

軒郁國際股份有限公司
SHINY BRANDS GROUP CO., LTD.

公開說明書

(一〇九年度員工認股權憑證申報用)

- 一、公司名稱：軒郁國際股份有限公司
- 二、本公開說明書編印目的：發行一〇九年度員工認股權憑證
- 三、本次發行員工認股權憑證概要
 - (一)發行單位：1,500,000 單位。
 - (二)每單位認股權憑證得認購之股數：每單位認股權憑證得認購本公司 1 股之普通股。
 - (三)認股條件：請參閱本公開說明書附件一。
 - (四)履約方式：發行新股交付。
- 四、本次資金運用計畫之用途及預計可能產生效益之概要：不適用。
- 五、本次發行之相關費用
 - (一)承銷費用：不適用。
 - (二)其他費用：包括會計師及印刷等其他費用約新臺幣壹拾萬元整。
- 六、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。
- 七、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。
- 八、投資人投資前應至金融監督管理委員會指定之資訊申報網站詳閱本公開說明書之內容，並應注意公司之風險事項：請參閱本公開說明書第 2 頁。
- 九、普通股股票面額：每股新臺幣壹拾元整。
- 十、查詢本公開說明書之網址：公開資訊觀測站 [http:// mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)。
本公司網址：[http:// www.shinybrands.com](http://www.shinybrands.com)。

軒郁國際股份有限公司 編製

中華民國一〇九年 四月 二十四 日 刊印



一、本次發行前實收資本之來源：

單位：新臺幣元

資本來源	金額	占實收資本額比率
設立資本	5,000,000	2.81%
現金增資	98,000,000	55.06%
盈餘轉增資	75,000,000	42.13%
合計	178,000,000	100.00%

二、公開說明書之分送計畫：

- 1.陳列處所：依規定函送有關單位外，另放置本公司以供查閱。
- 2.分送方式：依金融監督管理委員會規定方式辦理。
- 3.索取方法：至公開資訊觀測站 mops.twse.com.tw 查詢及下載。

三、證券承銷商之名稱、地址、網址及電話：不適用。

四、公司債保證機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。

五、公司債受託機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。

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：福邦證券股份有限公司股務代理部 網址：www.gfortune.com.tw
地址：台北市中正區忠孝西路一段6號6樓 電話：(02)2371-1658

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：涂嘉玲會計師、余倩如會計師
事務所名稱：安永聯合會計師事務所 網址：www.ey.com/tw
地址：台北市信義區基隆路一段333號9樓 電話：(02)2757-8888

十一、複核律師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：不適用。

十二、發言人、代理發言之姓名、職稱、聯絡電話及電子郵件信箱：

發言人：陳慧玲 代理發言人：林佳雯
職稱：行政管理處副總經理 職稱：財會經理
聯絡電話：(02)8712-1319 聯絡電話：(02)8712-1319
電子郵件信箱：irenechen@shinybrands.com 電子郵件信箱：reginalin@shinybrands.com

十三、公司網址：www.shinybrands.com

軒郁國際股份有限公司公開說明書摘要

實收資本額：新臺幣 178,000,000 元		公司地址：台北市松山區復興北路 311 號 7 樓		電話：(02) 8712-1319	
設立日期：98 年 5 月 18 日			網址：www.shinybrands.com		
上市日期：不適用		上櫃日期：不適用		公開發行日期：107 年 8 月 20 日	
管理股票日期：不適用		負責人員：董事長 胡蕙郁 總經理 楊尚軒			
發言人姓名：陳慧玲		職稱：行政管理處副總經理			
代理發言人姓名：林佳雯		職稱：財會經理			
股票過戶機構：福邦證券股份有限公司股務代理部		電話：(02)2371-1658			
		網址：www.gfortune.com.tw			
		地址：台北市中正區忠孝西路一段 6 號 6 樓			
股票承銷機構：不適用		電話：不適用 網址：不適用 地址：不適用			
最近年度簽證會計師：涂嘉玲、余倩如會計師 安永聯合會計師事務所		電話：(02) 2757-8888			
		網址：www.ey.com/tw			
		地址：台北市信義區基隆路一段 333 號 9 樓			
複核律師：不適用		電話：不適用 網址：不適用 地址：不適用			
信用評等機構：不適用		電話：不適用 網址：不適用 地址：不適用			
評等標的	發行公司：不適用 無■；有□，評等日期：不適用 評等等級：不適用				
	本次發行公司債：不適用 無■；有□，評等日期：不適用 評等等級：不適用				
董事選任日期：107 年 11 月 13 日，任期：3 年			監察人選任日期：已設置審計委員會，故不適用。		
全體董事持股比例：32.32% (109 年 3 月 31 日)			全體監察人持股比例：不適用		
董事、監察人及持股超過 10% 股東及其持股比例：(109 年 3 月 31 日)					
職 稱	姓 名	持 股 比 例	職 稱	姓 名	持 股 比 例
董 事 長	祥辰投資(股)公司 法人代表人：胡蕙郁	22.77%	獨立董事	陳珈谷	—
董 事	祥辰投資(股)公司 法人代表人：楊尚軒	22.77%	獨立董事	王惟怡	—
董 事	聖倫投資(股)公司 法人代表人：曾俊盛	5.91%	獨立董事	陳偉航	—
董 事	彥文資產管理顧問(股)公司 法人代表人：謝承運	3.64%	10% 以上股東	祥辰投資(股)公司	22.77%
工廠地址：無				電話：無	
主要產品：面膜、美妝保養品之研發與銷售		市場結構 (108 年度)： 內銷 90.93%、外銷 9.07%		參閱本文之頁次第 27 頁	
風險事項	請參閱本公開說明書公司概況之風險事項 第 2 頁				
去(108)年度	營業收入：1,031,156 千元 稅前純益：135,053 千元 稅後每股盈餘：5.17 元			參閱本公開說明書附件四	
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		不適用			
本次公開說明書編印日期：109 年 4 月 24 日		刊印目的：發行一〇九年度員工認股權憑證申報用			
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					

軒郁國際股份有限公司
公開說明書目錄

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.....	5
(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.....	6
(四)其他重要事項.....	6
三、公司組織.....	6
(一)關係企業圖.....	6
(二)董事及監察人.....	7
四、資本及股份.....	11
(一)股本形成經過.....	11
(二)最近股權分散情形.....	12
(三)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料.....	13
(四)員工、董事及監察人酬勞.....	13
貳、營運概況	15
一、公司之經營.....	15
(一)業務內容.....	15
(二)市場及產銷概況.....	27
二、轉投資事業.....	32
(一)轉投資事業概況.....	32
(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財務績效及財務狀 況之影響.....	32
三、重要契約.....	32
參、發行計畫及執行情形	33
一、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證或限制員工權利新股計畫應記載 事項.....	33
二、本次受讓他公司股份發行新股情形.....	33
三、本次併購發行新股應記載事項.....	33
肆、財務概況	34
一、最近五年度簡明財務資料.....	34

