

# 2014年第一季法人說明會

2014年5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。

## ■ 2014年第一季營運回顧

國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

## ■ 海外營運概況

## ■ 投資性不動產-公允價值模式

## ■ 國泰人壽保險合約負債公平價值評價

## ■ 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

## ■ 附錄

國泰金控資本適足性

國泰人壽不動產增值特別準備認列

# 2014年第一季營運回顧

## 國泰世華銀行

- 放款成長達8%、資產品質維持良好
- 手續費收入持續成長，年增率達28%
- 海外營收持續成長，稅前獲利佔比提升至50%

## 國泰人壽

- 傳統型保單中分期繳佔比達92.5%；FYPE市佔率穩居業界第一
- 海外投資比重增加至45.5%、避險成本0.58%；投資績效維持穩定
- 投資用不動產以公允價值入帳，淨值大幅提升

## 國泰產險

- 保費市佔率達12%，保費年成長3%，穩居市場第二大
- 大陸地區持續加強客戶服務，保費收入年增率達38%
- 越南產險持續深耕優質通路，保費收入年增率達18%

## 國泰投信

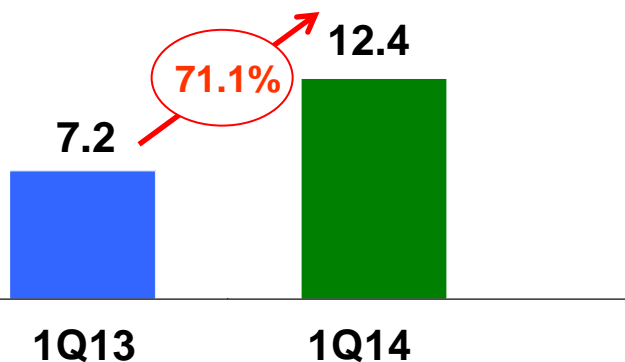
- AUM達4,246億，為台灣最大投信公司
- 持續研發新產品，積極拓展法人及個人業務

## 國泰證券

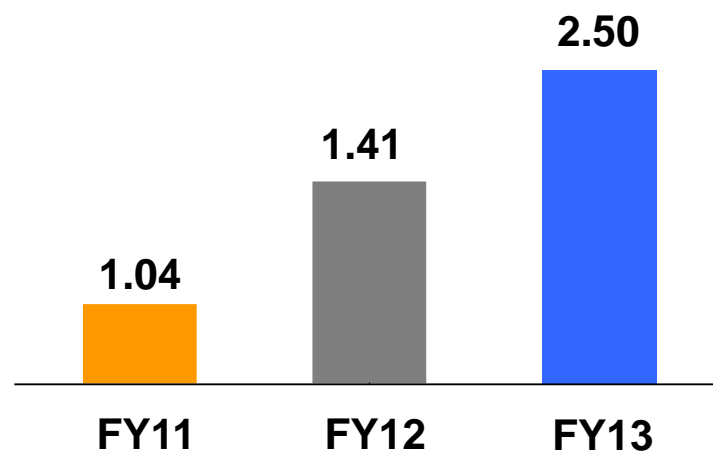
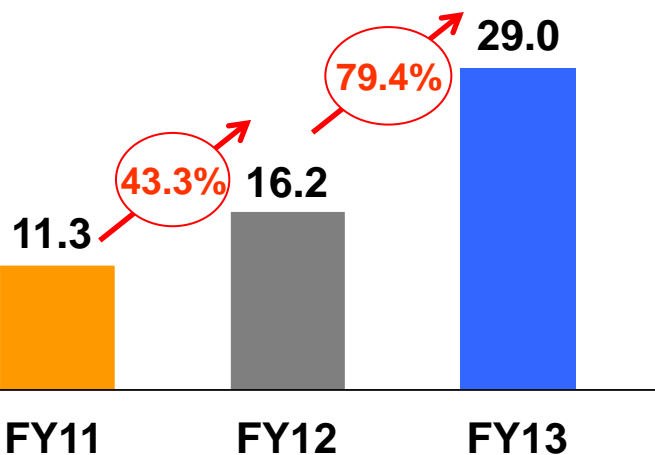
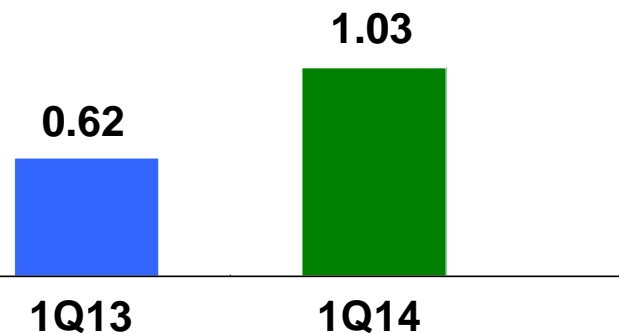
- 各項業務穩定成長，市佔率持續增加
- 獲利大幅提升，2014年第一季稅後獲利創歷史新高

# 國泰金控 - 稅後淨利與每股盈餘

## 稅後淨利 (NT\$BN)



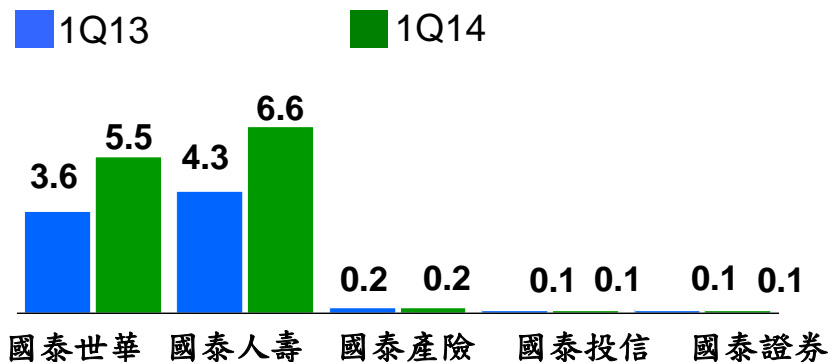
## 每股盈餘 (NT\$)



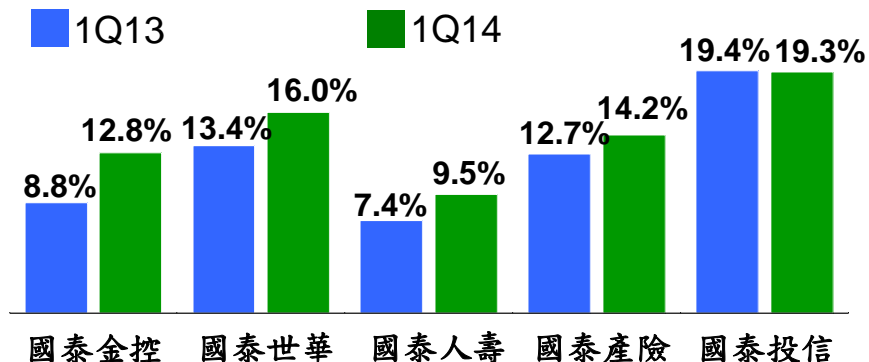
註：2012年起以IFRS會計準則計算，稅後淨利含少數股權，每股盈餘不含少數股權。

# 國泰金控 - 主要子公司獲利表現

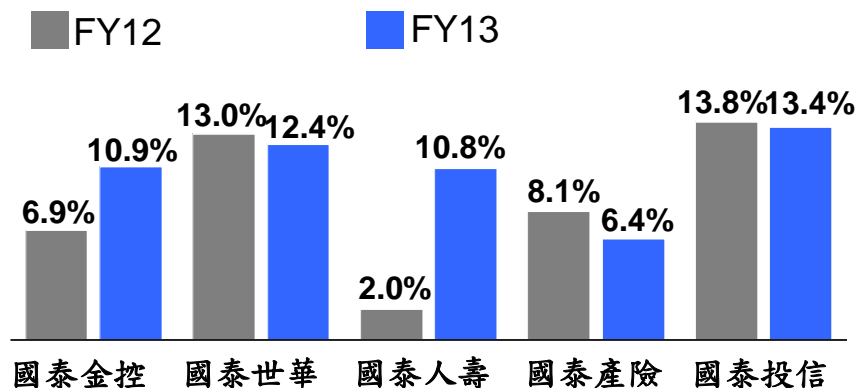
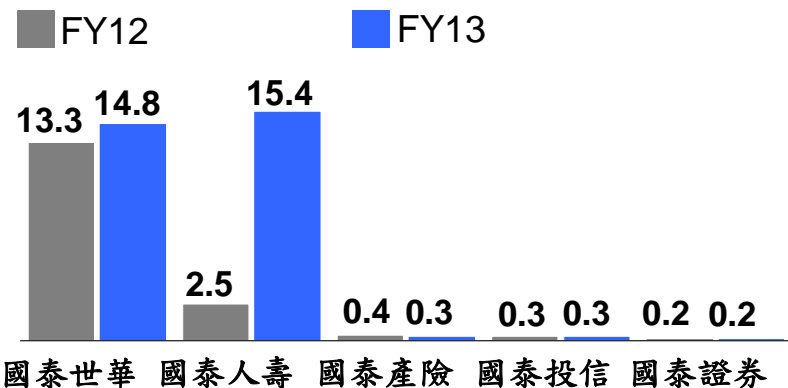
## 主要子公司稅後淨利 (NT\$BN)



## ROE



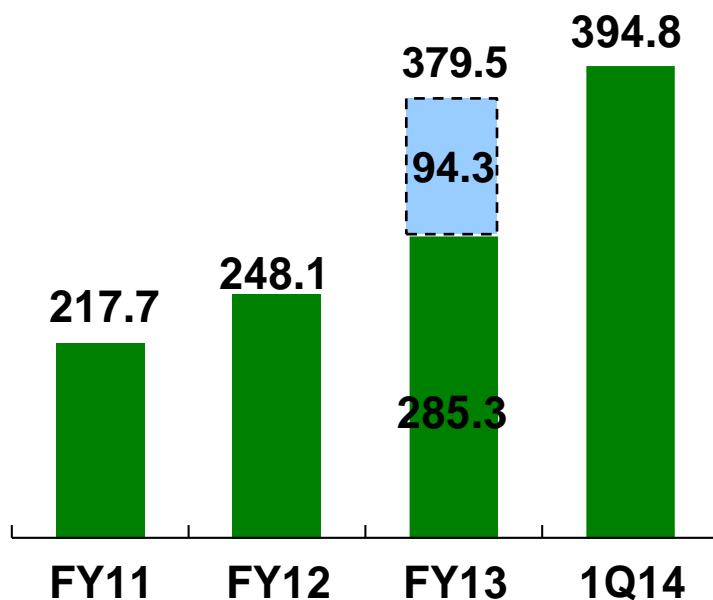
\*2014.1.1投資性不動產已採用公允價值模式，1Q13之擬制性數據亦已反映其影響；對國泰金控、國泰世華及國泰人壽1Q13 ROE 影響分別為 -2.4%,-0.3%及-4.3%，相關說明在第34及35頁。



# 國泰金控－帳面淨值與每股淨值

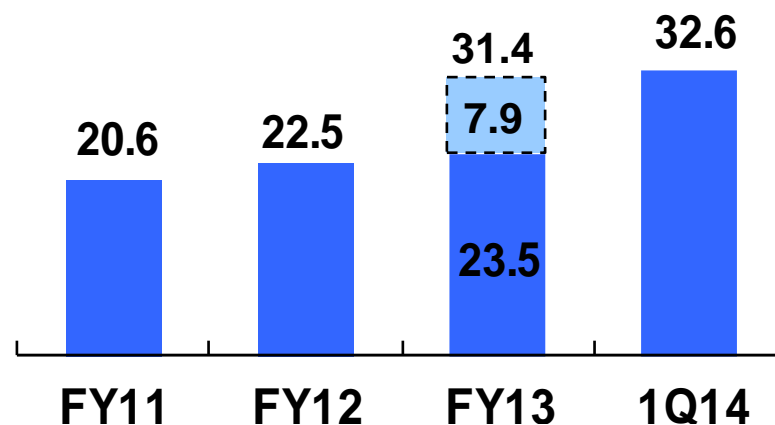
## 帳面淨值(NT\$BN)

■ 投資性不動產採公允價值模式對淨值影響



## 每股淨值 (NT\$)

■ 投資性不動產採公允價值模式對每股淨值影響



註: (1)投資性不動產採公允價值模式之相關說明在第34及35頁。

(2)2012年起以IFRS會計準則計算，帳面淨值含少數股權，每股淨值不含少數股權。

(3)因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

## ■ 2014年第一季營運回顧

國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

## ■ 海外營運概況

## ■ 投資性不動產-公允價值模式

## ■ 國泰人壽保險合約負債公平價值評價

## ■ 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

## ■ 附錄

國泰金控資本適足性

國泰人壽不動產增值特別準備認列

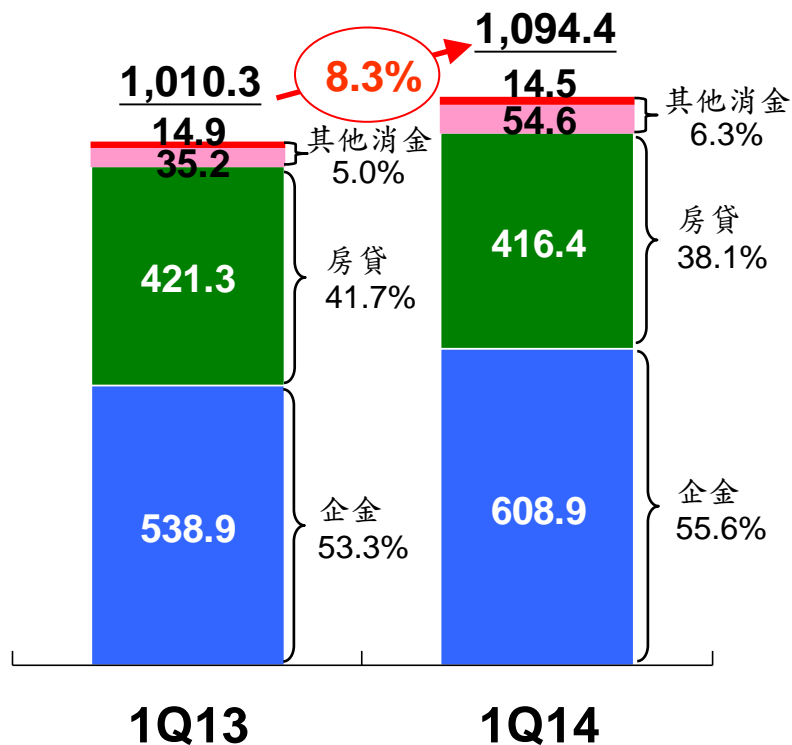


# 國泰世華銀行 - 放款與存款結構

## 放款結構

(NT\$BN)

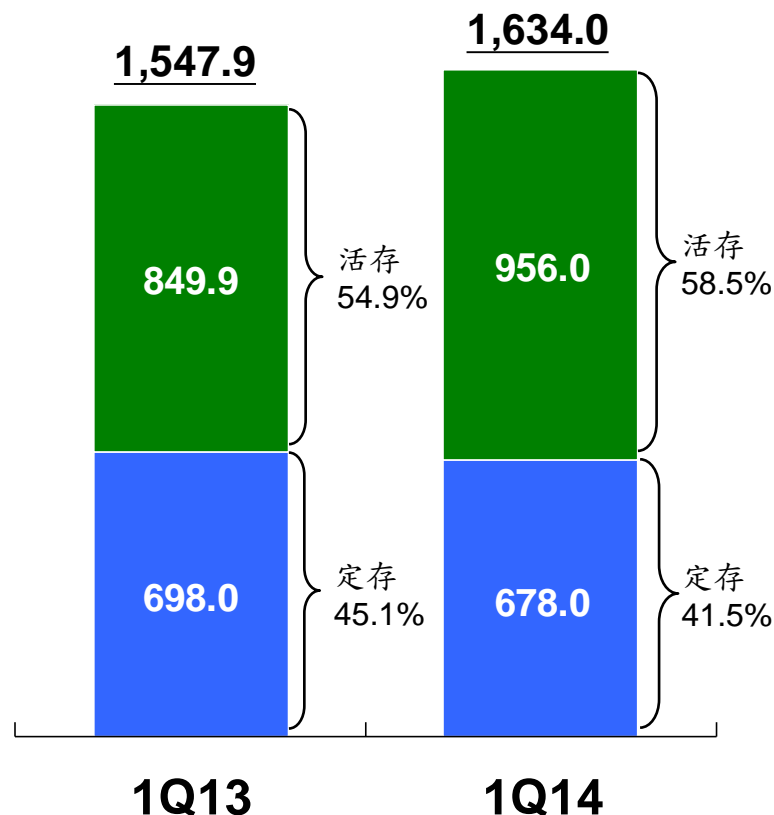
- 信用卡放款
- 個人放款
- 房屋貸款
- 企業放款



## 存款結構

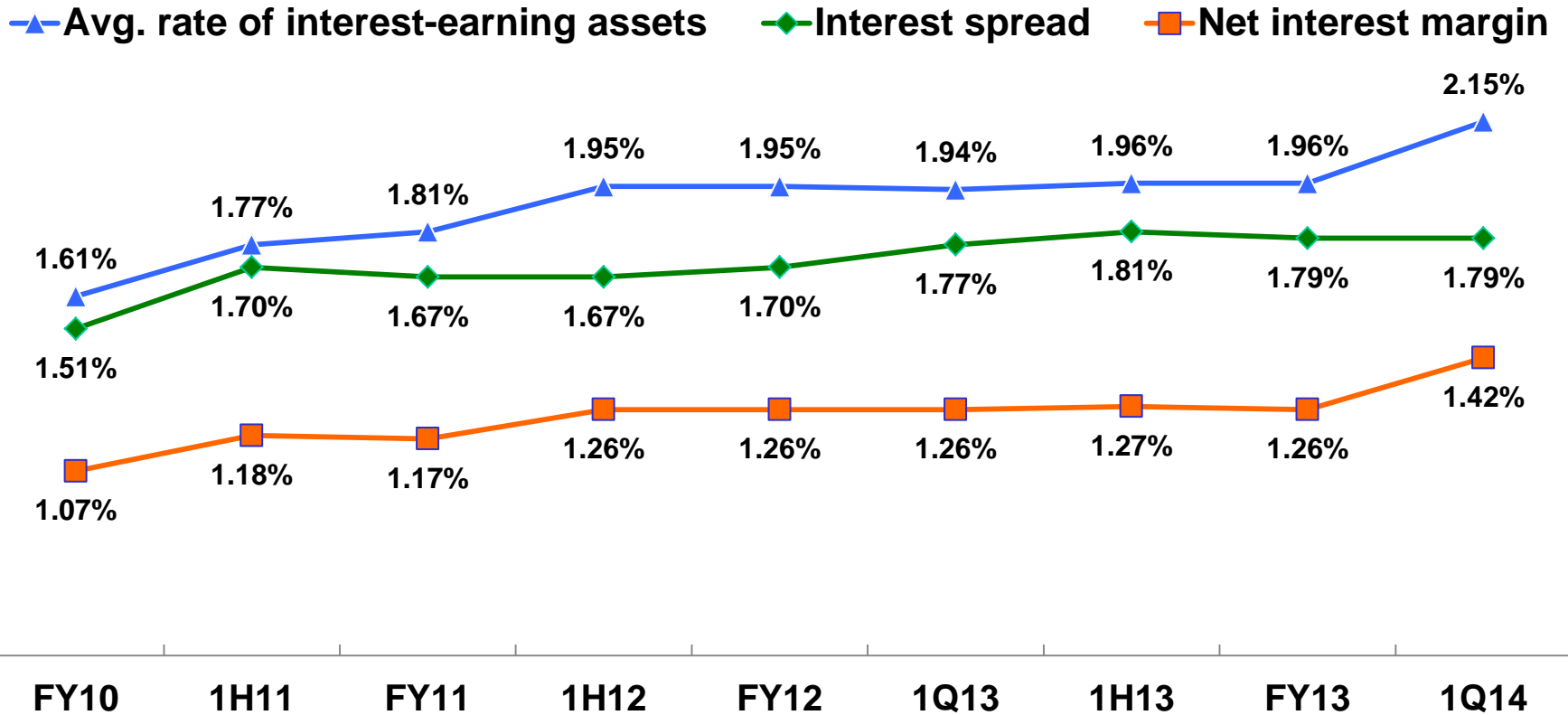
(NT\$BN)

