



Hanwha Life

Korea's First Life Insurance Company

1H25 Financial Results

DISCLAIMER

본 자료의 실적과 내용은 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 작성된 자료로 투자자 여러분의 편의를 위하여 작성되었으며, 미래에 대한 예측 정보를 포함하고 있습니다. 이러한 예측 정보는 이미 알려진 또는 아직 알려지지 않은 위험과 시장 상황, 기타 불명확한 사정 또는 당초 예상하였던 사정의 변경에 따라 영향을 받을 수 있고 실제 결과와 이에 기재되거나 암시된 내용 사이에 차이가 있을 수 있으며, 시장 환경의 변화와 전략 수정 등에 따라 예고 없이 달라질 수 있습니다.

본 자료는 투자자 여러분의 투자 판단을 위한 참고자료로 작성된 것으로, 당사는 이 자료의 내용에 대하여 투자자 여러분에게 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다.

C O N T E N T S

1. 1H25 Highlights
2. 신계약 APE 및 CSM
3. 조직 규모
4. 보유계약 CSM
5. 당기순이익
6. 자산 및 운용자산
7. 채권 포트폴리오
8. K-ICS 및 Duration Gap
9. 한화생명금융서비스 재무현황
10. Appendix – 국내외 신용등급 현황

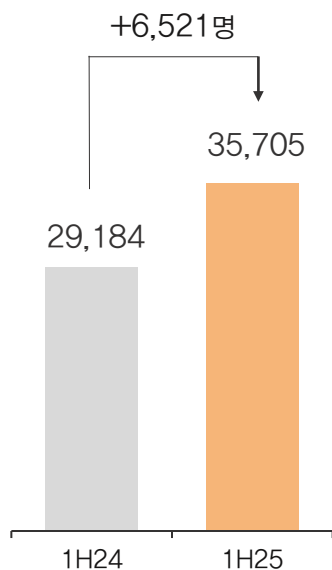
1. 1H25 Highlights

채널 경쟁력 강화를 통한 **건조한 신계약 CSM 확보**
규제 강화 등에 따른 업계 전반의 변동성에도 **재무 안정성 제고**

조직규모

35,705명

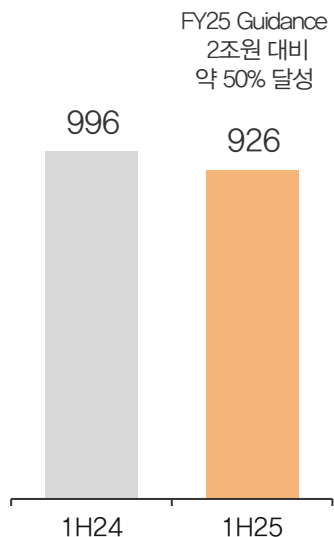
(명)



신계약 CSM

9,255억

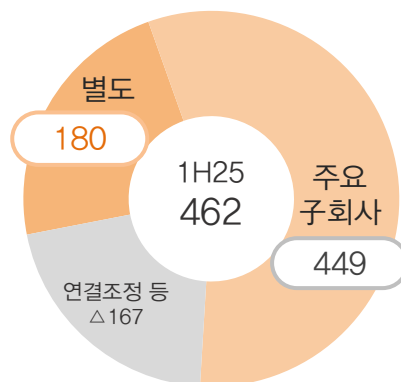
(십억원)



연결 당기순이익

4,615억

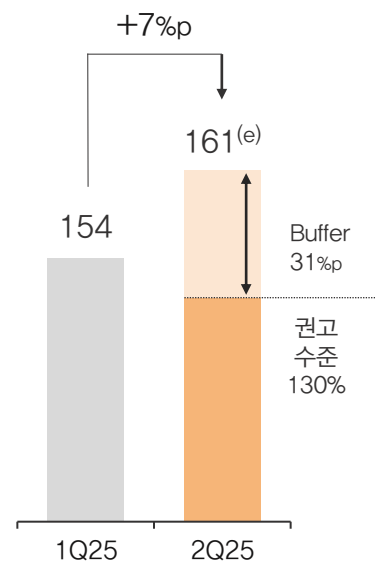
(십억원)



K-ICS

161%^(e)

(%)



