

2015年第二季法人說明會

2015年9月



國泰金控

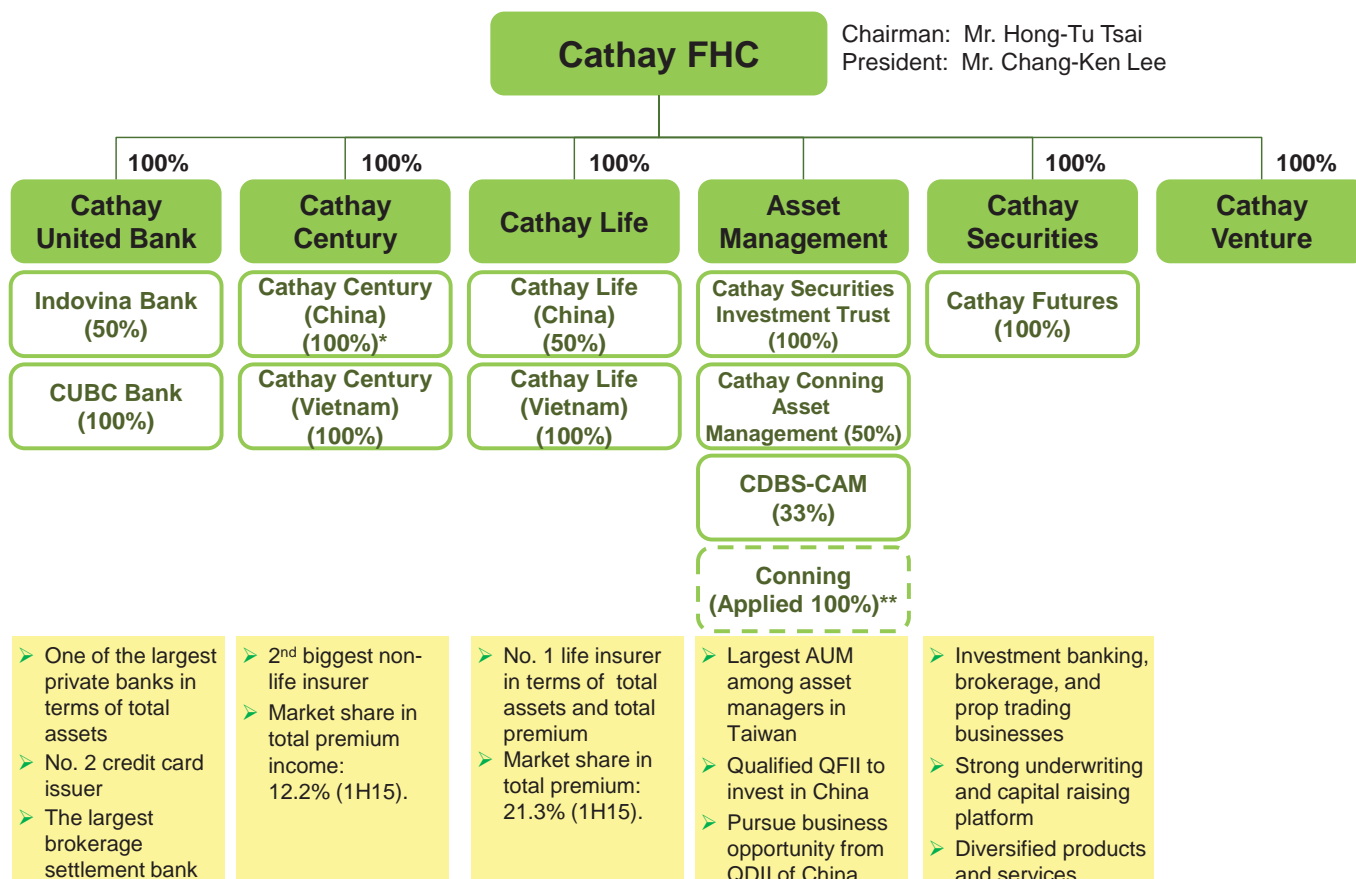
Cathay
Financial Holdings

聲明

- 本文件係由國泰金融控股股份有限公司（以下簡稱「本公司」）所提供，除財務報表所含之數字及資訊外，本文件所含資料並未經會計師或獨立專家審核或審閱，本公司對該等資料或意見之允當性、準確性、完整性及正確性，不作任何明示或默示之聲明與擔保。本文件所含資料僅以提供當時之情況為準，本公司不會就本文件提供後所發生之任何變動而更新其內容。本公司及關係企業及各該負責人，無論係因過失或其他原因，均不對因使用本文件或其內容所致之任何損害負任何責任。
- 本文件可能包含「前瞻性陳述」，包括但不限於所有本公司對未來可能發生的業務活動、事件或發展的陳述。該等陳述係基於本公司對未來營運之假設，及種種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素所做成，故實際經營結果可能與該等陳述有重大差異。
- 本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。
- 本文件之任何部分不得直接或間接複製、再流通或傳送給任何第三人，且不得為任何目的出版刊印本文件之全部或部分。

- 國泰金控簡介
- 2015年上半年營運回顧
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 海外營運概況
- 附錄

國泰金控為國內最大金控公司，提供完整的產品及服務



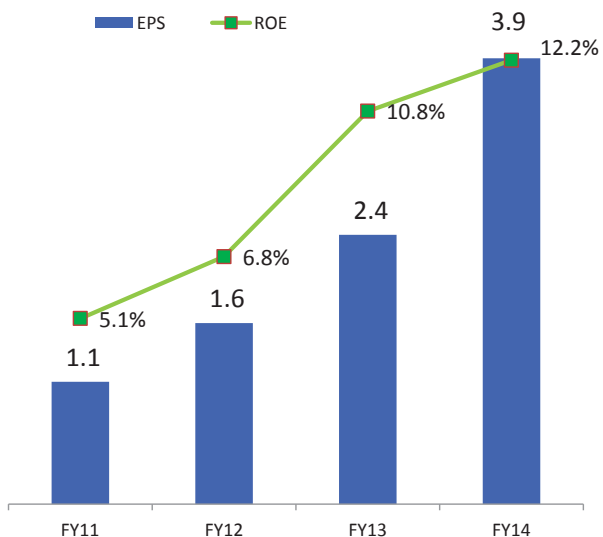
* Cathay Century and Cathay Life own 50% of Cathay Century (China) respectively

** Acquisition of Conning is subject to the regulatory approval

國泰金控獲利持續提高

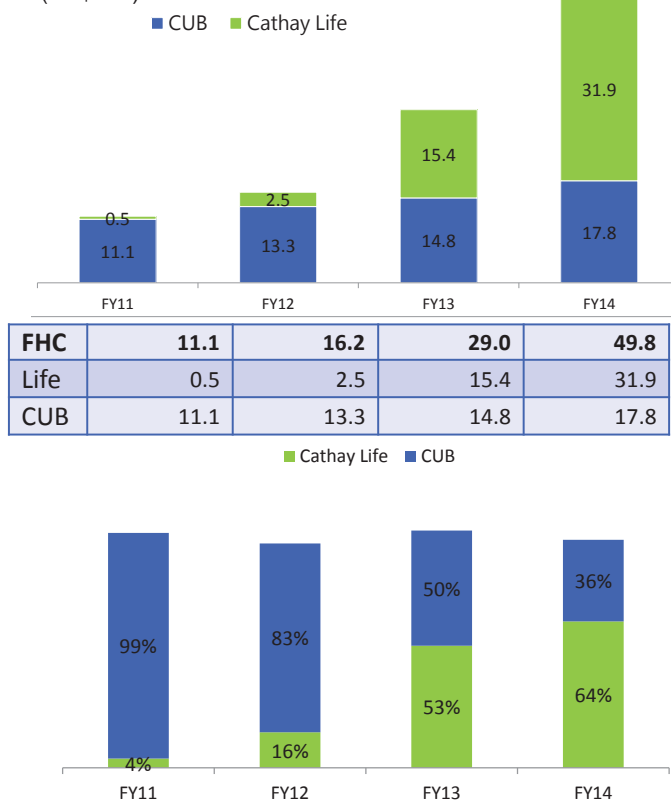
EPS & ROE

(NT\$)



Profit contribution

(NT\$ BN)

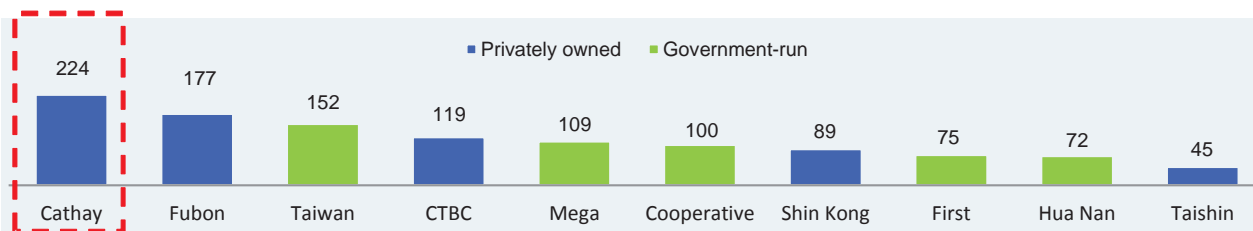


5

金控總資產及市值均為台灣金融控股公司中最大

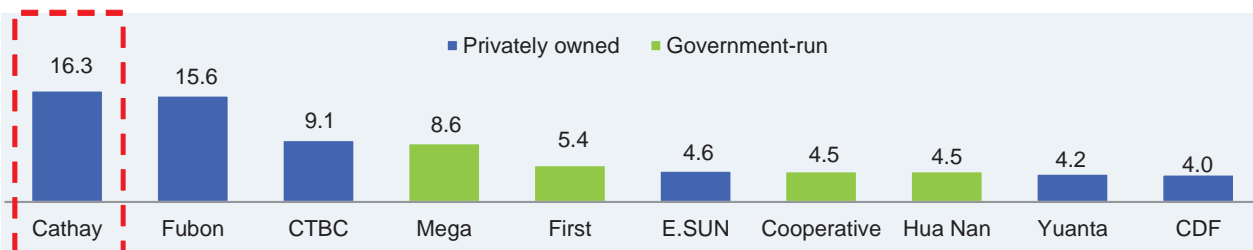
□ Largest listed financials group by market capitalization and assets.

Ranking of total asset (US\$bn)



Note: Total assets as of Mar. 31, 2015

Ranking of market cap (US\$bn)



Note: Market capitalization as of August 21, 2015

6

- 國泰金控簡介
- 2015年上半年營運回顧
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 海外營運概況
- 附錄

2015年上半年營運回顧

國泰世華銀行

- 放款維持平穩、資產品質維持良好
- 手續費收入持續成長，年增率達36%，其中財富管理手收年成長高達60%
- 持續擴張亞太網點，印尼雅加達辦事處已於第二季開業，菲律賓馬尼拉分行及上海嘉定支行預計今年下半年開業

國泰人壽

- 傳統型壽險中分期繳佔比達96%；FYPE市佔率第一
- RBC比率達295%，資本適足狀況強健
- 海外投資比重增加至52.6%，投資績效維持良好，投資收益率達5.1%

國泰產險

- 保費市佔率12.2%，穩居市場第二大
- 持續降低損失率，提高投資績效，1H15稅後淨利較去年同期成長104%
- 海外市場業績穩定成長，持續提升業務品質

國泰投信

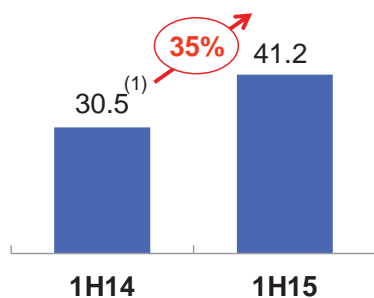
- AUM達4,303億，為台灣最大投信公司
- 2015年獲「亞洲投資人雜誌」頒發「台灣區最佳資產管理公司」獎項及2014年獲「亞洲資產管理雜誌」頒發「台灣區最佳法人基金公司」及「最佳台灣股票型基金」二項大獎

國泰證券

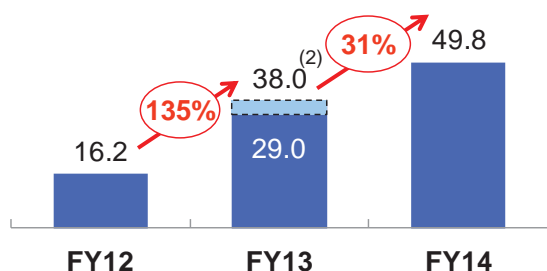
- 獲利大幅提升，1H15稅後淨利及EPS皆創同期歷史新高
- 經紀市佔率、複委託成交金額與IPO&SPO掛牌等業務均積極成長中

國泰金控 – 稅後淨利與每股盈餘

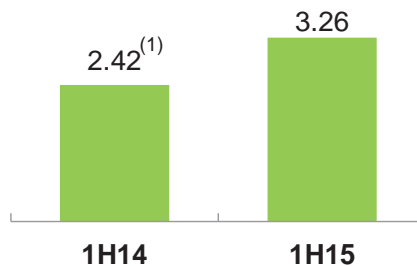
稅後淨利 (NT\$BN)



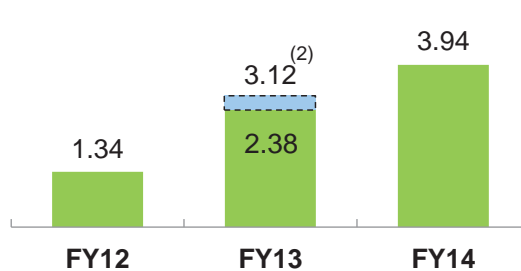
■ 投資性不動產採公允價值模式對稅後淨利影響



調整後每股盈餘 (NT\$)



■ 投資性不動產採公允價值模式對每股盈餘影響

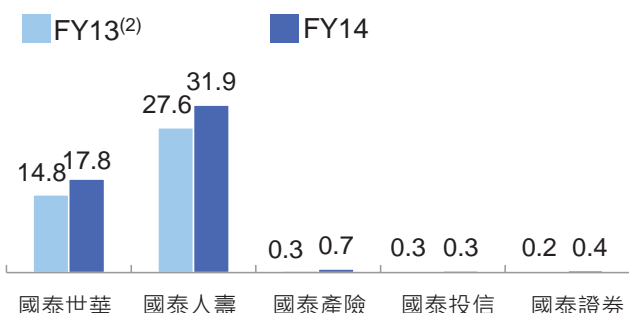
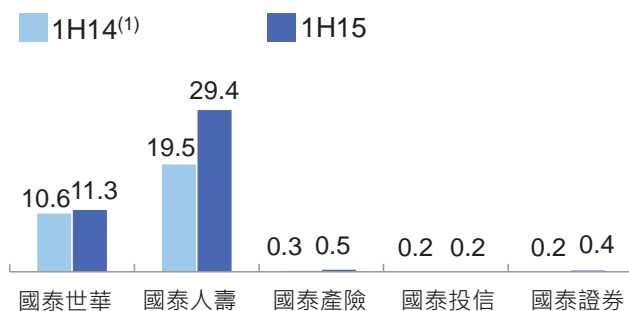


