

**TONGYANG
LIFE INSURANCE**

**FY2023
Earnings Results**

February, 2024



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.

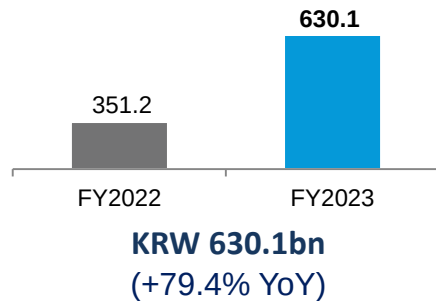
» The information in this presentation is for reference purposes only. Any opinions are as of the date of this presentation and may be subject to change without notice. Tongyang may have relied on external sources of information or data, but does not warrant or guarantee the completeness or accuracy 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.

FY2023 Result Highlights

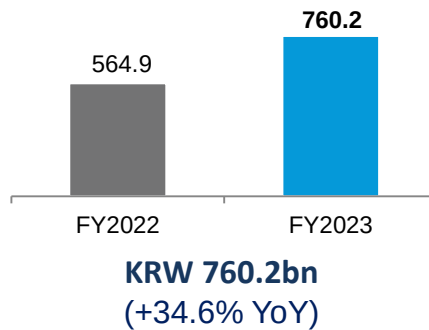
FY2023 Key Highlights

보장성 신계약 확대를 통한 양질의 CSM 확보
최대 당기순이익 달성 및 안정적 지급여력비율 유지

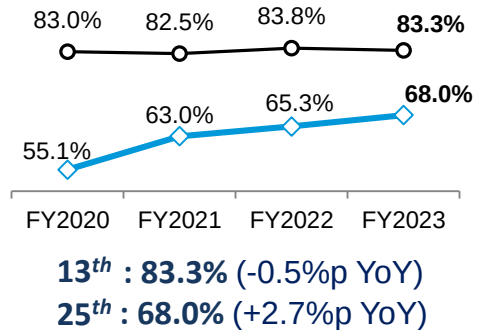
