

機密



2008年第二季營收說明簡報

2008年8月19日

聲明

本簡報及同時發佈之相關資訊內含有預測性敘述。除針對已發生事實，所有對新光金控(以下簡稱新光金)未來經營業務、可能發生之事件及展望(包括但不限於預測、目標、估算和營運計劃)之敘述皆屬預測性敘述。預測性敘述會受不同因素及不確定性的影響，造成與實際情況有相當差異，這些因素包括但不限於價格波動、實際需求、匯率變動、市占率、市場競爭情況，法律、金融及法規架構的改變、國際經濟暨金融市場情勢、政治風險、成本估計等，及其他本公司控制範圍以外的風險與變數。這些預測性敘述是基於現況的預測和評估，本公司不負日後更新之責。

本簡報內容及同時發佈之相關資訊，為自結財務數字。

新光金控/新光人壽風控長 儲蓉



儲蓉

新光金控/新光人壽 風控長

現職：

- 新光金控/新光人壽風控長

經歷：

- 金鼎證券
- 證券商同業公會
- 台灣經濟研究院、中華台北(APEC)研究中心
- 中華信用評等公司
- 財團法人金融聯合徵信中心

- 資深副總經理
- 風險管理委員會副召集人
- 副研究員
- 副總經理
- 業務部兼管理部經理

學歷：

- 英國華威大學管理學院財務博士
- 美國西北大學經濟及工業工程碩士

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件

- 人壽保費資料

新光金控1H 2008營運概況

- 上半年認列投資CBO資產減損13.7億元，並認列ABS CDO資產減損32.0億元，另新壽匯兌避險成本約130.1億元，稅後虧損為NT\$122.8億，EPS -NT\$2.26。此經營結果並不理想，但預期將隨著全球投資環境回穩而改善
- 虧損主要來自新壽，而新光銀之績效則持續改善
 - 新壽：認列投資CBO/ABS CDO一次性資產減損合計45.7億元，另認列匯兌避險成本約130.1億元，稅後虧損為NT\$128.3億元
 - 新光銀：提存費用及提存前盈餘持續改善，稅後盈餘達NT\$6.8億元
 - 新壽證：稅後虧損為NT\$0.29億元
 - 新光投信及新光保經：營運表現良好，獲利各為NT\$0.46億元及NT\$0.30億元
 - 因金控投資元富證券已逾其流通在外股數25%，依金控法採合併報表認列投資損益

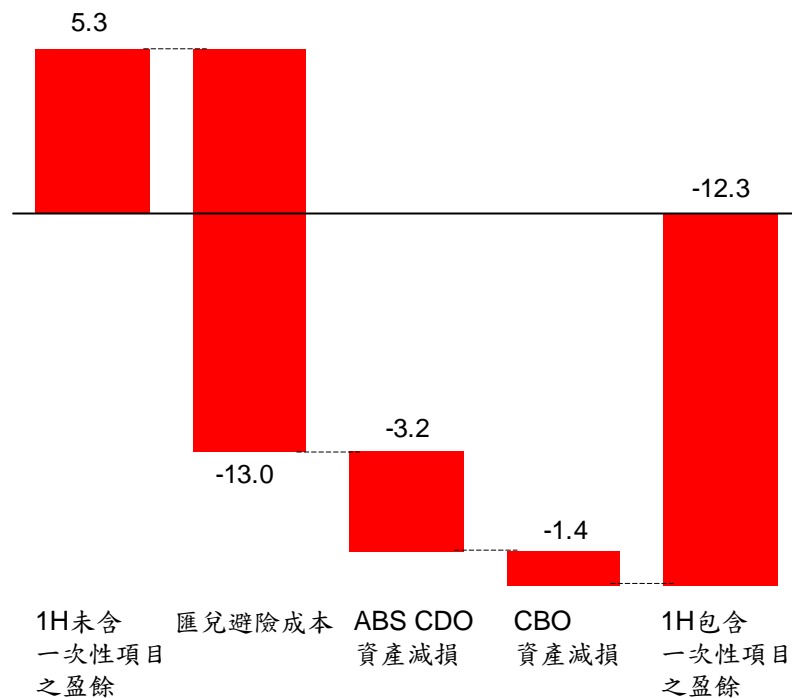
財務概況 - 1H 2008

	1H 2007	1H 2008	年變化率
新台幣百萬元(除每股稅後盈餘) , %			
合併稅後盈餘	9,236	-12,281	-
初年度保費(人壽)	46,961	56,249	20%
放款餘額(銀行)	250,746	285,036	14%
總資產	1,571,730	1,778,082	13%
股東權益	91,986	84,670	-8%
資產報酬率	0.61%	-0.71%	-
股東權益報酬率	10.17%	-13.52%	-
每股稅後盈餘	1.90	-2.26	-

稅後盈餘 - 1H 2008

合併稅後盈餘

新台幣十億元



子公司盈餘貢獻

新台幣十億元

子公司	1H 2008	1H 2007
新光人壽	-12.89	7.73
新光銀行	0.68	0.20
新壽證券	-0.03	0.56
新光投信	0.05	0.04
新光保經	0.03	0.02
其他 ⁽¹⁾	-0.12	0.69
稅後盈餘	-12.28	9.24

註:

(1) 含金控其他損益、所得稅、以及合併認列投資元富證券收益

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件

- 人壽保費資料

新光人壽1H 2008營運概況

- 上半年認列投資CBO資產減損13.7億元，並認列ABS CDO資產減損32.0億元，另認列匯兌避險成本約130.1億元，稅後虧損為NT\$128.3億。ROE -25.0%
- 受益於投資型保單熱賣，初年度保費達NT\$562.5億，年成長20%，成長率略低於業界平均(32%)。市佔率約為12%
- 初年度保費結構以投資型保單為主，比重達75% (VUL: 6%)，另傳統型保單比重為7%，利變型保單及其他各佔16%和2%
- 13個月繼續率為89%左右，25個月繼續率改善至81%
- 因認列45.7億元的一次性資產減損，另新壽匯兌避險成本約130.1億元，年度化投資報酬僅為1.12%
- 次級房貸危機尚未平息，基於高標準之資訊透明度，將持續對公司的CDO/CBO部位進行完整的揭露，降低不確定性及市場疑慮

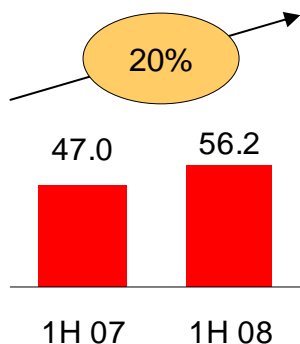
財務概況 - 1H 2008

	1H 2007	1H 2008	年變化率
新台幣百萬元，%			
初年度保費	46,961	56,249	20%
總保費	106,403	114,840	8%
投資收益	28,307	5,698	-80%
稅後盈餘	7,816	-12,829	-
總資產	1,179,876	1,302,495	10%
股東權益	69,503	49,256	-29%
普通股股東權益報酬率	11.62%	-24.98%	-
資產報酬率	0.68%	-1.01%	-