註：(1) 2015年起由2010年版IFRS升級為2013年版IFRS，故1H14回溯調整，惟該調整對國泰金控及其子公司影響甚微，詳如第56頁。
 (2) 2014/1/1投資性不動產已採用公允價值模式，FY13之數據亦已反映其影響；該調整對國泰金控FY13稅後淨利及每股盈餘影響分別為NT\$9.0BN與NT\$0.74。
 (3) 每股盈餘已調整歷史股票股利除權。

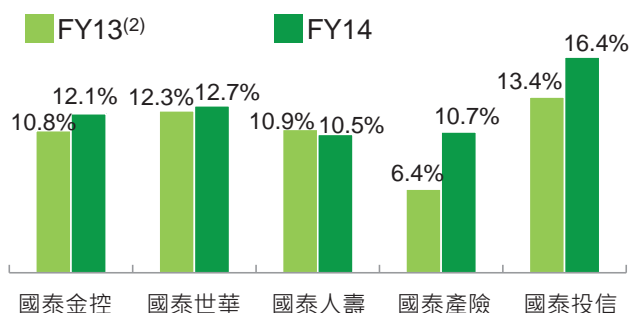
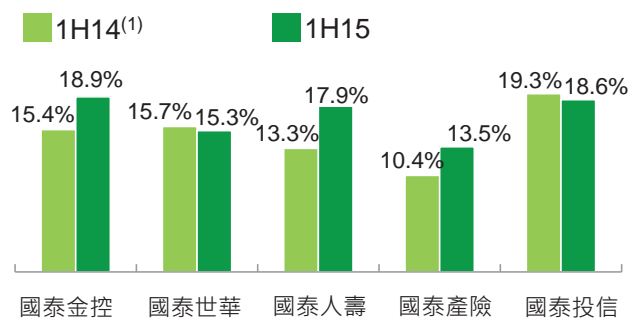
9

國泰金控 – 主要子公司獲利表現

主要子公司稅後淨利 (NT\$BN)



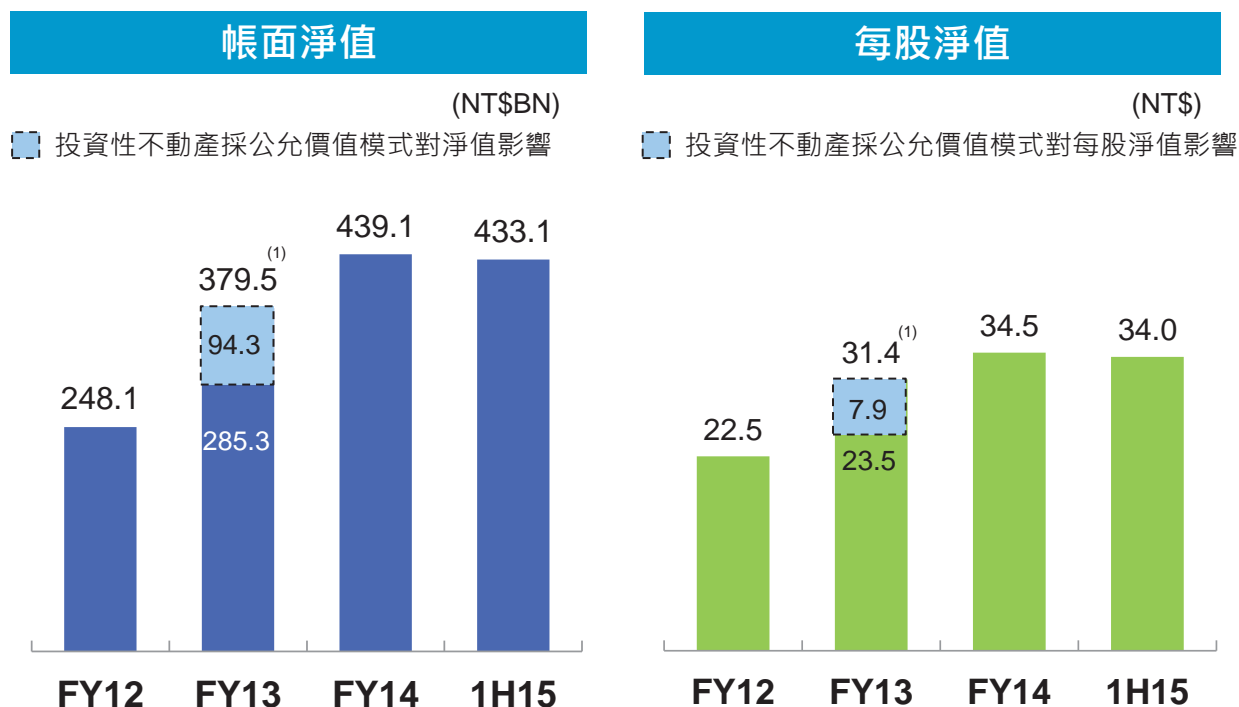
ROE



註：(1) 2015年起由2010年版IFRS升級為2013年版IFRS，故1H14回溯調整，惟該調整對國泰金控及其子公司影響甚微，詳如第56頁。
 (2) FY13已反映投資性不動產改採用公允價值模式之影響；該調整對國泰金控、國泰世華及國泰人壽FY13 ROE影響分別為-0.1%、-0.1%及0.1%。

10

國泰金控 – 帳面淨值與每股淨值



註：(1) 2014/1/1投資性不動產已採用公允價值模式，FY13之數據已反映其影響。

(2) 2012年起以IFRS會計準則計算，帳面淨值含非控制權益，每股淨值不含非控制權益。2015年起由2010年版IFRS升級為2013年版IFRS，故FY14回溯調整，惟該調整對國泰金控及其子公司影響甚微，詳如第56頁。

11

議程

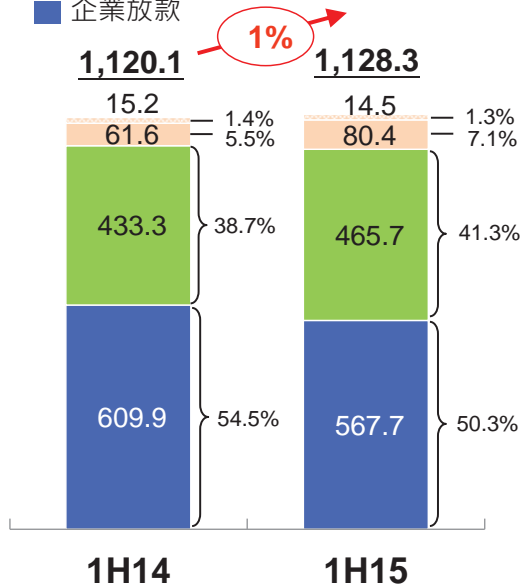
- 國泰金控簡介
- 2015年上半年營運
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 海外營運概況
- 附錄

12

國泰世華銀行 – 放款與存款結構

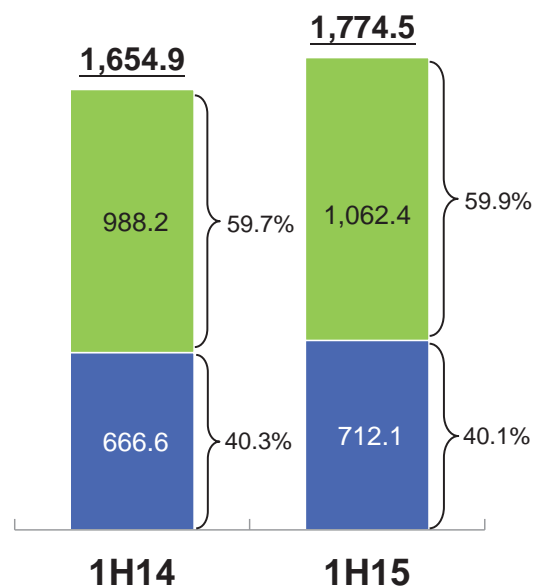
放款結構 (NT\$BN)

- 信用卡放款
- 個人放款
- 房屋貸款
- 企業放款



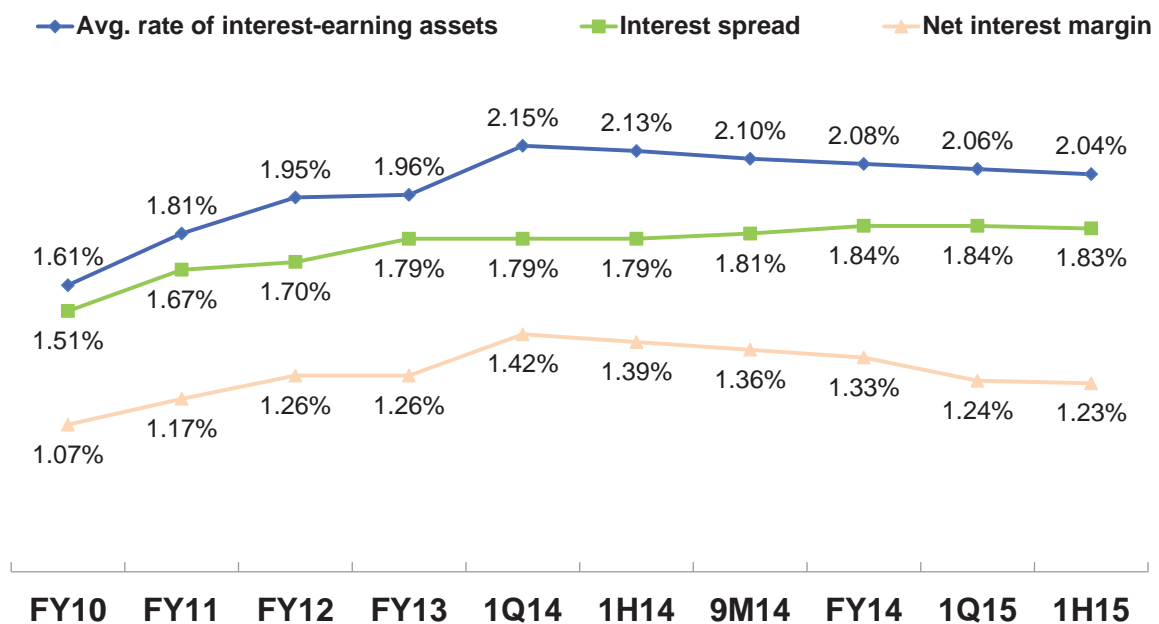
存款結構 (NT\$BN)

- 活期存款
- 定期存款



註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

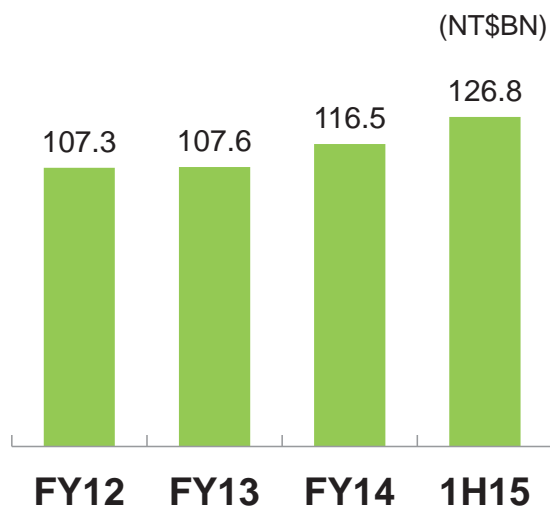
國泰世華銀行 – 淨利差



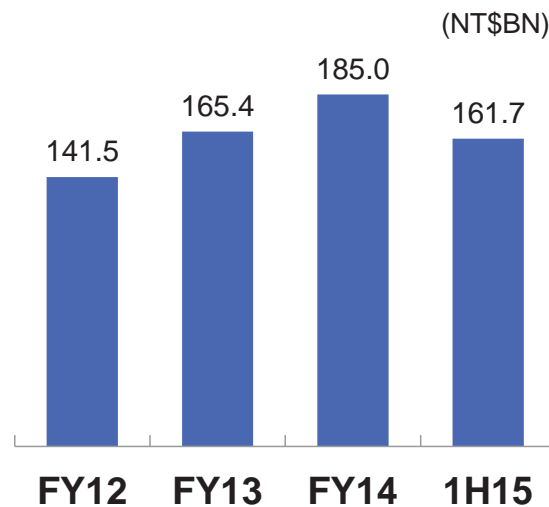
註：利差含信用卡放款

國泰世華銀行 – SME與外幣放款

SME放款



外幣放款



佔全行放款

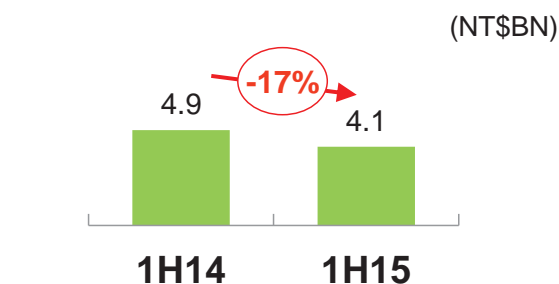


註：上述全行放款餘額不包含信用卡循環餘額。

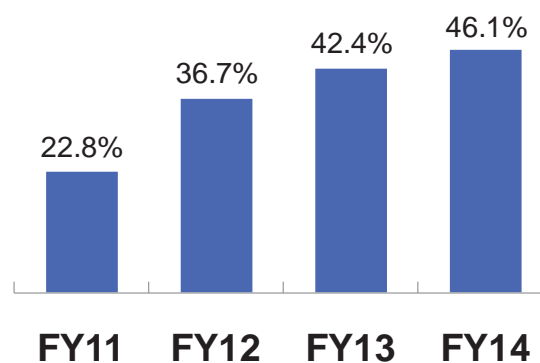
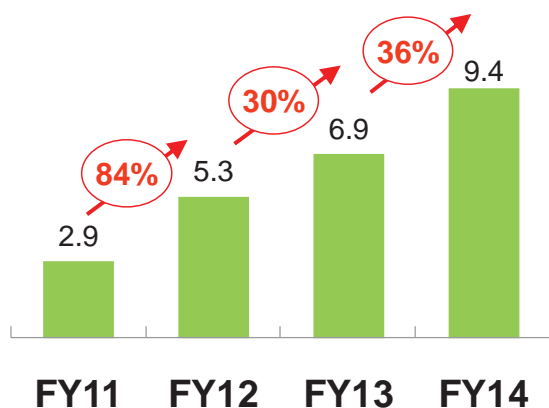
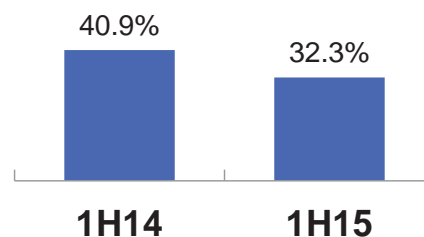
15

