

五 ► 財務狀況及財務績效之檢討分析與風險事項

5.1 財務狀況

單位：新台幣仟元

項目	年度	114 年度	113 年度	差 異	
				金 額	%
流動資產		9,277,857	9,848,540	(570,683)	(6)
不動產、廠房及設備		3,579,803	3,828,076	(248,273)	(6)
其他資產		19,759,653	21,401,464	(1,641,811)	(8)
資產總計		32,617,313	35,078,080	(2,460,767)	(7)
流動負債		3,586,317	2,925,659	660,658	23
非流動負債		10,307,944	10,562,664	(254,720)	(2)
負債總計		13,894,261	13,488,323	405,938	3
股 本		7,902,474	7,902,474	-	-
資本公積		1,457,692	1,388,434	69,258	5
保留盈餘		10,314,342	10,190,860	123,482	1
股東權益其他調整項目		(459,911)	2,455,605	(2,915,516)	(119)
庫藏股票		(1,079,060)	(1,055,710)	(23,350)	2
歸屬於母公司業主之權益		18,135,537	20,881,663	(2,746,126)	(13)
非控制權益		587,515	708,094	(120,579)	(17)
股東權益總計		18,723,052	21,589,757	(2,866,705)	(13)

增減比例變動達 20% 分析說明：

1. 流動負債增加：主係投資及資金調度需求，使短期借款上升所致。
2. 股東權益其他調整項目減少：主係透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產評價損失增加所致。

5.2 財務績效

單位：新台幣仟元

項目	年度	114 年度	113 年度	增 (減) 金額	變動比例 %
營業收入淨額		3,015,357	2,985,357	30,000	1
營業成本		2,527,950	2,550,390	(22,440)	(1)
營業毛利		487,407	434,967	52,440	12
營業費用		567,600	586,916	(19,316)	(3)
營業利益 (損失)		(80,193)	(151,949)	71,756	(47)
營業外收入及支出		639,569	537,733	101,836	19
繼續營業單位稅前淨利 (淨損)		559,376	385,784	173,592	45
所得稅利益 (費用)		7,520	(48,373)	55,893	(116)
稅後淨利 (淨損)		566,896	337,411	229,485	68

增減比例變動達 20% 分析說明：

1. 營業利益 (損失) 減少：主係嘉新琉球 Collective 毛利較去年同期增加。
2. 繼續營業單位稅前淨利 (淨損) 及稅後淨利 (淨損) 增加：主係採權益法認列之關聯企業收益較去年同期增加。
3. 所得稅利益 (費用) 增加：主係因未實現兌換損益致遞延所得稅利益增加。

5.3 現金流量

1. 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
2,313,203	281,150	(719,292)	1,875,061	-	-

1. 本年度現金流量變動情形分析：

- (1) 營業活動：主係營業穩定貢獻所致。
- (2) 投資活動及融資活動：主係取得金融資產及短期借款增加。

2. 現金不足額之補救措施：不適用。

2. 最近兩年度現金流量變動之分析說明

項目	年度	114 年度	113 年度	增 (減) 比例 (%)
現金流量比率		7.84%	14.04%	-44
現金流量允當比率		19.06%	16.62%	15
現金再投資比率		0.00%	0.17%	(100)

增減比例變動分析說明：

現金流量比率及現金再投資比率減少：主係營業活動淨現金流量較前期減少所致。

3. 未來一年現金流動性分析

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
1,875,061	163,405	(372,584)	1,665,882	-	-

未來一年現金流動性分析：

依 115 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。

5.4 最近年度重大資本支出對財務業務之影響

1. 嘉新大樓一、二樓裝修資本支出約 9,009 萬元，主係進行空間整體改善，並導入節能與友善環境之設計，取得 LEED 認證標章，以提升使用機能及環境品質。
2. 沖繩 Hotel Collective 一樓裝修資本支出約日幣 1 億元，主係配合營運需求進行裝修，提升出租空間品質，並有助於租金收入之增加。

