



# 2018年第三季法人說明會

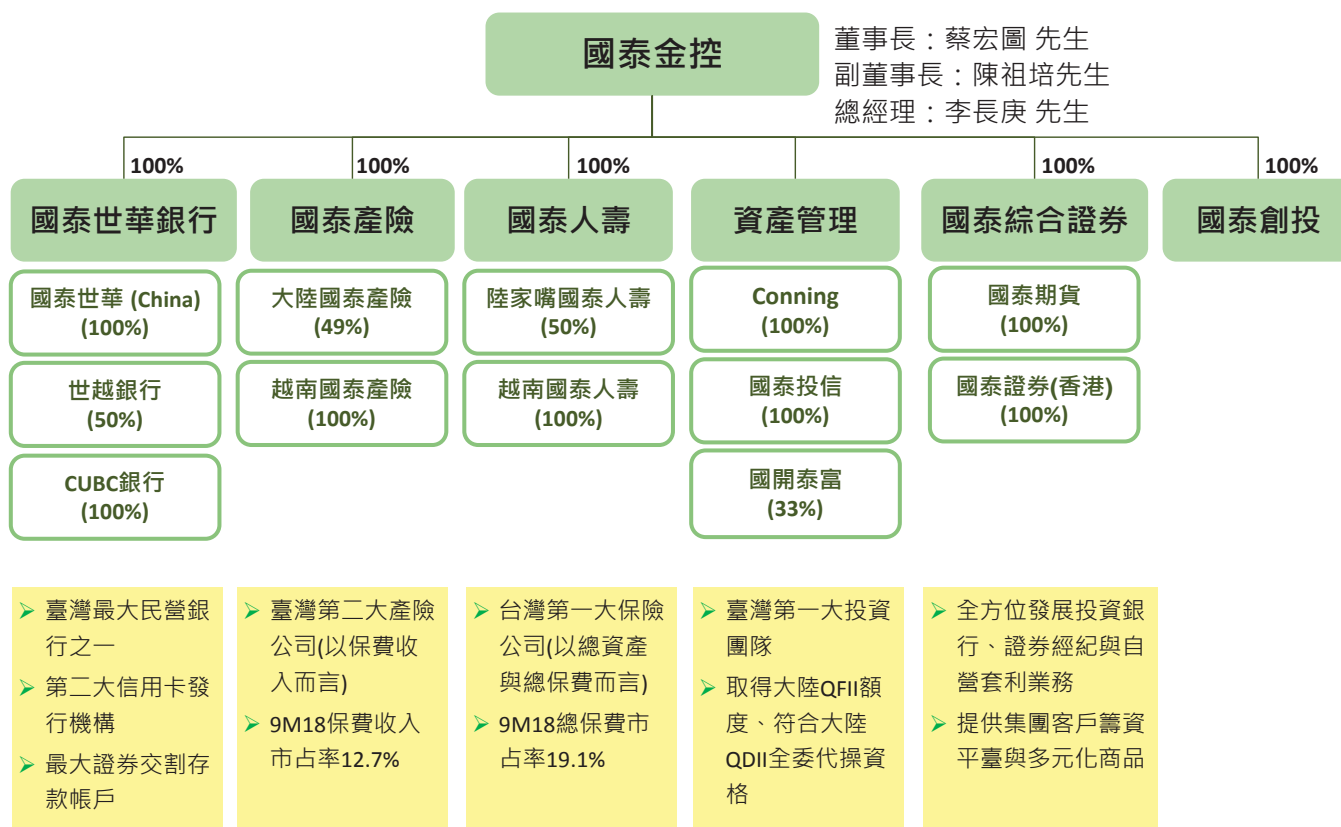
2018年11月

## 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。

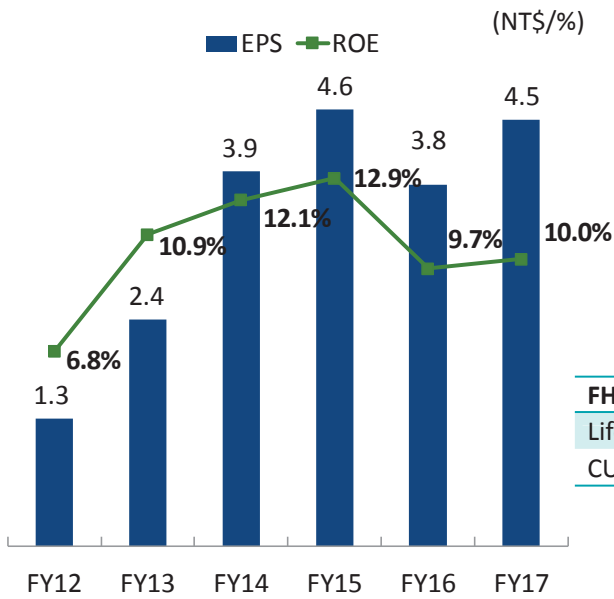
- 國泰金控簡介
- 2018年第三季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

## 國泰金控提供完整的產品及服務



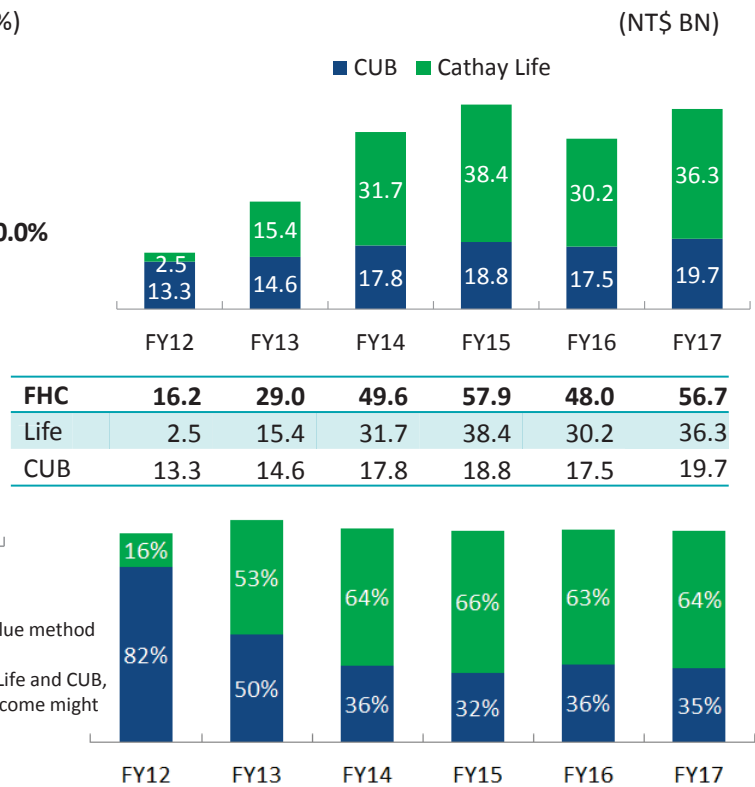
# 國泰金控獲利持續穩健增長

## EPS & ROE



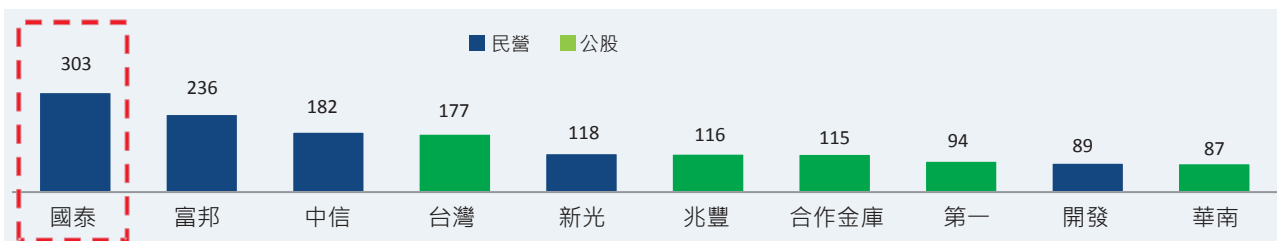
- Note: (1) FY13 figures do not reflect the impact from applying fair value method on investment property.  
 (2) Since Cathay FHC has more subsidiaries other than Cathay Life and CUB, besides, due to affiliate transactions, the Cathay FHC net income might not equal to the sum of Cathay Life and CUB's.  
 (3) EPS has been adjusted for stock dividend (stock split).