- 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

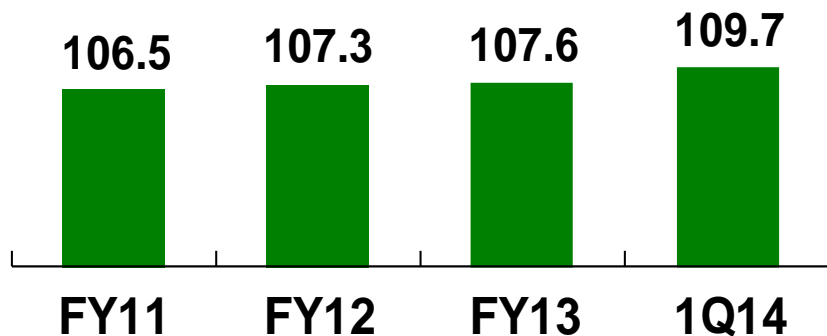


註：含信用卡放款

# 國泰世華銀行 – SME與外幣放款

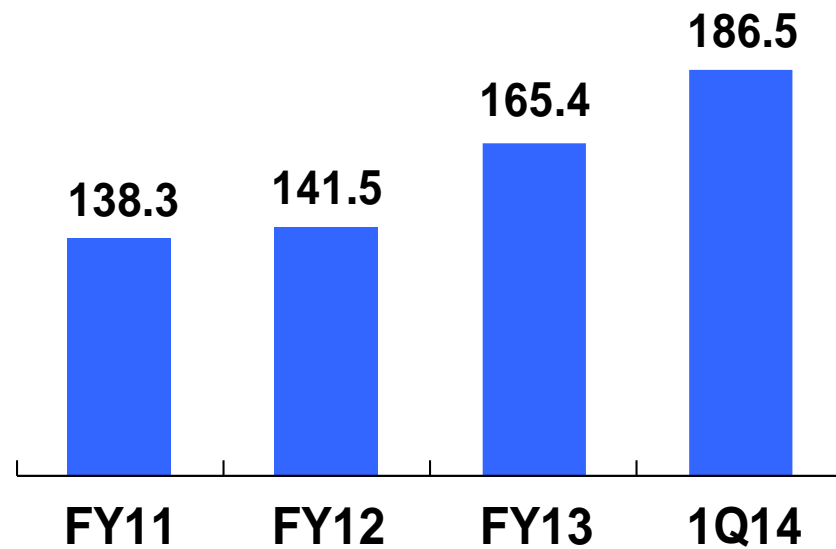
## SME放款

(NT\$BN)



## 外幣放款

(NT\$BN)



佔全行放款

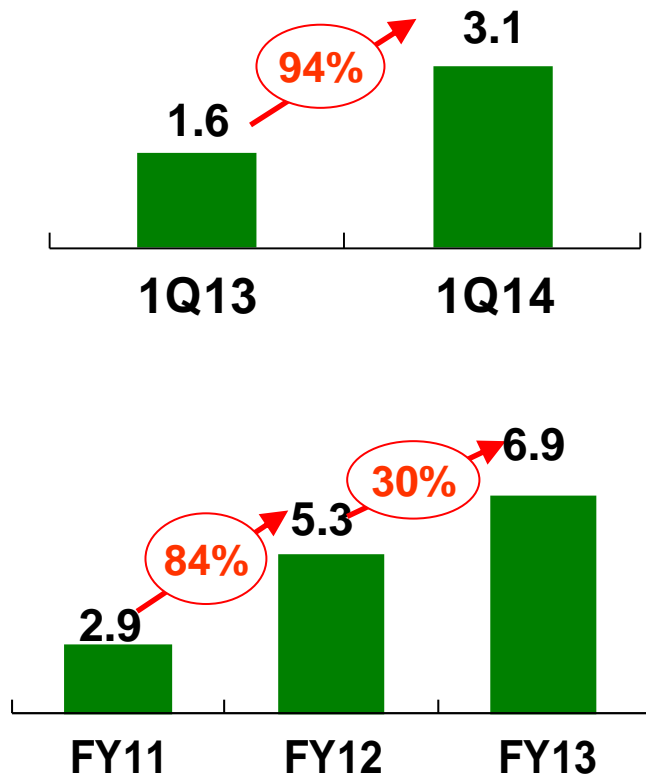
10.6% 10.6% 10.3% 10.0%

13.7% 14.0% 15.9% 17.0%

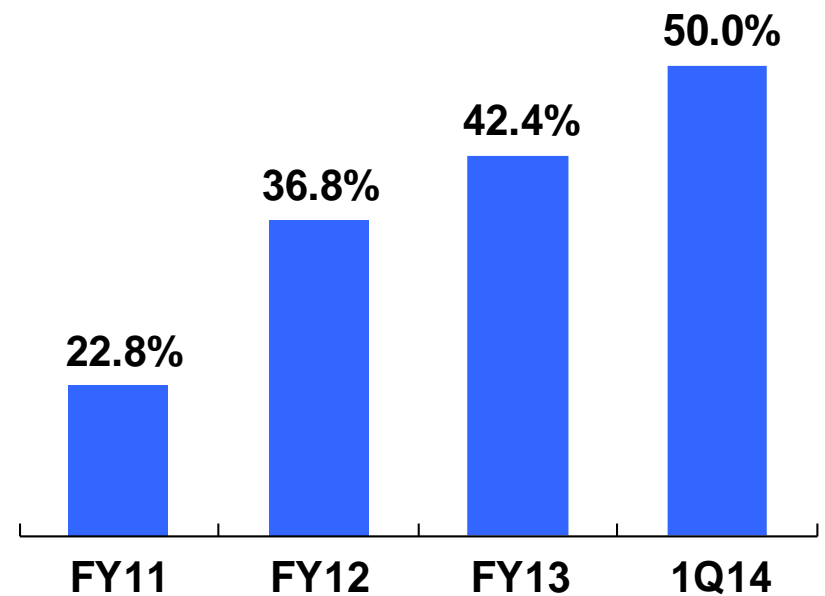
# 國泰世華銀行 - 海外獲利

## 海外獲利

(NT\$BN)



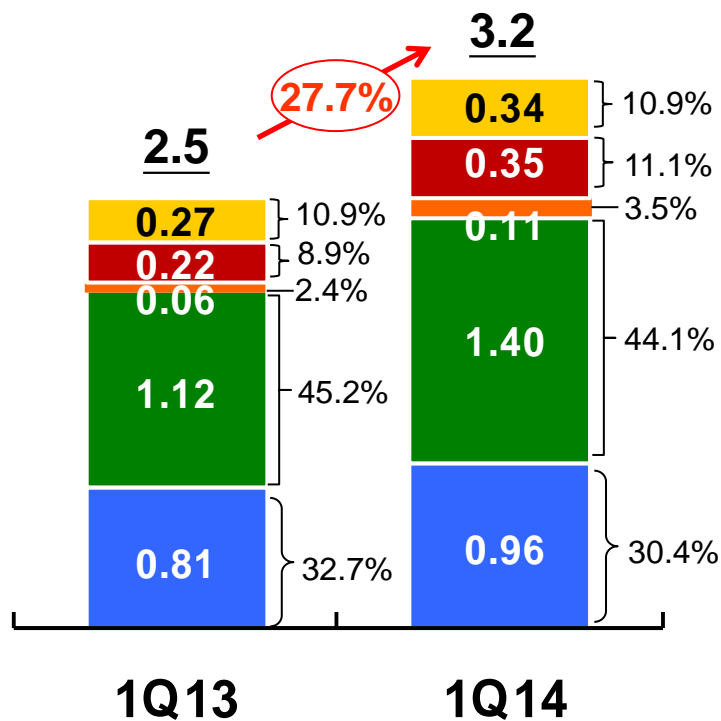
## 海外獲利佔全行稅前盈餘



# 國泰世華銀行 - 手續費收入

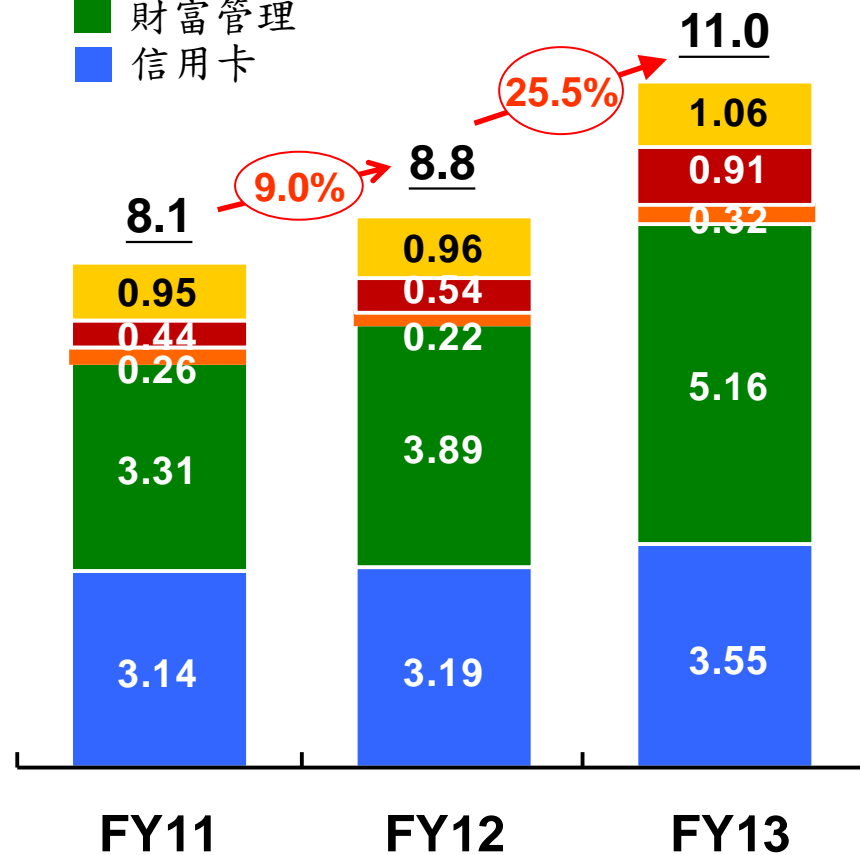
## 手續費收入結構

- 其他 (NT\$BN)
- 聯貸
- 外匯管理
- 財富管理
- 信用卡



## 手續費收入結構(年資料)

- 其他 (NT\$BN)
- 聯貸
- 外匯管理
- 財富管理
- 信用卡



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－財富管理手續費收入

## 財富管理手續費收入(季資料)

1Q13 1Q14

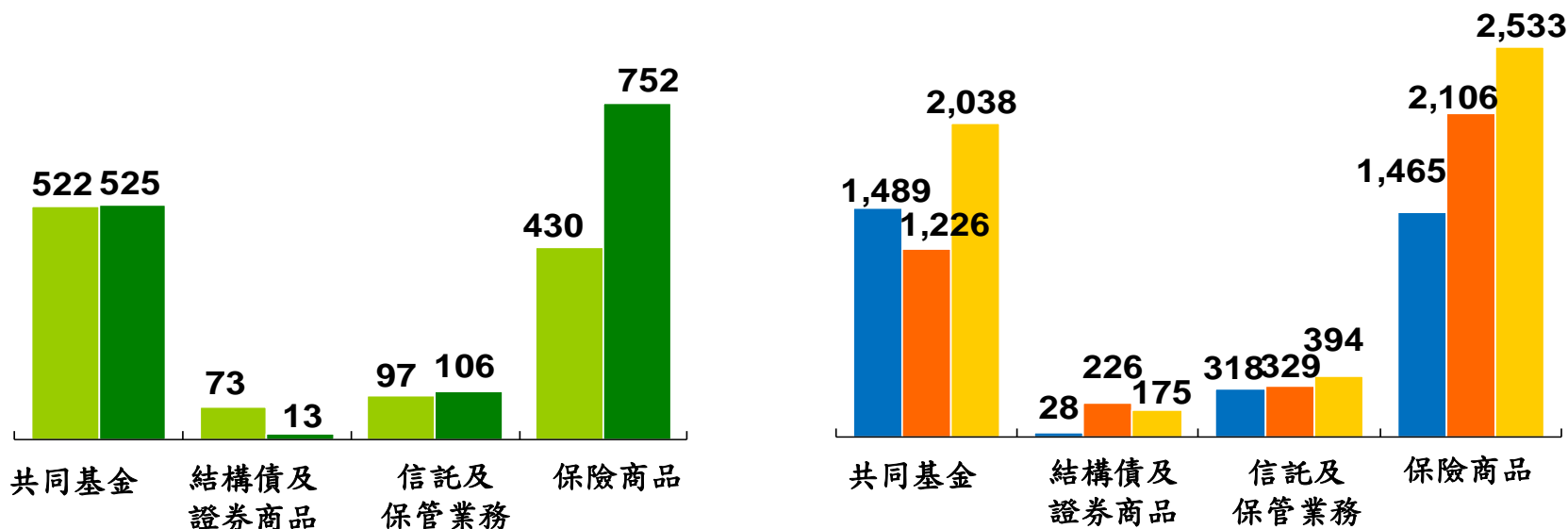
(NT\$MN)	1Q13	1Q14	FY11	FY12	FY13
財富管理手續費收入*	1,125	1,399	3,309	3,894	5,163
年成長率	6.5%	24.4%	5.3%	17.7%	32.6%

\*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	85	413	71	141	1,159
-------------------	----	-----	----	-----	-------

## 財富管理手續費收入(年資料)

FY11 FY12 FY13

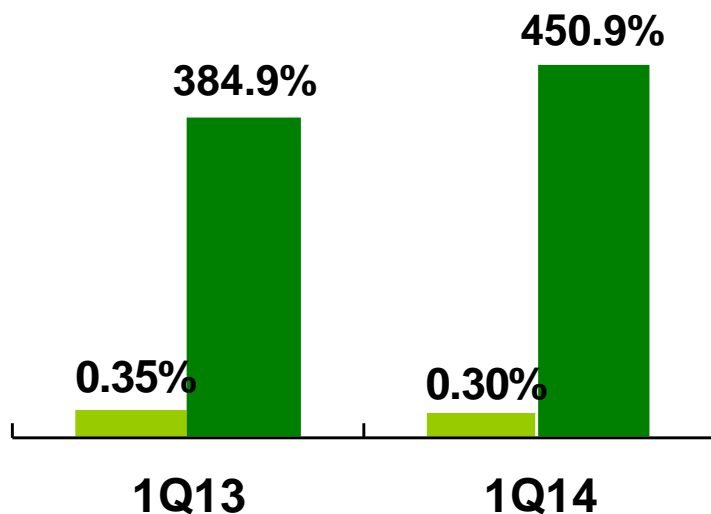


註：上圖財富管理手續費收入不包含DCI、SI及其他財富管理價差收入。因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