5.5 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：

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。

114 年度 LDC Rome Hotels S.R.L. 淨利新台幣 0.56 億元，較 113 年獲利增加 0.08 億元，雖逢天主教聖年，有大量朝聖客湧入羅馬，然而整體旅客結構出現變化，中高端旅客數量沒有明顯增加，因此本年度營運僅呈微幅成長，預期於 115 年朝聖活動結束後，營運表現可期。另，雲朗觀光 114 年度稅後淨利新台幣 8.61 億元，展望 115 年度，在交通部觀光署推動國旅補助政策，且連假較往年多並取消補班制度之帶動下，預期營運表現仍可維持穩健。持股 46.18% 之嘉泥建設開發股份有限公司在 114 年度獲利新台幣 4.56 億元，獲利較去年度大幅成長，主要是資產處分利益及國內外資本市場熱絡所致。

5.6 最近年度及截至年報刊印日止之風險事項

5.6.1 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，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。

國內金融環境方面，因受 AI 與高速運算等相關應用需求擴張帶動下，外需暢旺並帶動投資動能，惟美國關稅政策後續效應的影響將是重要變數，但 AI 相關產業的擴展，有望延續既有優勢驅動經濟成長。而在 114 年度，行政院主計處預測台灣全年消費者物價指數年增率為 1.61%，屬極小化之風險，惟美國關稅政策的後續發展及主要央行貨幣政策的調整步調亦可能為全球經濟帶來影響，進而讓國內利率及匯率變化產生較大幅度波動，仍需謹慎因應。

總體而言，本企業團對利率、匯率變化之風險，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，希望透過訓練，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。

5.6.2 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。

5.6.3 未來研發計畫及預計投入之研發費用：無。

5.6.4 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：

本公司截至年報刊印日止，並未有因國內外重要政策及法律變動而使公司財務業務受重大影響之情事。

本公司各項業務之執行均依照國內外重要政策及法律規定辦理，並由法務單位輔助各單位隨時注意國內外重要政策發展趨勢及法律變動情形，以及時觀察市場環境變化來評估對公司可能造成的影響並採取適當的因應對策。必要時，配合諮詢律師、會計師等相關專業單位的意見，以達法令遵循及降低對財務及業務之影響。

5.6.5 科技改變(包括資通安全風險)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隨時關注科技改變及產業的變化，並機動採取有效措施，適時調整運作以為因應。

1. 因應日益升高的網路安全風險，本公司每年實施社交工程演練，藉由釣魚信件演習加深員工資安意識。
2. 為保障資訊系統安全及維持營運不中斷，本公司將現地機房搬遷至符合 ISO 27001 之 IDC 機房及建置雲端機房，並重新規劃伺服器及網路架構，導入超融合架構實現整合計算、存儲與網路資源，實現高效管理、靈活擴展與成本優化，助力公司加速數位轉型。
3. 因應資訊安全議題日趨重要，本公司持續強化資訊安全治理作為，由內部資訊及資安單位依循國際通行之資訊安全管理原則，逐步建置資訊安全管理制度，並就相關作業程序進行盤點與修訂。目前已完成資訊安全管理制度之四階文件制定，並持續進行風險評鑑作業，據以滾動修正相關文件內容及規劃風險處理措施，以提升整體資訊安全管理效能；於 113 年成立資訊安全管理審查委員會，由總經理擔任召集人，於 113 年 11 月 14 日完成召開第一次資訊安全管理審查委員會會議。114 年共召開 4 次會議，審議並追蹤多項資安強化措施，包括導入 MDR 端點保護系統，執行全面資安健診，雲端機房建置等專案，以及 ISMS 四階文件的持續更新。
4. 為提升企業運營效率與資通安全水準，本公司將現行 ERP 系統更換成 SAP 系統，以符合現代化數位轉型需求。SAP 系統具備以下優勢：提供即時數據分析能力，強化決策效率；

整合企業資源，提升跨部門協作效率；並內建多層次安全機制，有效降低系統漏洞與資安風險。本次系統升級將助力公司加速實現系統流程自動化與營運效率最大化。

5.6.6 企業形象改變對企業危機管理之影響及因應措施：

本企業團持續深化公司治理，董事會設有獨立董事席次，成立薪酬報酬委員會、永續發展委員會、審計委員會及風險管理委員會等功能性委員會。對於法規規範的重大資訊均即時揭露，確保利害關係人獲取透明、對稱的資訊。

本企業團近年轉型投入住宿服務事業，為改變社會大眾對於企業團為傳統製造產業的長年印象，並對企業團轉型住宿服務事業有更深了解，在 108 年進行強化對外的品牌形象的重塑，透過專業團隊精心設計的影片及企業團簡介，讓社會大眾、媒體、投資法人、員工、客戶及股東能更了解我們轉型後的企業形象，並得到正面之回饋肯定。本公司轉入消費性產業，對於企業形象之經營更需謹慎留意，當前自媒體與社群網站發達，稍一不慎遭致負面評論即可能影響業績。