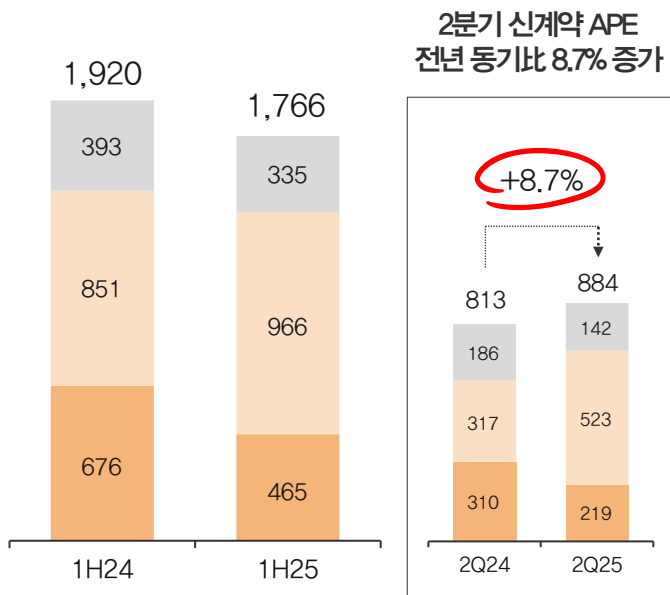
2. 신계약 APE 및 CSM

- 2분기 신계약 APE는 전년 동기 대비 8.7% 증가한 8,844억원을 기록
- 상반기 신계약 CSM은 9,255억원을 기록하며 연간 2조원 달성의 가시성 확보, 건강보험 수익성 15.3배로 개선

신계약 APE¹⁾

(십억원)

■ 건강 ■ 종신 ■ 연금/저축

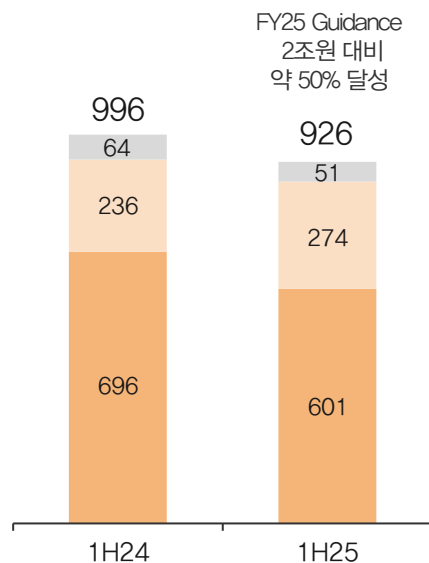


1) APE(Annualized Premium Equivalent, 연납화보험료) 납입주기 차이를 조정하여 1년 단위로 환산한 보험료 수익 지표, 1년 만기상품 및 퇴직연금 제외

신계약 CSM

(십억원)

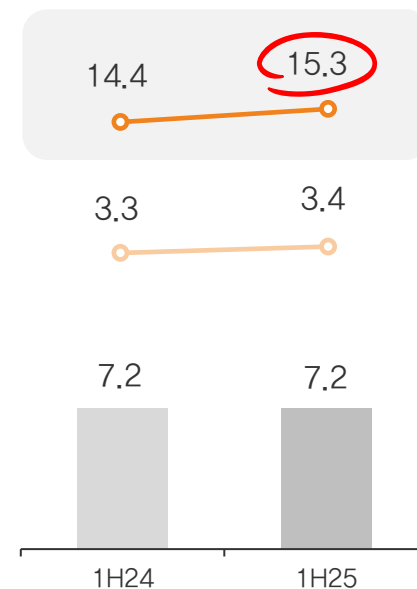
■ 건강 ■ 종신 ■ 연금/저축



신계약 CSM 수익성²⁾

(배)