(一)財務分析	34
二、財務報告應記載事項.....	36
(一)發行人申報募集發行有價證券時之最近二年度財務報告及會計師查核報告，並應加列最近一季依法公告申報之財務報告(但不包括財務報告附註、附表及重要會計項目明細表).....	36
(二)最近二年度發行人經會計師查核簽證之年度個體財務報告(但不包括財務報告附註、附表及重要會計項目明細表).....	36
(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，如有最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告及個體財務報告，應併予揭露.....	36
三、財務概況其他重要事項.....	37
四、財務狀況及經營結果檢討分析.....	37
(一)財務狀況	37
(二)財務績效	37
(三)現金流量	38
(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響	38
(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	39
(六)其他重要事項	39
伍、特別記載事項.....	40
一、內部控制制度執行狀況.....	40
二、委託經金融監督管理委員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.....	40
三、證券承銷商評估總結意見.....	40
四、律師法律意見書.....	40
五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見.....	40
六、本次募集與發行有價證券於申報生效時經金融監督管理委員會通知應補充揭露之事項.....	40
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者，其主要內容.....	40
八、證券承銷商、發行人及其董事、監察人、總經理、財務或會計主管以及與本次申報募集發行有價證券案件有關之經理人等人出具不得退還或收取承銷相關費用之聲明書.....	40
九、發行人辦理現金增資或募集具股權性質之公司債，並採詢價圈購對外公開承銷之案件，證券承銷商及發行人等出具不得配售予關係人及內部人等對象之聲明書.....	40
十、上市上櫃公司就公司治理運作情形應記載事項.....	40
附件一、一〇九年度員工認股權憑證發行及認股辦法	
附件二、會計師複核之案件檢查表彙總意見	
附件三、107 年度財務報告及會計師查核報告	
附件四、108 年度財務報告及會計師查核報告	
附件五、107 年度個體財務報告及會計師查核報告	
附件六、108 年度個體財務報告及會計師查核報告	

壹、公司概況

一、公司簡介

(一)設立日期：中華民國 98 年 5 月 18 日。

(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話

名稱	地 址	電 話
總公司	台北市松山區復興北路 311 號 7 樓	(02)8712-1319

(三)公司沿革

年 月	重要紀事
98 年 05 月	成立軒郁國際股份有限公司，登記資本額：新臺幣伍佰萬元整。
98 年 10 月	「SEXYLOOK」極美肌品牌建立，首創台灣開架式通路「耳掛式雙拉提面膜」。
99 年 02 月	加入 YAHOO 奇摩購物中心，以 VEMAR 流行女包開啟網路旗艦店。
101 年 11 月	首創開架式「黑曜石面膜」上市，使全台颯起黑面膜旋風。
101 年 12 月	成立 M.A.S.K.膜術應用科學中心，研究不同膚質及功能需求的面膜配方與基材配比。
102 年 05 月	「LUDEYA」露蒂雅品牌建立，推出生醫級微臻「LUDEYA 生物纖維面膜」。
103 年 03 月	「VEMAR」品牌包包率先創立手機 app 官網。
104 年 11 月	榮獲阿里巴巴第二屆台灣 B2B 十大優質電商。
104 年 11 月	首創上下雙拉提面膜，首推將面膜上下分開新概念，持續創新功能性面膜領域。
105 年 05 月	「MIRAE」未來美品牌建立，推出醫美速效型「未來美 8 分鐘面膜」。
106 年 03 月	榮獲阿里巴巴第三屆「台灣 B2B 傑出十大網商第一名」
106 年 12 月	榮獲 SNQ 國家品質標章國際生技醫療品質獎、SGS 優質企業綜合能力認證。
107 年 01 月	榮獲 2018 年台灣金品獎。
107 年 08 月	經核准為股票公開發行公司。
107 年 08 月	投資設立子公司深圳軒郁化妝品有限公司。
107 年 10 月	核准登錄興櫃交易，股票代碼 6703。
107 年 12 月	「LUDEYA」露蒂雅品牌參與勵馨基金會-讓受暴婦幼走出陰霾重建生活之專案活動
108 年 03 月	「MIRAE」品牌之未來美-8 分鐘極速淨白面膜，榮獲 The Beauty Shortlist Awards 網站評選為美妝類-最佳編輯推薦獎
108 年 09 月	建立「Dr.May」美博士品牌，推出「專利 FR5AB 分子精油」榮獲德國紐倫堡國際發明展銀獎及大會評審特別金獎
108 年 10 月	「SEXYLOOK」極美肌品牌「極醇面膜」及「LUDEYA」露蒂雅品牌「琥珀霜」榮獲台灣精品獎
108 年 12 月	「MIRAE」未來美品牌「EX8 分鐘 PRO 安瓶保濕面膜」及「Dr.May」美博士品牌「美博士專業保濕面膜」榮獲「SNQ 國家生技醫療品質獎銅獎」與「SNQ 國際品質標章」，總經理於 109 年 2 月 21 日受邀前往總統府接見嘉勉
108 年 12 月	百大 MVP 經理人-產品創新獎

年 月	重要紀事
109 年 04 月	「SIMPLY」新普利品牌「MCT 防彈綠拿鐵酵素」，榮獲 MONDE SELECTION 世界品質評鑑大賞金獎
109 年 04 月	「M2」輕次方品牌「食事前阻隔動不動膠囊」，榮獲 MONDE SELECTION 世界品質評鑑大賞銅獎
109 年 04 月	「Dr.May」美博士品牌「專業保濕面膜」，榮獲 MONDE SELECTION 世界品質評鑑大賞銀獎

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

本公司及子公司 108 年度及截至公開發行說明書刊印日止，並無對外(包含金融機構及非金融機構)借款之情事，且本公司最近年度利息支出以及利息收入之金額，以及各該金額占營業收入淨額之比例並不重大，故整體而言，利率變動對本公司損益並無重大影響。

(2)匯率變動對公司損益之影響及未來因應措施

本公司銷貨與進貨主要係以新臺幣計價，從事之業務涉及外幣之比重甚低，本公司及子公司 108 年度兌換(損)益為(2,436)千元，占年度營業收入淨額之比重為(0.24)%。產生兌換損益主要係因子公司之銷貨交易而持有之美金及港幣之外幣部位，其匯率波動所致，對整體損益之影響程度尚屬不大。

本公司將隨時與銀行保持密切聯繫，並蒐集匯率相關之國際金融資訊，以期充分掌握匯率走勢，並視匯率變動情形適時調整外匯持有部位，以降低匯率變動所造成之影響。

(3)通貨膨脹情形對公司損益之影響及未來因應措施

近來全球央行雖透過貨幣政策與利率政策提高貨幣流通以刺激通貨膨脹與經濟成長率，惟觀察其對通貨膨脹之影響有限，而近期通貨膨脹率亦未對本公司有重大影響。最近年度及截至公開說明書刊印日止，本公司與供應商保持良好合作關係，且並無顯著之通貨膨脹情形產生，過去之損益亦無因通貨膨脹而產生重大影響。