## 獲利貢獻



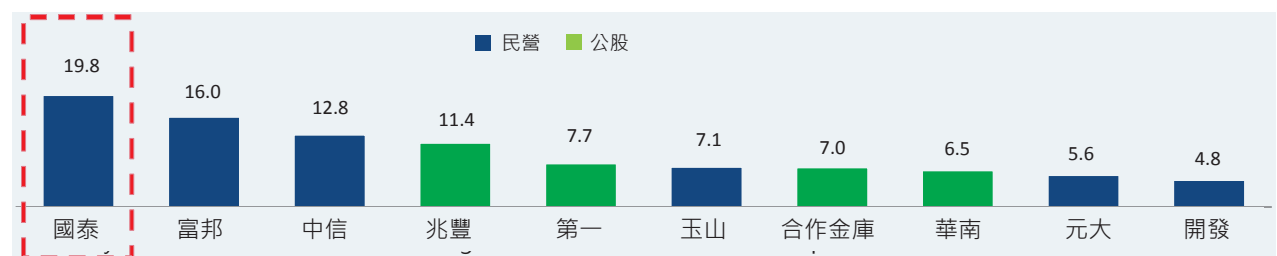
# 金控總資產及市值均為台灣金融控股公司中最大

## 總資產排名(US\$bn)



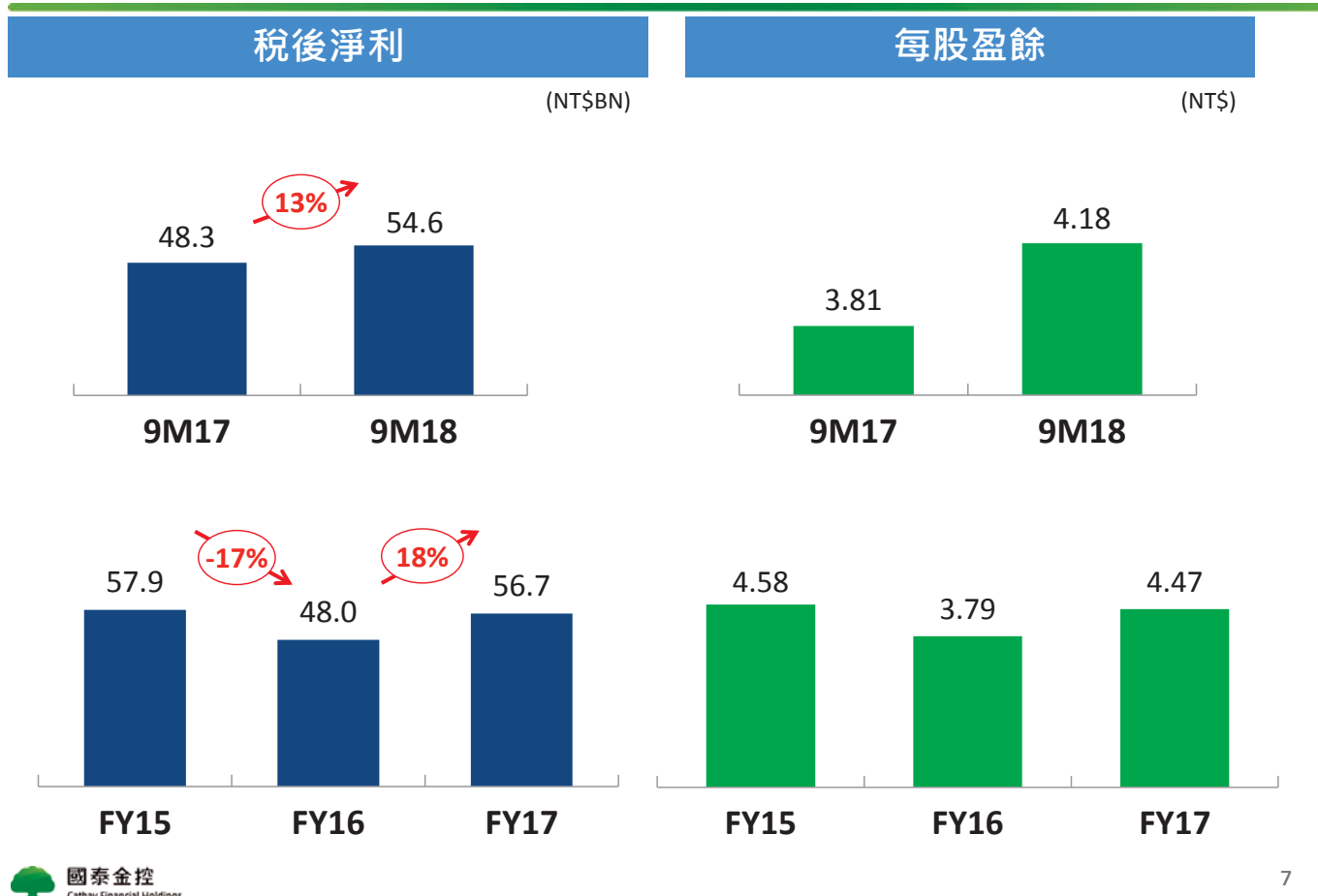
註：2018/6/30 總資產

## 市值排名(US\$bn)



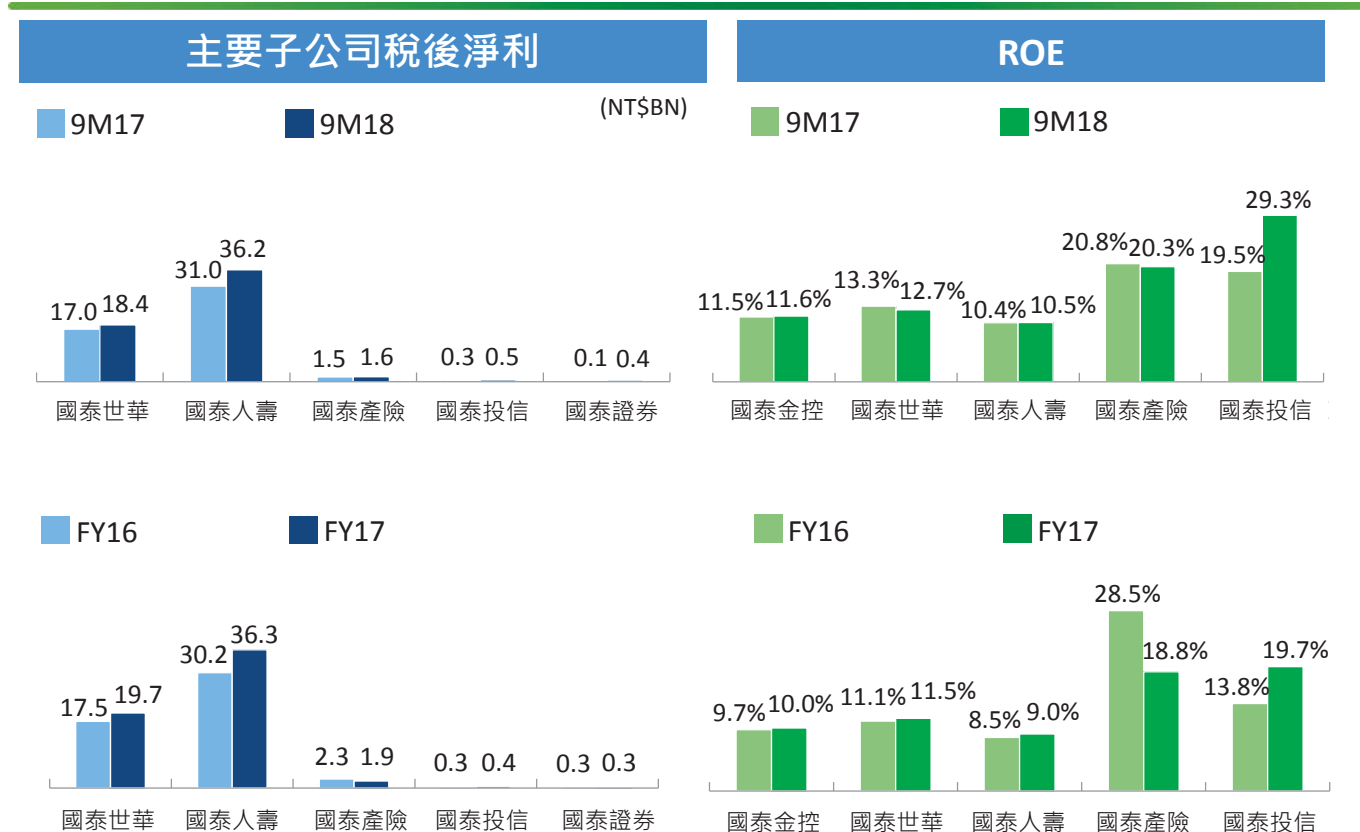
註：2018/10/31 市值

# 國泰金控 – 獲利表現



7

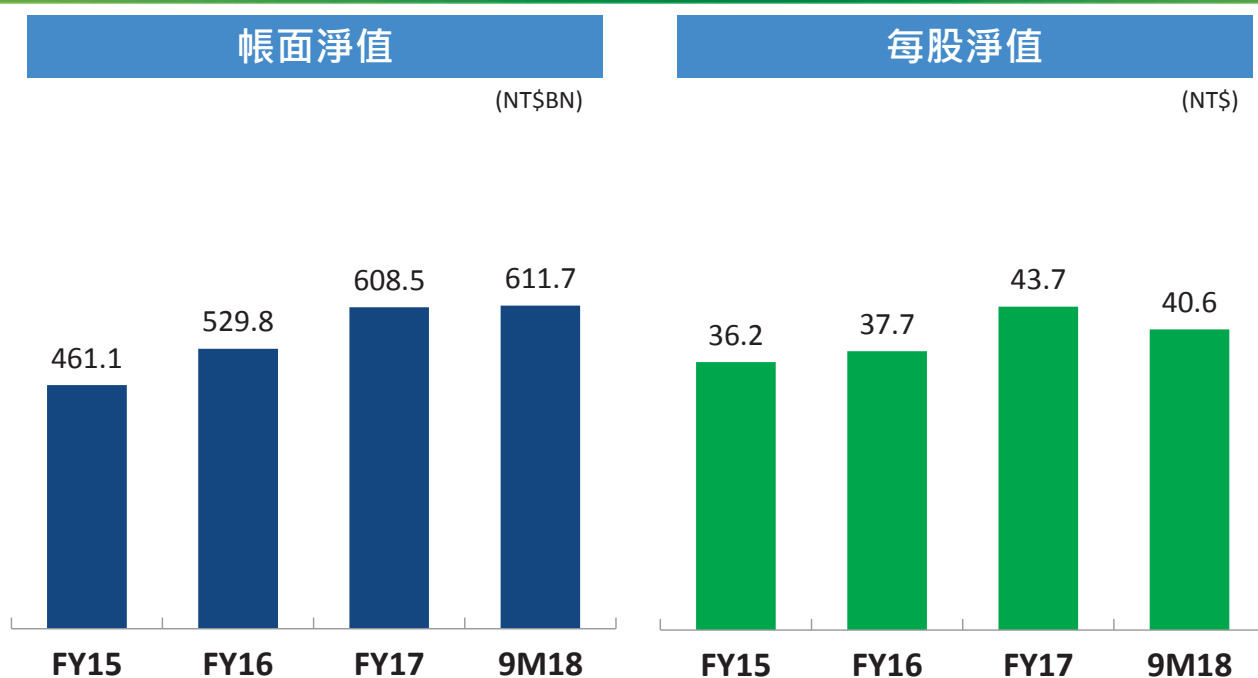
# 國泰金控 – 主要子公司獲利表現



註:1Q18起之ROE採IFRS 9開帳後淨值計算。

8

# 國泰金控 – 帳面淨值與每股淨值



註：(1)FY16起之帳面淨值包含非控制權益及特別股權益；每股淨值係指歸屬於普通股之每股淨值。  
(2)2018/1/1起採用IFRS9。

## 議程

- 國泰金控簡介
- **2018年第三季營運回顧**
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

# 2018年第三季營運回顧

## 國泰世華銀行

- 存放款溫和成長、資產品質良好
- 持續拓展海外業務，大陸子行已於今年9月開業，外幣放款年成長15%
- 手續費收入持續成長，信用卡手收增加13%，有效卡數為業界第一

## 國泰人壽

- 保單以投資型保單及傳統型分期繳為主，保障型商品FYP較去年同期成長61%，FYP，FYPE與總保費皆居業界第一
- 避險後投資收益率達4.2%，整體投資績效良好

## 國泰產險

- 保費收入成長6%，市佔率12.7%，穩居市場第二大
- 大陸產險，積極發展互聯網業務；越南產險，持續擴大在地經營團隊；海外保費收入持續成長

## 國泰投信

- AUM達6,574億，為台灣最大投信公司
- 2018年榮獲《亞洲資產管理雜誌》、《湯森路透理柏台灣基金獎》、《指標》及《晨星暨Smart智富台灣基金獎》等基金大獎肯定

## 國泰證券

- 經紀業務穩定成長，複委託業務市佔排名第一
- 建立全數位經營模式，優化服務體驗，深耕數位客群經營

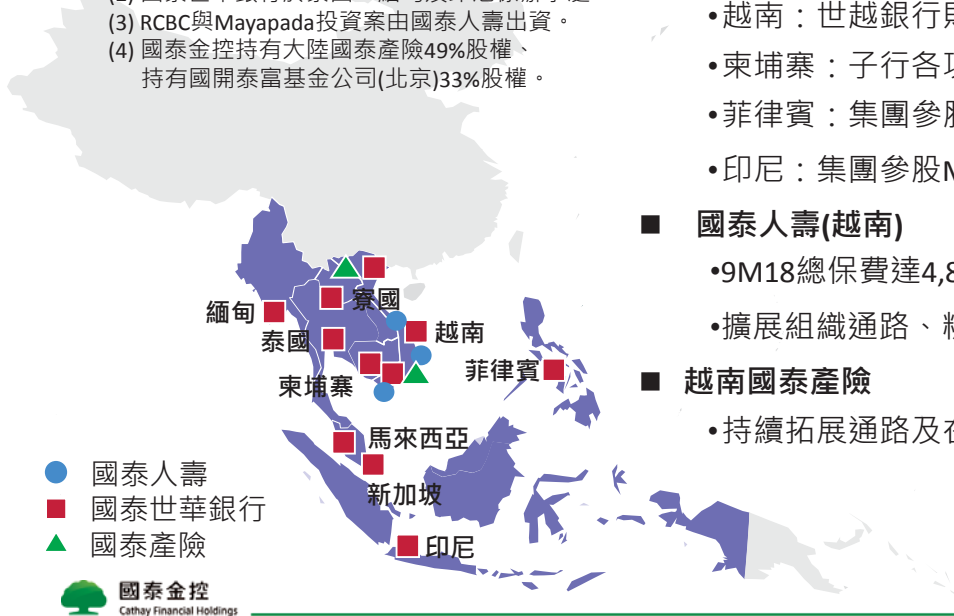
## 議程

- 國泰金控簡介
- 2018年第三季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

# 國泰金控在東南亞市場營運現況

	大陸	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	7	36	16	1	1	1	1	1	1	1	1
人壽	49 <sup>(1)</sup>	56									
產險	27	2									
資產管理	1			1							
證券				1							

Note: (1) 陸家嘴國泰人壽河南分公司籌建中。  
 (2) 國泰世華銀行於泰國、緬甸及印尼係辦事處。  
 (3) RCBC與Mayapada投資案由國泰人壽出資。  
 (4) 國泰金控持有大陸國泰產險49%股權、持有國開泰富基金公司(北京)33%股權。



## 銀行業務

- 越南：世越銀行財務業務均表現穩定
- 柬埔寨：子行各項業務均衡發展
- 菲律賓：集團參股RCBC銀行23%<sup>(3)</sup>
- 印尼：集團參股Mayapada銀行40%<sup>(3)</sup>

## 國泰人壽(越南)

- 9M18總保費達4,856億越盾，年成長49%
- 擴展組織通路、精緻化專職經營、發展多元通路

## 越南國泰產險

- 持續拓展通路及在地化經營團隊，增加成長動能

# 國泰金控在大陸發展現況



- 陸家嘴國泰人壽
- 國泰世華銀行
- ▲ 大陸國泰產險
- ◆ 國泰證券
- ◆ 康利亞太有限公司
- ◆ 國開泰富基金公司

## 國泰世華銀行

- 大陸子行已於2018年9月開業

## 陸家嘴國泰人壽

- 各項業務穩定推展中
- 9M18總保費達17億人民幣，年成長45%

## 大陸國泰產險

- 引進螞蟻金服合作夥伴，大力發展互聯網業務

## 國泰證券

- 各項業務穩定推展中

## 國開泰富基金公司

- 持續發行新基金，以固定收益型為主

## 康利亞太有限公司(Conning)

- 持續拓展資產管理事業版圖

# 議程

- 國泰金控簡介
- 2018年第三季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效

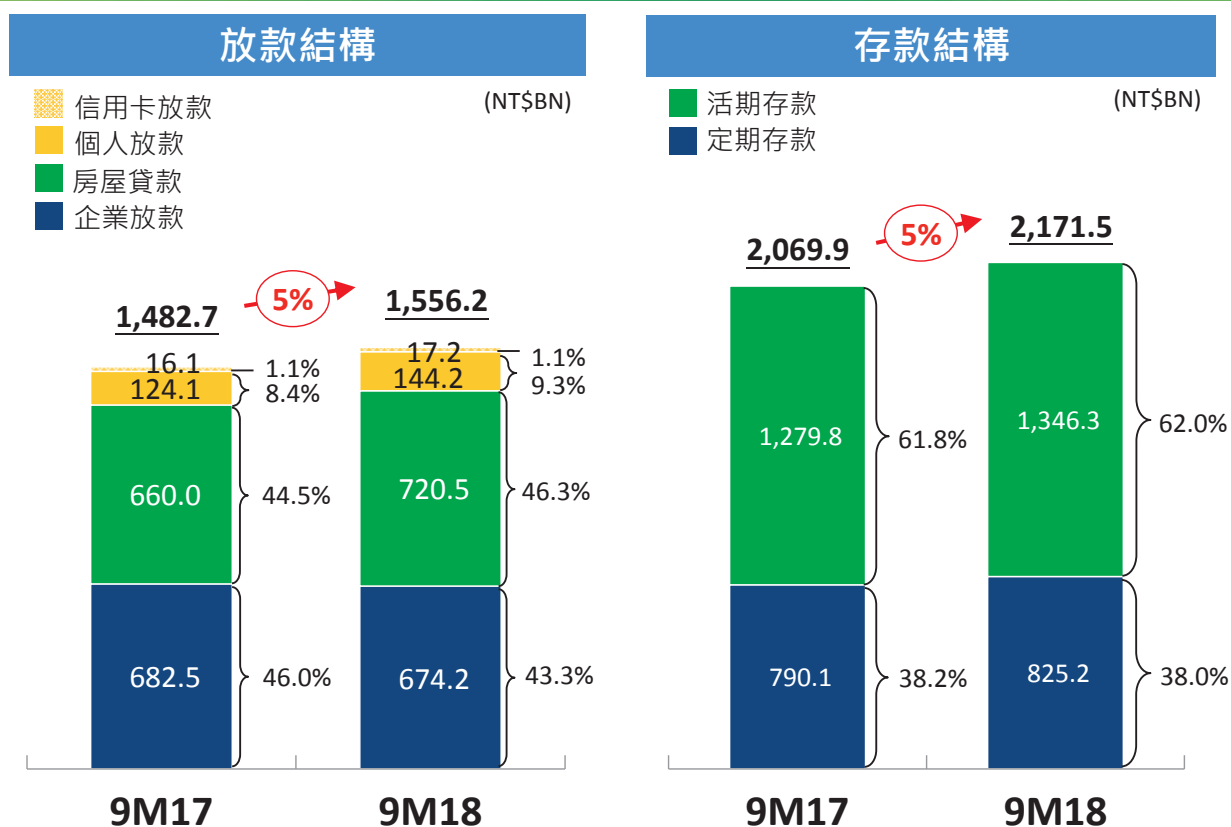
## 國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