■ 전체 ○ 건강 ○ 종신

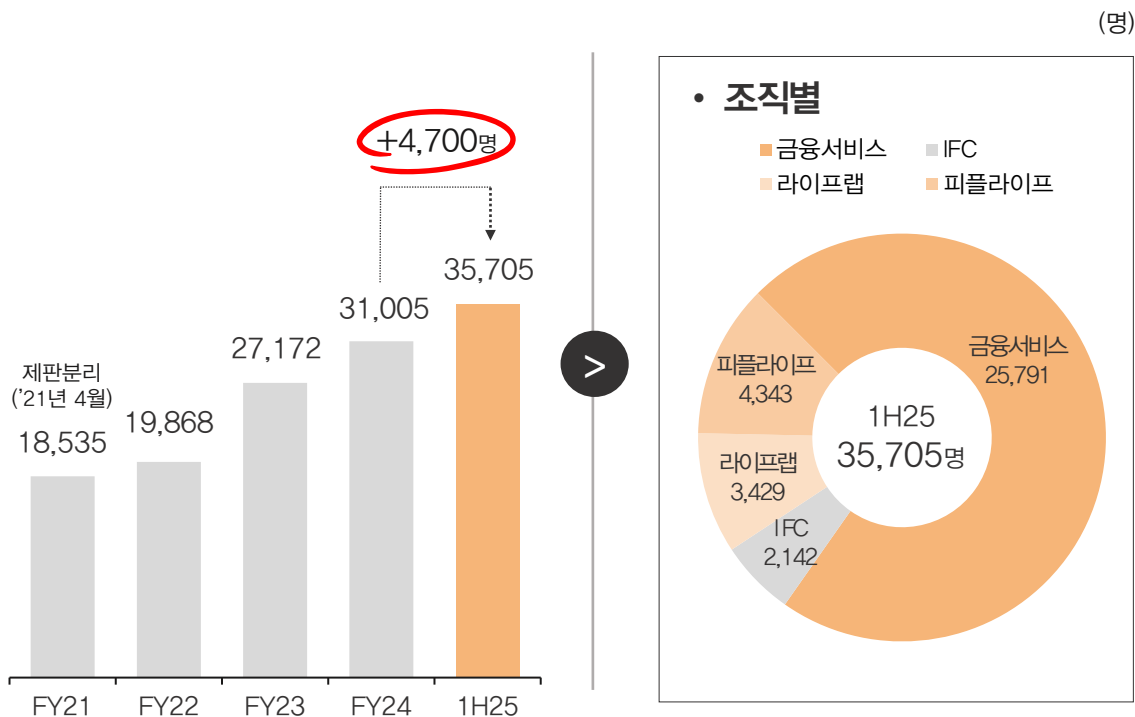


2) 신계약 CSM 수익성 = 신계약 CSM ÷ 월초

3. 조직 규모

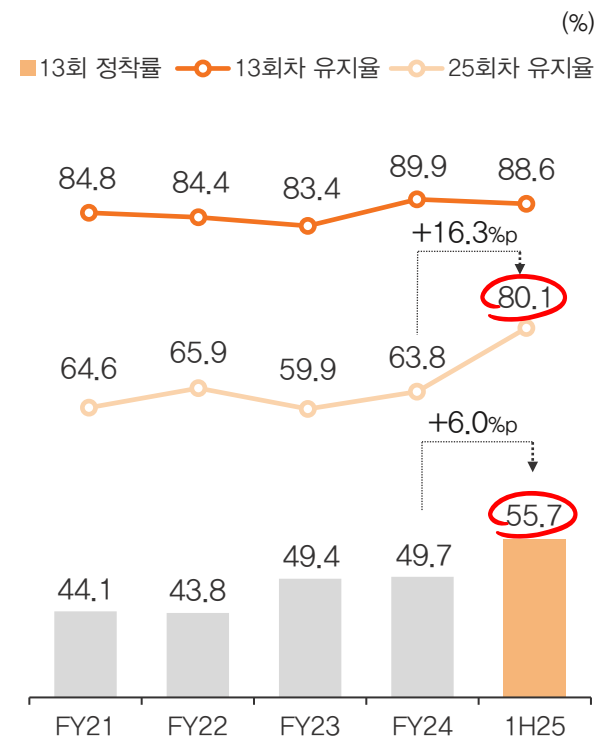
- 조직규모는 전년말 대비 +4,700명 증가하며 한화생명금융서비스 중심의 채널경쟁력 지속 강화
- 13회 정착률과 25회차 유지율은 전년말 대비 각각 +6.0%p, +16.3%p 상승한 55.7%와 80.1%를 기록