國泰世華銀行 – 海外獲利

海外獲利



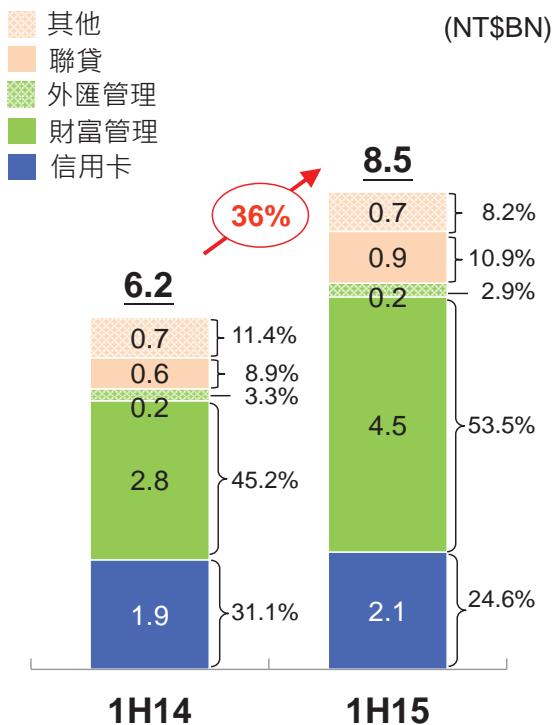
海外獲利佔全行稅前盈餘



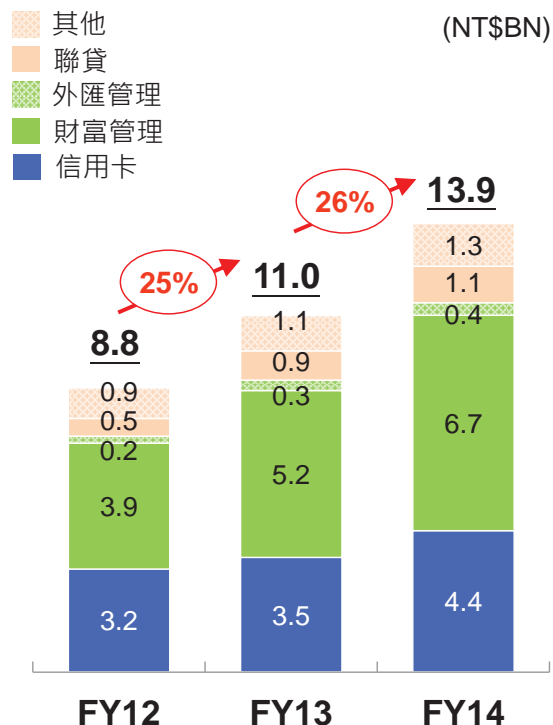
16

國泰世華銀行 – 手續費收入

手續費收入結構



手續費收入結構(年資料)



註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

17

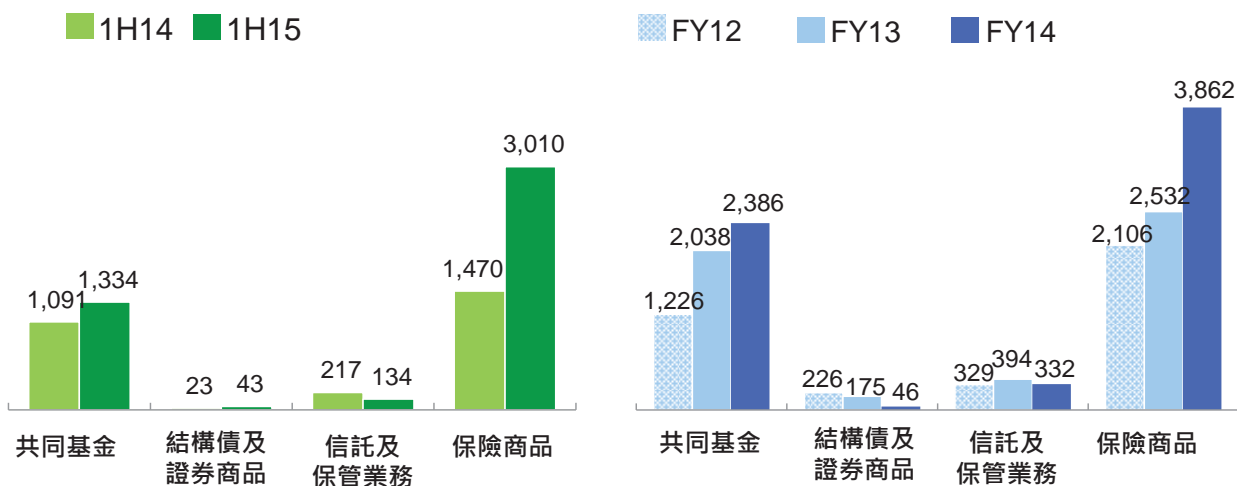
國泰世華銀行 – 財富管理手續費收入

財富管理手續費收入

(NT\$MN)	1H14	1H15	FY12	FY13	FY14
財富管理手續費收入*	2,824	4,528	3,894	5,163	6,673
年成長率	18.8%	60.3%	17.7%	32.6%	29.2%

*不包含DCI、SI及其他財富管理價差收入。

DCI、SI及其他財富管理價差收入	1,121	160	141	1,159	1,934
-------------------	-------	-----	-----	-------	-------



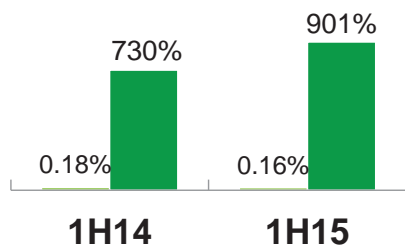
註：上圖財富管理手續費收入不包含DCI、SI及其他財富管理價差收入。因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

18

國泰世華銀行 – 資產品質

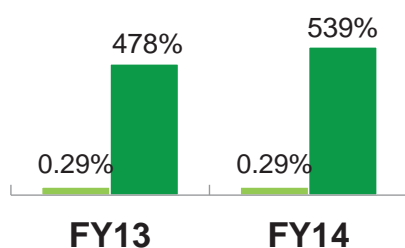
逾放比及備抵呆帳覆蓋率

■ 整體逾放比
■ 備抵呆帳覆蓋率



Mortgage NPL

0.05% **0.07%**

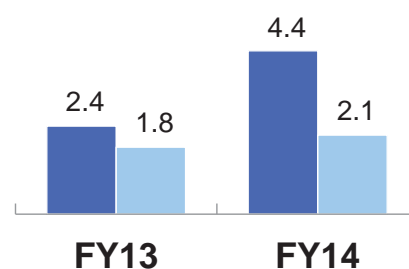
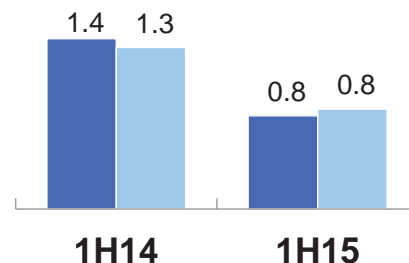


Mortgage NPL

0.02% **0.04%**

提存及呆帳回收

■ 毛提存 (NT\$BN)
■ 呆帳回收



19

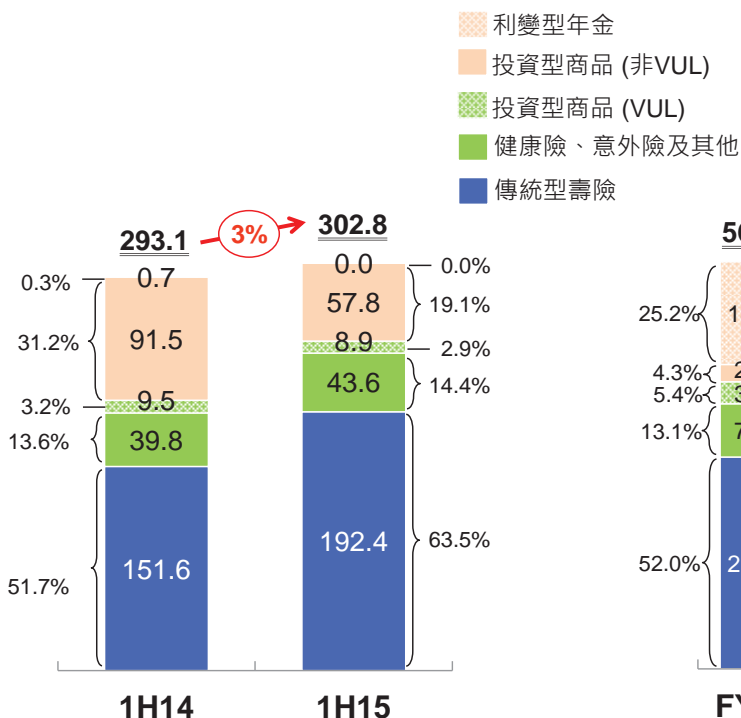
議程

- 國泰金控簡介
- 2015年上半年營運
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 海外營運概況
- 附錄

20

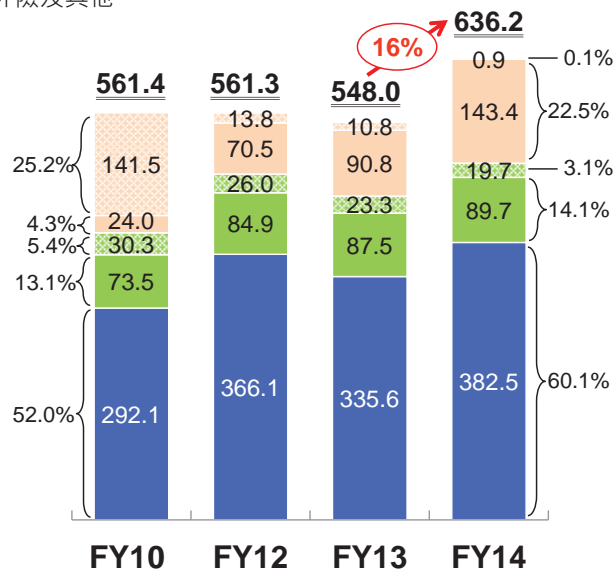
國泰人壽 – 總保費收入

總保費收入



總保費收入 (年資料)

(NT\$BN)



註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

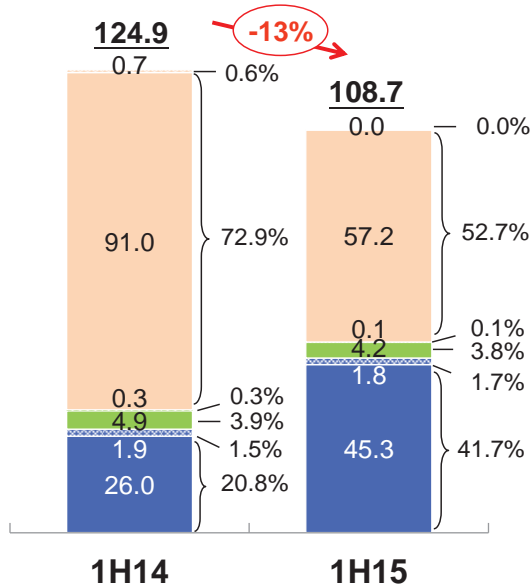
21

國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

初年度保費收入(FYP)

(NT\$BN)

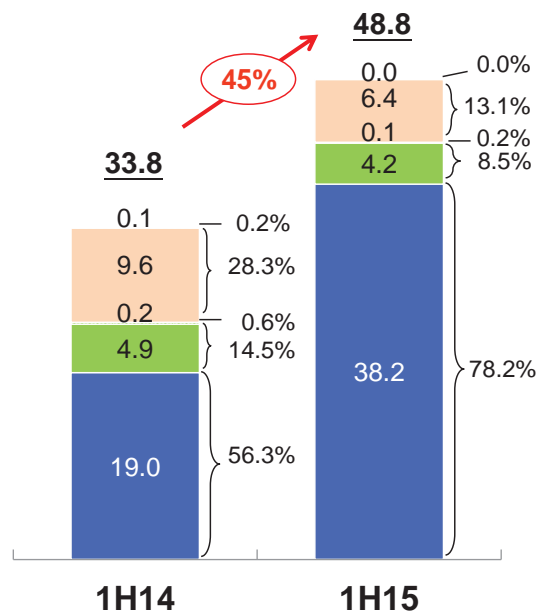
- 利變型年金
- 投資型商品 (非VUL)
- 投資型商品 (VUL)
- 健康險、意外險及其他
- 傳統型壽險 - 躉繳
- 傳統型壽險 - 分期繳



初年度等價保費收入(FYPE)

(NT\$BN)

- 利變型年金
- 投資型商品 (非VUL)
- 投資型商品 (VUL)
- 健康險、意外險及其他
- 傳統型壽險



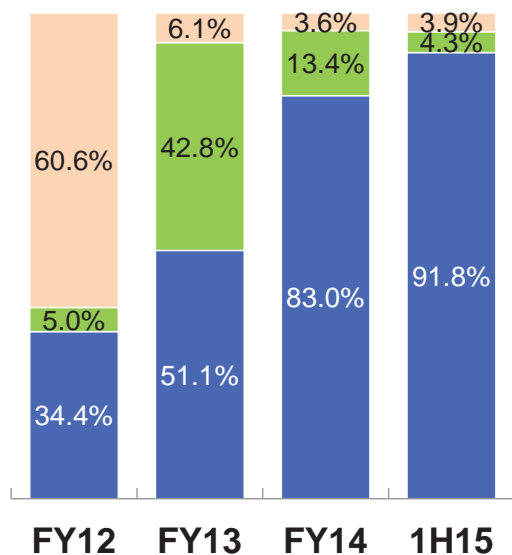
註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