本企業團於 114 年 1 月完成危機處理辦法之修正，當緊急重大事件發生時，依循危機處理辦法通報，由危機處理小組執行秘書判斷後，視程度由召集人召集包括法務 / 調查 / 執行 / PR&IR / 紀錄 / 專家顧問等成立危機處理小組，應對危機直至結案。並進行事後檢討與改善，優化風險管理及更新資料庫，俾能及時應對，防止損害。

5.6.7 進行併購之預期效益、可能風險及因應措施：無。

5.6.8 擴充廠房之預期效益、可能風險及因應措施：本公司近期無擴充廠房之計畫。

5.6.9 進貨或銷貨集中所面臨之風險及因應措施：無。

5.6.10 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：無。

5.6.11 經營權之改變對公司之影響、風險及因應措施：無。

5.6.12 訴訟或非訟事件：無。

5.6.13 其他重要風險及因應措施：

本公司依照「上市上櫃公司風險管理實務守則」，並遵循本公司之「風險管理政策與程序」與「嘉新企業團風險辨識方法」進行風險評估作業，參考世界經濟論壇風險報告、SASB 及 MSCI 的產業 ESG 風險議題，辨識各項重大風險及新興風險，並將風險彙整分類為 5 大類風險項目，包括策略、營運、財務、遵循及其他（包括環境、能源、新興等）風險。

風險評估的方式，乃透過風險教育訓練及訪談討論會議來凝聚內部的風險意識與認知，以及評估各項風險的影響程度及發生機率，針對重大風險擬訂回應措施及監控指標，持續監控風險的變化，以確保風險管理有效落實執行。

115 年風險評估報告，已於 114 年 12 月 11 日向風險管理委員會及董事會報告，各項重大風險及新興風險 * 說明如下：

風險敘述	衝擊	減緩策略
建築耐用年限、安全性及適法性	營收減少 / 人員安全 / 資本支出	1. 嘉新大樓前棟外牆暨梯廳、景觀、道路整修工程案。

風險敘述	衝擊	減緩策略
因應 2050 淨零碳排之政策變動 *	營收減少 / 營運成本提高 / 企業聲譽	1. 積極尋找新的商業機會及發展方向。 2. 根據市場需求及發展趨勢，適時與港務局協商修改合約。 3. 追縱及瞭解政府政策及法規，適時提出回應措施。 4. 以達成 SBTi 的承諾為目標，執行減碳計畫。
極端氣候	財務損失 / 人員安全 / 影響營運	1. 建立完善的持續營運、危機管理及應對計畫，並定期檢討。 2. 定期評估與強化基礎設施強韌度。 3. 提高或確保保險覆蓋率符合需求。 4. 遵從主管機關規定，導入國際永續準則 (IFRS S1/S2) 並於財報上揭露訊息。
少子化及地域性等問題導致缺工	影響營運	1. 產學合作強化計畫 2. 參與聯合招募與加強品牌推廣 3. 居家保母專案規劃
因災害、事故或傳染性疾病等外部因素引發業務持續性風險	設備損失 / 營收減少 / 影響聲譽	1. 建立完善的持續營運、危機管理及應對計畫，並定期檢討。 2. 建立多元化的供應鏈。 3. 定期舉辦培訓課程及演練，強化員工應變能力。 4. 建立內外良好溝通機制，以正確並及時傳達緊急訊息及應對措施。
同業競爭	影響營運 / 影響聲譽	1. 持續與上游供應商維持良好關係，並加深與其之戰略合作夥伴的緊密度，協同解決市場競爭困境。
策略性新市場擴展風險	財務損失 / 影響聲譽	1. 借重外部專業顧問的經驗及內部管理團隊，提供準確之市場分析及營運經驗，減少非必要之時間成本及相關費用。 2. 擴展產後護理之家既有服務範圍，開發延伸業務，並利用專業團隊及服務完整度之優勢，提供差異化服務。 3. 增加新會館之評估：擴大需求客層，在健康事業上做結合，提供現有市場上極少的服務型態以拓展業務範疇

5.7 其他重要事項：無。