# 國泰世華銀行 - 資產品質

## 逾放比及備抵呆帳覆蓋率

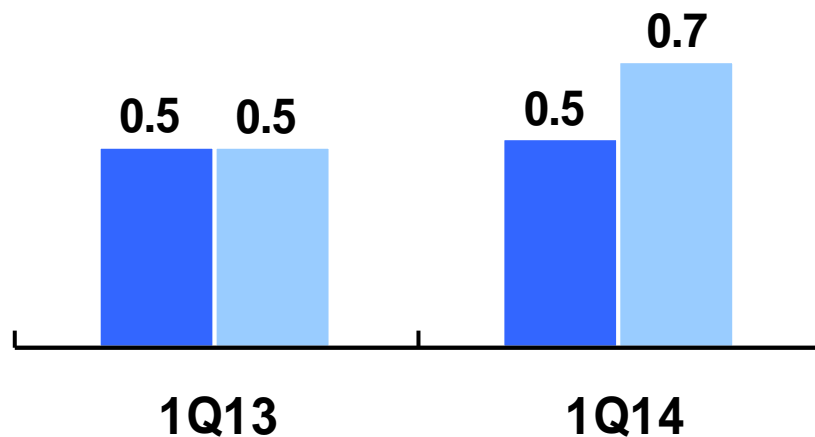
- 整體逾放比
- 備抵呆帳覆蓋率



房貸逾放比 0.06% 0.04%

## 提存及呆帳回收

- 毛提存 (NT\$BN)
- 呆帳回收



## ■ 2014年第一季營運回顧

國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

## ■ 海外營運概況

## ■ 投資性不動產-公允價值模式

## ■ 國泰人壽保險合約負債公平價值評價

## ■ 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

## ■ 附錄

國泰金控資本適足性

國泰人壽不動產增值特別準備認列

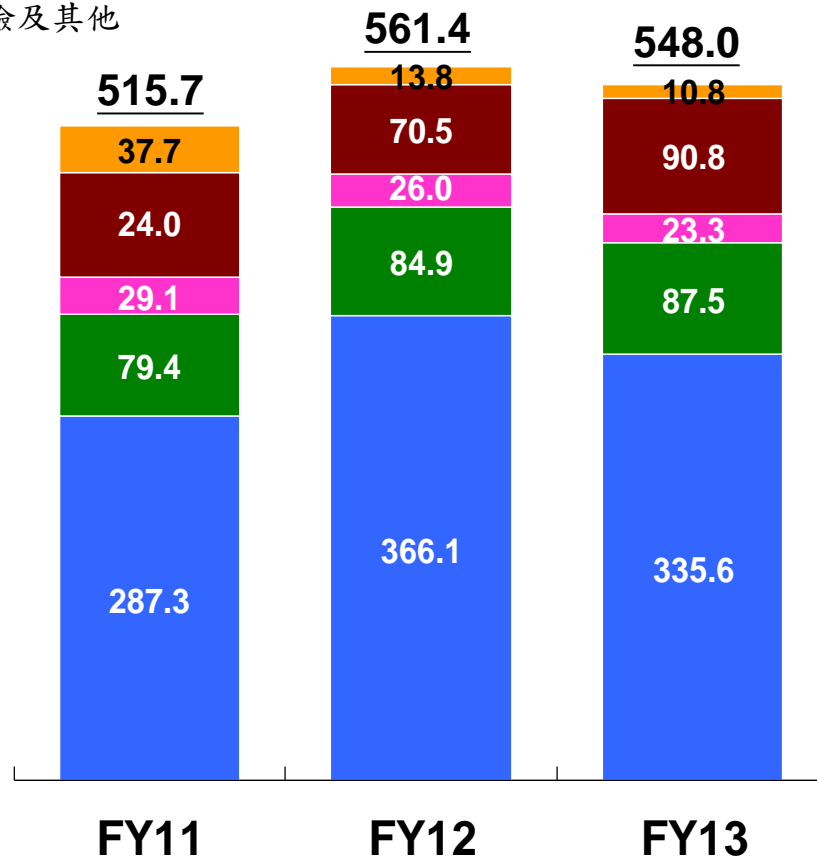
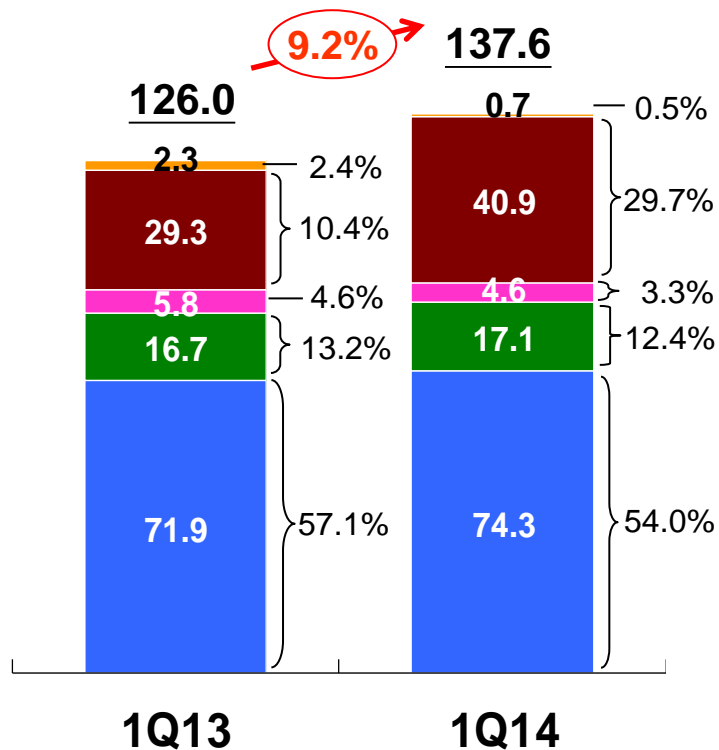


# 國泰人壽 – 總保費收入

## 總保費收入

## 總保費收入 (年資料)

- 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
- (NT\$BN)

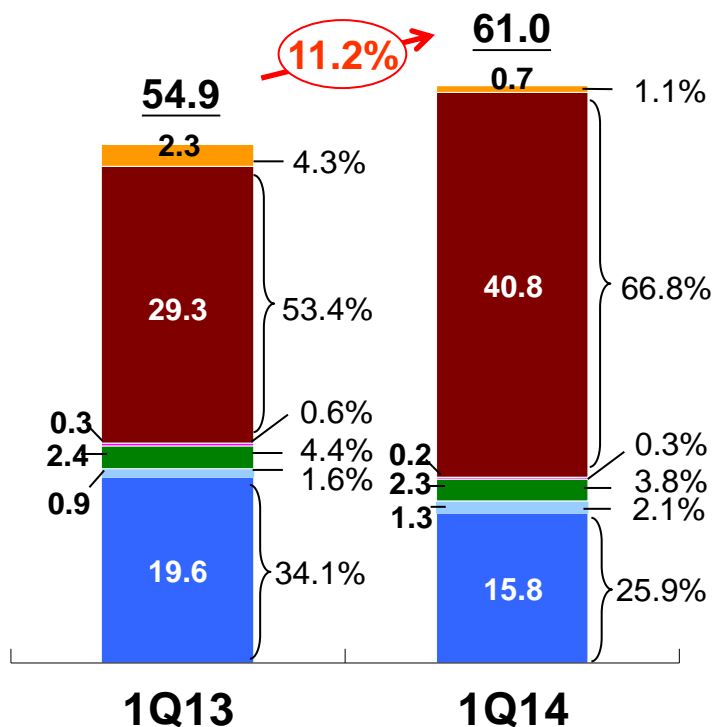


註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

# 國泰人壽 - 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

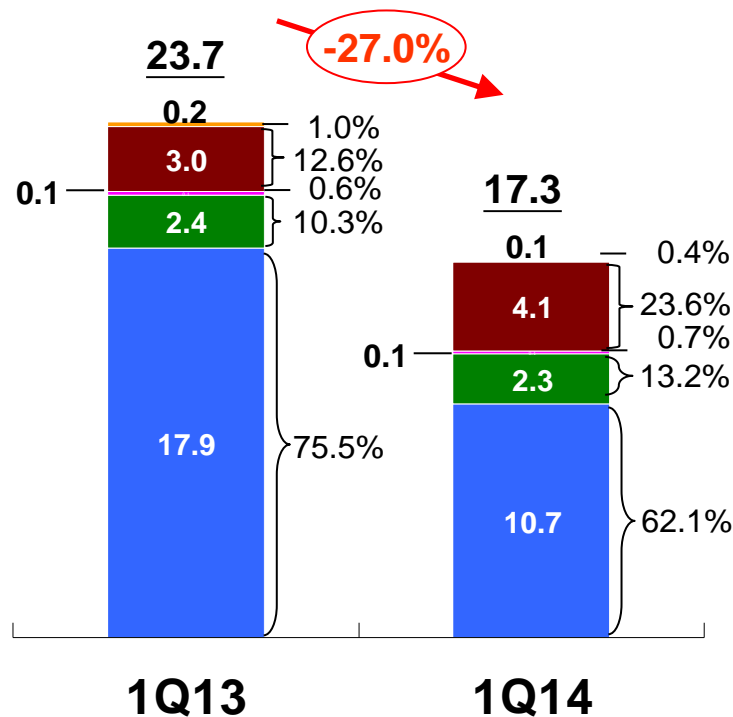
## 初年度保費收入(FYP)

- 利變型年金 (NT\$BN)
- 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)

- 利變型年金 (NT\$BN)
- 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

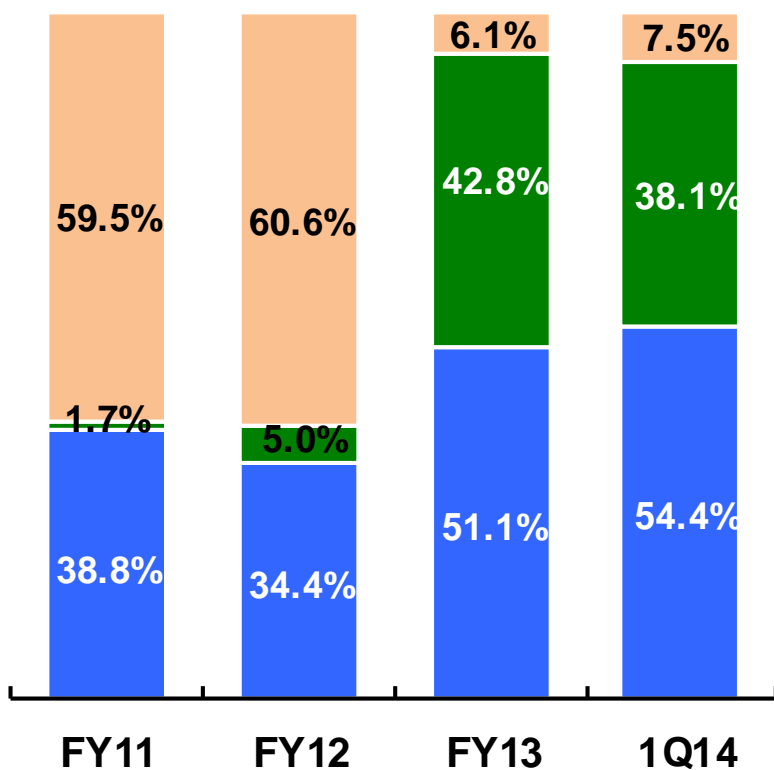


註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

# 國泰人壽 - 分期繳保單提升利潤率與新契約價值

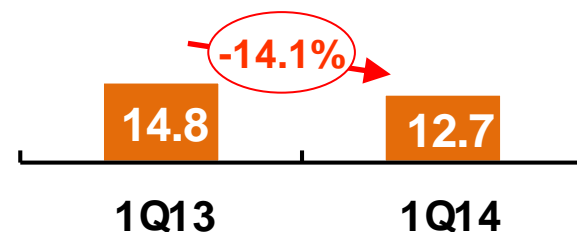
## 傳統型壽險繳別分佈

- 躉繳
- 2年分期繳
- 3年以上分期繳

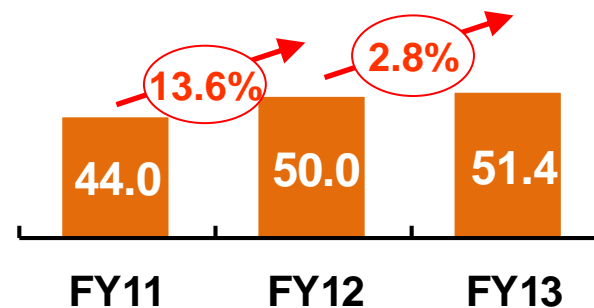


## 新契約價值 (NT\$BN)

Profit Margin	1Q13	1Q14
VNB/FYP	27%	21%
VNB/FYPE	62%	73%



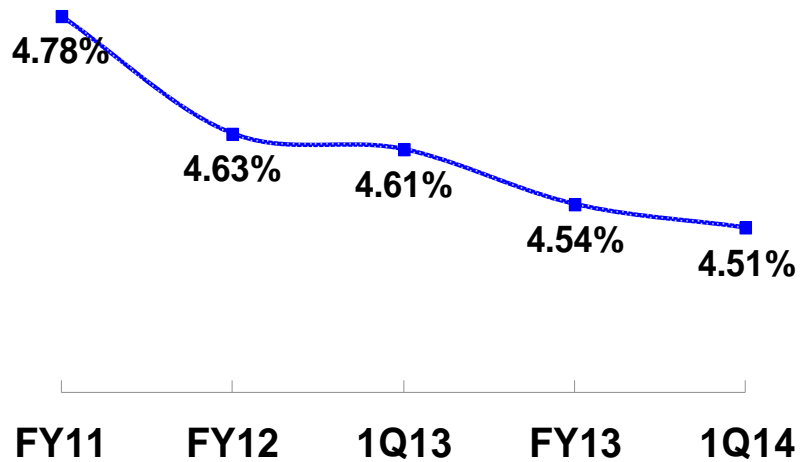
Profit Margin	FY11	FY12	FY13
VNB/FYP	17%	19%	26%
VNB/FYPE	55%	54%	70%



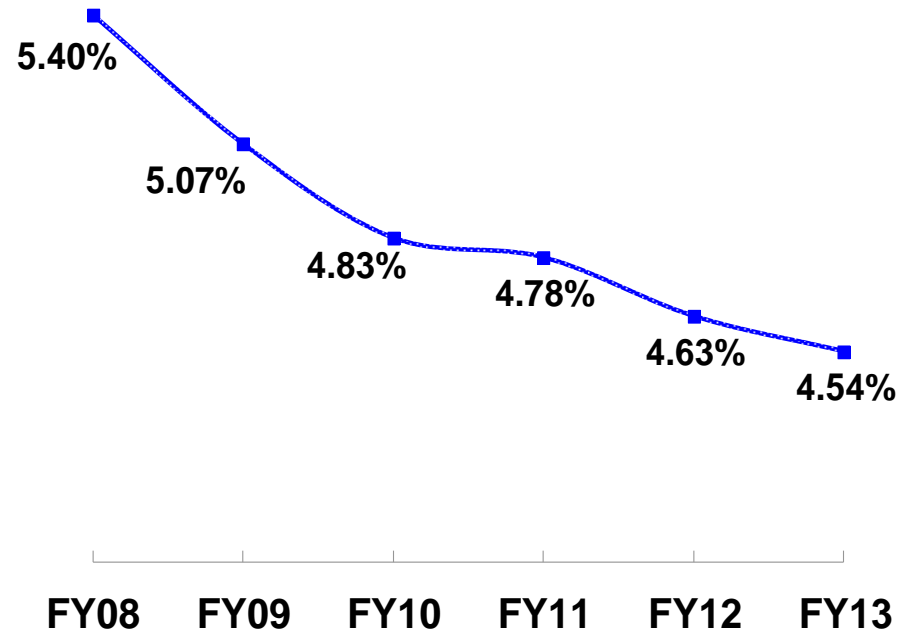
註：2013年VNB採用計算2013年隱含價值之假設計算。

# 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)

# 國泰人壽－資產配置

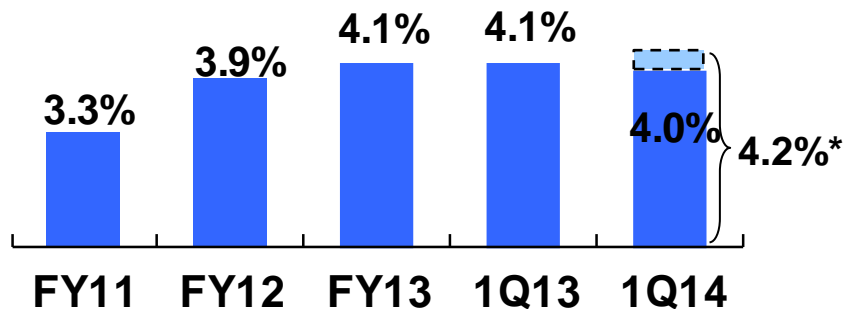
(NT\$BN)	4Q11	4Q12	4Q13		1Q14	
總投資金額 <sup>註2</sup>	2,959.2	3,283.7	3,785.1		3,873.0	
	Weight	Weight	Weight	Amount	Weight	Amount
現金及約當現金	8.6%	8.2%	3.7%	138.4	3.8%	145.6
國內股票	8.5%	8.1%	8.9%	337.3	8.7%	338.4
國外股票	4.0%	4.3%	4.9%	186.5	4.7%	182.7
國內債券	16.4%	16.6%	14.4%	546.1	13.5%	524.3
國外債券	38.6%	39.6%	38.9%	1472.5	40.8%	1579.1
擔保放款	10.2%	10.3%	12.2%	461.2	12.2%	473.7
保單貸款	6.4%	5.5%	4.7%	177.9	4.5%	173.6
不動產	5.4%	5.6%	10.6%	402.2 <sup>註1</sup>	10.6%	410.3 <sup>註1</sup>
其他	2.0%	1.8%	1.7%	62.9	1.2%	45.2

註1：含2013/1/1初次適用IFRS之投資性不動產增值數NT\$71.3BN及2014/1/1投資性不動產採公允價值模式之調整數NT\$133.1BN。

註2：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。

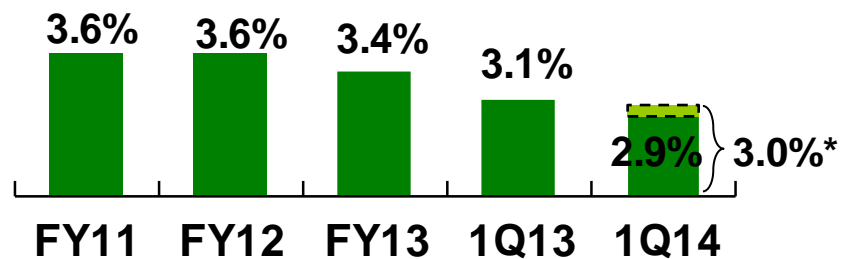
# 國泰人壽-投資績效檢視

## 避險後投資收益率



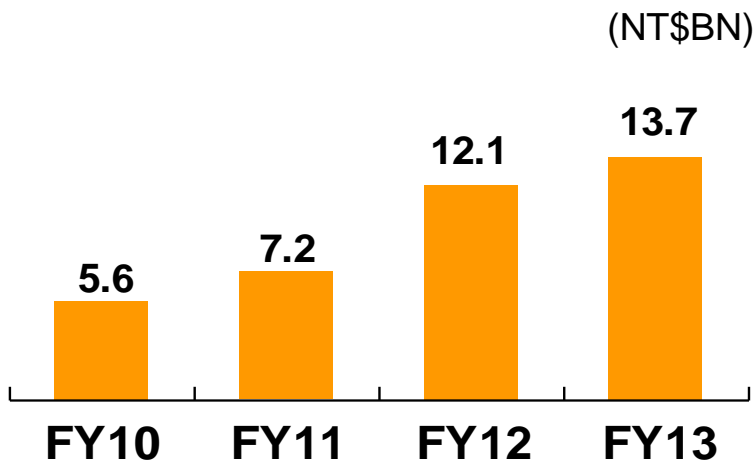
\*投資性不動產採公允價值入帳使淨值提高，對投資收益及經常性收益之影響分別為0.2%及0.1%。