22

國泰人壽 – 提高分期繳保單佔比

傳統型壽險繳別分佈

- 躉繳
- 2年分期繳
- 3年以上分期繳

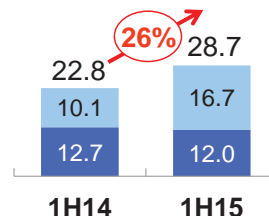


註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

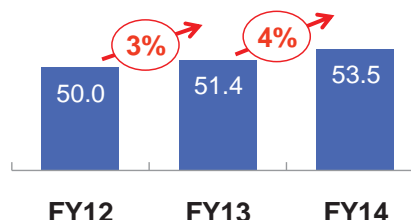
新契約價值 (NT\$BN)

Profit Margin	1H14	1H15
VNB/FYP	18%	26%
VNB/FYPE	67%	59%

■ 2Q ■ 1Q



Profit Margin	FY12	FY13	FY14
VNB/FYP	19%	26%	23%
VNB/FYPE	54%	70%	75%

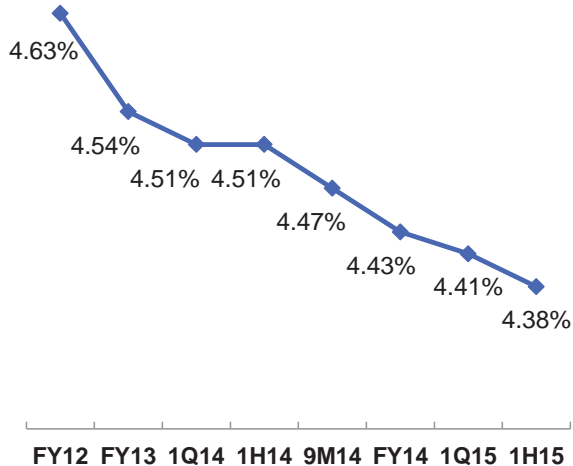


註：2014年與1H15 VNB採用計算2014年隱含價值之假設計算。

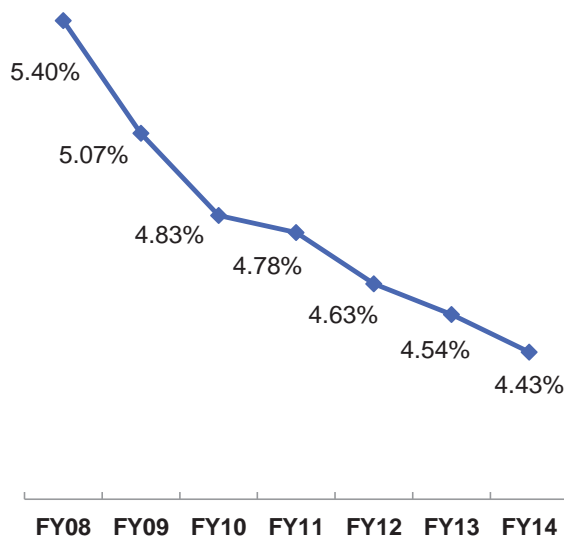
23

國泰人壽 – 歷年負債成本

負債成本



負債成本 (年資料)



註：負債成本係以準備金為分母計算 (reserve-based)

24

國泰人壽 – 資產配置

(NT\$BN)	4Q12		4Q13		4Q14		1H15	
總投資金額 ⁽¹⁾	3,283.7		3,785.1		4,169.1		4,314.3	
	Weight	Weight	Weight	Amount	Weight	Amount	Weight	Amount
現金及約當現金	8.2%	3.7%	3.2%	131.6	2.8%	121.4		
國內股票	8.1%	8.9%	8.4%	350.9	8.8%	377.6		
國外股票	4.3%	4.9%	5.0%	209.4	5.8%	251.7		
國內債券	16.6%	14.4%	11.0%	459.2	9.5%	411.4		
國外債券 ⁽¹⁾	39.6%	38.9%	43.6%	1,816.7	45.1%	1,947.3		
擔保放款	10.3%	12.2%	12.7%	529.6	11.8%	507.4		
保單貸款	5.5%	4.7%	4.0%	166.4	3.7%	159.2		
不動產 ⁽²⁾	5.6%	10.6%	10.5%	439.4	11.2%	484.2		
其他	1.8%	1.7%	1.6%	65.9	1.3%	54.2		

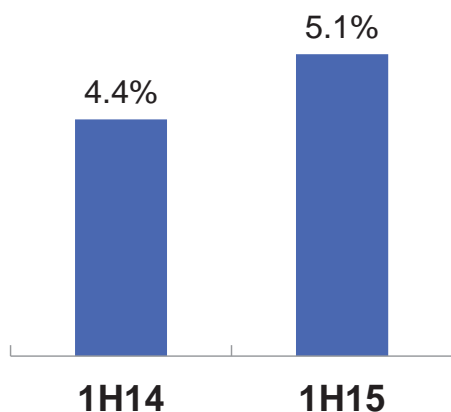
註：(1) 總投資金額不含分離帳戶之資產，國外債券包含外幣存款與其他調整項。

(2) 2013/1/1 初次適用IFRS原則，當年投資性不動產增值數為NT\$71.3BN，2014/1/1 投資性不動產改採公允價值模式，期初調整數為NT\$133.1BN，2014全年投資性不動產後續衡量評價影響數為NT\$16.6BN。

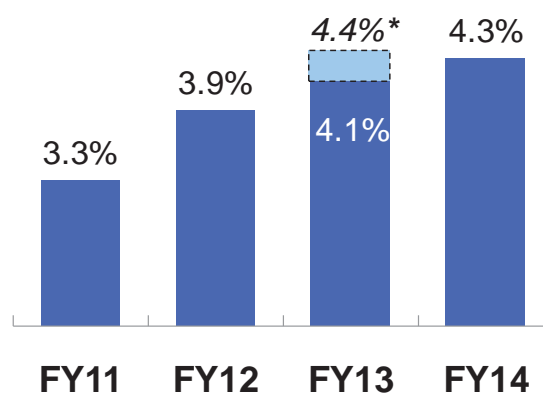
25

國泰人壽 – 投資績效檢視

避險後投資收益率



避險後投資收益率 (年資料)

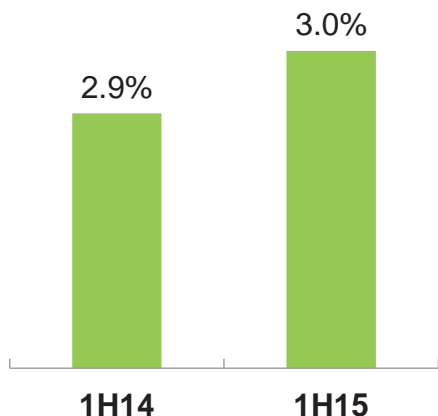


註：FY13 之擬制性投資收益率(4.4%)已反映投資性不動產採用公允價值模式之影響。

26

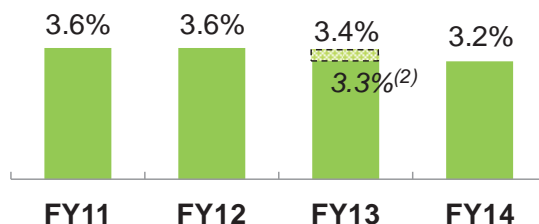
國泰人壽 – 投資績效檢視

經常性投資避險前收益率(1)

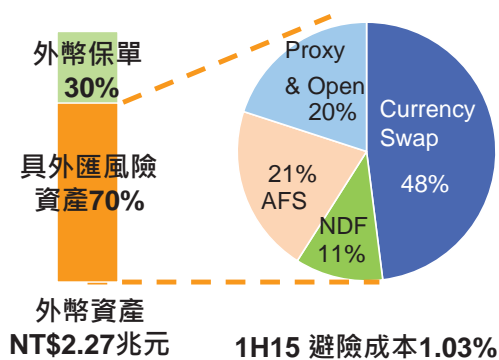


註：(1) 避險前經常性投資收益不含資本利得，包含租金、利息收入與現金股利。現金股利收入主要於第二、三季認列。
 (2) FY13 之擬制性經常性投資避險前收益率(3.3%)已反映投資性不動產採用公允價值模式之影響。

經常性投資避險前收益率



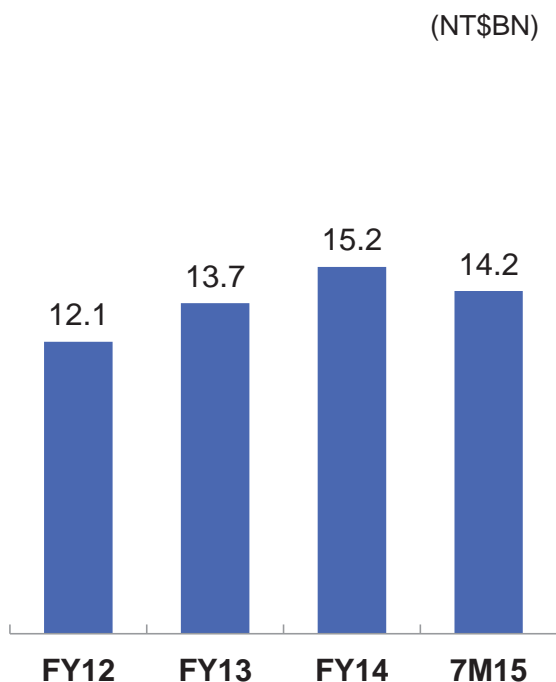
外幣資產避險結構



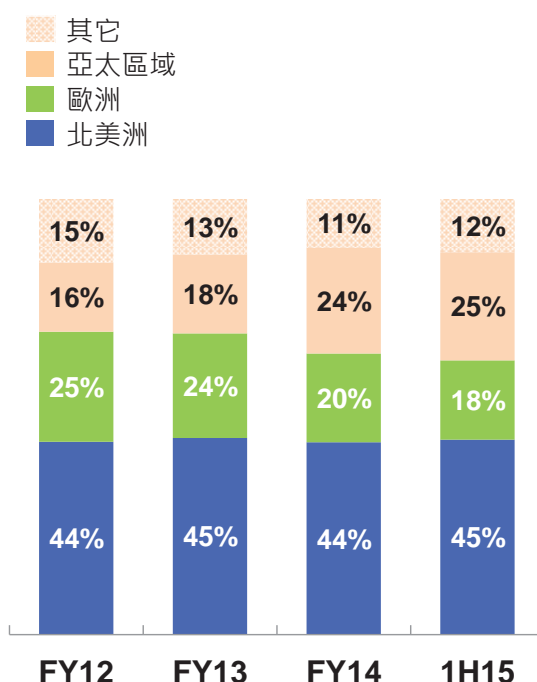
27

國泰人壽 – 現金股利與國外固定收益投資區域

現金股利



國外固定收益投資地域分佈



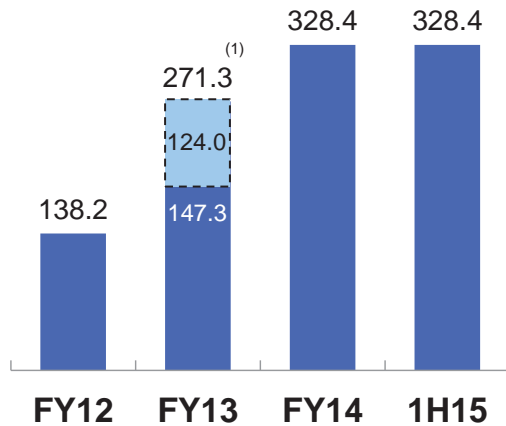
28

國泰人壽 – 帳面淨值與金融資產未實現損益餘額

帳面淨值

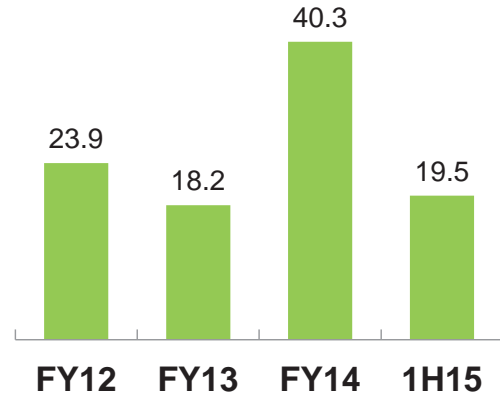
(NT\$BN)

■ 投資性不動產採公允價值模式對淨值影響



備供出售金融資產未實現損益餘額

(NT\$BN)



註：(1) 2014/1/1 投資性不動產已採用公允價值模式，FY13 之數據已反映其影響。

(2) 2012 年起以 IFRS 會計準則計算，帳面淨值含非控制權益。2015 年起由 2010 年版 IFRS 升級為 2013 年版 IFRS，故 FY14 回溯調整，惟該調整對國泰人壽影響甚微，詳如第 56 頁。

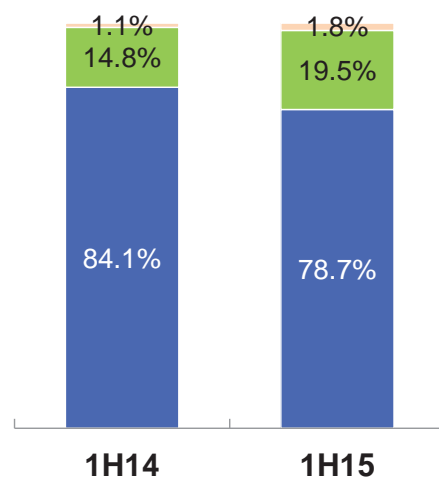
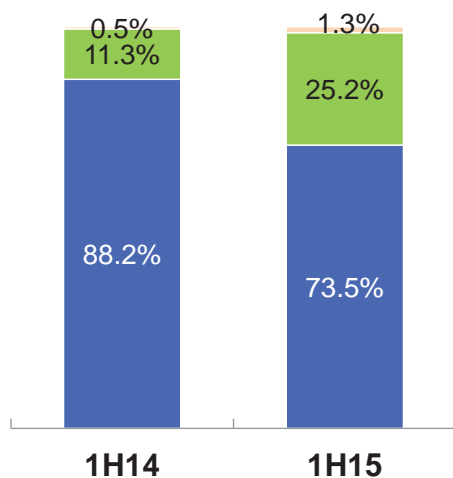
29

國泰人壽 – 銷售通路

初年度保費收入(FYP)

初年度等價保費收入(FYPE)

