



富堡工業股份有限公司

FUBURG INDUSTRIAL CO., LTD.

簡式公開說明書

(發行國內第一次有擔保轉換公司債)

一、公司名稱：富堡工業股份有限公司

二、本公開說明書編印目的：

(一)發行種類：國內第一次有擔保轉換公司債。

(二)發行金額：發行總金額上限為新台幣壹億伍仟萬元整，每張面額為新台幣壹拾萬元，依票面金額十足發行。

(三)發行利率：票面利率 0%。

(四)發行期間條件：發行期間三年，自發行之日起滿一個月後，至到期日前十日可轉換為本公司普通股股票。

(五)公開承銷比例：全數委由承銷商對外公開承銷，公開承銷比例 100%。

(六)承銷及配售方式：以 100%詢價圈購方式對外公開承銷。

(七)轉換辦法：請參閱本公開說明書第 77 頁。

三、本次資金運用計畫之用途及預計可能產生效益之概要：請參閱本公開說明書第 25 頁。

四、本次發行之相關費用：

(一)承銷費用：新台幣參佰柒拾伍萬元。

(二)其他費用(包括會計師、律師等費用)：新台幣壹拾伍萬元整。

五、有價證券之生效，不得藉以作為證實申報事項或保證證券價值之宣傳。

六、本公開說明書之內容如有虛偽或隱匿之情事者，應由發行人及其負責人與其他曾在公開說明書上簽名或蓋章者依法負責。

七、投資人應詳閱本公開說明書之內容，並應注意本公司之風險事項：請參閱本公開說明書第 2 頁。

八、查詢本公開說明書之網址：

行政院金融監督管理委員會指定之資訊申報網址 <http://newmops.twse.com.tw>

本公司網址 <http://www.fuburg.com>

富堡工業股份有限公司 編製
中華民國九十九年五月二十六日刊印



一、本次發行前實收資本之來源

單位：新台幣元

資金來源	金額	佔實收資本額比率
創立股本	3,000,000	1.19%
現金增資	325,340,000	129.07%
盈餘轉增資	68,960,000	27.36%
資本公積轉增資	46,488,000	18.44%
減資彌補累積虧損	(191,724,230)	(76.06%)
合計	252,063,770	100.00%

二、公開說明書之分送計畫：

- (一)陳列處所：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心、臺灣證券交易所股份有限公司、財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會、中華民國證券商業同業公會、本公司及本公司股務代理機構。
- (二)分送方式：依相關規定辦理。
- (三)索取方法：請親赴前述陳列處所或附回郵掛號信封向本公司及本公司股務代理機構索取或上網至公開資訊觀測站(<http://newmops.twse.com.tw>)下載媒體檔案。

三、證券承銷商名稱、地址、網址及電話

名稱：大華證券股份有限公司 網址：www.gcsc.com.tw
地址：台北市重慶南路一段2號12樓 電話：(02)2314-8800

四、公司債保證機構之名稱、地址、網址及電話：

名稱：中國信託商業銀行股份有限公司 網址：www.chinatrust.com.tw
地址：桃園市成功路一段32號 電話：(02)2759-5000

五、公司債受託機構之名稱、地址、網址及電話：

名稱：華南商業銀行股份有限公司 網址：www.hncb.com.tw
地址：台北市中正區開封街一段33號8樓 電話：(02)2181-0101

六、股票或公司債簽證機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。

七、辦理股票過戶機構之名稱、地址、網址及電話：

名稱：永豐金證券股份有限公司 網址：www.sinotrade.com.tw
地址：台北市中正區博愛路17號3樓 電話：(02)2381-6288

八、信用評等機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。

九、公司債簽證會計師及律師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：不適用。

十、最近年度財務報告簽證會計師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：

會計師姓名：丁鴻勛、吳欣亮
事務所名稱：正風聯合會計師事務所 網址：www.clockcpa.com.tw
地址：台北市南京東路2段111號14樓 電話：(02)2516-5255

十一、複核律師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：

複核律師姓名：邱雅文律師
事務所名稱：經兆國際法律事務所 網址：www.law-meridian.com
地址：台北市敦化南路一段216號4樓 電話：(02)2751-9918

十二、本公司發言人、代理發言人姓名、職稱、聯絡電話及電子郵件信箱：

發言人姓名：葉倚妍 代理發言人姓名：張海銀
職稱：財務部處長 職稱：業企部副理
電話：(03)352-9862 電話：(02)2356-0429
電子郵件信箱：sarah.yeh@fuburg.com 電子郵件信箱：tender.chang@fuburg.com

十三、公司網址：<http://www.fuburg.com>

富堡工業股份有限公司公開說明書摘要

實收資本額：252.06 百萬元	公司地址：台北市中正區忠孝東路 2 段 130 號 2 樓之 3	電話：(02)2356-0429
設立日期：民國 66 年 8 月 29 日	網址：http://www.fuburg.com.tw	
上市日期：不適用	上櫃日期：89 年 11 月 30 日	公開發行日期：86 年 7 月 14 日
管理股票日期：不適用		
負責人：董事長：林峻樟 總經理：林峻樟	發言人：葉倚妍 代理發言人：張海銀	職稱：財務部處長 職稱：業企部副理
股票過戶機構：永豐金證券股份有限公司服務代理部	電話：(02)2381-6288	網址：www.sinotrade.com.tw 地址：台北市中正區博愛路 17 號 3 樓
股票承銷機構：大華證券股份有限公司	電話：(02)2314-8800	網址：www.gcsc.com.tw 地址：台北市重慶南路一段 2 號 14 樓
最近年度簽證會計師：丁鴻勛、吳欣亮會計師	電話：(02)2516-5255	網址：www.clockcpa.com.tw 地址：台北市南京東路 2 段 111 號 14 樓
複核律師：邱雅文	電話：(02)2751-9918	網址：www.law-meridian.com 地址：台北市敦化南路一段 216 號 4 樓
信用評等機構：不適用		
最近一次經信用評等日期：不適用	評等標的：不適用	評等結果：不適用
董事選任日期：97 年 6 月 13 日，任期：3 年	監察人選任日期：97 年 6 月 13 日，任期：3 年	
全體董事持股比例：29.98% (99 年 4 月 30 日)	監察人持股比率：5.22% (99 年 4 月 30 日)	
董事、監察人及持股超過 10% 股東及其持股比例：(99 年 4 月 30 日)		
職稱	姓名	持股比例
董事長	林峻樟	9.16%
董事	安侯投資有限公司 林家錦	20.57%
董事	安侯投資有限公司 曾繁育	20.57%
董事	安侯投資有限公司 張天鵝	20.57%
職稱	姓名	持股比例
董事	林國雄	0.25%
監察人	周碧珍	5.12%
監察人	賴振陽	0.10%
工廠地址：桃園縣蘆竹鄉南山路二段 205 巷 14 號	電話：(03)352-9862	
主要產品：成人紙尿褲等醫療保健用品之製造及買賣	市場結構：內銷 36.72% 外銷 63.28%	參閱本文之 頁次 19 頁
風險事項	請參閱本文第 2 頁	
去(98)年度	營業收入：1,119,685 仟元 稅前純益：123,907 仟元 每股盈餘：5.57 元	57 頁
本次募集發行有價證券種類及金額	請參閱本公開說明書封面	
發行條件	請參閱本公開說明書封面	
募集資金用途及預計產生效益概述	請參閱本文第 25 頁	
本次公開說明書刊印日期：99 年 5 月 26 日	刊印目的：發行國內第一次有擔保轉換公司債	
其他重要事項之扼要說明及參閱本文之頁次：請參閱本公開說明書目錄		

目 錄

頁次

壹、公司概況.....	1
一、公司簡介.....	1
(一)設立日期.....	1
(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話.....	1
(三)公司沿革.....	1
二、風險事項.....	2
(一)風險因素.....	2
(二)訴訟或非訟事件.....	4
(三)公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難或喪失債信情事，應列明其對公司財務狀況之影響.....	4
(四)其他重要事項.....	4
三、公司組織.....	5
(一)關係企業圖.....	5
(二)董事及監察人資料.....	6
四、資本及股份.....	9
(一)股本形成經過.....	9
(二)最近股權分散情形.....	11
(三)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料.....	12
(四)員工分紅及董事、監察人酬勞.....	13
貳、營運概況.....	14
一、公司之經營.....	14
(一)業務內容.....	14
(二)市場及產銷概況.....	19
二、轉投資事業.....	24
(一)轉投資事業概況.....	24
(二)上市或上櫃公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止，子公司持有或處分本公司股票情形及其設定質權之情形，並列明資金來源及其對公司經營結果及財務之影響.....	24
三、重要契約.....	24
參、發行計畫及執行情形.....	25
一、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證計畫應記載事項.....	25
二、本次受讓他公司股份發行新股.....	39
三、本次併購發行新股.....	39
肆、財務概況.....	40
一、最近五年度簡明財務資料.....	40
(一)財務分析.....	40
二、財務報表.....	42

(一)最近二年度及最近期財務報表及會計師查核報告	42
(二)最近一年度及最近期經會計師查核簽證或核閱之母子公司合併財務報表	42
(三)發行人申報募集發行有價證券後，截至公開說明書刊印日前，最近期經會計師查核簽證之財務報表	42
三、財務概況其他重要事項	42
四、財務狀況及經營結果分析	43
(一)財務狀況	43
(二)經營結果	44
(三)現金流量	45
(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響	46
(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	46
(六)其他重要事項	46
伍、特別記載事項	69
一、內部控制制度執行狀況	69
二、信用評等報告	69
三、證券承銷商評估總結意見	69
四、律師法律意見書	69
五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見	69
六、本次募集與發行有價證券於申報生效時，經行政院金融監督管理委員會通知應補充揭露事項	69
七、最近年度及截至公開說明書刊印日止董事或監察人對董事會通過重要決議有不同意見且有紀錄或書面聲明	69
八、上市上櫃公司治理運作情形應記載事項	69

壹、公司概況

一、公司簡介

(一)設立日期：中華民國 66 年 8 月 29 日

(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話：

總公司：台北市忠孝東路二段 130 號 2 樓之 3 電話：(02)2356-0429 代表號
工廠：桃園縣蘆竹鄉南山路二段 205 巷 14 號 電話：(03)352-9862
北營所：台北市忠孝東路二段 130 號 2 樓之 3 電話：(02)2356-0429
中營所：台中市光復路 30 號 電話：(04)2221-7933
高營所：高雄市三民區大順二路 147 號 9 樓之 4 電話：(07)397-3036
菲律賓分公司： 電話：63-2-757-3755
Suite 806 Pasong Tamo Tower, 2210 Pasong Tamo Street, Makati city, Manila Philippines

(三)公司沿革

1977	林有義先生投資新臺幣三百萬元，創立富堡公司，與日本技術合作，採用全自動化設備生產潔美衛生棉，是第一家推出世界專利可溶式衛生棉的公司。
1978	採用全自動化設備生產衛生棉，主要品牌為潔美，副品牌為千姬、櫻花。
1979	設廠於桃園縣蘆竹鄉，並第一家推出超薄型衛生棉。
1980	富堡一廠完工啟用，第一家生產含有高分子保麗棉的衛生棉。
1981	增加實收資本額為新臺幣壹仟萬元。
1984	代理日本紙尿布進入台灣市場，且第一家推出成人紙尿布。
1985	與日本技術合作，採全自動化生產成人紙尿布，第一家推出成人紙尿褲，及引進露娜化妝棉。並進行一廠擴建。
1986	增加實收資本額為新臺幣二仟萬元。增購化妝棉機器一部，正式在台生產露娜化妝棉，並完成擴廠工程。
1987	增資為四千萬元，引進高分子吸收體看護墊機台乙台，投資公司作業管理電腦化。富堡為亞洲第一家生產成人紙尿褲的廠商。
1988	增置成人紙尿褲機器一台，增建二樓新廠房一棟，正式啟用電腦化管理系統，成立技術組，增資為五千萬元。
1989	成人紙尿褲機器正式生產，並開發東南亞市場。增資為六千萬元。
1990	公司進行體質改善，廠部成立 R&D 小組，邁向高品質與高生產力之目標。
1991	成立內控小組，全面推動公司五大部門內控作業。
1992	成立工廠擴建專案小組，全力規劃富堡 FII-CIM 廠興建工程。同年，創辦人林有義先生逝世。
1993	著手規劃 MIS 系統。
1994	投資全新 MIS 作業系統，進入電腦化之第二階段，增資為一億四千萬元。
1995	成立富堡有義文教基金會，並與 CPC 合作導入 T.Q.M 管理。
1996	富堡二廠 FII-CIM 竣工，增資為一億八千萬。
1997	第一家具有 CIM 的工廠。公開發行，增資為二億九千八百萬，成立新產品開發事業處，並投資泰國 MIGCO 公司。

1998	因應 Y2K 效應，全面提升電腦軟硬體配備。富堡安安成人紙尿褲榮獲國家醫療品質獎醫療器材類金質獎。
1999	增加實收資本額為新台幣參億參仟參佰柒拾陸萬元整。國際建廠小組展開泰國投資相關作業。董事會改選，林士強先生當選董事長，同時兼任總經理。富堡榮獲小巨人獎。
2000	富堡獲得英國 UKAS ISO9001 認證及環境與發展基金會 ISO14001 認證，並於 11 月 30 日掛牌上櫃，泰國廠進行建廠相關作業，投資香港設立香港富堡公司，因應國際分工投資馬來西亞 An An 公司，增加實收資本額為新台幣參億伍仟肆拾肆萬捌仟元整。
2001	進行廠辦合一、設立菲律賓分公司。泰國完成建廠，並正式引進嬰兒紙尿褲。
2002	泰國廠增資增加投資成本新台幣參仟貳佰陸拾伍萬柒仟壹佰參拾伍元整，嬰兒紙尿褲上市。
2003	泰國廠，引進成人紙尿布及看護墊。
2004	泰國廠增資增加投資成本新台幣伍仟壹佰伍拾伍萬零貳佰壹拾貳元整，泰國廠增加二台衛生棉機台。
2006	富堡減少實收資本額新台幣壹億玖仟壹佰柒拾貳萬四仟貳佰參拾元整(減資)，並增加實收資本額新台幣參仟參佰參拾肆萬元整(增資)。
2009	辦理現金增資新台幣玖仟玖佰萬元整，實收資本額為新台幣貳億伍仟貳佰陸萬參仟柒佰柒拾元整。

二、風險事項

(一)風險因素

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

(1)利率變動對公司損益之影響及未來因應措施

97 年利息支出新台幣 7,092 仟元，為改善財務結構，本公司於 98 年 10 月辦理現金增資，故 98 年度利息支出新台幣 4,260 仟元，佔稅後淨利 3.7%，98 年底開狀金額新台幣 16,009 仟元，未來市場利率增加 1%，將使公司借款增加 160 仟元，本公司隨時掌握利率變動，並積極與各銀行爭取最優惠之利率，以降低資金成本。

(2)匯率變動對公司損益之影響及未來因應措施

本公司 98 年度產生匯兌利益 1,235 仟元，佔年度營業收入 0.1%，比例甚微。匯率波動對公司營運尚不致產生重大影響。有關匯率變動之因應措施：

①定期並機動評估外幣之收支部位，適當時機買入或賣出外幣。

②財務部定期提供最新市場匯率資訊，便於業務單位產品報價時，隨時反映匯率影響，維持公司合理利潤。

(3)通貨膨脹情形對公司損益之影響及未來因應措施。

由於金融風暴、景氣低迷，98 年台灣消費者物價指數平均年減 0.87%，研究機構預估 99 年將溫和上漲約 1.27%，如以 98 年原物料採購金額 461,307 仟元為例計算，通貨膨脹提高 1.27%，將增加本公司年度成本約 5,842 仟元。未來公司因應措施為隨時掌握國際原物料報價走勢，加強原物料存貨控管。

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

(1)98 年度本公司並未從事有關高風險、高槓桿投資、資金貸與他人及衍生性商品交易。

(2)截至公開說明書刊載日止本公司對外背書保證主要係因業務往來關係，並依本公司「背書保證辦法」規定辦理，截至公開說明書刊載日止背書保證餘額 51,295 仟元，未超限額。

3.未來研發計畫及預計投入之研發費用

預計投入費用約為新台幣 470 仟元

最近年度計畫	計劃說明	目前進度	應再投入之研發費用	完成量產時間	未來研發得以成功之主要影響因素
便器起身輔助裝置量產開發	結合廠商量產能力，合作開發成產品	合作意向書簽約中，約後約預計三個月開發完成	A. 量產前打樣費預估 150 仟元 B. 量產導入之預算需依產品狀況評估	預計 2010.9.30	傳動機構與馬達的最佳化設計
10 代成人紙尿褲	材質改善並研發添加預防尿布疹配方	材質已改善完成，有別於市面上所有紙尿褲，可以讓消費者使用更便利。配方目前尚在研擬中，並確認政府法規中。	A. 配方導入設備預估 300 仟元 B. 大規模試用預計 20 仟元	預計 2010.8.30	材質以及配方之安定性。

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：本公司隨時注意國內外重要政策及法律修訂之情形，並評估其對公司之影響，最近年度國內外重要政策及法律變動對本公司財務業務並無重大影響。

5.科技改變及產業變化對公司財務業務之影響及因應措施：本公司隨時注意所處行業相關科技改變之情形，並視情形指派專人或專案小組評估研究對公司未來發展及財務業務之影響性暨因應措施，最近年度並無重要科技改變致本公司財務業務有重大影響之情事。

6.企業形象改變對企業危機管理之影響及因應措施：無。

7.進行併購之預期效益及可能風險及因應措施：本公司暫無併購計畫。

8.擴充廠房之預期效益及可能風險因應措施：無。

9.進貨或銷貨集中所面臨之風險因應措施：無。

10.董事、監察人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。

11.經營權之改變對公司之影響、風險及因應措施：本年度並無重大經營權之改變，故無。

12.其他重要風險及因應措施：無。

(二)訴訟或非訟事件

1.公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對股東權益或證券價格有重大影響者，應揭露其系爭事實、標的金額、訴訟開始日期、主要涉訟當事人及目前處理情形：無。

2.公司董事、監察人、總經理、實質負責人、持股比例超過百分之十之大股東及從屬公司，最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對公司股東權益或證券價格有重大影響者：無。

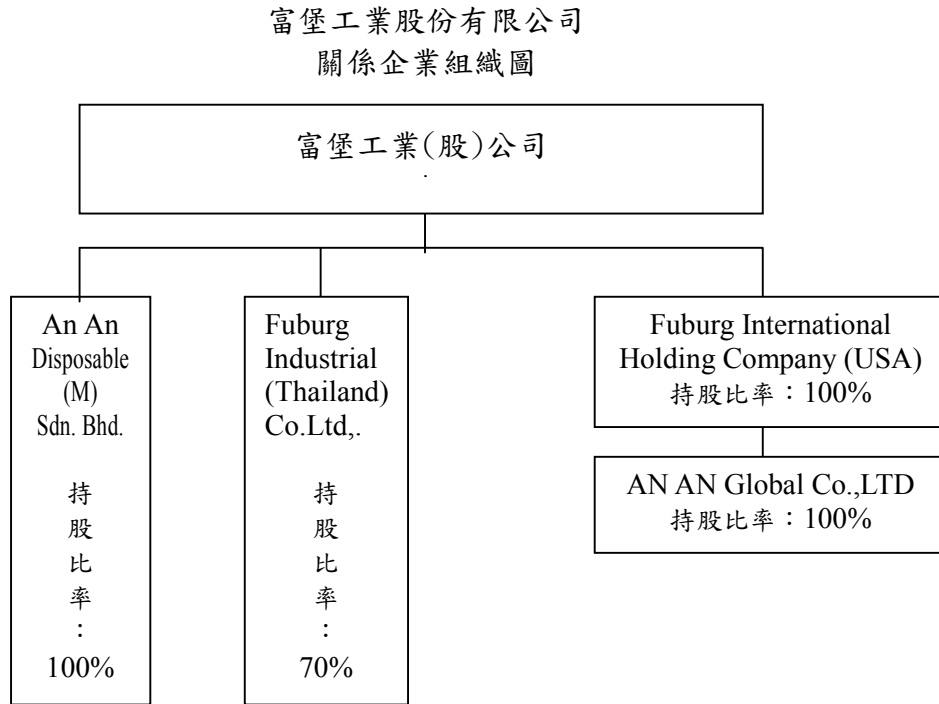
3.公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東，最近二年度及截至公開說明書刊印日止，發生證券交易法第一百五十七條規定情事及公司目前辦理情形：無。

(三)公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難或喪失債信情事，應列明其對公司財務狀況之影響：無。

(四)其他重要事項：無。

三、公司組織

(一)關係企業圖



99年3月31日
單位：新臺幣仟元；股

關係企業公司名稱	與公司之關係	持有公司股份		持有關係企業股份		
		股數	股權比例	股數	股權比例	投資金額
An An Disposable (M)Sdn.Bhd.	子公司	0	0	1,834,000 股	100%	14,866
Fu Burg International Holding Company(U.S.A.)	子公司	0	0	4 股	100%	5,353
Fu Burg Industrial (Thailand) Company Limited.	子公司	0	0	16,344,997 股	70%	129,915

(二)董事及監察人資料

1.董事及監察人之姓名、學經歷、持有股份及性質

99年4月30日；單位：股

職稱	姓名	初次選任日期	選任日期	任期	選任時持有股份		現在持有股數		配偶、未成年子女現在持有股份		利用他人名義持有股份		主要經(學)歷	目前兼任本公司及其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之其他主要管、董事或監察人		
					股數	持股份率	股數	持股份率	股數	持股份率	股數	持股份率			職稱	姓名	關係
董事長	林峻樟	81.08.30	97.06.13	二年	2,307,969	12.02%	2,307,969	9.16%	903,036	3.58%	0	0%	輔仁大學國貿系 富堡工業(股)公司特助	鴻利智慧系統(股)公司董事 台灣人壽保險(股)公司監察人	監察人	周碧珍	母子
董事	安侯投資(有)公司代表人林家錦	97.06.13	97.06.13	二年	5,185,241	27.00%	5,185,241	20.57%	0	0.00%	0	0%	東吳大學會計系 商周文化事業(股)公司財務長	銓興光電(股)公司董事	—	—	—
董事	安侯投資(有)公司代表人曾繁育	97.06.13	97.06.13	二年	5,185,241	27.00%	5,185,241	20.57%	0	0.00%	0	0%	日本筑波大學法學碩士 研究所企業經營碩士	曾實業(股)公司董事長	—	—	—
董事	安侯投資(有)公司代表人張天鵝(註)	97.06.13	97.06.13	二年	5,185,241	27.00%	5,185,241	20.57%	0	0.00%	0	0%	賓州大學華頓商學院企管碩士 哈佛大學學士 瑞士信貸台灣區投資銀行總經理 美國先驅科技公司財務長	瀚宇彩晶股份有限公司獨立董事 富晶通科技(股)公司獨立董事 利統股份有限公司監察人代表人	—	—	—

職稱	姓名	初次選任日期	選任日期	任期	選任時持有股份		現在持有股數		配偶、未成年子女現在持有股份		利用他人名義持有股份		主要經(學)歷	目前兼任本公司及其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之其他主要監察人		
					股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例			職稱	姓名	關係
董事	林國雄	89.04.25	97.06.13	二年	56,016	0.29%	62,172	0.25%	37,654	0.15%	0	0%	日本產能大學經營管理系野興機械工業(股)公司董事	振興貿易(股)公司總經理	—	—	—
監察人	周碧珍	97.06.13	97.06.13	二年	1,426,467	7.43%	1,290,467	5.12%	0	0.00%	0	0%	延平高中畢業富堡工業(股)公司董事長	無	董事長	林峻樟	母子
監察人	賴振陽	91.06.24	97.06.13	二年	4,076	0.02%	24,967	0.10%	0	0.00%	0	0%	美國俄亥俄州立大學工程碩士佳崙國際股份有限公司佳沛國際股份有限公司三辰企業公司總經理	三辰企業有限公司總經理佳沛國際(股)公司總經理	—	—	—

註：安侯投資有限公司於99年1月12日起代表人改派張天鵬，原法人代表人史望晏解任。

2. 法人股東之主要股東

99年4月30日

法人股東名稱(註一)	法人股東之主要股東(註二)	持股比例
安侯投資有限公司	林峻樟	27.54%
	林煥強	26.60%
	周碧珍	24.74%
	曾鈺琇	18.77%
	林均隆	2.35%