보장성 APE



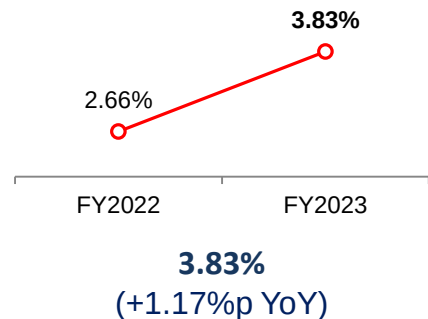
신계약 CSM



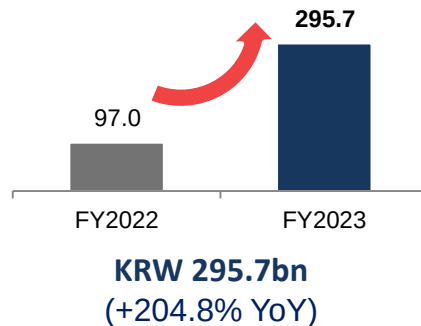
보장성 유지율



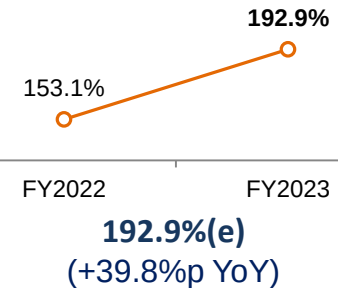
운용자산이익률



당기순이익¹



K-ICS Ratio

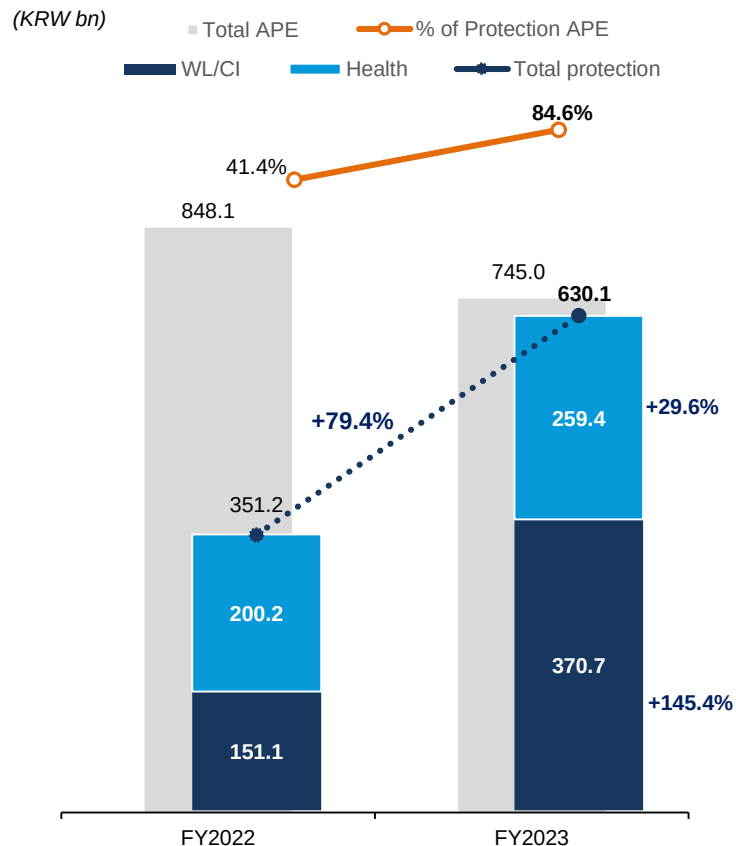


Note: 1. FY2022 : IFRS4&IAS39 / FY2023 : IFRS17&IFRS9

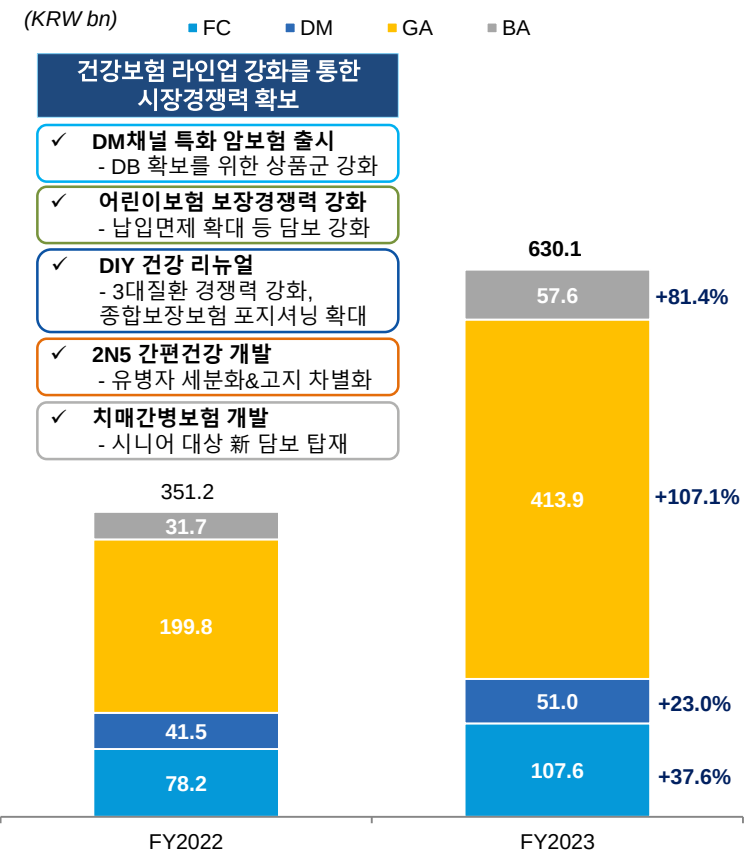
APE by Product/Channel

보장성 APE는 전년동기 대비 +79.4% 성장한 6,301억원으로
건강 및 종신 등 보장성 상품 확대

상품별 APE¹



채널별 보장성 APE

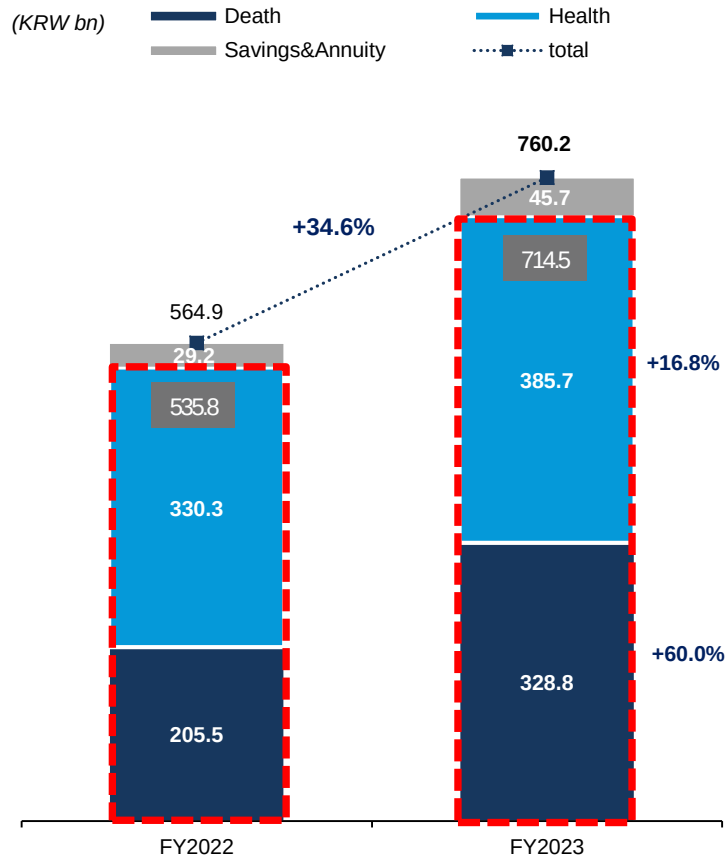


Note: 1. Group Insurance and Retirement-related Insurance Excluded

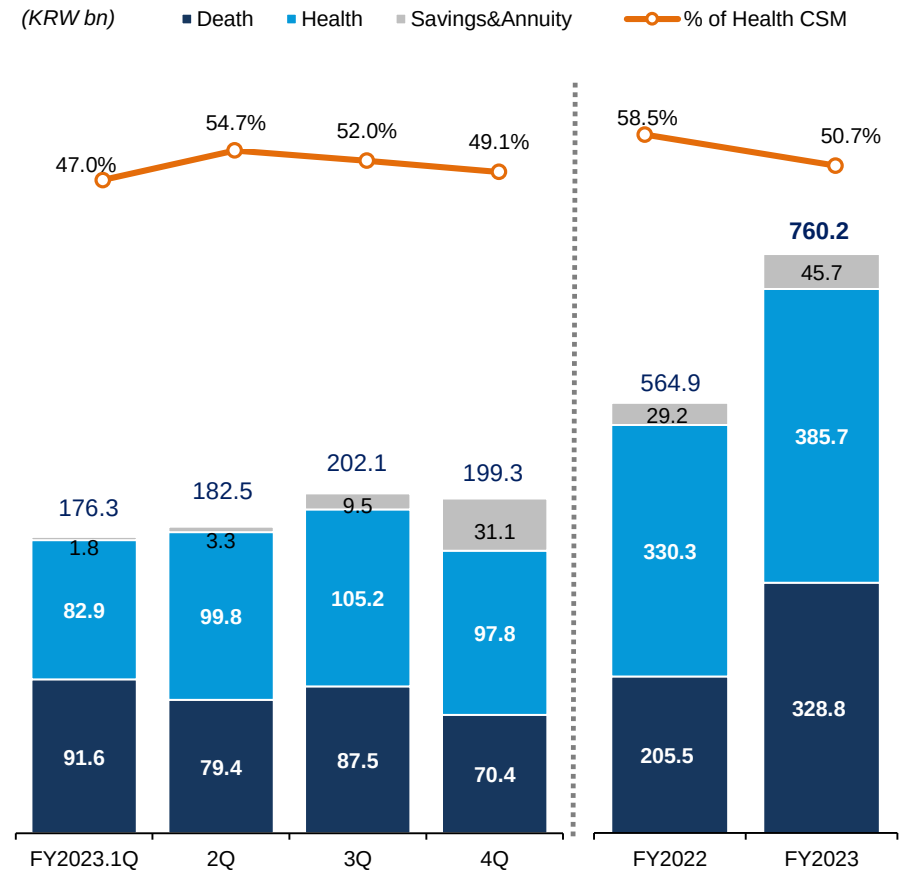
New Business CSM

건강 및 종신상품 판매 확대를 통한 New business CSM은 +34.6% 성장한 7,602억원

상품군별 신계약 CSM¹



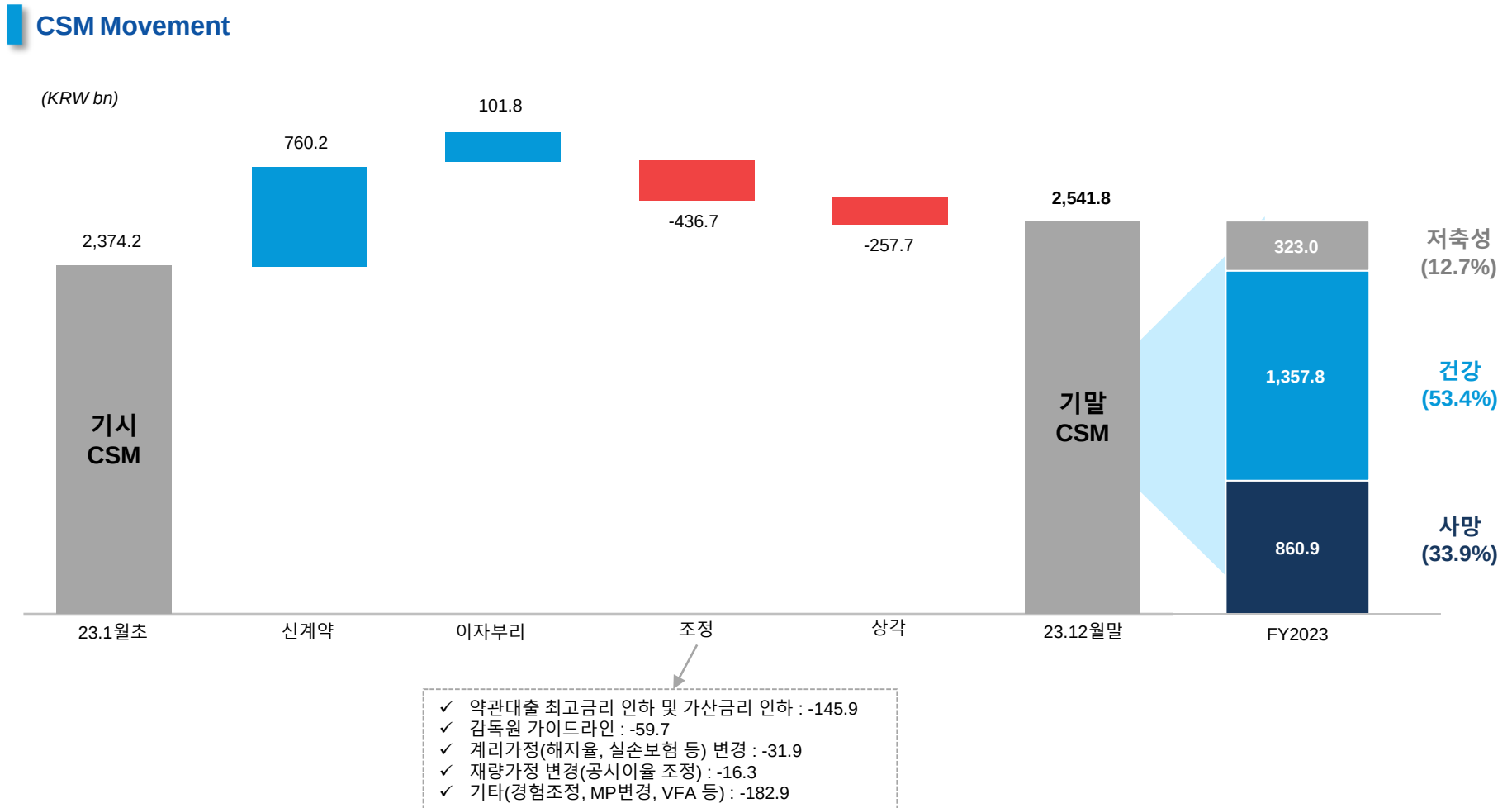