## 經常性投資避險前收益率<sup>註</sup>



註：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。

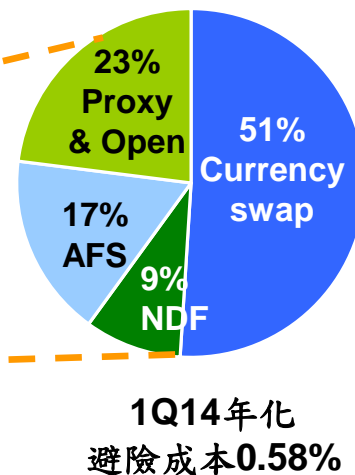
## 現金股利



## 外幣資產

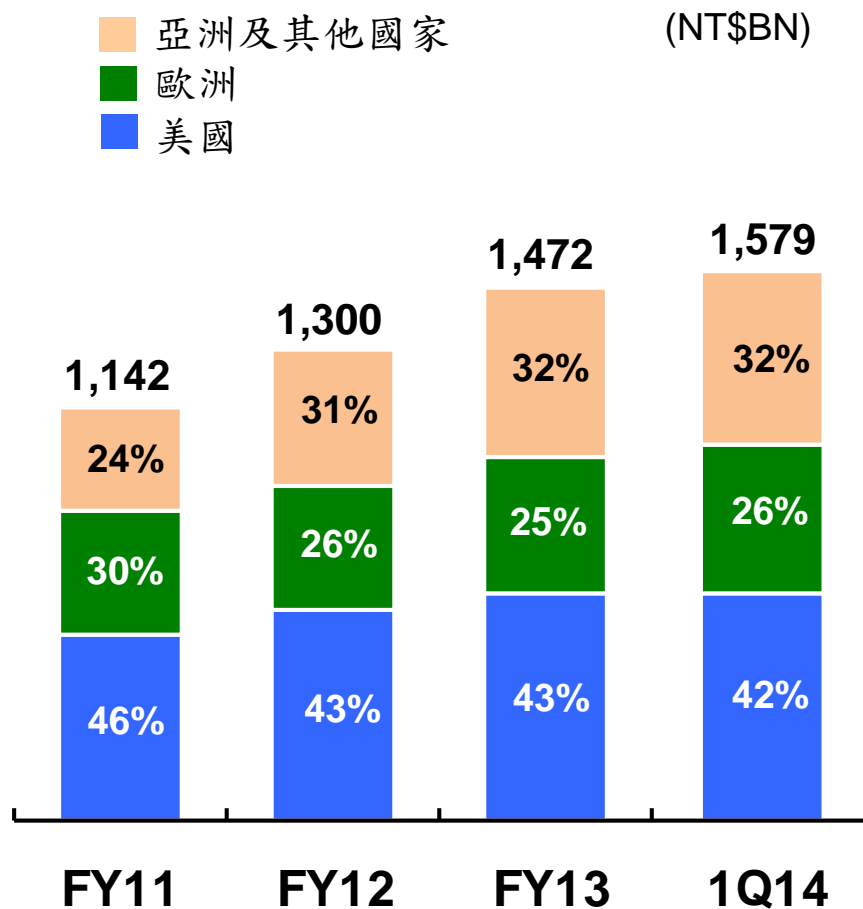


## 具外匯風險資產



# 國泰人壽－國外債券投資檢視

## 國外債券投資地域分佈



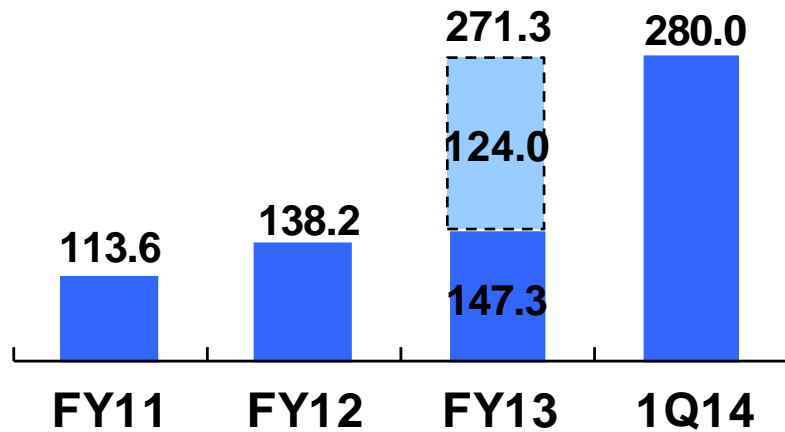
## 前五大歐洲曝險國家

國家別	佔國際債 比重(%)	佔歐洲曝險 比重(%)
英國	6.1	23.8
德國	5.1	19.9
法國	4.7	18.2
荷蘭	3.6	14.0
義大利	1.8	6.9
合計	21.2	82.8

# 國泰人壽—帳面淨值與金融商品未實現損益餘額

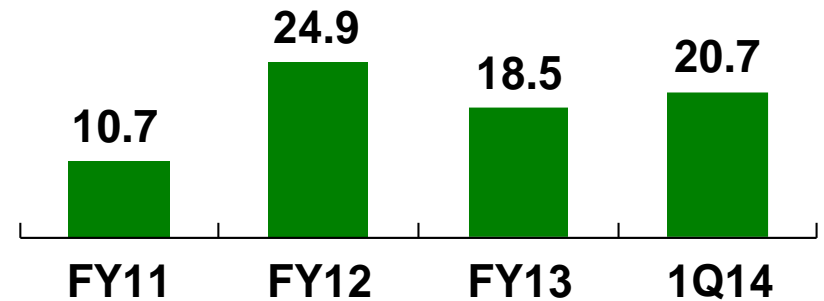
## 帳面淨值 (NT\$BN)

■ 投資性不動產採公允價值模式對淨值影響



## 金融商品未實現損益餘額

(NT\$BN)



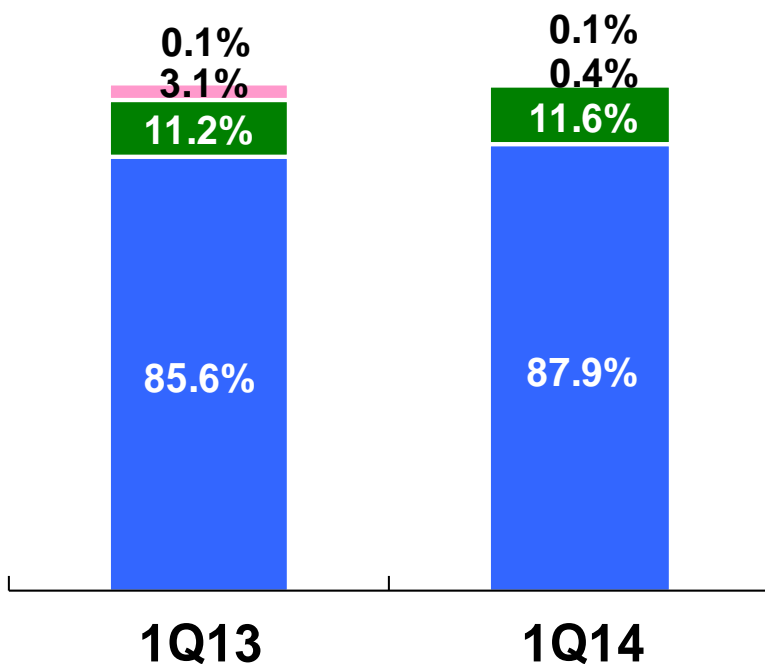
註：2012年起以IFRS會計準則計算，帳面淨值含少數股權。投資性不動產採公允價值模式之相關說明在第34及35頁。



# 國泰人壽－銷售通路

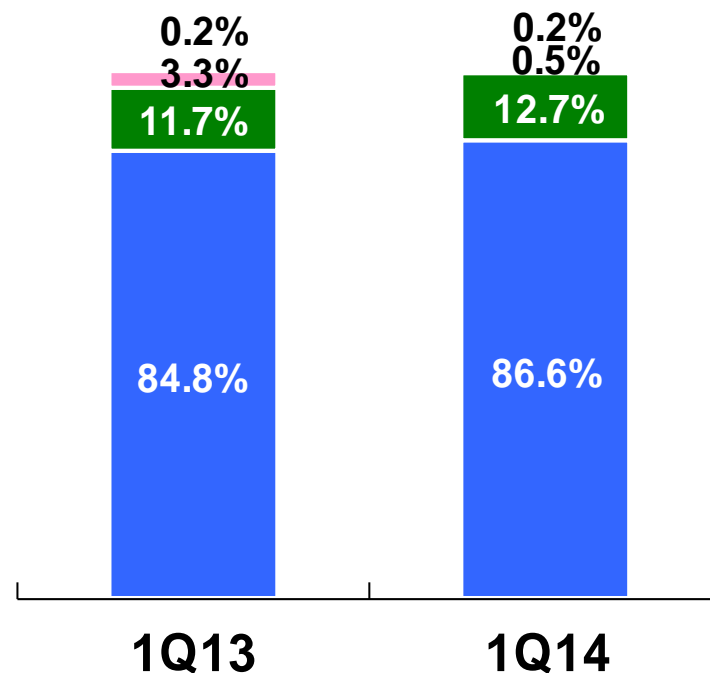
## 初年度保費收入(FYP)

- 其他
- 其他銀行
- 國泰世華銀行
- 國泰人壽業務員



## 初年度等價保費收入(FYPE)

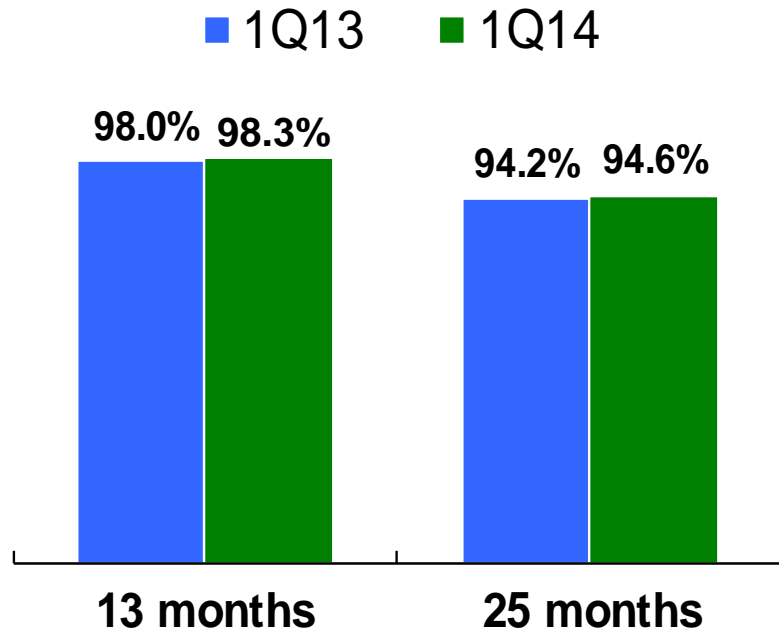
- 其他
- 其他銀行
- 國泰世華銀行
- 國泰人壽業務員



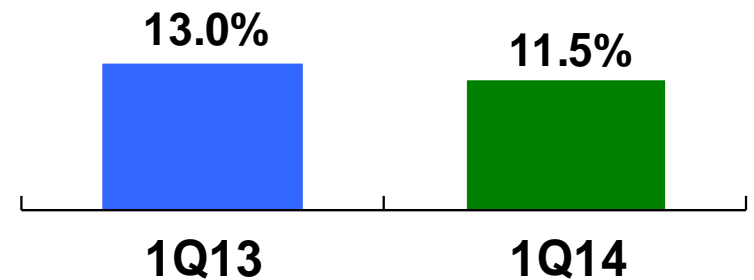
註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

# 國泰人壽－重要經營指標

## 繼續率



## 費用率



## ■ 2014年第一季營運回顧

國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

## ■ 海外營運概況

## ■ 投資性不動產-公允價值模式

## ■ 國泰人壽保險合約負債公平價值評價

## ■ 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

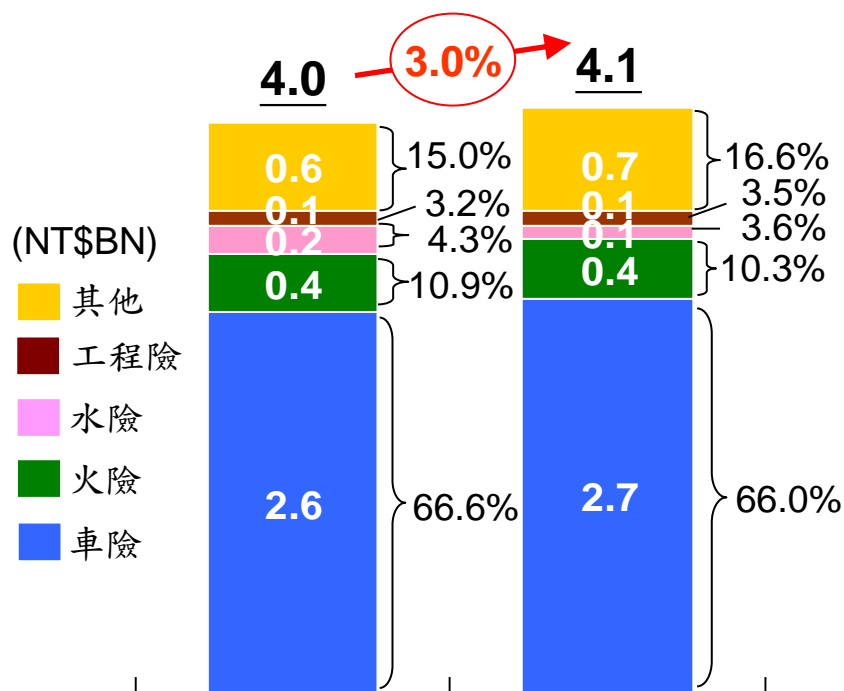
## ■ 附錄

國泰金控資本適足性

國泰人壽不動產增值特別準備認列

# 國泰產險－保費收入及銷售通路

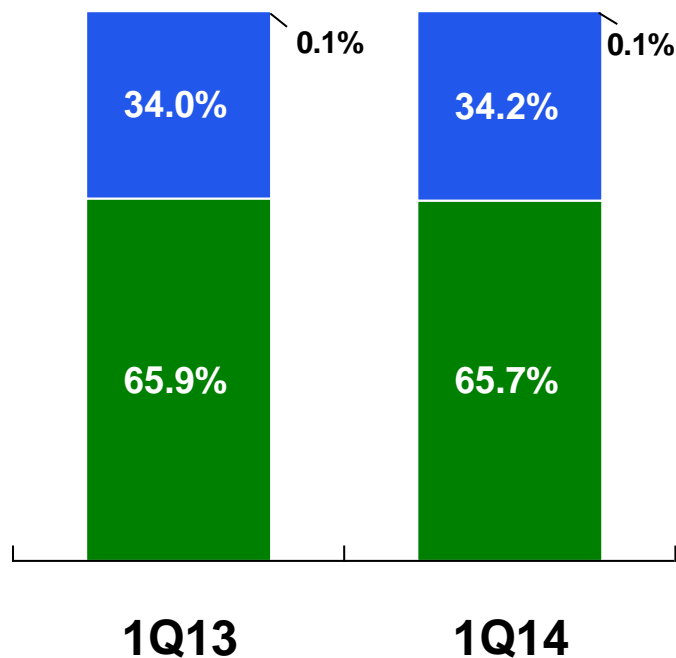
## 產品保費收入



	1Q13	1Q14
市佔率	12.3%	12.1%
自留率	78.6%	78.7%

## 銷售通路

- 外部通路
- 國泰產險業務員
- 集團通路

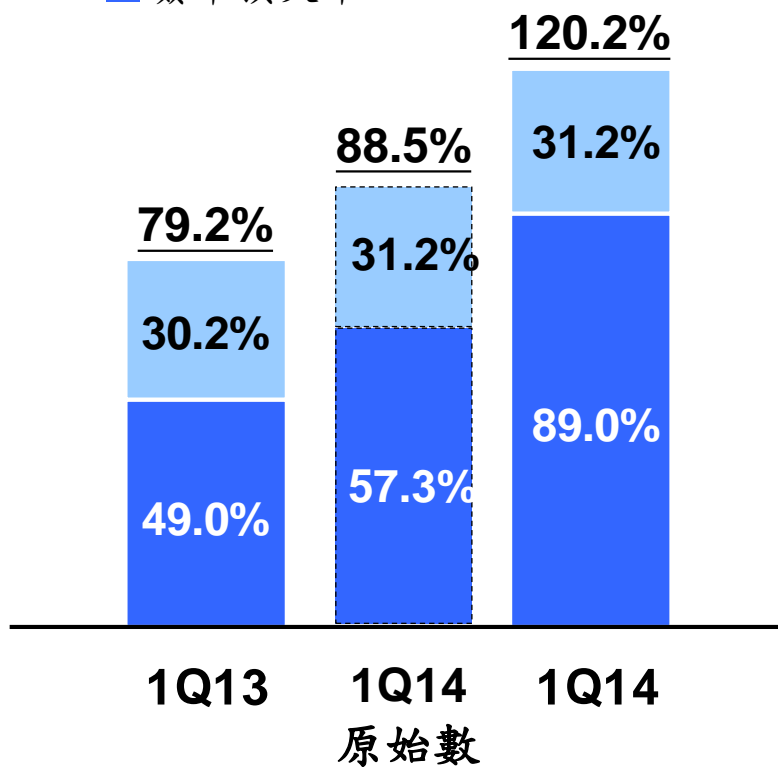


註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

# 國泰產險 – 綜合率指標

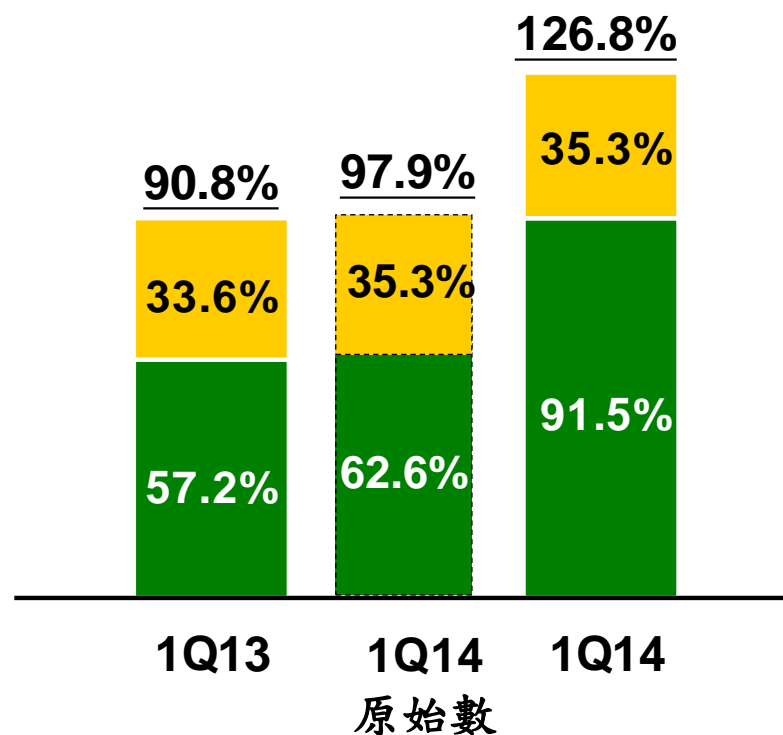
## 簽單綜合率

- 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：因2014年1月1日起，配合汽車強制險準備金提存方式相關法令變更，1Q14 損失率較去年同期大幅上升。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。