3. 法人股東之主要股東為法人者其主要股東：不適用。

4. 董事及監察人資料

姓名	是否具有五年以上工作經驗 及下列專業資格			符合獨立性情形 (註 2)										兼任其他 公開發行 公司獨立 董事家數
	商務、法 務、財務、 會計或公 司業務所 須相關科 系之公私 立大專院 校講師以 上	法官、檢察 官、律師、會 計師或其他 與公司業務 所需之國家 考試及格領 有證書之專 門職業及技 術人員	商務、法 務、財務、 會計或公 司業務所 須之工作 經驗	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
林峻樟			✓					✓				✓	✓	
林家錦			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
曾繁育			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
張天鵝 (註)			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓		2 家
林國雄			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
周碧珍			✓	✓	✓			✓		✓		✓	✓	
賴振陽			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1 家

註：安侯投資有限公司於 99 年 1 月 12 日起代表人改派張天鵝，原法人代表人史望晏解任。

註 1：欄位多寡視實際數調整。

註 2：各董事、監察人於選任前二年及任職期間符合下述各條件者，請於各條件代號下方空格中打“✓”。

- (1) 非為公司或其關係企業之受僱人。
- (2) 非公司或其關係企業之董事、監察人(但如為公司或其母公司、公司直接及間接持有表決權之股份超過百分之五十之子公司之獨立董事者，不在此限)。
- (3) 非本人及其配偶、未成年子女或以他人名義持有公司已發行股份總額百分之一以上或持股前十名之自然人股東。
- (4) 非前三款所列人員之配偶、二親等以內親屬或五親等以內直系血親親屬。
- (5) 非直接持有公司已發行股份總額百分之五以上法人股東之董事、監察人或受僱人，或持股前五名法人股東之董事、監察人或受僱人。
- (6) 非與公司有財務或業務往來之特定公司或機構之董事(理事)、監察人(監事)、經理人或持股百分之五以上股東。
- (7) 非為公司或關係企業提供商務、法務、財務、會計等服務或諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構之企業主、合夥人、董事(理事)、監察人(監事)、經理人及其配偶。
- (8) 未與其他董事間具有配偶或二親等以內之親屬關係。
- (9) 未有公司法第 30 條各款情事之一。
- (10) 未有公司法第 27 條規定以政府、法人或其代表人當選。

四、資本及股份

(一)股本形成經過

1.股本形成

單位：仟股/新台幣仟元

年月	發行價格	核定股本		實收股本		備註		
		股數	金額	股數	金額	股本來源	以現金以外之財產抵充者	以股款
66.08	10	300	3,000	300	3,000	現金創立	無	無
71.09	10	1,000	10,000	1,000	10,000	現金 7,000 仟元	無	無
75.09	10	2,000	20,000	2,000	20,000	現金 10,000 仟元	無	無
76.08	10	4,000	40,000	4,000	40,000	現金 20,000 仟元	無	無
77.07	10	5,000	50,000	5,000	50,000	現金 10,000 仟元	無	無
78.12	10	6,000	60,000	6,000	60,000	現金 10,000 仟元	無	無
83.11	10	14,000	140,000	14,000	140,000	現金 35,000 仟元 盈餘轉增資 45,000 仟元	無	無
85.11	10	18,000	180,000	18,000	180,000	現金 40,000 仟元	無	無
86.07	10	29,800	298,000	29,800	298,000	現金 100,000 仟元 盈餘轉增資 18,000 仟元	無	無
88.06	10	33,376	333,760	33,376	333,760	盈餘轉增資 5,960 仟元 資本公積轉增資 29,800 仟元	無	無
89.09	10	35,044	350,448	35,044	350,448	資本公積轉增資 16,688 仟元	無	無
95.04	10	35,044	350,448	15,872	158,724	彌補虧損 191,724 仟元	無	無
95.04	6	35,044	350,448	19,206	192,064	現金增資 33,340 仟元 95.6.1 府建商字第 09576775710 號核准	無	私募
98.10	10	35,044	350,448	25,206	252,064	現金增資 99,000 仟元 98.8.21 金管證發字第 0980040580 號函	無	無

2. 最近三年度私募普通股資料

項 目	95年第1次私募 發行日期：95年7月14日				
股東會通過日期與數額	94.07.25 股東臨時會通過，數額：私募以後之總股本以不超過額定資本額為限				
價格訂定之依據及合理性	本次私募普通股價格之訂定應參考訂價日當日，本公司普通股於櫃檯買賣中心之收盤價，或訂價日前一段交易期間本公司普通股於櫃檯買賣中心之平均收盤價，作為本次私募普通股之參考價格，惟實際之發行條件及價格擬授權董事長依發行當時辦理私募之市場折價狀況及本公司獲利狀況訂定之。				
特定人選擇之方式	以符合證券交易法第43條之6規定之特定人為限，且參與本次私募之應募人總數除銀行業、票券業、信託業、保險業證券業或其他經主管機關核准之法人或機構外，不得超過三十五人。				
辦理私募之必要理由	因整體相關產業經濟環境低迷，營運產生虧損，致財務結構體質較弱，採公開募集資金方式招募資金較為不易，然為改善公司財務結構，擬以私募方式辦理現金增資發行新股，私募以後之總股本以不超過額定資本額為限，並授權董事會視公司資金實際需求一年內分次募集。				
價款繳納完成日期	95年4月26日				
應募人資料	私募對象	資格條件	認購數量	與公司關係	參與公司經營情形
	安侯投資有限公司	證交法第四十三條之六第一項第二款	3,334,000股	原股東	無
實際認購價格	新台幣6元				
實際認購價格與參考價格差異	參考價格為95年2月底淨值(扣除減資後)6.22元，實際認購價格為6元				
辦理私募對股東權益影響(如:造成累積虧損增加...)	累積虧損增加13,336,000元				
私募資金運用情形及計畫執行進度	95年第2季18,500,000元；95年第3季1,504,000元				
私募效益顯現情形	降低公司營運風險、改善財務結構				

(二)最近股權分散情形

1.主要股東名單

99年4月27日

主要股東名稱	股份	持有股數(股)	持股比例(%)
安侯投資有限公司		5,185,241	20.57%
林峻樟		2,307,969	9.16%
林煥強		1,510,650	5.99%
周碧珍		1,292,467	5.13%
黃月惠		977,823	3.88%
曾鈺琇		855,999	3.40%
永三企業股份有限公司		849,104	3.37%
蘇旭基		748,625	2.97%
沈柏安		325,000	1.29%
陳國統		285,000	1.13%

2.最近二年度及當年度董事、監察人及持股比例超過百分之十之股東放棄現金增資認股之情形：

(1)董事、監察人及大股東放棄現金增資認股情形：

單位:股

職稱	姓名	97 年度		98 年度		99 年 度	
		可認股數	實認股數	可認股數	實認股數	可認股數	實認股數
董事長	林峻樟	—	—	504,700	0	—	—
董事	林國雄	—	—	11,156	11,156	—	—
董事兼大股東	安侯投資(有)公司 法人代表曾繁育	—	—	1,133,894 66	0 66	—	—
董事兼大股東	安侯投資(有)公司 法人代表林家錦	—	—	1,133,894 0	0 0	—	—
董事兼大股東	安侯投資(有)公司 法人代表史望晏(註)	—	—	1,133,894 0	0 0	—	—
董事兼大股東	安侯投資(有)公司 法人代表張天鵬(註)	—	—	1,133,894 0	0 0	—	—
監察人	賴振陽	—	—	891	891	—	—
監察人	周碧珍	—	—	311,935	0	—	—

註：安侯投資有限公司於99年1月12日起代表人改派張天鵬，原法人代表人史望晏解任。

(2)董事、監察人及大股東放棄現金增資洽關係人認購情形：

單位:新台幣元; 股

日期(註)	認購人姓名	與公司、董事、監察人、持股比例超過百分之十股東之關係	認購股數	價格
98.09.30	林煥強	本公司董事長之二親等以內親屬	67,314	16.5
98.09.30	賴振陽	本公司監察人	20,000	16.5
98.09.30	蕭雨青	本公司董事長之二親等以內親屬	50,000	16.5
98.09.30	張天鵝(註)	本公司法人董事代表人	10,000	16.5
98.09.29	曾繁育	本公司法人董事代表人	30,000	16.5
98.09.29	史望晏(註)	本公司法人董事代表人	5,000	16.5
98.09.30	林紋如	本公司董事長之二親等以內親屬	50,000	16.5

註：安侯投資有限公司於99年1月12日起代表人改派張天鵝，原法人代表人史望晏解任。

(三)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料

單位：新台幣元；股

項 目	年 度		97 年度	98 年度	當年度截至 99 年 4 月 30 日
	每股市價	最 高		14.10	48.35
最 低			8.84	9.58	36
平 均			11.41	32.97	49.06
每股淨值	分 配 前		9.18	17.27	18.02
	分 配 後		9.18	註 1	註 1
每股盈餘	加權平均股數(仟股)		19,206	20,637	25,206
	每股盈餘		2.35	5.57	0.62
每股股利	現金股利		--	--	--
	無償 配股	盈餘配股	--	--	--
		資本公積配股	--	--	--
	累積未付股利		--	--	--
投資報酬分析	本益比		22.17	4.86	78.13(註 2)
	本利比		--	--	--
	現金股利殖利率		--	--	--

註 1：尚未經股東會決議

註 2：第一季每股盈餘，非以年化數據計算

(四)員工分紅及董事、監察人酬勞

1. 公司章程所載員工分紅及董事、監察人酬勞之成數或範圍

依本公司之公司章程第二十六條之一規定：

本公司之股利政策，係以維持公司長期財務結構之健全與穩定公司未來年度業務持續成長需要，以創造股東最大收益，依下列方式辦理：

- (1)各年度股利分派之總數，應不低於各年度依前條結算出可分配之盈餘數額之百分之七十。(也就是留下 30%)
- (2)前項可分派之股利之總發放數中，每年現金股利應不得低股利總額於百分之二十，唯遇有年度盈餘及資金充裕時，將提高發放比率。
- (3)若公司有重大投資或發展政策時，得全數以股票股利發放之。

2. 本期估列員工紅利及董事、監察人酬勞金額之估列基礎、配發股票紅利之股數計算基礎及實際配發金額若與估列數有差異時之會計處理：本公司考量公司章程規定及激勵員工效果，擬議配發九十八年度員工紅利及董監事酬勞之分配總金額，若與九十八年度股東會決議分配金額有差異數，將列為九十九年度費用。

3. 盈餘分配議案業經董事會通過，尚未經股東會決議通過之資訊

(1) 董事會通過之擬議配發員工現金紅利、股票紅利及董事、監察人酬勞金額：

本公司 98 年度盈餘分配議案業經 99 年 3 月 29 日董事會決議通過，配發員工現金紅利為新台幣 2,856,902 元；員工股票紅利：無
董事、監察人酬勞：新台幣 2,856,902 元。

(2) 董事會通過之擬議配發員工股票紅利金額占本期稅後純益及員工紅利總額合計數之比例：本公司 98 年度未配發員工股票紅利，故不適用。

(3) 考慮擬議配發員工紅利及董事、監察人酬勞後之設算每股盈餘：5.57 元。

4. 盈餘分配議案業經股東會決議之資訊：本公司 99 年度股東常會擬於 99 年 6 月 25 日召開，故不適用。

5. 前一年度員工分紅及董事、監察人酬勞之實際配發情形（包括配發股數、金額及股價）、其與認列員工分紅及董事、監察人酬勞有差異者並應敘明差異數、原因及處理情形

本公司 98 年 6 月 19 日股東會通過 97 年度可分配盈餘全數彌補累積虧損，故未配發員工紅利及董監酬勞。

貳、營運概況

一、公司之經營

(一)業務內容

1.業務範圍

(1)公司所營業務之主要內容

A.紙尿褲之加工製造及代理經銷與進出口買賣業務。

B.衛生棉、衛生器材、醫療器材、及保險套、衛生紙、紙巾、化粧棉、化粧紙、面紙紙杯、紙盤、紙帽、紙尿片、紙衣、紙褲及各類紙器之加工製造買賣及代理經銷。

(2)公司目前主要產品及其營業比重

單位：新台幣仟元

項目	年度	98 年度	
		金額	比重
成人紙尿褲照護系列		778,628	69.54%
其他		341,057	30.46%
合計		1,119,685	100.00%

本公司為生理衛生用品製造廠商，產品涵蓋幼兒期至老年期用品(婦嬰產品、失禁用品、老年期產品)。

(3)計劃開發之新產品與服務

A.醫療保健用品。

B.醫療保健平台整合發展。

2.產業概況

(1)行業現況

本公司係以成人及嬰兒紙尿褲、溼紙巾等紙製衛生用品及保險套製造與銷售為主要業務廠商。該等產品屬民生必需品，具有用後即棄、免清洗、方便省時等優點，隨著國民所得增加、生活水準提昇及良好衛生習慣之養成，其消費需求有穩定增加之趨勢。

A.成人看護系列

成人紙尿褲於民國 74 年由本公司率先引進國內市場為國內首創，而隨著人口結構日趨高齡化，老人福利也漸受重視，老人公寓、安養院等銀髮族產業迅速發展，銀髮族商品亦逐漸成為廠商關注的目標。由於老年人慢性病逐年增加，故其失禁人口亦隨之增加，根據衛生署統計，65 歲以上老人罹患慢性病已達 55%，而其中約有 10%無自我照顧能力，需長期照護服務，且隨著病患對紙尿褲之接受度提高，根據台灣區造紙工業同會統計資料顯示(詳下表)，98 年成人紙尿褲內外銷總銷售量達 4.01 億片，依內政部之統計顯示，台灣 65 歲以上之老年人口 98 年較去年增加 2.33%，成人紙尿褲內銷量則成長 18.7%，國內人口使用成人紙尿褲產品趨勢明顯，市場具有相當之成長空間。

在看護墊方面，配合紙尿褲(布)之使用，鋪於床墊或椅子上，使失禁之防護更為周全，不僅老年人使用，產婦生產完後亦可使用，故其市場需求隨著紙尿褲需求量之成長，亦有相當之規模。

項目	年別								
	91年	92年	93年	94年	95年	96年	97年	98年	
65歲以上老年人人口數(萬人)	203.1	208.8	215.0	221.6	228.7	234.3	240.2	245.8	
成人紙尿褲銷售量(億片)	1.7	1.9	2.25	2.85	2.93	3.34	3.39	4.01	

資料來源：1.「內政統計月報」，內政部統計處。

2.「造紙產銷量統計」，台灣區造紙工業同業公會。

B. 嬰兒紙尿褲及濕紙巾市場

紙尿褲是每一位初生寶寶皆須使用的產品，目前國內人口出生率呈逐年下降，根據中華民國統計月報資料指出，我國目前嬰兒出生人數每年約 20 萬人，故市場需求仍算平穩，由於嬰兒紙尿褲係屬成熟產品，參與市場之品牌眾多，產品同質性程度亦高，其競爭相當激烈，各廠商強調其產品優點，不外乎是超薄、透氣性佳、尿溼顯示、超強吸水力及活動方便等訴求。

嬰兒溼紙巾之產品包裝由罐裝改成鋁箔包或環保補充包的方式，材質亦由不織布轉換成有環保概念的 100%木棉材質及超軟水不織布，再加上產品之使用由嬰兒用擴展到一般及看護用，未來仍具市場發展性。

C. 保險套

因世紀黑死病—AIDS、性病等皆會因性行為而傳染，及其為避孕工具之一，再配合政府等機構的強力宣導，國人性行為之日趨開放，使得保險套的使用量快速成長。

D. 其他

本公司尚有其他保健用品及看護用品，在現代人文明病的增加及對環境品質的要求下，市場具有發展潛力。

(2) 行業發展趨勢

成人紙尿褲係長期臥床病患及尿失禁患者的生活必需品，在邁入高齡化社會之際，老年人口佔人口結構比例，呈現逐年增加的趨勢，成人紙尿褲需求量相對增加，由下表可知，我國 65 歲以上老年人口由 91 年之 203.1 萬人增加為 98 年度之 245.8 萬，增加率為 21.02%，成人紙尿褲銷售量則由 1.7 億片增至 4.01 億片，增幅達 135.88%，顯見台灣地區目前正逐步邁向高齡化之社會，且隨著國民所得、生活品質之提昇及衛生習慣之改變，預期未來成人紙尿褲市場規模將穩定擴大，而外銷市場亦適用此情況。

我國紙尿褲銷售概況

項目	年別								
	91年	92年	93年	94年	95年	96年	97年	98年	
65歲以上人老年人口數(萬人)	203.1	208.8	215.0	221.6	228.7	234.3	240.2	245.8	
成人紙尿褲銷售量(億片)	1.7	1.9	2.25	2.85	2.93	3.34	3.39	4.01	

資料來源：1.「造紙產銷量統計」，台灣區造紙工業同業公會。

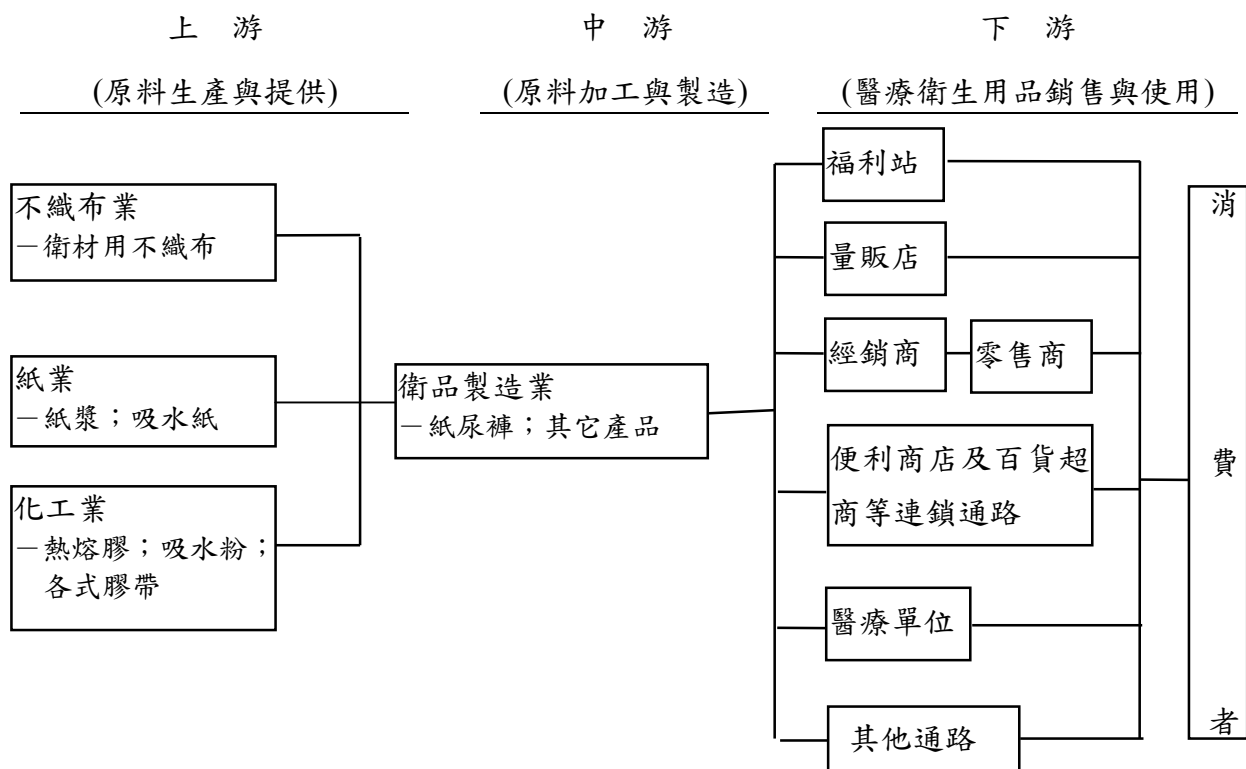
2.「內政統計月報」，內政部統計處。

在嬰兒紙尿褲方面，雖然嬰兒出生率逐年下降，但由於國民所得提昇及雙親就業人口增加，使國內嬰兒紙褲大致維持穩定成長，由於近年來嬰兒紙尿褲市場投入生產及銷售之廠商眾多，產品同質性高，致使紙尿褲市場競爭激烈。故就整體產業而言，如何降低成本，開發功能更優異的新商品，及區隔市場成為各家廠商之主要競爭策略。

再者，就紙巾類產品而言，由於國人衛生習慣與觀念的改變，及消費能力之提昇，使紙巾類產品市場深具成長潛力，致使各廠商紛紛投入此市場的生產行列。而提昇產品品質，開發更合乎消費者需求的產品，乃為各廠商爭取市場佔有率的主要關鍵。至於保險套市場而言，因 AIDS、性病皆由性行為傳染，且因社會的開放及避孕需求，加以銷售通路由原本西藥通路逐漸走向百貨、超商開放貨架通路，預期未來保險套將更有成長空間。

(3) 產業上、中、下游之關聯性

本公司目前主要產品係成人紙尿褲，其原、物料係為：紙漿、吸水粉(高分子吸收體)、PE 膜、防水紙及熱熔膠等等。就紙尿褲工業而言，其為不織布工業(衛材用不織布)之下游，紙尿褲一般係由表面材料、內部吸收材料及防漏體等三部份所構成：上表面材料係由不織布構成，不織布本身不吸水，可保持與皮膚接觸之表層乾爽；再者，就內部吸收材料而言，內部吸收材料構成層數可能因品牌而異，但其材料通常包括棉狀紙漿、高分子吸水凝結粉(高分子吸收體)、吸水紙，其中吸水紙功用為可導引尿液擴散，有助於吸水棉之吸收；而底層防漏體則由低密度 PE 塑膠所形成，可防止尿液透濕衣物床墊；最後再加上黏著膠帶、鬆緊帶(生橡膠帶或 PU 線)、膠帶隨意黏貼區等等，以固定紙尿褲之位置。茲就其所處產業之上、中、下游關聯性圖示如下：



(4) 產品之各種發展趨勢

A. 成人看護系列

在全球人口結構朝向高齡化之發展趨勢，老人福利逐漸受重視，且在醫療科技日趨發達下，老年人慢性病逐年增加，失禁人口亦隨之增加，根據衛生署統計，65歲以上老人罹患慢性病已達55%，而其中約有10%無自我照顧能力，需長期照護服務，在病患對紙尿褲之接受度逐漸提高下，98年成人紙尿褲內外銷總銷售量達4.01億片，依內政部之統計顯示，台灣65歲以上之老年人口98年較去年增加2.33%，成人紙尿褲內銷量則成長18.7%，另外在看護墊方面，配合紙尿褲(布)之使用，使失禁之防護更為周全，預估使用成人紙尿褲產品之需求成長下，相關成人看護系列產品之市場應具有相當成長空間。

B. 嬰兒紙尿褲及濕紙巾

根據中華民國統計月報資料指出，我國目前嬰兒出生人數每年約20萬人，市場需求仍算平穩，惟嬰兒紙尿褲係屬成熟產品，競爭相當激烈，該產品之發展趨勢朝向強調超薄、透氣性佳、尿溼顯示、超強吸水力及活動方便等訴求。

嬰兒溼紙巾之產品包裝由罐裝改成鋁箔包或環保補充包的方式，發展趨勢朝向材質之改變，由不織布轉換成有環保概念的100%木棉材質及超軟水不織布，未來仍具市場發展性。

C. 其他

在現代人文明病的增加及對環境品質的要求下，預料其他保健用品及看護用品亦深具發展潛力。

(5) 競爭情形

由於國內生育率、新生兒人數及出生人口成長率屢創新低，嬰兒紙尿褲市場規模連年衰退。目前本公司嬰兒、成人紙尿褲及其他生理衛生產品主要競爭廠商及其產品或服務範圍列示如下：

公司名稱	主要營業項目
金百利克拉克股份有限公司台灣分公司	嬰兒紙尿褲、濕紙巾、衛生棉、成人紙尿褲、看護墊、衛生紙、面紙等
嬌聯股份有限公司	嬰兒紙尿褲、成人紙尿褲、衛生棉等
康那香股份有限公司	嬰兒紙尿褲、看護墊、衛生棉、濕紙巾、潔膚產品等
台灣勝達興實業股份有限公司	成人紙尿褲、看護墊、濕紙巾等
全日美實業股份有限公司	紙尿褲、衛生棉、包裝袋、衛生紙、面紙、紙濕巾、不織布、紙褲、香皂、清潔劑、化妝品等