■ 其他
■ 國泰世華銀行
■ 國泰人壽業務員

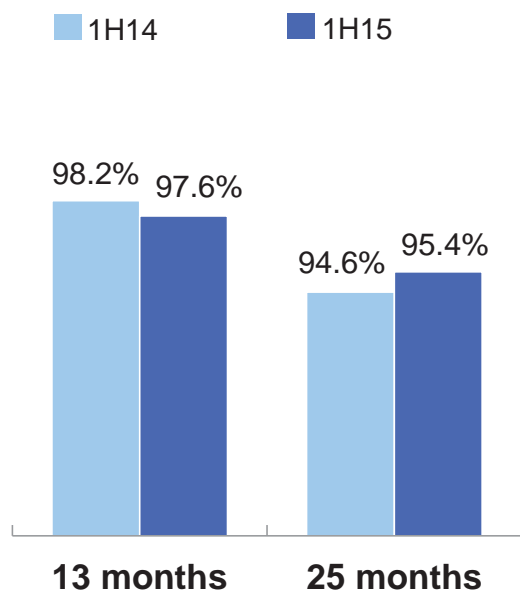


註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

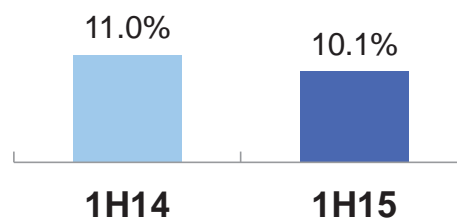
30

國泰人壽 – 重要經營指標

繼續率



費用率



31

議程

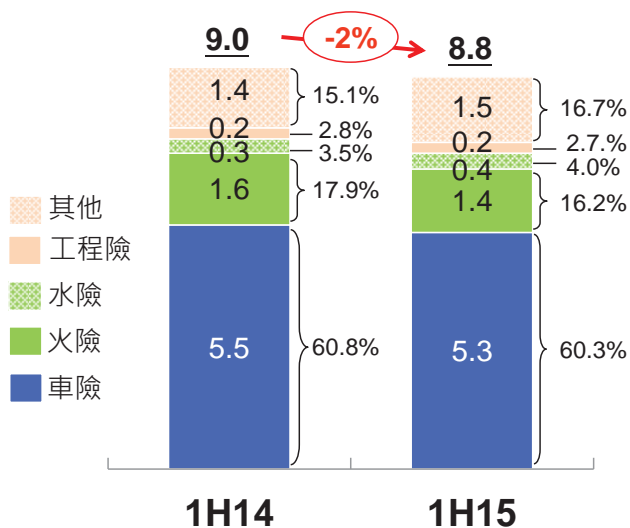
- 國泰金控簡介
- 2015年上半年營運
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 海外營運概況
- 附錄

32

國泰產險 – 保費收入及銷售通路

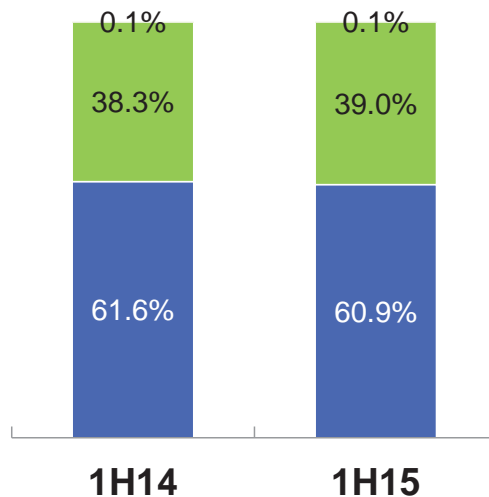
產品保費收入

(NT\$BN)



銷售通路

關係企業通路
國泰產險業務員
集團通路



市佔率	13.0%	12.2%
自留率	76.3%	74.3%

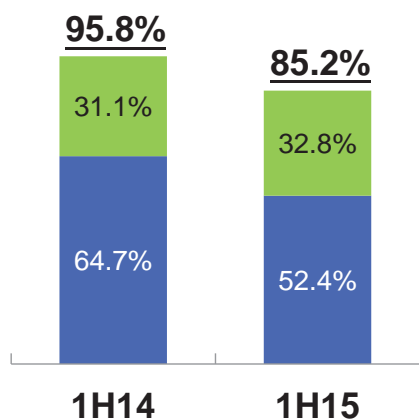
註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

33

國泰產險 – 綜合率指標

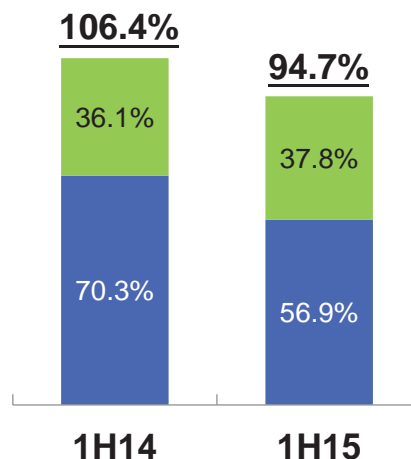
簽單綜合率

簽單費用率
簽單損失率



自留綜合率

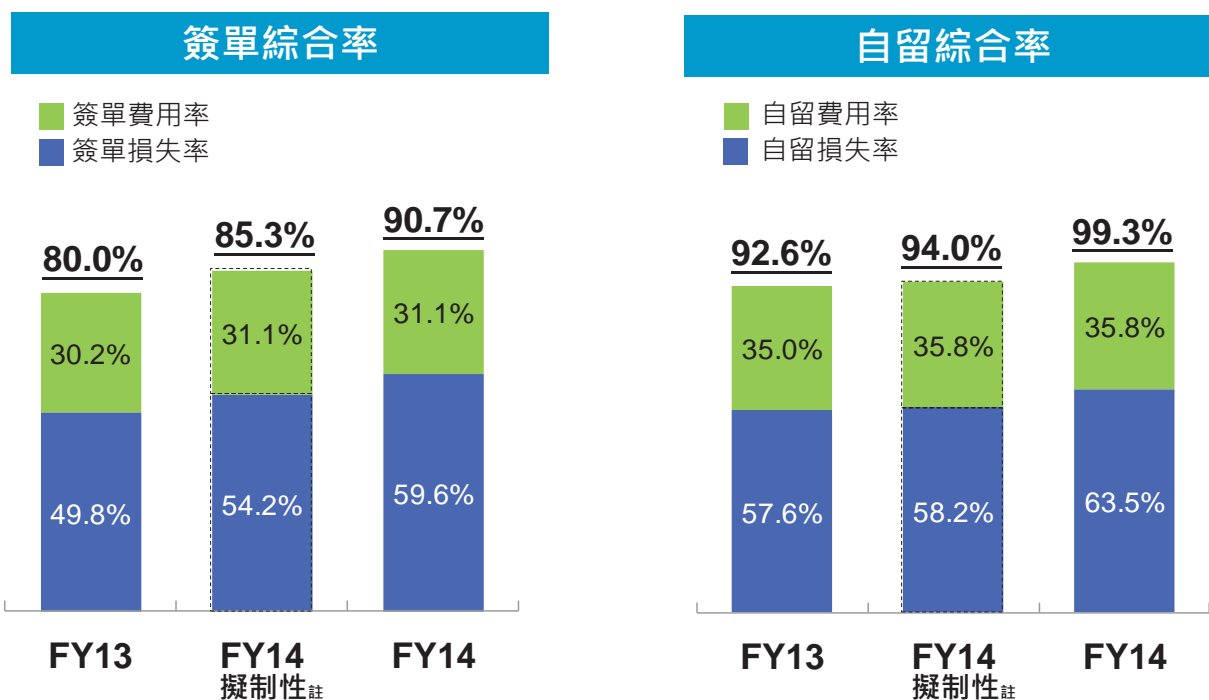
自留費用率
自留損失率



註：2014年損失率大幅增加係因2014/1/1起，汽車強制險準備金提存方式相關法令變更，該變更使未報賠款準備淨提存數大幅增加，在2014年一次性反映。

34

國泰產險 – 綜合率指標 (年資料)



註：2014/1/1起，配合汽車強制險準備金提存方式相關法令變更，FY14損失率較去年同期上升。但因汽車強制險屬無盈無虧，實際賠款及預期賠款超過自留滿期純保費收入部分係經由收回特別準備金來彌補，故不影響公司損益。

35

議程

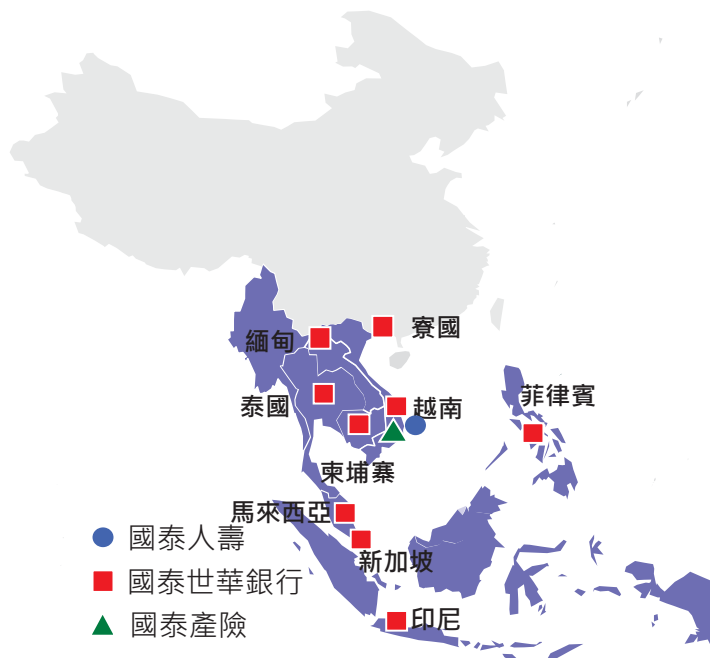
- 國泰金控簡介
- 2015年上半年營運
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 海外營運概況
- 附錄

36

國泰金控在東南亞市場營運現況

	中國	越南	柬埔寨	香港	新加坡	馬來西亞	寮國	菲律賓	泰國	緬甸	印尼
銀行	5*	36	16	1	1	1	1	1*	1	1	1
人壽	31	6									
產險	21	2									
資產管理	1			1							

*泰國、緬甸及印尼係辦事處，上海嘉定支行與菲律賓分行籌設中。



■ 國泰世華銀行

- 世越銀行及萊萊分行財務業務均表現穩定，資產品質良好
- 柬埔寨子行網點數居當地台資銀行之冠
- 持續擴充東南亞網點，印尼雅加達辦事處已於第二季開業，菲律賓馬尼拉分行預計今年下半年開業

■ 國泰人壽

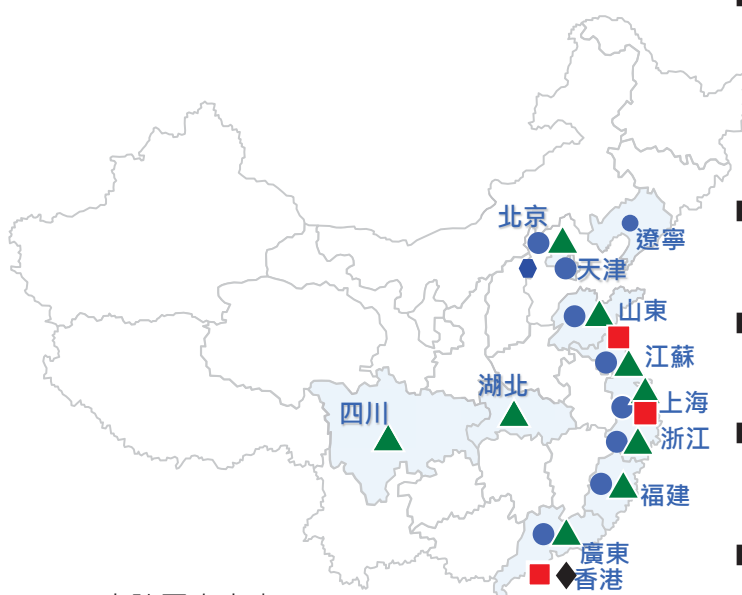
- 菲律賓RCBC銀行20%股權與印尼Mayapada銀行24.9%股權之投資已完成交割
- 越南國泰人壽各項業務穩定推展中

■ 越南國泰產險

- 各項業務穩定推展中

37

國泰金控在大陸發展現況



- 大陸國泰人壽
- 國泰世華銀行
- ▲ 大陸國泰產險
- ◆ 國泰康利資產管理公司
- 國開泰富基金公司

■ 國泰世華銀行

- 上海分行各項業務穩定發展，嘉定支行預計於今年下半年開業
- 深圳分行申請中，並預計申請升格為中國子行

■ 陸家嘴國泰人壽

- 償付能力368%，自結稅前獲利115MN RMB

■ 大陸國泰產險

- 2015年第二季保費收入較去年同期成長17%

■ 國泰康利資產管理公司(CCAM)

- 管理資產規模達11.5億美元

■ 國開泰富基金公司

- 持續發行新基金，以固定收益型為主

■ 國泰證券

- 預計下半年完成宏遠證券(香港)之收購

38

- 國泰金控簡介
- 2015年上半年營運
 - 國泰世華銀行
 - 國泰人壽
 - 國泰產險
- 海外營運概況
- 附錄

國泰世華銀行成為台灣首家赤道原則會員

赤道原則簡介

赤道原則是由世界主要金融機構根據國際金融公司和世界銀行的政策和指南建立的，旨在協助金融機構在進行專案融資（Project finance）時，可有系統地決定、衡量及管理環境與社會相關風險。

赤道原則會員

- 1.截至2015年3月，共有80家金融機構採納赤道原則，遍及超過30個國家。
- 2.其中亞洲之金融機構為：日本瑞穗銀行、日本三菱東京UFJ銀行、日本三井住友銀行、中國興業銀行、印度基礎建設發展金融公司、國泰世華銀行等6家。
- 3.目前台灣僅有國泰世華銀行正式加入赤道原則協會。