분기별 신계약 CSM¹ trend



Note: 1. CSM: before Tax

FY2023 CSM Movement

신계약 CSM 성장에 따른 CSM 잔액 기시대비 +7.1% 증가한 2.5조원 기록

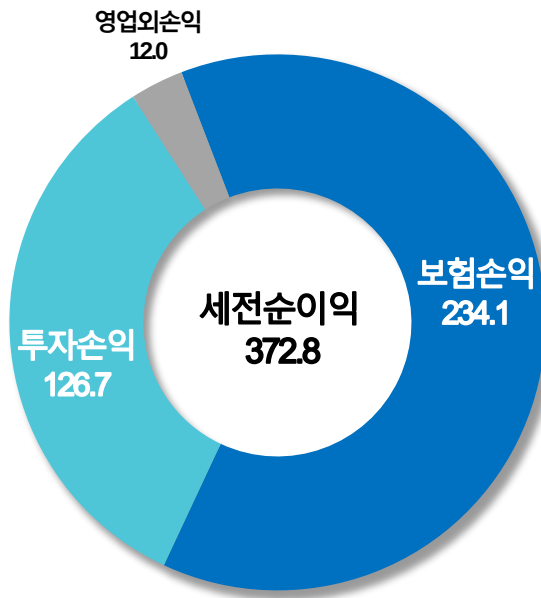


FY2023 Earnings before tax

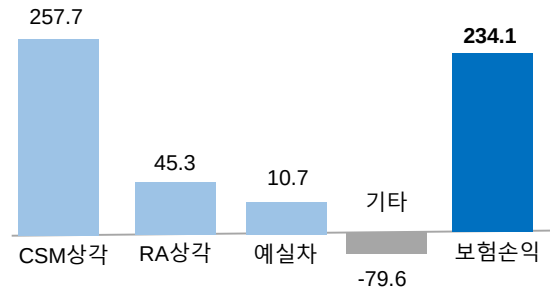
안정적 보험손익 기반을 바탕으로 3,728억원(+211.3% YoY) 달성

세전순이익 breakdown

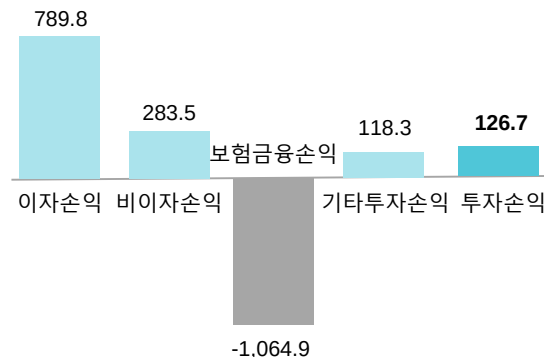
(KRW bn)



보험손익 구성



투자손익 구성



(KRW bn)	누적	FY2023			
		1Q	2Q	3Q	4Q
보험손익	234.1	61.1	55.1	67.2	50.7
CSM상각	257.7	64.9	62.6	67.6	62.7
RA상각	45.3	11.3	11.2	11.4	11.4
예실차	10.7	-3.0	7.0	7.0	-0.2
보험금	10.9	-4.1	4.8	5.8	4.4
사업비	-0.2	1.0	2.2	1.2	-4.6
기타 ¹	-79.6	-12.1	-25.6	-18.8	-23.2

Note: 1. 누적: 간접사업비 -196 억원, 가이드라인반영 손실 -362 억원, 계리적 가정 (약대 가산금리인하 등) 손실 -179 억원 등