3. 技術及研發概況

- (1) 本公司致力於產品創新與發展，開發高利潤產品，創造產品附加價值，以產品多樣化、服務落實化、追求市場更高佔有率，更致力於降低生產成本，提高產品品質，增加獲利能力，並以合理利潤嘉惠消費者。
- (2) 為提高市場競爭能力，未來研發方向將朝第四代創新研發管理，即將技術創新視為創造策略性競爭優勢的主要因素，進而提昇至經營策略的核心層面。
- (3) 開發成功之技術或產品：
 - A. 超薄嬰兒紙尿褲
 - B. 超軟側邊透氣不織布
 - C. 不易撕破防水紙
 - D. 升降式便座
- (4) 研究發展人員與其學經歷

單位：人

學歷	年度	96 年度	97 年度	98 年度
碩士、博士		1	0	1
大學		0	0	2
大專		1	1	0
高中		0	1	0
合計		2	2	3

(5)最近五年度每年投入研發費用

單位：新台幣仟元

項目	94 年度	95 年度	96 年度	97 年度	98 年度
研發費用(A)	2,910	2,542	2,652	1,790	3,359
營收淨額(B)	665,536	624,280	711,924	1,036,057	1,119,685
A/B(%)	0.44%	0.41%	0.37%	0.17%	0.30%

(二)市場及產銷概況

1.市場分析

(1)主要商品之銷售地區

單位：新台幣仟元

地區	97 年度		98 年度	
	銷售金額	比率	銷售金額	比率
內銷	428,560	41.36%	411,185	36.72%
外銷	607,497	58.64%	708,500	63.28%
合計	1,036,057	100.00%	1,119,685	100.00%

(2)主要競爭對手

公司名稱	主要營業項目
金百利克拉克股份有限公司台灣分公司	嬰兒紙尿褲、濕紙巾、衛生棉、成人紙尿褲、看護墊、衛生紙、面紙等
嬌聯股份有限公司	嬰兒紙尿褲、成人紙尿褲、衛生棉等
康那香股份有限公司	嬰兒紙尿褲、看護墊、衛生棉、濕紙巾、潔膚產品等
台灣勝達興實業股份有限公司	成人紙尿褲、看護墊、濕紙巾等
全日美實業股份有限公司	紙尿褲、衛生棉、包裝袋、衛生紙、面紙、紙濕巾、不織布、紙褲、香皂、清潔劑、化妝品等

(3)市場占有率

本公司以內部統計資料推估結果，本公司成人看護系列至 98 年底銷售量之市場佔有率約略為 22.07% 左右，顯示本公司成人看護系列在銷售市場具有領先品牌之優勢地位。

我國紙尿褲銷售概況

項目	92 年	93 年	94 年	95 年	96 年	97 年	98 年
65 歲以上人老年人口數(萬人)	208.8	215.0	221.6	228.7	234.3	240.2	245.8
成人紙尿褲銷售量(億片)	1.9	2.25	2.85	2.93	3.34	3.39	4.01

資料來源：1.「造紙產銷量統計」，台灣區造紙工業同業公會。

2.「內政統計月報」，內政部統計處。

(4)市場未來之供需狀況與成長性

A.成人看護系列

成人看護系列產品包括：成人紙尿褲、成人紙尿布、成人看護墊。本公司以成人紙尿褲為銷售主力，成人紙尿布及成人看護墊次之。茲就成人紙尿褲市場其未來可能之供需情形，說明如下：

a.供給方面

近幾年來，市場產量隨著各家產能擴充而有上升之空間，且因歐美等先進國家因成本考量而趨向委外代工，故亞洲地區生產廠商成長空間不可小覷。

b.需求方面

就國內市場而言，成人紙尿褲銷量隨著人口結構的老化而進入高成長期，配合更人性化、更體貼之產品設計，市場需求應會持續著高成長，且依據同業評估未來市場潛力，亦維持穩定成長趨勢。

在外銷市場，以自有品牌行銷亞洲地區，已開發東北亞、東南亞、中東等地區。雖然開拓國際市場不易，但在本公司靈活行銷策略及良好品質的優點下，積極朝著亞洲第一品牌及專業製造廠的目標努力。

B.嬰兒紙尿褲及溼紙巾

a.嬰兒紙尿褲

(a)供給方面

市場上國內外品牌眾多，競爭激烈，國內市場供給量隨需求量而略有增減。未來能開發更符合消費者需求及拓展行銷通路之廠商，將更能提昇其於市場之地位。

(b)需求方面

近幾年來，隨著國民所得、職業婦女人口增加及衛生習慣之改變，且每年約20萬新生兒出生，展望未來國內市場需求，可望維持穩定。

b.溼紙巾

(a)供給方面

溼紙巾市場亦有多家品牌，品牌形象及知名度左右消費者之選擇，故強化品牌之印象將是市場競爭之重點。

(b)需求方面

溼紙巾已不止是嬰兒紙尿褲之附屬品，伴隨產品之多功能性開發，具有相當成長空間。

C.保險套

a.供給方面

國內外品牌皆積極尋求管道，擴大市場，除樣式求新外，品質及安全性更是消費者所要求。

b.需求方面

因國人對性觀念之開放及對預防性病知識之增長，再加上包括 24 小時超商等多種零售通路的販賣，使得保險套易於取得而促使保險套需求增加，市場具成長性。

(5)競爭利基

A.積極投入研發費用，進行研發工作，開發及確保產品專利

本公司位居國內市場價格及品質特性之指標廠商，本公司雖目前擁有多項專利，仍致力研發其他專利，以產製更具經濟效益、更符合消費者需求之高品質產品。

B.擁有十年以上之成人紙尿褲(布)之生產經驗

本公司擁有十年以上之成人紙尿褲(布)生產經驗，機台稼動率、產品不良率均已達合理範圍，加以本公司積極培育、延攬相關專業人才，就產品生產面而言，與其他廠商比較，相對較具優勢。

C.產品深受消費者肯定

由於主要競爭廠商各家公司之產品，或因推出時間晚，或因品質問題，在消費者對本公司產品忠誠度固定之情況下，尚不具威脅本公司產品市場地位的能力。

(6)發展遠景之有利、不利因素與因應對策

A.有利因素

a.隨著國民所得提昇，衛生習慣的改變，產品需求潛力大

由於國民所得之提昇及衛生習慣的改變，目前國內尿失禁衛生用品市場穩定成長，強調用後即丟、方便省時之個人衛生用品需求將持續增加。對尿失禁患者言，兼具衛生及便利性之紙尿褲(片)將逐漸取代傳統紙尿布之消費趨勢已非常明確，需求量受經濟枯榮影響性甚微。

b.品牌忠誠度高、產品創新、滿足顧客需求

「安安」已成為成人紙尿褲之代名詞，顧客使用滿意程度高，忠誠度亦高，為國內消費者同類產品中之最佳選擇。而本公司仍將本著創新研究之精神，繼續開發新產品，以進一步滿足顧客需求，鞏固市場領導地位。

c.靈活的行銷策略運用及品質堅持

本公司一向重視研究發展及產品品質，推動品保及環境品保之認證，堅持優越的品質，並配合降低成本改善專案，創造顧客附加價值，藉由靈活的行銷策略，使產品穩居市場領導地位。

d.海外市場前景看好，市場潛力大

亞太市場人口眾多，在本公司經營團隊努力下，在東北亞、東南亞及中東已有一定產品知名度及市場地位。

e.高齡化社會形成，需求穩定成長

成人尿失禁產品市場隨高齡化社會到來，需求穩定成長。針對銀髮族之長期安養照護之服務，潛在商機無窮，本公司將持續發展系列產品以開發及維護相關市場，藉以擴大客戶服務層面及市場佔有率。

B.不利因素

a.市場產品品項繁多，競爭激烈

個人衛生用品市場開放程度高，國外知名大廠商早期即透過子公司或合資公司將其產品進口或以在台設廠生產方式在國內銷售。惟由於紙尿褲製程技術同質化高，產品同質化亦高，產品特性亦趨類似，各公司產品不斷更新，價格破壞激烈，利潤因而下降。

因應之道：

- (a)加強產品設計及應用開發。
- (b)加強市場開發，配合更佳品質，更低成本滿足市場的需求，藉以提高顧客滿意度及創造消費者附加價值。
- (c)以高品質、開發新產品及建立自有品牌方式，配合合理的價格，形成強有力競爭優勢。
- (d)本公司在既有市場基礎下，基於消費者品牌認同之消費習性，新競爭者之進入障礙越來越高，且進入效果均不明顯，因此，本公司之經營策略一方面鞏固國內市場，一方面擴張國外市場，以期增強市場地位。

b.主要原料價格變化大

現有產品生產所需之原物料報價波動大，致製造成本常隨之變動，下游產品售價無法及時調整，原料成本轉嫁不足。雖然，目前本公司原料、紙漿料無虞，惟其價格變動劇烈，影響公司毛利。

因應之道：

- (a)開發替代性原料之使用。
- (b)密切注意原料市場價格及產銷變化，以機動調整庫存。

c.人才培養不易

國際化的來臨，海外基地管理經驗，須有長期培訓計畫。

因應之道：

- (a)儲備管理人員，為未來海外擴廠及公司人力做準備。
- (b)加強職能訓練，因應外部競爭環境。

2.最近二年度主要產品別或部門別毛利率重大變化之說明

(1)本公司最近二年度毛利率變動如下：

單位：%

項目 \ 年度	98 年度	97 年度	毛利變動率
成人紙尿褲照護系列	22.7%	15.3%	48.36%
其他(註 1)	27.0%	18.8%	43.61%

註 1: 其他項目包嬰兒紙尿褲、衛生棉、濕膚巾、保險套、原物料買賣，及三角貿易佣金收入等，因產品項目種類眾多，故無法進行價量比較分析。

(2)造成價量變化之關鍵因素及對毛利率之影響

單位：新台幣仟元

項目	前後期增 (減)變動數	差 異 原 因			
		售價差異	成本價格差異	銷售組合差異	數量差異
成人紙尿褲 照護系列	58,261	18,771	42,318	(1,029)	(1,799)
其他	註 1				

註 1: 其他項目包嬰兒紙尿褲、衛生棉、濕膚巾、保險套、原物料買賣，及三角貿易佣金收入等，因產品項目種類眾多，故無法進行價量比較分析。

(1)售價差異：主係因 98 年度仍積極推廣高單價及高毛利產品組合致產生有利價差。

(2)成本價格差異：主係因受惠於 98 年度原物料價格下滑致成本價格差異減少，產生有利價差。

(3)數量差異：主要係因受到金融風暴影響致消費者需求減少致銷售數量下降，對毛利產生不利影響。

3.最近二年度從業員工人數

年 度	97 年度	98 年度	99 年 3 月 31 日	
員 工 人 數	管理人員	22	25	26
	間接人員	48	64	62
	直接人員	58	59	56
	合 計	128	148	144
平 均 年 歲	33.99	34.22	35.55	
平 服 務 年 資	4.28	4.08	4.54	
學 歷 分 布 比 率	博 士	0.78%	0.00%	0.00%
	碩 士	2.34%	3.38%	1.37%
	大 學	24.21%	31.76%	28.77%
	大 專	23.44%	18.92%	19.18%
	高 中	34.31%	37.16%	39.04%
	高中以下	14.92%	8.78%	11.64%

二、轉投資事業

(一)轉投資事業概況

99年3月31日
單位：新台幣仟元；股

轉投資事業	主要營業	投 成	資 本	帳 價	面 值	投 資 股 份		股 權	市 價	會 計 處	最近年度(98)投		持 有 公 司 股 份 數 額
						股 數	股 權 比 例				資 報	損 益 分 配	
Fu Burg International Holding Company	一般投資業務	5,353	3,195			4	100%	3,195	3,195	權益法	(1,719)	無	無
An An Disposable(M) Sdn.Bhd	紙尿褲之製造及銷售	14,866	13,703			1,834,000	100%	13,703	13,703	權益法	(151)	無	無
Fu Burg Industrial (Thailand) Company Limited.	紙尿褲之製造及銷售	129,915	110,276			16,344,997	70%	110,276	110,276	權益法	5,045	無	無

(二)上市或上櫃公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止，子公司取得或處分本公司股票之情形及其設定質權之情形並列明資金來源及其對公司經營結果及財務狀況之影響：無。

三、重要契約

契 約 性 質	當 事 人	契 約 起 訖 期 日	主 要 內 容	限 制 條 款
採購合約	台塑企業	98.01.01-99.12.31	SAP 採購	無
採購合約	Georgia-Pacific Asia	98.01.01-99.12.31	紙漿之採購	無
供銷合約	全聯實業股份有限公司	98.12.08.-99.12.09	提供紙尿褲等產品銷售	無
供銷合約	國防部福利總處	98.04.26-99.04.25	提供紙尿褲等產品之銷售	無
供銷合約	國防部福利總處	98.10.26-99.10.25	提供紙尿褲等產品之銷售	無
借款合同	板信商銀	99.02.09-102.02.08	信用借款	無
借款合同	華南銀行城東分行	98.11.20-99.11.20	抵押貸款-土地廠房綜合授信契約借款合同	無
借款合同	玉山銀行	98.10.23.-99.10.23	L/C 購料	無
借款合同	新光銀行	98.09.13.-99.08.13	L/C 購料	無
借款合同	中國信託	98.07.27.-99.07.27	週轉金	無
借款合同	兆豐票券	99.03.16-100.03.15	信用借款	無
借款合同	兆豐銀行敦化分行	98.08.29-99.08.28	抵押貸款-土地廠房	無

本公司目前有效存續之重要契約對投資人權益並無不利影響之情事。

參、發行計畫及執行情形

一、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證計畫應記載事項

(一) 資金來源

1. 本次計畫之資金來源

本公司為購置機器設備及充實營運資金，擬辦理國內第一次有擔保轉換公司債，每張面額新台幣 10 萬元整，發行期間三年，發行總額以新台幣壹億伍仟萬元為上限。

2. 計畫項目及預計進度

單位：新台幣仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度				
			99 年度		100 年度		
			第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
購置機器設備	100 年第三季	120,000	36,000	—	—	72,000	12,000
充實營運資金	99 年第三季	30,000	30,000	—	—	—	—
合計		150,000	66,000	—	—	72,000	12,000

3. 預計可能產生效益

(1) 購置機器設備

本公司擬購置成人紙尿褲機器預計 120,000 仟元，預計於 100 年第三季完成購置機器設備之相關作業，100 年度開始量產，預計 100~102 年可能產生效益如下所示。

單位：仟片、仟元

年度	項目	生產量	銷售量	銷售值	營業毛利	營業利益
100	成人紙尿褲機器	24,000	24,000	248,400	32,292	—
101	成人紙尿褲機器	54,000	54,000	558,900	117,369	44,712
102	成人紙尿褲機器	57,600	57,600	596,160	125,194	47,693

註：預計資金回收年限：約 2.59 年。

(2) 充實營運資金

本公司預計充實營運資金金額為 30,000 仟元，以本公司目前借款平均利率 2.09% 估算，每年約可節省 627 仟元之融資利息支出。

(二) 本次發行公司債者，應參照公司法第二百四十八條之規定，揭露有關事項：

1. 公司名稱	富堡工業股份有限公司
2. 公司債總額及債券每張之金額	總額為新台幣壹億伍仟萬元為上限；每張面額新台幣壹拾萬元整。
3. 利率	票面利率為 0%
4. 償還方法及期限	發行期間：3 年。償還方法：除本轉換債券之持有人依本辦法第十條轉換為本公司普通股，或依本辦法第十八條由本公司提前收回，或本公司由證券商營業處所買回註銷者外，本公司於本債券到期時依債券面額 103.03% (實質收益率 1%) 以現金一次償還。
5. 償還公司債款之籌集計畫及保管方法	本次公司債存續期間之償債款項來源，將由營業收入項下支應。本公司因未設立償債基金，故無保管方式。
6. 公司債募得價款之用途及運用計畫	請參閱本公開說明書「參、二、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證應記載事項」。

7.前已募集公司債之未償還金額	無。
8.公司債發行價格或最低金額	每張債券面額為新台幣壹拾萬元，依面額十足發行。
9.公司股份總數與已發行股份總數及其金額	章程額定資本額：60,000,000 股；已發行股份總數：25,206,377 股；已發行股份金額：252,063,770 元。
10.公司現有全部資產，減去全部負債及無形資產後之餘額	資產總額：668,827 仟元；負債總額：214,534 仟元；無形資產：0 元；資產減負債及無形資產餘額：454,293 仟元。(依 99 年 3 月 31 日經會計師核閱之財務報表計算)
11.證券管理機關規定之財務報表	請參閱本公開說明書「肆、二、財務報表應記載事項」
12.公司債權人之受託人名稱及其約定事項	華南商業銀行股份有限公司，主係約定本公司對此次發行轉換公司債還本付息之償債還款義務及違約之清償責任及程序。
13.代收款項之銀行或郵局名稱及地址	名稱：合作金庫商業銀行城內分行；地址：台北市衡陽街 87 號
14.有承銷或代銷機構者，其名稱及約定事項	大華證券股份有限公司，主係約定申報生效後之相關對外公開銷售之權利及義務。
15.有發行擔保者，其種類、名稱及證明文件	種類：銀行擔保；名稱：中國信託商業銀行股份有限公司；證明文件：委任保證發行公司債合約
16.有發行保證人者，其名稱及證明文件	種類：銀行擔保；名稱：中國信託商業銀行股份有限公司；證明文件：委任保證發行公司債合約
17.對於前已發行之公司債或其他債務，曾有違約或遲延支付本息之事實或現況	無。
18.可轉換股份者，其轉換辦法	請參閱本公開說明書「附件、國內第一次有擔保轉換公司債發行及轉換辦法」
19.附認股權者，其認購辦法	不適用
20.董事會之議事錄	請參閱本公開說明書「陸、重要決議」
21.信用評等機構名稱、評等日期、公司債評等結果	無。
22.公司債其他發行事項，或證券管理機關規定之其他事項	無。

2.委託經證期局核准或認可之信用評等機關評等者，應揭露事項：不適用。

3.轉換辦法及發行條件對股權可能稀釋情形與股東權益影響

(1)對股權可能之稀釋情形

辦理銀行借款及發行普通公司債，因不涉及股權，並不會造成股權稀釋，故以下僅就發行轉換公司債、辦理現金增資發行普通股等方式進行比較。

本公司本次發行之國內轉換公司債以99年05月26日為基準日，選定前一個營業日本公司普通股平均收盤價35.40元為基準價格，乘以本次轉換公司債之發行條件，計算得出轉換價格為35.75元。若本公司計畫募集新台幣150,000仟元之資金全數以發行國內轉換公司債募集，假設99年底前投資人即全數申請轉換為本公司之普通股，屆時則其最大之稀釋比率計算如下：

$$\begin{aligned}
 &= 1 - \frac{\text{轉換時普通股已發行並流通在外股數}}{\text{轉換時普通股已發行並流通在外股數} + \text{轉換公司債之轉換股數}} \\
 &= 1 - \frac{25,206 \text{ 仟股}}{25,206 \text{ 仟股} + (150,000 \text{ 仟元} / 35.75 \text{ 元})} \\
 &= 1 - \frac{25,206 \text{ 仟股}}{25,206 \text{ 仟股} + 4,196 \text{ 仟股}} \\
 &= 1 - 85.73\%
 \end{aligned}$$

$$=14.27\%$$

另若本次全數以現金增資方式籌資新台幣150,000仟元，並按每股基準價格35.40元之96.05%計算發行價格34.00元，設算總發行股數4,411仟股，其對股權之稀釋比率算為：

$$=1 - \frac{\text{發行時流通在外股數}}{\text{發行時流通在外股數} + \text{發行現金增資之普通股}}$$

$$=1 - \frac{25,206 \text{ 仟股}}{25,206 \text{ 仟股} + (150,000 \text{ 仟元} / 34.00 \text{ 元})}$$

$$=1 - \frac{25,206 \text{ 仟股}}{25,206 \text{ 仟股} + 4,411 \text{ 仟股}}$$

$$=1 - 85.11\%$$

$$=14.89\%$$

綜上分析，以發行國內轉換公司債籌資對本公司99年度股本之最大稀釋比率為14.27%，優於辦理現金增資發行普通股之籌資方式，故以發行轉換公司債方式籌資對本公司降低股權稀釋較為有利。

(2)現有股東權益之影響

以本公司98年底東權益為435,436仟元，以98年底流通在外股數25,206仟股為基礎，每股淨值為17.28元，本次發行轉換公司債150,000仟元，轉換價格為35.75元，假設全數轉換之情況，其對於每股淨值之影響如下：

$$\frac{435,436 \text{ 仟元} + 150,000 \text{ 仟元}}{25,206 \text{ 仟股} + (150,000 \text{ 仟元} / 35.75 \text{ 元})}$$

$$=19.91 \text{ 元/股}$$

以相同之資金需求預估，本公司每股發行價格為34.00元，須辦理現金增資4,411仟股，則每股淨值之變化計算如下：

$$\frac{435,436 \text{ 仟元} + 150,000 \text{ 仟元}}{25,206 \text{ 仟股} + (150,000 \text{ 仟元} / 34.00 \text{ 元})}$$

$$=19.77 \text{ 元/股}$$

綜上所述，若本公司辦理銀行借款或發行普通公司債，因不涉及股權，故不致有股權稀釋之情形，惟具有資金成本較高及利率上揚風險等侵蝕公司獲利及使股東權益降低之影響；另外，若採全數以現金增資方式，因發行價格多為市價之七~九成且募集相同資金，即需發行較多股數，故對股權稀釋比率較大，因此由上述計算結果顯示，本次採全數以發行轉換公司債方式來看，將具有避免侵蝕獲利，亦可降低對原股東股權之稀釋及股本立即大量增加稀釋每股盈餘之情形，應最能符合股東之權益。

(三)本次發行特別股者，應揭露每股面額、發行價格、發行條件對特別股股東權益影響、股權可能稀釋情形、對股東權益影響及公司法第一百五十七條所規定之事項。如附有轉換權利或認股權利者，並應揭露發行及轉換辦法或認股辦法：不適用。

- (四)上市或上櫃公司發行未上市或未上櫃特別股者，應揭露發行目的、不擬上市或上櫃原因、對現有股東及潛在投資人權益之影響及未來有無申請上市或上櫃之計畫：不適用。
- (五)股票依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則第五條規定核准在證券商營業處所買賣之公司發行新股者，應說明未來上市(櫃)計畫：不適用。
- (六)本次發行員工認股權憑證者，應揭露員工認股權憑證發行及認股辦法：不適用。
- (六)說明本次計畫之可行性、必要性及合理性，並應分析各種資金調度來源對公司申報年度及未來一年度每股盈餘稀釋影響

1.本次募集與發行有價證券資金計畫之可行性評估

(1)募集與發行之適法性

本公司本次募集與發行國內第一次有擔保轉換公司債計畫，業經本公司99年4月19日董事會決議通過，經查與「公司法」、「證券交易法」、「發行人募集與發行有價證券處理準則」及其他相關法令規定並無不符，且律師對本次募集與發行轉換公司債計畫業已出具適法意見書，顯示本次募集與發行轉換公司債計畫應屬適法可行。

(2)資金募集完成之可行性

本公司本次募集與發行轉換公司債計畫，預計募集金額上限為新台幣150,000仟元，每張面額100仟元，係採詢價圈購方式全數對外公開銷售並由承銷團負責包銷，應可確保完成本次資金之募集，故本次募集與發行轉換公司債計畫資金募集完成應具可行性。

(3)資金運用計畫之可行性

①購置機器設備

A.機器設備取得之可行性

本次所募集之資金擬以120,000仟元購置機器設備，本公司已於99年4月19日董事會決議通過購置用以生產成人紙尿褲所需之機器設備，本次計畫擬購入之設備係向設備供應商訂購，並在供應商協助下進場安裝、試車及驗收，預計自100年第三季開始量產。本公司自成立以來，即專心致力於成人看護系列產品，已累積豐富之相關生產經驗，並與多家設備供應商往來配合，以建立良好關係，加以本公司以往之採購經驗，機器設備應可順利取得，故本次機器設備之取得應具可行性。