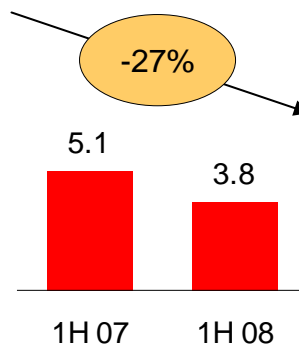
初年度保費- 1H 2008

新台幣十億元

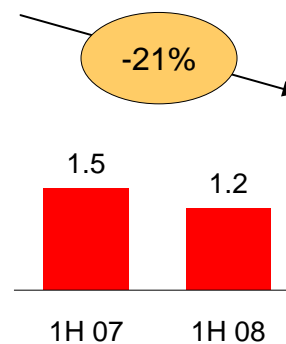
市佔率 11.7%



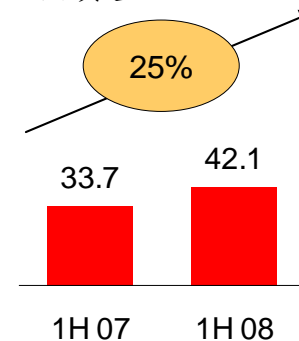
傳統型



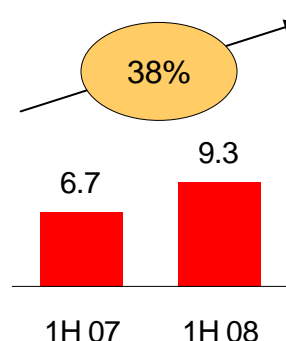
意外、健康及團險



投資型



利變型

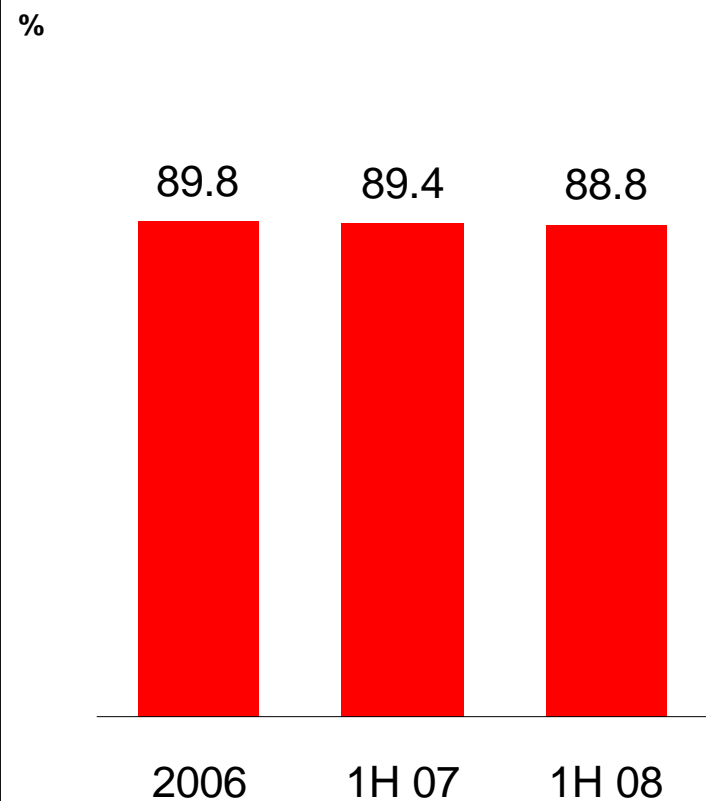


總結

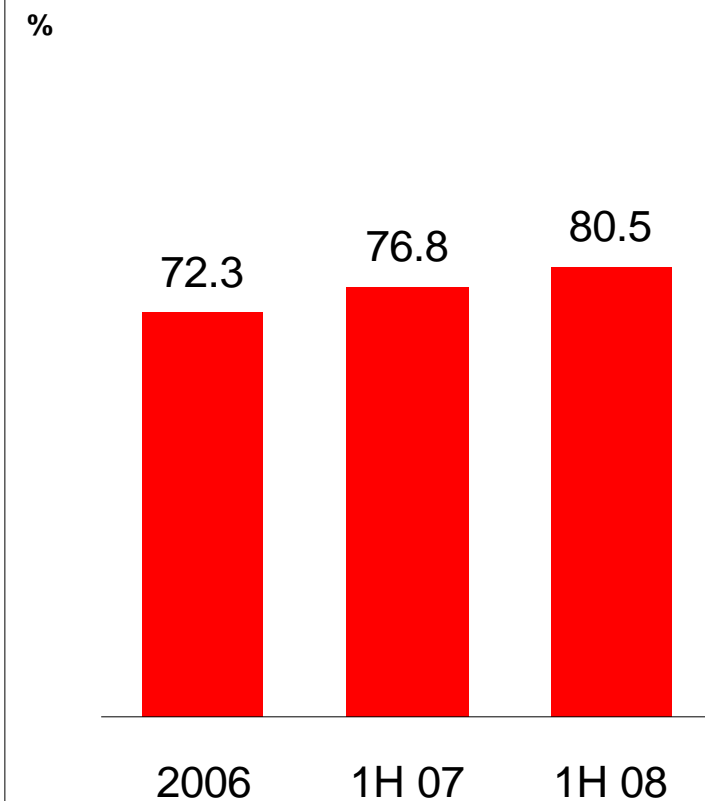
- 初年度保費成長20%，略低於市場整體表現(32%)
- 保費結構以投資型商品為主，佔FYP之75%
- 受全球市場波動影響，新VUL商品銷售趨緩，投資型商品銷售於上半年以連動債形式商品為主
- 傳統型商品仍以金多利及長期看護等險種為主，成長率下滑係因去年傳統型商品銷售集中於第二季所致(佔全年度FYP之48%)

繼續率

13 個月繼續率

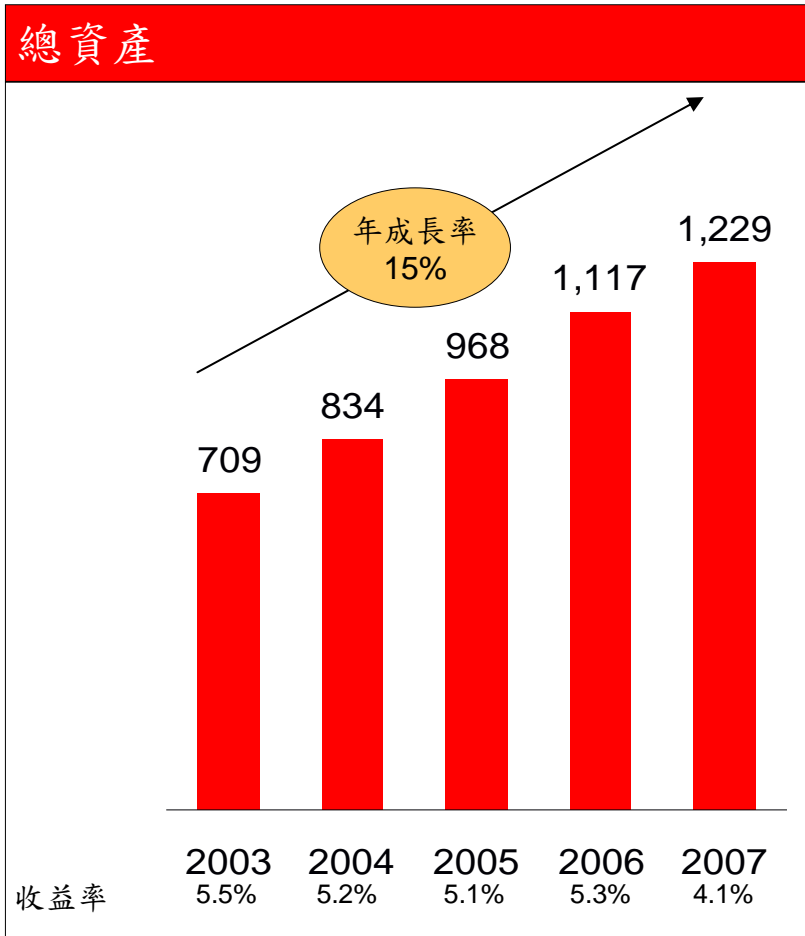


25 個月繼續率



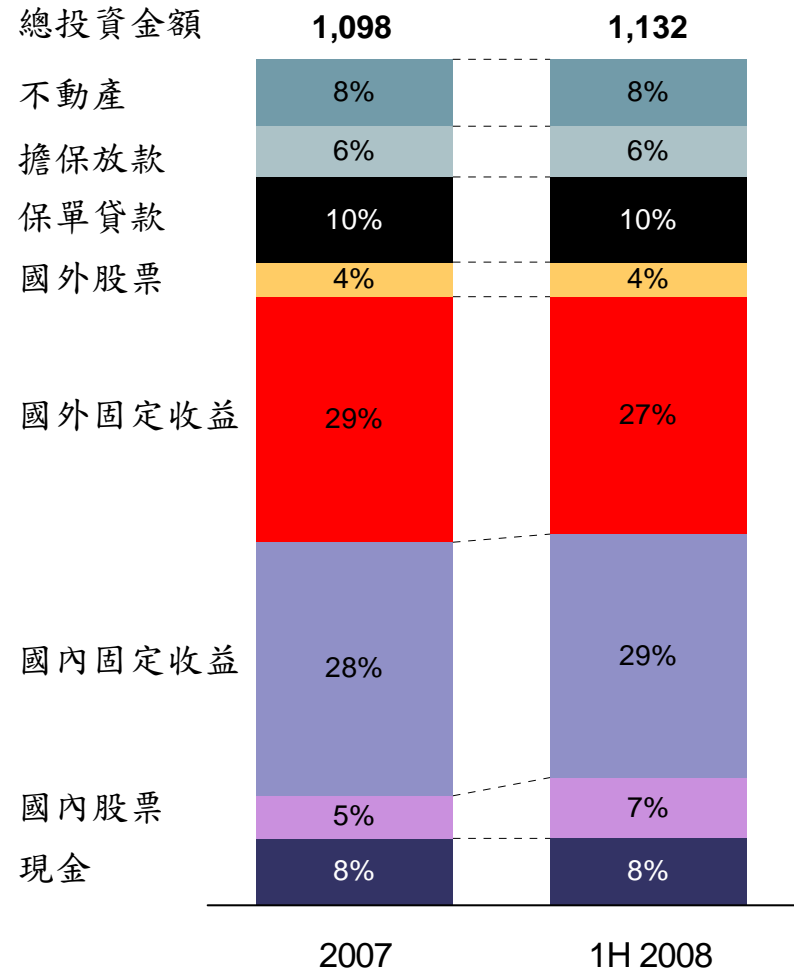
資產配置

新台幣十億元



註:

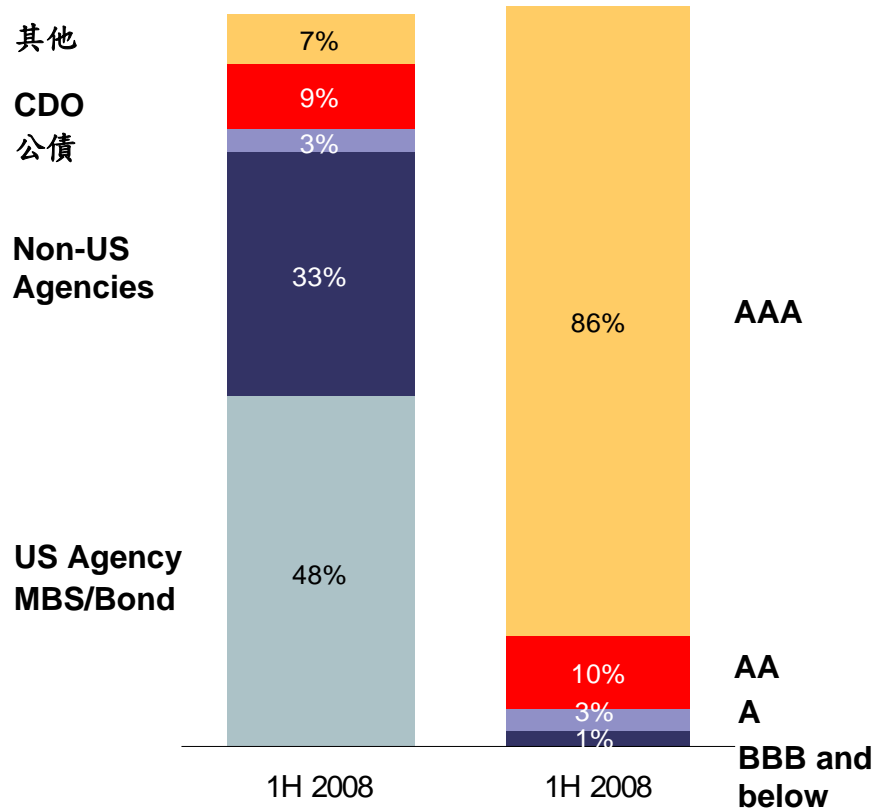
- (1) 因為四捨五入，所以資產組合的百分比加總不一定等於100%
- (2) 包括資本利得與匯兌避險損益



海外固定收益投資-保守的信用風險

海外固定收益投資組合

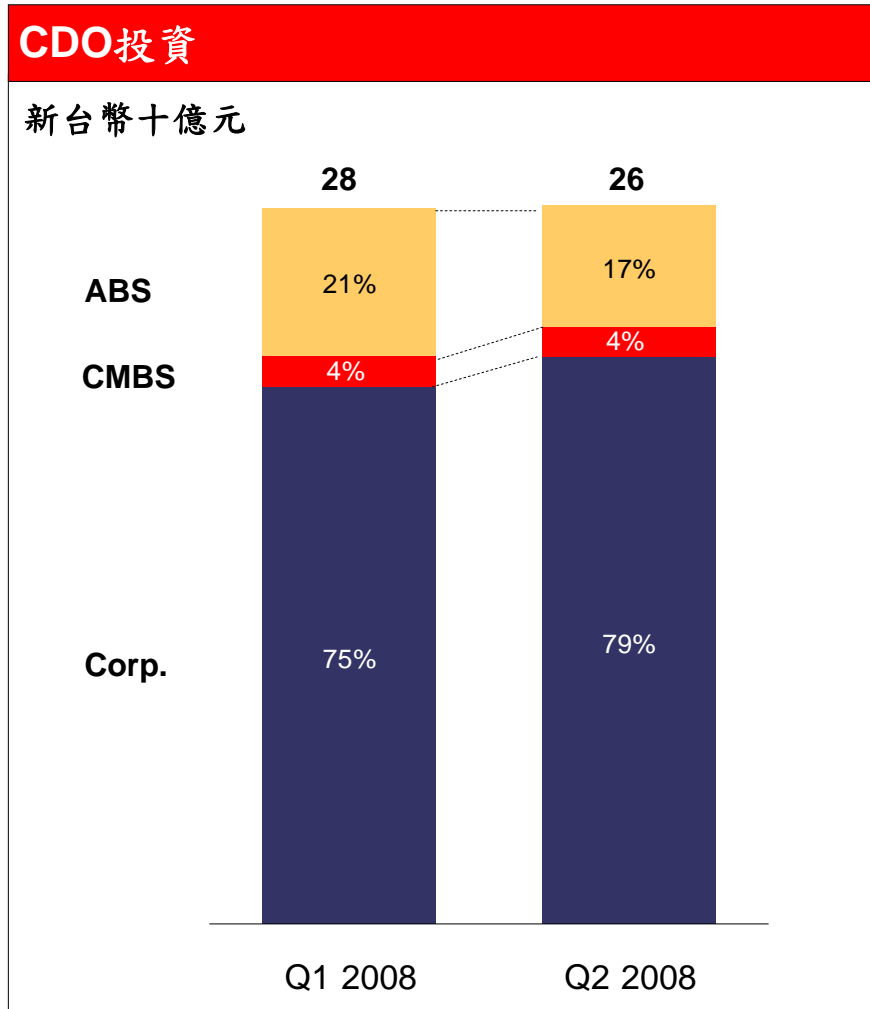
總計=新台幣3,050億元



總結

- 以公債、US Agency MBS/Bond 以及Non-US Agency Bond等低風險投資組合為主
- AAA評等之投資佔86%，A評等以上投資佔99%，整體信用風險十分有限
- 評等BBB及以下之部位僅佔1%，其組成以ABS CDO為主
- 其他部位包括公司債、金融債、避險基金以及貨幣型基金等

CDO投資



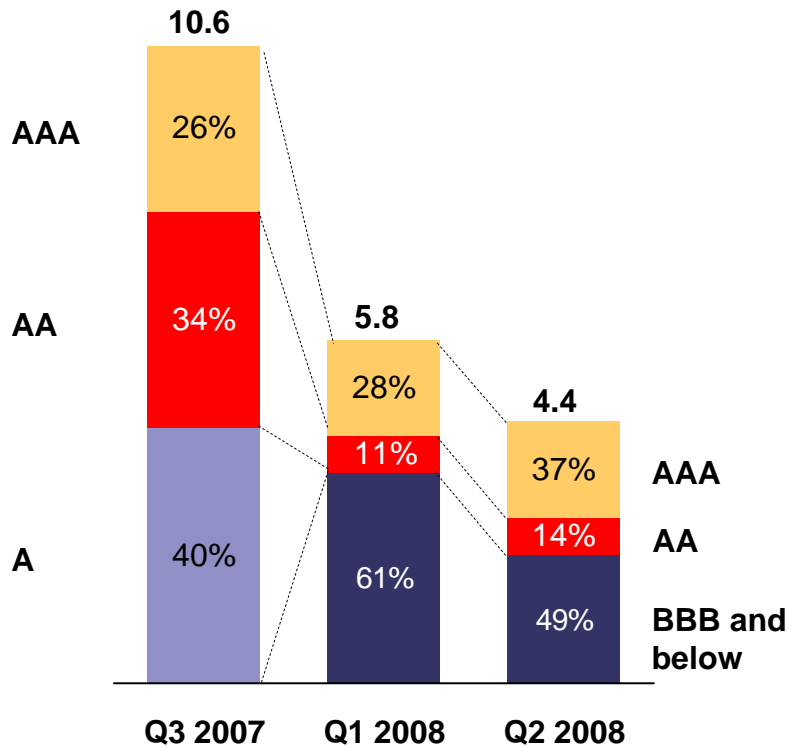
總結

- CDO中有17%由ABS組成，當中連結了RMBS、CMBS及汽車貸款等不同的資產
- 會計認定上，CDO投資歸類於‘無活絡市場’
- 當信用品質出現顯著惡化時(降等5個級距以上或至非投資等級)，將依會計原則執行減損測試
- 整體CDO曝險自280億元降至260億元，因認列資產減損而降低
- Corporate CDO信評大致維持穩定，目前僅觀察到小幅的評等變化，AA評等以上之部位仍維持在60%以上