地區別	歐洲	北美洲	拉丁美洲	非洲	大洋洲	亞洲	中東
EPFI家數	34	14	10	9	5	6	2

交易內容概述 - 國寶人壽&幸福人壽

交易架構

- 國寶人壽與幸福人壽之資產、負債及營業概括讓與
- 交易價格：安定基金墊支金額新臺幣303億元

行政配套措施

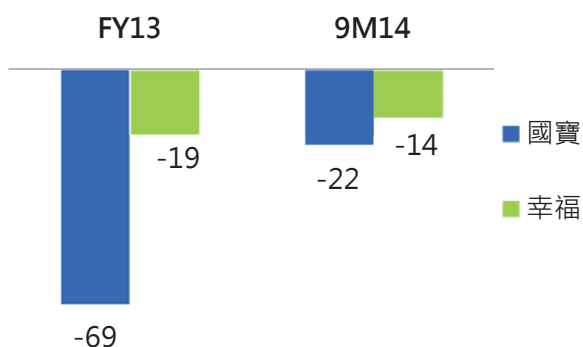
- 適度鬆綁相關規定，提升投資配置彈性
- 反應真實營運狀況，公允衡量自有資本

❖ 提供讓與公司保戶及社會大眾穩定之力量，善盡企業社會責任。

國寶人壽及幸福人壽之財務概覽

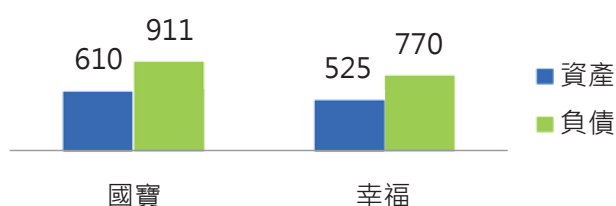
損益狀況

(新臺幣億)

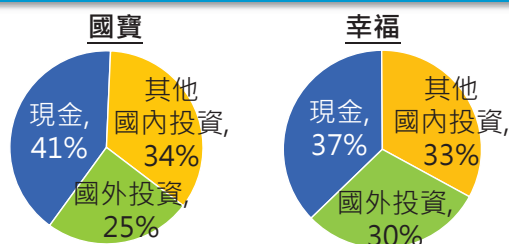


資產負債狀況

(新臺幣億)



資金運用配置



讓與公司虧損主因為：

- 現金部位偏高且國外投資比重較低，資產未有效投資配置
- 資產部位小於負債，導致投資收益無法支撐負債成本
- 國寶人壽未通過準備金相關適足性測試，提存強化準備金

➔ 國壽承受讓與後，有安定基金墊支金額補償，輔以金管會核准之行政配套措施，整體而言對公司之營運、股東權益及清償能力並無負面影響。

隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

單位：十億元新台幣

評價日	2013/12/31	2014/12/31
有效契約投資報酬率	台幣帳戶3.94%~2033年5.07% 美元帳戶4.47%~2033年6.11% 利變年金2.71%~2033年3.10% (等價投資報酬率：4.39%· rolling over to 2014：4.54%)	台幣帳戶4.01%~2034年5.05% 美元帳戶4.40%~2034年6.07% 利變年金2.75%~2034年3.02% (等價投資報酬率：4.46%)
未來一年新契約投資報酬率	台幣帳戶2.76%~2033年5.07% 美元帳戶4.02%~2033年6.11% 利變年金2.42%~2033年2.67%	台幣帳戶2.54%~2034年5.03% 美元帳戶4.47%~2034年6.07% 利變年金2.19%~2034年2.62%
貼現率	10%	10%
調整後淨值	352	403
有效契約價值(不含資本成本)	396	434
資本成本	-113	-128
有效契約價值(含資本成本)	283	306
隱含價值(EV)	635	709
EV / per share	119.7 (55.0) ⁽²⁾	133.6(56.4)
精算價值(AV)	1,093	1,191
未來一年新契約價值 (含資本成本)	52.5	55.5
AV / per share	206.0 (94.7) ⁽²⁾	224.4(94.8)

註：(1) 以上數字不含大陸、越南國壽精算價值(EV/AV)，且未考量2015.3.23標得國寶、幸福人壽對精算價值(EV/AV) 影響。
(2) ()內每股價值為以評價日國泰金控加權流通股數計算。2013年加權流通股數為11.5bn股，2014年加權流通股數為12.6bn。2013年若採12.6bn股數計算，EV Per FHC Share為50.5、AV Per Share為87.0。
(3) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

43

2013及2014年隱含價值相關數值彙整

單位：十億元新台幣

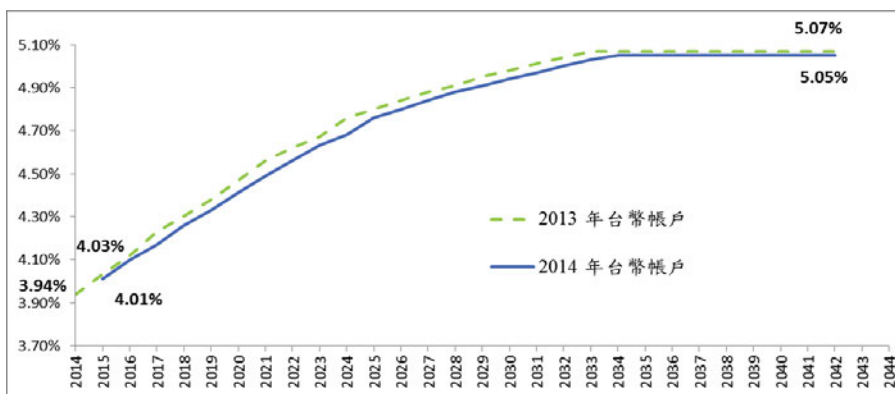
項目		2013	2014	年增率	1Q15
隱含價值	帳面淨值	271	325	20%	--
	調整後淨值	352	403	14%	--
	有效契約價值(不含資本成本)	396	434	10%	--
	資本成本	-113	-128	14%	--
	有效契約價值(含資本成本)	283	306	8%	--
	隱含價值	635	709	12%	--
新契約價值	初年度保費(FYP)	200.4	233.4	16%	52.3
	初年度等價保費(FYPE)	73.5	71.1	-3%	16.2
	新契約價值(V1NB)	51.4	53.5	4%	12.0
	新契約獲利率(V1NB/FYP)	26%	23%	--	23%
	新契約獲利率(V1NB/FYPE)	70%	75%	--	74%
	排除投資型非VUL新契約獲利率(V1NB/FYP)	44%	53%	--	60%
精算價值	新契約乘數	8.7	8.7	--	--
	精算價值	1,093	1,191	9%	--
每股價值	金控每股隱含價值	55.0 ⁽¹⁾	56.4 ⁽²⁾	3%	--
	金控每股精算價值	94.7 ⁽¹⁾	94.8 ⁽²⁾	0%	--
調整後每股價值	金控每股隱含價值	50.5 ⁽²⁾	56.4 ⁽²⁾	12%	--
	金控每股精算價值	87.0 ⁽²⁾	94.8 ⁽²⁾	9%	--

註：(1) 以2013國泰金控加權流通股數11.5bn股計算。
(2) 以2014國泰金控加權流通股數12.6bn股計算。
(3) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

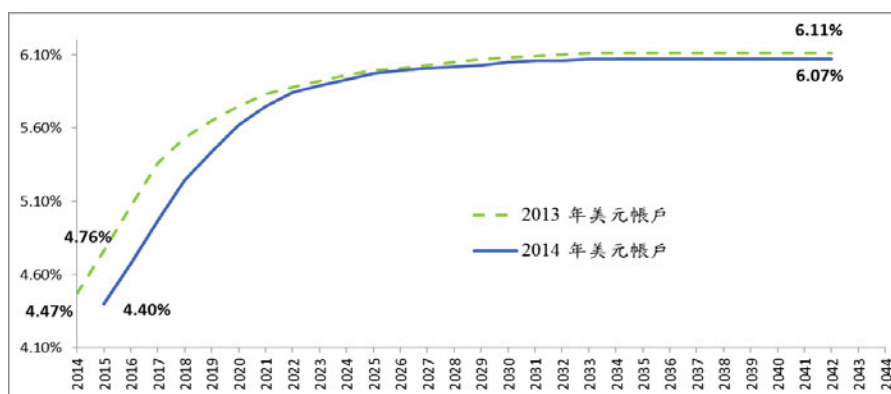
44

經濟假設：有效契約投資報酬率

■ 2013年及2014年台幣帳戶有效契約投資報酬率比較



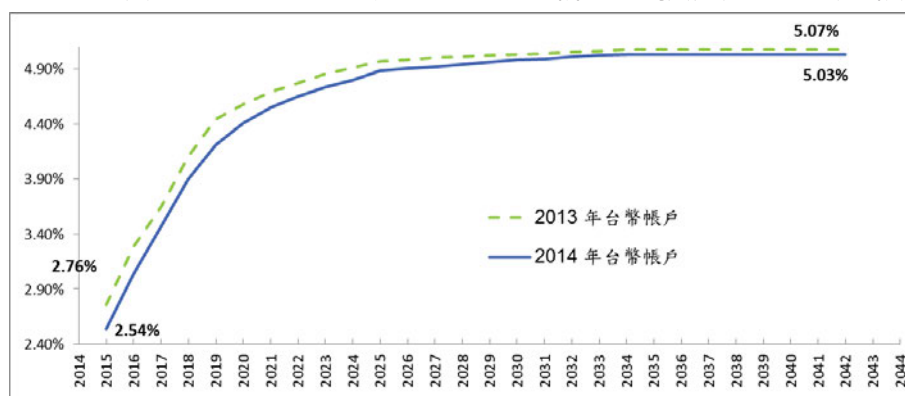
■ 2013年及2014年美元帳戶有效契約投資報酬率比較



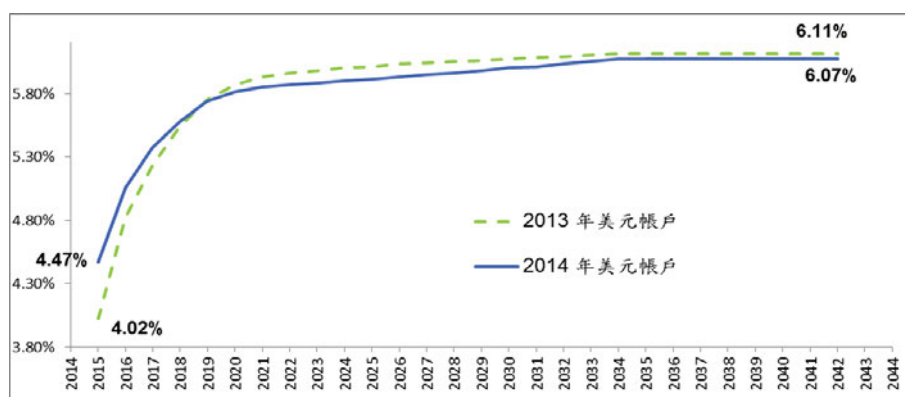
45

經濟假設：一年新契約投資報酬率

■ 2013年及2014年台幣帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



■ 2013年及2014年美元帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



46

交易架構 – RCBC

Transaction Structure	<ul style="list-style-type: none"> ■ Investment in 280 million shares of Rizal Commercial Banking Corporation (“RCBC”), which consist of both new and existing shares ■ Post transaction, Cathay Life Insurance (“Cathay”) will own 20% of RCBC with 3 board seats of the company ■ Depending on market conditions, Cathay may increase its investment in RCBC, via placement or open market purchase, to no more than 30% in the future
Purchase Price	<ul style="list-style-type: none"> ■ PHP64.00 per share. Total consideration of acquiring 280 million shares would be PHP17.92 billion (c. US\$400 million or NT\$12.55 billion*). Post-money P/B is c.1.57x
Regulatory Approval	<ul style="list-style-type: none"> ■ After board approvals, the signing of definitive agreements and the regulatory approval from both countries, the transaction has been completed.
Strategic Rationale	<ul style="list-style-type: none"> ■ Strong potential of the Philippine market ■ Expand regional banking platform ■ Stable investment return ■ Potential strategic cooperation

47

交易架構 – Bank Mayapada

Transaction Structure	<ul style="list-style-type: none"> ■ Cathay Life will acquire a 40% stake in PT Bank Mayapada International, Tbk (“Bank Mayapada”) from selling shareholders: <ul style="list-style-type: none"> • Stage 1 : acquire 24.9% stake • Stage 2 : acquire 15.1% stake
Purchase Price	<ul style="list-style-type: none"> ■ Total consideration is ~IDR3.52tn (~NT\$8.7bn), representing a P/B multiple of ~3.15x
Timetable	<ul style="list-style-type: none"> ■ Closing for Stage 1 has been completed in the first half of 2015 ■ Closing of Stage 2 is subject to Fit and Proper Test as stipulated by the Indonesia Financial Services Authority (“OJK”)
Strategic Rationale	<ul style="list-style-type: none"> ■ Participation in Indonesia’s growth opportunity ■ Stable investment return ■ Expansion of regional banking platform ■ Potential strategic cooperation

48

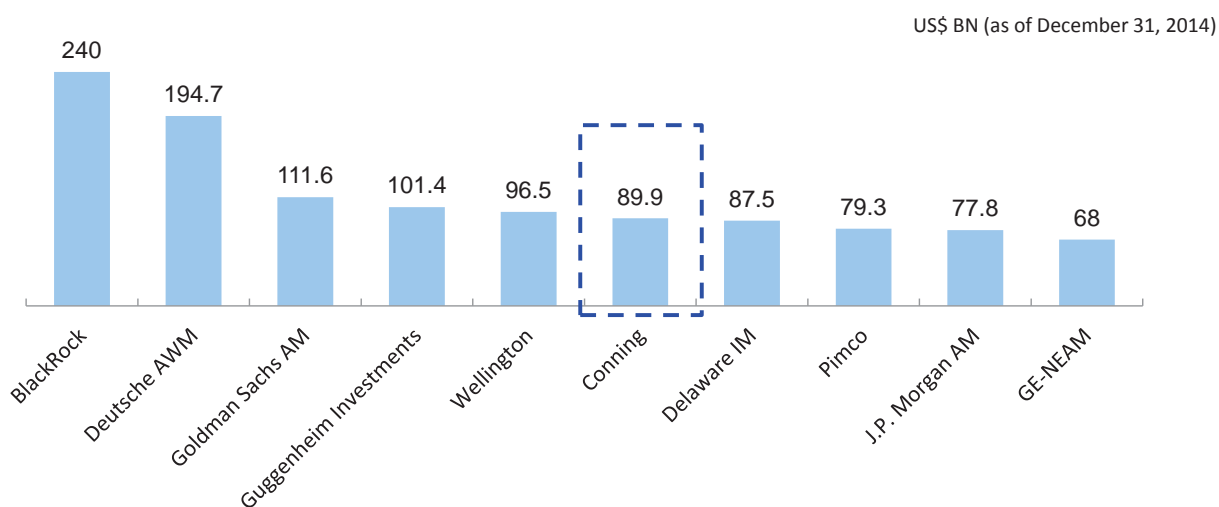
交易架構 – Conning

Transaction Structure	<ul style="list-style-type: none"> ■ Conning Holdings Corporation (“Conning”) is a leading asset manager for insurance and pension clients with \$90 billion in AuM ■ Cathay Life Insurance Company (“Cathay Life”) will acquire 100% of Conning
Purchase Price	<ul style="list-style-type: none"> ■ Acquisition price of US\$240 million in cash <ul style="list-style-type: none"> • P/AuM of 0.26% based on AuM as of September 30, 2014 ■ Cathay Financial Holdings will sell its approximately 10% stake in Conning to Cathay Life <ul style="list-style-type: none"> • Pre tax disposal gain amounts to US\$ 5 million
Regulatory Approval	<ul style="list-style-type: none"> ■ The transaction is subject to the regulatory approval in Taiwan, US, UK and HK; expected closing in second half of 2015
Strategic Rationale	<ul style="list-style-type: none"> ■ Transaction will significantly expand Cathay’s global presence in asset management ■ Significant step forward in realizing “ Banking + Insurance + Asset Management” strategy