B.人力資源及設置空間之可行性

本公司本次計劃購置生產成人紙尿褲之設備係與目前現有之機器設備相同，故所需操作人員方面，可藉其目前生產線上人員調度支援或新增人員再由舊有員工經驗傳承，且依過去之相關經驗，其相關機器設備進廠安置、運作、驗收、量產均無重大問題；另本次購置之機器設備將安置於本公司桃園蘆竹廠區，其廠區空間應足可安置本次計畫新增之機器設備，故機器設備之廠房空間安置應具可行性。

C.技術來源之可行性

本公司自民國 66 年成立以來即致力於生理衛生及紙尿褲產品之製造及銷售，本公司經營團隊於該產業已累積多年實務技術經驗，本次計畫購置生產成人紙尿褲之機器設備係與現有設備相同，故操作上亦無使用之困難，故就製造技術之經驗觀之，本公司技術來源應具可行性。

②充實營運資金

本公司本次所募集之資金中 30,000 仟元擬用於充實營運資金，本公司 98 年度營收淨額較 97 年度成長 8.07%，營業利益成長 155.61%，本公司為持續拓展國內外市場，提高產品品質與產能，為因應未來營運規模成長所增加之資金需求，並提高長期資金來源之比例，以穩定支持業務發展並改善財務結構，並降低流動性風險。估計本公司於 99 年第二季完成資金募集後，即可用於充實營運資金，故本次募集與發行有擔保轉換公司債之資金運用計畫應屬可行。

綜上所述，本公司本次募集與發行有擔保轉換公司債計畫，就其適法性、資金募集完成及資金運用計畫等各方面評估均具可行性，故整體而言，本公司本次轉換公司債之計畫應屬可行。

2.本次募集與發行有價證券資金計畫之必要性評估

本次資金運用計畫係用購置機器設備及充實營運資金，茲就其必要性說明如下：

(1)產品發展趨勢面

本公司主要從事成人紙褲等醫療保健用品之製造及銷售，其主要產品為成人紙尿褲，該產品係為長期臥床病患及尿失禁患者的生活必需品，在邁入高齡化社會之際，老年人口佔人口結構比例，呈現逐年增加的趨勢，成年紙尿褲需求量相對增加，由下表可知，我國65歲以上老年人口由91年203.1萬人逐年增加至98年245.8萬人，增加率為21.02%，成人紙尿褲內外銷銷售總量則由1.7億片增至4.01億片，增幅達135.88%，顯見台灣地區目前正逐步邁向高齡化之社會，且隨著國民所得、生活品質之提昇及衛生習慣之改變，預期未來成人紙尿褲市場規模將穩定擴大，而外銷市場亦適用此情況。

項目	年別								
	91年	92年	93年	94年	95年	96年	97年	98年	
65歲以上人老年人口數(萬人)	203.1	208.8	215.0	221.6	228.7	234.3	240.2	245.8	
成人紙尿褲銷售量(億片)	1.7	1.9	2.25	2.85	2.93	3.34	3.39	4.01	

資料來源：1.「內政統計月報」，內政部統計處。

2.「造紙產銷量統計」，台灣區造紙工業同業公會。

(2)產能需求面

本公司近年來積極拓展國內外銷售市場，99年第一季之營業收入為261,305仟元，已較去年同期成長21.97%，目前本公司國內外訂單穩定成長，產能方面已無法即時滿足國內外客戶之交期需求，本公司需適度購置機器設備擴增產能以紓緩目前產能不足之現象，本公司本次計畫編列120,000仟元用以購置機器設備有其必

要性。

(3)財務資金面

本公司最近三年度之營業收入由95年度之624,680仟元成長至98年度之1,119,685仟元，成長率達79.24%，在營運規模不斷擴大，本公司為支付日常營運及購買原物料之資金需求隨之增加，由99年度及100年度現金收支預測表觀之，本公司預期99年4月~100年12月底非融資性收入合計為2,244,920仟元，若加計99年4月期初現金餘額108,366仟元，扣除非融資性支出2,458,286仟元，並考量每月最低現金餘額45,000仟元，總計將出現資金缺口達150,000仟元，若以銀行借款方式支應資金缺口，屆時負債比率將大幅提升，且資金運用空間亦大幅壓縮，為避免以銀行借款支應營運規模成長所產生之資金需求，而暴露在較高之財務風險上，以及為改善財務結構，本公司本次計畫編列30,000仟元用以充實營運資金應有其必要性。

綜上，本公司基於所處產業呈現成長趨勢，為因應市場需求，促進公司長遠之營運發展及提升競爭力，故本公司本次辦理有擔保轉換公司債用以購置機器設備及充實營運資金實具必要性。

綜上，本公司基於所處產業呈現成長趨勢，為因應市場需求，促進公司長遠之營運發展及提升競爭力，故本公司本次辦理有擔保轉換公司債用以購置機器設備及充實營運資金實具必要性。

3.本次募集與發行有價證券資金運用計畫、預計進度及預計可能效益之合理性

(1)資金運用計畫及預計進度之合理性

單位：新台幣仟元

計劃項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度				
			99年度		100年度		
			第三季	第四季	第一季	第二季	第三季
購置機器設備	100年第三季	120,000	36,000	—	—	72,000	12,000
充實營運資金	99年第三季	30,000	30,000	—	—	—	—
合計		150,000	66,000	—	—	72,000	12,000

本公司本次募集與發行轉換公司債募集金額150,000仟元，用於購置機器設備及充實營運資金，其預定資本支出係依據設備內容，並考量未來市場發展趨勢及生產計畫後擬定，其預定資金運用時間係依據預計新增設備訂購、安裝、試車、驗收進度及付款條件等因素編列，另經考量主管機關審查本案時間及資金募集相關作業時程推估本次募資時程表，預計於99年第二季底前資金募集完成後，即可依計畫動用本次募集之資金購置機器設備及用以充實營運資金，故本公司本次募集資金之資金運用計畫應屬合理。

(2)預計可能產生效益之合理性

①本次購置機器設備預計可能產生效益及其合理性評估

本次購置機器設備預計產生效益

單位：仟片、仟元

年度	項目	生產量	銷售量	銷售值	營業毛利	營業利益
100	成人紙尿褲機器	24,000	24,000	248,400	32,292	—
101	成人紙尿褲機器	54,000	54,000	558,900	117,369	44,712
102	成人紙尿褲機器	57,600	57,600	596,160	125,194	47,693
總計		135,600	135,600	1,403,460	274,855	92,405

註：預計資金回收年限：約 2.59 年。

本次計畫擬購置機器設備預計於 99 年第二季募足資金後進行採購、安裝、試車、量產，預計於 100 年第三季正式量產，預估 100 年至 102 年間共可增加銷售值 1,403,460 仟元；營業毛利共可增加 274,855 仟元；營業利益可增加 92,405 仟元，回收年限約 2.59 年；茲分別就其合理性說明如下：

A. 生產量及銷售量

本公司預估之生產量係參考以往製程經驗、稼動率及納入機器設備開始量產之時點所做之綜合估計，預估可於 100 年第三季正式量產。本公司預估 100 年係屬量產初期，良率及稼動率相對較低，尚未達規模經濟，且 100 年度機器設備投入生產時僅為二季，故生產量僅達 24,000 仟片，往後年度隨著本公司生產良率及稼動率持續提升，預計 101 年至 102 年增加成人紙尿褲產品之生產量分別為 54,000 仟片及 57,600 仟片，其預估增加之生產量尚屬合理。在銷售量方面，由於本公司以銷售自有品牌為主，OEM 代工為輔，並積極拓展國內外市場，在全球人口結構朝向高齡化之趨勢下，預估成人紙尿褲之銷售量均可滿足本公司成人紙尿褲之生產量，故預估 100 年至 102 年成人紙尿褲產品之銷售量可分別增加 24,000 仟片、54,000 仟片及 57,600 仟片。經參酌產業前景及未來市場需求，產品訂單應能維持暢旺情形，故本公司預估之銷售量尚屬合理。

B. 銷售值

本公司依據以往生產經驗、設備預計投入生產時點、生產良率及稼動率並參考未來市場需求進行產銷量預估，單價則考量本公司現有同類型之成人紙尿褲產品之平均單價進行預估，預估 100 年至 102 年間可分別為本公司增加 248,400 仟元、558,900 仟元、596,160 仟元之營業收入，其預計銷售值尚屬合理。

C. 營業毛利

在營業毛利方面，本次購置之機器設備預計於 100 年第三季開始量產，由於成人紙尿褲產品之主要原料為紙漿，考量國際能源及原物料價格之變化情形保守預估毛利率約 21%，相較於 97 及 98 年度現有成人紙尿褲產品平均毛利率約為 22%，尚屬穩健，本公司預估 100 年至 102 年營業毛利分別為 32,789 仟元、117,369 仟元及 125,194 仟元。是以，本公司對營業毛利之預估尚屬合理。

D. 營業費用及營業利益

本公司係參酌以往年度之營業狀況，以及推銷、管理及研發相關費用需求以預估營業費用，本公司預計營業費用率 13%係參酌 98 年及 97 年度分別之營業費用率 13.52%及 12.50%，本公司以預估之營業費用率所推算之營業利益尚屬合理。

綜上，本公司預計 100 年至 102 年合計將可增加銷售值 1,403,460 仟元、營業毛利 274,855 仟元、營業利益 92,405 仟元，若以營業利益加回不影響現金流量之折舊費用計算，本次購置機器設備之資金回收年限約為 2.03 年。

②充實營運資金可能產生效益之合理性評估

本公司本次募資計畫預計於 99 年度第三季用於充實營運資金 30,000 仟元，而不必以對金融機構借款方式來解決營運資金不足的情況，依據本公司目前平均借款利率 2.09%估算，預計每年度可節省利息支出 627 仟元，其節省利息支出之效益應屬合理。

4.分析比較各資金調度來源對公司申報年度及未來一年度每股盈餘稀釋稀釋之影響

(1)各種資金調度來源比較分析

綜觀上市(櫃)公司主要資金調度來源，大致分為股權及債權之相關籌資工具，前者有現金增資發行新股及海外存託憑證，後者如國內外轉換公司債、普通公司債及銀行借款等。茲就各種資金調度來源比較分析有利及不利因素如下：

項目		有利因素	不利因素
股	現金增資發行新股	1.改善財務結構，降低財務風險，提升市場競爭力。 2.係為資本市場較為普遍之金融商品，一般投資者接受程度高。 3.員工依法得優先認購 10%~15%，可提升員工之認同感及向心力。	1.每股盈餘易因股本膨脹而被稀釋。 2.對於股權較不集中之公司，其經營權易受威脅。 3.承銷價與市價若無合理差價，則不易籌集成功。
權	海外存託憑證	1.經由海外市場募集資金，可拓展公司之知名度。	1.公司海外知名度及其產業成長性影響資金募集計畫成功與否。 2.固定發行成本較高，為符合經濟規模，發行額度不宜過低。
債	國內外轉換公司債	1.因其附有「轉換權」，票面利率較長期性借款為低。 2.轉換公司債換成普通股之轉換價格，一般皆高於發行轉換公司債時普通股之時價，發行公司相當於以較高價格溢價發行股票。 3.稀釋每股盈餘之壓力較低。 4.轉換債經債權人請求轉換後，即由負債轉變成資本，除可節省利息支出外，亦可避免到期還本之龐大資金壓力。	1.流通性較普通股低。 2.未轉換，仍有贖回之資金壓力。

項目	有利因素	不利因素
普通公司債	1.對股權沒有稀釋效果。 2.債權人對公司不具管理權，對公司經營權掌握，不會造成重大影響。 3.有效運用財務槓桿，創造較高之利潤。	1.利息負擔侵蝕公司獲利。 2.易致財務結構惡化，降低競爭力。 3.公司債期限屆滿後，公司即面臨龐大資金贖回壓力。 4.或需銀行保證。
銀行借款 或發行承兌匯票	1.對股權沒有稀釋效果。 2.債權人對公司不具管理權，對公司經營權掌握，不會造成重大影響。 3.有效運用財務槓桿，創造較高之利潤。	1.利息負擔侵蝕公司獲利。 2.財務結構惡化，降低競爭能力。 3.或需擔保品。 4.到期有還款壓力。

一般而言，發行海外存託憑證方式募集資金之發行成本較高，為符合經濟效益，募集資金之額度不宜過低，基於本公司本次募集資金規模不大之考量，發行海外存託憑證或海外轉換公司債並非本公司合適之籌資選擇。另發行普通公司債與銀行借款之效果相同，因此，以下僅就本公司本次募集與發行轉換公司債、銀行借款及現金增資等四種籌資方式對本公司每股盈餘稀釋、財務負擔、股權之可能稀釋情形及對現有股東權益之影響予以評估：

(2)各種資金調度來源對發行人當年度每股盈餘稀釋之影響

單位：新台幣仟元；仟股；新台幣元

項目	銀行借款	普通公司債	轉換公司債 (假設未轉換)	現金增資
稅前盈餘(註 1)	123,907	123,907	123,907	123,907
調整前每股稅前盈餘(元)	4.92	4.92	4.92	4.92
資金成本(註 2)	1,829	2,625	0	0
稅前純益減少數(註 3)	1,829	2,625	0	0
調整後稅前純益	122,078	121,282	123,907	123,907
調整後流通在外股數(註 4)	25,206	25,206	25,206	27,289
調整後每股稅前盈餘(元)	4.84	4.81	4.92	4.54
每股稅前盈餘影響數(元)	(0.08)	(0.11)	(0.00)	(0.38)
股東權益(註 5)	435,436	435,436	435,436	435,436
加：權益資金流入	0	0	0	150,000
減：資金成本	1,829	2,625	0	0
調整後股東權益	433,607	432,811	435,436	585,436
期末股數	25,206	25,206	25,206	27,289
調整後每股淨值(元)	17.20	17.17	17.28	21.45

註 1：假設以 98 年度稅前淨利新台幣 123,907 仟元，且不考慮無償配股及員工紅利轉增資。

註 2：不考慮發行成本下，各種籌資工具之資金成本分別為：銀行借款約為 2.09%(本公司目前平均長短期借款利率)、普通公司債為 3%、轉換公司債為 0%(無設計賣回權)及現金增資 0%，預計募集所得資金於 99 年 6 月起可動支，99 年度資金成本計算期間為 7 個月。

註 3：假設其他條件不變下，因各種籌資工具之資金成本以致該年度稅前純益減少數。

註4：假設取 99.05.26 前 1 個營業日普通股平均收盤價之 101% 為轉換價格，為 35.75 元，而現金增資認購價格以 34.00 元計算。假設本次轉換公司債因凍結期而均未轉換，而現金增資認購價格以 34.00 元設算，預計須發行之股數為 4,411 仟股，若依 99 年度流通在外 7 個月計算，其年度加權流通在外股數設算為 27,289 仟股。 $(=98 \text{ 年底流通在外股數 } 25,206 \text{ 仟股} + 4,411 \text{ 仟股} \div 12 \times 7)$ 。

註5：採本公司經會計師查核之 98 年度財務報告之股東權益 435,436 仟元。

① 銀行借款

若以向銀行舉債方式籌措本次轉換公司債發行計畫所需資金 150,000 仟元，以其平均借款利率 2.09% 預估，資金成本計算 7 個月，則利息費用將增加 1,829 仟元【 $150,000 \text{ 仟元} \times 2.09\% \times (7/12)$ 】，經設算後預估稅前純益減少 1,829 仟元、98 年度每股稅前盈餘為 4.84 元，每股稅前盈餘影響數為 (0.08) 元。

② 普通公司債

本公司並無申請信用評等機構之評等，以目前之債券發行市場而言，本公司欲發行三年期公司債，其發行利率應考量本公司之債信並參考目前中央政府公債五年期指標債券殖利率，估計利率約為 3%，因此若欲發行普通公司債以籌措本次計畫所需資金 150,000 仟元，則利息費用將增加 2,625 仟元【 $150,000 \text{ 仟元} \times 3\% \times (7/12)$ 】，以 98 年度稅前盈餘計算，每股稅前盈餘為 4.81 元，每股稅前盈餘影響數為 (0.11) 元。

③ 國內轉換公司債

若本公司本次募集 150,000 仟元資金係採發行國內轉換公司債方式辦理，因發行轉換辦法無設計賣回權，因此 98 年度每股稅前盈餘影響數為 0 元。

④ 現金增資

若本公司本次募集 150,000 仟元資金係採現金增資方式辦理，選定基準日前一日普通股平均收盤價計算承銷參考價，以 99 年 5 月 26 日為基準日，以前一個營業日本公司平均收盤價 35.40 元之 96.05% 為承銷參考價，計算出承銷價格為 34.00 元、預計增資發行股數 4,411 仟股，假設現增股數流通在外 7 個月，則年底流通在外股數為 27,289 仟股。 $(=98 \text{ 年底流通在外股數 } 25,206 \text{ 仟股} + 4,411 \text{ 仟股} \div 12 \times 7)$ 。以 98 年度稅前盈餘計算，預計每股稅前盈餘為 4.54 元，影響數為 (0.38) 元。

綜上所述，若分別以銀行借款、普通公司債、國內轉換公司債募資及現金增資對當年度每股稅前盈餘之影響數分別為 (0.08) 元、(0.11) 元、0.00 元及 (0.38) 元，顯見國內轉換公司債對本公司之每股盈餘影響數為最小。

(八) 說明本次發行價格、轉換價格、交換價格或認股價格之訂定方式：詳本次國內第一次有擔保轉換公司債發行及轉換辦法。

(九) 資金運用概算及可能產生之效益

1. 如為收購其他公司、擴建或新設固定資產者，應說明本次計畫完成後，預計可能增加之產銷量、值、成本結構、獲利能力之變動情形、產品品質之改善情形及其他可能產生之效益：詳本次募資計畫之合理性(請參閱第 49 頁)。

2.如為轉投資其他公司，應列明事項：不適用

3.如為充實營運資金、償還債務者，應列明下列事項

(1)公司債務逐年到期，償還計畫及預計財務負擔減輕情形，目前營運資金狀況，所需之資金額度及預計運用情形，並列示所編製之申報年度及未來一年度各月份之現金收支預測表：

A.公司債務逐年到期，償還計畫及預計財務負擔減輕情形：本公司目前無流通在外之公司債。

B.目前營運資金狀況，所需之資金額度及預計運用情形

單位：新台幣仟元

項 目		99 年 1~3 月(自結)	99 年 4 月~100 年 12 月 (預估)
期初現金餘額		123,521	108,366
非融資性收入		278,757	2,244,920
非融資性支出		(293,912)	(2,458,286)
要求最低現金餘額		(45,000)	(45,000)
現金餘額(短絀)		63,366	(150,000)
支應方式	增加銀行借款	—	—
	發行轉換債	—	150,000

就本公司編製之 99~100 年度各月份之現金收支預測表觀之，本公司 99 年 1~3 月期初現金餘額與非融資性收入合計為 402,278 仟元，非融資性支出及要求最低現金餘額合計為 338,912 仟元，現金餘額為 63,366 仟元。本公司 99 年 4 月~100 年 12 月期初現金餘額與非融資性收入合計為 2,353,286 仟元，非融資性支出及要求最低現金餘額合計為 2,503,286 仟元現金短絀缺口為 150,000 仟元。若資金缺口均以增加銀行借款支應，將提高營運風險並侵蝕獲利，故為避免因舉債造成公司利息支出負擔，並降低對銀行依存度及提升競爭力，本公司本次擬籌資 150,000 仟元為上限，以長期低廉之資金支應其資金短絀情形應有其必要性。

(2)就公司申報年度及預計未來一年度應收帳款收款應付帳款付款政策、資本支出計畫、財務槓桿及負債比率(或自有資產與風險性資產比率)，說明償債或充實營運資金之原因

A.應收帳款收款與應付帳款付款政策

本公司應收帳款政策係依據公司訂定之「客戶授信管理辦法」辦理，由業務暨財務單位依據客戶營運規模、經營狀況、過去信用情形及財務狀況等因素衡量。目前本公司對一般客戶之授信條件多為月結 30~45 天，對主要供應商的付款條件為月結 40~60 天，故本公司 99~100 年度各月份現金收支預測表之應收帳款收現天數及應付帳款付現天數，係參酌 98 年度之實際平均應收款收現天數 35 天，及 98 年度實際應付款項付現天數 47 天估計，故其編製基礎應尚屬合理。

B.資本支出計畫

本公司之資本支出計畫係依據本公司之整體經營策略及未來發展目標予以擬定，主係本次計畫擬購置之機器設備，故其編製應尚屬合理。

C.財務槓桿及負債比率

項目/年度	99.03.31	99.12.31(預估)	100.12.31(預估)
財務槓桿度	1.00	1.04	1.04
負債比率(%)	33.16	42.55	43.00

本公司 99.03.31 之財務槓桿度及負債比率分別為 1.00 及 33.16%，尚屬良好狀態，惟流動負債佔總負債比率亦達 62.71%，顯示其短期流動風險較高。本公司本次募集與發行轉換公司債係購置機器設備及充實營運資金，雖使 99.12.31 預估之負債比率微幅上升至 42.55%，惟若轉換公司債之持有人日後轉換為股權，尚可更進一步有效降低負債比率(若全數轉換，負債比率將降低為 24.52%)，亦無到期償還之壓力。且本次募集與發行轉換公司債用以充實營運資金除可節省利息費用外，尚可適度調整長短期負債結構，減輕資金調度壓力，並提升短期償債能力，故本次充實營運資金應確有其必要性及合理性。

99 年度現金收支預算測表

單位：新台幣仟元

項目/月份	一月份	二月份	三月份	四月份	五月份	六月份	七月份	八月份	九月份	十月份	十一月份	十二月份	合計
期初現金餘額 1	123,521	114,144	92,906	108,366	110,048	108,478	263,730	215,289	188,052	191,716	194,863	198,238	
加：非融資性收入													
應收帳款收現	59,209	49,434	90,376	78,500	76,400	80,700	80,800	78,800	81,000	78,000	76,900	82,000	912,119
應收票據收現	27,472	27,525	18,953	21,060	23,037	20,159	20,026	22,060	20,136	22,059	24,037	19,150	265,674
銷貨收現	1,850	1,950	1,950	1,950	1,950	1,850	1,950	1,950	1,850	1,950	1,950	1,850	23,000
利息收入	0	15	23	14	14	35	15	15	0	0	0	110	241
非融資性收入合計 2	88,531	78,924	111,302	101,524	102,744	102,825	102,791	102,825	102,986	102,009	102,887	103,110	1,201,034
減：非融資性支出													
應付帳款付現	42,065	40,537	40,450	43,500	39,500	46,500	46,500	46,500	46,500	47,500	47,500	47,500	534,552
應付票據付現	22,511	25,454	23,019	23,500	22,800	22,000	22,000	22,000	22,700	22,800	23,500	24,500	276,784
購料付現	13,515	12,753	10,245	11,000	11,000	7,000	8,000	6,000	8,000	10,000	10,000	10,000	117,513
薪資付現	4,838	8,621	5,139	5,700	5,700	5,700	5,700	5,700	5,700	5,700	5,700	5,700	69,898
水電瓦斯及燃料費	915	964	787	1,000	1,050	1,100	1,200	1,300	1,300	1,300	1,300	1,250	13,466
固定資產	485	0	312	3,630	3,009	3,770	1,000	37,650	100	50	0	0	50,006
營利事業所得稅	0	0	0	0	8,400	0	0	0	4,200	0	0	0	12,600
其他營業費用	13,579	11,833	15,890	11,512	11,512	11,422	11,122	10,912	10,822	11,512	11,512	11,632	143,260
支付股利							49,996						49,996
員工紅利及董監酬勞							5,714						5,714
非融資性支出合計 3	97,908	100,162	95,842	99,842	102,971	97,492	151,232	130,062	99,322	98,862	99,512	100,582	1,273,789
要求最低現金餘額 4	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	540,000
所需資金總額 5=3+4	142,908	145,162	140,842	144,842	147,971	142,492	196,232	175,062	144,322	143,862	144,512	145,582	1,813,789
融資前可供支用現金餘額 (短絀)6=1+2-5	69,144	47,906	63,366	65,048	63,478	68,730	170,289	143,052	146,716	149,863	153,238	155,766	
融資淨額													
發行轉換公司債													150,000
融資淨額合計 7	0	0	0	0	0	150,000	0	0	0	0	0	0	150,000
期末現金餘額 8=1+2-3+7	114,144	92,906	108,366	110,048	108,478	263,730	215,289	188,052	191,716	194,863	198,238	200,766	