新光人壽ABS CDO評等分佈

ABS CDO 評等分佈

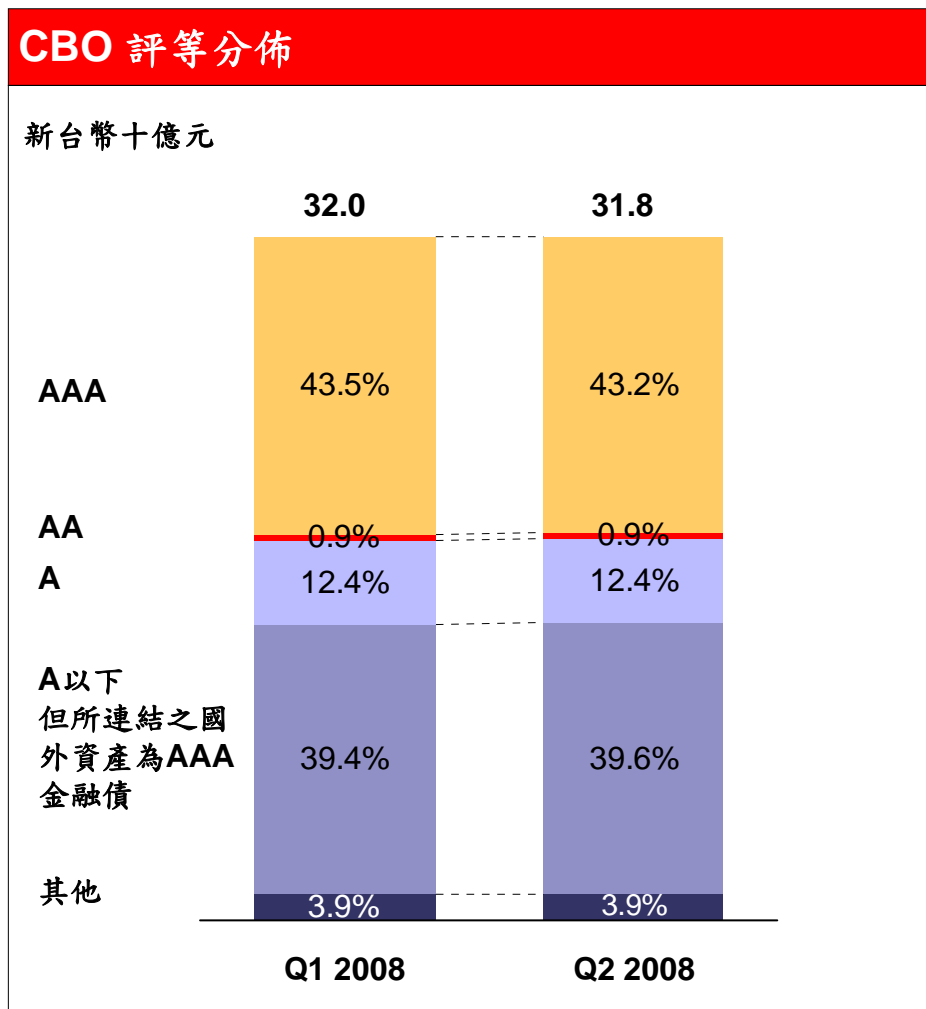
新台幣十億元



總結

- ABS CDO資產池中27%連結至美國次級房貸
- 已針對遭大幅降等或降等至非投資等級之ABS CDO部位進行資產減損測試，並於第二季認列13億元之資產減損，累計減損金額為51億元
- 原始投資等級A之ABS CDO，損失認列比率已達94%
- 原AA等級以下(含AA等級)之ABS CDO未來還有調降評等的可能，AAA等級則預期將維持穩定

CBO評等分佈



總結

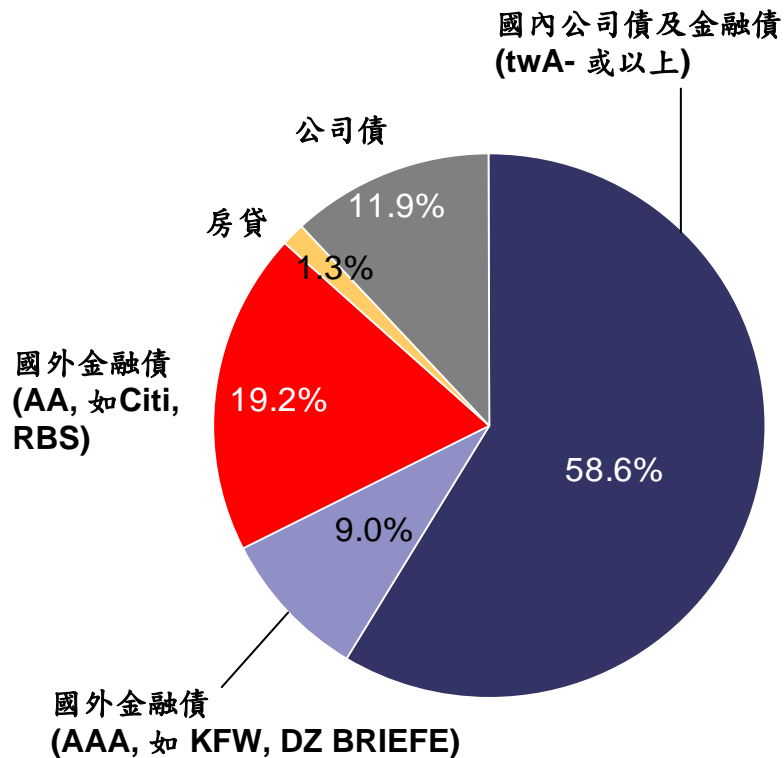
- CBO投資中，43.2%為AAA評等
- 投資評等在A以下的CBO，大部分國外資產係連結至AAA等級之標的，如KFW及DZ銀行所發行之金融債
- CBO投資中，底層3.9%的‘其他’部位風險最高

註：

(1) KFW及DZ分別為 Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 及 Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank 縮寫

CBO投資之資產池

資產池分類



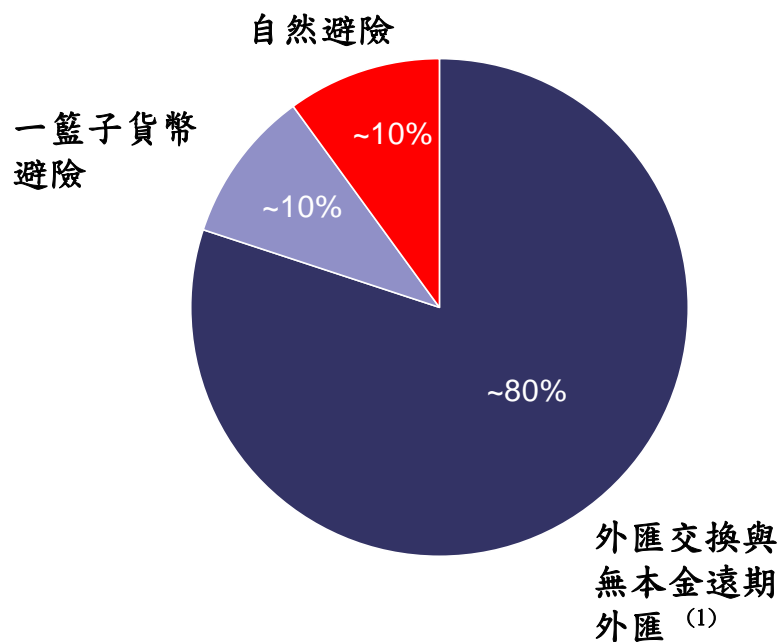
總結

- 國內債券為低風險、低收益之折價債券，源自於國內投信公司持有之結構債；目前債券內含之結構性架構皆已移除
- 國外債券風險分散於公司債、房貸、及一流金融機構所發行之金融債
- CBO資產池中並無連結美國次級房貸

避險策略

避險策略配置

總計=新台幣3,750億元



總結

- ~80%之海外投資，係透過傳統的外匯交換或無本金遠期外匯避險
- 一籃子貨幣避險(美金與一籃子貨幣間之避險策略，此一籃子貨幣與台幣呈高度正相關)佔避險策略之10%
- 避險成本目標為2%
- 去年度避險成本遠低於目標
- 成立專責部門管理外匯曝險，並動態調整避險策略

註:

