV) Movement
5. 신계약(NBV) 수익성

Disclaimer

본 자료는 미래에 대한 기대와 예측을 포함하고 있으며, 이 기대와 예측은 현재 시각과 가정에 기반한 것으로 알려지거나 알려지지 않은 리스크와 불확실성을 담고 있습니다. 미래에 대한 예측과 전망은 다양한 위험요소와 불확실성 등으로 인해 실제 결과와는 달라질 수 있습니다. 달라질 수 있는 원인으로 전반적인 경제현황, 금융시장의 성과, 보험사고의 빈도와 심도, 사망률과 질병률 상태와 트렌드, 계약유지율, 이자율, 시장의 경쟁상황, 법과 규제의 변화, 그리고 정부와 규제단체 정책의 변화 등이 있습니다.

또한 본 자료는 결정론적인 전통적인 가치평가 방법(Traditional EV)을 이용하여 산출하였으며, 시장에는 다른 가치 평가방법도 존재합니다.

당사는 본 자료에 담긴 미래에 대한 기대나 예측을 갱신할 의무가 없습니다.

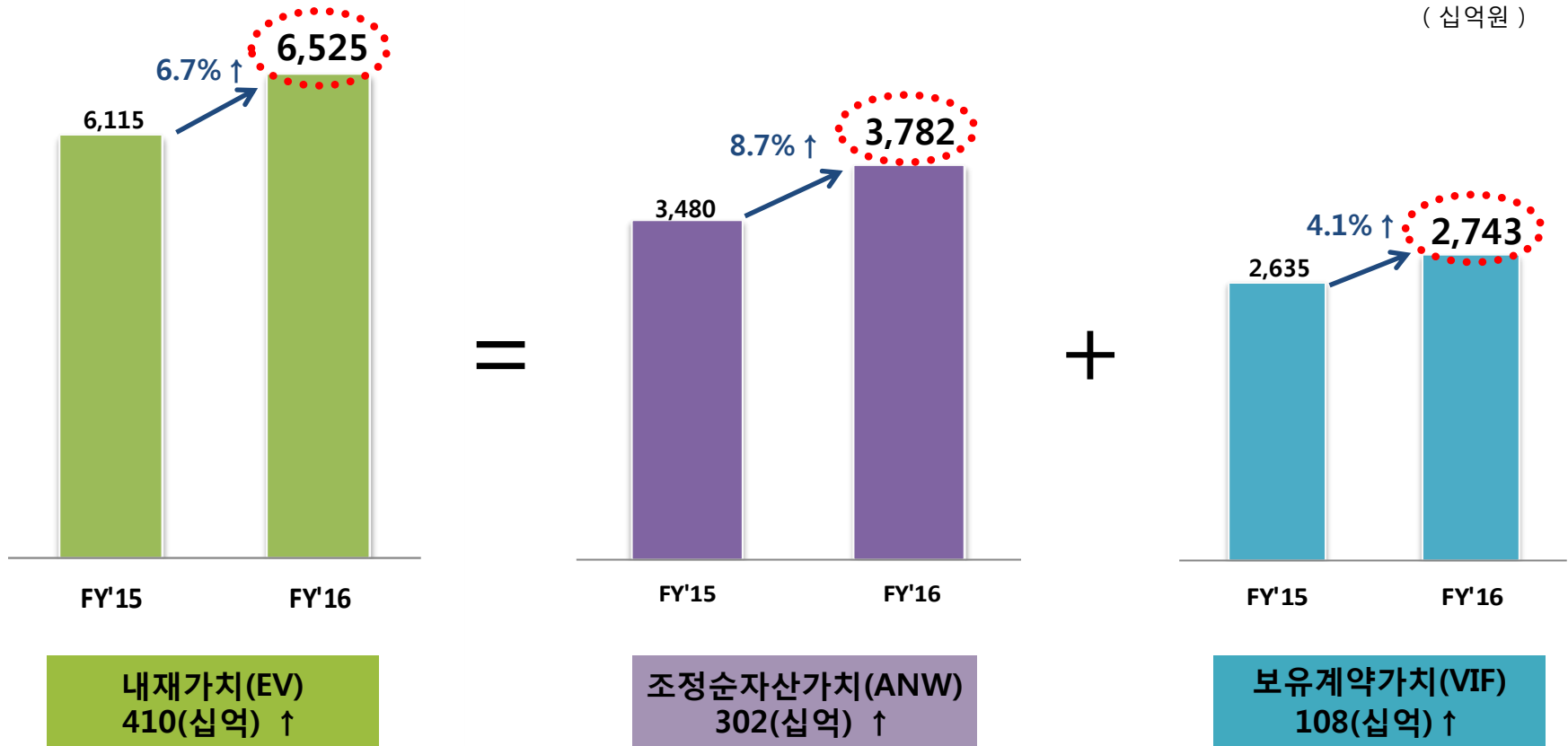
또한 본 자료에 근거한 투자결과에 대한 당사의 의무나 책임은 없습니다.