註：其他營業費用係薪資及水電瓦斯燃料費之外各項費用，比重較大之項目為運費、佣金及促銷費用。

100 年度現金收支預算測表

單位：新台幣仟元

項目/月份	一月份	二月份	三月份	四月份	五月份	六月份	七月份	八月份	九月份	十月份	十一月份	十二月份	合計
期初現金餘額 1	200,766	202,294	194,352	199,592	132,101	114,113	120,590	115,037	48,821	45,075	45,142	45,177	
加:非融資性收入													
應收帳款收現	81,650	81,440	83,150	84,025	85,870	83,985	85,190	87,190	86,400	87,050	87,275	88,550	1,021,775
應收票據收現	25,288	25,312	23,038	23,212	22,138	22,267	22,128	22,062	22,243	23,212	23,188	22,307	276,398
銷貨收現	1,943	2,048	2,048	2,048	2,047	2,143	2,048	2,048	1,944	2,048	2,048	1,943	24,350
利息收入	0	0	0	0	0	100	0	0	0	0	0	20	120
非融資性收入合計 2	108,880	108,800	108,236	109,285	110,055	108,495	109,365	111,300	110,587	112,310	112,511	112,819	1,322,643
減:非融資性支出													
應付帳款付現	52,540	52,540	50,540	50,540	50,540	51,540	51,540	51,540	51,570	57,540	57,040	57,290	634,760
應付票據付現	24,864	25,654	23,816	24,388	23,654	22,816	22,816	21,768	22,502	23,654	24,388	24,388	284,709
購料付現	8,536	8,536	8,868	9,536	9,536	7,440	8,440	8,296	8,440	10,536	10,536	10,736	109,436
薪資付現	5,700	17,100	5,700	5,700	5,700	5,700	5,700	5,700	5,700	5,700	5,700	5,700	79,800
水電瓦斯及燃料費	1,200	1,200	1,150	1,100	1,100	1,100	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300	1,250	14,600
固定資產	0	0	0	72,000	0	0	12,000	0	0	0	0	0	84,000
營利事業所得稅	0	0	0	0	24,000	0	0	0	12,000	0	0	0	36,000
其他營業費用	14,512	11,712	12,922	13,512	13,512	13,422	13,122	12,912	12,822	13,512	13,512	13,632	159,104
支付股利								70,000					70,000
員工紅利及董監酬勞								6,000					6,000
非融資性支出合計 3	107,352	116,742	102,996	176,776	128,042	102,018	114,918	177,516	114,334	112,242	112,476	112,996	1,478,409
要求最低現金餘額 4	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	540,000
所需資金總額 5=3+4	152,352	161,742	147,996	221,776	173,042	147,018	159,918	222,516	159,334	157,242	157,476	157,996	2,018,409
融資前可供支用現金餘額													
(短絀)6=1+2-5	157,294	149,352	154,592	87,101	69,113	75,590	70,037	3,821	75	142	177	1	
融資淨額 7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
期末現金餘額 8=1+2-3+7	202,294	194,352	199,592	132,101	114,113	120,590	115,037	48,821	45,075	45,142	45,177	45,001	

註：其他營業費用係薪資及水電瓦斯燃料費之外各項費用，比重較大之項目為運費、佣金及促銷費用。

(3)增資計畫如用於償債者，應說明原借款用途及其效益達成情形：不適用

4.如為購買營建用地或支付營建工程款者，應詳列預計自購買土地至營建個案銷售完竣所需之資金總額，不足資金之來源及各階段資金投入及工程進度，並就認列損益之時間點、金額說明預計可能產生效益：不適用

5.如為購買未完工工程並承受賣方未履行契約者，應列明買方轉讓理由，受讓價格決定依據及受讓過程契約相對人權利義務之影響：不適用

二、本次受讓他公司股份發行新股應記載事項：不適用

三、本次併購發行新股應記載事項：不適用

肆、財務概況

一、最近五年度財務資料分析

(一)財務分析

分析項目		最近五年度財務分析 (註二)					99年度截至 3月31日 財務資料	
		94年度	95年度	96年度	97年度	98年度		
財務結構	負債占資產比率(%)	77.06	71.56	67.34	64.45	34.48	32.08	
	長期資金占固定資產比率(%)	87.63	96.46	122.50	136.63	192.57	201.75	
償債能力	流動比率(%)	62.00	61.92	67.90	80.24	158.38	170.73	
	速動比率(%)	38.00	38.12	40.08	58.65	121.48	119.35	
	利息保障倍數	(6.00)	(0.96)	1.85	7.33	30.09	409.69	
經營能力	應收款項週轉率(次)	7.07	7.51	9.37	11.61	10.41	10.32	
	平均收現日數	52	49	39	31	35	35	
	存貨週轉率(次)	7.93	7.81	9.81	13.95	14.16	12.55	
	應付款項週轉率(次)	4.80	5.18	6.73	11.12	7.76	8.40	
	平均銷貨日數	46	46	37	26	26	29	
	固定資產週轉率(次)	4.12	4.50	5.64	7.69	4.94	4.65	
	總資產週轉率(次)	1.44	1.49	1.60	2.09	1.68	1.57	
獲利能力	資產報酬率(%)	(13.56)	(2.54)	3.29	10.72	20.35	2.54	
	股東權益報酬率(%)	(52.85)	(16.15)	5.97	28.05	37.57	4.57	
	占實收資本 比率(%)	營業利益	(12.16)	(1.95)	6.14	20.22	46.78	7.02
		稅前利益	(20.41)	(9.47)	3.72	23.36	49.16	8.59
	純益率(%)	(11.53)	(2.91)	1.11	4.36	10.27	5.95	
每股盈餘(元)(註1)	(4.51)	(1.00)	0.41	2.35	5.57	0.62		
現金流量	現金流量比率(%)	註3	6.67	10.40	13.40	75.42	註3	
	現金流量允當比率(%)	註3	327.06	509.58	467.51	361.97	126.79	
	現金再投資比率(%)	註3	4.03	5.99	7.65	18.18	註3	
槓桿度	營業槓桿度	註4	註4	2.39	1.31	1.10	1.19	
	財務槓桿度	註4	註4	3.51	1.22	1.04	1.00	

請說明最近二年度各項財務比率變動原因:(若增減變動未達20%者可免分析)

- 負債占資產比率減少，主係因98年度獲利大幅成長及減少銀行融資所致。
- 長期資金占固定資產比率增加，係因97年度營收獲利增加且辦理現金增資用以償還銀行借款所致。
- 流動比率及速動比率增加，主要因營運獲利轉佳，現金及應收款項成長增加及辦理現金增資用以償還銀行借款所致。
- 利息保障倍數增加，主係因98年度獲利大幅成長及減少銀行融資所致。
- 應付款項週轉率減少，主係因調整本公司主要供應商之付款條件所致。
- 固定資產週轉率及總資產週轉率減少，係增加固定資產支出及辦理土地重估增值置資產增加。
- 資產報酬率、股東權益報酬率、營業利益占實收資本額比率、稅前純益占實收資本額比率、純益率、每股稅後盈餘均大幅成長，主要係因98年度產品組合調整及成本控制致毛利增加所致。
- 現金流量比率增加，主係因98年度營運獲利大幅成長所致。
- 現金流量允當比率減少，主係增加資本支出所致。
- 現金流量再投資比率增加，主係因獲利大幅成長致營業活動之淨現金流入增加。

註1：按追溯調整後之股數計算。

註2：各年度財務資訊均經會計師查核簽證。

註3：營業活動淨現金流量為流出數，未符合現金流量分析定義，故該分析不適用。

註4：槓桿度之財務比率因營業利益為負數，不予計算。

(一)財務結構

- 1、負債占資產比率=負債總額／資產總額。
- 2、長期資金占固定資產比率=(股東權益淨額+長期負債)／固定資產淨額。

(二)償債能力

- 1、流動比率=流動資產／流動負債。
- 2、速動比率=(流動資產-存貨-預付費用)／流動負債。
- 3、利息保障倍數=所得稅及利息費用前純益／本期利息支出。

(三)經營能力

- 1、應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)週轉率=銷售淨額／各期平均應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)餘額。
- 2、平均收現日數=365／應收款項週轉率。
- 3、存貨週轉率=銷貨成本／平均存貨額。
- 4、應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)週轉率=營業成本／各期平均應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)餘額。
- 5、平均銷貨日數=365／存貨週轉率。
- 6、固定資產週轉率=銷貨淨額／固定資產淨額。
- 7、總資產週轉率=銷貨淨額／資產總額。

(四)獲利能力

- 1、資產報酬率=[稅後損益+利息費用*(1-稅率)]／平均資產總額。
- 2、股東權益報酬率=稅後損益／平均股東權益淨額。
- 3、純益率=稅後損益／銷貨淨額。
- 4、每股盈餘=(稅後淨利-特別股股利)／加權平均已發行股數。

(五)現金流量

- 1、現金流量比率=營業活動淨現金流量／流動負債。
- 2、現金流量允當比率=最近五年度營業活動淨現金流量／最近五年度(資本支出+存貨增加額+現金股利)。
- 3、現金再投資比率=(營業活動淨現金流量-現金股利)／(固定資產毛額+長期投資+其他資產+營運資金)。

(六)槓桿度

- 1、營運槓桿度=(營業收入淨額-變動營業成本及費用)／營業利益。
- 2、財務槓桿度=營業利益／(營業利益-利息費用)。

二、財務報表應記載事項

- (一)發行人申報募集發行有價證券時之最近二年度財務報表及會計師查核報告，發行人申報募集發行有價證券時已逾年度開始八個月者，應加列申報年度上半年之財務報表：請參閱第 47 頁至第 60 頁。
- (二)最近一年度及最近期經會計師查核簽證或核閱之母子公司合併財務報表：請參閱第 61 頁至第 68 頁。
- (三)發行人申報(請)募集發行有價證券後，截至公開說明書刊印日前，最近期經會計師查核簽證之財務報表：無。

三、財務概況其他重要事項

- (一)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，有發生公司法第一百八十五條情事者，應揭露資訊：無。

四、財務狀況及經營結果之檢討與分析

(一)財務狀況

最近兩年度資產、負債及股東權益發生重大變動之主要原因及其影響，若影響重大者應說明未來計畫：

單位：新台幣仟元

年 度 項 目	97 年 12 月 31 日	98 年 12 月 31 日	差 異	
			金 額	%
流動資產	243,859	311,521	67,662	27.75
長期投資	113,685	121,804	8,119	7.14
固定資產	134,657	226,783	92,126	68.41
其他資產	4,341	4,447	106	2.44
資產總額	496,542	664,555	168,013	33.83
流動負債	303,899	196,694	(107,205)	(35.27)
長期負債	7,479	1,277	(6,202)	(82.92)
其他負債	8,666	31,148	22,482	259.42
負債總額	320,044	229,119	(90,925)	(28.41)
股本	192,064	252,064	60,000	31.24
資本公積	3,241	47,255	44,014	1358.03
累積盈虧	(35,608)	79,358	114,966	322.86
累計換算調整數	16,801	18,150	1,349	8.03
未實現重估增值	0	38,609	38,609	0
股東權益總額	176,498	435,436	258,938	146.71
重大變動項目說明：(前後期變動達百分之二十以上，且變動金額達 1,000 萬元之科目)				
1. 流動資產增加主要係因現金及應收款項因營收成長等比例增加所致。				
2. 固定資產增加主要係購置機器設備及土地重估增值所致。				
3. 流動負債減少主要係償還銀行借款所致。				
4. 其他負債增加主要係土地重估，提列土地增值稅準備所致。				
5. 股本增加係 98 年 10 月辦理現金增資所致。				
6. 資本公積增加主要係辦理現金增資，溢價發行所致。				
7. 累積盈虧增加主要係因 98 年度純益增加所致。				
8. 為重現重估增值增加主要係辦理土地重估所致。				
9. 股東權益增加主要係 98 年度純益增加所致。				
其餘項目前後期變動未達百分之二十以上，且變動金額未達新台幣一千萬元者，免予分析。				

(二)經營結果

1.經營結果比較分析表

經營結果比較分析表

單位：新台幣仟元

項 目	97 年 度	98 年 度	增(減)金額	變動比例 (%)
營業收入總額	1,042,424	1,125,725	83,301	7.99
減：銷貨退回	(1,751)	(1,072)	679	(38.78)
銷貨折讓	(4,616)	(4,968)	(352)	7.62
營業收入淨額	1,036,057	1,119,685	83,628	8.07
營業成本	(860,432)	(850,526)	(9,906)	(1.15)
營業毛利	175,593	269,159	93,566	53.29
減：聯屬公司間已實現銷貨毛利	95	127	32	33.68
聯屬公司間未實現銷貨毛利	(127)	(20)	(107)	(84.25)
營業毛利淨額	175,593	269,266	93,673	53.35
營業費用	(129,466)	(151,361)	21,895	16.91
營業利益	46,127	117,905	71,778	155.61
營業外收入及利益	6,501	10,415	3,914	60.21
營業外費用及損失	(7,765)	(4,413)	(3,352)	(43.17)
繼續營業部門稅前淨利	44,863	123,907	79,044	176.19
所得稅利益	(342)	(8,941)	8,599	251.43
繼續營業部門稅後淨利	45,205	114,966	69,761	154.32
重大變動項目說明：(前後期變動達百分之二十以上，且變動金額達 1,000 萬元之科目)：				
(一) 營業收入增加：主要係擴展營運成果顯著，致營業收入較上期成長。				
(二) 營業毛利增加：主要係產品組合調整及原物料價格下降致營業毛利增加。				
(三) 營業利益增加：主要係營收成長且成本控制得宜。				
(四) 營業外收入及利益增加：主要係政府專案補助什項收入增加。				
(五) 營業外費用及損失減少：主要係銀行借款減少，降低致利息支出。				
(六) 稅後淨利增加：綜上所述本期純益因營業利益增加所致，此外利息支出亦減少。				

(三)現金流量

1.最近一年度現金流動性分析

單位：新台幣仟元

年	97 年度	98 年度	變動金額
來自營業之現金流量	40,713	148,346	107,633
投資活動之現金流量	(15,036)	(33,242)	(18,206)
融資活動之現金流量	(2,784)	(37,517)	(34,733)

最近年度現金流量變動情形分析：

- 1.營業活動之現金流量增加，主係營業活動獲利大幅增加產生現金流入所致。
- 2.投資活動之淨現金流出增加主因購買固定資產增加。
- 3.融資活動之淨現金流出較前一年度增加主因辦理現金增資，償還銀行借款所致。

2.最近一年度現金流量變動情形分析

年 度	97 年度	98 年度	增(減)比例 (%)
現金流量比率(%)	13.40	75.42	462.83
現金流量允當比率(%)	467.51	361.97	(22.57)
現金再投資比率(%)	7.65	18.18	137.65

增減比例變動分析說明：

1. 現金流量比率：比率增加，主要係因營業活動獲利現金增加及流動負債減少所致。
2. 現金流量允當比率減少，主要係資本支出投資增加所致。
3. 現金再投資比率增加，主要係營業活動淨現金流入增加所致。

3.未來一年現金流動性分析

單位：新台幣仟元

期初現金 餘額(1)	全年來自營 業活動淨現 金 流 量(2)	全 年 現金流出 量 (3)	現金剩餘 (不足)數額 (1)+(2)- (3)	現金不足額之補救措施	
				投資計劃	融資計劃
\$123,521	\$32,719	\$105,475	\$ 50,765	—	—

1.本年度現金流量變動情形分析：

- (1) 營業活動：主係營運成長，致現金流入增加。
- (2) 投資活動：主係增加生財設備及長期股權投資。

2.預計現金不足額之補救措施及流動性分析：係預估數,將視需求情形做規劃。

(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響

1.重大資本支出之運用情形及資本來源：

單位：新台幣仟元

計畫項目	實際或預期之資金來源	所需資金總額	預期資金運用情形	
			99 年度	100 年度
購買機器設備	發行國內第一次有擔保轉換公司債	120,000	36,000	84,000

2.預期可能產生效益：

本公司擬購置成人紙尿褲機器預計 120,000 仟元，預計於 100 年第三季完成購置機器設備之相關作業，100 年度開始量產，預計 100~102 年可能產生效益如下所示。

單位：仟片、仟元

年度	項目	生產量	銷售量	銷售值	營業毛利	營業利益
100	成人紙尿褲機器	24,000	24,000	248,400	32,292	—
101	成人紙尿褲機器	54,000	54,000	558,900	117,369	44,712
102	成人紙尿褲機器	57,600	57,600	596,160	125,194	47,693

註：預計資金回收年限：約 2.59 年

(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：

1.轉投資政策

本公司已訂有「特定公司、關係人及集團企業交易處理程序」，並於投資循環中訂定子公司管理作業程序，供未來與轉投資公司於日常交易時遵循。

2.本公司 98 年度從事轉投資金額列表如下：

單位：新台幣仟元

項目	說明	投資損益	政策	獲利或虧損之主要原因	改善計畫
FuBurgInternational Holding Company (U.S.A.)		(1,719)	長期股權投資	主要係支付一般營業費用	—
An An Disposable (M) Sdn. Bhd		(151)	長期股權投資	主要係支付一般營業費用	董事會通過辦理清算註銷
FuBurgIndustrial (Thailand) Co., Ltd.		5,045	長期股權投資	主要係本業之挹注	預計擴大營運規模

3.未來一年投資計畫：請參閱上表。

(六)其他重要事項：無

會計師查核報告

NO.1533970A

受文者：富堡工業股份有限公司 董事會

富堡工業股份有限公司民國 97 年及 96 年 12 月 31 日之資產負債表，暨民國 97 年及 96 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。上開財務報表之被投資公司中，An An Disposable (M) Sdn. Bhd.及 Fu Burg Industrial (Thailand) Co., Ltd.之財務報表未經本會計師查核，而係由其他會計師查核，因此本會計師對上開財務報表所表示之意見中，有關該被投資公司財務報表所列之金額，係依據其他會計師之查核報告。民國 97 年及 96 年 12 月 31 日對上述被投資公司認列之長期股權投資計 112,291 仟元及 124,010 仟元，佔資產總額之 22.61%及 27.78%，民國 97 年及 96 年 1 月 1 日至 12 月 31 日其認列之相關投資利益計 3,093 仟元及 245 仟元，佔稅前淨利之 6.89%及 3.43%。

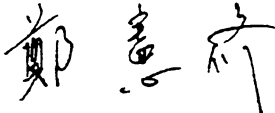

本會計師係依照一般公認審計準則暨會計師查核簽證財務報表規則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作及其他會計師之查核報告可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，基於本會計師之查核結果及其他會計師之查核報告，第一段所述財務報表在所有重大方面係依照「證券發行人財務報告編製準則」、「商業會計法」、「商業會計處理準則」中與財務會計準則相關之規定暨一般公認會計原則編製，足以允當表達富堡工業股份有限公司民國 97 年及 96 年 12 月 31 日之財務狀況，暨民國 97 年及 96 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之經營成果及現金流量情形。



富堡工業股份有限公司民國 97 年度財務報表重要會計科目明細表，主要係供補充分析之用，亦經本會計師採用第二段所述之查核程式予以查核。依本會計師之意見。該等明細表係依照第三段所述之準則編製，足以允當表達富堡工業股份有限公司民國 97 年度財務報表各重要會計科目之明細內容。

富堡工業股份有限公司已另編製民國 97 年度之合併財務報表，並經本會計師出具對列入合併財務報表之子公司，係依據其同期間經其他會計師查核之財務報表計算而得之修正式無保留意見之查核報告，備供參考。

正風聯合會計師事務所

會計師：  

鄭 憲 修

會計師：  

曾 國 富

核准文號：金管證六字第 0930146900 號

金管證六字第 0930159560 號

民 國 98 年 3 月 18 日

富堡工業股份有限公司
資產負債表
民國97年及96年12月31日

代碼	資產	附註	97年12月31日		96年12月31日		負債及股東權益		97年12月31日		96年12月31日	
			金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
11xx	流動資產		\$ 243,859	49	\$ 192,400	43	21xx	流動負債	\$ 303,899	61	\$ 283,361	63
1100	現金及約當現金	二、四	46,001	9	22,861	5	2100	短期借款	143,114	29	132,158	30
1120	應收票據淨額	二、五	14,626	3	9,093	2	2120	應付票據	46,203	9	41,467	9
1140	應收帳款淨額	二、六	88,988	18	61,603	14	2140	應付帳款	44,670	9	23,731	5
1150	應收帳款—關係人淨額	二、六	1,174	—	2,993	1	2150	應付帳款—關係人	18,670	4	22,883	5
1160	其他應收款	二、六	1,664	—	2,776	1	2170	應付費用	23,960	5	13,291	3
1180	其他應收款—關係人	二、七	352	—	200	—	2190	其他應付款—關係人	15,292	3	12,982	3
1210	存貨	二、七	65,216	13	59,171	13	2210	其他應付款	2,031	—	18,404	4
1260	預付款項	二、七	13,794	3	18,256	4	2220	預收款項	4,000	1	14,000	3
1280	其他流動資產	二、七	11	—	413	—	2270	一年內到期之長期借款	122	—	—	—
1286	遞延所得稅資產	二、七	1,371	—	990	—	2288	其他流動負債—流動	1,318	—	448	—
1291	受限制資產	二、七	10,662	2	14,044	3	24xx	應付租賃款—流動	7,479	2	8,776	2
14xx	基金及投資	二、十五	113,685	23	125,553	28	2420	長期借款	—	—	4,000	1
1421	採權益法之長期股權投資	二、八	113,685	23	125,553	28	2446	應付租賃款—非流動	2,703	1	—	—
15xx	固定資產	二、九、十九	134,657	27	126,216	28	2453	各項準備	4,776	1	4,776	1
1501	成本		464,717	94	452,735	101	25xx	土地增值稅準備	1,039	—	1,039	—
1508	土地—重估增值		19,306	4	19,306	4	2510	其他負債	1,039	—	1,039	—
1521	房屋及建築		2,516	1	2,516	1	28xx	應計退休負債	7,627	1	7,448	2
1531	機器設備		146,236	29	145,142	32	2810	存入保證金	6,103	1	6,216	2
1551	運輸設備		229,235	46	222,328	50	2820	遞延貸項—聯屬公司間利益	1,397	—	1,137	—
1561	辦公設備		—	—	504	—	2881	負債合計	320,044	64	300,624	67
1611	租賃資產		60,237	12	59,986	13	2xxx	股東權益	192,064	39	192,064	43
1631	租賃改良		4,230	1	—	—	3xxx	資本公積—長期投資	3,241	1	3,241	1
15x9	減：累計折舊		(339,355)	(69)	(329,593)	(74)	3110	待彌補虧損	(35,608)	(7)	(80,813)	(18)
1672	預付設備款		9,295	2	3,074	1	3260	累積換算調整數	16,801	3	31,342	7
18xx	其他資產		4,341	1	2,289	1	3351	股東權益合計	176,498	36	145,834	33
1820	存出保證金		2,512	1	2,261	1	3420	重大承諾事項及或有事項	—	—	—	—
1830	遞延費用		1,829	—	28	—	3xxx	負債及股東權益總計	\$ 496,542	100	\$ 446,458	100
	資產總計		\$ 496,542	100	\$ 446,458	100						

單位：新台幣千元

(請參閱後附財務報表附註暨正風聯合會計師事務所鄭憲修會計師及曾國富會計師民國98年3月18日之查核報告書)



董事長：林峻



經理人：林峻



會計主管：葉倚妍

富堡工業股份有限公司

損益表

民國 97 年及 96 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

代碼	項 目	附 註	97 年 度		96 年 度	
			金 額	%	金 額	%
4100	營業收入淨額		\$ 1,036,057	100	\$ 711,924	100
4110	銷貨收入總額		1,042,424	101	717,851	101
4170	減：銷貨退回		(1,751)	—	(1,674)	—
4190	銷貨折讓		(4,616)	(1)	(4,253)	(1)
5110	營業成本		(867,720)	(84)	(586,095)	(82)
5910	營業毛利		168,337	16	125,829	18
5920	聯屬公司間未實現利益		(127)	—	(95)	—
5930	聯屬公司間已實現利益		95	—	100	—
	營業毛利淨額		168,305	16	125,834	18
6000	營業費用		(129,466)	(12)	(114,037)	(16)
6100	推銷費用		(105,359)	(10)	(91,480)	(13)
6200	管理及總務費用		(22,317)	(2)	(19,905)	(3)
6300	研究發展費用		(1,790)	—	(2,652)	—
6900	營業淨利		38,839	4	11,797	2
7100	營業外收入及利益		14,513	1	6,859	1
7110	利息收入		250	—	322	—
7121	權益法認列之投資收益		2,933	—	212	—
7160	兌換利益		1,809	—	1,936	—
7210	租金收入		137	—	137	—
7480	什項收入		9,384	1	4,252	1
7500	營業外費用及損失		(8,489)	(1)	(11,519)	(2)
7510	利息費用		(7,092)	(1)	(8,436)	(2)
7530	處分固定資產損失		(35)	—	(142)	—
7550	存貨盤損		(47)	—	(143)	—
7570	存貨跌價及呆滯損失		(677)	—	—	—
7880	什項支出		(638)	—	(2,798)	—
7900	本期稅前淨利		44,863	4	7,137	1
8113	所得稅利益	二、十五	342	—	779	—
9600	本期淨利		\$ 45,205	4	\$ 7,916	1
			稅 前 稅 後	稅 前 稅 後	稅 前 稅 後	稅 前 稅 後
9750	基本每股盈餘(元)	二、十七	\$ 2.34	\$ 2.35	\$ 0.37	\$ 0.41

