

柒、財務狀況及財務績效之檢討分析與風險事項

一、財務狀況

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	106 年度	105 年度	差異	
			金額	%
流動資產	9,106,166	9,443,483	(337,317)	(4)
不動產、廠房及設備	2,852,330	2,026,241	826,089	41
其他資產	16,359,490	14,659,193	1,700,297	12
資產總計	28,317,986	26,128,917	2,189,069	8
流動負債	2,317,056	1,981,486	335,570	17
非流動負債	6,740,090	8,334,173	(1,594,083)	(19)
負債總計	9,057,146	10,315,659	(1,258,513)	(12)
股本	7,747,805	7,747,805	-	-
資本公積	642,168	617,579	24,589	4
保留盈餘	9,074,455	8,335,423	739,032	9
股東權益其他調整項目	47,358	(2,597,026)	2,644,384	102
歸屬於母公司業主之權益	17,511,786	14,103,781	3,408,005	24
非控制權益	1,749,054	1,709,477	39,577	2
股東權益總計	19,260,840	15,813,258	3,447,582	22
增減比例變動達 20%分析說明：				
1. 不動產、廠房及設備增加：主係國際通飯店動工增加建造中不動產所致。				
2. 股東權益其他調整項目、歸屬於母公司業主之權益增加、股東權益總計增加：主係主係台泥國際普通股轉換台泥普通股獲利及金融商品未實現損益評價迴轉利益所致。				

二、財務績效

單位：新台幣仟元

年度 項目	106 年度	105 年度	增(減)金額	變動比例%
營業收入淨額	2,095,607	3,140,190	(1,044,583)	(33)
營業成本	1,813,286	3,044,769	(1,231,483)	(41)
營業毛利	282,321	95,421	186,900	196
營業費用	511,805	552,899	(41,094)	(8)
其他收益及費損淨額	-	-	-	-
營業利益(損失)	(229,484)	(457,478)	227,994	50
營業外收入及支出	1,311,027	536,639	774,388	144
繼續營業部門稅前 淨利(淨損)	1,081,543	79,161	1,002,382	1,266
所得稅利益(費用)	(104,234)	(69,355)	(34,879)	50
停業部門利益(損失)	-	-	-	-
稅後淨利(淨損)	977,309	9,806	967,503	9,866
增減比例變動達 20% 分析說明： 1. 營業收入及營業成本減少、營業毛利及營業利益增加：主係聯合水泥進入清算程序，相關水泥銷貨及成本減少所致。 2. 營業外收入及支出增加、繼續營業部門稅前淨利增加、所得稅費用增加、稅後淨利增加：主係台泥國際普通股轉換台泥普通股獲利所致。				

三、現金流量

(一). 最近年度現金流量變動分析

單位：新台幣仟元

期初現金餘額	全年來自營業活動淨現金流量	全年來自投資活動及融資活動淨現金流入(出)量	現金剩餘(不足)數額	現金不足額之補救措施	
				投資計劃	理財計劃
2,341,044	403,390	(941,245)	1,803,189	-	-
1. 本年度現金流量變動情形分析： (1).營業活動：主要係收回其他應收和解款4.1億元產生的現金流入。 (2).投資活動及融資活動：主要係償還借款淨8.2億元及支付股利1.3億元產生現金流出。					
2. 現金不足額之補救措施：不適用。					

(二)最近兩年度現金流量變動之分析說明：

項 目 \ 年 度	一〇六年度	一〇五年度	增(減)比例(%)
現金流量比率	17.41%	20.94%	(3.53%)
現金流量允當比率	29.79%	34.03%	(4.24%)
現金再投資比率	0.86%	1.15%	(0.29%)
增減比例變動分析說明： 本年度淨現金流出為537,855仟元，主要係公司負債部位調整。			

(三)未來一年現金流動性分析：

單位：新台幣仟元

期初現金餘額	全年來自營業活動淨現金流量	全年來自投資活動及融資活動淨現金流入(出)量	現金剩餘(不足)數額	現金不足額之補救措施	
				投資計劃	理財計劃
1,803,189	228,031	243,363	2,274,583	-	-
未來一年現金流動性分析： 依107年度內部預算，預估未來一年度營運狀況穩定，無資金短絀之情形。					