(1) Currency swaps 與 non-delivery forwards

新光人壽投資策略

資產負債配合

- 依負債組合和資本規劃，制定策略性資產配置
- 建立經常性收益之核心投資組合
- 透過海外投資以分散風險及提高收益率，第一階段先逐步提高海外投資比重達40%

資產配置多樣化

- 多樣化資產配置 (股票、信用、外匯、商品、不動產等)
- 低相關性 α 值分散策略 (量化、價值投資等)

匯率避險多元化

- 結合傳統遠期外匯避險 (currency swap) 與一籃子貨幣避險策略 (proxy hedging)，中長期配置比率約為7：3，並動態調整
- 目標為保持避險成本在200 bps以下

強化投資風控

- 嚴謹的SAA與TAA限制，管控整體投資風險
- 已與世界知名顧問公司合作，完成強化投資與風險管理職能專案
- 已於8/1任命儲蓉博士為新光金控與新光人壽之風控長

新光人壽2008展望

- 由於上半年連動債形式之投資型商品銷售可觀，全年度FYP預期仍將有所成長；VUL商品雖於上半年對FYP貢獻較去年度為低，但保戶投資需求仍高，當全球市場回溫銷售即會增加。同時，將持續推動傳統型商品之銷售，維持整體利潤率在合理水平
- 維持中長期投資報酬5%目標，因台幣匯率以及全球股市波動，短期而言投資環境將較為艱困，然部分資產類別(如台股、台灣不動產等)仍具獲利契機；同時將維持傳統避險比率為65%以上，並且持續觀察美國房貸市場之情況
- 海外投資上限放寬，將有利於分散投資風險及提高投資收益，預計今年底前將先提高海外投資至40%
- 通路部分，兼顧業務員團隊及銀行通路均衡發展(分別佔3/4及1/4)；預計銀行通路將以新光銀行為主，並將提高利潤率較高的保險商品銷售比重
- 與海航集團合資大陸壽險公司去年已獲保監會核准設立籌備處，並已派駐籌備團隊至北京，預計近期將取得營運執照
- 新契約價值(VNB)中長期成長目標約為10%

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件

- 人壽保費資料

新光銀行1H 2008營運概況

- 1H 2008 年稅後盈餘NT\$6.82億，較去年同期成長238%；主要是1H提存前獲利為NT\$16.2億，較去年同期成長10%，且提存費用大幅下降，1H提存費用NT\$8.1億，較去年同期減少40%，獲利改善
- 放款餘額單季增加1.7%，較去年同期成長13.7%，成長主要來自中大型企業放款及房貸；存放比(含信用卡)持穩，現為84%
- 央行持續調升利率，加上新承作放款主要來自低風險之企貸及房貸，淨利差從Q1 2008年1.73%降至Q2 2008年1.67%
- 財富管理淨手續費收入單季成長26%，佔總手續費收入比重為31%；銀行保險(新壽)初年度保費上半年達NT\$49億，佔新壽銀行保險初年度保費50%
- 信用卡品質持續改善，信用卡打消呆帳率自2008年Q1之2.8%，降至2008年Q2之0.3%；信用卡逾放比2.5%，呆帳覆蓋率138%
- 自消費者債務清理條例施行以來，前置協商共2,624件，另有384件進入更生與清算(截至2008/07/18)，案件量較原先預期少；協商單月還款率未明顯改善，累積還款率58.78%
- 資產品質維持穩定，逾放比1.84%，呆帳覆蓋率63.14%，其中房貸品質維持良好，逾放比0.93%

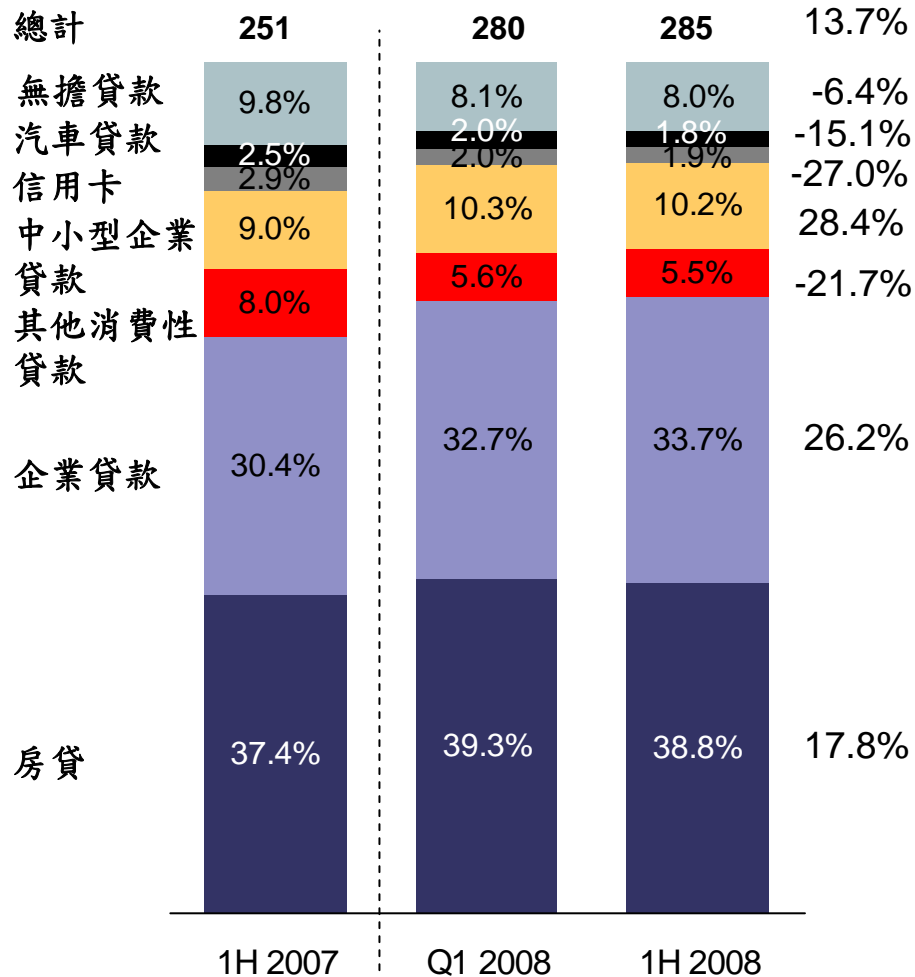
稅後盈餘 - 1H 2008

	1H 2007	1H 2008	年變化率
新台幣百萬元			
淨利息收入	3,207	3,100	-3%
淨手續費收入	783	760	-3%
其他收入	340	540	59%
營業費用	(2,851)	(2,779)	-3%
提存前營業收入	1,478	1,621	10%
提存費用	(1,341)	(810)	-40%
所得稅(費用)利益	65	(130)	-299%
稅後盈餘	202	682	238%

放款組合

新台幣十億元

YoY成長率

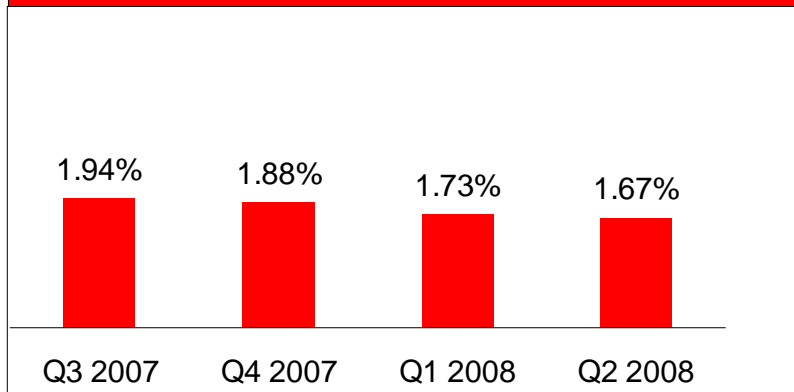


總結

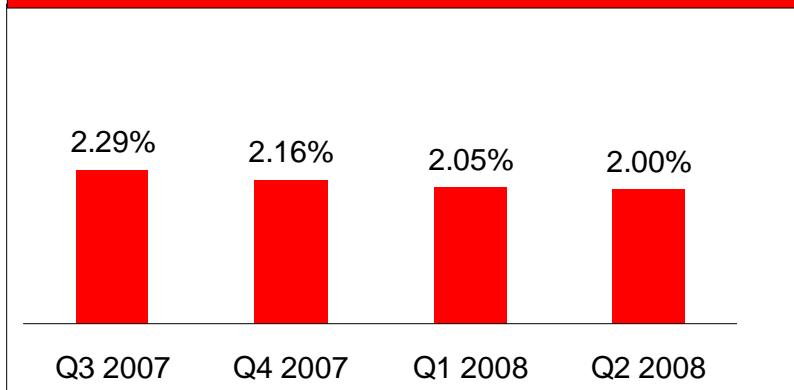
- 放款餘額單季增加1.7%，較去年同期成長13.7%，成長主要來自中大型企業放款及房貸
- 房貸業務成長趨緩；授信嚴謹，都市計畫區內放款成數不超過80%，都市計畫區外放款成數不超過70%
- 存放比(含信用卡)持穩，現為84%