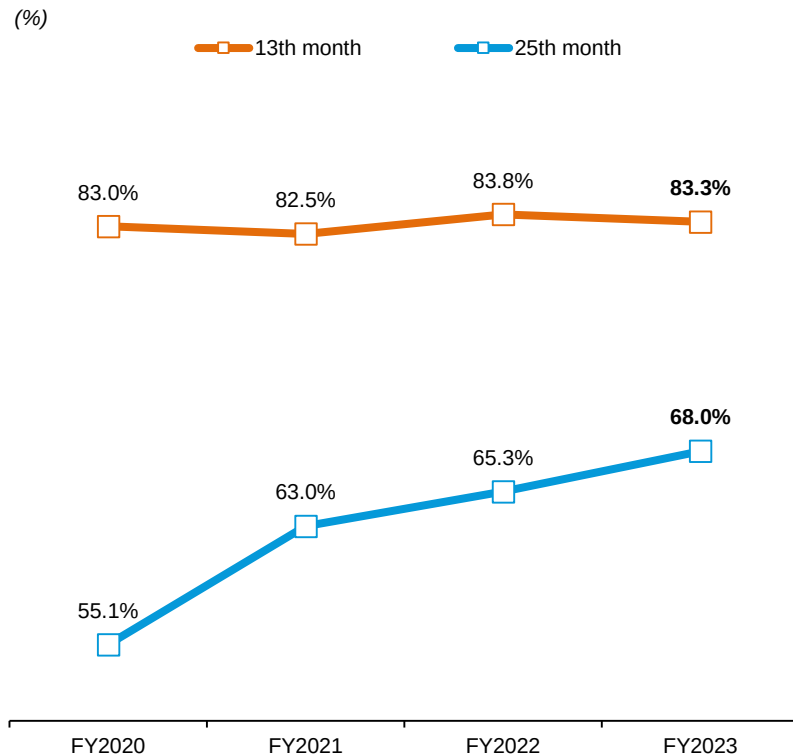
(KRW bn)	누적	FY2023			
		1Q	2Q	3Q	4Q
투자손익	126.7	134.6	2.1	-45.6	35.5
이자손익	789.8	188.6	192.9	202.3	206.0
비이자손익	283.5	228.4	35.2	-88.9	108.9
보험금융손익	-1,064.9	-305.2	-261.2	-188.0	-310.5
기타투자손익 ²	118.3	22.8	35.3	29.0	31.1

Note: 2. 수익증권 이익 분배금 등

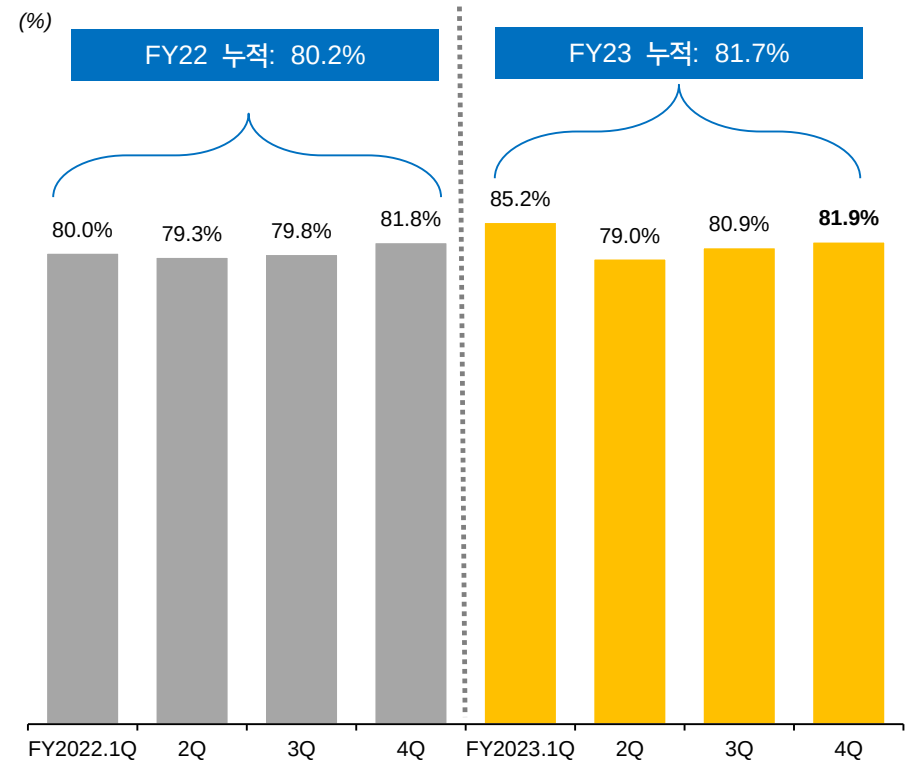
Trend of Efficiency Metrics

효율관리 노력에 따른 25회차 유지율 개선세 지속,
손해율은 전년동기 대비 소폭 증가한 81.7% (+1.5%p YoY)