설계사 수 ¹⁾



1) 한화생명금융서비스, 한화라이프랩, 피플라이프('23년 인수), IFC('25년 인수) 포함

계약 유지율 및 정착률

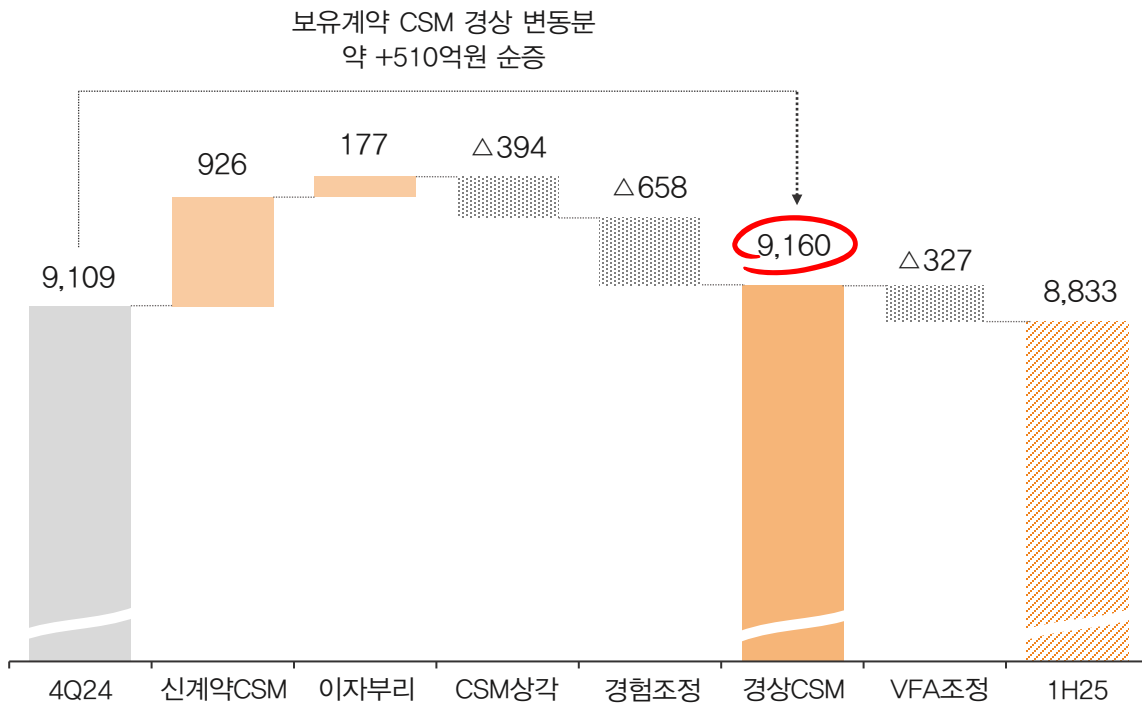


4. 보유계약 CSM

- 상반기 견조한 신계약 CSM 확보에도, 경험조정 및 VFA 조정 등으로 보유계약 CSM은 8.83조원 기록
- 연말 보유계약 CSM 순증을 목표로 신계약 CSM 유입 확대 및 유지 관리 강화 추진

보유계약 CSM

(십억원)



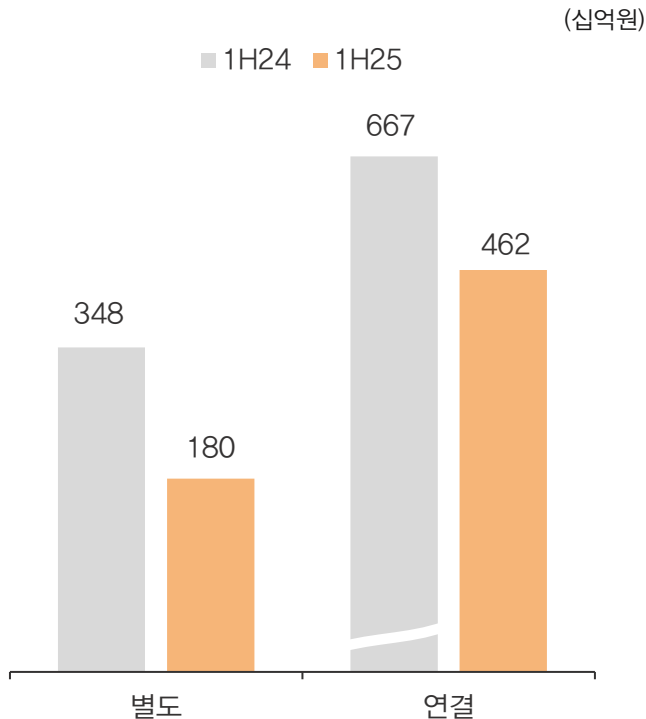
• 분기별 보유계약 CSM 변동 상세내역

구분	1Q25	2Q25	상반기
기시CSM	9,109	8,866	9,109
신계약	488	438	926
이자부리	89	88	177
상각	△198	△196	△394
경험조정	△335	△323	△658
경상CSM	9,153	8,873	9,160
VFA조정	△287	△40	△327
기말CSM	8,866	8,833	8,833