未來本公司將持續密切注意上游原物流市場價格之波動，並與供應商保持良好之互動關係，未來將持續密切觀察物價指數變化情形，研判通貨膨脹對本公司之影響，適時調整產品售價及原物料庫存量，以因應通貨膨脹所帶來之壓力。

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

本公司及子公司成立至今皆致力於本業之經營，未有從事高風險及高槓桿之投資行為，且本公司已訂定「取得或處分資產處理程序」、「資金貸與他人作業程序」及「背書保證作業程序」等作業辦法，並經股東會決議通過，為執行相關交易之依據。最近年度及截至公開說明書刊印日止，並無資金貸與他人、為他人背書保證及從事衍生性商品交易之情事。

3.未來研發計畫及預計投入之研發費用

本公司及子公司為了能在高度競爭的美妝保養市場中持續保持競爭優勢，因此將持續不斷以亞洲人膚質為基底研發所適用的成分、面膜基材，進行研究及配合大數據的蒐集與分析，並積極與全球頂尖的原料供應商及國內各大學術機構進行合作，研發有效性、安全性及高穩定性的產品，其未來預計投入之研發費用，除依據每年底預算管理作業規劃外，並視未來營運計畫逐期調整，預計每年投入研發費用將持續增加。

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

本公司及子公司日常營運均遵照國內外相關法令規定辦理，並隨時注意國內外政策發展趨勢及法規變動情形，蒐集相關資訊提供經營階層決策參考，以調整本公司相關營運策略。截至公開說明書刊印日止，本公司並未受國內外重要策略及法律變動而有影響公司財務業務之情形。

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

本公司及子公司隨時關注所處產業的市場趨勢及相關技術之發展，已能夠迅速掌握產業動態，另亦不斷搭配超過上千種配方、認知累積及大數據資料，提升產品開發能力並隨時觀察未來消費者需要，適當調整公司經營策略。最近年度及截至公開說明書刊印日止，本公司尚無發生科技改變及產業變化而對本公司財務業務造成重大影響之情事。

6.企業形象改變對企業危機管理之影響及因應措施

本公司及子公司自成立以來專注於本業經營，遵守相關法令規定，秉持一貫的誠信及積極的態度，強化內部管理與提升管理品質及績效，同時保持和諧之勞資關係，以持續維持優良企業形象，增加客戶對公司之信任，因此，最近年度及截至公開說明書刊印日止，並無因企業形象改變而造成營運危機之情事，惟企業危機之發生可能對企業產生相當大之損害，故本公司將持續落實各項公司治理要求，以降低企業風險之發生及對公司之影響。

7.進行購併之預期效益、可能風險及因應措施

本公司於108年11月20日經審計委員會及董事會決議通過，以49,763千元取得新普利股份有限公司(下稱新普利公司)100%股權，並於108年11月29日完成股權之交易，茲就其收購之預期效益、可能風險及因應措施說明如下：

(1)預期效益

因應全球老年化趨勢，保健食品市場規模逐年成長，為提升公司整體競爭力，本公司決定朝保健食品上游業務進行整合，考量新普利公司品牌效益已充分發酵，近年在產品開發及品質上均能掌握市場趨勢及滿足消費者需要，在本公司 iQueen(愛女人購物網)業績持續成長，故藉由取得新普利公司 100% 股權，以正式跨足機能保健食品，為公司整體營運注入新的成長動能，進而創造公司及股東之利益。由於本公司 iQueen(愛女人購物網)銷售多種供應商品牌，新普利公司為本公司機能保健食品供應商之一，取得股權後可強化垂直整合，並藉由資源資訊共享，加速對市場的反應能力，以提升本公司整體競爭力。

(2)可能風險及因應措施

本公司於併購前業已充分評估，希冀透過前述投資計劃，有效整合資源，提升獲利能力，對股東權益產生正面效益，並將投資風險降至最低。

8.擴充廠房之預期效益、可能風險及因應措施

本公司及子公司最近年度及截至公開說明書刊印日止並無擴充廠房之計畫。

9.進貨或銷貨集中所面臨之風險及因應措施

(1)進貨方面

本公司及子公司主要從事面膜、美妝保養品之研發與銷售，主要進貨項目為面膜的精華液、基材、包耗材及代工費用等。本公司 108 年度前十大供應商進貨比例為 81.36%，其中僅第一大供應商之進貨比重高於 30%，係因該供應商之代工商品銷售良好所致。此外，本公司與多家供應商建立穩定供貨關係，雖目前進貨廠商有略微集中幾家之情形，惟本公司亦積極尋求其他優良供應商，應可有效降低進貨過度集中之風險。

(2)銷貨方面

本公司及子公司產品主要在連鎖藥妝通路、各大實體通路、經銷及代理商銷售外，亦透過本公司電子商務平台 iQueen (愛女人購物網)、各品牌官網及其他網路通路銷售。本公司 108 年度前十大銷售客戶銷貨比例為 88.17%，其中僅第一大客戶(終端客戶為消費者)之銷售比重高於 30%，係因本公司電子商務通路拓展有成，使其銷售佔比逐漸提高所致。故銷貨集中對本公司產生之風險尚屬有限。

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

本公司最近年度及截至公開說明書刊印日止，公司董事、監察人或持股超過百分之十之大股東並無因股權大量移轉或更換而對本公司之營運造成重大影響之情事。

11.經營權之改變對公司之影響、風險及因應措施

本公司及子公司最近年度及截至公開說明書刊印日止並無經營權改變之情形，故不適用。

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

本公司截至公開說明書刊印日止並無繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件。

最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定之訴訟係本公司因薩摩亞商天欣有限公司台灣分公司於107年6至8月間向本公司訂購「山芙蓉草本修護凝膠」產品，及經銷「LUDEYA」等品牌保養品，有應付貨款855千元未依約給付，故向臺灣南投地方法院聲請支付命令，經臺灣南投地方法院核發108年度司促字第81號支付命令在案。經雙方協商，雙方於108年5月15日達成和解，薩摩亞天欣有限公司台灣分公司賠償本公司450千元，且法院已於108年5月17日接受本公司之撤回起訴，其結果並無對股東權益或證券價格有重大影響之情事。

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，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

截至公開說明書刊印日止，除董事曾俊盛有下列訴訟及非訟事件外，尚無其他董事、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有其他繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件：