13th & 25th 보장성 유지율



분기별 손해율 추이

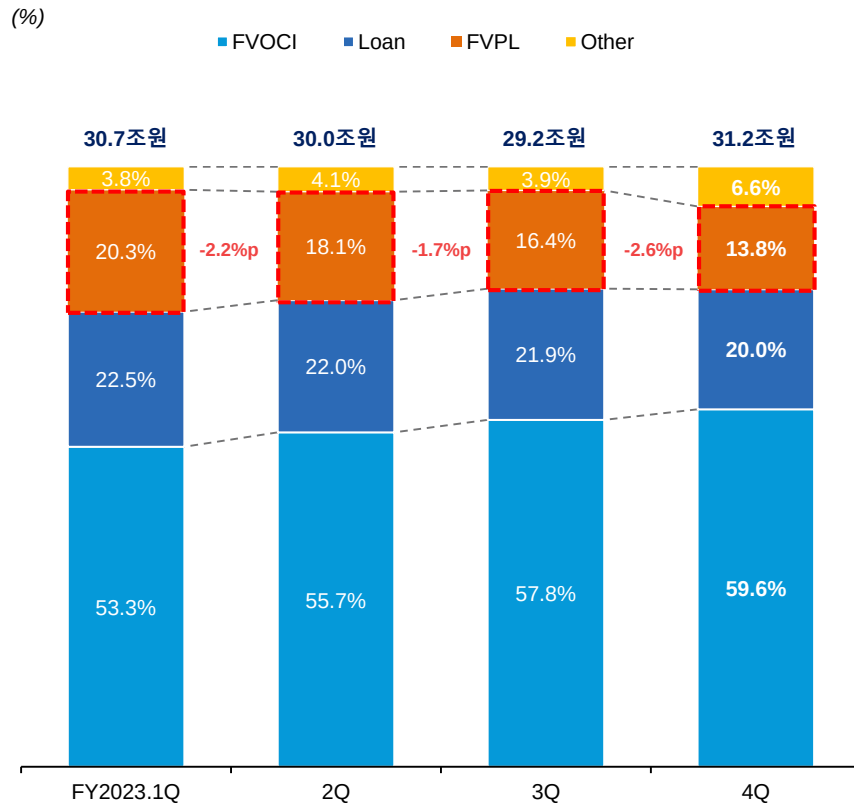


Investment Results

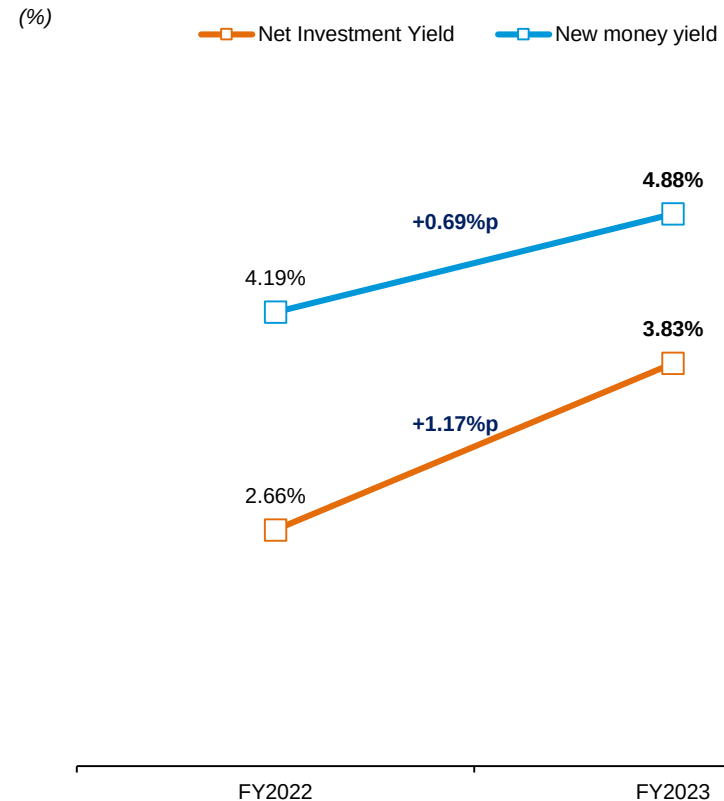
운용자산 및 운용자산이익률

Fixed Income 리밸런싱 및 FVPL 비중 축소 등을 통한 투자수익률 개선 및 자산-부채 변동성 관리 강화

계정별 운용자산¹



운용자산이익률 및 신규투자이원



Note: 1. FVOCI(Fair value through other comprehensive income), FVPL(Fair value through profit & loss), Other(4Q23 Cash & deposit 5.0%, Real estate 1.1%, Subsidiary 0.5%).

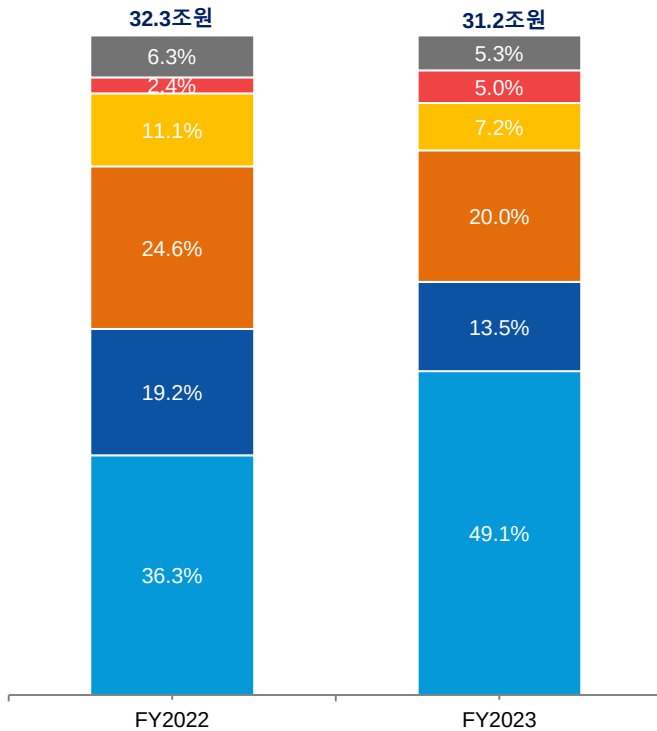
2. Invested assets under Statutory Accounting Principle(SAP) basis;

운용자산 구성 및 포트폴리오

운용자산 구성¹

(%)

■ 국내채권 ■ 해외유가증권 ■ 대출채권
■ 수익증권 ■ 현예금 ■ 기타²



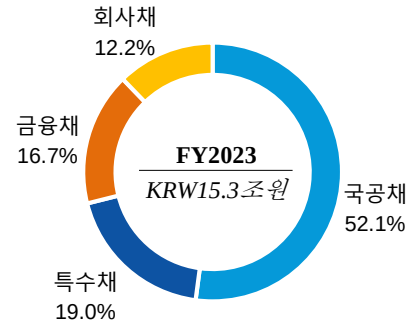
Note: 1. Invested assets under Statutory Accounting Principle(SAP) basis

2. Others: Stocks 0.3%, Other Securities 3.9%, Real estate 1.1%

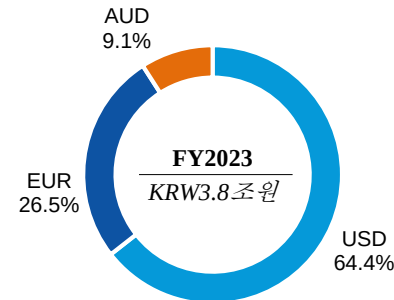
FY2022 IFRS4 basis ; included policy loan (5.1%)

TONGYANG LIFE INSURANCE

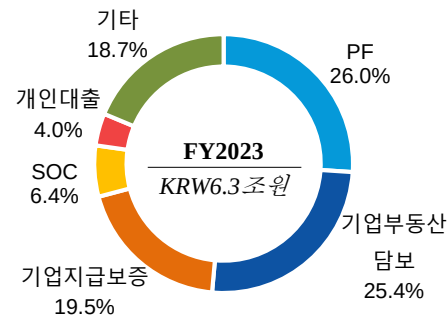
국내채권 Breakdown & 포트폴리오³



해외채권 Breakdown & 포트폴리오³

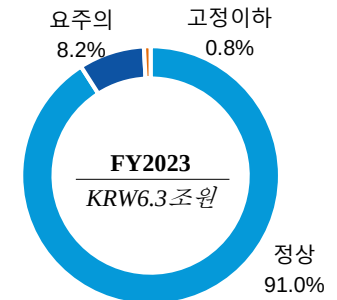
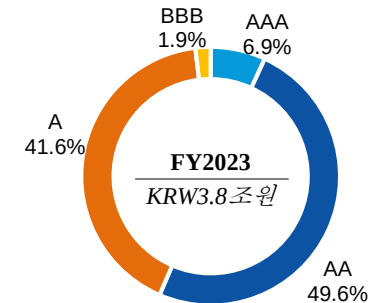
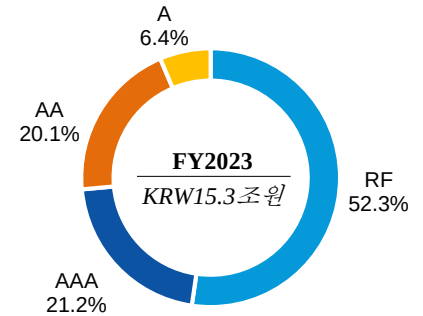