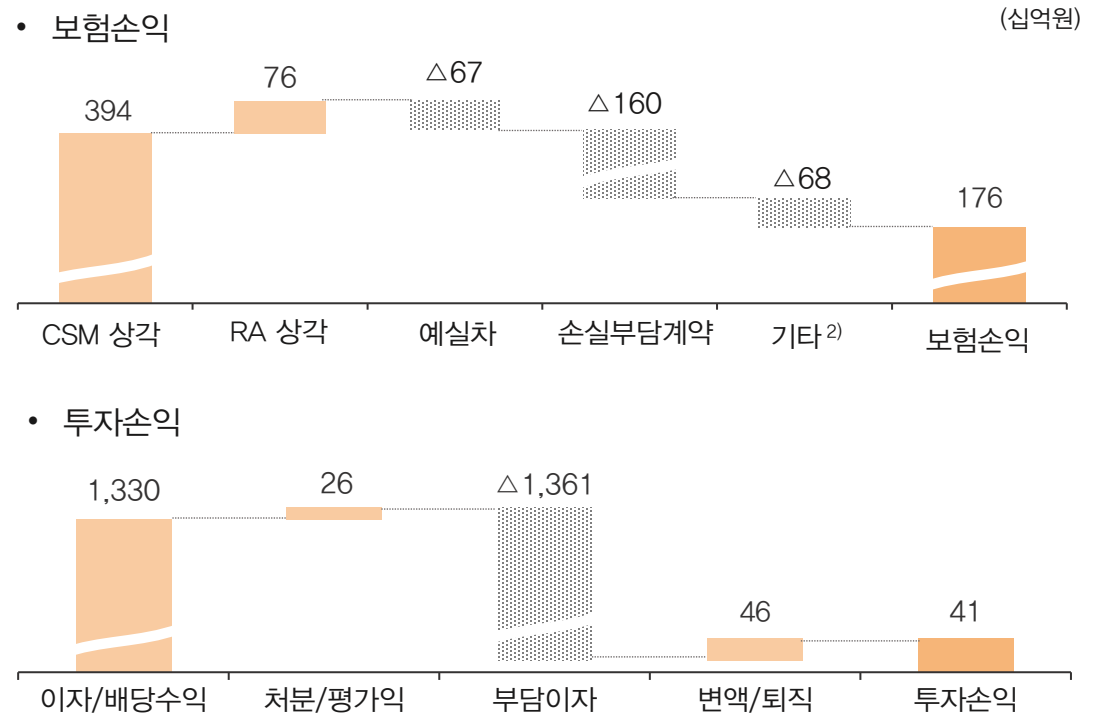
5. 당기순이익

- 별도 당기순이익과 연결 당기순이익은 각각 1,797억원, 4,615억원 기록
- 상반기 보험손익과 투자손익은 각각 1,760억원, 405억원 기록

당기순이익



이원별 손익¹⁾



1) 보험손익 및 투자손익은 별도 세전이익 기준

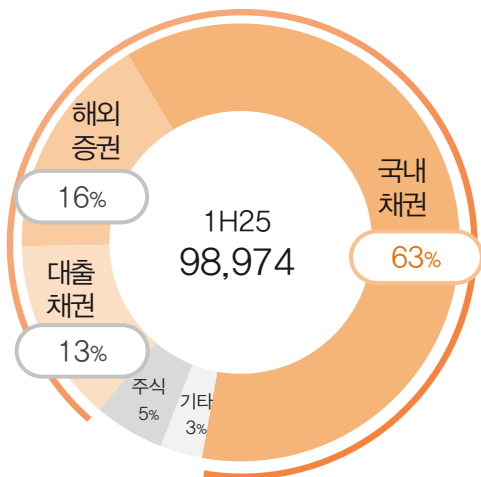
2) 간접사업비 등

6. 자산 및 운용자산

- 국내채권 63%, 해외증권 16%, 대출채권 13% 등 금리부자산 중심의 포트폴리오
- 관세 정책 불확실성에 따른 시장변동성 확대 등으로 운용자산이익률은 3.17% 기록

유형별 운용자산¹⁾

(십억원)

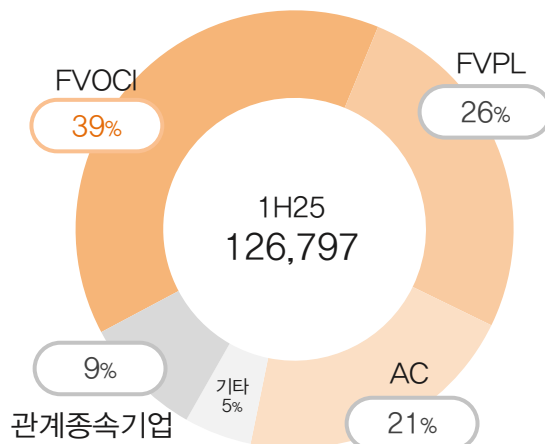


금리부자산 92%

1) 일반계정 기준(퇴직연금 제외)
국내채권은 채권형 수익증권 포함
기타는 부동산 및 현예금 등 포함

계정별 자산 구성²⁾

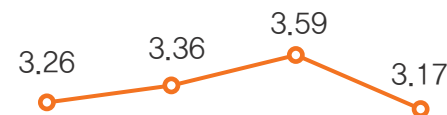
(십억원)