49

“Banking + Insurance + Asset Management”

- Conning ranked as 6th largest in global insurance asset management industry
- Acquisition of a world-class asset management business led by an experienced management team
- Asset management is a capital-light business that can generate steady fee income



Note : Global non-affiliated GA assets

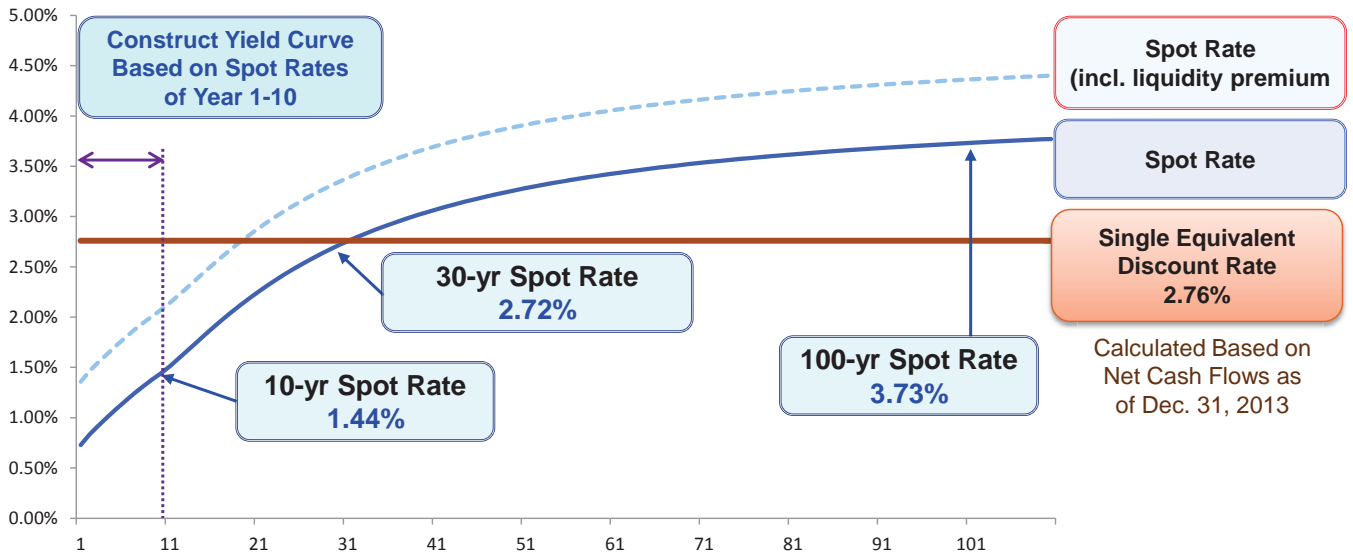
Source : The Insurance Investment Outsourcing Report (2015 Edition)

50

Fair Value of Insurance Contracts: Risk-free Rate (NTD)

NTD Risk-free Rate

Calculate 3-yr daily MA yield curve based on the zero coupon yield curve announced by OTC (Svensson) and use the extrapolation method provided by [EU Solvency II QIS 5](#) to construct the complete yield curve.

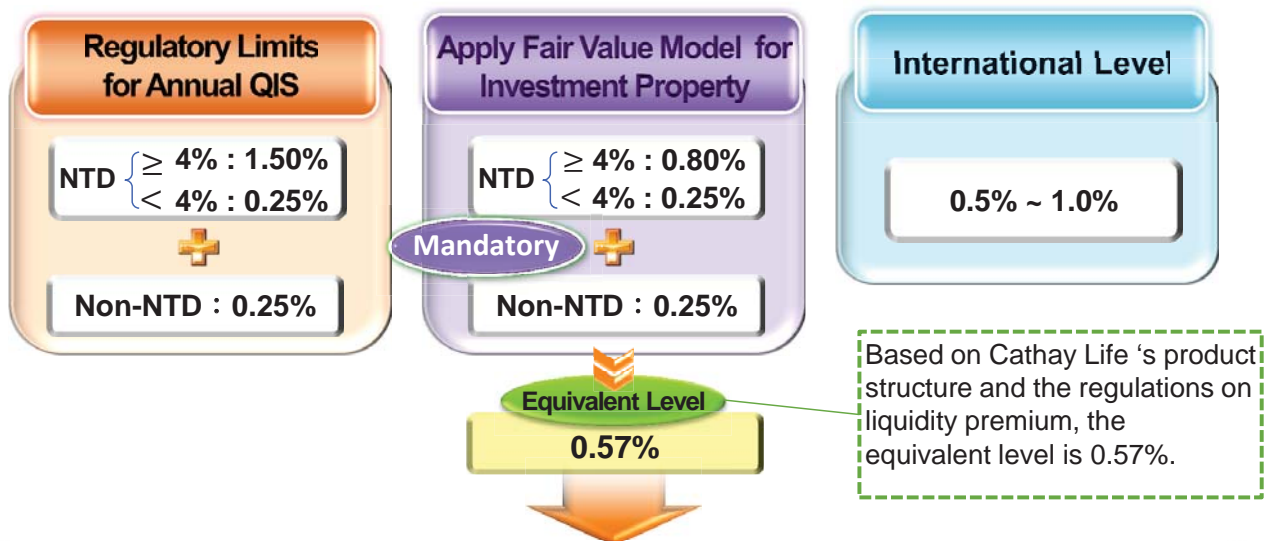


Note: The "Spot Rate" mentioned above refers to 3-yr daily MA yield curve.

51

Fair Value of Insurance Contracts: Liquidity Premium

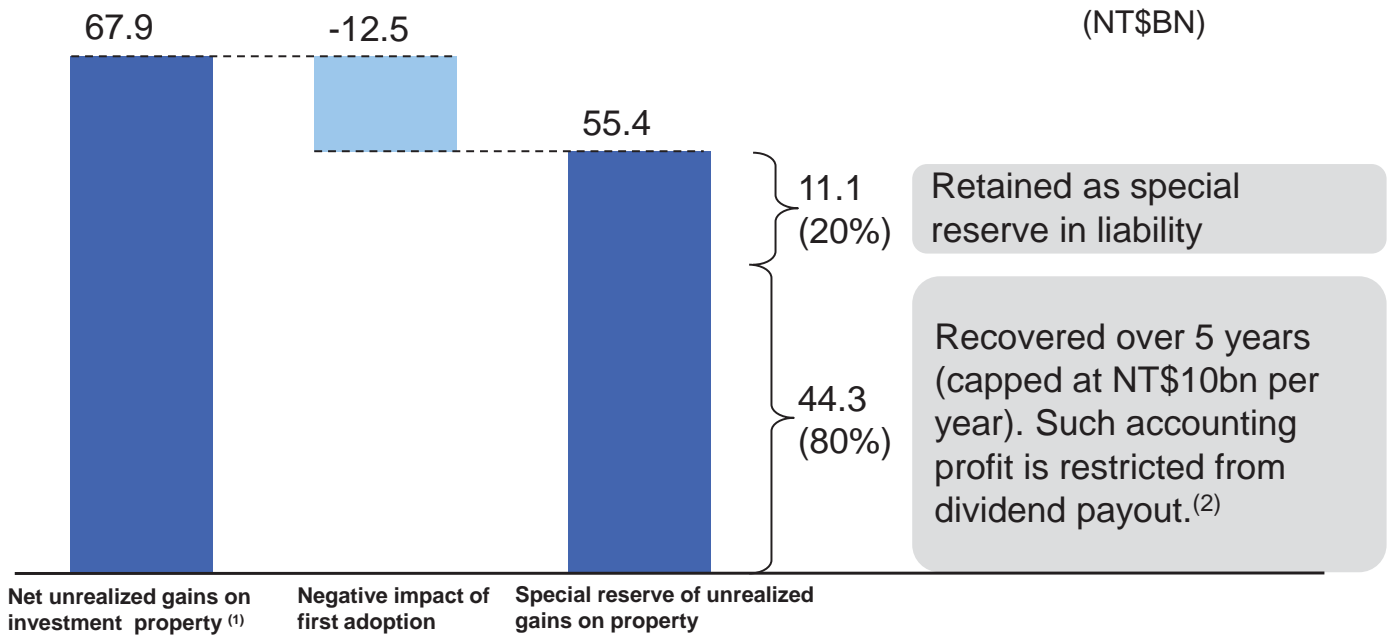
If insurers apply fair value model for investment property, their insurance liabilities should also be assessed under fair value basis. Taiwan adopts a relatively strict standard of liquidity premium compared to the international level of 0.5%~1%.



According to the regulations on liquidity premium mentioned above, Cathay Life's reserve is enough and allowed to recognize after tax full amount of investment property appraisal gain under fair value method into shareholder's equity.

52

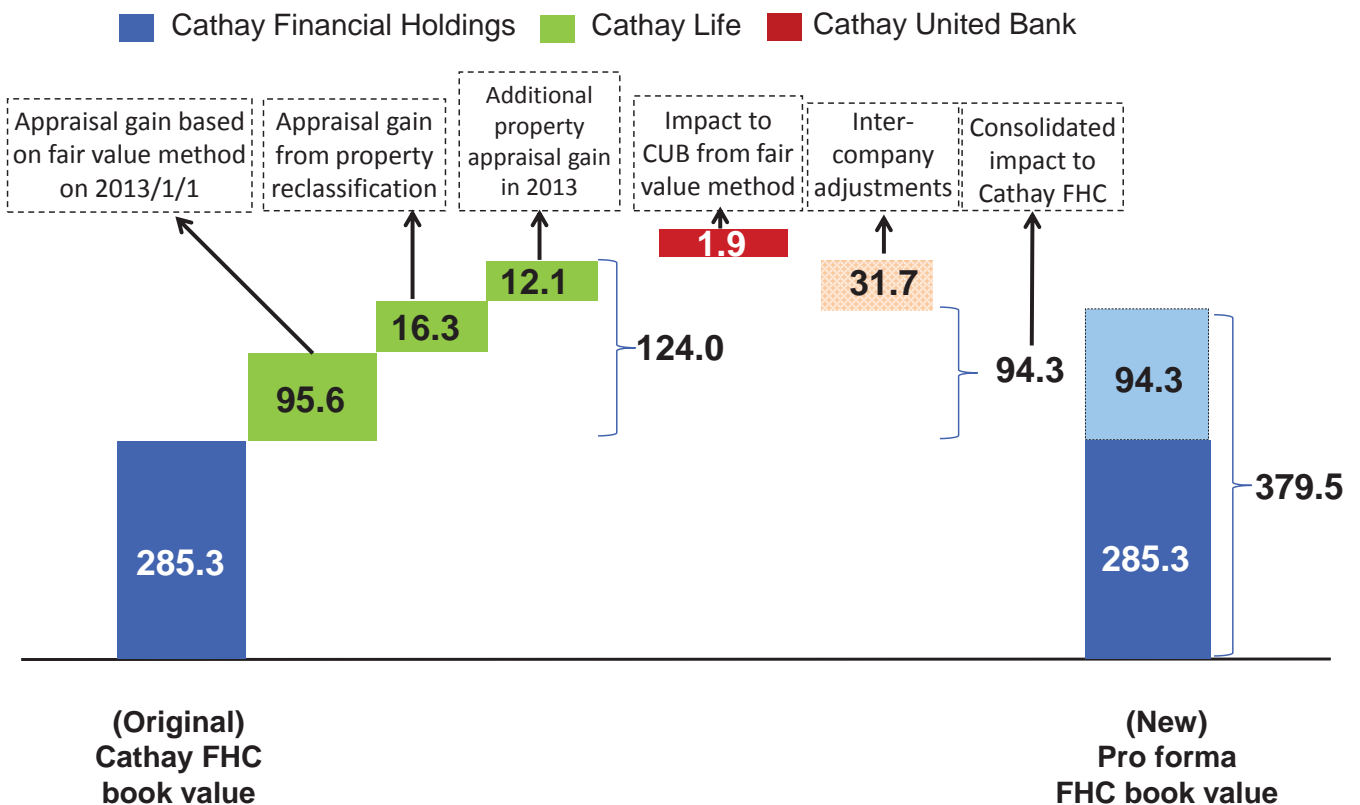
Special reserve of unrealized gains on property



Note: (1) Net unrealized gains on investment property is calculated by discounting rental income at industry average WACC(3.29%), net of related taxes. The amount is therefore well below the property market value.

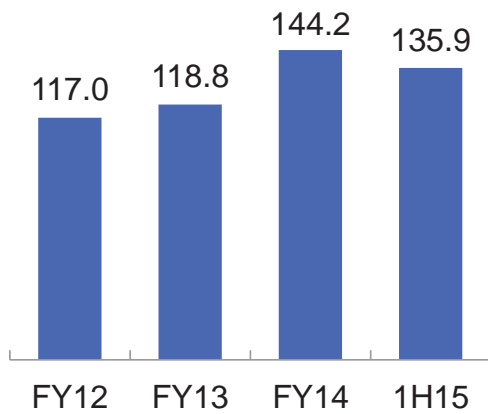
(2) The recovery of such special reserve is subject to regulatory approval each year. Hence, the actual recovery depends on the fair valuation results each year.