四、最近年度重大資本支出對財務業務之影響：

本公司於 106 年度透過子公司嘉新琉球開發合同會社與株式會社熊谷組九州支店簽訂日本國際通飯店興建工程之主體工程承攬合約，合約總金額約 135.47 億日圓。

五、最近年度轉投資政策，其獲利或虧損之主要原因、改善計畫及未來一年投資計畫：

(一)最近年度轉投資政策：

本公司管理階層基於公司營運或策略目標等因素進行轉投資，由相關單位提供專業資訊、彙總向權責主管提出評估建議，待投資議案產生後，再針對被投資公司過去及未來之展望、市場狀況及經營體質進行評估，以做為管理階層進行投資決策之依據。

(二)投資獲利或虧損之主要原因、改善計畫：

本公司接受臺灣水泥股份有限公司（以下稱“臺泥”）及 T C C International Limited 共同以協議計劃方式私有化台泥國際集團有限公司（以下稱“台泥國際”）公開對所有計劃股東提出之要約案，並選擇以每一股台泥國際普通股交換 0.42 股臺泥新發行之普通股，共計將所持有之台泥國際 488,678,512 股交換取得臺泥 205,244,975 股，並以 106 年 11 月 16 日為交換基準日，交易總金額為新台幣 7,039,903 仟元，因交換臺泥股份所產生之淨利益為 1,247,660 仟元。

(三)未來一年投資計畫：

1. 持續進行資產活化與開發，並積極尋求具開發潛力的投資案，包括大台北及高雄地區的土地資產，透過都更、合建等方式開發，多數（包括嘉新大樓、岡山廠、大崗山土地等）均已委請建築師或專業機構進行規劃，部分已向主管機關提出申請。
2. 海外資產開發持續，對於日本沖繩國際通案已在 106 年底動土開工；日本豐崎案預計將在 107 年委請建築師進行規劃設計。
3. 為支應以上各項工程及投資，預估至 107 年，需備資金(換算後)約新台幣 16 億元。

六、最近年度及截至年報刊印日止之風險事項

(一) 利率、匯率變動、通貨膨脹情形對公司損益之影響及未來因應措施：

本企業團主要的融資借款是長期借款，為了審慎處理利率風險的管理工作，本企業團不時檢討市場、企業團經營業務的需要及財務狀況，研判掌握利率走勢，以決定最有效的利率風險管理工具。依據目前經濟情勢，預期國內利率持平或微幅波動，對公司影響有限。

就國外資金需求，雖近期歐美各國已陸續採取調升利率或縮減資產負債表措施(減持債券等)，為防範借款利率繼續上揚及匯率變化之風險，本企業團因應措施如下：

1. 為規避匯率風險，對外投資項目所需資金以在當地銀行借款支應為原則，另對於資本支出，規劃以自有資金、長期借款及增資為主，以規避利率風險；
2. 海外之外幣存款，除了密切關注並持續追蹤相關資訊，於適當時機及條件下，作合適的避險外，同步配合投資項目資金需求，做最有效之配置。為掌握經濟與金融情勢變化，本公司透過派員參與金融機構所舉辦之全球景氣展望、外匯避險工具、外匯交易和分析等課程，藉由外部訓練，提昇同仁對利率、匯率變動時之風險敏感度與評估能力，俾進而提出風險回應措施，有效管理利率、匯率變動風險。

(二) 從事高風險、高槓桿投資、資金貸與他人、背書保證及衍生性商品交易之政策、獲利或虧損之主要原因及未來因應措施：

本公司並未從事過高風險、過高槓桿投資。至於資金貸與他人、背書保證及衍生性商品交易，皆依據本公司「取得與處分資產處理程序」、「資金貸與及背書保證作業程序」所訂定之政策，評估其風險，進而採取必要之風險回應措施。

(三) 未來研發計畫及預計投入之研發費用：無。

(四) 國內外重要政策及法律變動對公司財務業務之影響及因應措施：

藉由豐富的行業經驗及責任履行方面的卓著聲譽，及與相關部門保持著良好關係，得以及時全面地瞭解政策波動情況，有效正確地分析判斷出可能產生的影響，便於及時採取應對措施。