2) GAAP 기준 FVPL(당기손익공정가치측정금융자산)
GAAP 기준 FVOCI(기타포괄손익공정가치측정금융자산)
GAAP 기준 AC(상각후원가측정금융자산)
기타는 영업용 부동산 등의 유형자산 포함

운용자산이익률³⁾

(%)

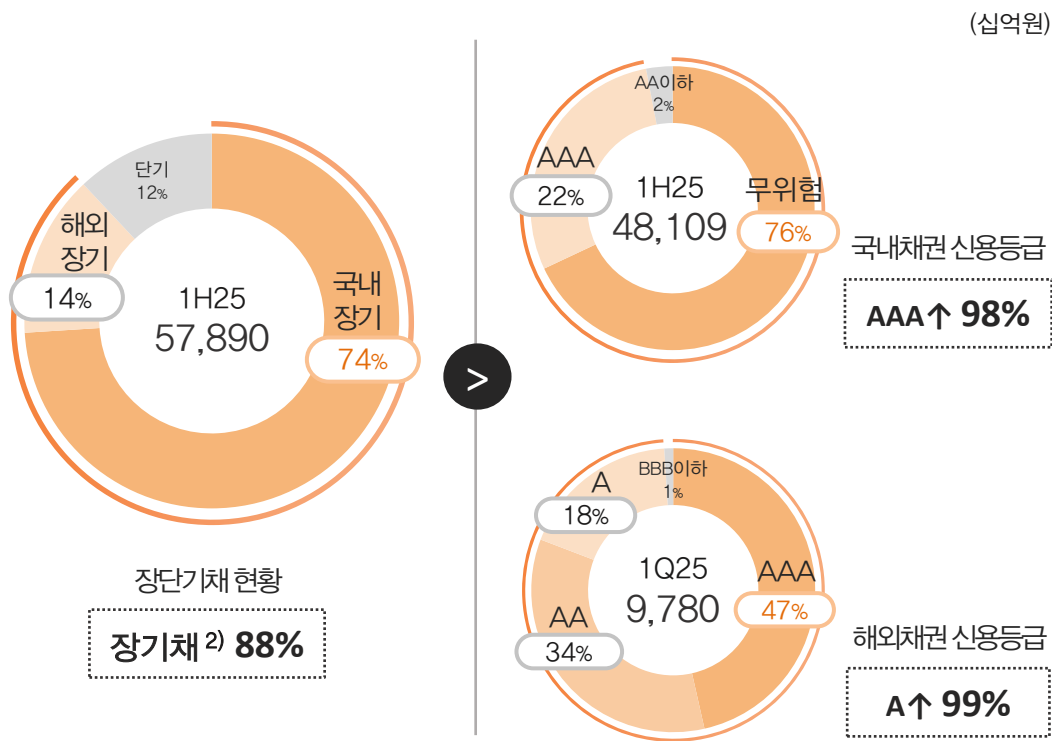


3) 일반계정 기준(변액파생손익 제외)

7. 채권 포트폴리오

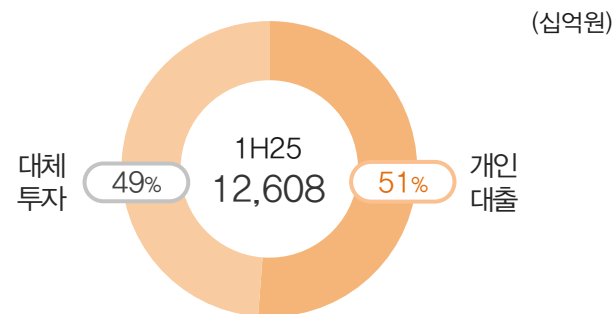
- ALM을 위한 장기채, 우량등급 채권 중심 (국내 AAA 등급 이상 98%, 해외 A 등급 이상 99%) 투자 지속
- 대체투자 49%, 개인대출 51%의 균형 잡힌 대출채권 포트폴리오