本公司董事曾俊盛自95年4月25日起至100年5月24日止，曾為臺北市○○區○○號建物(下稱：系爭12號建物)之共有人。因國防部政治作戰局認系爭12號建物無權占有其管理土地，獲有相當於租金之不當得利，故向臺灣臺北地法院起訴請求董事曾俊盛及其他共有人應給付國防部政治作戰局586,114元及相關遲延利息(案號：103年度重訴字第1055號)。本案經臺灣臺北地法院審理後，判決董事曾俊盛應與其他共有人給付國防部政治作戰局586,114元及相關遲延利息。董事曾俊盛依法提出上訴，經臺灣高等法院廢棄第一審判決，並駁回國防部政治作戰局請求董事曾俊盛給付部分確定(案號：106年度重上字第818號)，目前仍上訴中。該訴訟為董事個人訴訟，且所涉金額不大，其結果並無可能對公司股東權益或證券價格有重大影響。

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

本公司內部人因違反證券交易法第一百五十七條短線交易之規定，已於財團法人證券投資人及期貨交易人保護中心來函後，本公司依法計算交易所得及利息，向內部人行使歸入權請求，其利益所得及設算利息合計金額新臺幣 119 千元，內部人已全數付訖歸入公司。

(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。

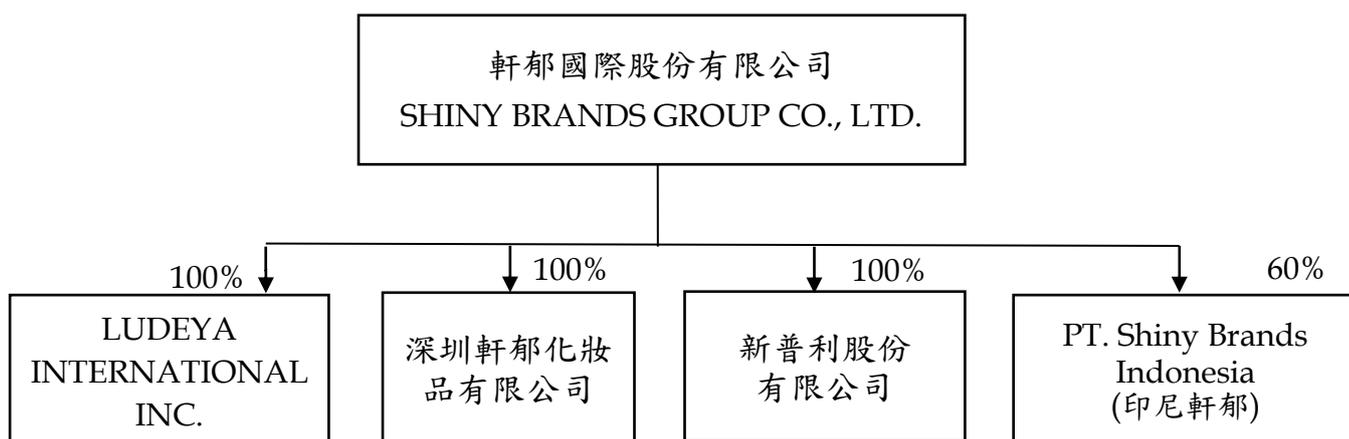
(四)其他重要事項：無。

三、公司組織

(一)關係企業圖

1.關係企業架構

日期：108 年 12 月 31 日



2.公司與關係企業間之關係、相互持股比例、股份及實際投資金額

108 年 12 月 31 日；單位：新臺幣千元

關係企業公司名稱	與本公司之關係	持有本公司股份		本公司持有關係企業股份		
		股數 (股)	持股比例 (%)	股數 (股)	持股比例 (%)	實際投資金額
LUDEYA INTERNATIONAL INC.	子公司	-	-	10,000	100%	2,461
深圳軒郁化妝品有限公司	子公司	-	-	註	100%	20,361
PT. Shiny Brands Indonesia	子公司	-	-	註	60%	6,562
新普利股份有限公司	子公司	-	-	2,740,000	100%	49,763

註：係有限公司，無股數。

(二)董事及監察人

1.董事及監察人資料

109年3月31日；單位：股；%

職稱	姓名	性別	國籍或註冊地	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管、董事或監察人			備註(註2)
							股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率			職稱	姓名	關係	
董事長	祥辰投資(股)公司	-	中華民國	105.06.24	107.11.13	3年	3,420,250	21.65	4,052,560	22.77	-	-	-	-	-	聚星文創娛樂事業(股)公司法人董事	-	-	-	-
	代表人：胡蕙郁	女		-	107.11.13		1,092,500	6.91	1,230,791	6.91	-	-	-	-	大葉大學食品工程系 三軍總醫院人事行政	-	董事代表人 品牌部協理 國外拓展部協理 研發部協理	楊尚軒 楊婷婷 莊毓然 薛祥明	配偶 二親等 二親等 二親等	註2
董事	祥辰投資(股)公司	-	中華民國	105.06.24	107.11.13	3年	3,420,250	21.65	4,052,560	22.77	-	-	-	-	-	聚星文創娛樂事業(股)公司法人董事	-	-	-	-
	代表人：楊尚軒	男		-	107.11.13		-	-	-	-	1,230,791	6.91	5,697,207	32.01	加拿大約克大學經濟系	軒郁國際(股)公司總經理 LUDEYA INTERNATIONAL INC.董事長及總經理 深圳軒郁化妝品有限公司董事長及總經理 祥辰投資(股)公司董事長及總經理 GIGA WIN LTD.負責人 ABLE GAIN TRADING LIMITED 負責人 聚星文創娛樂事業(股)公司法人董事代表人及董事長 新普利(股)公司董事長及總經理 PT. Shiny Brands Indonesia 監察人 優奇生技(股)公司監察人 沐益有限公司董事	董事長 品牌部協理 國外拓展部協理 研發部協理	胡蕙郁 楊婷婷 莊毓然 薛祥明	配偶 二親等 二親等 二親等	註2

職稱	姓名	性別	國籍 或註冊地	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管、董事或監察人			備註 (註2)
							股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率			職稱	姓名	關係	
董事	聖倫投資(股)公司	-	中華民國	105.10.27	107.11.13	3年	920,000	5.82	1,052,455	5.91	-	-	-	-	-	聚星文創娛樂事業(股)公司法人董事 海悅國際開發(股)公司法人董事 遠程廣告(股)公司法人董事 海悅廣告(股)公司法人監察人 海悅開發(股)公司法人監察人 海樺廣告(股)公司法人董事 光晟生物科技股份有限公司法人董事	-	-	-	-
	代表人： 曾俊盛	男					920,000	5.82	1,060,455	5.96	518,226	2.91	-	-	美國密西西比州立大學會計碩士 昕傳廣告(股)公司董事 海悅地產開發(股)公司董事 寶亞建設(股)公司董事 新悅開發建設(股)董事 光晟生物科技(股)公司法人董事代表人	海悅國際開發(股)公司法人董事代表人及策略總經理 海嘉廣告(股)公司董事長 希華建設(股)公司董事長 泰極投資(股)公司董事長 遠程廣告(股)公司董事長 寶悅開發建設(股)公司董事 群悅廣告(股)公司董事 海樺廣告(股)公司法人董事代表人 好漾廣告(股)公司法人董事代表人 海峽建設(股)公司法人董事代表人 海心國際(股)公司法人董事代表人 悅大建設(股)公司法人董事代表人 海研建築(股)公司法人董事代表人 海悅廣告(股)公司法人監察人代表人 富悅投資(股)公司監察人 聖倫投資(股)公司監察人 聖悅投資(股)公司監察人 海鉅開發(股)公司監察人	-	-	-	-