## ■ 2014年第一季營運回顧

國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

## ■ 海外營運概況

## ■ 投資性不動產-公允價值模式

## ■ 國泰人壽保險合約負債公平價值評價

## ■ 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

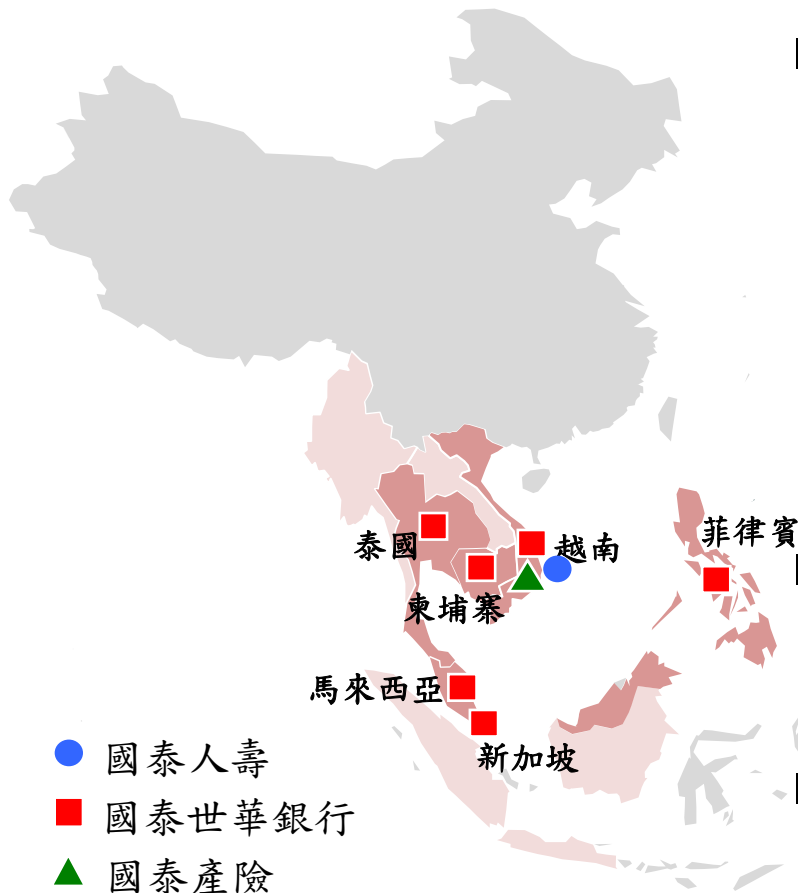
## ■ 附錄

國泰金控資本適足性

國泰人壽不動產增值特別準備認列

# 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
銀行	2	36	16	1	1	1
人壽	31	6				
產險	20	2				
資產管理	1			1		



## ■ 國泰世華銀行

- 在越南共計36個網點，世越銀行及萊萊分行在財務業務均表現穩定，資產品質良好
- 持續擴充東南亞網點，以提供更完善服務
  - 於柬埔寨有16個網點
  - 爭取設立印尼雅加達辦事處、緬甸仰光辦事處及寮國永珍分行

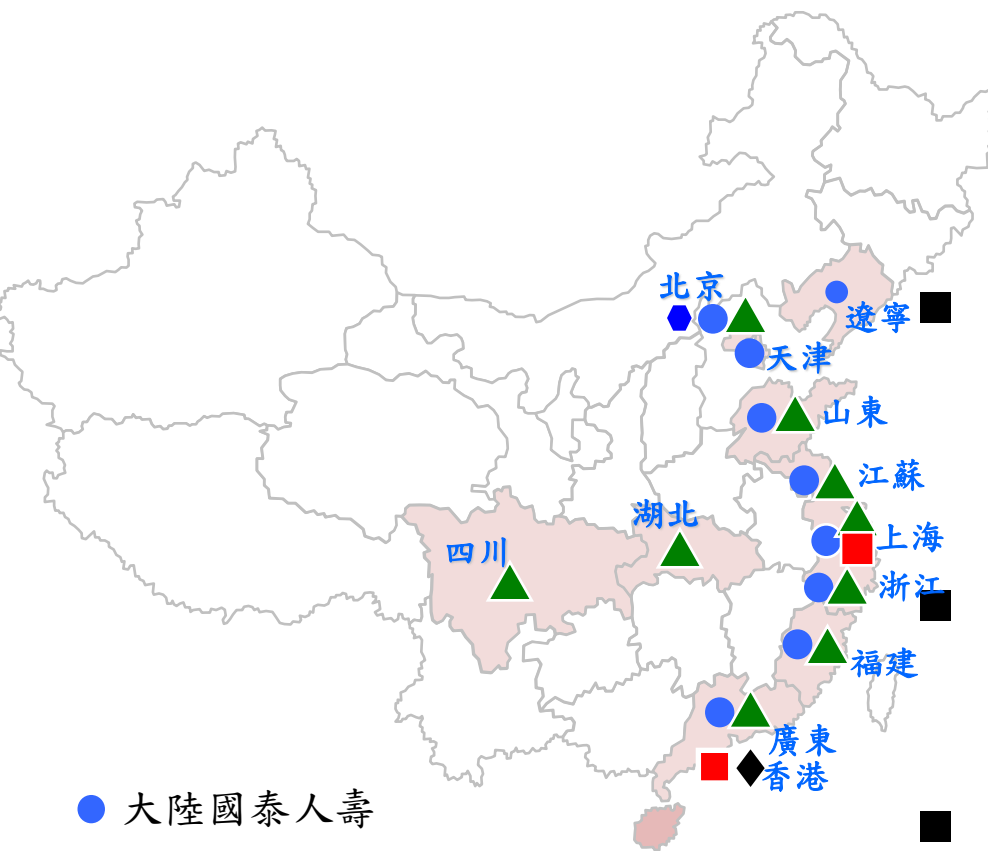
## ■ 越南國泰人壽

- 已於6大城市設立營業網點
- 2014年第一季累計稅後盈餘達新台幣0.34億元

## ■ 越南國泰產險

- 2014年第一季保費收入較去年同期成長18%

# 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，閔行支行已於3月正式開業，上海自貿區支行及青島分行預計於今年開業
- 計劃設立第三家分行於深圳並申設中國子行

## ■ 大陸國泰人壽

- 東航已轉讓持股給陸金發
- 調整組織結構，業務指標逐步提升，2014年第一季度人均產能較去年同期約提升84.5%

## ■ 大陸國泰產險

- 2014年第一季度保費收入較去年同期成長38%
- 已於18個城市，設立20個網點

## ■ 國泰康利資產管理公司(CCAM)

- 管理資產規模達10.1億美元

## ■ 國開泰富基金公司

- 持續發行新基金，以固定收益型為主



## ■ 2014年第一季營運回顧

國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

## ■ 海外營運概況

## ■ 投資性不動產-公允價值模式

## ■ 國泰人壽保險合約負債公平價值評價

## ■ 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

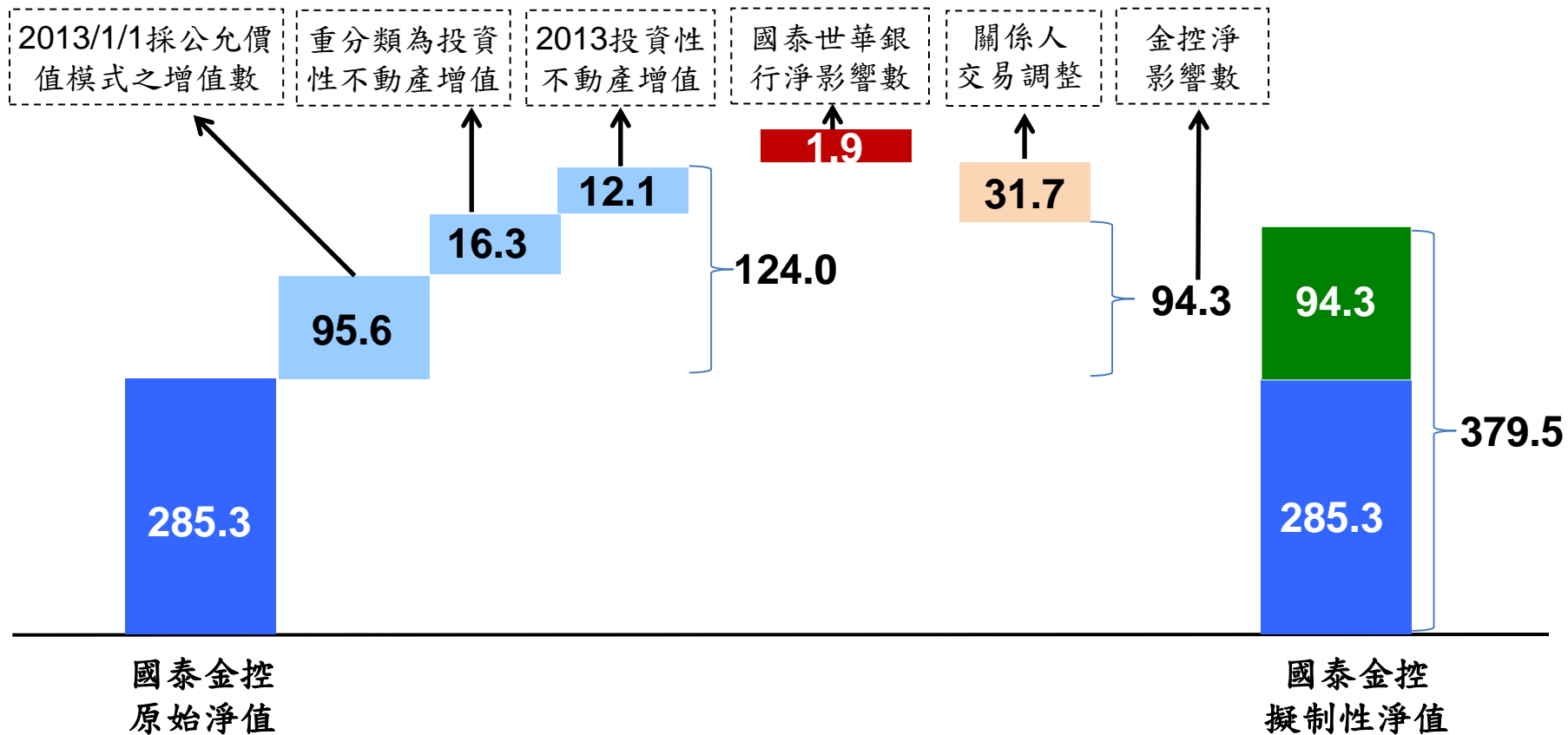
## ■ 附錄

國泰金控資本適足性

國泰人壽不動產增值特別準備認列

# 投資性不動產採公允價值模式對2013國泰金淨值影響

■ 國泰金控   
 ■ 國泰人壽   
 ■ 國泰世華銀行   
 (NT\$ BN)



註：因四捨五入關係，各項數字加減後，未必等同總和。

# 投資性不動產採公允價值模式之增值對2013擬制性財報之影響

單位：新台幣十億元

		1Q13			2013		
		國泰金控	國泰世華	國泰人壽	國泰金控	國泰世華	國泰人壽
稅後淨利	調整後	-	-	-	38.0	14.8	27.6
	影響數	-	-	-	+9.0	+0.1	+12.1
淨值	調整後	330.7	110.4	237.9	379.5	133.1	271.3
	影響數	+75.2	+1.2	+95.6	+94.3	+1.9	+124.0
ROE	調整後	8.8%	13.4%	7.4%	10.8%	12.3%	10.9%
	影響數	-2.4%	-0.3%	-4.3%	-0.1%	-0.1%	+0.1%