利息收益

淨利差(NIM)



存放利差

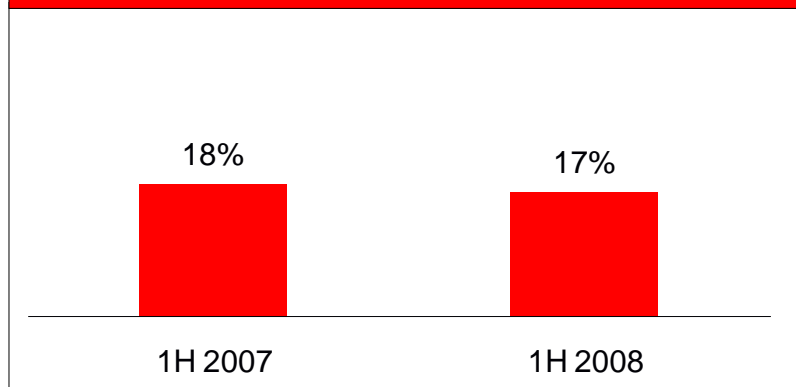


總結

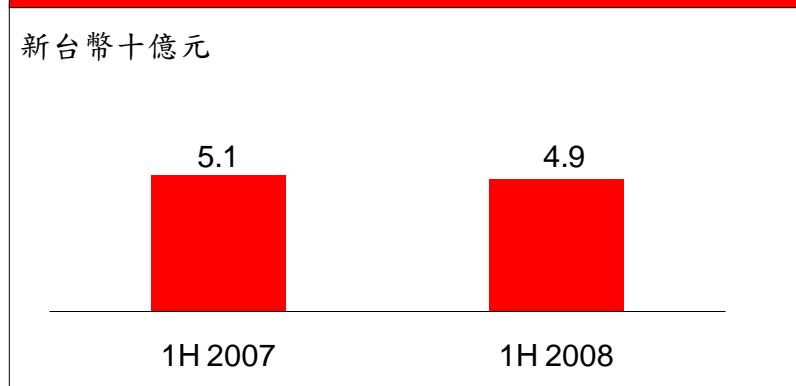
- 央行持續調升利率，及新承作放款主要來自低風險之企貸及房貸，淨利差由Q1 2008年之1.73%降至 Q2 之 1.67%
- 新承作房貸利率持續上揚，較2007年同期約調升47bps
- 存放利差仍有壓力，但放款利率將逐步反映央行利率調升，利差將逐漸穩定

手續費收入

淨手續費收入佔總收入比率



交叉銷售新壽保單 - 初年度保費



手續費收入組合

新台幣百萬元

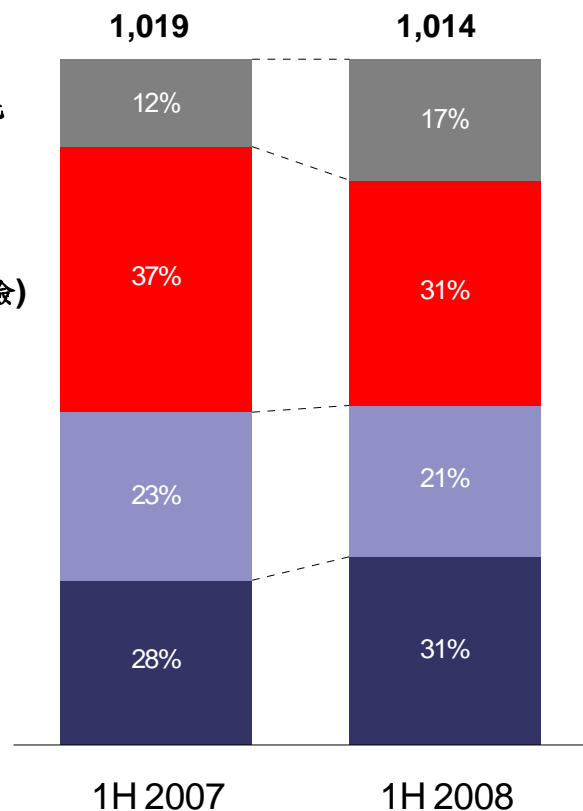
總計

外匯、信託
及其他

財富管理
(含銀行保險)

放款

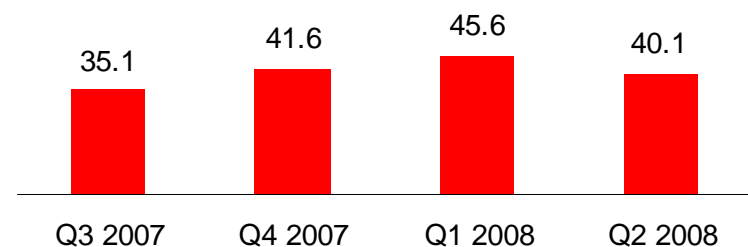
信用卡



財富管理

管理資產

新台幣十億元

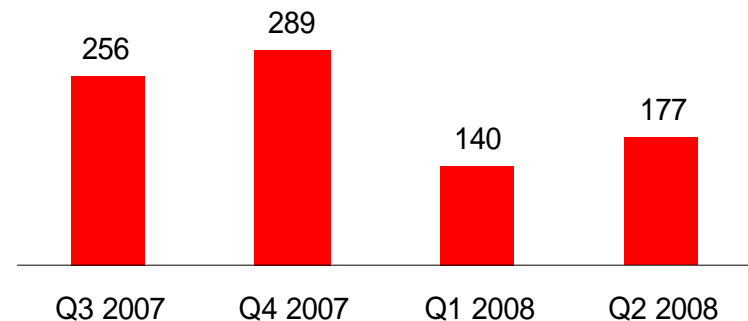


財富管理中心



財富管理手續費收入

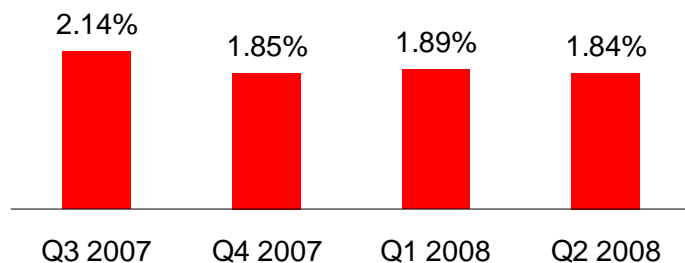
新台幣百萬元



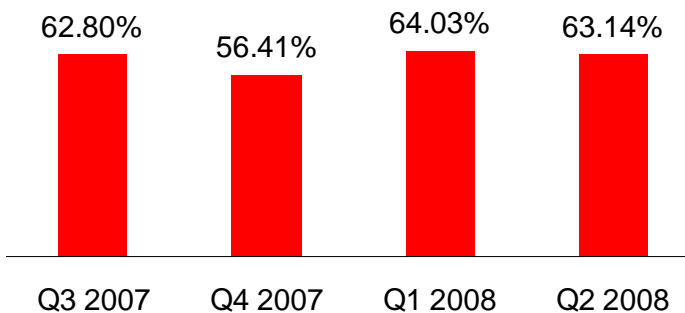
- 管理資產較第一季減少12%，主要是受全球資本市場波動影響，成長趨緩
- 財富管理淨手續費收入單季成長26%，佔總手續費收入比重為31%
- 已針對理專加強教育訓練並健全產品平台，持續提升財富管理業務績效，第二季財富管理手續費收入已見成長

資產品質

逾放比率



呆帳覆蓋比率



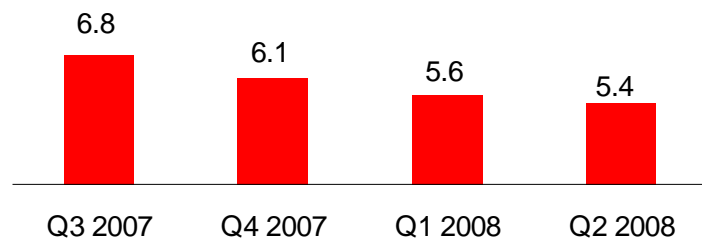
總結

- 放款品質維持穩定，逾放比 1.84%
- 房貸品質維持良好，逾放比 0.93%
- 呆帳覆蓋率微幅下滑至63.14%，維持在公司目標範圍內(50%)
- 自消費者債務清理條例施行以來，前置協商共2,624件，另有384件進入更生與清算(截至2008/07/18)，案件量較原先預期少；協商單月還款率未明顯改善，累積還款率58.78%