1. 내재가치(EV) 요약

□ FY'16 내재가치(EV) : 6조 5,252억원 (전년比 6.7% ↑)

→ RoEV : 8.4%, 주당EV : 103,086원

(십억원)



2. 조정순자산가치(ANW)

□ FY'16 조정순자산가치(ANW) : 3조 7,819억원 (전년比 8.7% ↑)

(십억원)

구분	FY'16	FY'15	전년비	
			증감액	증감률
① 자본총계	3,965	3,683	282	7.7%
자본금	35	35	0	-
자본잉여금	38	38	0	-
이익잉여금	3,404	3,031	373	12.3%
자본조정	△29	△29	0	-
기타포괄손익누계액	517	608	△91	△14.9%
② 순자산가치 조정항목	183	203	△20	△10.0%
무형자산	101	136	△35	△25.8%
선급비용	3	3	0	-
현금배당액	104	98	6	6.4%
법인세	△25	△34	9	△25.6%
조정순자산가치 (① - ②)	3,782	3,480	302	8.7%

3. 보유계약가치(VIF)

1. 주요가정

손해율

● 직전 5년 경험통계 사용

유지율

● 직전 5년 경험통계 사용

사업비율

● 직전 1년 경험통계 사용

위험자본

● RBC 요구자본의 150%

투자이익률

● 3.2% (전년 比 0.2%p ↓)

할인율

● 8.5% (전년 比 0.5%p ↓)