대출 포트폴리오 & 대출건전성⁴



Note: 3. Domestic credit rating; International credit rating;

4. Excluded Policy Loans under IFRS17 / Others : Syndicated 10%, ABL 3.3%, Private 2.8%, Bridge 2.4%, and other 0.3%



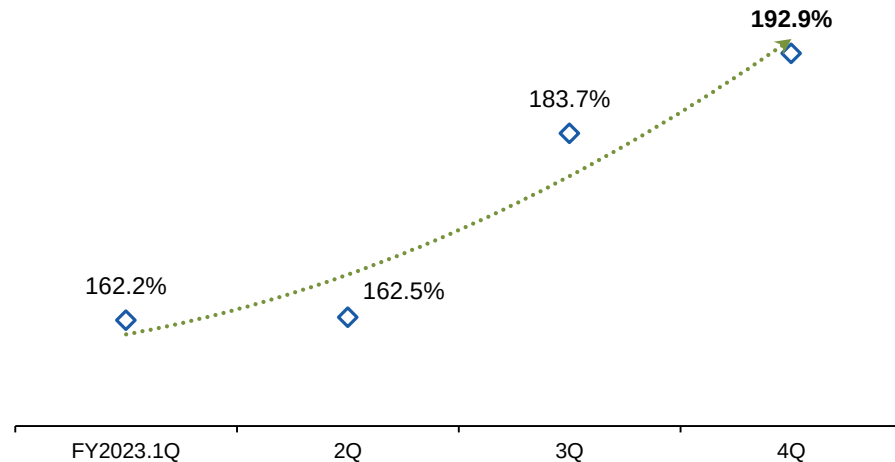
K-ICS Ratio

K-ICS Ratio

FY2023 K-ICS 비율은 연초대비 +30.6%p 상승한 192.9%로 안정적인 지급여력비율 유지
중장기 지급여력비율 180% 수준 관리 목표

K-ICS Ratio¹ Trend

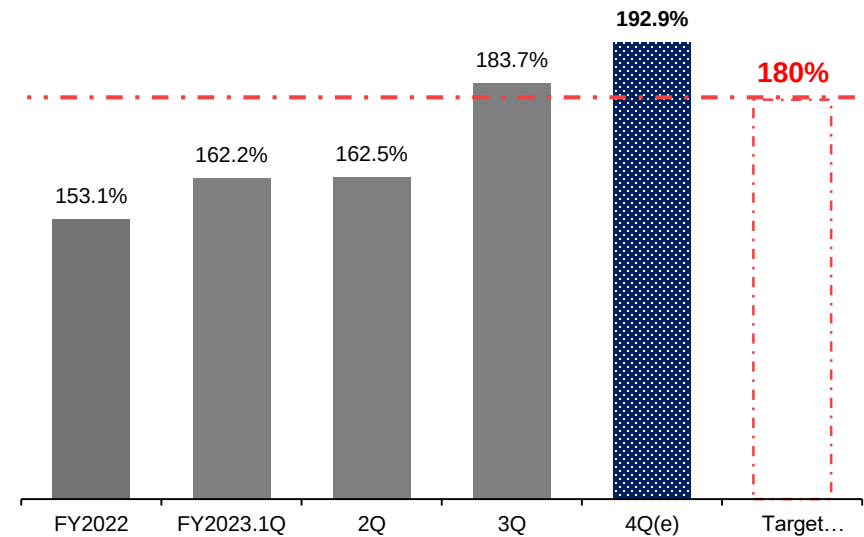
(KRW bn, %)



	FY2023.1Q	2Q	3Q	4Q	Chg. Compared to 1Q
K-ICS Ratio	162.2%	162.5%	183.7%	192.9%	+30.6%p
가용자본	4,335.2	4,451.2	4,446.2	4,216.6	-2.7%
요구자본	2,672.2	2,738.5	2,420.5	2,186.2	-18.2%

Note: 1. K-ICS Ratio: FY2023.4Q (Estimated)

중장기 K-ICS 목표



- ✓ 지속적 신계약 CSM 확보
- ✓ 적정 자본관리를 통해 중장기 180% 이상의
안정적 자본건전성 유지 목표

Dividend Index

Dividend Index



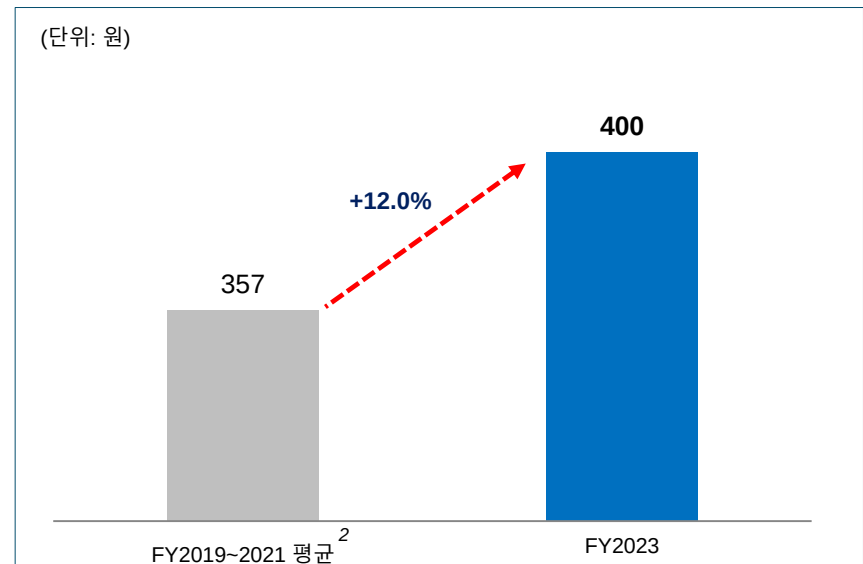
FY2023 배당성향 21.1%, 배당수익률 8.0%, DPS 400원

배당재개를 통한 기업가치 제고

FY2023 배당 내역

구 분	FY2023
주당배당금	400원
배당금 총액	624억원
당기순이익	2,957억원
배당성향	21.1%
시가배당률 ¹	8.0%
K-ICS 비율 영향	-2.8%p