Illustration of 2013 pro forma BV of Cathay FHC

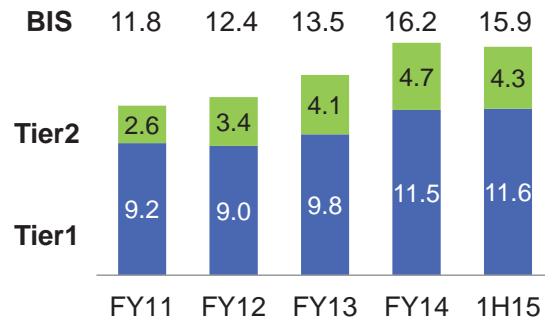


資本適足性

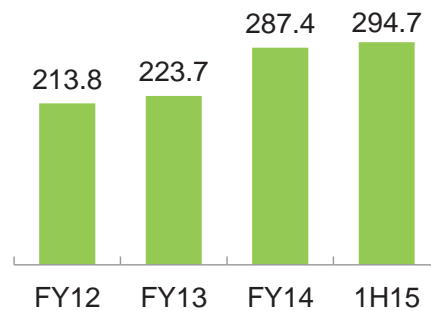
Cathay FHC CAR (%)



CUB Capital Adequacy (%)



Cathay Life RBC(%)



55

採用2013年版IFRS之影響

時間	2010年版IFRS			2013年版IFRS			差異數		
	FY14	1H14		FY14	1H14		FY14	1H14	
項目	淨值 (NT\$ BN)	稅後淨利 (NT\$ BN)	ROE (%)	淨值 (NT\$ BN)	稅後淨利 (NT\$ BN)	ROE (%)	淨值 (NT\$ BN)	稅後淨利 (NT\$ BN)	ROE (%)
國泰金控	438.3	30.6	15.49%	439.1	30.5	15.38%	0.8	-0.053	-0.11%
國泰世華	148.2	10.6	15.63%	147.6	10.6	15.70%	-0.540	0.007	0.07%
國泰人壽	327.0	19.6	13.50%	328.4	19.5	13.34%	1.386	-0.060	-0.16%
國泰產險	6.9	0.3	10.29%	6.8	0.3	10.43%	-0.039	0.000	0.14%
國泰投信	2.2	0.2	19.28%	2.2	0.2	19.25%	0.005	0.000	-0.03%
國泰證券	6.2	0.2	8.62%	6.2	0.2	8.63%	-0.004	0.000	0.01%

56



Thank You

Cathay Financial Holdings

(NT\$MN)			FY14/ FY13 % Chg	1H14	1H15	1H15/ 1H14 % Chg	2Q14	2Q15	2Q15/ 2Q14 % Chg
Income Statement Data (Consolidated)									
Operating Income									
Net interest income	114,558	125,083	9%	61,508	66,310	8%	30,964	33,431	8%
Net commission and fee	791	369	-53%	2,010	(1,299)	-165%	1,788	(1,636)	-192%
Net earned premium	441,427	488,327	11%	198,117	247,114	25%	103,475	134,724	30%
Change in liability reserve	(293,570)	(290,800)	-1%	(107,058)	(159,253)	49%	(46,782)	(88,887)	90%
Net claims payment	(228,125)	(285,869)	25%	(136,280)	(133,480)	-2%	(79,743)	(68,744)	-14%
Investment income	56,350	75,849	35%	38,745	43,534	12%	24,239	30,984	28%
Contribution from associates-equity method	157	168	7%	67	284	322%	38	233	521%
Other net non-interest income	6,972	3,449	-51%	2,944	14,445	391%	650	3,760	478%
Bad debt expense	(1,484)	(2,982)	101%	(443)	(167)	-62%	(450)	(55)	-88%
Operating expense	(54,277)	(57,350)	6%	(26,330)	(28,412)	8%	(13,523)	(14,638)	8%
Income before taxes	42,799	56,243	31%	33,282	49,078	47%	20,654	29,172	41%
Income taxes	(4,779)	(6,458)	35%	(2,733)	(7,844)	187%	(2,432)	(6,047)	149%
Net income	38,020	49,785	31%	30,549	41,234	35%	18,222	23,125	27%
EPS (NT\$)	3.12	3.94		2.42	3.26		1.44	1.83	
Dividend Payout									
Cash dividend per share	1.50	2.00							
Stock dividend per share	0.50	0.00							
Weighted average outstanding shares (Millions of shares)	12,124	12,563		12,563	12,563				
Balance Sheet Data									
Total assets	6,177,273	6,944,837		6,502,704	7,122,539				
Total shareholders' equity	379,510	439,120		412,797	433,101				
Operating Metrics									
ROAE (Consolidated)	10.82%	12.10%		15.38%	18.91%				
ROAA (Consolidated)	0.65%	0.76%		0.96%	1.17%				
Double leverage ratio(inc. preferred stock)	111%	113%		113%	115%				
Capital Adequacy Metrics									
Capital Adequacy Ratio	119%	144%		120%	136%				

Notes:

(1) All data and information on this page is provided for informational purposes only, and may subject to adjustment.

For more details, please refer to our official financial reports.

(2) Starting from 2015/1/1, Cathay FHC adopted IFRS 2013 version and has adjusted 1H14 financial data to pro-forma basis. 2014 total assets, liabilities, and shareholders' equity have also been adjusted accordingly.

(3) Total may not sum due to rounding.

Cathay Life

(NT\$MN)	FY14/			1H15/			2Q15/		
	FY13	FY14	FY13	1H14	1H15	1H14	2Q14	2Q15	2Q14
Income Statement Data (Consolidated)			% Chg			% Chg			% Chg
Net written premium	426,804	472,630	11%	190,534	239,409	26%	99,484	130,370	31%
Net earned premium	418,262	471,849	13%	190,433	239,406	26%	99,063	129,963	31%
Reinsurance commission earned	11,610	4,740	-59%	3,555	282	-92%	1,880	276	-85%
Fee income	3,090	5,943	92%	2,990	3,108	4%	1,917	1,460	-24%
Recurring investment income	113,932	124,152	9%	57,213	62,672	10%	29,056	33,159	14%
Gain on disposal of investment									
Realized gain (loss)-Equity	16,586	23,357	41%	13,456	34,690	158%	4,620	16,129	249%
Realized gain (loss)-Debt	14,604	12,828	-12%	4,811	10,530	119%	1,465	2,901	98%
Investment property appraisal gains	13,045	16,579	27%	16,376	11,311	-31%	16,376	11,327	-31%
FX and others, net	(4,197)	(7,166)	71%	(6,345)	(11,684)	84%	(4,444)	(3,618)	-19%
Investment income, net	153,970	169,750	10%	85,512	107,519	26%	47,073	59,899	27%
Other operating income	1,275	9	-99%	3	6	72%	3	1	-72%
Separate account revenues	90,719	115,040	27%	96,407	6,157	-94%	41,461	242	-99%
Net claims payment	(210,029)	(275,195)	31%	(131,889)	(129,007)	-2%	(76,969)	(65,607)	-15%
Changes in liability reserves	(292,978)	(290,109)	-1%	(106,317)	(158,815)	49%	(46,385)	(88,788)	91%
Acquisition and commission expense	(34,188)	(32,405)	-5%	(15,185)	(16,117)	6%	(7,463)	(8,923)	20%
Other operating costs	(5,570)	(4,544)	-18%	(1,998)	(2,459)	23%	(939)	(1,347)	43%
Financial cost	303	(106)	-135%	(148)	(438)	196%	(199)	(161)	-19%
Separate account expense	(90,719)	(115,040)	27%	(96,407)	(6,157)	-94%	(41,461)	(242)	-99%
Operating expense	(15,677)	(16,724)	7%	(7,239)	(8,763)	21%	(3,812)	(4,790)	26%
Net non-operating income	1,156	1,482	28%	897	673	-25%	331	347	5%
Income taxes	(3,657)	(2,834)	-22%	(1,098)	(6,014)	448%	(1,512)	(5,450)	260%
Net income	27,569	31,854	16%	19,515	29,380	51%	12,988	16,879	30%

Balance Sheet Data

Total assets	4,195,229	4,704,976		4,400,355	4,813,402
General account	3,818,977	4,242,710		3,959,760	4,347,890
Separate account	376,253	462,267		440,595	465,512
Reserves for life insurance liabilities	3,448,659	3,770,679		3,552,885	3,909,142
Total liabilities	3,923,923	4,376,595		4,089,001	4,484,962
Total shareholders' equity	271,306	328,382		311,354	328,440

Operating Metrics

First Year Premium(FYP)	200,419	233,379		124,900	108,717
First Year Premium Equivalent(FYPE)	73,461	71,138		33,790	48,842
Expense ratio	11.5%	9.9%		11.0%	10.1%
13-M persistency ratio	98.2%	97.9%		98.2%	97.6%
25-M persistency ratio	94.7%	94.9%		94.6%	95.4%
ROAE	10.92%	10.54%		13.34%	17.89%
ROAA	0.69%	0.71%		0.91%	1.23%

Capital Adequacy Metrics

RBC ratio (Standalone)	224%	287%		237%	295%
------------------------	------	------	--	------	------

Notes:

(1) All data and information on this page is provided for informational purposes only, and may subject to adjustment.

For more details, please refer to our official financial reports.

(2) Starting from 2015/1/1, Cathay Life adopted IFRS 2013 version and has adjusted 1H14 financial data to pro-forma basis.

2014 total assets, liabilities, and shareholders' equity have also been adjusted accordingly.

(3) Total may not sum due to rounding.

Cathay United Bank

(NT\$MN)	FY14/ FY13			1H15/ 1H14		2Q15/ 2Q14	
Income Statement Data (Consolidated)	FY13	FY14	% Chg	1H14	1H15	% Chg	% Chg
Operating Income							
Net interest income	21,915	25,779	18%	12,578	13,375	6%	6%
Fee income	9,204	11,806	28%	5,196	7,432	43%	51%
Investment income	5,650	7,384	31%	4,421	2,875	-35%	-41%
other income	956	1,064	11%	609	776	27%	30%
Net operating income	37,725	46,033	22%	22,805	24,458	7%	7%
Operating expenses	(20,216)	(22,822)	13%	(10,438)	(11,625)	11%	15%
Pre-provision profit	17,509	23,211	33%	12,367	12,834	4%	0%
Net provisions for possible losses	(542)	(2,471)	356%	(128)	(66)	-48%	-146%
Income before taxes	16,967	20,741	22%	12,239	12,768	4%	6%
Income tax	(2,188)	(2,892)	32%	(1,604)	(1,484)	-7%	-26%
Net income	14,780	17,848	21%	10,635	11,284	6%	11%
Balance Sheet Data							
Total assets	1,988,774	2,243,958		2,089,835	2,304,831		
Loans, net	1,031,105	1,119,281		1,109,998	1,121,224		
Financial assets	638,727	649,497		592,774	746,694		
Total liability	1,855,610	2,096,340		1,951,528	2,156,709		
Deposits	1,615,860	1,739,023		1,650,317	1,782,017		
Financial Debenture Payable	52,417	67,614		67,215	67,195		
Total shareholders' equity	133,164	147,617		138,307	148,122		
Operating Metrics							
Cost income ratio	53.59%	49.58%		45.77%	47.53%		
ROAE	12.33%	12.71%		15.70%	15.26%		
ROAA	0.78%	0.84%		1.04%	0.99%		
Assets Quality							
NPL	3,013	3,277		2,039	1,794		
NPL ratio	0.29%	0.29%		0.18%	0.16%		
NPL provisions	14,494	15,782		14,874	16,166		
Coverage ratio	478%	539%		730%	901%		
Capital Adequacy Metrics							
BIS ratio (Standalone)	13.5%	16.2%		13.9%	15.9%		
Tier I Ratio (Standalone)	10.1%	11.5%		9.8%	11.6%		

Notes:

(1) All data and information on this page is provided for informational purposes only, and may subject to adjustment.

For more details, please refer to our official financial reports.

(2) Starting from 2015/1/1, Cathay United Bank adopted IFRS 2013 version and has adjusted 1H14 financial data to pro-forma basis.

2014 total assets, liabilities, and shareholders' equity have also been adjusted accordingly.

(3) Total may not sum due to rounding.

Cathay Century

(NT\$MM)	FY14/			1H15/			2Q15/		
	FY13	FY14	FY13 % Chg	1H14	1H15	1H14 % Chg	2Q14	2Q15	2Q14 % Chg
Income Statement Data (Consolidated)									
Premium income	19,727	21,279	8%	10,345	10,413	1%	5,618	5,809	3%
Net written premium	15,280	16,080	5%	7,752	7,937	2%	4,129	4,435	7%
Net earned premium	14,156	15,626	10%	7,637	8,027	5%	3,909	4,143	6%
Reinsurance commission earned	470	683	45%	348	261	-25%	185	146	-21%
Fee income	36	45	27%	21	23	9%	12	19	59%
Investment	715	918	28%	377	517	37%	229	264	15%
Interest income	444	569	28%	276	268	-3%	141	131	-7%
Other investment income, net	271	348	29%	101	249	146%	88	133	52%
Other operating income	0	0	-	4	5	0%	1	(3)	0%
Net claims payment	(7,835)	(8,747)	12%	(3,911)	(4,189)	7%	(1,997)	(2,239)	12%
Changes in liability reserves	(592)	(691)	17%	(740)	(438)	-41%	(396)	(99)	-75%
Commissions and other operating costs	(1,083)	(1,210)	12%	(569)	(642)	13%	(299)	(362)	22%
Operating expenses	(5,328)	(5,824)	9%	(2,851)	(2,948)	3%	(1,544)	(1,558)	1%
Operating income	538	800	49%	316	616	95%	99	311	215%
Net non-operating income	9	29	238%	32	(7)	-123%	10	(2)	-124%
Income taxes	(218)	(174)	-20%	(45)	(132)	194%	(15)	(74)	395%
Net income	329	656	99%	303	477	57%	94	235	149%
Balance Sheet Data									
Total assets	31,709	35,863		34,503	36,091				
Total shareholders' equity	5,511	6,829		6,175	7,265				
Operating Metrics									
Gross Combined ratio	80.0%	90.7%		95.8%	85.2%				
Net Combined ratio	92.6%	99.3%		106.4%	94.7%				
ROAE	6.37%	10.71%		10.43%	13.52%				
ROAA	1.08%	1.94%		1.83%	2.65%				
Capital Adequacy Metrics									
RBC ratio (Standalone)	312%	324%		277%	354%				

Notes:

(1) All data and information on this page is provided for informational purposes only, and may subject to adjustment.

For more details, please refer to our official financial reports.

(2) All data and information are based on IFRS.

(3) Starting from 2015/1/1, Cathay Century adopted IFRS 2013 version and has adjusted 1H14 financial data to pro-forma basis.

2014 total assets, liabilities, and shareholders' equity have also been adjusted accordingly.

(4) Total may not sum due to rounding.