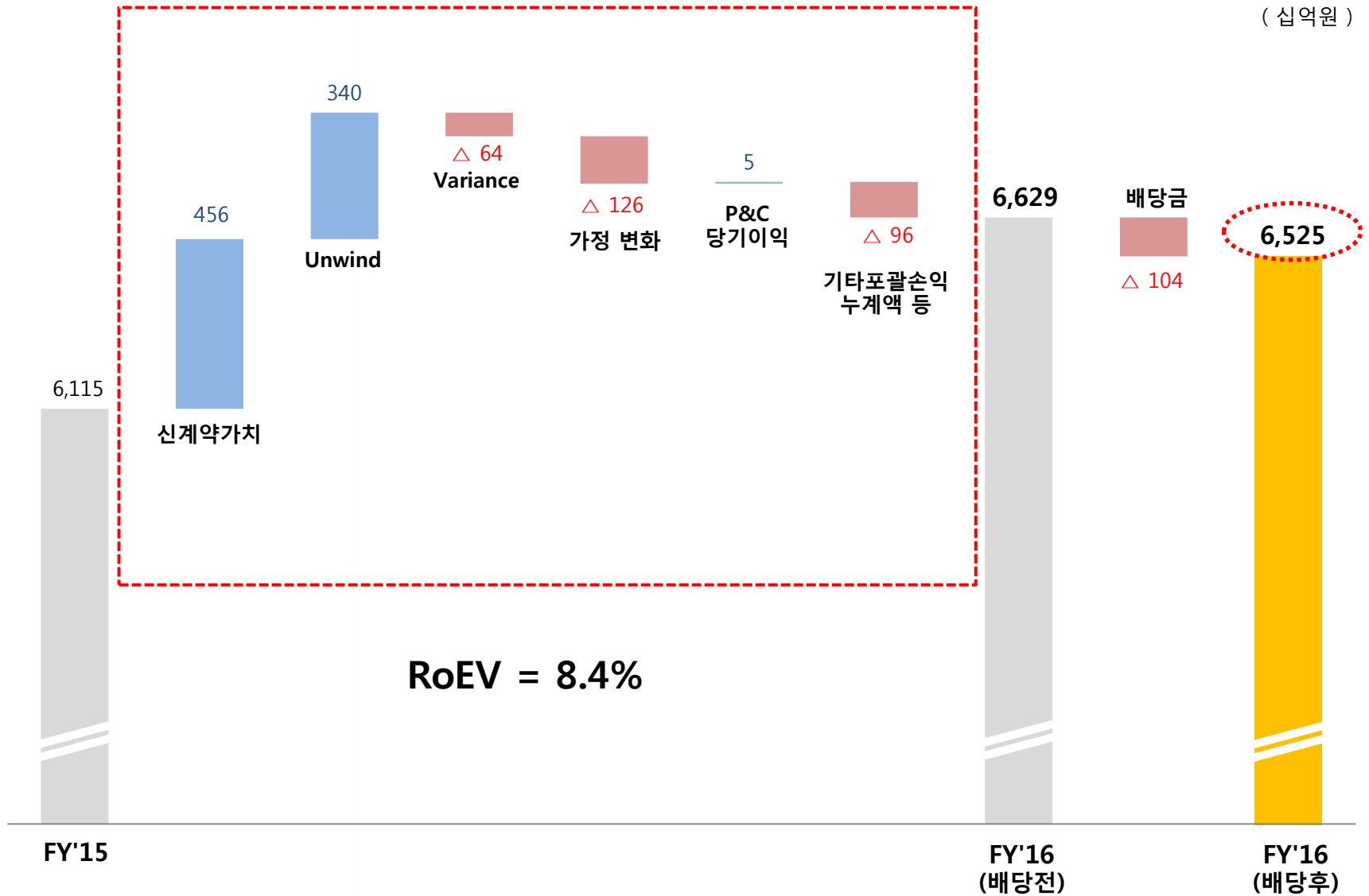
2. Value Margin

(십억원)

구 분	FY'16	FY'15	전년 比	
			증감액	증감률
① 보험료 현가	37,790	35,086	2,703	7.7%
② 보유계약가치(a-b)	2,743	2,635	108	4.1%
이익의 현가 (a)	4,170	3,780	390	10.3%
Cost of Capital (b)	1,427	1,145	282	24.7%
Value Margin (②/①)	7.3%	7.5%		

주) 인플레이션율 : 2.0% (건당유지비 적용)
법인세율 : 24.2%

4. 내재가치(EV) Movement

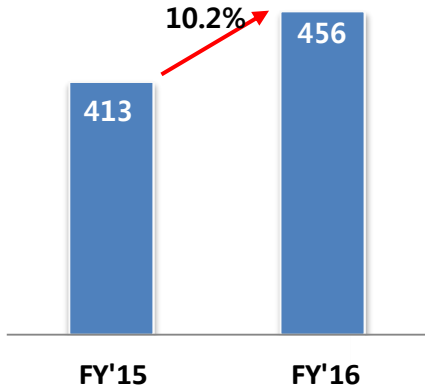


주) RoEV (Return on EV) = (당기 배당전 EV - 전기 EV) / 전기 EV

5. 신계약(NBV) 수익성

신계약 가치

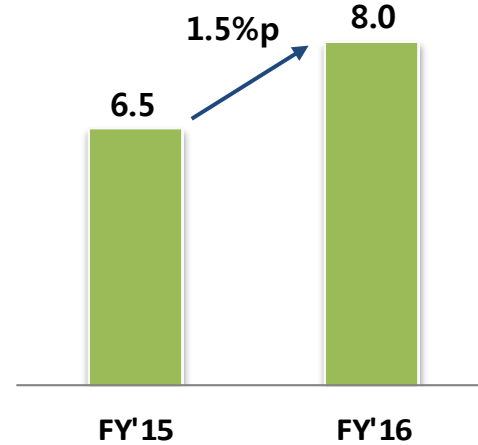
(십억원)



신계약 Margin

[보험료현가 대비]

(%)



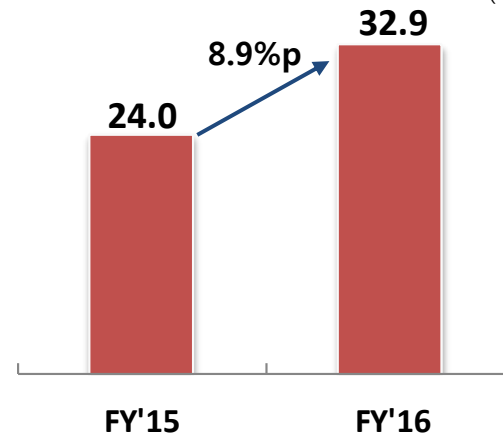
월납환산 보험료

(십억원 , %)

구 분	FY'15	FY'16	증감률
운전자	14.7	21.2	44.5
보장성	89.3	80.6	△ 9.7
저축성	38.7	13.2	△ 65.9
합계	142.7	115.0	△ 19.4
(운전+보장)구성비	72.9%	88.5%	15.6%p

[연납화보험료 대비]

(%)