## 國泰世華銀行 – 放款與存款結構

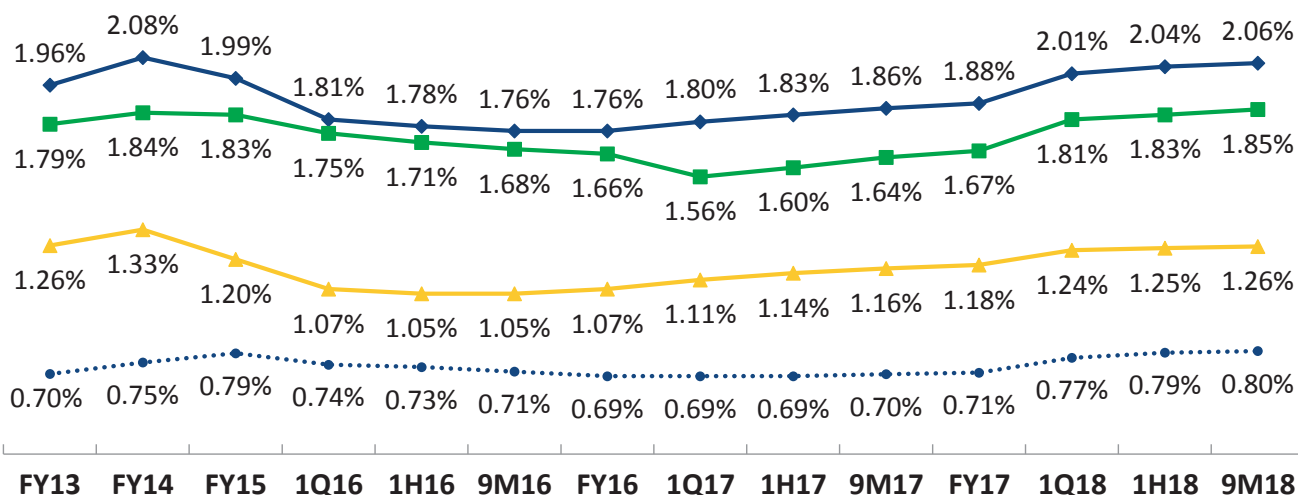


註：大陸子行於2018年9月開業，9M18不含大陸子行數據；9M18其放款餘額為NT\$17BN、存款餘額為NT\$5BN。(自結數)



# 國泰世華銀行 – 淨利差

◆ Avg. rate of interest-earning assets    ■ Interest spread    ▲ Net interest margin    ● Funding cost



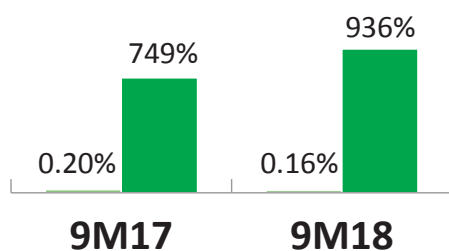
	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18
Quarterly Spread	1.81%	1.75%	1.68%	1.62%	1.59%	1.56%	1.64%	1.74%	1.76%	1.81%	1.85%	1.90%
Quarterly NIM	1.12%	1.07%	1.02%	1.06%	1.10%	1.11%	1.18%	1.20%	1.22%	1.24%	1.26%	1.27%

註：(1) 利差含信用卡放款  
(2) 大陸子行於2018年9月開業，9M18不含大陸子行數據。

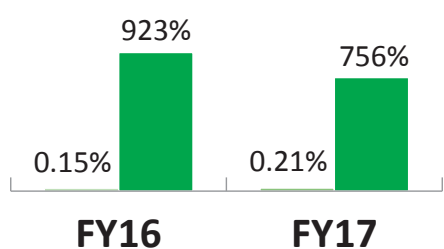
# 國泰世華銀行 – 資產品質

## 逾放比及備抵呆帳覆蓋率

■ 整體逾放比  
■ 備抵呆帳覆蓋率



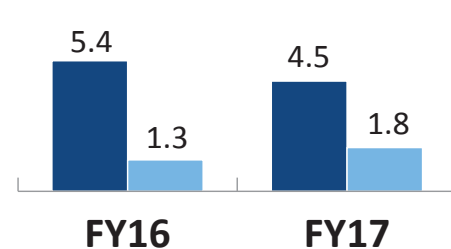
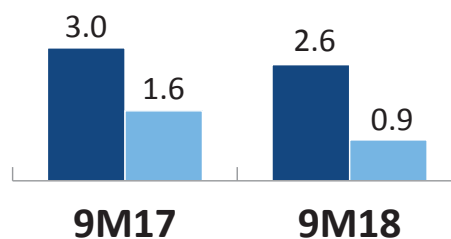
房貸逾放比 **0.14%**    **0.13%**



房貸逾放比 **0.08%**    **0.15%**

## 提存及呆帳回收

■ 毛提存 (NT\$BN)  
■ 呆帳回收

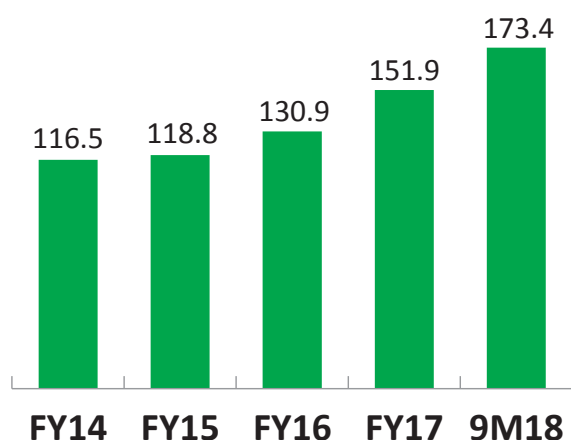


註：大陸子行於2018年9月開業，9M18不含大陸子行數據；9M18 其逾放比為0.18%、備抵呆帳覆蓋率1732.49%；毛提存金額為NT\$4.8MN，無呆帳收回。(自結數)

# 國泰世華銀行 – SME與外幣放款

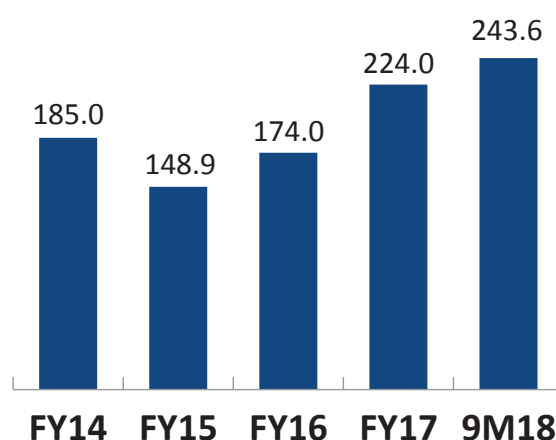
## SME放款

(NT\$BN)



## 外幣放款

(NT\$BN)



佔全行放款

10.5% 10.5% 9.2% 10.7% 11.3%

16.6% 13.3% 12.2% 15.8% 15.8%

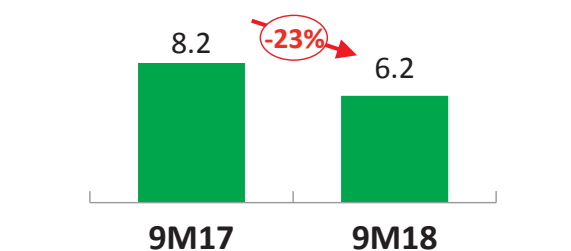
註：(1)全行放款餘額不包含信用卡循環餘額。

(2)大陸子行於2018年9月開業，9M18不含大陸子行數據；9M18 其外幣放款餘額為NT\$17BN。(自結數)

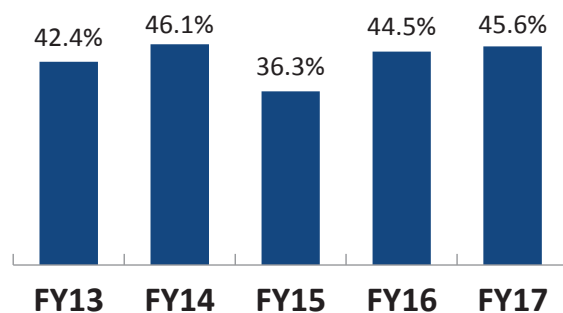
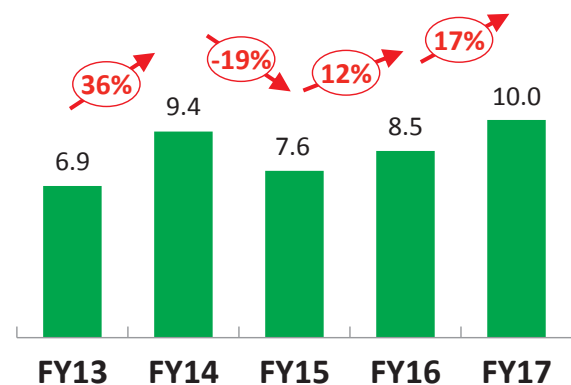
# 國泰世華銀行 – 海外獲利

## 海外獲利

(NT\$BN)

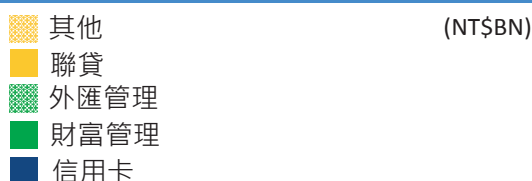


## 海外獲利佔全行稅前盈餘

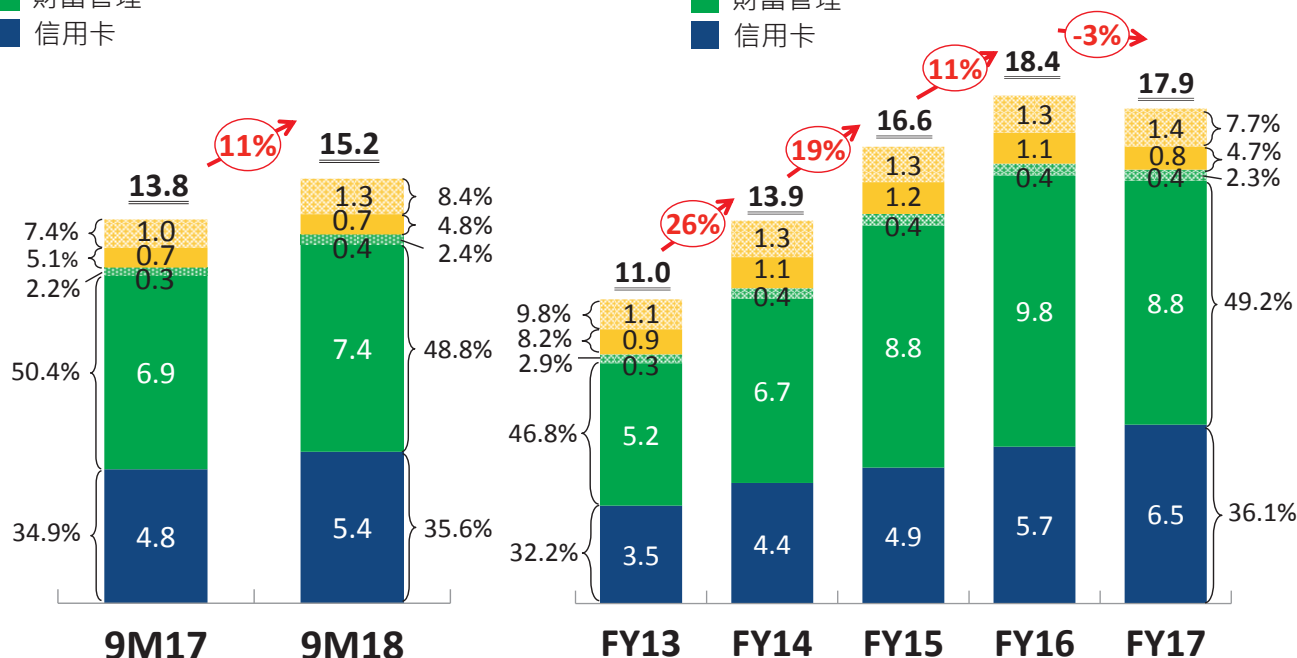
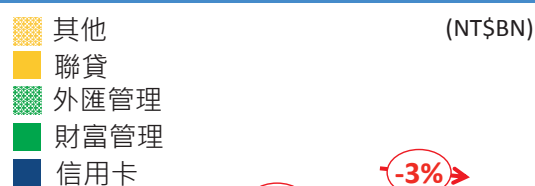


# 國泰世華銀行 – 手續費收入

## 手續費收入結構



## 手續費收入結構(年資料)



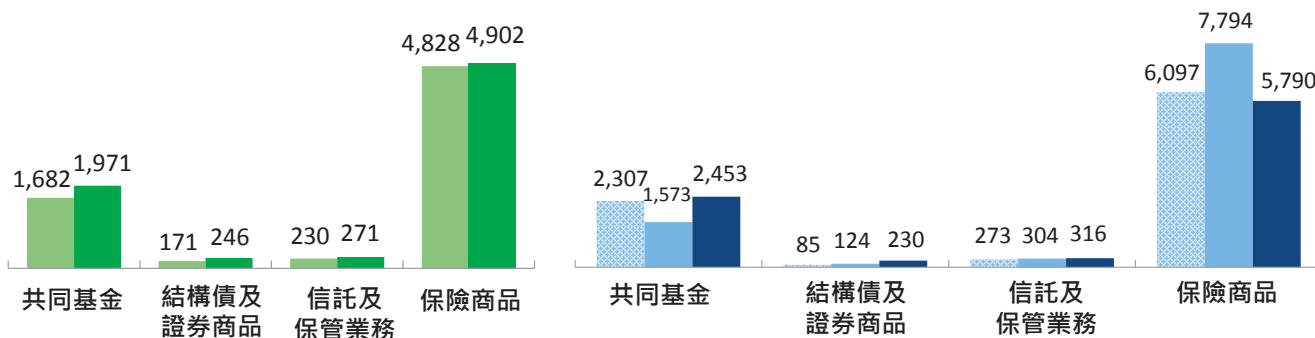
國泰金控 註：大陸子行於2018年9月開業，9M18不含大陸子行數據；其9月手續費收入為NT\$1.5MN。(自結數)

21

# 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)	9M17	9M18	FY15	FY16	FY17
財富管理手續費收入	6,944	7,441	8,779	9,828	8,837
年成長率(%)	-9.9%	7.2%	31.6%	11.9%	-10.1%