職稱	姓名	性別	國籍或註冊地	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管、董事或監察人			備註(註2)
							股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率			職稱	姓名	關係	
董事	彥文資產管理顧問(股)公司	-	中華民國	105.10.27	107.11.13	3年	575,000	3.64	647,784	3.64	-	-	-	-	聚星文創娛樂事業(股)公司法人監察人 光鎰科技(股)公司法人監察人 華麗科技(股)公司法人董事 浩鎰科技(股)公司法人董事 新應材(股)公司法人董事	-	-	-	-	
	代表人：謝承運	男		107.11.13	107.11.13		69,000	0.44	80,000	0.45	-	-	-	-	英國瑞汀大學金融投資碩士 政治大學經濟學系學士 頂鮮擔子麵(股)公司法人監察人代表人 群運環保(股)公司董事 聖星文創娛樂事業(股)公司法人監察人代表人 光晟生物科技股份有限公司法人董事代表人	-	-	-	-	
獨立董事	陳珈谷	男	中華民國	107.11.13	107.11.13	3年	-	-	-	-	-	-	-	國立台灣大學法律系碩士 美國西北大學法學碩士	立華(開曼)環保包裝股份有限公司獨立董事	-	-	-	-	
獨立董事	王惟怡	女	中華民國	107.11.13	107.11.13	3年	-	-	-	-	-	-	-	美國馬里蘭大學企業管理碩士 台灣大學財務金融系學士	-	-	-	-		
獨立董事	陳偉航	男	中華民國	107.11.13	107.11.13	3年	-	-	-	-	-	-	-	國立政治大學企管系學士	-	-	-	-		

註1：楊尚軒透過持股100%之公司GIGA WIN LTD.持有本公司股份1,725,698股，及透過持股98%之公司祥辰投資(股)公司持有本公司股份3,971,509股。

註2：董事長與總經理或相當職務者(最高經理人)為同一人、互為配偶或一親等親屬時，應揭露其原因、合理性、必要性及因應措施之相關資訊：

本公司董事長與總經理互為配偶，係為提升經營效率與執行力，未來本公司擬規劃增加獨立董事席次之方式提升董事會職能及強化監督功能，並應有過半數董事未兼任員工或經理人。

2.法人股東之主要股東

108年12月31日

法人股東名稱	法人股東之主要股東	持股比例
祥辰投資股份有限公司	楊尚軒	98.00%
	楊婷婷	2.00%
聖倫投資股份有限公司	柯旻希	40.00%
	曾唯倫	35.00%
	曾揚倫	10.00%
	曾琬倫	10.00%
	曾俊盛	5.00%
彥文資產管理顧問股份有限公司	詹文河	52.63%
	詹鳳菊	46.05%
	楊宗修	0.33%
	黃郁晴	0.33%
	陳玟玲	0.66%

3.法人股東之主要股東為法人者其主要股東：無。

4.董事及監察人所具專業知識及獨立性情形

姓名	條件	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）												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 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	11	12	
董事祥辰投資 (股)公司 代表人：胡蕙郁	-	-	✓	✓	-	-	-	-	✓	-	✓	✓	-	✓	-	-	
董事祥辰投資 (股)公司 代表人：楊尚軒	-	-	✓	-	-	-	-	-	-	-	✓	✓	-	✓	-	-	
董事聖倫投資 (股)公司 代表人：曾俊盛	-	-	✓	✓	-	-	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	
董事彥文資產管 理顧問(股)公司 代表人：謝承運	-	-	✓	✓	-	✓	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	-	
陳珈谷	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1	
王惟怡	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	
陳偉航	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	

註1：107.11.13 設置審計委員會取代監察人。

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

- (1) 非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(但如為公司與其母公司、子公司或屬同一母公司之子公司依本法或當地國法令設置之獨立董事相互兼任者，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數1%以上或持股前十名之自然人股東。
- (4) 非(1)所列之經理人或(2)、(3)所列人員之配偶、二親等以內親屬或三親等以內直系血親親屬。
- (5) 非直接持有公司已發行股份總數5%以上、持股前五名或依公司法第27條第1項或第2項指派代表人擔任公司董事或監察人之法人股東之董事、監察人或受僱人(但如為公司與其母公司、子公司或屬同一母公司之子公司依本法或當地國法令設置之獨立董事相互兼任者，不在此限)。
- (6) 非與公司之董事席次或有表決權之股份超過半數係由同一人控制之他公司董事、監察人或受僱人(但如為公司或其母公司、子公司或屬同一母公司之子公司依本法或當地國法令設置之獨立董事相互兼任者，不在此限)。
- (7) 非與公司之董事長、總經理或相當職務者互為同一人或配偶之他公司或機構之董事(理事)、監察人(監事)或受僱人(但如為公司與其母公司、子公司或屬同一母公司之子公司依本法或當地國法令設置之獨立董事相互兼任者，不在此限)。
- (8) 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5%以上股東(但特定公司或機構如持有公司已發行股份總數20%以上，未超過50%，且為公司與其母公司、子公司或屬同一母公司之子公司依本法或當地國法令設置之獨立董事相互兼任者，不在此限)。
- (9) 非為公司或關係企業提供審計或最近二年取得報酬累計金額未逾新臺幣50萬元之商務、法務、財務、會計等相關服務之專業人士、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。但依證券交易法或企業併購法相關法令履行職權之薪資報酬委員會、公開收購審議委員會或併購特別委員會成員，不在此限。
- (10) 未與其他董事間具有配偶或二親等以內之親屬關係。
- (11) 未有公司法第30條各款情事之一。
- (12) 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.最近五年度及截至公開說明書刊印日止股本變動之情形

單位：新臺幣元；股

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	以現金外之財產抵充股款者	其他
103.04	10	1,500,000	15,000,000	1,500,000	15,000,000	現金增資 10,000,000	-	103.04.14 府產業商字第 10382965000 號
105.08	10	6,500,000	65,000,000	6,500,000	65,000,000	現金增資 33,000,000 股息及紅利 17,000,000	-	105.08.18 府產業商字第 10589840920 號
105.11	40	10,000,000	100,000,000	10,000,000	100,000,000	現金增資 35,000,000	-	105.11.15 府產業商字第 10593435420 號
106.12	10	30,000,000	300,000,000	12,000,000	120,000,000	股息及紅利 20,000,000	-	106.12.05 府產業商字第 10660448620 號
107.07	10	30,000,000	300,000,000	13,800,000	138,000,000	股息及紅利 18,000,000	-	107.07.02 府產業商字第 10750533100 號
107.07	120	30,000,000	300,000,000	15,800,000	158,000,000	現金增資 20,000,000	-	107.07.09 府產業商字第 10751147700 號
108.08	10	30,000,000	300,000,000	17,800,000	178,000,000	股息及紅利 20,000,000	-	108.08.29 府產業商字第 10853492900 號