## ■ 2014年第一季營運回顧

國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

## ■ 海外營運概況

## ■ 投資性不動產-公允價值模式

## ■ 國泰人壽保險合約負債公平價值評價

## ■ 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

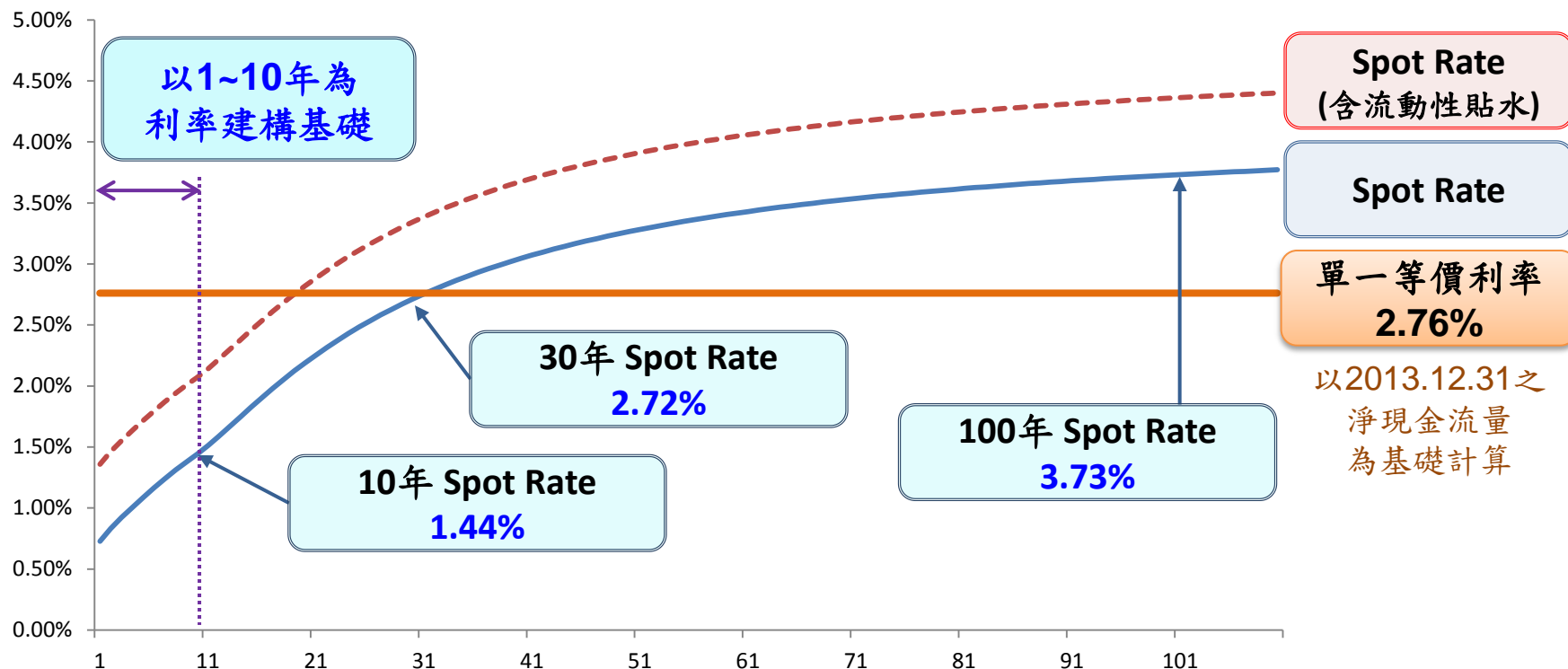
## ■ 附錄

國泰金控資本適足性

國泰人壽不動產增值特別準備認列

# 保險合約負債公允價值評價-無風險利率(台幣)

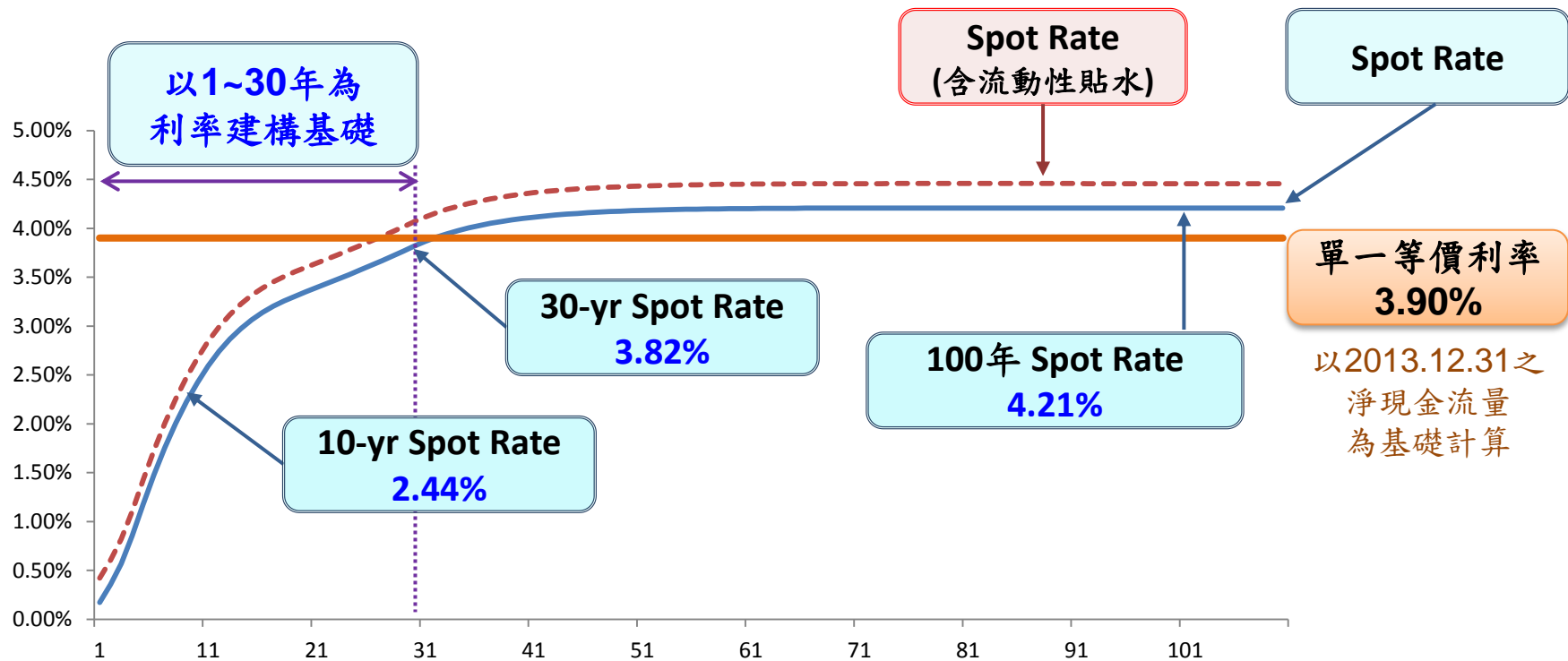
參考歐盟Solvency II QIS 5無風險利率之建構方式，以證券櫃檯買賣中心公佈之零息殖利率曲線(Svensson)之三年移動日平均為基礎計算



註：上述之「Spot Rate」係指三年移動日平均利率曲線。

# 保險合約負債公允價值評價-無風險利率(美元)

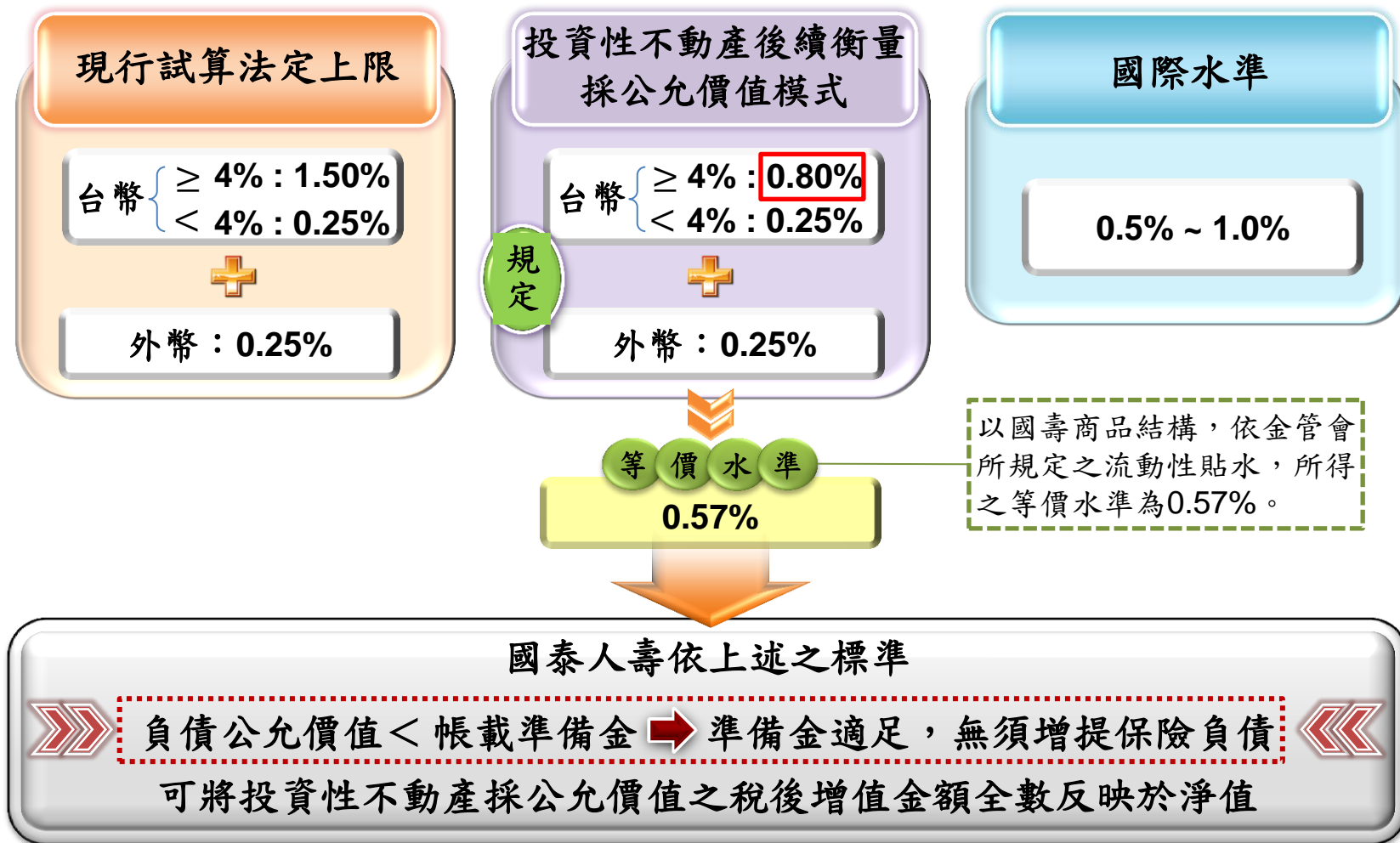
參考歐盟Solvency II QIS 5無風險利率之建構方式，以美國財政部公佈之公債殖利率曲線之三年移動日平均為基礎計算



註：上述之「Spot Rate」係指三年移動日平均利率曲線。

# 保險合約負債公允價值評價-流動性貼水

若投資性不動產後續衡量採公允價值模式，其保險負債亦應採用公允價值評估。  
台灣對該流動性貼水之規定相對於各國約0.5%~1%較為嚴格



## ■ 2014年第一季營運回顧

國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

## ■ 海外營運概況

## ■ 投資性不動產-公允價值模式

## ■ 國泰人壽保險合約負債公平價值評價

## ■ 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

## ■ 附錄

國泰金控資本適足性

國泰人壽不動產增值特別準備認列



# 隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

單位：新台幣十億元

評價日	2012/12/31	2013/12/31
有效契約投資報酬率	台幣帳戶 3.8%~2032年5.03% 美元帳戶 4.3%~2032年6.14% 利變年金2.68%~2032年3.11% (等價投資報酬率：4.34%， rolling over to 2013：4.39%)	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%)
未來一年新契約投資報酬率	台幣帳戶 2.73%~2032年5.03% 美元帳戶 4.02%~2032年6.14% 利變年金2.38%~2032年2.66%	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%
貼現率	10%	10%
調整後淨值	324	352
有效契約價值(不含資本成本)	323	396
資本成本	-82	-113
有效契約價值(含資本成本)	241	283
隱含價值(EV)	565	635
EV / per share <sub>註2</sub>	106.5 (53.0) <sub>註2</sub>	119.7 (55.0)
精算價值(AV)	1,001	1,093
未來一年新契約價值 (含資本成本)	50	52.5
AV / per share <sub>註2</sub>	188.6 (93.9) <sub>註2</sub>	206.0 (94.7)

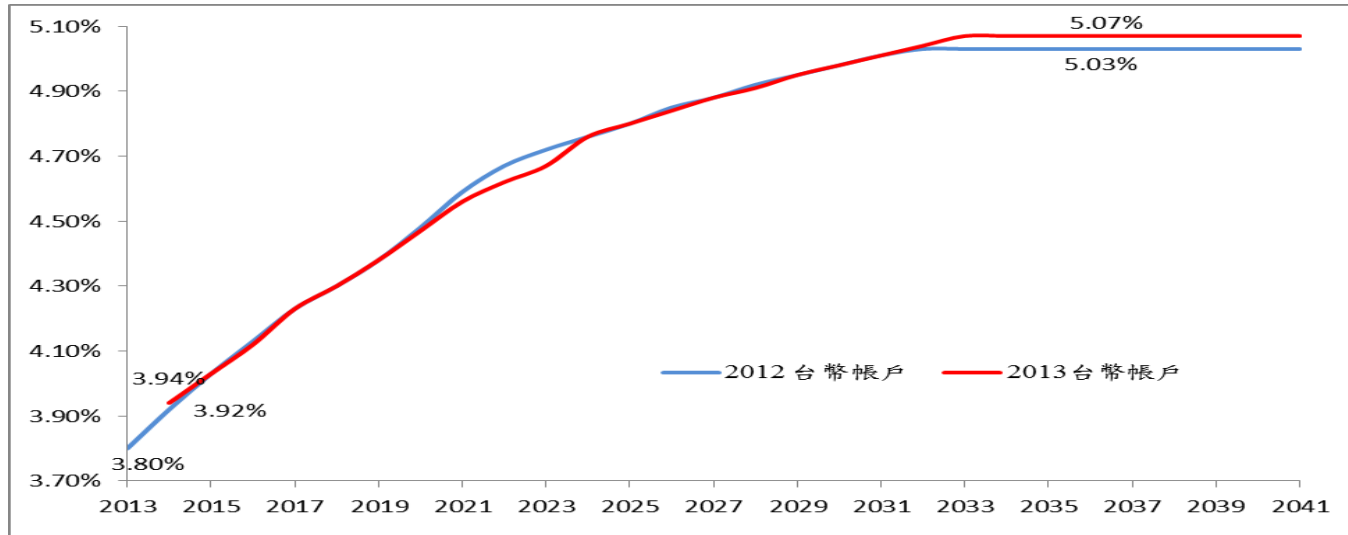
註：1. 以上數字不含大陸、越南國壽精算價值(EV/AV)。

2. ( )內每股價值係以評價日國泰金控加權流通股數計算。2012 加權流通股數為10.7bn股，2013加權流通股數為11.5bn股，股數調整包含股票股利、現金增資及ECB轉換。2012 年若採11.5bn股數計算，EV Per FHC Share為48.9、AV Per FHC Share為 86.7。

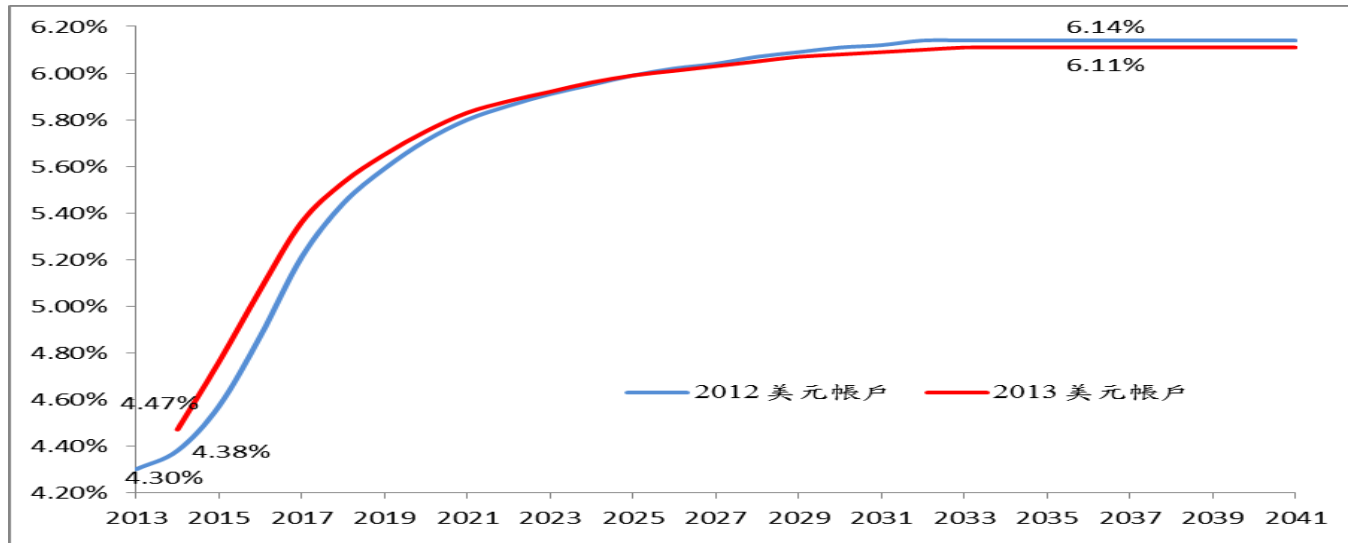
3. 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

# 經濟假設：有效契約投資報酬率

## ■ 2012年及2013年台幣帳戶有效契約投資報酬率比較

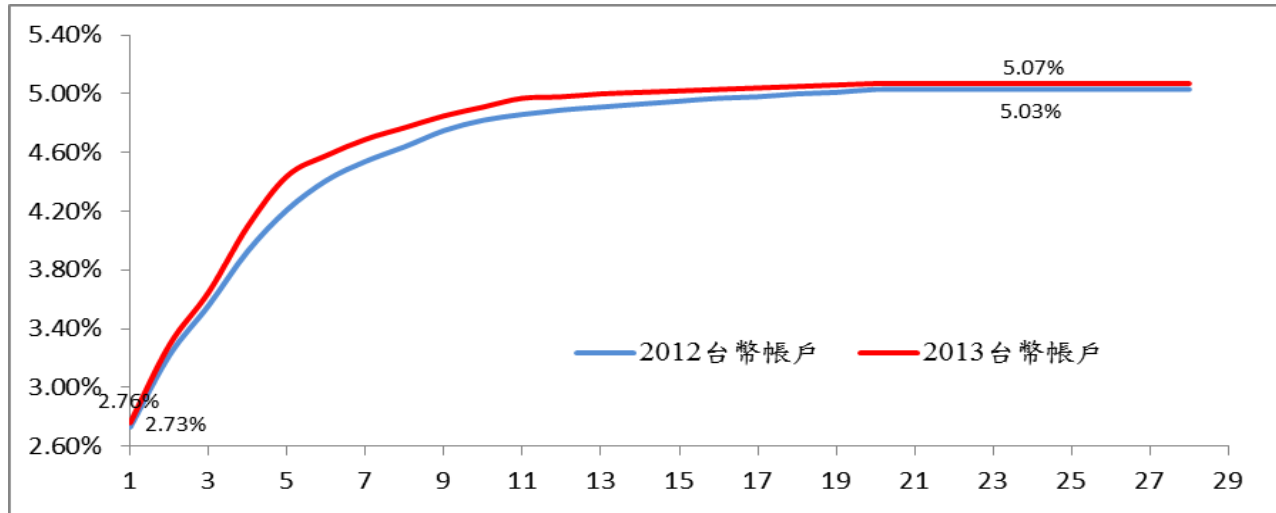


## ■ 2012年及2013年美元帳戶有效契約投資報酬率比較

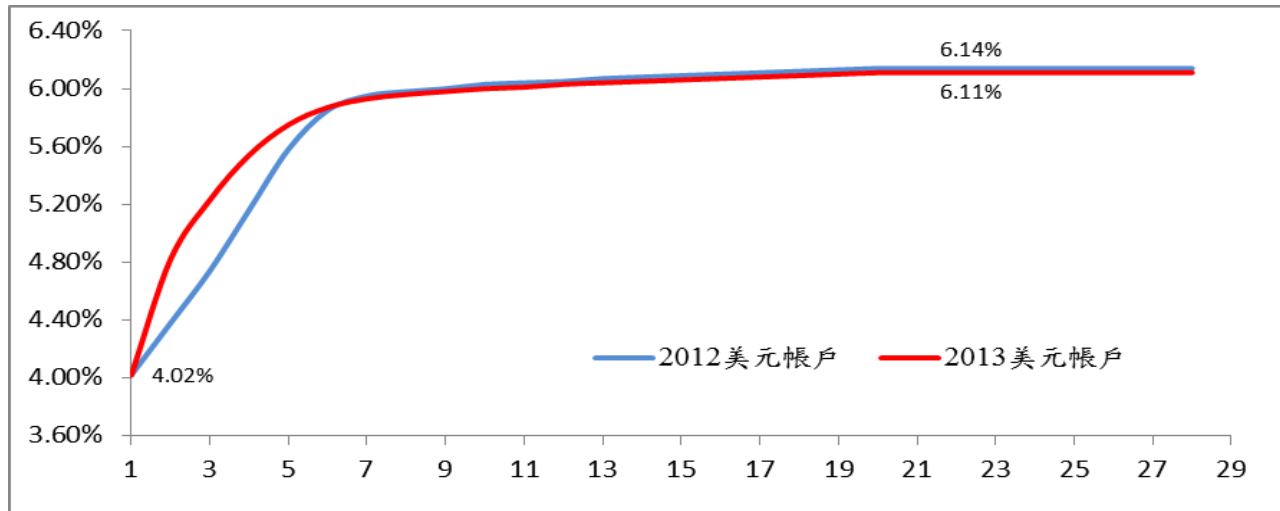


# 經濟假設：一年新契約投資報酬率

## ■ 2012年及2013年台幣帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



## ■ 2012年及2013年美元帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



# 資本成本及其他非經濟假設

## ■ RBC資本成本：

採2013年主管機關公布之RBC計算方式估計未來資本成本：

1. K值採0.5。
2. 資本成本假設 = 200%RBC。
3. 各項風險資本額係反應公司目前及未來之營運概況。
4. 各年度傳統型商品C3風險資本額加計前一年度該項風險資本額之10%。
5. 反映2013年RBC制度變更：①資產集中度風險計算方式調整；②國內外ETF股票型基金及國內股票型基金由原先C1o改併入C1s計算。