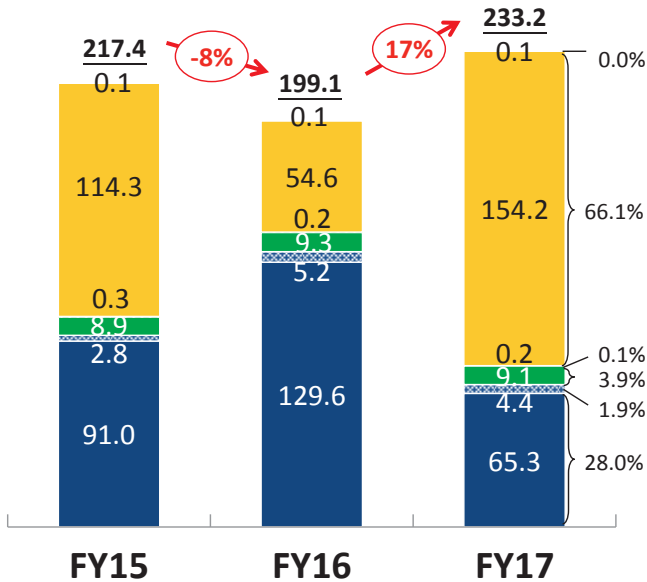
國泰金控 Cathay Financial Holdings

22

# 國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

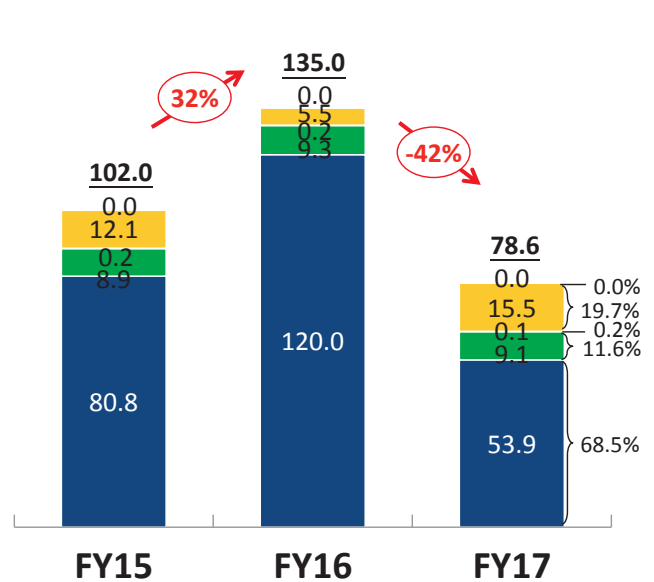
## 初年度保費收入(FYP)

- 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



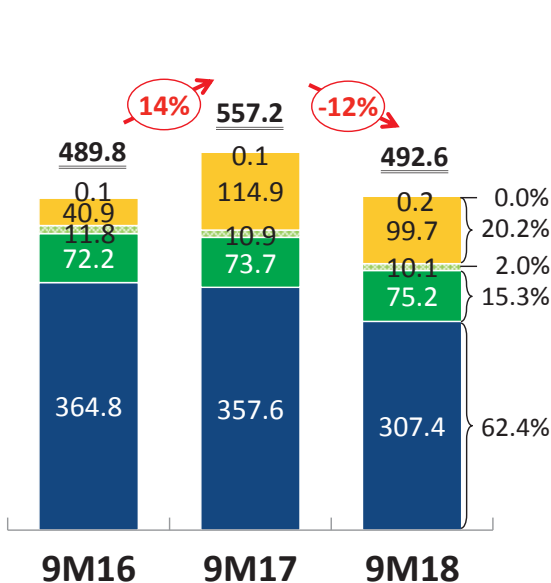
註：FYPE= 躉繳FYP x 10% + 2年繳FYP x 20% + ... + 5年繳FYP x 50% + 6年繳(以上) FYP x 100%

23

# 國泰人壽 – 總保費收入

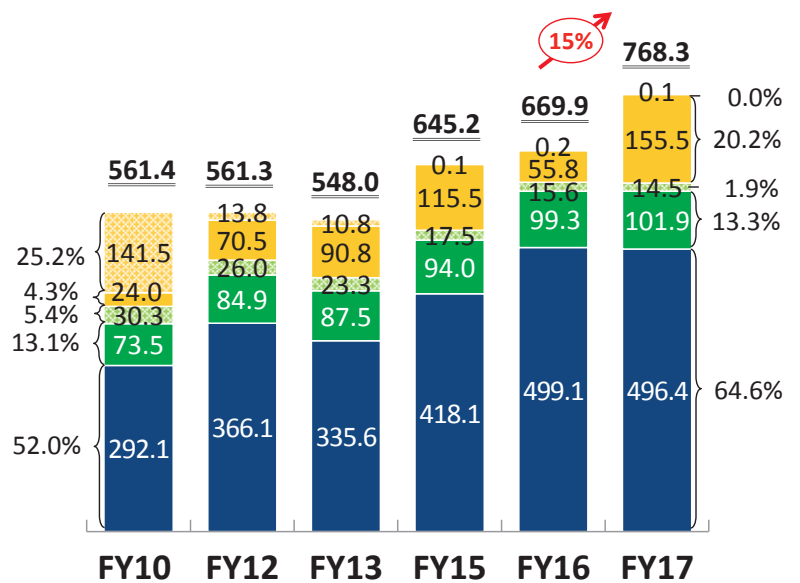
## 總保費收入

- 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



## 總保費收入 (年資料)

- 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

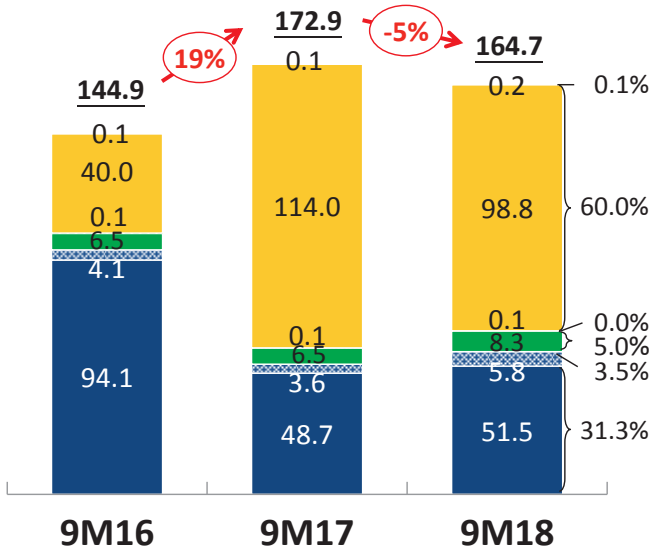


24

# 國泰人壽 – 初年度保費收入 & 初年度等價保費收入

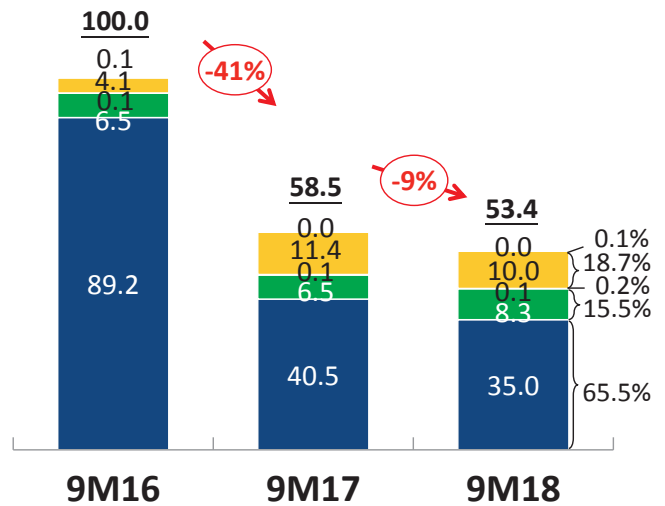
## 初年度保費收入(FYP)

- 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

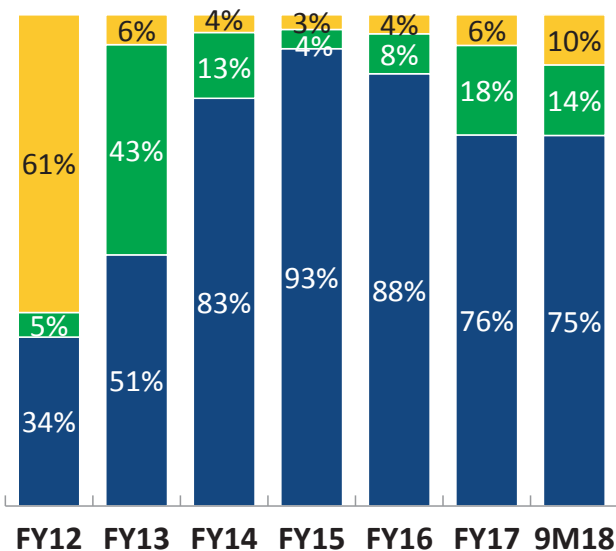


註：FYPE= 躉繳FYP x 10% + 2年繳FYP x 20% + ... + 5年繳FYP x 50% + 6年繳(以上) FYP x 100%

# 國泰人壽 – 提高分期繳保單佔比

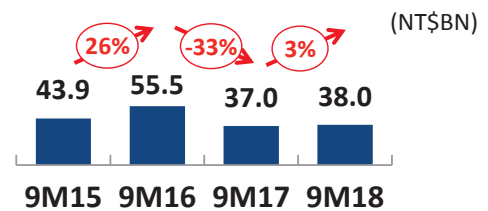
## 傳統型壽險繳別分佈

- 躉繳
- 2年分期繳
- 3年以上分期繳

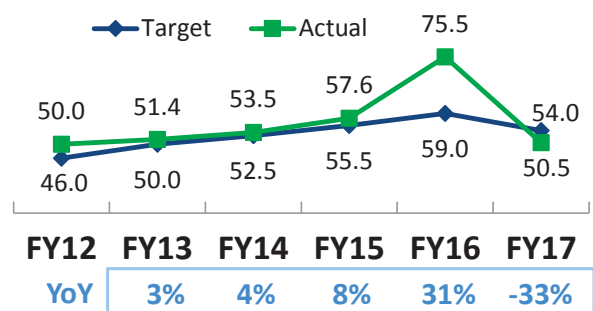


## 新契約價值

	9M15	9M16	9M17	9M18
Profit Margin				
VNB/FYP	27%	38%	21%	23%
VNB/FYPE	61%	56%	63%	71%



	FY12	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17
Profit Margin						
VNB/FYP	19%	26%	23%	27%	38%	22%
VNB/FYPE	54%	70%	75%	57%	56%	64%

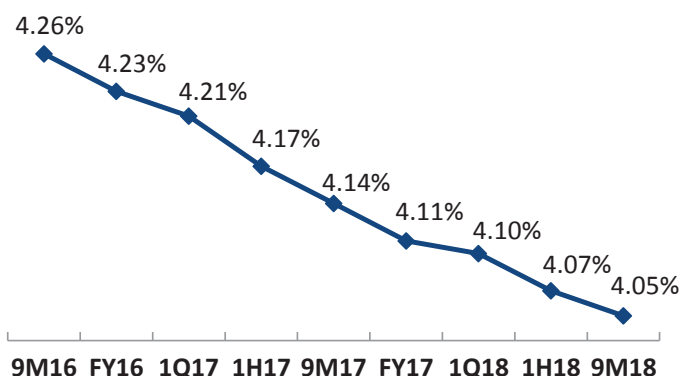


YoY	3%	4%	8%	31%	-33%
-----	----	----	----	-----	------

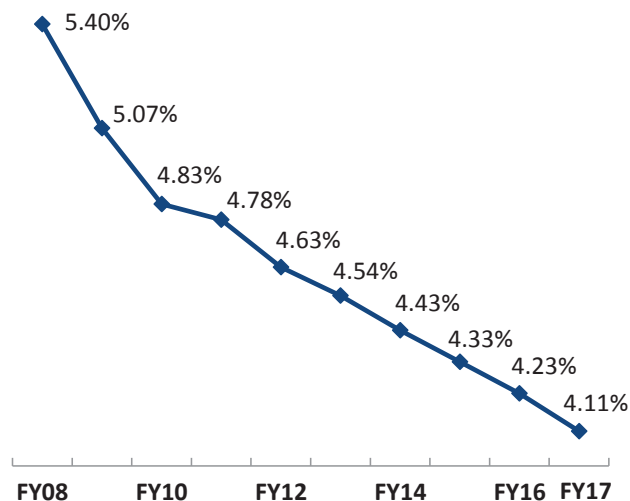


# 國泰人壽 – 歷年負債成本

## 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

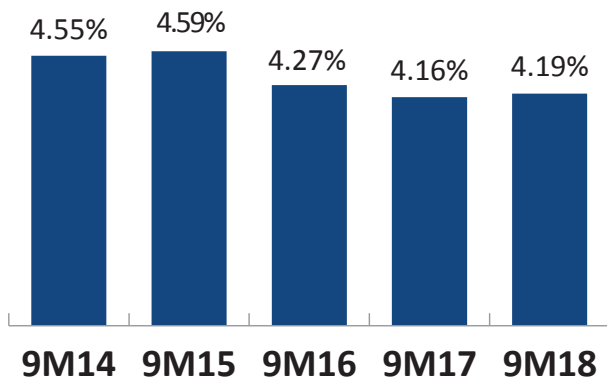
(NT\$BN)	FY15	FY16	FY17			9M18		
	Weight	Weight	Weight	Amount	Return	Weight	Amount	Return
總投資金額 <sup>(1)</sup>	4,636.6	5,001.1	5,502.6			5,748.6		
現金及約當現金	1.3%	1.3%	1.6%	87	0.5%	1.0%	59	0.6%
國內股票	7.4%	7.9%	8.4%	465	9.1%	8.1%	464	12.1%
國外股票 <sup>(2)</sup>	6.2%	6.4%	6.3%	347	8.3%	7.1%	407	10.8%
國內債券	8.0%	6.5%	5.5%	305	2.1%	5.0%	290	3.3%
國外債券 <sup>(1)(2)</sup>	50.6%	53.8%	55.7%	3,063	5.0%	57.8%	3,324	4.7%
擔保放款	10.2%	8.9%	8.1%	444	1.8%	7.4%	423	2.0%
保單貸款	3.6%	3.3%	3.0%	166	5.8%	2.9%	167	5.7%
不動產	10.5%	9.8%	9.2%	496	2.3%	8.7%	500	2.3%
其他	2.1%	2.2%	2.4%	130		2.0%	115	

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。

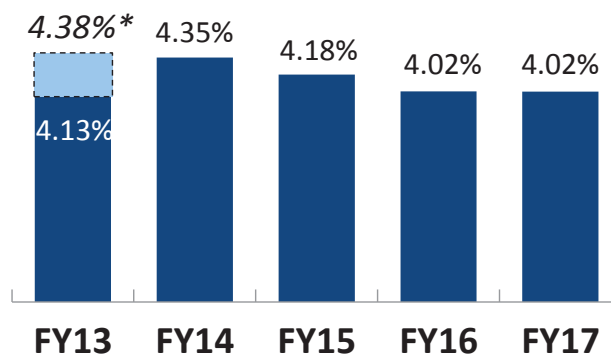
(2) 國外股票與國外債券之投資收益率為避險前之投資收益率。

# 國泰人壽 – 投資績效檢視

## 避險後投資收益率



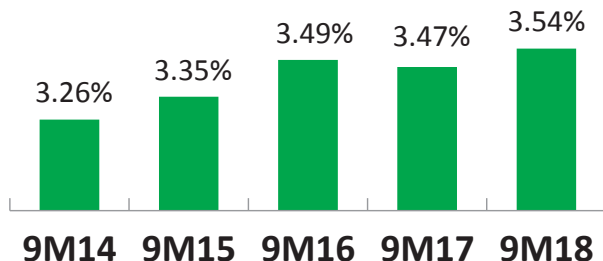
## 避險後投資收益率 (年資料)