2.屬私募者，應以顯著方式標示，最近三年度及截至公開說明書刊印日止私募普通股辦理情形：無此情形。

(二)最近股權分散情形

- 1.主要股東名單(持股比例達百分之五以上之股東，如不足十名，應揭露至股比例占前十名之股東名稱、持股數額及比例)

108年8月11日；單位：股；%

主要股東名稱	股份	持有股數	持股比例(%)
祥辰投資股份有限公司		3,853,550	21.65%
GIGA WIN LTD.		1,725,698	9.70%
胡蕙郁		1,230,791	6.91%
聖倫投資股份有限公司		1,036,455	5.82%
曾俊盛		1,036,455	5.82%
楊婷婷		791,987	4.45%
Able Smile Int'l LTD.		699,607	3.93%
彥文資產管理顧問股份有限公司		647,784	3.64%
莊毓然		399,936	2.25%
楊凱琳		388,670	2.18%

- 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、監察人及持股比例百分之十之股東放棄現金增資認股情形

單位：股

職稱	姓名	107年度		108年度		109年截至 公開說明書刊印日止	
		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	祥辰投資(股)公司	443,250	-	無辦理現金增資	無辦理現金增資		
	代表人：胡蕙郁	142,500	-				
董事	祥辰投資(股)公司	443,250	-				
	代表人：楊尚軒	-	-				
董事	聖倫投資(股)公司(註1)	120,000	-				
	代表人：曾俊盛	120,000	-				
董事	彥文資產管理顧問(股)公司(註1)	75,000	-				
	代表人：詹文雄(註5)	-	-				
	代表人：謝承運(註4)	-	-				
董事	黃裕昇(註2)	4,500	-				
董事	楊婷婷(註3)	90,000	-				
獨立董事	陳珈谷(註6)	-	-				
獨立董事	王惟怡(註6)	-	-				
獨立董事	陳偉航(註6)	-	-				
監察人	楊凱琳(註7)	45,000	-				
監察人	劉瑞麟(註2)	-	-				
監察人	謝承運(註4)	-	-				

註1：105年10月27日臨時股東會初次當選本公司董事。

註2：107年6月7日股東常會選任，並於107年11月12日辭任。

- 註3：楊婷婷於105年10月27日選任，並於107年6月6日辭任。
 註4：謝承運於105年10月27日選任，並於107年6月6日辭任。
 註5：詹文雄於105年10月27日選任，並於107年11月12日辭任。
 註6：107年11月13日臨時股東會當選本公司董事。
 註7：楊凱琳於105年10月27日選任，並於107年11月12日辭任。

(2)放棄現金增資股洽關係人認購者之情形：無此情形。

(三)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料

單位：新臺幣元；千股

項 目		年 度		
		107 年	108 年	
每股市價	最 高	未上市/櫃	未上市/櫃	
	最 低	未上市/櫃	未上市/櫃	
	平 均	未上市/櫃	未上市/櫃	
每股淨值	分 配 前	36.51	30.26	
	分 配 後	29.02	(註 2)	
每股盈餘	加權平均股數	16,863	17,800	
	每股盈餘(註 1)	9.04	5.17	
每股股利	現金股利		8.0	8.0(註 2)
	無償配股	盈餘配股	1.27	-
		資本公積配股	-	-
	累積未付股利		-	-
投資報酬分析	本益比		未上市/櫃	未上市/櫃
	本利比		未上市/櫃	未上市/櫃
	現金股利殖利率		未上市/櫃	未上市/櫃

註1：為稅後基本每股盈餘。

註2：待盈餘分配案經次年股東常會決議通過後確定。

註3：每股淨值、每股盈餘截至108年12月31日為會計師簽證報表。

(四)員工、董事及監察人酬勞

1. 公司章程所載員工、董事及監察人酬勞之成數或範圍

本公司年度如有獲利，應提撥不低於 2% 為員工酬勞，由董事會決議以股票或現金分派發放，其發放對象得包含符合一定條件之控制及從屬公司員工，其條件受權董事會訂定之；本公司得以上開獲利數額，由董事會決議提撥不高於 2% 為董事酬勞。員工酬勞及董事酬勞分派案應提股東會報告。但公司尚有累積虧損時，應預先保留彌補數額，再依前項比例提撥員工酬勞及董事酬勞。

2. 本期估列員工、董事及監察人酬勞金額之估列基礎、以股票分派之員工酬勞之股數計算基礎及實際分派金額若與估列數有差異時之會計處理

本公司之員工及董事酬勞係以當年度之獲利情況，依章程所定之成數範圍估列，若嗣後股東決議實際分派金額與估列數有差異時，則視為會計估計變動，列為實際分配年度之損益。

3. 董事會通過分派酬勞情形

(1)以現金或股票分派之員工酬勞及董事、監察人酬勞金額。若與認列費用年度估列金額有差異，應揭露差異數、原因及處理情形

本公司已於109年3月25日董事會通過有關員工酬勞及董事酬勞配發情形，分別為員工酬勞2,363千元、董事酬勞0千元，尚未經股東會通過。

(2)以股票分派之員工酬勞金額占本期稅後純益及員工酬勞總額合計數之比例

本公司未以股票分派員工酬勞，故不適用。

4.股東會報告分派酬勞情形及結果

本公司108年度酬勞分派案尚未經股東會報告。

5.前一年度(107年度)員工、董事及監察人酬勞之實際配發情形(包括分派股數、金額及股價)、其與認列員工、董事及監察人酬勞有差異者並應敘明差異數、原因及處理情形

108年6月27日股東常會決議配發107年度之員工酬勞3,925千元及董監事酬勞0千元，與實際配發情形並無差異。

貳、營運概況

一、公司之經營

(一)業務內容

1.業務範圍

(1)所營業務之主要內容

1. F102170 食品什貨批發業
2. F104110 布疋、衣著、鞋、帽、傘、服飾品批發業
3. F105050 家具、寢具、廚房器具、裝設品批發業
4. F106010 五金批發業
5. F106020 日常用品批發業
6. F108031 醫療器材批發業
7. F108040 化粧品批發業
8. F110010 鐘錶批發業
9. F110020 眼鏡批發業
10. F203010 食品什貨、飲料零售業
11. F208031 醫療器材零售業
12. F208040 化粧品零售業
13. F208050 乙類成藥零售業
14. F399040 無店面零售業
15. F399990 其他綜合零售業
16. F401010 國際貿易業
17. I301020 資料處理服務業
18. I301030 電子資訊供應服務業
19. I301040 第三方支付服務業
20. I401010 一般廣告服務業
21. ZZ99999 除許可業務外，得經營法令非禁止或限制之業務