## ■ 經驗率：

死亡率：依據公司最近經驗率及其趨勢訂定。

罹病率：依據公司最近經驗率及其趨勢訂定，罹病率視產品類別而不同。

解約率：依據公司最近經驗率訂定，解約率視產品類別而不同。

費用假設：依據公司最近的費用分析訂定，費用假設視產品類別而不同；  
佣金採用實際佣金率計算。

## ■ 本次隱含價值計算所用的精算假設係委託獨立的精算機構 PricewaterhouseCoopers Asia Actuarial Services 進行檢視。

# 敏感度分析

單位：新台幣十億元

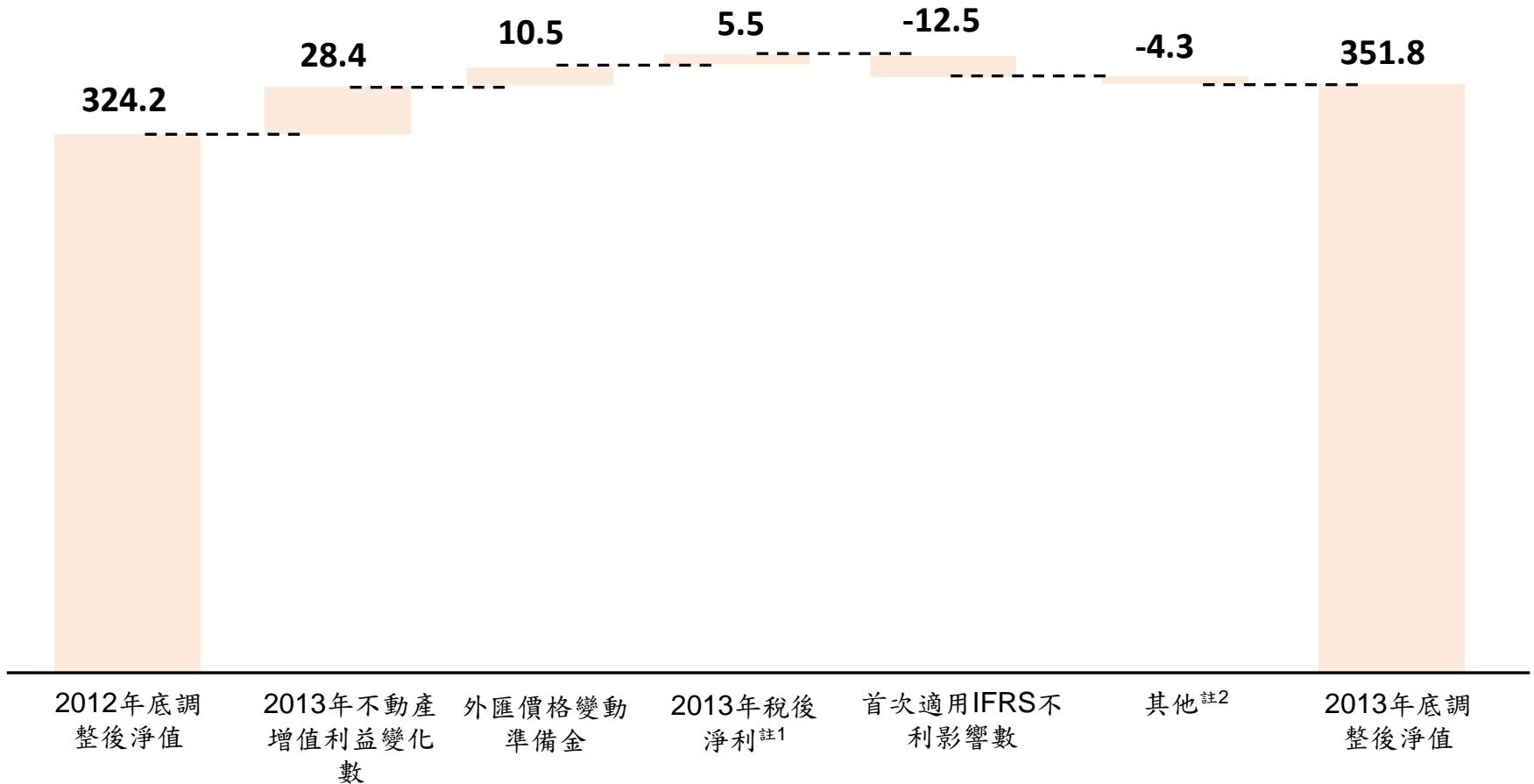
評價日	2013/12/31					
	投資報酬率 -0.25%	投資報酬率 +0.25%	投資報酬率 +0.25% (考慮上限) <sup>註1</sup>	Base Case	貼現率 -0.5%	貼現率 +0.5%
調整後淨值	352	352	352	352	352	352
有效契約價值 (不含資本成本)	314	477	457	396	422	372
資本成本	-118	-107	-109	-113	-108	-117
有效契約價值 (含資本成本)	196	370	348	283	314	255
隱含價值(EV)	548	722	700	635	666	607
EV / per share	103.3 (47.5)	136.0 (62.5)	131.9 (60.6)	119.7 (55.0)	125.5 (57.7)	114.4 (52.6)
精算價值(AV)	977	1,200	1,168	1,093	1,158	1,029
未來一年新契約價值 (含資本成本)	47.7	57.3	54.9	52.5	56.5	48.9
AV / per share	184.1 (84.6)	226.1 (103.9)	220.1 (101.2)	206.0 (94.7)	218.2 (100.3)	193.9 (89.1)

註：1. 台幣帳戶上限為5.07%、美元帳戶上限為6.11%、利變年金上限為3.10%。

2. 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

# 調整後淨值差異說明

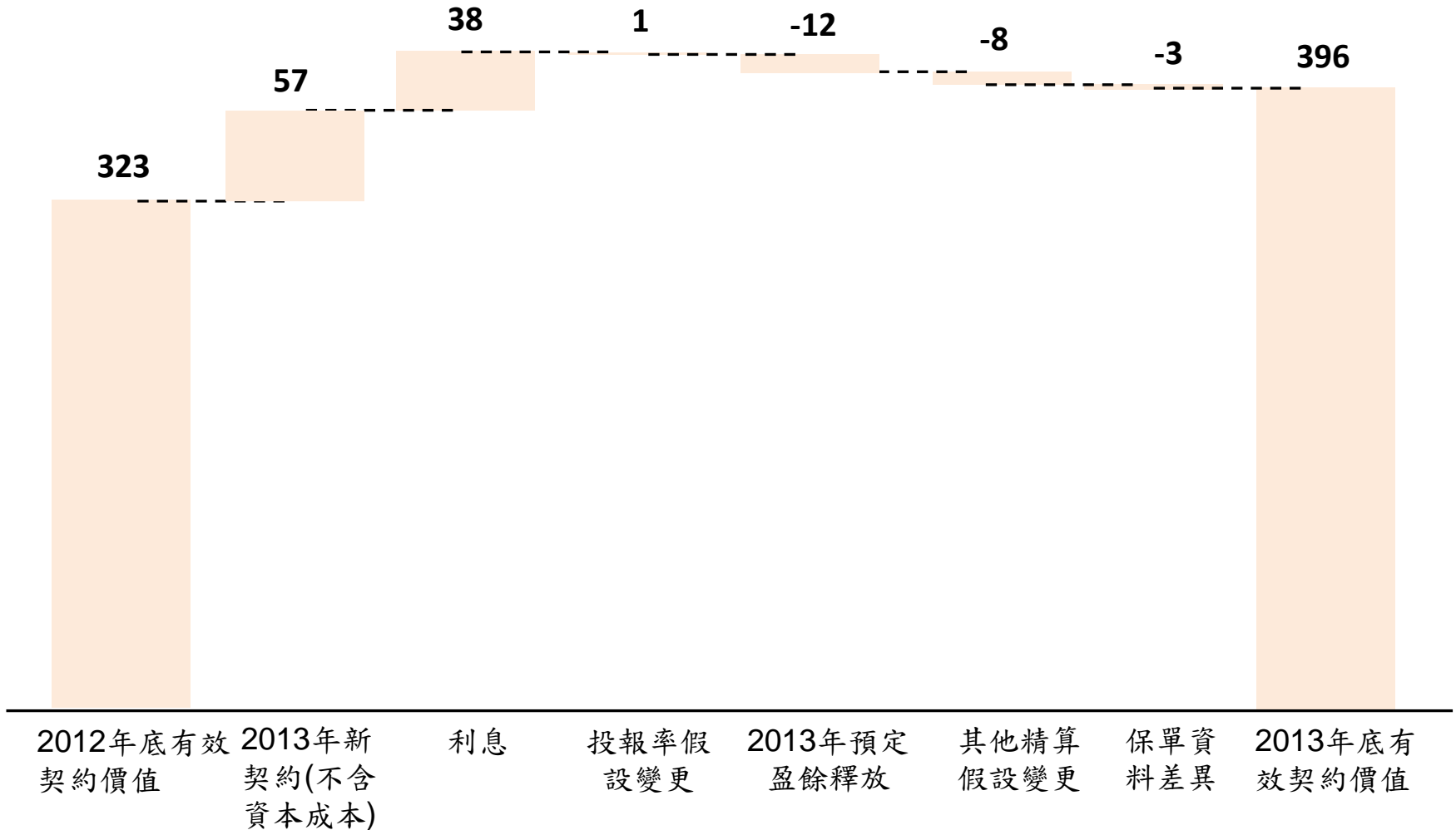
單位：新台幣十億元



註：1. 2013年財報稅後淨利為155億，其中包含100億不動產增值利益特別準備金回收數，考量此100億已反映於2012年底調整後淨值中，故僅反映剩餘之55億。  
 2. 其他項包含2013年其他綜合損益變化數及首次適用IFRS之調整。

# 有效契約價值(不含資本成本)變異分析

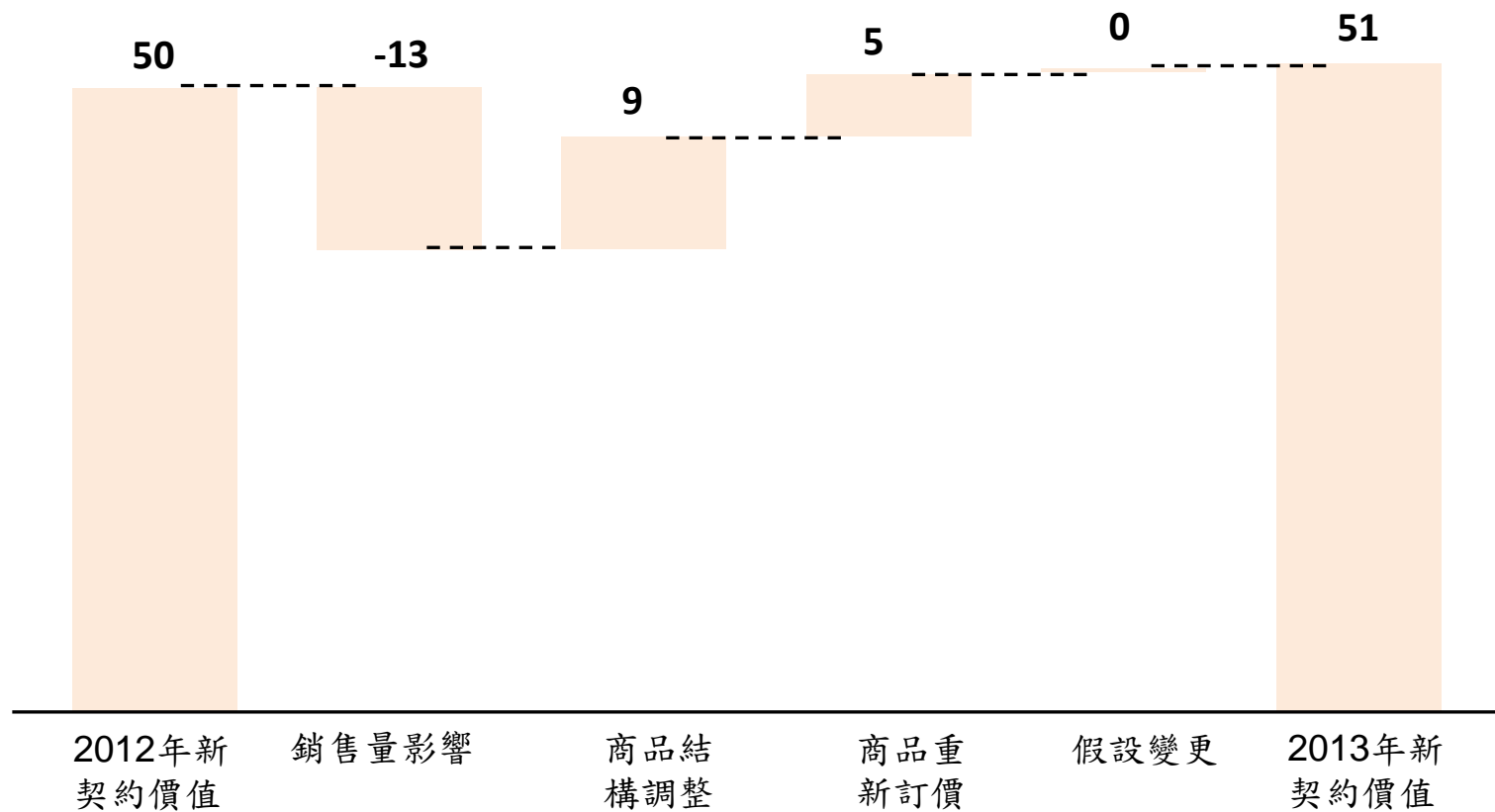
單位：新台幣十億元



■ 2013年新契約價值(含資本成本)為514億。

# 新契約價值(含資本成本)變異分析

單位：新台幣十億元





# YoY 同期比較

於不同貼現率(9.5%~10.5%)假設下，前後期結果如下：

單位：新台幣十億元

評價日	2012/12/31	2013/12/31
隱含價值(EV)	543-590	607-666
未來一年新契約價值	47-54	48.9-56.5
精算價值(AV)	948-1,055	1,029-1,158

# 2012及2013年隱含價值相關數值彙整

單位：新台幣十億元

項目		2012	2013	年增率	1Q14
隱含價值	帳面淨值	135	147	8%	--
	調整後淨值	324	352	8%	--
	有效契約價值(不含資本成本)	323	396	23%	--
	資本成本	-82	-113	38%	--
	有效契約價值(含資本成本)	241	283	17%	--
	隱含價值	565	635	12%	--
新契約價值	初年度保費(FYP)	267	200	-25%	61
	初年度等價保費(FYPE)	92	74	-20%	17
	新契約價值(V1NB)	50	51	3%	13
	新契約獲利率(V1NB/FYP)	19%	26%	--	21%
	新契約獲利率(V1NB/FYPE)	54%	70%	--	73%
	不含投資型躉繳新契約獲利率(V1NB/FYP)	25%	44%	--	55%
精算價值	新契約乘數	8.7	8.7	--	--
	精算價值	1,001	1,093	10%	--
每股價值	金控每股隱含價值	53.0 <sup>註1</sup>	55.0 <sup>註2</sup>	4%	--
	金控每股精算價值	93.9 <sup>註1</sup>	95.6 <sup>註2</sup>	2%	--
調整後每股價值	金控每股隱含價值	48.9 <sup>註2</sup>	55.0 <sup>註2</sup>	12%	--
	金控每股精算價值	86.7 <sup>註2</sup>	95.6 <sup>註2</sup>	10%	--

註: 1.以2012國泰金控加權流通股數10.7bn股計算。

2.以2013國泰金控加權流通股數11.5bn股計算，股數調整包含股票股利、現金增資及ECB轉換。

3.因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

## ■ 2014年第一季營運回顧

國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

## ■ 海外營運概況

## ■ 投資性不動產-公允價值模式

## ■ 國泰人壽保險合約負債公平價值評價

## ■ 國泰人壽隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

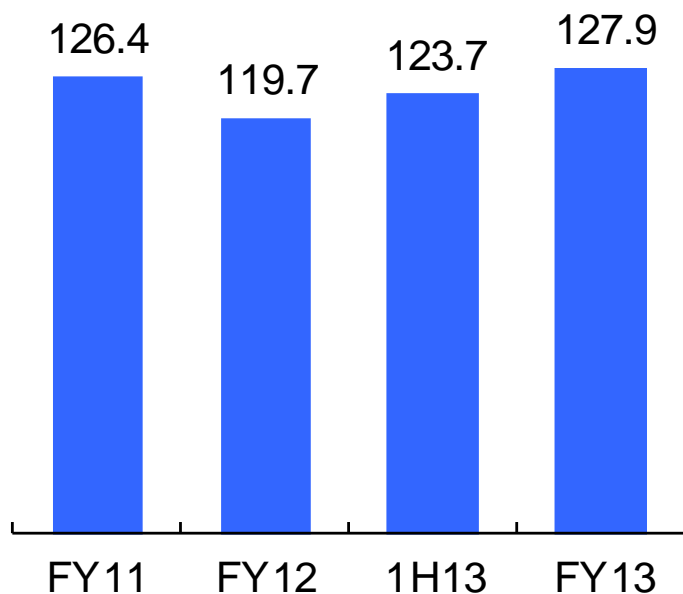
## ■ 附錄

國泰金控資本適足性

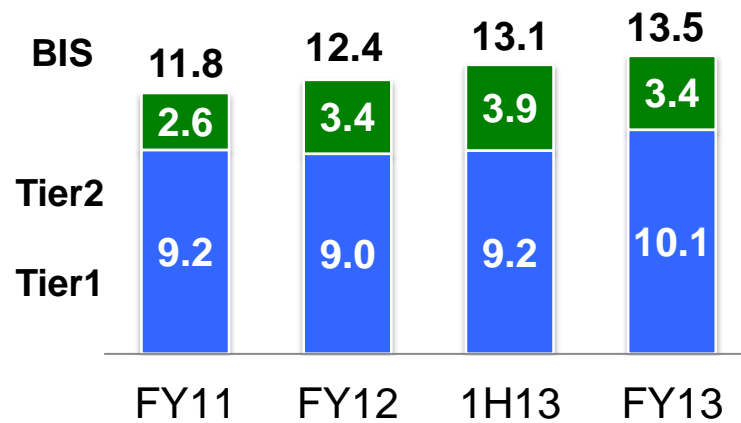
國泰人壽不動產增值特別準備認列

# 附錄:穩健的資本適足性

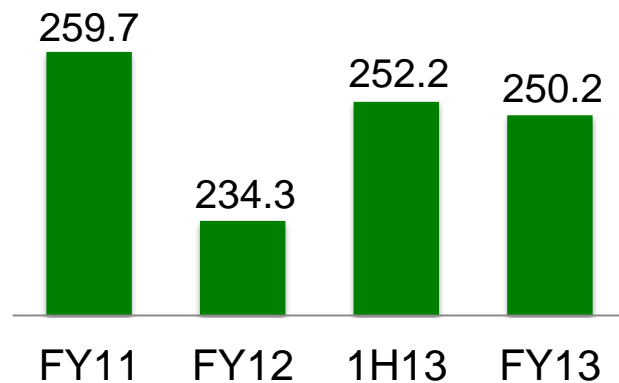
## Cathay FHC CAR (%)