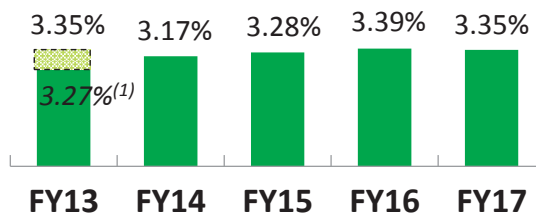
註：FY13 之擬制性投資收益率(4.38%)已反映投資性不動產採用公允價值模式之影響。

# 國泰人壽 – 投資績效檢視

## 避險前經常性投資收益率

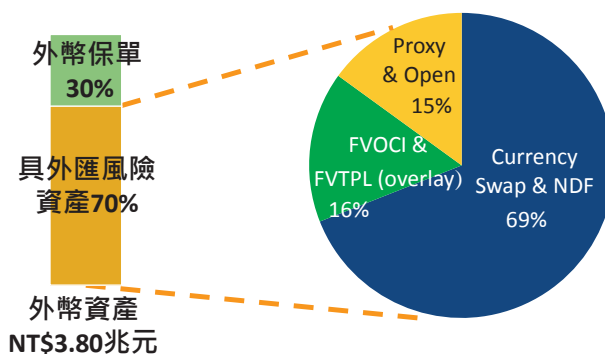


## 避險前經常性投資收益率



## 外幣資產避險結構

9M18避險成本1.22%

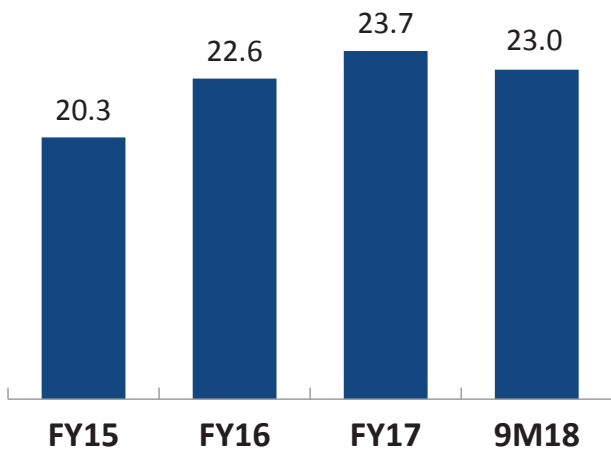


註：(1) FY13 之擬制性經常性投資避險前收益率(3.27%)已反映投資性不動產採用公允價值模式之影響。  
(2) 避險前經常性投資收益不含資本利得，包含租金、利息收入與現金股利。現金股利收入主要於第二、三季認列。

# 國泰人壽 – 現金股利收入與國外固定收益投資區域

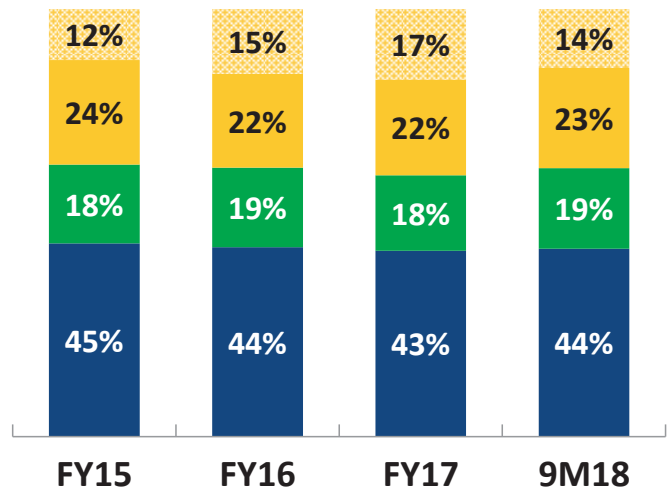
## 現金股利收入

(NT\$BN)



## 國外固定收益投資地域分佈

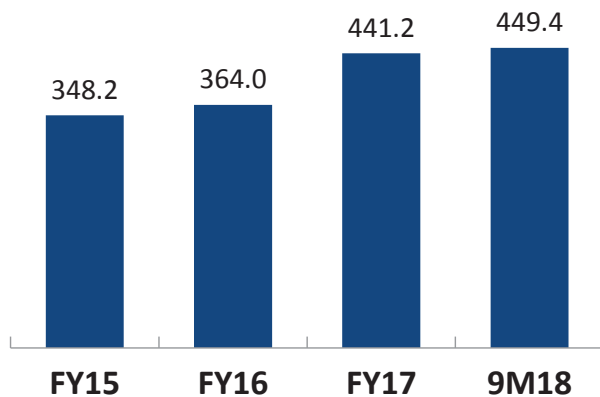
■ 其它  
■ 亞太區域  
■ 歐洲  
■ 北美洲



# 國泰人壽 – 帳面淨值與金融資產未實現損益餘額

## 帳面淨值

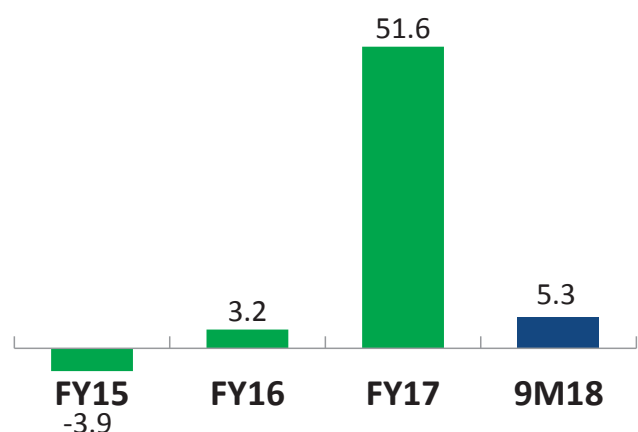
(NT\$BN)



## 金融資產未實現損益餘額

(NT\$BN)

■ 備供出售金融資產  
■ FVOCI & 採用覆蓋法之FVTPL



註：2018/1/1起採用IFRS 9。

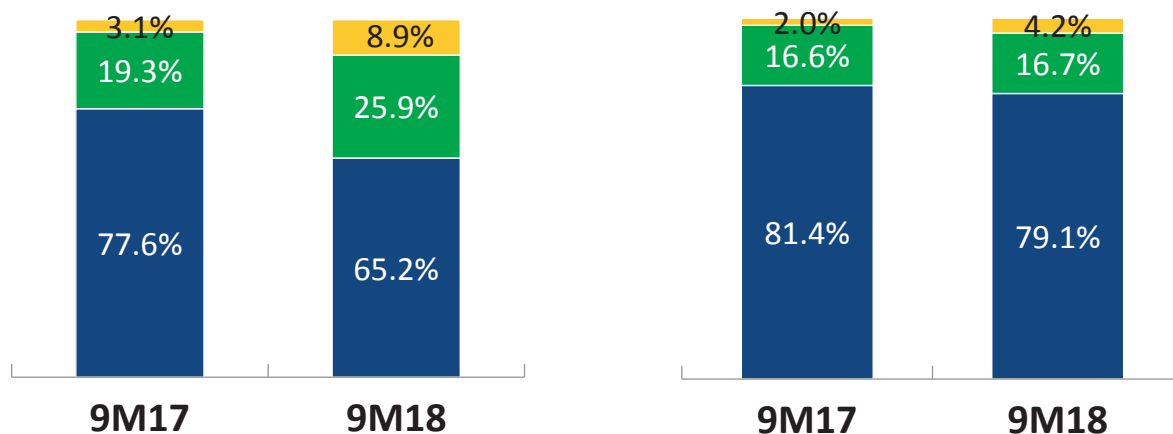


# 國泰人壽 – 銷售通路

## 初年度保費收入(FYP)

## 初年度等價保費收入(FYPE)

- 保經代-其他
- 保經代-國泰世華銀行
- 國泰人壽業務員

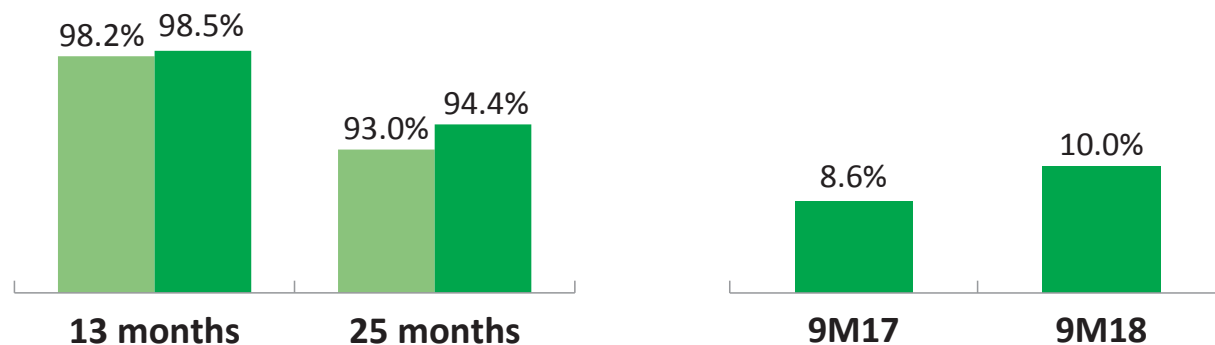


# 國泰人壽 – 重要經營指標

## 繼續率

## 費用率

■ 9M17    ■ 9M18



# 議程

- 國泰金控簡介
- 2018年第三季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效

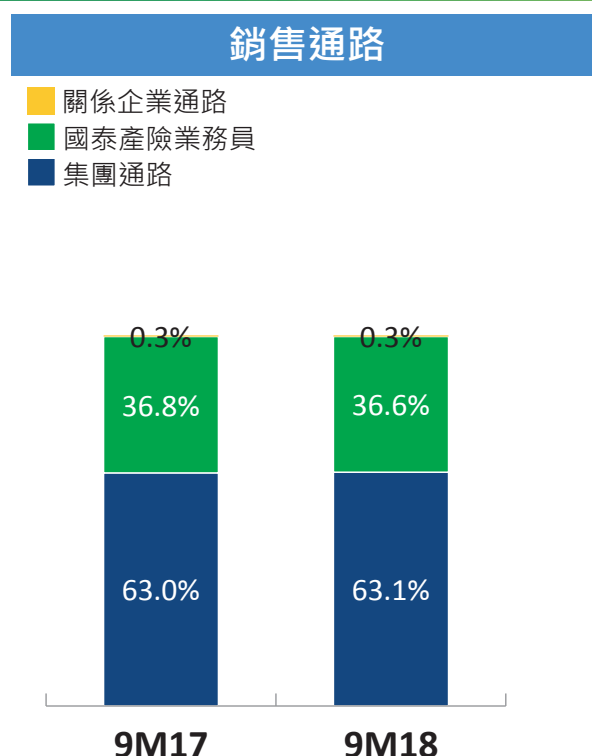
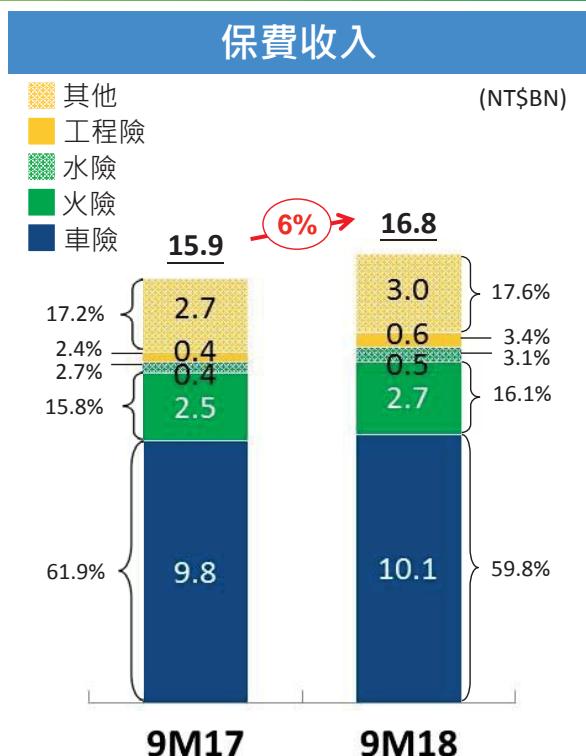
國泰世華銀行