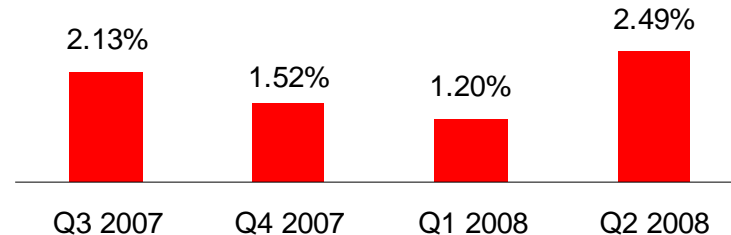
信用卡品質

循環餘額

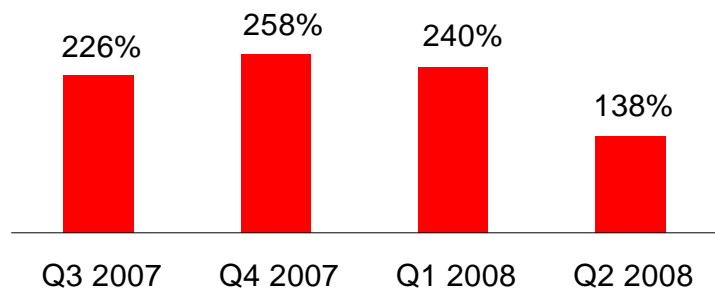
新台幣十億元



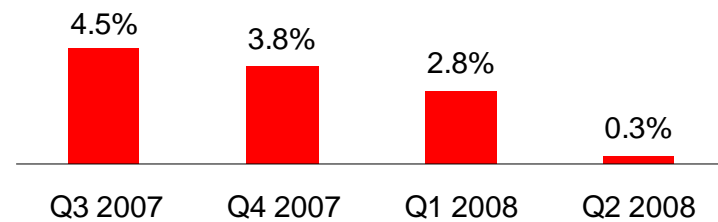
90天逾放比



信用卡呆帳覆蓋率 (1)



轉銷呆帳比率 (2)



註:

- (1) 實際呆帳準備 / 逾期放款
- (2) 未年化

新光銀行2008展望

- 放款業務將兼顧淨利差及風險考量，放款成長目標約10%。中長期希望達到企業及個人放款各50%比重，成長主要來自企業貸款
- 淨利差將逐步反映央行利率調升，逐漸穩定。未來，隨著消金業務回溫，存放利差也可望逐步改善
- 持續增加財富管理專員的教育訓練及健全產品平台，提升財富管理業務績效。第二季手續費收入已見成長，預期下半年相關業務將較上半年有所改善
- 信用卡品質逐漸改善，打消呆帳將逐季減少，2008年將可損益兩平，2009年開始獲利；債務協商餘額(21.6億元)僅佔無擔貸款金額9.4%，壞帳損失在可控制範圍
- 消費者債務清理條例施行以來，案件量較原先預期少，初步估計影響有限
- 放款品質穩健。2005年開始承做放款產生NPL之速度較2005前承做之貸款明顯減緩，整體資產品質將有所改善
- 房貸授信因審核嚴謹及成數控制，資產品質維持良好。針對餘屋量較大地區之房貸謹慎承作，貸款對象以自住型為主
- 維持公司中長期覆蓋率目標於50%以上

目錄

I. 金控

II. 人壽業務

III. 銀行業務

IV. 附件

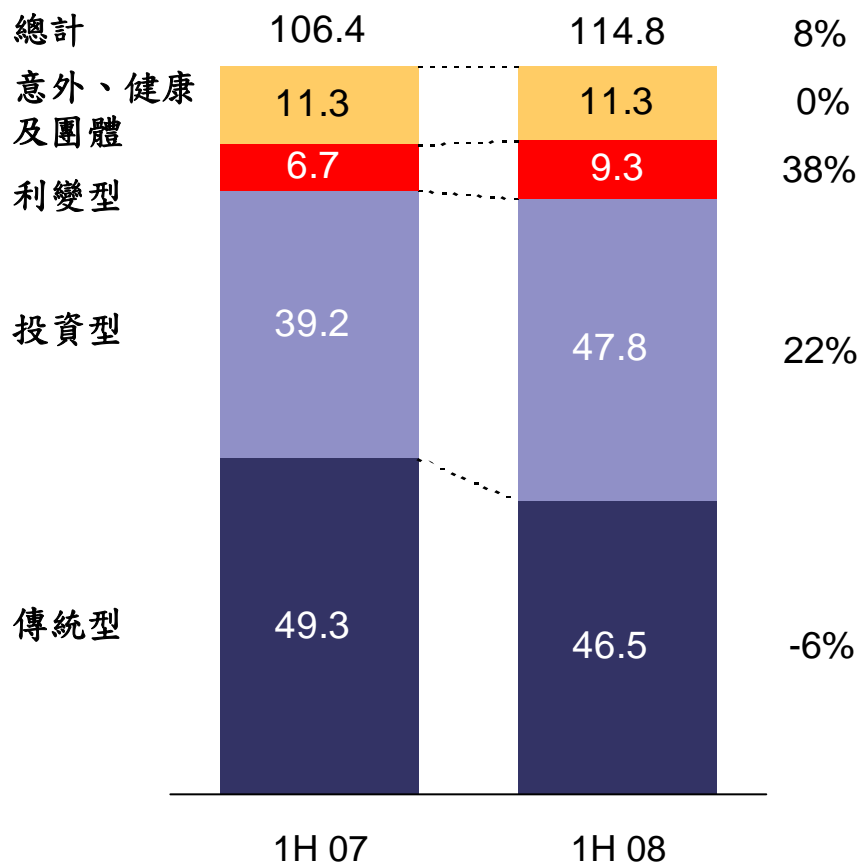
- 人壽保費資料

總保費

新台幣十億元

市佔率 = 11.4%

年成長

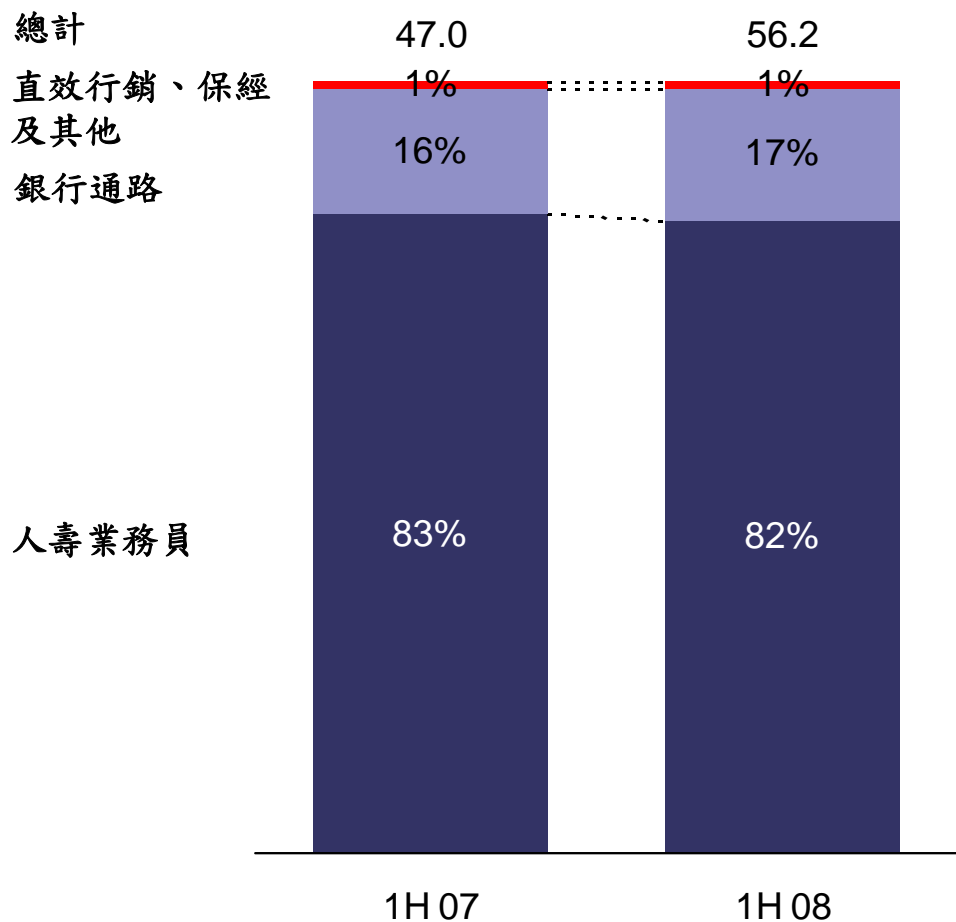


總結

- 總保費成長持續強勁，主要來自FYP成長
- 因投資型保單熱賣，非固定利率保險(如投資型及利變型商品)佔率達50%
- 傳統型及相關保單佔率為41%，大多來自續年度保費