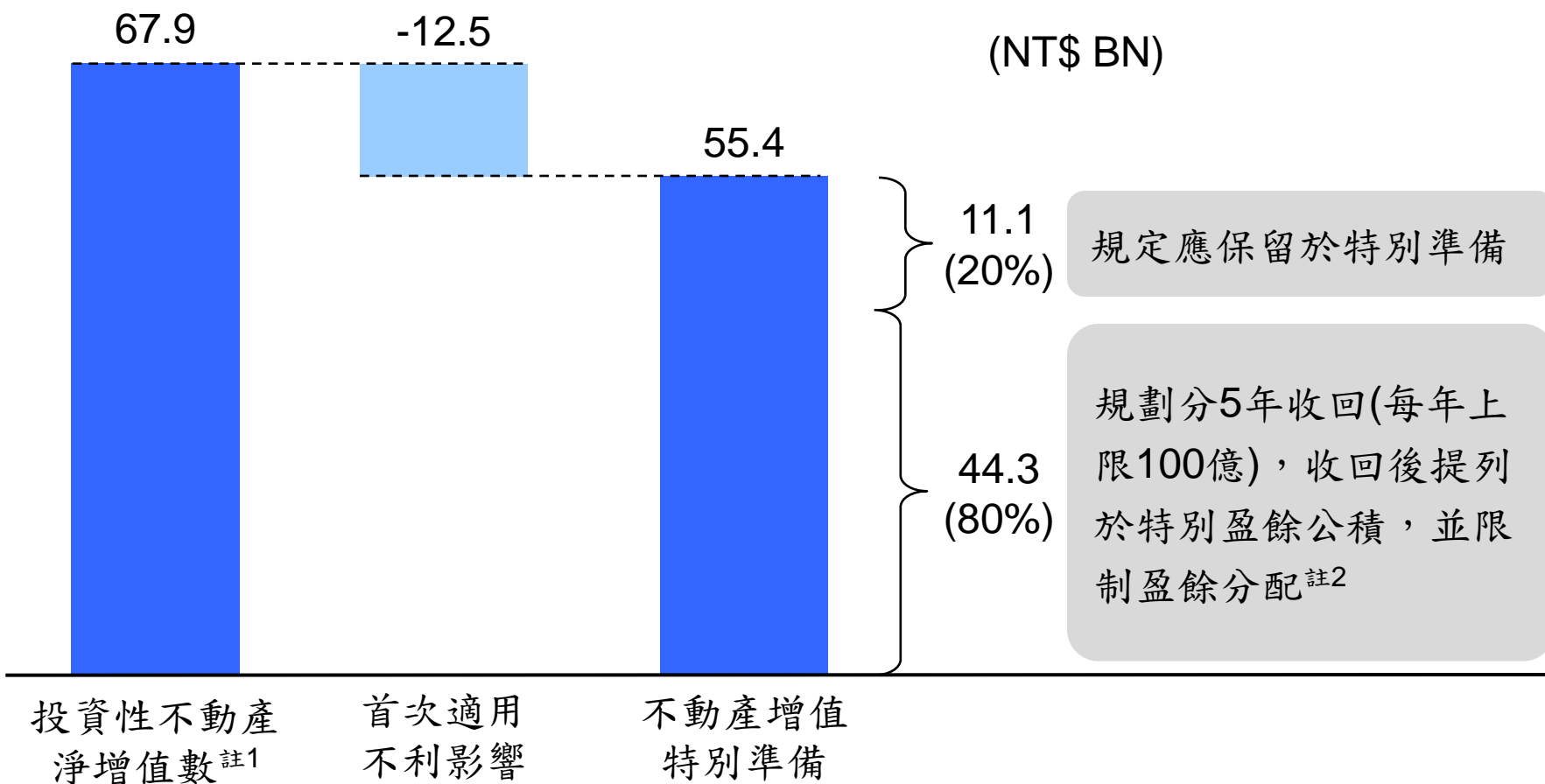
## CUB Capital Adequacy (%)



## Cathay Life RBC(%)



# 附錄：不動產增值特別準備



註1：投資性不動產淨增值數係依「保險業財務報告編製準則」第三十二條規定，以保險業加權平均資金成本3.29%作為折現率推算，並扣除土地增值稅與房屋增值所得稅後之淨額，實際上遠低於依不動產估價技術規則估算之金額。

註2：不動產增值特別準備之收回係採逐年申請的方式，每年申請核准下一年度的不動產增值特別準備收回數，因此未來各年度的收回金額仍須視未來每年負債公平價值的評價結果而定。



Thank You

Cathay Financial Holdings (NT\$MMN)	(IFRS)		FY13/ FY12	FY13 (Pro Forma)	(IFRS)		1Q14/ 1Q13
	FY12	FY13	% Chg		1Q13	1Q14	% Chg
<b>Income Statement Data (Consolidated)</b>							
<b>Operating Income</b>							
Net interest income	112,727	114,535	2%	114,535	28,344	30,534	8%
Net commission and fee	2,207	765	-65%	765	335	223	-33%
Net earned premium	457,392	441,427	-3%	441,427	92,102	94,642	3%
Change in liability reserve	(306,443)	(293,570)	-4%	(293,570)	(63,916)	(60,276)	-6%
Net claims payment	(230,508)	(228,125)	-1%	(228,125)	(47,643)	(56,537)	19%
Investment income	26,780	47,121	76%	56,373	11,089	14,516	31%
Contribution from associates-equity method	(50)	157	-	157	23	30	28%
Other net non-interest income	8,554	6,998	-18%	6,998	147	2,294	1461%
Bad debt expense	(3,173)	(1,487)	-53%	(1,487)	(89)	8	-
Operating expense	(51,772)	(55,849)	8%	(54,273)	(12,337)	(12,775)	4%
<b>Income before taxes</b>	15,715	31,971	103%	42,800	8,055	12,660	57%
Income taxes	457	(2,951)	-745%	(4,779)	(835)	(306)	-63%
<b>Net income</b>	16,172	29,020	79%	38,020	7,219	12,353	71%
EPS (NT\$)	1.41	2.50		3.28	0.62	1.03	
<b>Dividend Payout</b>							
Cash dividend per share	0.70	1.50		1.50			
Stock dividend per share	0.70	0.50		0.50			
Outstanding shares (Millions of shares)	11,412	11,546		11,546	11,412	11,965	
<b>Balance Sheet Data</b>							
Total assets	5,510,953	6,076,857		6,177,863	5,753,821	6,373,130	
Total shareholders' equity	248,149	285,260		379,510	330,728	394,761	
<b>Operating Metrics</b>							
ROAE (Consolidated)	6.92%	10.88%		10.82%	8.83%	12.76%	
ROAA (Consolidated)	0.31%	0.50%		0.65%	0.51%	0.79%	
Double leverage ratio(inc. preferred stock)	116%	114%		111%	112%	110%	
<b>Capital Adequacy Metrics</b>							
Capital Adequacy Ratio	120%	128%		128%			

**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) The adjusted numbers of FY13 Pro Forma reflect the accounting policy change on the subsequent measurement of investment property, from cost method to fair value method.

(3) BIS and Tier 1 ratio of FY12 are based on ROC GAAP. The rest are based on IFRS.

(4) Total may not sum due to rounding.

**Cathay Life**

(NT\$MN)	(IFRS)		FY13/ FY12	(IFRS)		1Q14/ 1Q13/	
	FY12	FY13	% Chg	FY13 (Pro Forma)	1Q13	1Q14	% Chg
<b>Income Statement Data (Consolidated)</b>							
Net written premium	445,658	426,804	-4%	426,804	88,896	91,050	2%
Net earned premium	445,573	418,262	-6%	418,262	86,689	91,369	5%
Reinsurance commission earned	14,371	11,610	-19%	11,610	2,973	1,676	-44%
Fee income	2,581	3,090	20%	3,090	849	1,073	26%
Recurring investment income	109,976	113,932	4%	113,932	25,588	28,157	10%
Gain on disposal of investment							
Realized gain (loss)-Equity	8,122	16,586	104%	16,586	4,212	8,835	110%
Realized gain (loss)-Debt	12,362	14,604	18%	14,604	3,632	3,346	-8%
FX and others, net	(11,384)	(4,197)	-63%	(4,197)	614	(1,901)	-409%
Investment income, net	119,076	140,925	18%	153,970	34,046	38,439	13%
Other operating income	1,610	1,275	-21%	1,275	325	0	-100%
Separate account revenues	104,180	90,719	-13%	90,719	37,908	54,945	45%
Net claims payment	(222,173)	(210,029)	-5%	(210,029)	(43,148)	(54,920)	27%
Changes in liability reserves	(306,151)	(292,978)	-4%	(292,978)	(63,962)	(59,932)	-6%
Acquisition and commission expense	(33,722)	(34,188)	1%	(34,188)	(8,934)	(7,722)	-14%
Other operating costs	(4,842)	(5,570)	15%	(5,570)	(1,148)	(1,059)	-8%
Financial cost	745	303	-59%	303	192	51	-73%
Separate account expense	(104,180)	(90,719)	-13%	(90,719)	(37,908)	(54,945)	45%
Operating expense	(17,801)	(17,640)	-1%	(19,602)	(3,421)	(3,391)	-1%
Net non-operating income	965	1,156	20%	1,156	159	566	256%
Income taxes	2,286	(793)	-135%	(3,657)	(283)	408	-
<b>Net income</b>	<b>2,519</b>	<b>15,425</b>	<b>512%</b>	<b>27,569</b>	<b>4,337</b>	<b>6,557</b>	<b>51%</b>

**Balance Sheet Data**

Total assets	3,717,231	4,062,132		4,195,229	3,939,875	4,323,951
General account	3,387,674	3,685,880		3,818,977	3,580,500	3,910,009
Separate account	329,557	376,253		376,253	359,375	413,942
Reserves for life insurance liabilities	3,148,281	3,448,659		3,448,659	3,219,549	3,515,865
Total liabilities	3,579,018	3,914,829		3,923,923	3,701,942	4,043,959
Total shareholders' equity	138,213	147,304		271,306	237,933	279,993

**Operating Metrics**

First Year Premium(FYP)	267,169	200,419		200,419	54,853	61,007
First Year Premium Equivalent(FYPE)	91,773	73,461		73,461	23,668	17,283
Expense ratio	10.6%	11.5%		11.5%	13.0%	11.5%
13-M persistency ratio	97.9%	98.2%		98.2%	98.0%	98.3%
25-M persistency ratio	93.3%	94.7%		94.7%	94.2%	94.6%
ROAE	1.97%	10.80%		10.92%	7.36%	9.52%
ROAA	0.07%	0.40%		0.69%	0.45%	0.62%

**Capital Adequacy Metrics**

RBC ratio (Standalone)	234%	250%		250%
------------------------	------	------	--	------

## 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) The adjusted numbers of FY13 Pro Forma reflect the accounting policy change on the subsequent measurement of investment property, from cost method to fair value method.

(3) FY13 RBC ratio is based on IFRS, while FY12 are based on ROC GAAP.

(4) Total may not sum due to rounding.



**Cathay United Bank**

(NT\$MN)	(IFRS)		FY13/ FY12	FY13 (Pro Forma)	(IFRS)		1Q14/ 1Q13/
	FY12	FY13	% Chg		1Q13	1Q14	% Chg
<b>Income Statement Data (Consolidated)</b>							
<b>Operating Income</b>							
Net interest income	21,284	21,915	3%	21,915	5,288	6,205	17%
Fee income	7,330	9,204	26%	9,204	2,084	2,634	26%
Investment income	5,366	5,634	5%	5,738	1,161	2,093	80%
other income	966	867	-10%	867	163	363	123%
<b>Net operating income</b>	<b>34,947</b>	<b>37,620</b>	<b>8%</b>	<b>37,725</b>	<b>8,695</b>	<b>11,294</b>	<b>30%</b>
Operating expenses	(17,840)	(20,281)	14%	(20,216)	(4,561)	(5,203)	14%
<b>Pre-provision profit</b>	<b>17,107</b>	<b>17,340</b>	<b>1%</b>	<b>17,509</b>	<b>4,134</b>	<b>6,091</b>	<b>47%</b>
Net provisions for possible losses	(2,126)	(542)	-75%	(542)	124	135	9%
<b>Income before taxes</b>	<b>14,981</b>	<b>16,798</b>	<b>12%</b>	<b>16,967</b>	<b>4,258</b>	<b>6,227</b>	<b>46%</b>
Income tax	(1,715)	(2,165)	26%	(2,188)	(619)	(775)	25%
<b>Net income</b>	<b>13,266</b>	<b>14,634</b>	<b>10%</b>	<b>14,780</b>	<b>3,639</b>	<b>5,452</b>	<b>50%</b>
<b>Balance Sheet Data</b>							
Total assets	1,817,369	1,986,740		1,988,774	1,862,971	2,042,755	
Loans, net	1,003,183	1,031,105		1,031,105	1,000,453	1,084,969	
Financial assets	560,469	638,727		638,727	607,793	593,842	
Total liability	1,712,364	1,855,487		1,855,610	1,752,561	1,903,521	
Deposits	1,539,774	1,615,860		1,615,860	1,546,638	1,629,387	
Financial Debenture Payable	42,519	52,417		52,417	42,683	52,513	
Total shareholders' equity	105,005	131,253		133,164	110,410	139,234	
<b>Operating Metrics</b>							
Cost income ratio	51.1%	53.9%		53.59%	52.46%	46.07%	
ROAE	12.97%	12.39%		12.33%	13.41%	16.01%	
ROAA	0.75%	0.77%		0.78%	0.79%	1.08%	
<b>Assets Quality</b>							
NPL	3,373	3,013		3,013	3,524	3,243	
NPL ratio	0.34%	0.29%		0.29%	0.35%	0.30%	
NPL provisions	13,037	14,386		14,386	13,564	14,623	
Coverage ratio	386%	478%		478%	385%	451%	
<b>Capital Adequacy Metrics</b>							
BIS ratio (Standalone)	12.4%	13.5%		13.5%			
Tier I Ratio (Standalone)	9.0%	10.1%		10.1%			

**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) The adjusted numbers of FY13 Pro Forma reflect the accounting policy change on the subsequent measurement of investment property, from cost method to fair value method.

(3) BIS and Tier 1 ratio of FY12 are based on ROC GAAP. The rest are based on IFRS.

(4) Total may not sum due to rounding.

**Cathay Century**

(NT\$MM)	(IFRS)		FY13/ FY12	(IFRS)		1Q14/ 1Q13/
	FY12	FY13	% Chg	1Q13	1Q14	% Chg
<b>Income Statement Data (Consolidated)</b>						
Premium income	17,040	19,727	16%	4,428	4,727	7%
Net written premium	12,614	15,280	21%	3,470	3,623	4%
Net earned premium	11,724	14,156	21%	3,112	3,728	20%
Reinsurance commission earned	464	470	1%	127	163	28%
Fee income	33	36	7%	7	9	25%
Investment	595	715	20%	119	149	26%
Interest income	387	422	9%	93	125	35%
Other investment income, net	208	293	41%	26	24	-9%
Other operating income	0	0	-	0	0	-
Net claims payment	(6,669)	(7,835)	17%	(1,807)	(1,914)	6%
Changes in liability reserves	(369)	(592)	60%	47	(344)	-834%
Commissions and other operating costs	(774)	(1,083)	40%	(229)	(267)	16%
Operating expenses	(4,427)	(5,328)	20%	(1,184)	(1,307)	10%
<b>Operating income</b>	576	538	-7%	191	217	14%
Net non-operating income	(9)	9	-	9	21	145%
Income taxes	(196)	(218)	11%	(44)	(30)	-31%
<b>Net income</b>	371	329	-11%	156	208	34%
<b>Balance Sheet Data</b>						
Total assets	29,188	31,709		29,191	32,842	
Total stockholders' equity	4,817	5,511		5,003	6,220	
<b>Operating Metrics</b>						
Gross Combined ratio	82.6%	80.0%		79.2%	120.2%	
Net Combined ratio	93.7%	92.6%		90.8%	126.8%	
ROAE	8.10%	6.37%		12.69%	14.21%	
ROAA	1.32%	1.08%		2.13%	2.58%	
<b>Capital Adequacy Metrics</b>						
RBC ratio (Standalone)	314%	312%				

**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) BIS and Tier 1 ratio of FY12 are based on ROC GAAP. The rest are based on IFRS.

(4) Total may not sum due to rounding.