장단기채 및 국내외 채권 신용등급 현황¹⁾

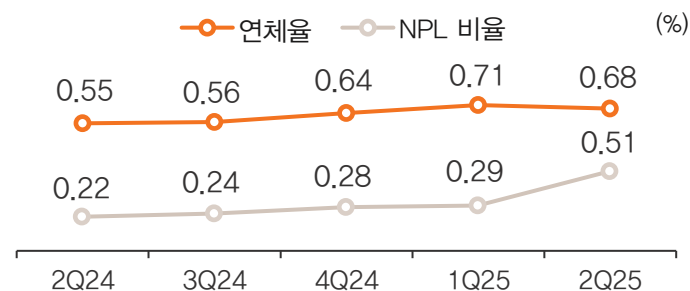


1) 일반계정 기준 (채권형 수익증권 제외)
2) 장기채 : 10년 이상

대출채권 현황³⁾



연체율⁴⁾ 및 NPL 비율⁵⁾



3) 일반계정 기준(퇴직연금 제외)

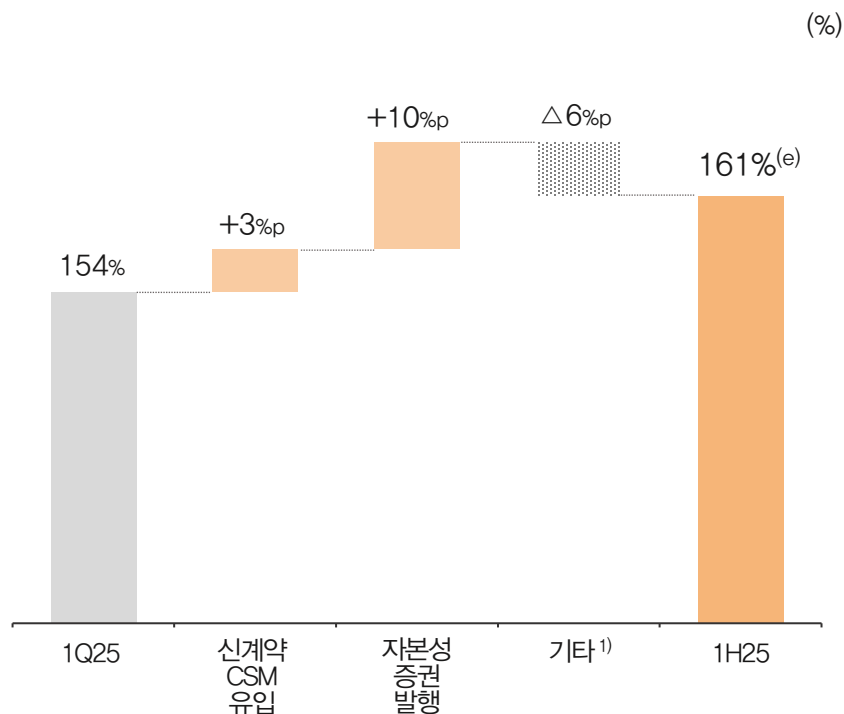
4) 연체율 = 1개월 이상 연체금액 ÷ 약관대출 제외 대출채권 총액

5) NPL(Non Performing Loan) 비율 = 고정 이하 대출금액 ÷ 약관대출 제외 대출금액

8. K-ICS 및 Duration Gap

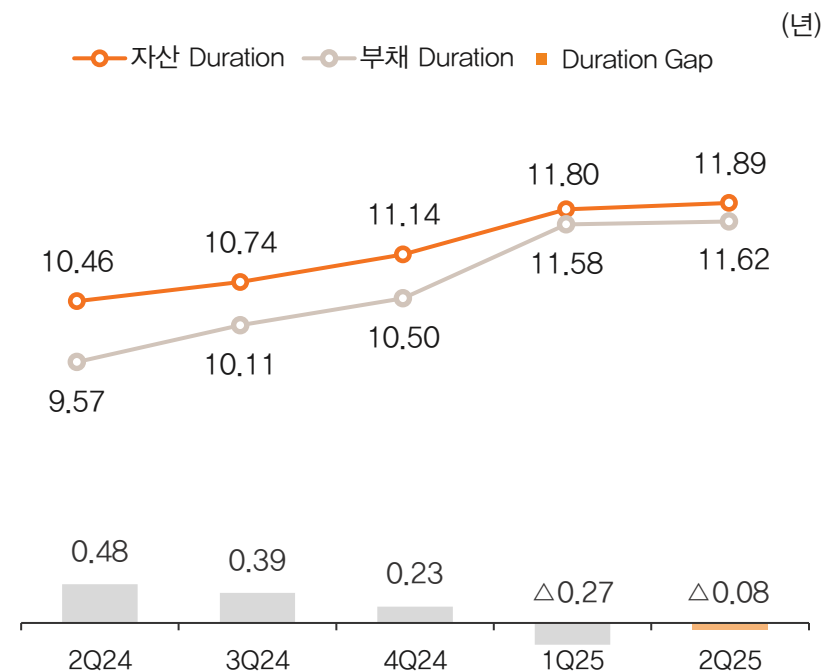
- K-ICS는 신계약CSM 유입, 신종자본증권 발행 등으로 전분기 대비 +7%p 상승한 161%^(e) 기록
- 자산/부채 Duration은 각각 11.89년, 11.62년으로 Duration Gap은 전분기 대비 축소