初年度保費－行銷通路

新台幣十億元



總結

- 業務隊伍佔率仍高(適合推展傳統型及投資型等保單)，反應以投資型商品銷售為主的保費結構
- 銀行保險通路仍以新光銀行為主，佔其初年度保費約50%

初年度保費－繳費型態

新台幣十億元

1H 2008 FYP	躉繳	定期繳	彈性繳	總計
傳統型	0.07	3.69		3.76
投資型				
VUL (基金)			3.57	3.57
結構債商品	38.49			38.49
利變型				
年金	8.72		0.04	8.76
壽險			0.49	0.49
意外、健康及其他		1.18		1.18
總計	47.28	4.87	4.10	56.25

Website : www.skfh.com.tw

E-mail : ir@skfh.com.tw

Shin Kong Financial HoldingFinancial Summary
(NT\$mn)

Income Statement Data	2007	1H 2007	1H 08/1H 07		Q2 2007	Q2 08/Q2 07	
			1H 2008	% change		Q2 2008	% change
Net interest income	94	46	32	-30%	23	29	26%
Income from subsidiaries							
Shin Kong Life	2,174	7,729	(12,890)	-267%	913	(5,261)	-676%
Shin Kong Bank	1,423	203	682	236%	110	75	-32%
Shin Kong Securities	192	564	(28)	-105%	308	(36)	-112%
MasterLink Securities	(33)		(98)			(93)	
Shin Kong Insurance Brokers	46	23	30	30%	14	13	-7%
Shin Kong Investment Trust	112	41	49	20%	22	26	18%
Total income from subsidiaries	3,914	8,560	(12,255)	-243%	1,367	(5,276)	-486%
Other income	487	292	83	-72%	171	(69)	-140%
Administrative and general expenses	(282)	(127)	(168)	32%	(73)	(88)	21%
Income tax benefit (expense)	795	465	27	-94%	384	(14)	-104%
Cumulative effect of changes in accounting principle	0	0			0		
Net income	5,008	9,236	(12,281)	-233%	1,873	(5,419)	-389%

Balance Sheet Data	2007	1H 2007	1H 08/1H 07		Q2 2007	Q2 08/Q2 07	
			1H 2008	% change		Q2 2008	% change
Long term investment	91,059	94,749	80,708	-15%	94,749	80,708	-15%
Total assets	1,687,996	1,571,730	1,778,082	13%	1,571,730	1,778,082	13%
Total shareholders' equity	100,113	91,986	84,670	-8%	91,986	84,670	-8%

Note:

(1) Preliminary numbers

Shin Kong Life

Financial Summary

(NT\$m)

Income Statement Data	2007	1H 2007	1H 08/1H 07		Q2 2007	Q2 2008	Q2 08/Q2 07	
			1H 2008	% Change			% Change	
Premium income	150,311	75,719	71,419	-6%	42,169	39,751	-6%	
Investment income								
Interest income	38,195	18,630	18,622	0%	9,465	9,078	-4%	
Gains on investments in securities	8,111	7,215	3,183	-56%	1,680	70	-96%	
Gains on real estate investments	3,234	1,272	1,447	14%	646	665	3%	
FX	(2,382)	1,374	(13,009)	-1047%	149	(3,285)	-2311%	
FX gain or loss	609	3,334	(22,772)	-783%	(2,639)	(1,204)	-54%	
Hedging	(2,991)	(1,960)	9,762	-598%	2,788	(2,081)	-175%	
Impairment loss	(5,253)	(184)	(4,545)	2371%	(184)	(1,270)	590%	
Total Investment income	41,905	28,307	5,698	-80%	11,756	5,258	-55%	
Other operating income	3,883	1,840	3,820	108%	1,049	1,819	73%	
Provision for reserves								
Provisions	(155,147)	(74,013)	(76,080)	3%	(42,612)	(42,773)	0%	
Recoveries	78,311	40,388	29,784	-26%	28,084	16,148	-43%	
Total provisions for reserves, net	(76,836)	(33,625)	(46,297)	38%	(14,530)	(26,625)	83%	
Insurance payments	(90,528)	(49,114)	(39,132)	-20%	(32,636)	(20,873)	-36%	
Commission expense	(8,183)	(4,780)	(3,002)	-37%	(2,613)	(1,377)	-47%	
Separate account revenue	107,465	47,029	79,688	69%	27,649	34,311	24%	
Separate account expenses	(107,465)	(47,029)	(79,688)	69%	(27,649)	(34,311)	24%	
General and administrative expenses	(16,062)	(8,375)	(8,639)	3%	(3,738)	(4,201)	12%	
Other operating costs and expenses	(3,014)	(1,514)	(1,341)	-11%	(728)	(760)	4%	
Operating income	1,477	8,456	(17,473)	-307%	730	(7,007)	-1060%	
Non-operating income and expenses	1,293	385	632	64%	232	510	120%	
Income taxes	(353)	(1,026)	4,012	-491%	13	1,271	9717%	
Cumulative effect of changes in accounting principle	0	0	0		0	0		
Net income	2,417	7,816	(12,829)	-264%	974	(5,226)	-636%	

Balance Sheet Data	2007	1H 2007	1H 08/1H 07		Q2 2007	Q2 2008	Q2 08/Q2 07	
			1H 2008	% Change			% Change	
Total assets	1,229,222	1,179,876	1,302,495	10%	1,179,876	1,302,495	10%	
Total shareholders' equity	59,996	69,503	49,256	-29%	69,503	49,256	-29%	

Note:

(1) Preliminary numbers

Shin Kong Bank

Financial Summary

(NT\$m)

Income Statement Data	2007	1H 2007	1H 08/1H 07		Q2 2007	Q2 2008	Q2 08/Q2 07	
			1H 2008	% change			% change	
Interest income	12,266	5,957	6,535	10%	2,974	3,290	11%	
Interest expense	(5,925)	(2,749)	(3,435)	25%	(1,423)	(1,750)	23%	
Net interest income	6,341	3,207	3,100	-3%	1,550	1,540	-1%	
Fee income	2,228	1,019	1,014	-1%	597	539	-10%	
Fee expense	(486)	(236)	(254)	8%	(117)	(133)	14%	
Net fee income	1,742	783	760	-3%	480	407	-15%	
Gains on bill & securities	(392)	138	(1)	-101%	88	(253)	-386%	
Gains recognized under equity method, net	170	103	49	-53%	64	6	-91%	
Gains on foreign exchange, net	64	30	12	-61%	10	12	21%	
Other gains or losses, net	1,040	69	480	596%	82	93	14%	
Operating expense	(5,776)	(2,851)	(2,779)	-3%	(1,411)	(1,379)	-2%	
Pre-provision income or loss	3,189	1,478	1,621	10%	864	426	-51%	
Provision expense	(1,728)	(1,341)	(810)	-40%	(826)	(270)	-67%	
Income tax (expense) benefit	(38)	65	(130)	-299%	72	(82)	-214%	
Net income	1,423	202	682	238%	110	74	-32%	

Balance Sheet Data	2007	1H 2007	1H 08/1H 07		Q2 2007	Q2 2008	Q2 08/Q2 07	
			1H 2008	% change			% change	
Total assets	385,663	368,822	402,772	9%	368,822	402,772	9%	
Total shareholders' equity	21,225	19,885	21,883	10%	19,885	21,883	10%	
Total loans, net ⁽²⁾	275,867	243,505	280,933	15%	243,505	280,933	15%	
Total deposits	326,012	302,563	342,226	13%	302,563	342,226	13%	

Operating Metrics (cumulative)	2007	1H 2007	1H 2008	Q2 2007	Q2 2008
Fee income ratio	19%	18%	17%	21%	23%
Cost income ratio	64%	66%	63%	62%	77%
Loan/deposit ratio(excl. credit card)	85%	80%	82%	80%	82%
Loan/deposit ratio(incl. credit card)	86%	83%	84%	83%	84%
Net interest margin	1.92%	1.99%	1.70%	1.93%	1.67%
Net interest spread	2.38%	2.53%	2.03%	2.45%	2.00%
Pre-provision earnings/assets	0.87%	0.41%	0.41%	0.24%	0.11%
Pre-provision earnings/equity	15.51%	7.43%	7.52%	4.34%	1.98%

Note:

(1) Preliminary numbers

(2) Exclude credit cards but include overdue receivables