本公司及子公司主要從事面膜、美妝保養品之研發及銷售，並在本公司電子商務平台 iQueen (愛女人購物網)銷售代理商品。

(2)營業比重

單位：新臺幣千元；%

主要產品	年度	107 年度		108 年度	
		金額	比重%	金額	比重%
美妝保養品		714,072	68.43	683,287	66.26
網路平台商品		287,166	27.52	290,292	28.15
其它		42,339	4.05	57,577	5.59
合計		1,043,577	100.00	1,031,156	100.00

(3)公司目前之商品(服務)項目

本公司針對不同客群之消費者需求，以亞洲國家之膚質所適用的成分為研究基

礎，創立以面膜為核心的美妝品牌：「SEXYLOOK 極美肌」、「MIRAE 未來美」、「LUDEYA 露蒂雅」及「Dr.May 美博士」，除了在連鎖藥妝通路、各大實體通路銷售臉部使用之面膜、面霜、精華液、洗卸及防曬等品項外，並外銷至香港、新加坡、馬來西亞、加拿大、美國、中國、柬埔寨、印尼、越南、韓國等 28 國，且於網路平台銷售機能保健食品的品牌：「Simply 新普利」及「M2 輕次方」。下列為本公司各品牌之系列產品：

品牌	品牌定位	系列/品名
<p>SEXYLOOK 極美肌</p> 	<p>1. 以功能性面膜為主要訴求，技術強調與日本同步流行，讓每個消費者都能以最平實的價格去體驗日本最新的美容成分與技術。</p> <p>2. 活潑鮮明的設計風格，搭配經典的插畫風格，傳遞著每個系列的獨有特色，讓消費者在第一眼與包裝接觸時，就可以立刻了解產品的特性以及主要訴求。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 黑面膜系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 極美肌 3 重補水黑面膜 2. 極美肌 3 重保濕黑面膜 3. 極美肌 3 重潤白黑面膜 ➤ 雙拉提系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 彈力白皙雙拉提面膜 2. 極致煥白雙拉提面膜 ➤ 酵素面膜系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 極酵補水面膜 2. 極酵亮白面膜 3. 極酵保濕面膜 4. 極酵潤白面膜 5. 極酵水潤面膜 6. 黑酵素保濕緊緻黑面膜 7. 黑酵素潤白補水黑面膜 8. 西西里酵素補水鮮調面膜 9. 西西里酵素淨白鮮調面膜 10. 保濕補水酵素冷敷膜 11. 淨白透亮酵素冷敷膜 12. 沁涼舒潤酵素冷敷 ➤ 酵素保養系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 酵素毛孔拋光活膚露 2. 酵素活膚補水膜 3. 24HR 酵素彈力保濕凝霜 4. 28DAYS 酵素煥膚水白霜 5. 酵素防曬沁涼噴霧 6. 酵素防曬噴霧 ➤ 男性面膜系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 酵素保濕黑男性黑面膜 2. 酵素沁涼補水男性黑面膜 3. 酵素去油光男性黑面膜 4. 酵素淨化調理男性黑面膜 ➤ 海藻天絲膜系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 重保濕海藻天絲膜 2. 超潤白海藻天絲膜 3. 超透潤海藻天絲膜 4. 特潤細白海藻天絲膜

品牌	品牌定位	系列/品名
<p>MIRAE 未來美</p> 	<p>1. 與韓國醫美團隊共同技術合作，研發最先進的術後保養科技概念，針對醫美術後而生的保養品，創造出簡單、快速、有效的「術後保養」。</p> <p>2. 採用來自韓國醫美布膜-壓力絲，親膚力較一般不織布面膜高，擁有優異的高回彈力及拉伸性，能深入肌膚紋理，將保濕精華快速導入肌膚，顛覆敷臉時間規則，可縮短面膜保養 1/2 時間，更安全、更速效。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ EX8 分鐘極速面膜系列 <ul style="list-style-type: none"> 1. EX8 分鐘極速補水面膜 2. EX8 分鐘極速舒緩面膜 3. EX8 分鐘極速淨白面膜 4. EX8 分鐘極速修護面膜 ➤ 肌本保濕系列 <ul style="list-style-type: none"> 1. 肌本保濕化妝水 2. 肌本保濕精華液 3. 肌本保濕乳液 4. 肌本保濕無油卸妝露 5. 肌本保濕胺基酸潔顏乳 6. 肌本保濕水蒸膜 7. 肌本亮白水蒸膜 8. 肌本保濕防曬水凝乳 9. 肌本保濕乳霜 ➤ EX8 分鐘 PLUS+ 升級面膜系列 <ul style="list-style-type: none"> 1. EX8 分鐘 PLUS+ 升級水潤面膜 2. EX8 分鐘 PLUS+ 升級保濕面膜 3. EX8 分鐘 PLUS+ 升級潤白面膜 4. EX8 分鐘 PLUS+ 升級修護面膜 ➤ EX8 分鐘 PRO 系列 <ul style="list-style-type: none"> 1. EX8 分鐘安瓶保濕面膜 2. EX8 分鐘安瓶亮白面膜 3. EX8 分鐘安瓶水潤面膜 4. PRO 救急水潤安瓶 5. PRO 救急保濕安瓶 6. PRO 救急亮白安瓶 ➤ 微底妝系列 <ul style="list-style-type: none"> 1. 瞬白氣墊霜 SPF30 2. 保濕氣墊霜 SPF30 ➤ EXPRESS 速效保養系列 <ul style="list-style-type: none"> 1. 速效保濕輕乳霜 2. 速效保濕水精華 3. 速效保濕乳精華 ➤ 毛孔速淨調理系列 <ul style="list-style-type: none"> 1. 毛孔速淨泥膜 2. 毛孔速淨潔顏皂 3. 水楊酸毛孔調理精華 ➤ 8 分鐘氣墊面膜系列 <ul style="list-style-type: none"> 1. 8 分鐘水潤光氣墊面膜 2. 8 分鐘水瓷光氣墊面膜 3. 8 分鐘水白光氣墊面膜 ➤ 溫感按摩雙效洗臉機 <ul style="list-style-type: none"> 1. 溫感音波洗臉機 2. 溫感音波洗臉機旗艦版