K-ICS



1) CSM 조정, 보유계약 증가에 따른 요구자본 자연증감 등

Duration Gap²⁾



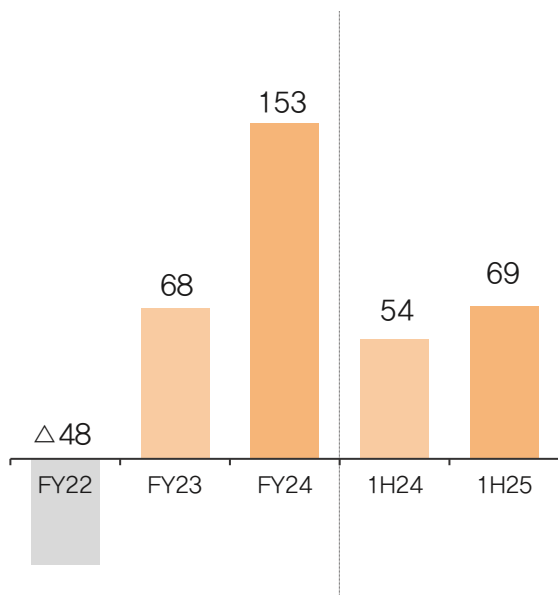
2) $\text{금리부자산 Duration} - \text{금리부부채 Duration} \times (\text{금리부부채 금액} \div \text{금리부자산 금액})$

9. 한화생명금융서비스 재무현황

- 한화생명금융서비스는 2023년 흑자 전환 이후 성장세 지속
- 상반기 당기순이익은 전년 동기 대비 +28% 증가한 69억원 달성

당기순이익

(십억원)



요약 재무제표

(십억원)

Balance Sheet

구분	FY22	FY23	FY24	1H24	1H25	YoY
자산	1,099	1,538	1,765	1,597	1,946	+22%
부채	661	937	1,016	942	1,133	+20%
자본	438	601	749	654	813	+24%

Income Statement

구분	FY22	FY23	FY24	1H24	1H25	YoY
매출	902	1,560	2,110	961	1,168	+22%
판매수수료	897	1,555	2,104	957	1,165	+22%
영업비용	967	1,484	1,954	902	1,095	+21%
세전이익	△48	68	149	54	69	+28%
당기순이익	△48	68	153	54	69	+28%

10. Appendix – 국내외 신용등급 현황

- '25년 3월 국내 3大(한신평, 한기평, NICE) 최상위 신용등급 획득, 5월 글로벌(Moody's, Fitch) 신용등급 상향
- ① 채널경쟁력 강화에 기반한 시장지배력 확대, ② 견고한 이익창출력, ③ 안정적인 재무건전성 등을 반영

국내

한국신용평가



('25.03.12)

AAA
안정적

- ☑ 영업경쟁력 확대에 따른 시장 지위 강화 및 신계약CSM 확보를 통해 지속가능한 성장 전망

한국기업평가



('25.03.13)

AAA
안정적

- ☑ 제도강화에도 불구하고 적극적인 자본 관리를 통해 안정적인 재무 건전성 견지

NICE신용평가



('25.03.14)

AAA
안정적

- ☑ 보장성 보험 판매 확대로 고수익성 보장성 중심의 보험 포트폴리오 개선세 지속

해외

Moody's



('25.05.06)

A¹
Stable

- ☑ 안정적인 CSM 상각익에 기반한 수익성 개선 및 적극적 ALM을 통한 우수한 자본관리 역량

Fitch



('25.05.23)

A+
Stable

- ☑ 업계 최상위 수준의 채널경쟁력을 기반으로 신제도 도입 이후 이익안정성 강화를 긍정적 평가

S&P



('25.05.26)

A
Positive

- ☑ 高수익 보장성 매출 확대 등을 바탕으로 향후에도 견조한 자본적정성 유지를 전망



THANK YOU