國泰人壽

國泰產險

- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

## 國泰產險 – 保費收入與銷售通路

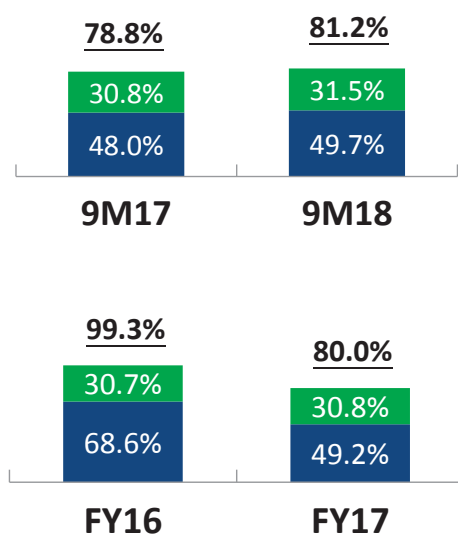


市占率	12.7%	12.7%
自留率	76.6%	77.6%

# 國泰產險 – 綜合率指標

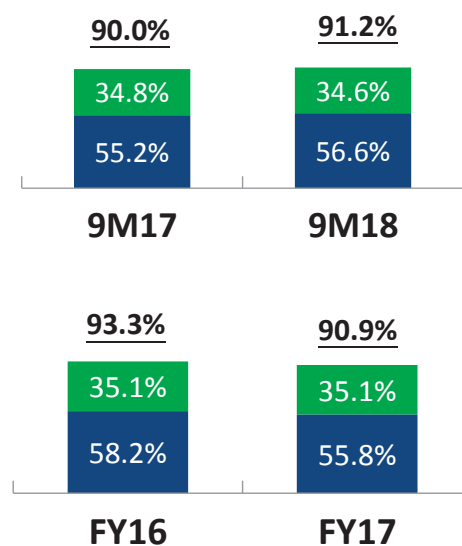
## 簽單綜合率

■ 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

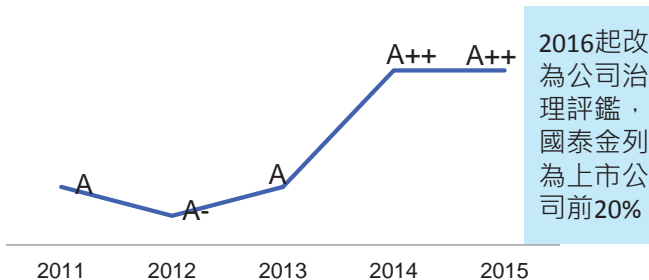


## 議程

- 國泰金控簡介
- 2018年上半年營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

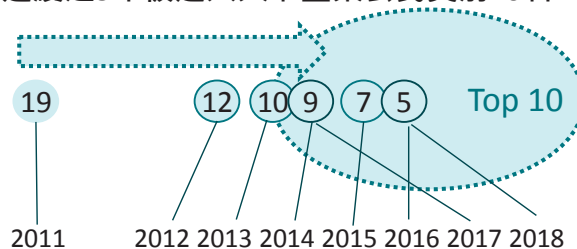
# 國泰金控持續精進企業永續，獲得國際認可

## 資訊評鑑連續多年受肯定



## 榮獲天下企業公民獎

已連續進5年被選入天下企業公民獎前10名



## 受DJSI等國際ESG評等機構肯定

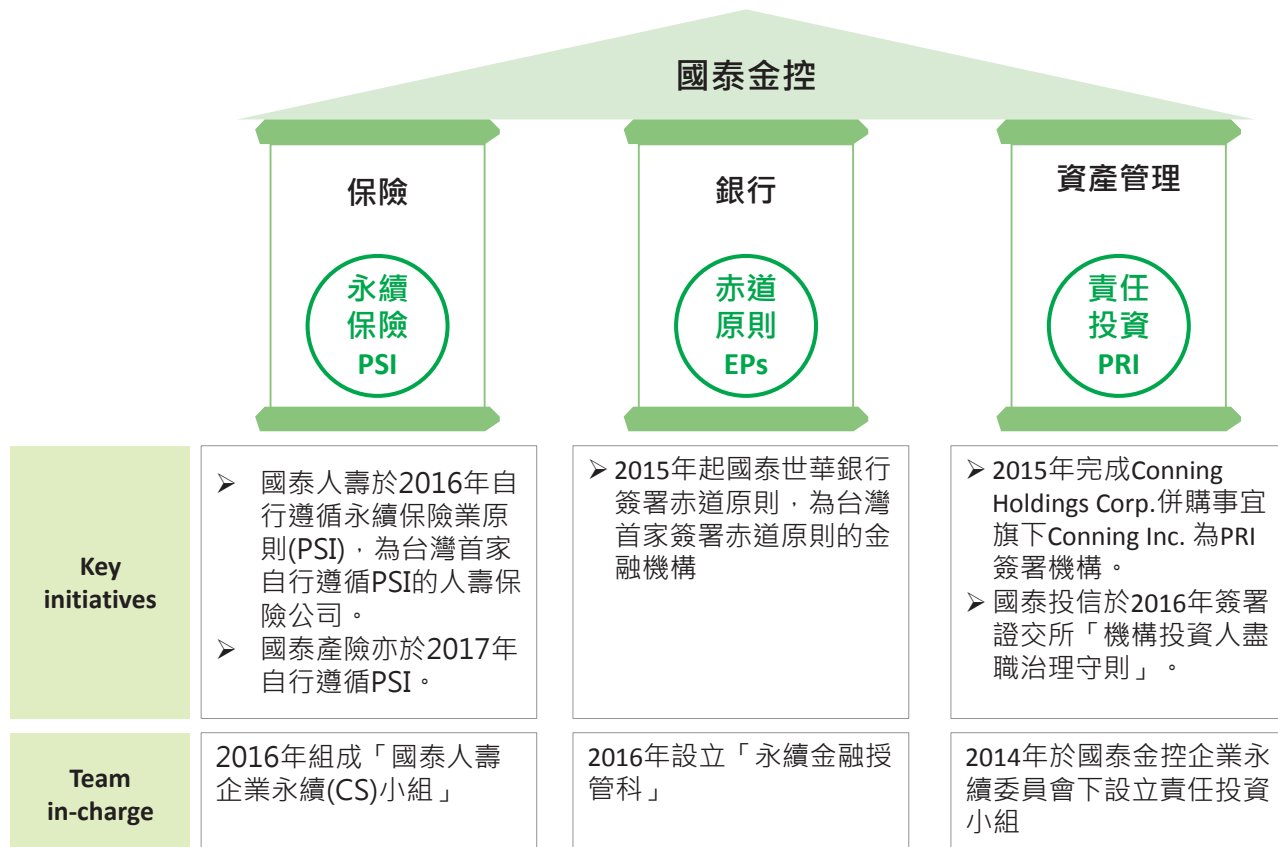
MEMBER OF  
**Dow Jones Sustainability Indices**  
In Collaboration with RobecoSAM

- ✓ 連續四年入選DJSI新興市場指數成分股
- ✓ 2018年入選DJSI世界指數成分股
- ✓ 台灣唯一一家保險業入選DJSI

**vigeo eiris**  
BEST EM PERFORMERS

- ✓ Vigeo Eiris最佳公司成分股

# 國泰將企業永續理念融入營運業務中



# 整合ESG因子至所有營運流程中

營運流程	風險管理	商品與服務	營運管理	售後管理	資產投資
整合ESG至營運流程	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 考量ESG新興風險</li> <li>• 依TCFD精進氣候風險與機會控管</li> <li>• 訂定投資/放貸限額與控管</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 數位金融與一站式服務</li> <li>• 強化綠色金融服務與金融包容性</li> <li>• 將ESG納入核保、放貸流程</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 無紙化作業與數位金融</li> <li>• 溫室企業盤查與碳減量</li> <li>• 水資源與廢棄物控管</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 發生重大ESG相關事件時，重新檢視商品內容</li> <li>• 重大ESG事件時，啟動重大災變理賠作業流程</li> <li>• 揭露EPs融貸案件</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 不可投資/放貸政策</li> <li>• ESG因子整併</li> <li>• 永續相關主題投資</li> <li>• 企業議和與股東行動</li> <li>• 委外單位控管</li> </ul>

## 國泰金控積極參與國際倡議活動



- 國泰金控於2012年英國碳揭露專案(CDP)，希望鼓勵所投資及放貸的企業能增進碳排放數據的揭露。
- 2017年參與CDP「Non-discloser campaign」倡議活動，議合未參與CDP問卷的投資對象回覆CDP問卷。
- 2017年投資對象回覆CDP問卷的比例達19%，高於該倡議活動的整體回覆率。



- 國泰金控自2014年起參與加入「全球氣候變遷投資人聯盟」(GIC)發起的低碳投資登入平台倡議活動，是台灣唯一加入的金融業者。
- 2015年低碳投資金額達17.3億美元。



- 國泰金控於2016年受邀加入「亞洲投資人氣候變遷團體(AIGCC)」，成為其工作小組成員企業之一，是台灣唯一受邀的金融機構。



- 目前全球已有256家機構投資人簽署，管理資產規模高達28兆美元，國泰人壽及國泰投信亦為簽署單位之一。
- 未來將與溫室氣體高排放量的全球前100大企業進行議合，希望企業能改善對氣候變遷的管理、減少溫室氣體排放，並加強與氣候變遷相關的財務資訊揭露。

- 國泰金控簡介
- 2018年第三季營運回顧
- 海外版圖拓展
- 營運績效
  - 國泰世華銀行
  - 國泰人壽
  - 國泰產險
- 國泰金致力於企業永續的努力
- 策略投資
- 附錄

## 策略投資:美國康利資產管理公司

- 國泰人壽於2015年100%收購美國康利資產管理公司，價金為US\$240 MN，宣布交易當時的P/AuM約0.26%
- 國泰金控期望將資產管理事業營運觸角延伸至歐美市場，以實現「保險+銀行+資產管理」三引擎核心發展策略

### 康利資產管理公司

- 成立於1912年，Conning 為全球前十大保險資產管理公司，資產管理規模達US\$132 BN (1H2018)
- 北美、歐洲及亞洲皆有營運據點

<u>Assets by Client Type (US\$BN)</u>	<u>Assets</u>	<u>Assets by Region (US\$BN)</u>	<u>Assets</u>
Life	45.9	North America	69.1
Property-Casualty	42.2	APAC	43.9
Managed CLO Funds	13.8	United Kingdom	5.7
Mutual Fund	8.4	Continental Europe	10.4
Pension Plans	12.1	Bermuda	1.7
Healthcare	2.3	Other	1.0
Banks	1.8		
Others	5.3		
<b>Total AUM</b>	<b>131.8</b>	<b>Total AUM</b>	<b>131.8</b>

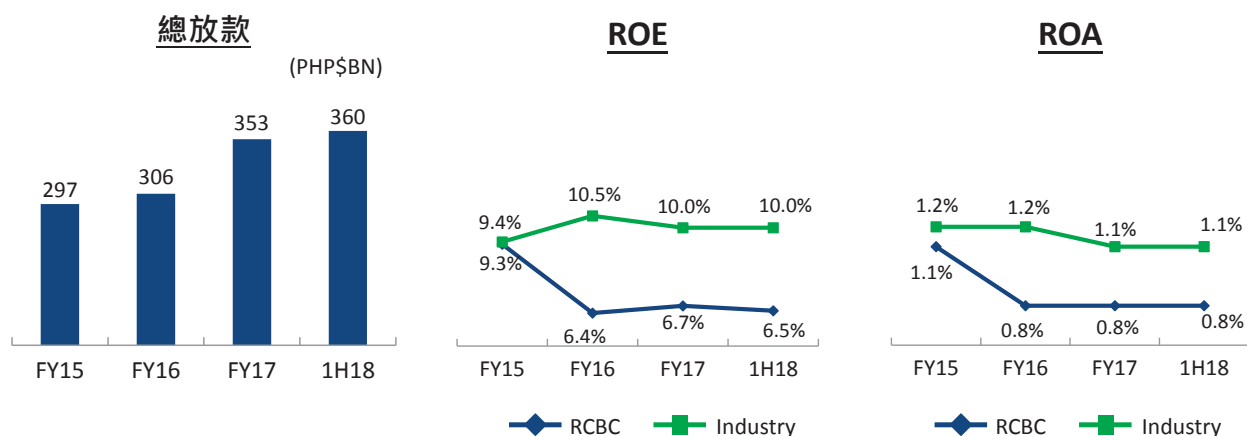
Note: Totals may not sum due to rounding.

## 策略投資: 菲律賓RCBC

- 國泰人壽2015年投資RCBC約20%股權，可指派三席董事，價金合計共PHP\$17.92 BN(約US\$400 MN)，宣布交易當時的P/B約為1.57倍
- 國泰人壽未來擬視市場狀況，透過洽特定人或公開市場買進方式，以持有RCBC 30%股權為上限

### RCBC營運表現

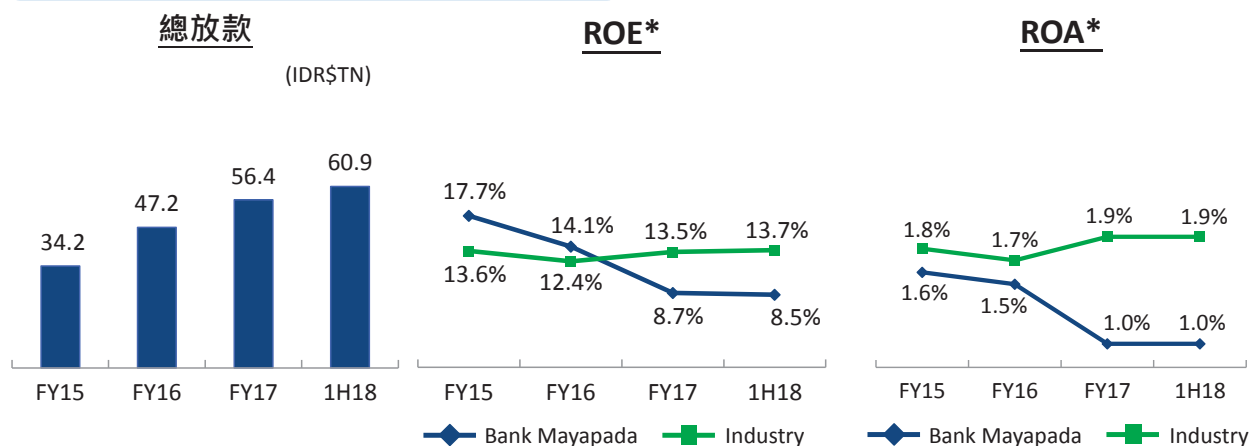
- RCBC是菲律賓前十大民營銀行(以資產排名)，截至2018年5月全國合計有509家分行與超過6,836名員工



## 策略投資: 印尼Bank Mayapada

- 國泰人壽於2016年完成PT Bank Mayapada International, Tbk ("Bank Mayapada")的40%股權收購案
  - 第一階段：收購24.9%股權 (US\$ 164 MN) – 2015年上半年完成
  - 第二階段：收購15.1%股權 – 2016年10月完成
- 價金合計約 ~IDR\$3.52TN (US\$ 295 MN)，宣布交易當時的P/B約~3.15

### Bank Mayapada營運表現



Note: ROE: Profit After Tax/Average Total Equity, ROA: Profit After Tax/Average Total Assets; ROE and ROA in the unaudited report are 25.5%(=Profit After Tax/Average Core Capital (Tier1) and 2.4%(=Profit Before Tax/Average Total Assets) respectively.