FY2023 주당배당금 확대



Note: 1. 배당기준 주가: 5,002 원 (이사회결의일 직전 매매거래일부터 과거 1주간의 평균주가)

2. FY19~21 평균 DPS 357 원 (FY19 DPS: 230 원, FY20 DPS: 220 원, FY21 DPS: 620 원)

2024 Strategy



‘2024년 당사 키워드 : 도전, 성장, 공유’

Front : 2024년 지속성장을 통한 수익규모 확대

FC/자회사	제휴채널	자산&리스크
- 조직성장 기반 규모 확대 - 지점 규모(인원) 성장 - 영업관리자 역량 강화 - 유지율/육성률 개선	- 상품 경쟁력 기반의 M/S 확대 - 종신/건강보험 균형 성장 - 안정적 가동인원(지점) 확보 - 제휴사별 판매전략 고도화	- 투자수익률 & 보유이원 제고 - 시장 변화 모니터링 강화 - 적시적 자산 배분 - 수익성과 듀레이션간 균형 추구

Mid/Back : 총력 영업/자산지원체계 고도화

상품	IT	운영	관리	HR
- 시장 선도를 위한 상품 /UW경쟁력 제고 - CSM확대를 위한 건강보험 경쟁력 강화	- 지속적 영업지원 및 중장기 Biz모델 확립 - 디지털 기반 업무 환경 고도화 추진	- 건강보험 중심의 서비스 체계 구축 - 서비스채널 디지털-모바일 전환 지속	- 데이터 표준화를 통한 경영효율 제고 - 영업/자산의 사전-사후관리 강화	- 임직원 전문성 강화 - 중장기 인력 운영 방안 수립 - 긍정적 기업문화 구축

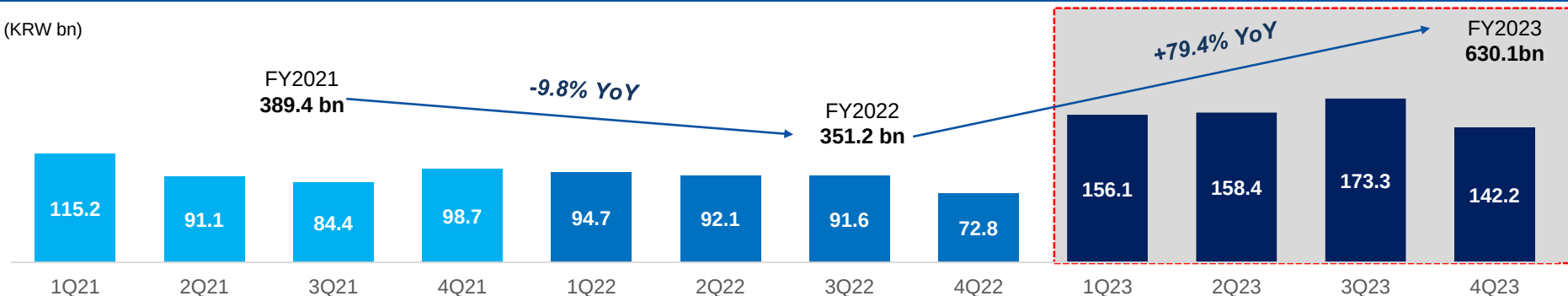
Appendix

FY2023 Key Highlights

	FY2022	FY2023
APE	■ 보장성 APE: KRW 351.2bn ■ 건강상품: 200.2bn	■ 보장성 APE: KRW 630.1bn (+79.4% YoY) ■ 건강상품: 259.4bn (+29.6% YoY)
CSM	■ New Business CSM: KRW 564.9bn ■ 23년 기시 CSM 잔액: 2,374.2bn	■ New Business CSM: 760.2bn (+34.6% YoY) ■ 23년 기말 CSM 잔액: 2,541.8bn (+7.1% YTD)
Net Income	■ 당기순이익: KRW 97.0bn	■ 당기순이익: KRW 295.7bn (+204.8% YoY)
Investment	■ 운용자산이익률: 2.66% ■ 신규투자이원: 4.19% ■ 보유이원: 3.24%	■ 운용자산이익률: 3.83% (+1.17%p, YoY) ■ 신규투자이원: 4.88% (+0.69%p, YoY) ■ 보유이원: 3.32% (+0.08%p, YoY)
K-ICS ratio	■ 153.1%	■ 192.9% (+39.8%p, YoY)

보장성 APE 현황

(KRW bn)



APE Growth by Channel

- » FC: 보장성 APE는 전년동기 대비 +37.6% 상승한 1,076억원, DM: 보장성 APE는 전년동기 대비 +23.0% 상승한 510억원
- » GA: 보장성 APE는 전년동기 대비 +107.1% 상승한 4,139억원, BA: 보장성 APE는 전년동기 대비 +81.4% 상승한 576억원