再則當遇有國內外重要政策及法律變動時，諮詢律師、會計師事務所等相關專業單位的意見，請其提供建議或協助評估並規劃因應措施，以達守法及降低公司之財務與業務之影響。

(五) 科技改變及產業變化對公司財務業務之影響及因應措施：

本公司董事會及管理層對科技改變及產業變化對經營方向及經營模式應做的因應調整隨時關注，並機動採取有效措施。

(六) 企業形象改變對企業危機管理之影響及因應措施：

本公司一向秉持專業和誠信的經營原則，重視企業形象和風險控管，隨時做好面對危機管理的因應準備，目前並無可預見的危機事項。

(七) 進行併購之預期效益、可能風險及因應措施：

本公司目前尚無併購計劃；如遇有合適之併購方案，將對其投資效益與成本、相關之可能風險與報酬進行分析，並設想相關風險之因應措施，由此對於併購計畫做出綜合性的評估。

(八) 擴充廠房之預期效益、可能風險及因應措施：

本公司投資台北港第一散雜貨中心，興建環保之煤倉與砂石倉，於 98 年 12 月正式營運後，已與台塑集團等簽訂裝卸與服務契約，業務逐步上軌道，且與台灣港務公司有 35 年 5 個月之長期合約，前與台灣港務公司有關東砂北運保證運量爭議事，雙方於 105 年 12 月 27 日經台灣高等法院調解庭二審調解成立，風險較為可控制，預期將可逐步回收投資效益。

另與中聯資源公司簽訂台北港第一散雜貨中心合作儲運業務合約，第一階段工程於 103 年 5 月竣工啟用(年保證中轉量為 36 萬公噸)，105 年及 106 年中聯資源公司中轉爐石粉量分別為 21.6 萬公噸及 16.1 萬公噸；本合約有效期限同於與台灣港務公司簽訂之長期合約。

(九) 進貨或銷貨集中所面臨之風險及因應措施：

本公司主要之進貨及銷貨對象均為長期合作關係，且本公司一直在分散風險，不使其過度集中，故風險尚在管控當中。

(十) 董事或持股超過百分之十之大股東，股權之大量移轉或更換對公司之影響、風險及因應措施：

尚無。

(十一) 經營權之改變對公司之影響、風險及因應措施：

尚無。

(十二) 訴訟或非訟事件：

1. 子公司江蘇聯合水泥有限公司於 105 年 12 月 30 日，經母公司董事會決議解散清算，並已於 106 年初成立清算組及向鎮江市工商行政管理局完成備案，目前已進入清算程序。

2. 依股東黃俊榮等人聲請，臺北地方法院本公司 106 年 6 月 8 日 106 年度司字第 45 號民事裁定，選派黃協興會計師為檢查人，檢查本公司自 97 年至 104 年之業務帳目及財產情形。

公司專案小組隨後與檢查人針對檢查範圍及檢查酬金等進行數次溝通，106 年 8 月 3 日收到檢查人函送之首份查核規劃書。審計委員會則於 106 年 8 月 18 日召開專案會議，邀請檢查人、律師、會計師等人就檢查作業之法律意見、執行範圍、方式與酬金進行溝通，本公司主動提供彙整約當 11 項重大議題供檢查人參考。

嗣後檢查人參酌審計委員會專案會議記錄及本公司預提供之資料，於 106

年 9 月 12 日再次來函並附查核規劃書，106 年 9 月 13 日檢查人團隊正式進場進行檢查作業，直至 106 年 12 月 8 日結束外勤檢查作業。

台北地方法院於 107 年 3 月 27 日北院忠民讓 106 年度司字第 45 號函，檢送檢查人之專案檢查報告 1 冊，並請本公司於函到日起 10 日就酬金費用部分表示意見，本公司於期限內提報民事陳報狀，提及檢查人請款明細中列載之所內內勤時數無從知悉與核對，另建請 台北地方法案體察本公司維護股東權益立場，本於職權酌減檢查酬金費用。目前尚未獲法院後續決定。

(十三) 其他重要風險及因應措施：尚無。

七、其他重要事項：請參考本年報“陸、四.最近年度財務報告”之附表。