# 隱含價值(EV)及精算評估價值(AV)

單位：十億元新台幣

評價日	2016/12/31	2017/12/31
有效契約投資報酬率	台幣帳戶4.00%~2036年5.05% 美元帳戶4.76%~2036年5.82% (等價投資報酬率：4.50%·Rolling over to 2017：4.51%)	台幣帳戶3.92%~2037年5.05% 美元帳戶4.67%~2037年5.82% (等價投資報酬率：4.43%)
貼現率	10%	10%
調整後淨值	392	464
有效契約價值(不含資本成本)	633	670
資本成本	-169	-190
有效契約價值(含資本成本)	464	480
隱含價值(EV)	856	944
EV / per share	161.3(68.1)	164.8(75.1)
未來一年新契約投資報酬率	台幣帳戶2.97%~2036年4.91% 美元帳戶4.38%~2036年5.84%	台幣帳戶2.91%~2037年4.91% 美元帳戶4.22%~2037年5.84%
預期未來一年新契約價值 (含資本成本)	54.0	54.5
精算價值(AV)	1,328	1,416
AV / per share	250.3(105.7)	247.3(112.7)

註：(1) 以上數字不含大陸、越南國壽精算價值(EV/AV)。

(2) 2016年底國泰人壽股數為5.3bn股，因國泰金控於6月底前完成國泰人壽增資後之股數為5.7bn股，故2017 EV(AV)/per share以5.7bn股計算。

(3) 內每股價值以評價日國泰金控加權流通股數計算。2016及2017年底國泰金控股股數為12.6bn股。

(4) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

## 2016及2017年隱含價值相關數值彙整

單位：十億元新台幣

項目		2016	2017	年增率	1Q18
隱含價值	帳面淨值	361	436	21%	--
	調整後淨值	392	464	18%	--
	有效契約價值(不含資本成本)	633	670	6%	--
	資本成本	-169	-190	12%	--
	有效契約價值(含資本成本)	464	480	3%	--
	隱含價值	856	944	10%	--
新契約價值	初年度保費(FYP)	199.1	233.2	17%	67.9
	初年度等價保費(FYPE)	135.0	78.6	-41%	21.4
	新契約價值(V1NB)	75.5	50.5	-33%	14.5
	新契約獲利率(V1NB/FYP)	38%	22%	--	21%
	新契約獲利率(V1NB/FYPE)	56%	64%	--	68%
	排除投資型非VUL新契約獲利率(V1NB/FYP)	51%	57%	--	55%
精算價值	新契約乘數	8.7	8.7	--	--
	精算價值	1,328	1,416	7%	--
每股價值	金控每股隱含價值	68.1	75.1	10%	--
	金控每股精算價值	105.7	112.7	7%	--

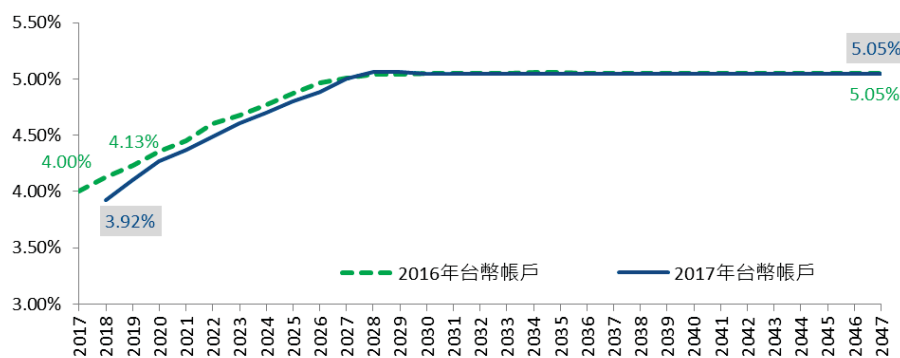
註：(1) 以2016、2017年國泰金控加權流通股數12.6bn股計算。

(2) 因四捨五入關係，直接相加未必等於總數。

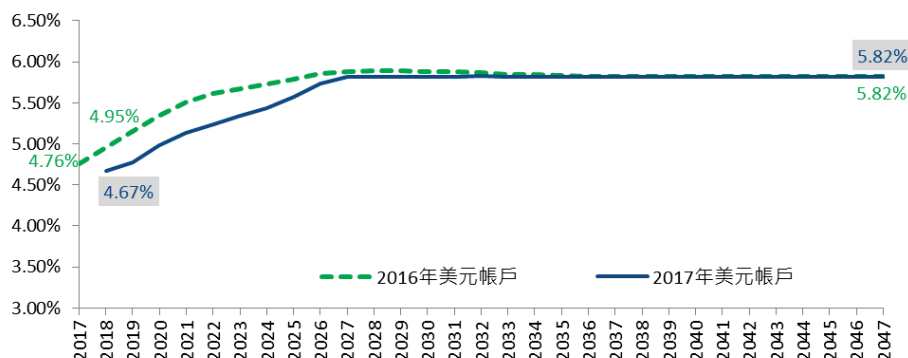


## 經濟假設：有效契約投資報酬率假設

### ■ 2016年及2017年台幣帳戶有效契約投資報酬率比較

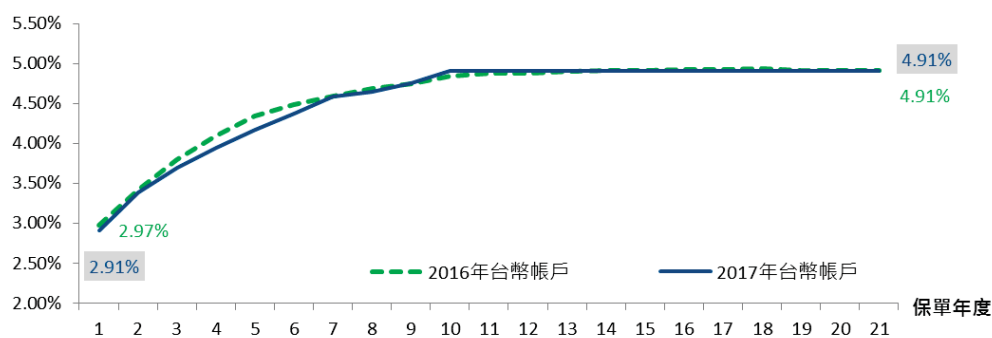


### ■ 2016年及2017年美元帳戶有效契約投資報酬率比較

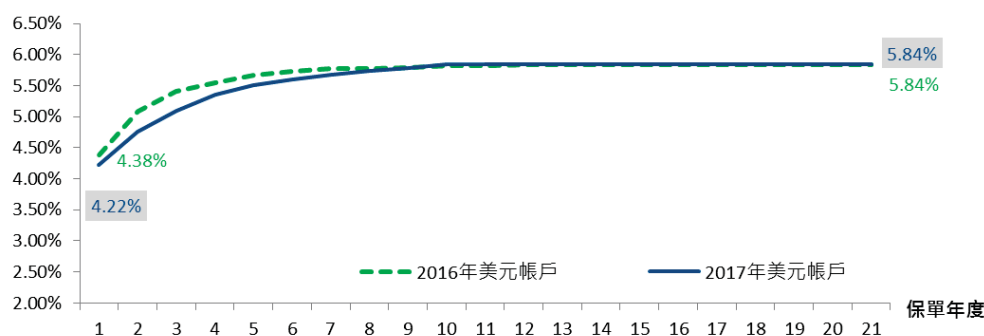


## 經濟假設：未來一年新契約投資報酬率假設

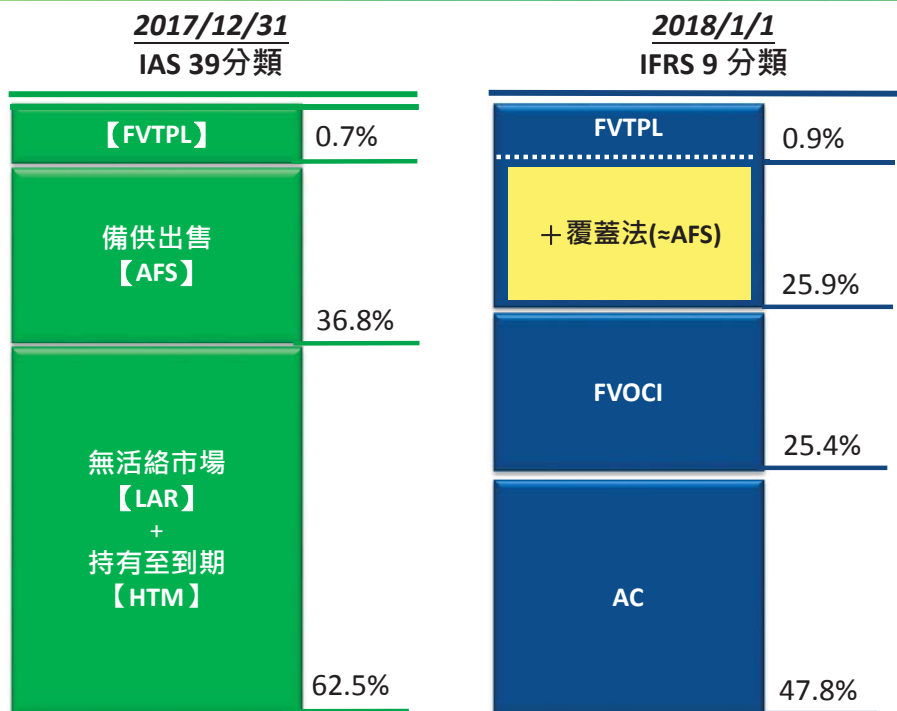
### ■ 2016年及2017年台幣帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



### ■ 2016年及2017年美元帳戶未來一年新契約投資報酬率比較



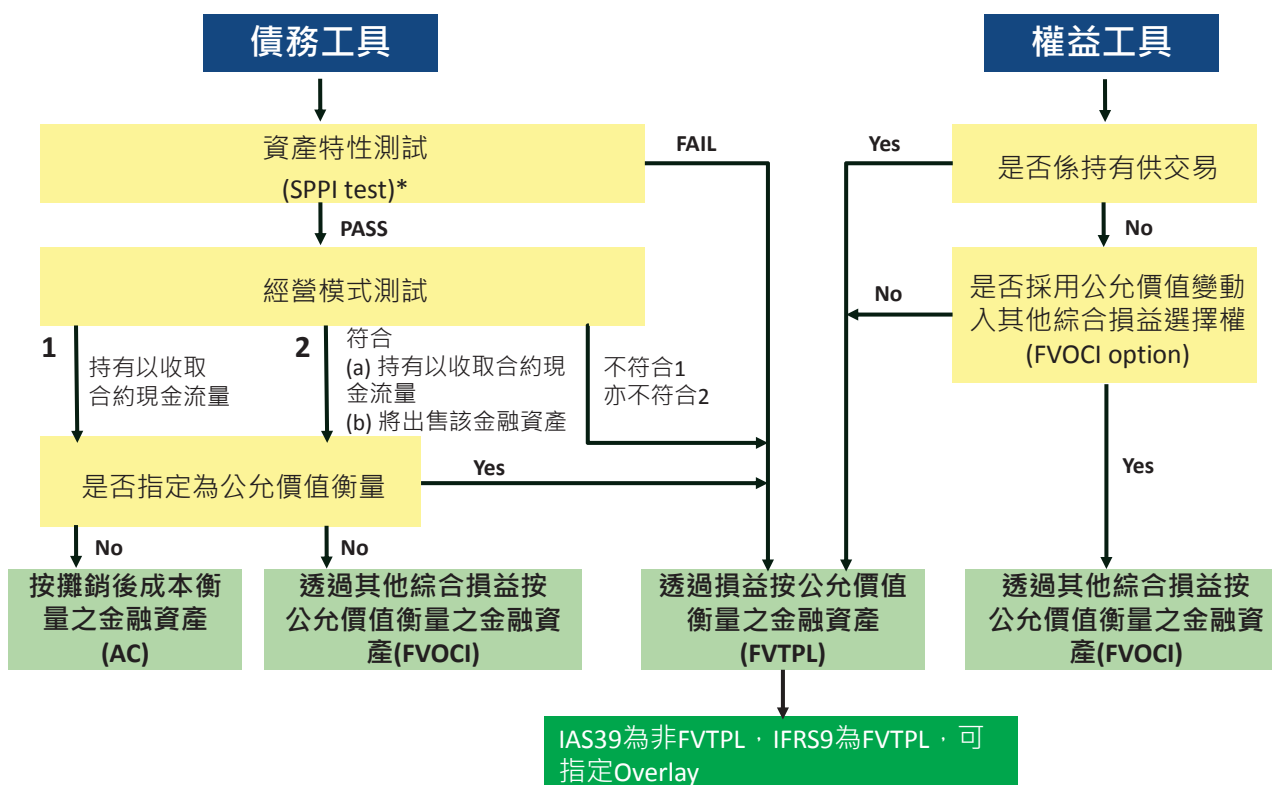
# 國泰人壽 – IFRS 9重分類結果與影響說明



2018/1/1 IFRS 9開帳後，國泰人壽淨值增加NT\$ 326億

註：FVTPL代表透過損益按公允價值衡量，FVOCI代表透過其他綜合損益按公允價值衡量，AC代表攤銷後成本。

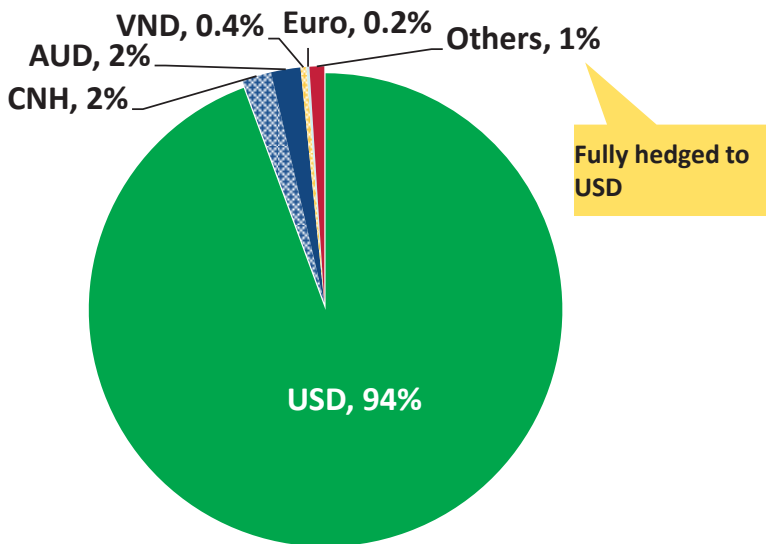
## IFRS 9 金融工具分類 & Overlay



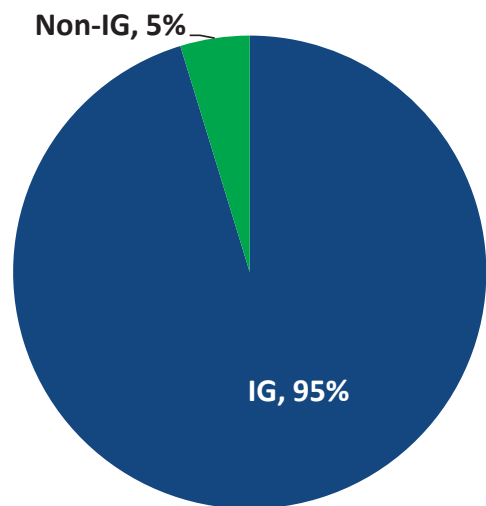
\*SPPI (Solely Payments of Principal and Interest)現金流量僅為支付本金及流通在外本金金額之利息。而利息係對貨幣時間價值及特定期間內流通在外本金金額相關信用風險之對價。

# 國泰人壽 – 國外債券投資幣別與信評分布

國外債券幣別分布 (9M18)