(請參閱後附財務報表附註暨正風聯合會計師事務所鄭憲修會計師及曾國富會計師民國 98 年 3 月 18 日之查核報告書)

董事長：林峻樟



經理人：林峻樟



會計主管：葉倚妍



富堡工業股份有限公司

股東權益變動表

民國 97 年及 96 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

項 目	股 本	資 本 公 積	保 留 盈 餘		累 積 換 算 調 整 數	合 計
			資 本 公 積	待 彌 補 虧 損		
96 年 1 月 1 日 餘 額	\$ 192,064	\$ 3,241	\$ (88,729)		\$ 12,624	\$ 119,200
96 年 度 淨 利	—	—	7,916		—	7,916
長 期 股 權 投 資 及 海 外 分 公 司 外 幣 換 算 調 整 數	—	—	—		18,718	18,718
96 年 12 月 31 日 餘 額	192,064	3,241	(80,813)		31,342	145,834
97 年 度 淨 利	—	—	45,205		—	45,205
長 期 股 權 投 資 及 海 外 分 公 司 外 幣 換 算 調 整 數	—	—	—		(14,541)	(14,541)
97 年 12 月 31 日 餘 額	\$ 192,064	\$ 3,241	\$ (35,608)		\$ 16,801	\$ 176,498

(請參閱後附財務報表附註暨正風聯合會計師事務所鄭憲修會計師及曾國富會計師民國 98 年 3 月 18 日之查核報告書)



董事長：林 峻 樟



經理人：林 峻 樟



會計主管：葉 倚 妍

富堡工業股份有限公司

現金流量表

民國 97 年及 96 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

項 目	97 年 度	96 年 度
營業活動之現金流量：		
本期純益	\$ 45,205	\$ 7,916
調整項目：		
備抵呆帳提列數	265	—
折 舊	11,986	16,411
攤 銷	247	675
依權益法認列之投資利益	(2,933)	(212)
處分固定資產損失	35	142
存貨盤損	47	143
存貨跌價及呆滯損失	677	—
下列資產及負債之變動：		
應收票據	(5,533)	(3,482)
應收帳款	(27,650)	10,554
應收帳款—關係人	1,819	(2,487)
其他應收款	1,112	(1,257)
其他應收款—關係人	(152)	(121)
存 貨	(6,769)	962
預付款項	4,462	(12,696)
其他流動資產	402	(302)
遞延所得稅資產	(381)	(990)
應付票據	4,736	2,343
應付帳款	20,939	(2,950)
應付帳款—關係人	(4,213)	2,712
應付費用	10,669	715
其他應付款—關係人	2,310	(7,551)
其他應付款	213	2,814
預收款項	(16,373)	16,073
其他流動負債	(326)	272
應計退休金負債	(113)	(176)
遞延貸項—聯屬公司間利益	32	(5)
營業活動之淨現金流入	\$ 40,713	\$ 29,503

富堡工業股份有限公司

現金流量表(續)

民國 97 年及 96 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

項 目	97 年 度	96 年 度
投資活動之現金流量：		
存出保證金(增加)減少	\$ (251)	\$ 258
未攤銷費用增加	(2,048)	—
購置固定資產價款	(16,167)	(3,790)
出售固定資產價款	48	59
受限制資產減少	3,382	845
投資活動之淨現金流出	(15,036)	(2,628)
融資活動之現金流量：		
短期借款減少	(2,044)	(13,795)
長期借款減少	(6,000)	(8,017)
長期應付款—關係人增加	5,000	8,000
存入保證金增加	260	138
融資活動之淨現金流出	(2,784)	(13,674)
匯率變動影響數	247	(908)
本期現金及約當現金增加數	23,140	12,293
期初現金及約當現金餘額	22,861	10,568
期末現金及約當現金餘額	\$ 46,001	\$ 22,861
現金流量資訊之補充揭露：		
本期支付利息(不含資本化之利息)	\$ 7,060	\$ 8,650
本期支付所得稅	\$ 24	\$ 25
不影響現金流量之投資及融資活動：		
一年內到期之長期借款轉流動負債	\$ 4,000	\$ 14,000
支付現金購置固定資產：		
本期購置固定資產價款	\$ 20,498	\$ 3,936
期初應付設備款	146	—
期末應付設備款	(456)	(146)
期末應付租賃款	(4,021)	—
本期支付現金	\$ 16,167	\$ 3,790

(請參閱後附財務報表附註暨正風聯合會計師事務所鄭憲修會計師及曾國富會計師民國 98 年 3 月 18 日之查核報告書)

董事長：林峻樟



經理人：林峻樟



會計主管：葉倚妍



會計師查核報告

NO.1533980A

受文者：富堡工業股份有限公司 董事會

富堡工業股份有限公司民國 98 年及 97 年 12 月 31 日之資產負債表，暨民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。上開財務報表之被投資公司中，有關 Fu Burg Industrial (Thailand) Co., Ltd.之財務報表未經本會計師查核，而係由其他會計師查核，因此，本會計師對上開財務報表所表示之意見中，有關該被投資公司財務報表所列之金額，係依據其他會計師之查核報告。民國 98 年及 97 年 12 月 31 日對上述被投資公司認列之長期股權投資計 105,433 仟元及 98,792 仟元，佔資產總額之 15.86%及 19.90%，民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日其認列之相關投資利益計 5,045 仟元及 3,264 仟元，佔稅前淨利之 4.07%及 7.28%。

本會計師係依照一般公認審計準則暨會計師查核簽證財務報表規則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作及其他會計師之查核報告可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，基於本會計師之查核結果及其他會計師之查核報告，第一段所述財務報表在所有重大方面係依照「證券發行人財務報告編製準則」、「商業會計法」、「商業會計處理準則」中與財務會計準則相關之規定暨一般公認會計原則編製，足以允當表達富堡工業股份有限公司民國 98 年及 97 年 12 月 31 日之財務狀況，暨民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之經營成果及現金流量情形。

富堡工業股份有限公司民國 98 年度財務報表重要會計科目明細表，主要係供補充分析之用，亦經本會計師採用第二段所述之查核程式予以查核。依本會計

師之意見，該等明細表係依照第三段所述之準則編製，足以允當表達富堡工業股份有限公司民國 98 年度財務報表各重要會計科目之明細內容。

如財務報表附註三所述，富堡工業股份有限公司自民國 98 年 1 月 1 日起，採用新修訂財務會計準則公報第十號「存貨之會計處理準則」之規定處理。

富堡工業股份有限公司已另編製民國 98 年度之合併財務報表，並經本會計師出具對列入合併財務報表之子公司，係依據其同期間經其他會計師查核之財務報表計算而得之修正式無保留意見之查核報告，備供參考。

正風聯合會計師事務所

會計師： 丁 鴻 勛 

丁 鴻 勛

會計師： 吳 欣 亮 

吳 欣 亮

核准文號：(83)台財證(六)第 0012338 號

金管證六字第 09600000880 號

民 國 99 年 3 月 22 日

富堡工業股份有限公司

損益表

民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

代碼	項 目	附 註	98 年 度		97 年 度	
			金 額	%	金 額	%
4100	營業收入淨額		\$1,119,685	100	\$1,036,057	100
4110	銷貨收入總額		1,125,725	100	1,042,424	101
4170	減：銷貨退回		(1,072)	—	(1,751)	—
4190	銷貨折讓		(4,968)	—	(4,616)	(1)
5110	營業成本		(850,526)	(76)	(860,432)	(83)
5910	營業毛利		269,159	24	175,625	17
5920	聯屬公司間未實現利益		(20)	—	(127)	—
5930	聯屬公司間已實現利益		127	—	95	—
	營業毛利淨額		269,266	24	175,593	17
6000	營業費用		(151,361)	(14)	(129,466)	(12)
6100	推銷費用		(106,308)	(10)	(105,359)	(10)
6200	管理及總務費用		(41,694)	(4)	(22,317)	(2)
6300	研究發展費用		(3,359)	—	(1,790)	—
6900	營業淨利		117,905	10	46,127	5
7100	營業外收入及利益		10,415	1	6,501	—
7110	利息收入		121	—	250	—
7121	權益法認列之投資收益		3,175	—	2,933	—
7160	兌換利益		1,235	—	1,809	—
7210	租金收入		171	—	137	—
7480	什項收入		5,713	1	1,372	—
7500	營業外費用及損失		(4,413)	—	(7,765)	(1)
7510	利息費用		(4,260)	—	(7,092)	(1)
7530	處分固定資產損失		(27)	—	(35)	—
7880	什項支出		(126)	—	(638)	—
7900	本期稅前淨利		123,907	11	44,863	4
8113	所得稅(費用)利益	二、十六	(8,941)	(1)	342	—
9600	本期淨利		\$ 114,966	10	\$ 45,205	4
			稅 前 稅 後		稅 前 稅 後	
9750	基本每股盈餘(元)	二、十八	\$ 6.00	\$ 5.57	\$ 2.34	\$ 2.35

(請參閱後附財務報表附註暨正風聯合會計師事務所丁鴻勳會計師及吳欣亮會計師民國 99 年 3 月 22 日之查核報告書)

董事長：林 峻 樟



經理人：林 峻 樟



會計主管：葉 倚 妍





富堡工業股份有限公司

股東權益變動表

民國 98 年及 97 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

項 目	股 本	資 本 公 積	保 留 盈 餘	權 益 調 整		合 計
				累積換算調整數	未實現重估增值	
97 年 1 月 1 日 餘 額	\$ 192,064	\$ 3,241	\$ (80,813)	\$ 31,342	\$ —	\$ 145,834
長期股權投資及海外分公司外幣換算調整數	—	—	—	(14,541)	—	(14,541)
97 年度淨利	—	—	45,205	—	—	45,205
97 年 12 月 31 日 餘 額	192,064	3,241	(35,608)	16,801	—	176,498
資產重估增值	—	—	—	—	38,609	38,609
現金增資	60,000	39,000	—	—	—	99,000
認列員工認股權	—	3,426	—	—	—	3,426
認列已失效認股權	—	1,588	—	—	—	1,588
長期股權投資及海外分公司外幣換算調整數	—	—	—	1,349	—	1,349
98 年度淨利	—	—	114,966	—	—	114,966
98 年 12 月 31 日 餘 額	\$ 252,064	\$ 47,255	\$ 79,358	\$ 18,150	\$ 38,609	\$ 435,436

(請參閱後附財務報表附註暨正風聯合會計師事務所丁鴻勳會計師及吳欣亮會計師民國 99 年 3 月 22 日之查核報告書)



董事長：林 峻 樟



經理人：林 峻 樟



會計主管：葉 倚 妍

富堡工業股份有限公司

現金流量表

民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

項 目	98 年 度	97 年 度
營業活動之現金流量：		
本期純益	\$ 114,966	\$ 45,205
調整項目：		
備抵存貨跌價及呆滯損失(迴轉)提列數	(261)	677
備抵呆帳提列數	38	265
員工認股權酬勞成本	5,014	—
折 舊	11,686	11,986
攤 銷	735	247
依權益法認列之投資利益	(3,175)	(2,933)
處分固定資產損失	27	35
存貨盤(盈)損	(18)	47
下列資產及負債之變動：		
應收票據	1,916	(5,533)
應收帳款	(7,169)	(27,650)
應收帳款—關係人	(371)	1,819
其他應收款	(1,605)	1,112
其他應收款—關係人	163	(152)
存 貨	10,597	(6,769)
預付款項	(3,887)	4,462
其他流動資產	5	402
遞延所得稅資產	529	(381)
催收款	(11)	—
應付票據	1,598	4,736
應付帳款	10,051	20,939
應付帳款—關係人	(11,537)	(4,213)
應付所得稅	8,236	—
應付費用	4,257	10,669
其他應付款—關係人	(168)	2,310
其他應付款	7,419	213
預收款項	(668)	(16,373)
其他流動負債	22	(326)
應計退休金負債	64	(113)
遞延貸項—聯屬公司間利益	(107)	32
營業活動之淨現金流入	\$ 148,346	\$ 40,713

富堡工業股份有限公司

現金流量表(續)

民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

項 目	98 年 度	97 年 度
投資活動之現金流量：		
存出保證金減少(增加)	\$ 409	\$ (251)
未攤銷費用增加	(1,250)	(2,048)
購置固定資產價款	(38,794)	(16,167)
出售固定資產價款	—	48
受限制資產減少	9,932	3,382
長期股權投資增加	(3,539)	—
投資活動之淨現金流出	(33,242)	(15,036)
融資活動之現金流量：		
短期借款減少	(114,105)	(2,044)
長期借款減少	(4,000)	(6,000)
長期應付款—關係人(減少)增加	(17,776)	5,000
存入保證金(減少)增加	(636)	260
現金增資	99,000	—
融資活動之淨現金流出	(37,517)	(2,784)
匯率變動影響數	(67)	247
本期現金及約當現金增加數	77,520	23,140
期初現金及約當現金餘額	46,001	22,861
期末現金及約當現金餘額	\$ 123,521	\$ 46,001
現金流量資訊之補充揭露：		
本期支付利息(不含資本化之利息)	\$ 4,541	\$ 7,060
本期支付所得稅	14	24
不影響現金流量之投資及融資活動：		
資產重估增值	\$ 61,771	\$ —
一年內到期之長期借款轉流動負債	—	4,000
支付現金購置固定資產：		
本期購置固定資產價款	\$ 42,059	\$ 20,498
期初應付設備款	456	146
期初應付租賃款	4,021	—
期末應付設備款	(5,039)	(456)
期末應付租賃款	(2,703)	(4,021)
本期支付現金	\$ 38,794	\$ 16,167

(請參閱後附財務報表附註暨正風聯合會計師事務所丁鴻勳會計師及吳欣亮會計師民國 99 年 3 月 22 日之查核報告書)

董事長：林峻樟



經理人：林峻樟



會計主管：葉倚妍



聲 明 書

本公司民國 98 年度(自民國 98 年 1 月 1 日至民國 98 年 12 月 31 日止)依「關係企業合併營業報告書關係企業合併財務報表及關係報告書編製準則」應納入編製關係企業合併財務報表之公司與依財務會計準則公報第七號應納入編製母子公司合併財務報表之公司均相同，且關係企業合併財務報表所應揭露相關資訊於前揭母子公司合併財務報表中均已揭露，爰不再另行編製關係企業合併財務報表。

特此聲明

公司名稱：富堡工業股份有限公司



董事長：林 峻 樟



中 華 民 國 99 年 3 月 22 日

會計師查核報告

NO.153398CA

受文者：富堡工業股份有限公司 董事會

富堡工業股份有限公司及其子公司民國 98 年及 97 年 12 月 31 日之合併資產負債表，暨民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之合併損益表、合併股東權益變動表及合併現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開合併財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開合併財務報表表示意見。上開財務報表之被投資公司中，Fu Burg Industrial (Thailand) Co., Ltd.之財務報表未經本會計師查核，而係由其他會計師查核，因此本會計師對上開財務報表所表示之意見中，有關該被投資公司財務報表所列之金額，係依據其他會計師之查核報告。上述被投資公司其民國 98 年及 97 年 12 月 31 日之資產總額為 272,952 仟元及 295,578 仟元，佔合併資產總額之 33.73%及 43.76%，民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之營業收入淨額為 235,626 仟元及 255,107 仟元，佔合併營業收入淨額之 17.93%及 20.47%。


本會計師係依照一般公認審計準則暨會計師查核簽證財務報表規則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作及其他會計師之查核報告可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，基於本會計師之查核結果及其他會計師之查核報告，第

一段所述合併財務報表在所有重大方面係依照「證券發行人財務報告編製準則」、「商業會計法」、「商業會計處理準則」中與財務會計準則相關之規定暨一般公認會計原則編製，足以允當表達富堡工業股份有限公司及其子公司民國 98 年及 97 年 12 月 31 日之財務狀況，暨民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之合併經營成果及合併現金流量情形。

如財務報表附註三所述，富堡工業股份有限公司及其子公司自民國 98 年 1 月 1 日起，採用新修訂財務會計準則公報第十號「存貨之會計處理準則」之規定處理。

正風聯合會計師事務所

會計師： 丁鴻勛 

丁 鴻 勛

會計師： 吳欣亮 

吳 欣 亮

核准文號：(83)台財證(六)第 0012338 號

金管證六字第 09600000880 號

民 國 99 年 3 月 22 日

富堡工業股份有限公司及其子公司

合併資產負債表

民國 98 年 12 月 31 日

單位：新台幣千元

代碼	98年12月31日		97年12月31日		附註	98年12月31日		97年12月31日	
	金額	%	金額	%		金額	%	金額	%
1100	\$ 364,517	45	\$ 311,694	46		\$ 293,215	36	\$ 429,799	64
1101	128,054	16	50,890	8	十	88,695	11	244,135	36
1102	12,710	2	14,626	2		47,801	6	46,203	7
1103	121,241	15	115,218	17		85,510	11	72,830	11
1104	529	—	—	—		3,097	—	16,641	2
1105	3,298	—	—	—		8,236	—	—	—
1106	4	—	2,383	—		30,834	4	26,233	4
1180	79,114	10	100,895	15		3,081	—	2,657	—
1210	17,775	2	13,794	2		16,520	—	5,967	—
1260	220	—	1,855	—		1,363	—	2,031	—
1280	842	—	1,371	—		5,923	—	11,626	—
1286	730	—	10,662	—		729	—	732	—
1291	437,436	55	357,195	53		1,426	—	1,318	—
15xx	829,328	103	755,300	113		3,083	—	17,012	—
1501	67,536	8	66,781	10		1,599	—	7,284	—
1508	64,287	8	2,516	—		207	—	337	—
1521	225,425	28	223,428	33		1,277	—	2,703	—
1531	396,050	49	390,822	58		—	—	6,688	—
1551	3,485	—	2,319	—		24,200	3	1,039	—
1561	63,206	8	62,248	9		24,200	3	1,039	—
1611	4,230	—	4,230	—		6,928	—	7,500	—
1631	5,109	—	2,956	—		6,167	—	6,103	—
15x9	(448,641)	(55)	(422,598)	(63)	二、十四	761	—	1,397	—
1599	(3,816)	(1)	(3,816)	(1)		327,426	40	455,350	68
1672	60,565	7	28,309	4		—	—	—	—
18xx	7,356	—	6,543	—		252,064	31	192,064	28
1820	2,117	—	2,526	—		—	—	—	—
1830	2,344	—	1,829	—		39,000	5	—	—
1880	2,017	—	1,332	—		3,241	—	3,241	—
1887	878	—	1,856	—		3,426	—	—	—
						1,588	—	—	—
						79,358	10	(35,608)	(5)
						18,150	2	16,801	2
						38,609	5	43,584	6
						46,447	6	—	—
						481,883	60	220,082	32
						\$ 809,309	100	\$ 675,432	100

(請參閱後附財務報表附註暨正風聯合會計師事務所丁鴻勳會計師及吳欣亮會計師民國 99 年 3 月 22 日之查核報告書)



董事長：林峻

經理人：林峻



會計主管：葉倚



富堡工業股份有限公司及其子公司

合併損益表

民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

代碼	項 目	附 註	98 年 度		97 年 度	
			金 額	%	金 額	%
4100	營業收入淨額		\$1,314,024	100	\$ 1,246,534	100
4110	銷貨收入總額		1,320,064	100	1,252,901	101
4170	減：銷貨退回		(1,072)	—	(1,751)	—
4190	銷貨折讓		(4,968)	—	(4,616)	(1)
5110	營業成本		(1,008,586)	(77)	(1,034,644)	(83)
5910	營業毛利		305,438	23	211,890	17
6000	營業費用		(177,789)	(13)	(154,752)	(12)
6100	推銷費用		(120,688)	(9)	(105,359)	(8)
6200	管理及總務費用		(53,742)	(4)	(47,603)	(4)
6300	研究發展費用		(3,359)	—	(1,790)	—
6900	營業淨利		127,649	10	57,138	5
7100	營業外收入及利益		8,477	1	4,490	—
7110	利息收入		130	—	270	—
7160	兌換利益		1,819	—	1,893	—
7210	租金收入		171	—	137	—
7480	什項收入		6,357	1	2,190	—
7500	營業外費用及損失		(10,040)	(1)	(15,237)	(1)
7510	利息費用		(9,886)	(1)	(14,406)	(1)
7530	處分固定資產損失		(27)	—	(33)	—
7880	什項支出		(127)	—	(798)	—
7900	本期稅前淨利		126,086	10	46,391	4
8113	所得稅(費用)利益	二、十五	(8,941)	(1)	342	—
9600	合併總利益		\$ 117,145	9	\$ 46,733	4
9601	合併淨利		\$ 114,966	9	\$ 45,205	4
9602	少數股權利益		\$ 2,179	—	\$ 1,528	—
9750	基本每股盈餘(元)	十七	稅 前 稅 後 \$ 6.00 \$ 5.57		稅 前 稅 後 \$ 2.34 \$ 2.35	

(請參閱後附財務報表附註暨正風聯合會計師事務所丁鴻勳會計師及吳欣亮會計師民國 99 年 3 月 22 日之查核報告書)

董事長：林峻樟



經理人：林峻樟



會計主管：葉倚妍



富堡工業股份有限公司及其子公司

合併股東權益變動表

民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣千元

項 目	股 本	資 本 公 積	保 留 盈 餘	權 益	調 整		少 數 股 權	合 計
					累 積 換 算 調 整 數	未 實 現 重 估 增 值		
97 年 1 月 1 日 餘 額	\$ 192,064	\$ 3,241	\$ (80,813)	\$ 31,342	\$ —	\$ —	\$ 48,200	\$ 194,034
97 年 度 淨 利	—	—	45,205	—	—	—	1,528	46,733
長 期 股 權 投 資 及 海 外 分 公 司 外 幣 換 算 調 整 數	—	—	—	(14,541)	—	—	(6,144)	(20,685)
97 年 12 月 31 日 餘 額	192,064	3,241	(35,608)	16,801	—	—	43,584	220,082
資 產 重 估 增 值	—	—	—	—	38,609	—	—	38,609
現 金 增 資	60,000	39,000	—	—	—	—	—	99,000
認 列 員 工 認 股 權	—	3,426	—	—	—	—	—	3,426
認 列 已 失 效 認 股 權	—	1,588	—	—	—	—	—	1,588
98 年 度 淨 利	—	—	114,966	—	—	—	2,179	117,145
長 期 股 權 投 資 及 海 外 分 公 司 外 幣 換 算 調 整 數	—	—	—	1,349	—	—	684	2,033
98 年 12 月 31 日 餘 額	\$ 252,064	\$ 47,255	\$ 79,358	\$ 18,150	\$ 38,609	\$ —	\$ 46,447	\$ 481,883

(請參閱後附財務報表附註暨正風聯合會計師事務所丁鴻勳會計師及吳欣亮會計師民國 99 年 3 月 22 日之查核報告書)