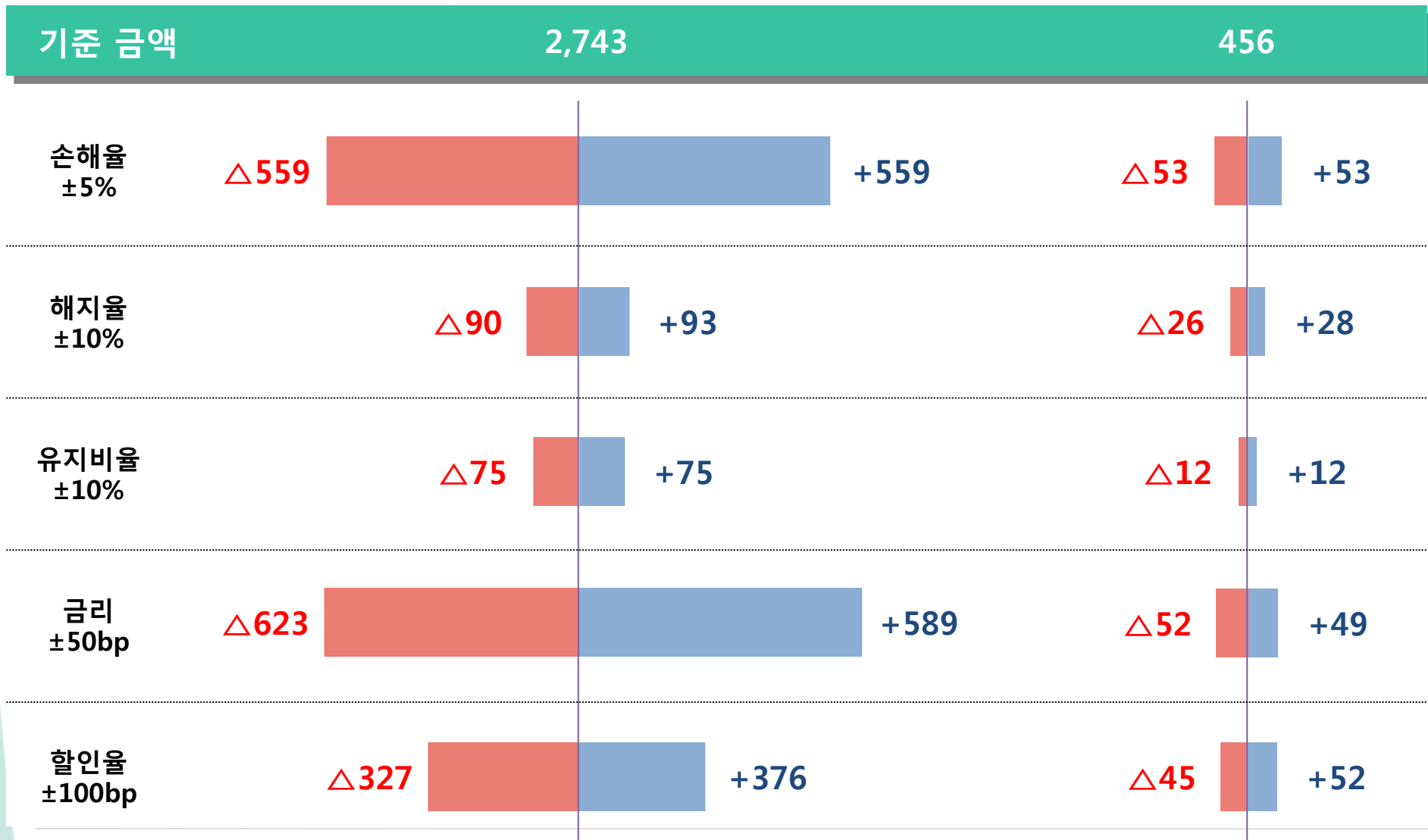
주) 월납환산 보험료 : 일시납 제외, 보장성 : 재물 포함

별첨. 민감도 분석(Sensitivity Test)

(십억원)

보유계약가치

신계약가치



Review Opinion

- **Deloitte has reviewed methodology and assumptions used in calculation of VNB and VIF as of December 31, 2016, which covers long term insurance business. Deloitte has confirmed that Dongbu F&M has disclosed its EV in line with global standard for TEV calculation.**
- **The scope of review conducted by Deloitte include the followings**
 - . Review of the reasonableness of the assumptions based on experience data(both economic and actuarial)
 - . Review of Cash flow item followed by regulation change
 - . Review of model fit(Static, Dynamic Validation)
 - . EV calculation methodology and the result of calculation (ANW, VNB, VIF, Sensitivity, Movement analysis)
- **Due to the limitation of work scope, Deloitte did not conduct detailed review but has taken into account as aggregate basis. Deloitte also did not review Dongbu F&M's P&C business segment.**
- **A review is limited primarily to Dongbu F&M and therefore Deloitte is not liable for any responsibility or duty of care else than Dongbu F&M**

Deloitte.



실상추구 !

상호소통 !

자율경영 !