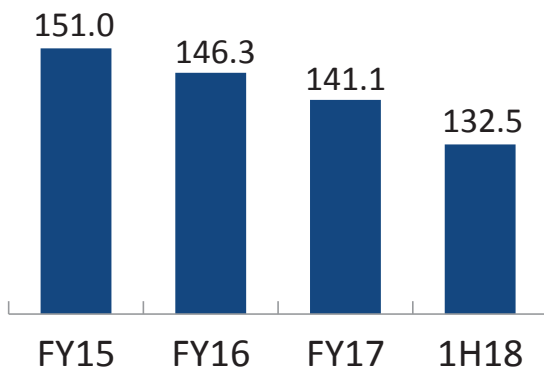


國外債券信評分布 (9M18)

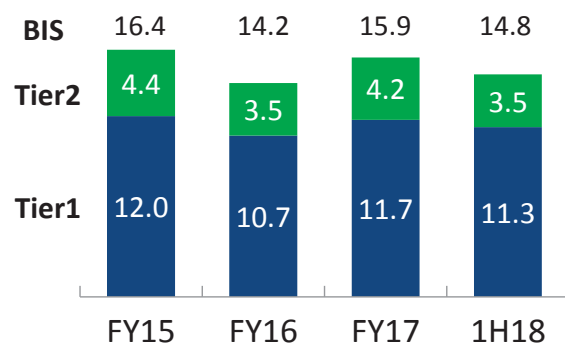


## Capital adequacy

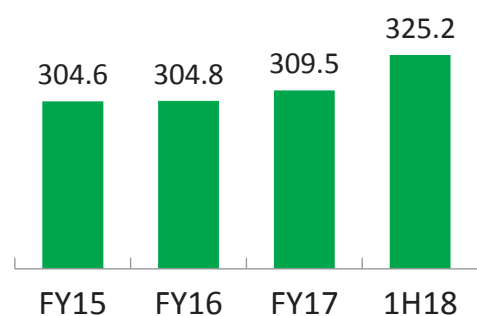
Cathay FHC CAR (%)



CUB Capital Adequacy (%)



Cathay Life RBC (%)



**Cathay Financial Holdings**  
**(NT\$MN)**

<b>Income Statement Data (Consolidated)</b>	<b>FY17/</b>			<b>9M18/</b>			<b>3Q18/</b>		
	<b>FY16</b>	<b>FY17</b>	<b>% Chg</b>	<b>9M17</b>	<b>9M18</b>	<b>% Chg</b>	<b>3Q17</b>	<b>3Q18</b>	<b>% Chg</b>
<b>Operating Income</b>									
Net interest income	153,478	168,461	10%	124,981	132,405	6%	43,175	47,305	10%
Net commission and fee	(8,050)	1,070	113%	1,677	2,920	74%	1,169	922	-21%
Net earned premium	622,916	624,617	0%	450,685	405,621	-10%	151,439	119,773	-21%
Change in liability reserve	(408,614)	(445,833)	-9%	(319,290)	(239,321)	25%	(110,694)	(61,187)	45%
Net claims payment	(308,697)	(295,503)	4%	(218,783)	(263,416)	-20%	(72,094)	(88,940)	-23%
Investment income	37,782	62,065	64%	49,972	81,385	63%	26,700	23,331	-13%
Contribution from associates-equity method	1,202	1,298	8%	1,075	1,042	-3%	385	505	31%
Other net non-interest income	40,606	22,446	-45%	18,633	(758)	-104%	2,852	1,011	-65%
Bad debt expense	(5,232)	(3,460)	34%	(1,881)	(2,065)	-10%	(607)	(622)	-2%
Operating expense	(75,207)	(75,526)	0%	(53,981)	(58,405)	-8%	(18,883)	(20,243)	-7%
<b>Income before taxes</b>	50,185	59,636	19%	53,088	59,408	12%	23,442	21,855	-7%
Income taxes	(2,145)	(2,962)	-38%	(4,827)	(4,811)	0%	(1,636)	(3,273)	-100%
Net income	48,039	56,673	18%	48,261	54,597	13%	21,806	18,583	-15%
EPS (NT\$)	3.79	4.47		3.81	4.18		1.73	1.47	
<b>Dividend Payout</b>									
Cash dividend per share	2.00	2.50							
Stock dividend per share	0.00	0.00							
Weighted average outstanding shares (Millions of common shares)	12,563	12,563		12,563	12,563				
<b>Balance Sheet Data</b>									
Total assets	8,135,137	8,841,510		8,722,609	9,248,502				
Total shareholders' equity	529,824	608,471		593,710	611,671				
<b>Operating Metrics</b>									
ROAE (Consolidated)	9.70%	9.96%		11.45%	11.59%				
ROAA (Consolidated)	0.61%	0.67%		0.76%	0.80%				
Double leverage ratio(inc. preferred stock)	105%	108%		108%	111%				
<b>Capital Adequacy Metrics</b>									
Capital Adequacy Ratio	146%	141%							

**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) Total may not sum due to rounding.

(3) Starting from 2018/1/1, Cathay FHC adopted IFRS9. The comparative information for prior periods was not restated.

**Cathay Life**  
 (NT\$MMN)

	FY17/ FY16			9M18/ 9M17			3Q18/ 3Q17		
<u>Income Statement Data (Consolidated)</u>	FY16	FY17	% Chg	9M17	9M18	% Chg	3Q17	3Q18	% Chg
Net written premium	605,910	608,404	0%	438,708	392,720	-10%	147,372	115,368	-22%
Net earned premium	605,231	607,547	0%	438,537	392,932	-10%	147,129	115,367	-22%
Reinsurance commission earned	363	301	-17%	294	457	55%	8	12	47%
Fee income	5,542	9,468	71%	6,912	7,065	2%	2,301	2,120	-8%
Recurring investment income	161,051	173,846	8%	133,157	150,182	13%	54,030	62,119	15%
Gain on disposal of investment									
Realized gain (loss)-Equity	18,210	43,625	140%	33,302	44,943	35%	7,158	7,301	2%
Realized gain (loss)-Debt	29,382	21,233	-28%	16,471	12,734	-23%	4,901	1,751	-64%
Gain on investment property	5,000	(756)	-115%	(372)	(632)	-70%	(17)	3	120%
FX and others, net	(21,333)	(28,258)	-32%	(21,749)	(29,164)	-34%	(5,009)	(12,430)	-148%
Investment income, net	192,310	209,691	9%	160,809	178,063	11%	61,064	58,744	-4%
Other operating income	5,032	5,069	1%	3,771	4,037	7%	1,302	1,411	8%
Separate account revenues	39,589	44,304	12%	36,252	29,680	-18%	15,731	12,618	-20%
Net claims payment	(297,201)	(284,023)	4%	(210,916)	(255,602)	-21%	(69,096)	(86,475)	-25%
Changes in liability reserves	(408,398)	(445,843)	-9%	(319,184)	(239,113)	25%	(110,755)	(60,892)	45%
Acquisition and commission expense	(38,901)	(32,507)	16%	(23,052)	(24,749)	-7%	(7,486)	(8,322)	-11%
Other operating costs	(6,381)	(6,418)	-1%	(4,602)	(5,706)	-24%	(1,755)	(1,736)	1%
Financial cost	(413)	(1,963)	-375%	(1,373)	(1,739)	-27%	(606)	(592)	2%
Separate account expense	(39,589)	(44,304)	-12%	(36,252)	(29,680)	18%	(15,731)	(12,618)	20%
Operating expense	(30,768)	(28,790)	6%	(21,212)	(21,551)	-2%	(7,078)	(7,257)	-3%
Net non-operating income	1,956	1,442	-26%	1,018	1,068	5%	299	367	23%
Income taxes	1,861	2,294	23%	(52)	1,089	2205%	(592)	(1,576)	-166%
Net income	30,235	36,268	20%	30,951	36,249	17%	14,736	11,171	-24%
<b>Balance Sheet Data</b>									
Total assets	5,556,950	6,097,655		5,997,620	6,416,609				
General account	5,058,936	5,542,385		5,447,814	5,831,712				
Separate account	498,014	555,269		549,807	584,897				
Reserves for life insurance liabilities	4,567,324	4,944,292		4,829,769	5,210,049				
Total liabilities	5,192,967	5,656,473		5,568,892	5,967,211				
Total shareholders' equity	363,984	441,181		428,728	449,399				
<b>Operating Metrics</b>									
First Year Premium(FYP)	199,082	233,250		172,869	164,680				
First Year Premium Equivalent(FYPE)	135,035	78,602		58,515	53,386				
Expense ratio	10.3%	8.6%		8.6%	10.0%				
13-M persistency ratio	98.3%	98.2%		98.2%	98.5%				
25-M persistency ratio	92.2%	94.3%		93.0%	94.4%				
ROAE	8.49%	9.01%		10.4%	10.5%				
ROAA	0.56%	0.62%		0.71%	0.77%				
<b>Capital Adequacy Metrics</b>									
RBC ratio (Standalone)	305%	309%							

## 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) Total may not sum due to rounding.

(3) Starting from 2018/1/1, Cathay Life adopted IFRS9. The comparative information for prior periods was not restated.

**Cathay United Bank**

(NT\$MN)			FY17/ FY16			9M18/ 9M17			3Q18/ 3Q17
<u>Income Statement Data (Consolidated)</u>	FY16	FY17	% Chg	9M17	9M18	% Chg	3Q17	3Q18	% Chg
<b>Operating Income</b>									
Net interest income	25,910	29,701	15%	22,093	24,598	11%	7,652	8,626	13%
Fee income	15,745	14,862	-6%	11,619	12,873	11%	4,201	4,751	13%
Investment income	8,278	9,442	14%	7,286	8,789	21%	3,025	3,979	32%
Other income	1,222	1,216	0%	982	618	-37%	445	195	-56%
<b>Net operating income</b>	<b>51,154</b>	<b>55,222</b>	<b>8%</b>	<b>41,980</b>	<b>46,878</b>	<b>12%</b>	<b>15,323</b>	<b>17,551</b>	<b>15%</b>
Operating expenses	(26,959)	(29,301)	-9%	(20,601)	(23,107)	-12%	(7,524)	(8,382)	-11%
<b>Pre-provision profit</b>	<b>24,195</b>	<b>25,920</b>	<b>7%</b>	<b>21,379</b>	<b>23,771</b>	<b>11%</b>	<b>7,798</b>	<b>9,169</b>	<b>18%</b>
Net provisions for possible losses	(4,455)	(3,494)	22%	(1,879)	(2,312)	-23%	(571)	(820)	-44%
<b>Income before taxes</b>	<b>19,740</b>	<b>22,426</b>	<b>14%</b>	<b>19,500</b>	<b>21,459</b>	<b>10%</b>	<b>7,227</b>	<b>8,349</b>	<b>16%</b>
Income tax	(2,229)	(2,763)	-24%	(2,483)	(3,056)	-23%	(931)	(1,105)	-19%
<b>Net income</b>	<b>17,511</b>	<b>19,664</b>	<b>12%</b>	<b>17,017</b>	<b>18,403</b>	<b>8%</b>	<b>6,297</b>	<b>7,244</b>	<b>15%</b>
<b>Balance Sheet Data</b>									
Total assets	2,566,669	2,735,704		2,711,633	2,830,340				
Loans, net	1,437,531	1,434,558		1,478,363	1,569,443				
Financial assets	849,989	859,590		841,940	889,729				
Total liability	2,406,701	2,553,396		2,531,120	2,629,323				
Deposits	2,032,600	2,098,368		2,087,363	2,196,933				
Financial Debenture Payable	51,900	63,350		63,350	55,600				
Total shareholders' equity	159,968	182,308		180,512	201,017				
<b>Operating Metrics</b>									
Cost income ratio	52.70%	53.06%		49.07%	49.29%				
ROAE	11.06%	11.49%		13.33%	12.70%				
ROAA	0.71%	0.74%		0.86%	0.88%				
<b>Assets Quality (Standalone)</b>									
NPL	2,133	2,982		2,934	2,511				
NPL ratio	0.15%	0.21%		0.20%	0.16%				
NPL provisions	19,686	22,553		21,984	23,510				
Coverage ratio	923%	756%		749%	936%				
<b>Capital Adequacy Metrics (Standalone)</b>									
BIS ratio	14.2%	15.9%							
Tier I Ratio	10.7%	11.7%							

**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) Total may not sum due to rounding.

(3) Starting from 2018/1/1, Cathay United Bank adopted IFRS9. The comparative information for prior periods was not restated.

**Cathay Century**

(NT\$MM)	FY17/			9M18/			3Q18/		
	FY16	FY17	FY16	9M17	9M18	9M17	3Q17	3Q18	3Q17
<b>Income Statement Data (Consolidated)</b>			% Chg			% Chg			% Chg
Premium income	22,774	21,878	-4%	16,048	17,042	6%	5,262	5,672	8%
Net written premium	17,390	16,610	-4%	12,255	13,162	7%	4,126	4,455	8%
Net earned premium	17,213	16,344	-5%	12,180	12,912	6%	4,192	4,483	7%
Reinsurance commission earned	526	489	-7%	355	394	11%	108	122	13%
Fee income	44	42	-6%	31	32	3%	11	10	-3%
Investment	2,082	892	-57%	764	805	5%	364	179	-51%
Interest income	568	547	-4%	409	421	3%	140	141	1%
Other investment income, net	1,514	345	-77%	354	384	8%	224	38	-83%
Other operating income	0	0	0%	0	0	0%	0	0	
Net claims payment	(9,559)	(9,138)	4%	(6,750)	(6,976)	-3%	(2,504)	(2,268)	9%
Changes in liability reserves	(209)	10	105%	(106)	(208)	-97%	61	(294)	-583%
Commissions and other operating costs	(3,015)	(2,859)	5%	(2,103)	(2,243)	-7%	(725)	(786)	-8%
Operating expenses	(4,248)	(3,609)	15%	(2,641)	(2,820)	-7%	(885)	(956)	-8%
<b>Operating income</b>	2,834	2,170	-23%	1,732	1,896	9%	621	489	-21%
Net non-operating income	(1)	(16)	-1862%	(14)	(9)	34%	(5)	(1)	69%
Income taxes	(492)	(297)	40%	(216)	(309)	-43%	(67)	(78)	-16%
Net income	2,342	1,858	-21%	1,502	1,578	5%	549	410	-25%
<b>Balance Sheet Data</b>									
Total assets	38,250	38,351		37,895	37,427				
Total stockholders' equity	9,216	10,517		10,035	10,225				
<b>Operating Metrics</b>									
Gross Combined ratio	99.3%	80.0%		78.8%	81.2%				
Net Combined ratio	93.3%	90.9%		90.0%	91.2%				
ROAE	28.50%	18.83%		20.81%	20.28%				
ROAA	5.83%	4.85%		5.26%	5.55%				
<b>Capital Adequacy Metrics</b>									
RBC ratio (Standalone)	385%	392%							

**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) Total may not sum due to rounding.
- (3) Starting from 2018/1/1, Cathay Century adopted IFRS9. The comparative information for prior periods was not restated.