董事長：林 峻 樟



經理人：林 峻 樟



會計主管：葉 倚 妍

富堡工業股份有限公司及其子公司

合併現金流量表

民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

項 目	98 年 度	97 年 度
營業活動之現金流量：		
合併總利益	\$ 117,145	\$ 46,733
調整項目：		
存貨跌價及呆滯損失	4,285	677
備抵呆帳(迴轉)提列數	(339)	265
員工認股權酬勞成本	5,014	—
折 舊	27,557	27,570
攤 銷	735	247
處分固定資產損失	27	33
存貨盤(盈)損	(18)	47
下列資產及負債之變動：		
應收票據	1,916	(5,533)
應收帳款	(5,673)	(30,173)
應收帳款—關係人	(529)	—
其他應收款	(915)	1,271
其他應收款—關係人	(4)	—
存 貨	17,514	(10,840)
預付款項	(3,981)	4,462
其他流動資產	1,635	417
遞延所得稅資產	529	(381)
催收款	(11)	—
應付票據	1,598	4,737
應付帳款	12,680	17,346
應付帳款—關係人	(13,544)	(5,013)
應付所得稅	8,236	—
應付費用	4,601	12,864
其他應付款—關係人	424	2,533
其他應付款	6,544	(112)
預收款項	(668)	(16,373)
其他流動負債	(3)	(2,161)
應計退休金負債	64	(113)
營業活動之淨現金流入	184,819	48,503

富堡工業股份有限公司及其子公司
 合併現金流量表(續)
 民國 98 年及 97 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

項 目	98 年 度	97 年 度
投資活動之現金流量：		
存出保證金減少(增加)	\$ 409	\$ (265)
未攤銷費用增加	(1,250)	(2,048)
購置固定資產價款	(39,132)	(18,638)
出售固定資產價款	—	59
受限制資產減少	9,910	3,485
其他資產增加	(685)	(48)
投資活動之淨現金流出	(30,748)	(17,455)
融資活動之現金流量：		
短期借款減少	(142,440)	(12,367)
長期借款減少	(11,388)	(18,476)
長期應付款(減少)增加	(130)	337
長期應付款—關係人(減少)增加	(19,688)	2,110
存入保證金(減少)增加	(636)	260
現金增資	99,000	—
少數股權增加(減少)	685	(6,144)
融資活動之淨現金流出	(74,597)	(34,280)
匯率變動影響數	(2,310)	20,129
本期現金及約當現金增加數	77,164	16,897
期初現金及約當現金餘額	50,890	33,993
期末現金及約當現金餘額	\$ 128,054	\$ 50,890
現金流量資訊之補充揭露：		
本期支付利息(不含資本化之利息)	\$ 10,431	\$ 14,374
本期支付所得稅	14	24
不影響現金流量之投資及融資活動：		
資產重估增值	\$ 61,771	\$ —
一年內到期之長期借款轉流動負債	5,923	11,626
支付現金購置固定資產：		
本期購置固定資產價款	\$ 42,397	\$ 22,969
期初應付設備款	456	146
期初應付租賃款	4,021	—
期末應付設備款	(5,039)	(456)
期末應付租賃款	(2,703)	(4,021)
本期支付現金	\$ 39,132	\$ 18,638

(請參閱後附財務報表附註暨正風聯合會計師事務所丁鴻勳會計師及吳欣亮會計師民國 99 年 3 月 22 日之查核報告書)

董事長：林峻樟



經理人：林峻樟



會計主管：葉倚妍



伍、特別記載事項

一、內部控制制度執行狀況

(一)最近三年度會計師提出之內部控制改進建議及內部稽核發現重大缺失之改善情形

1.最近三年度會計師提出之內部控制制度改進建議及目前之改善情形：無。

年度	會計師內控建議	改善情形
96	無	—
97	無	—
98	無	—

2.最近三年度內部稽核發現重大缺失及目前之改善情形：無重大缺失。

(二)委託會計師專案審查內部控制者，應列明其原因、會計師審查意見、公司改善措施及缺失事項改善情形：無。

二、委託經金管會核准或認可之信用評等機構進行評等者，應揭露該信用評等機構所出具之評等報告：不適用。

三、證券承銷商評估總結意見：請參閱第 75 頁。

四、律師法律意見書：請參閱第 76 頁。

五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見：不適用。

六、本次募集與發行有價證券於申報生效時經金管會通知應補充揭露之事項：無。

七、最近年度及截至公開說明書刊印日止董事或監察人對董事會通過重要決議有不同意見且有記錄或書面聲明者，其主要內容：無。

八、上市上櫃公司應就公司治理運作情形應記載事項：

(一)董事會運作情形資訊

最近年度董事會開會 7 次，董事、監察人出席情形如下：

職稱	姓名(註 1)	實際出(列)席次數	委託出席次數	實際出(列)席率(%) (註 2)	備註
董事長	林峻樟	7	0	100%	
董事	林國雄	4	0	57%	
董事	安侯投資有限公司 法人代表：林家錦	5	2	71%	
董事	安侯投資有限公司 法人代表：曾繁育	7	0	100%	
董事	安侯投資有限公司 法人代表：史望晏	3	1	43%	
監察人	周碧珍	6	0	86%	

監察人	賴振陽	7	0	100%	
<p>其他應記載事項：</p> <p>一、證交法第 14 條之 3 所列事項暨其他經獨立董事反對或保留意見且有紀錄或書面聲明之董事會議決事項，應敘明董事會日期、期別、議案內容、所有獨立董事意見及公司對獨立董事意見之處理：不適用。</p> <p>二、董事對利害關係議案迴避之執行情形，應敘明董事姓名、議案內容、應利益迴避原因以及參與表決情形：無此情形。</p> <p>三、當年度及最近年度加強董事會職能之目標（例如設立審計委員會、提昇資訊透明度等）與執行情形評估：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 設立審計委員會：本公司尚未設立審計委員會，目前係以監察人代替審計委員會之功能負責查核。 2. 提昇資訊透明度：已有指定專人負責公司資訊之蒐集及揭露、落實發言人制度、公司網站訊息更新等，並得到第六屆資訊評鑑A等級及成績進步卓越獎。 3. 提升董事會運作效率及決策能力：本公司已制定「董事會議事辦法」，並依規則加強落實董事會之職能。 4. 加強董事之專業知識：董事參與相關公司治理論壇，強化董事會管理機能。 					

註 1：董事、監察人屬法人者，應揭露法人股東名稱及其代表人姓名。

註 2：(1)年度終了日前有董事監察人離職者，應於備註欄註明離職日期，實際出席率(%)則以其在職期間董事會開會次數及其實際出席次數計算之。

(2)年度終了日前，如有董事監察人改選者，應將新、舊任董事監察人均予以填列，並於備註欄註明該董事監察人為舊任、新任或連任及改選日期。實際出席率(%)則以其在職期間董事會開會次數及其實際出席次數計算之。

(二)審計委員會運作情形資訊：本公司未設立審計委員會，目前由監察人代替審議委員會之功能負責查核。

(三)監察人參與董事會運作情形

最近年度董事會開會 7 次 (A)，列席情形如下：

職稱	姓名	實際列席次數 (B)	實際列席率(%) (B/A)(註)	備註
監察人 a	周碧珍	6	86%	
監察人 b	賴振陽	7	100%	

其他應記載事項：

一、監察人之組成及職責：

(一) 監察人與公司員工及股東之溝通情形（例如溝通管道、方式等）：

本公司網站 <http://www.fuburg.com> 設有投資人專區，股東及員工可透過此管道與監察人溝通。

(二) 監察人與內部稽核主管及會計師之溝通情形（例如就公司財務、業務狀況進行溝通之事項、方式及結果等）：

本公司監察人不定期與公司管理階層及稽核人員訪談公司相關資料之查核。

二、監察人列席董事會如有陳述意見，應敘明董事會日期、期別、議案內容、董事會決議結果以及公司對監察人陳述意見之處理：無此情形。

(四)公司治理運作情形及其與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
<p>一、公司股權結構及股東權益</p> <p>(一) 公司處理股東建議或糾紛等問題之方式</p> <p>(二) 公司掌握實際控制公司之主要股東及主要股東之最終控制者名單之情形</p> <p>(三) 公司建立與關係企業風險控管機制及防火牆之方式</p>	<p>(一) 本公司已依規定建立發言人制度處理相關事宜。</p> <p>(二) 本公司股務由股務代理公司負責處理，並設有專人配合瞭解，並定期依規定申報公告至公開資訊觀測站。</p> <p>(三) 本公司依據「轉投資公司管理辦法」、「內部控制制度」、「內部稽核制度」及相關法令規定辦理</p>	<p>無差異</p> <p>無差異</p> <p>無差異</p>
<p>二、董事會之組成及職責</p> <p>(一) 公司設置獨立董事之情形</p> <p>(二) 定期評估簽證會計師獨立性之情形</p>	<p>(一) 尚未設置獨立董事。</p> <p>(二) 依法令規定，定期評估簽證會計師之獨立性。</p>	<p>本公司將視發展需要設置</p> <p>無差異</p>
<p>三、建立與利害關係人溝通管道之情形</p>	<p>本公司已依規定建立發言人制度處理相關事宜。</p>	<p>無差異</p>
<p>四、資訊公開</p> <p>(一) 公司架設網站，揭露財務業務及公司治理資訊之情形</p> <p>(二) 公司採行其他資訊揭露之方式（如架設英文網站、指定專人負責公司資訊之蒐集及揭露、落實發言人制度、法人說明會過程放置公司網站等）</p>	<p>(一) 本公司已架設網站 http://www.fuburg.com 並揭露財務及業務相關資訊。另網站上之投資人專區亦揭露章程及重要作業程序、董事會議事錄等公司治理資訊。</p> <p>(二) 本公司已有架設英文網站，並有指定專人負責公司資訊之蒐集及揭露，依規定建立發言人制度處理相關事宜。</p>	<p>無差異</p> <p>無差異</p>
<p>五、公司設置提名、薪酬或其他各類功能性委員會之運作情形</p>	<p>本公司目前未設置提名、薪酬或其他各類功能性委員會之運作情形。</p>	<p>無差異</p>
<p>六、公司如依據「上市上櫃公司治理實務守則」訂有公司治理實務守則者，請敘明其運作與所訂公司治理實務守則之差異情形：</p>		

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因					
<p>公司之公司治理運作與「上市上櫃公司治理實務守則」並無明顯差異，略述如下：</p> <p>(一)公司建立內部控制制度處理準則，建立有效之內部控制制度，並應隨時檢討，以因應公司內外環境之變遷，俾確保該制度之設計及執行持續有效。</p> <p>(二)管理階層重視內部稽核人員並充分權限，評估內部控制制度之缺失及衡量營運之效率，並協助董事會及管理階層確實履行其責任，進而落實公司治理制度。</p> <p>(三)股東會及董事會均制定完備議事規則且按議事規則確實執行。決議內容符合法令及公司章程規定。</p> <p>(四)公司對於取得或處分資產、資金貸與及背書保證等重大財務業務行為，訂定相關作業程序提報股東會通過，以維護股東權益。</p> <p>(五)聘有獨立性之簽證會計師，定期對公司之財務狀況及內部控制實施查核。揭露之異常或缺失事項，及所提具體改善或防弊意見，均有確實檢討改進。</p> <p>(六)建立公開資訊之網路申報作業系統，指定專人負責公司資訊之蒐集及揭露工作，並建立發言人制度，以確保可能影響股東及利害關係人決策之資訊，能夠及時允當揭露。</p>							
<p>七、其他有助於瞭解公司治理運作情形之重要資訊（如員工權益、僱員關懷、投資者關係、供應商關係、利害關係人之權利、董事及監察人進修之情形、風險管理政策及風險衡量標準之執行情形、客戶政策之執行情形、公司為董事及監察人購買責任保險之情形等）：</p> <p>(一)員工權益：公司均依勞基法規定保障員工權益並定期實施例會溝通及關懷員工，對於員工權益的維護，係透過不斷的溝通協調、福利制度的建置、配合教育訓練及生涯規劃，員工皆能與公司一同成長。</p> <p>(二)僱員關懷：本公司注重工作環境之舒適清潔，及注重員工之工作安全，確保同仁人身安全，並定期實施員工健康檢查。</p> <p>(三)投資者關係：本公司秉著誠信理念經營，為股東創造最大利潤，在符合法令規範前提下，提供更透明化之經營資訊，在本公司網站及公開資訊觀測站，即時揭露相關資訊，以保障投資人權益，另設有發言人制度，加強與投資人關係維繫。</p> <p>(四)供應商關係：長期與供應商維持良好互信關係，共同朝向品質與技術提昇而努力。</p> <p>(五)利害關係人之權益：本公司於公開資訊觀測站或公司網站皆設有投資人服務信箱，另配合醫療院所贊助醫療衛生用品相關活動，參與社區之打掃及捐助，回饋社會及社區。</p> <p>(六)董事及監察人進修情形</p>							
職稱	姓名	就任日期	進修日期/起~迄	主辦單位	課程名稱	進修時數(時)	備註
法人董事代表人	曾繁育	97.06.13	98.11.12 - 98.11.12	行政院金融監督管理委員會	第六屆台北公司治理論壇』	3	是
法人董事代表人	林家錦	97.06.13	98.03.06 - 98.03.06	台灣證券交易所	2009 企業社會責任與永續經營投資論壇』	3	是
董事長	林峻樟	97.06.13	98.12.02 - 98.12.02	中華公司治理協會	第五屆公司治理高峰系列論壇	6	否

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
	<p>(七)風險管理政策及風險衡量標準之執行情形：不適用。(八)客戶政策之執行情形：本公司設置免費付費服務專線，有專人提供消費者試用品之取得及有關公司產品之任何疑問解答，另於公司網站建置訂購單系統，提供消費者或客戶方便、暢通的聯繫管道。</p> <p>(九)公司為董事及監察人購買責任保險之情形：本公司目前尚未購買董監責任保險，未來將視本公司實際情況再行購買。</p>	
	<p>八、如有公司治理自評報告或委託其他專業機構之公司治理評鑑報告者，應敘明其自評（或委外評鑑）結果、主要缺失（或建議）事項及改善情形：</p> <p>不適用，本公司目前未自行製作公司治理自評報告，亦未委託其他專業機構製作公司治理評鑑報告。</p> <p>本公司依據資訊揭露評鑑系統作業要點辦理有關公司治理之相關事項，且依主管機關之規定執行公司治理相關工作，並於證券暨期貨市場發展基金會所舉辦「第六屆資訊揭露評鑑」之評鑑結果，列為A級公司。</p> <p>註一：董事及監察人進修之情形，參考臺灣證券交易所股份有限公司所發布之「上市上櫃公司董事、監察人進修推行要點參考範例」之規定。</p> <p>註二：如為證券商、證券投資信託事業、證券投資顧問事業及期貨商者，應敘明風險管理政策、風險衡量標準及保護消費者或客戶政策之執行情形。</p> <p>註三：所稱公司治理自評報告，係指依據公司治理自評項目，由公司自行評估並說明，各自評項目中目前公司運作及執行情形之報告其他有助於瞭解公司治理運作情形之重要資訊（如董事及監察人進修之情形、風險管理政策及風險衡量標準之執行情形、保護消費者或客戶政策之執行情形、公司為董事及監察人購買責任保險之情形等）：</p> <p>公司依「上市上櫃公司董事、監察人進修推行要點參考範例」規定要求董事及監察人持續進修並設有客服中心及客服專線以處理並保護消費者及客戶權益</p>	

(五)公司如有設置薪酬委員會者，應揭露其組成、職責及運作情形：本公司尚未設置薪酬委員會。

(六)履行社會責任情形：

企業社會責任的履行是本公司核心價值之一，本公司九十八年旅行社會責任情形如下：

1.環境保護

(1)節能減碳：持續加強對用電品質及效能控管；倡導員工使用回收影印紙、公司內部信封重覆利用，藉以節省紙張資源，愛護地球。

(2)環境保護：通過ISO14000環境管理認證，落實資源回收清理作業；進入廠區之裝卸貨貨車，全面禁止怠速，以減少廢氣排放。

2.社區參與

解決社區之國小學生繳不起營養午餐費，由公司同仁與有義文教基金會共同關懷補助營養午餐費，照顧學童生活。

3.社會貢獻

(1)參與花蓮中華民國關愛慈善協會弱勢團體關懷活動捐贈衛生用品物資，幫助偏遠山區原住民。

(2)八八水災重創南台灣，響應慈濟、法鼓山協會愛心捐贈衛生用品物資及捐款救助行動，協助災民重建家園。

4.社會服務

同仁擔任花蓮中華民國關愛慈善協會愛心志工，前往花蓮山區發送關為物資，期讓原住民感受社會的溫暖及關懷。

5.社會公益

為了提供更豐富的書籍，讓更多人享受閱讀的樂趣，響應台北市快樂一生基金會 舉辦之捐書活動，分享書籍來推動中小學生閱讀

6.消費者權益

本公司除不斷投入研發創新，提升產品品質，以滿足消費者的需求，另設置免付費服務專線，有專人提供消費者或客戶有關公司產品之疑問解答，公司網站亦建置業務部門郵件信箱，提供消費者或客戶暢通的聯繫管道。

7.人權

強調兩性關係與平權，保障個人人格尊嚴，設置兩性平等性騷擾防治委員會，保障兩性平等工作權。

8.安全衛生

此部分已於年報勞資關係中載明

(七)公司如有訂定公司治理守則及相關規章者，應揭露其查詢方式

1.本公司已依「上市上櫃公司治理實務守則」訂定下列相關規章及辦法：

- (1)股東會議事規則
- (2)公司章程
- (3)取得或處份資產處理程序
- (4)背書保證作業辦法
- (5)資金貸與他人作業辦法
- (6)內部重大資訊處理作業程序

2.查詢方式：其規章及辦法皆揭露於本公司網站「投資人專區」項下 (<http://www.fuburg.com/investor-05.asp>，<http://www.fuburg.com/investor-05.asp>，「股務資訊」或「公司治理」頁面)。

另外，本公司亦定期及不定期於公開資訊觀測站

(<http://newmops.tse.com.tw>，股務代碼8929)申報各項財務、業務資訊。

(八)最近年度及截至年報刊印日止，與財務報告有關人士(包括董事長、總經理、會計主管及內部稽核主管等)辭職解任情形之彙總：無

(九)其他足以增進對公司治理運作情形之瞭解的重要資訊：

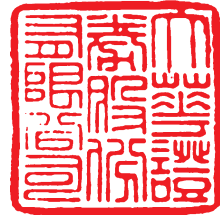
1. 為管理公司內部重大訊息所制定之「內部重大資訊處理作業程序」，已告知所有董監事、經理人及全體員工，並將此程序制度及注意事項置於公司內部網路公佈區以供全體同仁遵循之，以避免違反或發生內線交易之情事。
2. 本公司新任之董監事、經理人等內部人，於就任時將證券櫃檯買賣中心所編制最新版之「上櫃及興櫃公司內部人股權相關法令及應行注意事項」供內部人遵循。
3. 公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>
4. 本公司網站：<http://www.fuburg.com>.投資人專區

承銷商總結意見

富堡工業股份有限公司(以下簡稱富堡工業或該公司)本次為辦理公開募集國內第一次有擔保轉換公司債，每張面額均為新台幣壹拾萬元，發行總額為新台幣壹億伍仟萬元為上限，依法向行政院金融監督管理委員會提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括實地了解該公司之營運狀況，與公司董事、經理人、及其他相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證及比較分析相關資料等，予以審慎評估。特依行政院金融監督管理委員會「發行人募集與發行有價證券處理準則」及中華民國證券商業同業公會「發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告應行記載事項要點」及「證券承銷商受託辦理發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告之評估查核程序」規定，出具本承銷商總結意見。

依本承銷商之意見，富堡工業股份有限公司本次募集與發行有價證券符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」及相關法令之規定，暨其計畫具可行性及必要性，其資金用途、進度及預計可能產生效益亦具合理性。

大華證券股份有限公司



負責人：許道義



承銷部門主管：黃幼玲



中華民國九十九年四月二十三日

律師法律意見書

富堡工業股份有限公司本次為募集與發行國內第一次有擔保轉換公司債，每張面額新台幣壹拾萬元整，發行壹仟伍佰張為上限，總金額為新台幣壹億伍仟萬元整，向行政院金融監督管理委員會提出申報。經本律師採取必要審核程序，包括實地瞭解，與公司董事、經理人及相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證公司議事錄、重要契約及其他相關文件、資料，並參酌相關專家之意見等。特依「發行人募集與發行有價證券處理準則」規定，出具本律師法律意見書。

依本律師意見，富堡工業股份有限公司本次向行政院金融監督管理委員會提出之法律事項檢查表所載事項，並未發現有違反法令致影響有價證券募集與發行之情事。

此致

富堡工業股份有限公司

經兆國際法律事務所

邱雅文律師



中 華 民 國 9 9 年 4 月 2 3 日

富堡工業股份有限公司

國內第一次有擔保轉換公司債發行及轉換辦法

一、債券名稱：

富堡工業股份有限公司（以下簡稱「本公司」）國內第一次有擔保轉換公司債（以下簡稱「本轉換公司債」）。

二、發行日期：

民國 99 年 6 月 3 日（以下簡稱「發行日」）

三、發行總額：

發行總額上限為新臺幣壹億伍仟萬元整，每張面額為新臺幣壹拾萬元，依票面金額十足發行。

四、發行期間：

發行期間為三年，自民國 99 年 6 月 3 日開始發行，至民國 102 年 6 月 3 日到期（以下簡稱「到期日」）。

五、債券票面利率：

票面年利率為 0%。

六、還本方式：

依本辦法第五條規定本轉換債之票面利率為 0%，故無需訂定付息日期及方式。除債券持有人依本辦法第十條轉換為本公司普通股或依本辦法第十八條由本公司提前收回，或本公司由證券商營業處所買回註銷者外，本公司於本債券到期時依債券面額之 103.03%（實質收益率 1%）以現金一次償還。

七、擔保或保證情形：

(一)本轉換公司債委託中國信託商業銀行股份有限公司擔任保證銀行（以下簡稱「保證銀行」）。保證期間自本轉換公司債於主管機關核准發行並募集完成之日起至本公司履行或清償有關本轉換公司債發行及轉換辦法之應付款項，或保證銀行依委任保證合約之約定履行保證責任完畢（以孰先屆至者為準）之日止，保證範圍為本轉換公司債未清償本金餘額，及本轉換公司債債權人行使賣回權時應計付之利息補償金。

(二)本轉換公司債持有人（或受託人）如擬就本轉換公司債向保證銀行請求履行保證義務者，應於保證期間內向受託人提出，由受託人依受託契約之約定以書面通知本公司及保證銀行本轉換公司債已視為全部到期，並同時載明原由及保證銀行應履行保證責任之範圍與金額，向保證銀行請求依委任保證合約履行保證責任，保證銀行將於接獲受託人依本轉換公司債規定請求履行保證義務之通知後十四個營業日內履行保證責任。

(三)保證銀行於受託銀行宣告本轉換公司債到期後，得（非保證銀行義務）依經保證銀行保證之本轉換公司債當時流通在外尚未清償之餘額，以履行本契約保證義務為目的，將該代為履行經保證銀行保證之本轉換公司債之金額全數交付受託銀行。保證銀行之保證責任至保證銀行交付前述金額予受託銀行後即全部終止。受託銀行於收受保證銀行因本條支付之款項後，應依本轉換公司債發行及轉換辦法之規定，向經保證銀行保證之本轉換公司債債權人清償經保證銀行保證之本轉換公司債之債務。

(四)在保證期間內，本公司若未能按期還本付息、或有違反其與受託銀行簽訂之受託契約約定、或違反與保證銀行簽訂之委任保證合約、或違反主管機關核定事項，足以影響本轉換公司債債權人利益時，本轉換公司債即視為全部到期。

八、轉換標的：

本公司普通股，本公司將以發行新股之方式履行轉換義務。

九、轉換期間：

債券持有人自本債券發行滿一個月之翌日起至到期日前十日止，除依法暫停過戶期間，及本公司向中華民國證券櫃檯買賣中心（以下簡稱櫃檯買賣中心）洽辦無償配股停止過戶

日、現金股息停止過戶日或現金增資認股停止過戶日前十五個營業日起，至權利分派基準日止、辦理減資之減資基準日起至減資換發股票開始交易前一日止之期間外，得隨時依本辦法將本債券轉換為本公司普通股股票，並依本辦法第十條、第十二條之規定辦理。本公司並應於前述無償配股停止過戶日、現金股息停止過戶日、現金增資認股停止過戶日或其他依法暫停過戶日前至少二十個營業日，將本債券停止轉換期間等相關事項，於櫃檯買賣中心指定之網際網路資訊申報系統辦理公告。