전속채널 APE¹

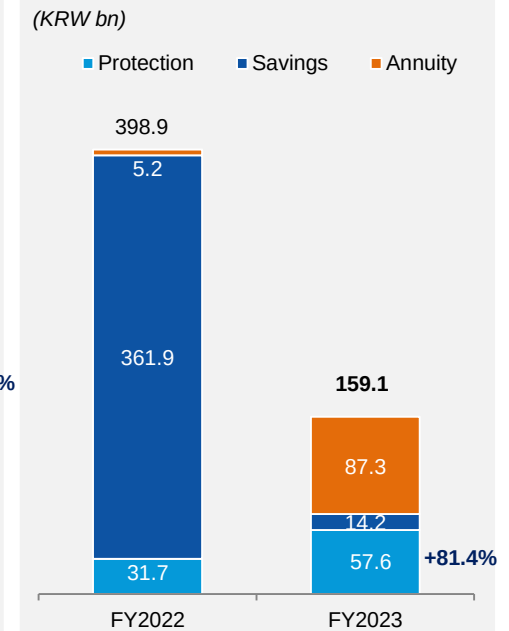
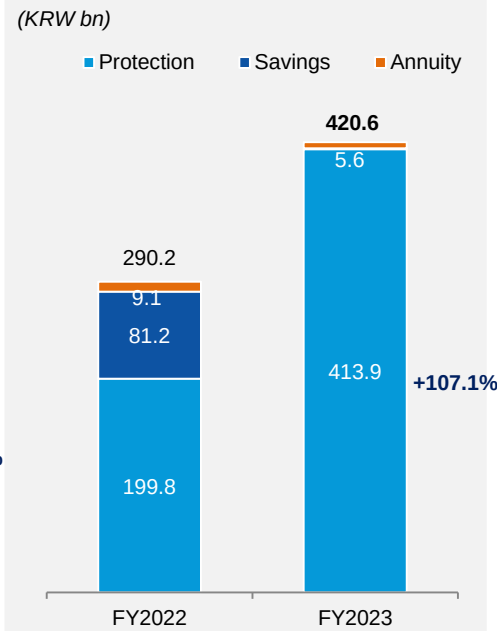
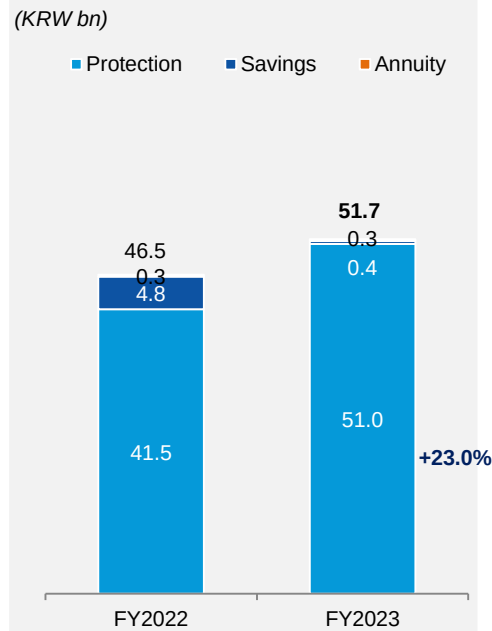
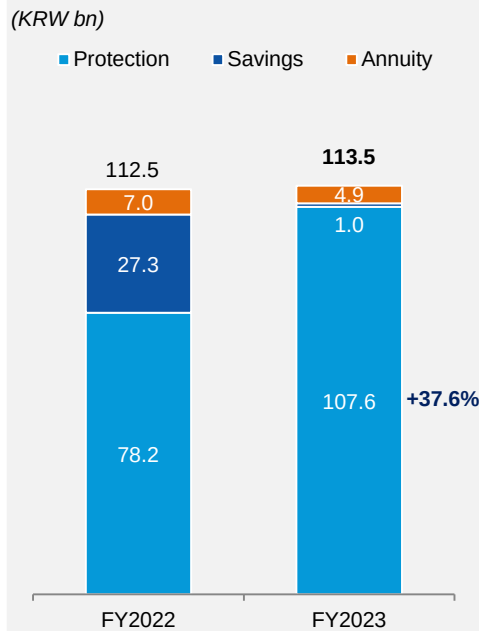
비전속채널 APE¹

Financial Consultants (17.1% of FY2023 보장성 APE)

Direct Marketing (8.1% of FY2023 보장성 APE)

General Agency (65.7% of FY2023 보장성 APE)

Bancassurance (9.1% of FY2023 보장성 APE)



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

FY2023 세부 실적



(KRW bn, %)		2023 (‘23.1~12)	2022 (‘22.1~12)	YoY
수입보험료 ¹		5,423.7	9,108.3	-40.5%
	보장성 수입보험료	2,536.2	2,403.0	+5.5%
New Business CSM		760.2	564.9	+34.6%
당기순이익 ²		295.7	97.0	+204.8%
	보험서비스손익	234.1		
	투자손익	126.7		
	영업외손익	12.0		
APE ³		745.0	848.1	-12.2%
보장성 APE ³		630.1	351.2	+79.4%
CSM Balance		2,541.8	2,374.2	+7.1%
자산총계		32,895.7	37,434.5	-12.1%
운용자산		31,152.8	32,263.6	-3.4%
자기자본		2,951.7	1,932.2	+52.8%
K-ICS 비율 (%) ⁴		192.9%	153.1%	+39.8%p

Note: 1.General Account and Separate Account, 2.FY2022: based on a IFRS4 & IAS39 3. Group Insurance and Retirement-related Insurance Excluded, 4. K-ICS Ratio: 2023 Ratio (Estimated)

Summary Financials



Condensed Balance Sheet¹

B/S (IFRS17, IFRS9)				
(KRW bn)	FY2023.1Q	FY2023.2Q	FY2023.3Q	FY2023.4Q
총자산	32,399.9	31,673.0	30,893.9	32,895.7
운용자산	30,691.1	30,025.4	29,232.7	31,152.8
현금및예치금	718.6	772.9	666.6	1,550.9
유가증권	22,735.9	22,327.1	21,863.9	23,039.2
당기손익-공정가치측정유가증권	6,237.2	5,441.4	4,795.9	4,307.4
기타포괄손익-공정가치측정유가증권	16,368.6	16,738.0	16,908.4	18,570.7
관계종속기업투자주식	130.1	147.7	159.6	161.1
대출채권	6,919.1	6,610.4	6,388.1	6,217.8
부동산	317.5	315.0	314.1	344.9
비운용자산	493.8	422.3	480.0	567.3
특별계정자산	1,215.1	1,225.3	1,181.1	1,175.5
부채총계	29,383.1	28,449.0	27,623.7	29,943.9
보험부채	25,006.7	24,022.5	23,218.1	25,276.5
투자계약부채	2,429.2	2,478.4	2,613.5	3,053.0
계약자지분조정	0.3	0.4	0.0	-1.7
기타부채	723.9	796.6	683.8	457.9
특별계정부채	1,223.0	1,151.1	1,108.3	1,158.3
자본총계	3,016.8	3,224.0	3,270.2	2,951.8
자본금	806.8	806.8	806.8	806.8
자본잉여금	463.7	463.7	463.7	463.7
신종자본증권	344.6	344.6	344.6	344.6
이익잉여금	1,232.8	1,276.6	1,283.3	1,361.6
자본조정	-60.7	-60.7	-60.7	-60.7
기타포괄손익누계액	229.7	393.0	432.5	35.8
부채와 자본총계	32,399.9	31,673.0	30,893.9	32,895.7

Condensed Income Statement¹

I/S (IFRS17, IFRS9)				
(KRW bn)	FY2023.1Q	FY2023.2Q	FY2023.3Q	FY2023.4Q
보험손익	61.1	116.2	183.4	234.1
CSM 상각	64.9	127.4	195.0	257.7
RA 상각	11.3	22.4	33.9	45.3
예실차	-3.0	4.0	11.0	10.7
기타 ²	-12.1	-37.6	-56.4	-79.6
투자손익	134.6	136.8	91.2	126.7
일반계정 투자손익	135.1	143.6	112.6	157.3
변액금융손익	0.0	0.0	0.0	0.0
퇴직계정손익	0.0	-10.4	-21.9	-32.2
기타 ³	-0.4	3.6	0.5	1.7
영업이익	195.7	253.0	274.6	360.9
영업외손익	0.2	-0.5	-0.2	12.0
법인세비용차감전순이익	195.9	252.4	274.4	372.8
당기순이익	156.5	200.2	217.5	295.7

Note: 1 Statutory Accounting Principle(SAP) basis, 2.Other -79.6bn (Loss on onerous contract -58.8bn, Reinsurance income 6.2bn, Indirect expense -27.4bn, etc.), 3. Other : Real estate disposal gain/loss, Equity method gain/loss, etc