十、請求轉換程序：

(一)債券持有人至原交易券商填具「轉換公司債帳簿劃撥轉換/贖回/賣回申請書」(註明轉換)，並檢同登載債券之存摺，由交易券商向臺灣集中保管結算所股份有限公司(以下簡稱「集保結算所」)提出申請，集保結算所於接受申請後送交本公司股務代理機構，於送達時即生轉換之效力，且不得申請撤銷。本公司股務代理機構於送達後五個營業日內完成轉換手續，直接將本公司普通股股票撥入原債券持有人之集保帳戶。

(二)華僑及外國人持有本債券轉換為本公司普通股時，統由集保結算所採取帳簿劃撥方式辦理配發。

十一、轉換價格及其調整：

(一)轉換價格之訂定方式

本債券轉換價格之訂定，以 99 年 5 月 26 日為轉換價格訂定基準日，取基準日(不含)前一、三、五個營業日本公司普通股收盤價之簡單算術平均數擇一為基準價格，再以基準價格乘以 101% 為計算轉換價格(計算至新臺幣分為止，毫以下四捨五入)之依據。基準日前如遇有除權或除息者，其經採樣用以計算轉換價格之收盤價，應先設算為除權或除息後價格；轉換價格於決定後，實際發行日前，如遇有除權或除息者，應依轉換價格調整公式調整之。依上述方式，發行時之轉換價格為每股新臺幣 35.75 元。

(二)轉換價格之調整

1.本債券發行後，除本公司再發行或私募具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券而換發普通股股份者外，遇有本公司已發行或私募之普通股股份增加(包括但不限於以募集發行或私募方式辦理之現金增資、盈餘轉增資、資本公積轉增資、員工紅利轉增資、公司合併或受讓其他公司發行新股、股票分割及現金增資參與發行海外存託憑證等)，本公司應依下列公式調整本債券之轉換價格(計算至新臺幣分為止，毫以下四捨五入，向下調整，向上則不調整)，並函請中華民國證券櫃檯買賣中心(以下簡稱「櫃檯買賣中心」)公告，於新股發行除權基準日(註 1)調整之。如於現金增資發行新股之除權基準日後變更新股發行價格，則依更新後之新股發行價格重新按下列公式調整，如經設算調整後之轉換價格低於原除權基準日前已公告調整之轉換價格，則函請櫃檯買賣中心重新公告調整之。

$$\text{調整後轉換價格} = \frac{\text{調整前轉換價格} \times (\text{註 2}) + (\text{註 3}) \times \text{新股發行或}}{\text{已發行股數} + \text{新股發行或私募股數}}$$

註 1：如為股票分割則為分割基準日，如係採詢價圈購辦理之現金增資或現金增資參與發行海外存託憑證因無除權基準日，則於股款繳足日調整。如為合併或受讓增資則於合併或受讓基準日調整。如係採私募辦理現金增資，因無除權基準日，則於私募交付日調整。

註 2：已發行股數係指普通股已發行股份總數(包括私募股份)減除本公司買回惟尚未註銷或轉讓之庫藏股股數。

註 3：每股繳款額如係屬無償配股或股票分割，則其繳款額為零。若係屬合併增資發行新股者，則其每股繳款額為合併基準日前依消滅公司最近期經會計師簽證或核閱之財務報表計算之每股淨值乘以換股比例。如係受讓其他公司股份發行新股，則每股繳款額為受讓基準日前受讓之他公司最近期經會計師簽證或核閱之財務報表計算之每股淨值乘以換股比例。如係員工紅利轉增資，則其每股繳款額應為股東會前一日之收盤價，並考量除權除息之影響。

2.本債券發行後，如遇有當年度發放普通股現金股利佔每股時價之比率若有超過 1.5

％時，應就所占每股時價之比率於除息基準日調降轉換價格（計算至新臺幣分為止，毫以下四捨五入），並函請櫃檯買賣中心於除息基準日公告調整之，本項轉換價格調降之規定，不適用於除息基準日(不含)前已提出請求轉換者。其調整公式如下：

調整後轉換價格＝調整前轉換價格×（1－發放普通股現金股利占每股時價(註)之比率）

註：每股時價以現金股息停止過戶除息公告日之前一、三、五個營業日本公司普通股收盤價之簡單算術平均數擇一計算。

- 3.本債券發行後，遇有本公司以低於每股時價(註1)之轉換或認股價格再發行或再私募具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券時，本公司應依下列公式調整本債券之轉換價格(計算至新臺幣分為止，毫以下四捨五入，向下調整，向上則不調整)，並函請櫃檯買賣中心公告，於前述有價證券或認股權發行之日或私募有價證券之私募交付日調整之：

$$\text{調整後轉換價格} = \frac{\text{調整前轉換價格} \times \text{已發行股數} + \frac{\text{新發行或私募有價證券或認股權之轉換或認股價格}}{\text{新發行或私募有價證券或認股權可轉換或認購之股數}}}{\text{已發行股數} + \text{新發行或私募有價證券或認股權可轉換或認購之股數}}$$

註1：每股時價為再發行或再私募具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券之訂價基準日或私募有價證券交付日之前一、三、五個營業日擇一計算本公司普通股收盤價之簡單算術平均數。

註2：本公司再發行或私募具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券如係以庫藏股支應，則調整公式中之已發行股數應減除新發行有價證券可轉換或認購之股數。

註3：已發行股數係指普通股已發行股份總數(包括私募股數)減除本公司買回惟尚未註銷或轉讓之庫藏股股數。

- 4.本債券發行後，如遇本公司非因庫藏股註銷之減資致普通股股份減少時，應依下列公式計算調整後轉換價格，並函請櫃檯買賣中心公告，於減資基準日調整之。

$$\text{調整後轉換價格} = \text{調整前轉換價格} \times \frac{\text{減資前已發行普通股股數}}{\text{減資後已發行普通股股數}}$$

註：已發行股數係指普通股已發行股份總數(包括募集發行與私募股份)減除本公司買回惟尚未註銷或轉讓之庫藏股股數。

十二、無法換發壹股之餘額處理：

轉換為本公司普通股時，若有不足壹股之畸零股，該股份金額，除折抵集保作為帳簿劃撥作業手續費用外，本公司應以現金(計算至新臺幣元為止，角以下四捨五入)償付。

十三、轉換年度現金股利及股票股利之歸屬：

(一)現金股利

- 1.債券持有人於當年度一月一日起至當年度本公司向櫃檯買賣中心洽辦現金股息停止過戶日前十五個營業日(不含)以前請求轉換者，轉換而得之普通股得參與當年度股東會決議發放之前一年度現金股利。
- 2.於本公司向櫃檯買賣中心洽辦現金股息停止過戶日前十五個營業日(含)起至現金股息除息基準日(含)止，停止本債券轉換。
- 3.債券持有人於當年度現金股息除息基準日翌日起至當年度十二月三十一日(含)以前請求轉換者，不得請求當年度股東會決議發放之前一年度現金股利，但其轉換而得之普通股得參與次年度股東會決議發放之當年度現金股利。

(二)股票股利

- 1.債券持有人於當年度一月一日起至當年度本公司向櫃檯買賣中心洽辦無償配股停

止過戶日前十五個營業日(不含)以前請求轉換者，轉換而得之普通股得參與當年度股東會決議發放之前一年度股票股利。

2.於本公司向櫃檯買賣中心洽辦無償配股停止過戶日前十五個營業日(含)起至無償配股除權基準日(含)止，停止本債券轉換。

3.債券持有人於當年度無償配股除權基準日翌日起至當年度十二月三十一日(含)以前請求轉換者，不得請求當年度股東會決議發放之前一年度股票股利，但其轉換而得之普通股得參與次年度股東會決議發放之當年度股票股利。

十四、轉換後之權利義務：

轉換後之新股，其權利義務與本公司原普通股股份相同。

十五、本債券之上櫃及終止上櫃：

本債券於發行日之前向櫃檯買賣中心申請上櫃買賣，並由本公司洽櫃檯買賣中心同意後公告之。本債券至全數轉換為普通股股份或全數由本公司買回或償還時終止上櫃。

十六、轉換後之新股上櫃：

本債券經轉換後換發之普通股自交付日起於櫃檯買賣中心上櫃買賣，上述事項由本公司洽櫃檯買賣中心同意後公告之。

十七、股本變更登記作業：

本公司應於每季結束後十五日內，將前一季因本債券行使轉換所交付之股票數額予以公告，每季並應向公司登記之主管機關申請資本額變更登記至少一次。

十八、本公司對本債券之贖回權：

(一)本債券於發行滿一個月之翌日起至發行期間屆滿前四十日止，若本公司普通股在櫃檯買賣中心之收盤價格連續三十個營業日超過當時本債券轉換價格達百分之三十(含)以上時，本公司得於其後三十個營業日內，以掛號寄發債券持有人(以「債券收回通知書」寄發日前五個營業日債權人名冊所載者為準，對於其後因買賣或其他原因始取得本債券之投資人，則以公告方式為之)一份三十日期滿之「債券收回通知書」(前述期間自本公司寄發之日起算，並以該期間屆滿日為債券收回基準日，且前述期間不得為第九條之停止轉換期間)，且函請櫃檯買賣中心公告，並於該期間屆滿時，按債券面額以現金收回流通在外之全部債券。

(二)本債券於發行滿一個月之翌日起至發行期間屆滿前四十日止，本債券流通在外餘額低於原發行總額之百分之十時，本公司得以掛號寄發給債券持有人(以「債券收回通知書」寄發日前五個營業日債權人名冊所載者為準，對於其後因買賣或其他原因始取得本債券之投資人，則以公告方式為之)一份三十日期滿之「債券收回通知書」(前述期間自本公司寄發之日起算，並以該期間屆滿日為債券收回基準日)，且函請櫃檯買賣中心公告債券持有人贖回權之行使，並於該期間屆滿時，按債券面額以現金收回流通在外之本債券。

(三)若債權人於「債券收回通知書」所載債券收回基準日前，未以書面回覆本公司股務代理機構(於送達時即生效力，採郵寄者以郵戳為憑)者，本公司得按當時之轉換價格，以通知期間屆滿日為轉換基準日，將其持有之本債券轉換為本公司之普通股。

十九、所有本公司收回(包括由證券商營業處所買回)、償還或已轉換之本債券將被註銷，不得再行賣出或發行。

二十、本債券及所換發之普通股均為記名式，其過戶、異動登記、設質、遺失等均依「公開發行股票公司股務處理準則」及公司法相關規定辦理，另稅負事宜依當時稅法之規定辦理。

二十一、本債券由華南商業銀行股份有限公司為債券持有人之受託人，以代表債券持有人之利益行使查核及監督本公司履行本債券發行事項之權責。凡持有本債券之債券持有人不論係於發行時認購或中途買受者，對於本公司與受託人之間所定受託契約規定、受託人之權利義務及本發行及轉換辦法，均予同意並授與受託人有關受託事項

之全權代理，此項授權並不得中途撤銷，至於受託契約內容，債券持有人得在營業時間內隨時至本公司或受託人營業處所查詢。

二十二、本債券由本公司股務代理機構辦理還本付息及轉換事宜。

二十三、本債券之發行依證券交易法第八條規定不印製實體債券。

二十四、本債券發行及轉換辦法如有未盡事宜之處，悉依相關法令規定辦理。

富堡工業股份有限公司

國內第一次有擔保轉換公司債發行及轉換價格計算書

一、說明

富堡工業股份有限公司（以下簡稱「富堡公司」或「該公司」）本次發行國內第一次有擔保轉換公司債新台幣壹億伍仟萬元整為上限，每張面額新台幣壹拾萬元整，合計壹仟伍佰張，發行價格按票面金額發行。

二、該公司最近三年度之財務狀況

(一)最近三年度每股稅後純益及每股股利如下表：

單位：新台幣元

項目 年度	每股稅後 純益(註)	股利分派		
		現金股利	無償配股	
			盈餘配股	資本公積
96年	0.41	—	—	—
97年	2.35	—	—	—
98年	5.57	1.98	—	—

資料來源：富堡公司各年度經會計師查核簽證之財務報表。

註：每股盈餘係按加權平均流通在外股數計算。

(二)截至98年12月31日止經會計師核閱之股東權益，經按同期發行在外股數計算之每股淨值：

說明	金額
98年12月31日帳面股東權益	435,436仟元
98年12月31日發行在外股數	25,206仟股
98年12月31日每股帳面淨值	17.28(元/股)

資料來源：富堡公司98年度經會計師查核簽證之財務報告。

(三)最近三年度經會計師查核簽證之財務資料

1.簡明資產負債表

單位：新台幣仟元

項目	年度	最近三年度財務資料		
		96 年底	97 年底	98 年底
流動資產		192,400	243,859	311,521
長期投資		125,553	113,685	121,804
固定資產		126,216	134,657	226,783
無形資產		—	—	—
其他資產		2,289	4,341	4,447
資產總額		446,458	496,542	664,555
流動負債(分配前)		283,361	303,899	196,694
流動負債(分配後)		283,361	303,899	註
長期負債		8,776	7,479	1,277
其他負債		8,487	8,666	31,148
負債總額(分配前)		300,624	320,044	229,119
負債總額(分配後)		300,624	320,044	註
股本		192,064	192,064	252,064
資本公積		3,241	3,241	47,255
保留盈餘(分配前)		(80,813)	(35,608)	79,358
保留盈餘(分配後)		(80,813)	(35,608)	註
累積換算調整數		31,342	16,801	18,150
未實現資產重估增值		—	—	38,609
金融商品未實現損益		—	—	—
股東權益總額(分配前)		145,834	176,498	435,436
股東權益總額(分配後)		145,834	176,498	註

資料來源：最近三年度經會計師查核簽證之財務報告。

註：尚未經股東常會決議通過。

2.簡明損益表

單位：新台幣仟元

項 目	最近三年度財務資料		
	96 年度	97 年度	98 年度
營業收入淨額	711,924	1,036,057	1,119,685
營業毛利	125,834	175,593	269,266
營業淨(損)利	11,797	46,127	117,905
營業外收入及利益	6,859	6,501	10,415
營業外費用及損失	11,519	7,765	4,413
繼續營業部門稅前淨(損)利	7,137	44,863	123,907
稅後純(損)益	7,916	45,205	114,966
每股(虧損)盈餘(元)(註)	0.41	2.35	5.57

資料來源：最近三年度經會計師查核簽證之財務報告。

三、發行價格及轉換價格訂定之方式與說明

該公司本次國內第一次有擔保轉換公司債發行總額以新台幣壹億伍仟萬元為上限，每張面額新台幣壹拾萬元整，依票面金額十足發行，發行期間為三年，票面利率為 0%，發行時轉換價格之訂定，係參考國內轉換公司債之計算方式，並視國內證券市場轉換公司債交易及發行概況，暨該公司未來營運發展等因素訂定之。其計算方式及訂定原則如下：

(一)基準轉換價格之訂定原則

根據「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第十七條之規定，承銷商輔導發行公司申報發行國內轉換公司債，用以計算轉換價格之基準價格，應以向金管會申報日前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數為準，且轉換價格之訂定應高於基準價格；其實際發行時，用以計算轉換價格之基準價格，應以向券商公會申報承銷契約日前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數為準；且轉換價格之訂定應高於基準價格。

採用向金管會申報日或向券商公會申報承銷契約日前一、三、五個營業日普通股收盤價之簡單算術平均數，主要係反應目前交易市場狀況，並符合「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」之規定。取上述三者擇一為基準價格，係為了避免投資人權益受股票市場波動之影響，並且能充份反應市場狀況。

該公司本次轉換公司債之轉換價格，除兼顧「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」之規定，亦參考目前國內轉換公司債發行概況、發行條件訂定方式、次級市場交易情況暨發行公司近年來之經營績效、獲利能力與未來的營運前景暨保障債券持有人及現有股東權益，將轉換價格之溢價率為 101%，其訂定方式應屬合理。

(二)轉換公司債理論價值之計算

1.計算參數說明

參數項	取得數值	參數說明
股價報酬率標準差 (日資料計算)	43.44%	依 John C. Hull, 1993, "Options, Futures, and other Derivative Securities," Second Edition, Chap. 10, p.214-217 之計算方式，選取適當期間之普通股股價日報酬率標準差，再予以年化而得。
轉換價格	35.75 元	依自律規則第十七條之規定，取計算基準日(民國 99 年 5 月 26 日)前 1、3、5 個營業日之普通股平均收盤價擇一乘以溢價率 101.00%，轉換價格為每股 35.75 元。
計算時之普通股市價	35.40 元	為民國 99 年 5 月 25 日之該公司普通股收盤價。
無風險利率	0.60%	為五年期及二年期中央政府公債於 99 年 5 月 25 日之收盤資料，依內插法方式計算求得。
利率複回歸調整速度(q)	0.45	為 Vasicek 模型參數，由利率數列資料迴歸求得。
長期利率均數(μ)	0.75%	取民國 98 年 6 月 1 日起至 99 年 5 月 25 日止之公債次級市場交易殖利率之算術平均值。
利率標準差(ν)	1.46%	選取適當期間之中央政府公債之收盤報價殖利率，依前述之股價標準差求算方式求得。
股價報酬率與利率相關係數(ρ)	(14.53)%	依統計定義，由公債利率變動與該公司普通股收盤報價報酬率之相關係數。

2.各項權利價值之計算

(1)轉換權

以上述資料，在分割期間以一個月為一期的條件下，計算三年期，債券持有人得於本債券發行日起屆滿一個月之次日至到期日前十日止，除〔1〕依法暫停過戶期間〔2〕該公司無償配股停止過戶日、現金股息停止過戶日或現金增資認股停止過戶日前十五個營業日起，至權利分派基準日止，辦理減資之減資基準日起至減資換發股票開始交易日前一日止及其他依法暫停過戶期間外，得隨時向該公司請求依本辦法轉換為該公司之普通股，均可以轉換為該公司普通股。

(2)賣回權

賣回權的計算方式為：不考慮轉換權、贖回權時之轉換公司債總價值(由模型一次求得)扣除依折現法求得之純粹債券價值，即得該賣回權的價值。

該公司本次發行之轉換公司債，投資人無提前賣回權，而此設計對發行公司而言亦較其舉債之資金成本為低。

(3)贖回權

贖回權之執行受限於〔1〕本轉換公司債於發行滿一個月後翌日起至發行期間屆滿前四十日止，該公司普通股收盤價連續三十個營業日超過當時轉換價格達

百分之三十(含)時者，或〔2〕本債券發行一個月翌日起至本債券到期前四十日止，若本債券流通在外餘額低於原發行總額之10%者。此條款之設計在於防範發行公司任意行使贖回權而造成債權人在無利息收入下之損失，因此當〔1〕發生時，表示投資人於當時轉換至少(於最後一個轉換日發生)可以獲得9.14%之收益，計算如下：

$$100,000 \times (1 + R_c)^3 = 130,000$$

$$R_c = 9.14\%$$

此一高收益率表示，若股價真如發行及轉換辦法之規定，當時普通股市價連續三十個營業日超過當時轉換價格30%，則即使超過的時點發生在最後一個月(因持有期間最長，將造成轉換收益最低)，亦有合理之報酬。此即說明為何在模型中計算其價值(先設未規定上限之價值，再設算上限之價值)為(9,970)元。

3. 債券價值之計算

純粹債券價值為各期應付本息折現後之現值，所採用之折現利率應以無風險利率加計能反映該公司債信之信用風險貼水。目前中央政府公債之五年期及二年期債券期次於民國99年5月25日的市場收盤報價，依內插法方式計算求得為0.6042%(以小數點二位以下四捨五入為0.60%)，故以該利率作為無風險利率之指標，而參酌目前該公司長期借款之利率與其營運狀況及財務結構，並衡量該公司之信用風險貼水，估算其折現率。

採用現金流量折現之方式計算純粹債券價值，投資人於發行滿三年到期時，依面額之103.03%償還，以計算其價值。

另再考慮保證賣回權之價值，由於投資人於本次發行之轉換公司債無賣回權，在前述Vasicek利率模型展開的計算下，得到賣回權價值為0元。

4. 理論價值

加計債券價值、轉換權、轉換價格重設價值、賣回權及扣除公司贖回權後，可得到轉換公司債之總價值及各權利價值佔發行價格的百分比率如下所示：

權利	價值(元)	佔理論價值之百分比
轉換價值	27,071	24.14%
投資人之賣回權	0	0.00%
發行公司之買回權	(9,970)	(8.89)%
重設條款價值	0	0.00%
純債券價值	95,058	84.75%
總理論價值	112,158	100.00%

(三) 合理性評估

發行價格之訂定，除參考理論價格之外，尚需考慮產業特性、市場籌碼條件及總體經濟環境等因素，以輔助理論訂價之不足，使該公司得以在投資人認同的情況下順利募集資金。以下就該公司國內第一次有擔保轉換公司債之發行條件，說明其訂價之合理性。

1. 市場訂價機制

本次轉換公司債之發行，經過對市場主要投資人口頭詢價，並比較同期間轉換公司債發行條件，其發行條件依市場訂價機制而言尚屬合理。

2.發行價格合理性

以雙因子二元樹模式求得該公司國內第一次有擔保轉換公司債之理論價值為 112,158 元，再經考慮流動性貼水(以 99 年 5 月 25 日台灣銀行一年期定存利率 1.005% 計算)，該公司國內第一次有擔保轉換公司債理論價值為 111,042 元(=112,158/1.01005)，再調整理論價格之九成後可得 99,938 元。依此結果與發行公司議定每張發行價格為 100,000 元，與理論價格差異不大，應不致對公司原股東及債券持有人之權益有重大損及之情事，故發行價格與理論價格間之差異實屬合理。

(四)總結

綜上所述，該公司本次計劃發行國內第一次有擔保轉換公司債，其發行及轉換條件之設計，不論於理論價值、轉換權及贖回權之安排、對原股東及債權人之影響及市場環境，均作完善之考慮與規劃，其發行條件尚屬合理。

四、可轉換公司債發行條件之訂定

考慮該公司近年來之經營績效與未來發展潛力因素，及未來國內債券市場利率走勢，經與該公司議定轉換公司債之發行條件摘要如下：

項目	內容
發行總額	新臺幣壹億伍仟萬元為上限
擔保狀況	有擔保
發行價格	每張按面額之 100% 發行
發行年限	三年期
票面利率	0%
轉換標的	富堡工業股份有限公司新發行之普通股
轉換價格之訂定	取訂價基準日前 1、3、5 個營業日該公司普通股收盤價之簡單算術平均數擇一乘以溢價率 101% 為轉換價格。
轉換價格調整	1. 依「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」所載有關轉換公司債反稀釋調整之方式辦理。 2. 重設條款：無。
投資人到期贖回權	該公司於本債券到期時依債券面額之 103.03% (實質收益率 1%) 以現金一次償還。
公司贖回權	1. 本債券於發行滿一個月之翌日起至發行期間屆滿前四十日止，若該公司普通股在櫃檯買賣中心之收盤價格連續三十個營業日超過當時本債券轉換價格達百分之三十(含)以上時，該公司得於其後三十個營業日內，以掛號寄發債券持有人一份三十日期滿之「債券收回通知書」，且函請櫃檯買賣中心公告，並於該期間屆滿時，按債券面額以現金收回流通在外之全部債券。 2. 本債券於發行滿一個月之翌日起至發行期間屆滿前四十日止，本債券流通在外餘額低於原發行總額之百分之十時，該公司得以掛號寄發給債券持有人一份三十日期滿之「債券收回通知書」，且函請櫃檯買賣中心公告債券持有人贖回權之行使，並於該期間屆滿時，按債券面額以現金收回流通在外之本債券。 3. 若債權人於「債券收回通知書」所載債券收回基準日前，未以書面回覆該公司股務代理機構者，該公司得按當時之轉換價格，以通知期間屆滿日為轉換基準日，將其持有之本債券轉換為該公司之普通股。
轉換凍結期	發行日起至滿一個月止
上櫃掛牌	本債券向中華民國證券櫃檯買賣中心申請上櫃掛牌

發行公司：富堡工業股份有限公司



代表人：董事長 林峻樟



(本用印僅限於富堡工業股份有限公司國內第一次有擔保轉換公司債案承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 九 十 九 年 五 月 二 十 六 日

主辦承銷商：大華證券股份有限公司



代表人：許 道 義



(本用印僅限於富堡工業股份有限公司國內第一次有擔保轉換公司債案承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 九 十 九 年 五 月 二 十 六 日

富堡工業股份有限公司



董事長兼總經理：林峻樟



董事：安侯投資有限公司

法人代表：林家錦



董事：安侯投資有限公司

法人代表：曾繁育



董事：安侯投資有限公司

法人代表：張天鵝