品牌	品牌定位	系列/品名
LUDEYA 露蒂雅 LUDEYA	<ol style="list-style-type: none"> 1. 結合奈米生醫級微臻滲透技術，讓保養成分更有效率的被皮膚吸收，讓保養更有深度。 2. 堅持嚴選最珍稀成分，突破業界技術限制並致力於提供最頂級的肌膚全方位呵護。 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 修護微臻系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 黃金抗齡微臻精華油 2. 皇家臻緻無瑕微臻霜 3. 皇家極緻微臻修護精華 4. 24K 黃金微臻煥顏精露 5. 微臻賦活抗老水靈膜 ➤ 冰河流金 HomeSpa 系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 冰河琉金逆齡奇蹟緊緻按摩筆 2. 冰河琉金特效抗痕眼部精華 ➤ 微臻生物纖維面膜系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 微臻保濕生物纖維面膜 2. 微臻修護生物纖維面膜 3. 超緊緻琥珀微臻面膜 4. 水光微臻煥白極效沁潤保濕面膜 ➤ 極緻光底妝系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 極緻光完美肌淨卸妝精華 2. 極緻光無瑕美肌粉精萃 3. 極緻光絕對保濕妝前精華 4. 絲綢柔光無瑕美肌蜜粉 5. 極緻光完美肌淨卸妝凝膠 6. 微臻絲綢柔光粉精萃 7. 3合1 微臻全能氣墊粉餅 ➤ 淨白微臻系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 白金松露無齡微臻輕萃霜 2. 水光微臻煥白極效沁潤保濕化妝水 3. 水光微臻黑煥白超級導入精華 4. 極光綻白超導高效防曬乳 5. 白金煥白微臻精華油 6. 微晶超導水白精露 ➤ 保濕微臻系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 山茶花無限保濕微臻精萃霜 2. 山茶花精油保濕潔顏露 3. 山茶花無限保濕噴霧 4. 山茶花無限保濕微臻精華液 5. 微晶超導保濕精露 6. 微臻賦活保濕水靈膜 ➤ 抗老微臻系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 超緊緻微臻琥珀霜 2. 琥珀精華液 3. 超緊緻微臻琥珀新生露 4. 超緊緻微臻琥珀精華液 5. 琥珀胺基酸新生皂 6. 琥珀微臻逆齡緊緻膠囊

品牌	品牌定位	系列/品名
<p>Dr. May 美博士</p> 	<p>1. 透過科學研究實證，一分數據說一分真話。除了從科學角度看待「美」之外，並透過「未來香氛實驗室」實驗多重數據歸納出獨家成分「FRSAB 自由酚」，應用於全系列保養品。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 專業安瓶面膜系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 美博士專業修護面膜 2. 美博士專業保濕面膜 3. 美博士專業亮白面膜 ➤ 美博士專利分子精萃系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 美博士專利青春精萃 ➤ 專業大安瓶黑面膜系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 專業級大安瓶水光黑面膜 2. 專業級大安瓶修護黑面膜 ➤ 實驗室處方系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. B3 專業抗痘精華
<p>Simply</p> 	<p>1. 致力於追求身體與內心的健康與美麗，專注於產品本質，堅持高科技、高品質、精純的優質原料，採用最先進的生物研發技術，將大自然不同產物所結合的營養素，讓你每日輕鬆的攝取。</p> <p>2. 全系列商品以酵素為核心，使成分都能加乘吸收，加強保健食品的輔助效果，為現代人打造最有「酵」的系列產品。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 夜間酵素系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 夜間代謝酵素錠 2. 超濃代謝夜酵素 EX 錠 3. 蜂王乳夜酵素 EX 錠 ➤ 代謝酵素系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 食事熱控酵素錠 2. 雙倍特濃雙酵素錠 3. 黑纖胜膠囊 ➤ 益生菌系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 日本專利益生菌 2. 大數據益生菌 ➤ 防彈酵素系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. MCT 防彈酵素膠囊 2. MCT 防彈綠拿鐵酵素 3. MCT 防彈紅拿鐵酵素 4. 黑纖胜膠囊
<p>M2</p> 	<p>1. 將聰明與窈窕結合，提供最高品質的日常營養補助品，讓聰明生活、維持窈窕兩者目標同時完成。</p> <p>2. 使用最新流行的代謝成分之產品，讓代謝產品也成為一件流行的事。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 超級酵素系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 閃澱酵素錠 2. 油切酵素錠 3. 排空酵素錠 ➤ 動不動大膠囊系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 動不動食前阻隔膠囊 2. 動不動食後淨空膠囊 ➤ 超能奶昔系列 <ol style="list-style-type: none"> 1. 超能奶昔-草莓優格 2. 超能奶昔-抹茶拿鐵 3. 超能奶昔-榛果可可

(4)計畫開發之新商品(服務)

品牌	系列	方向	目標訴求
SEXYLOOK 極美肌	海藻天絲膜系列	以海藻為主成分增添面膜及保養品產品	擴充產品線，使用海藻達成護膚之效果
	底妝系列	提供特色底妝系列	新系列配合市場對於底妝的需求
MIRAE 未來美	微晶面膜系列	提供比傳統生物纖維面膜更好的體驗	新系列提供消費者創新的選擇及體驗
	微底妝系列	提供遮瑕、防曬、修護的底妝	配合市場的需求
LUDEYA 露蒂雅	底妝系列	提供透亮的高防曬係數之防曬品	配合市場對於底妝的需求
	抗老微臻系列	高功效之精華液及眼霜	擴充產品線
Dr.May 美博士	專利分子精華系列	清爽兼具美白功效的精華油	延伸產品線
Simply 新普利	代謝酵素系列	加速代謝	延伸產品線
M2 輕次方	Booster 系列	加速代謝及排便	新系列配合市場需求

2.產業概況

(1)產業之現況與發展

A.產業現況

(A)美妝保養品產業

根據 Euromonitor 之研究報告指出，美妝保養品市場可分為護膚品、彩妝品、防曬、護理套組、除臭劑、脫毛劑、香水、嬰孩專屬用品、沐浴用品、髮用製品、男士化妝品及口腔護理等 12 類。而依據工業研究院及零售商分析公司 Edited 報告皆指出，2020 年全球美妝保養品的市場規模將達到近 6,000 億美元，且 2016 年至 2020 年之複合年均成長率為 7.5%，惟就在近期，這個規模已超過 6000 億元的市場正顯示出停滯的跡象，以美國美妝保養品市場為例，歐萊雅集團就未能實現 2019 年第二季度銷售增長預期，其原因是美國化妝品需求下降。

因此，全球化妝品牌大廠在競爭激烈的市場態勢中皆採取多元化經營策略以鞏固在全球的領導地位，萊雅(L'Oréal)透過收購產品線、調整媒體策略及增設數位行銷管道資源，並加速電子商務布局；寶僑(P&G)則精簡及強化產品組合，與亞馬遜、阿里巴巴等電子商務公司進行合作，積極運用數位行銷管道推廣；聯合利華(Unilever)透過收購化妝品品牌，並瞄準東南亞電子商務市場，與東南亞地區最大網路電商平台進行數據分析及數位行銷等合作，顯見數位行銷及電子商務經營策略在化妝品產業之重要性，網路市場將持續成長。

若單看面膜產業，依據中商產業研究院「2019 年面膜行業市場發展前景及投資研究」報告指出：2012 年全球面膜市場規模僅 35.8 億美元，2018 年逼近 70 億美元，預計 2020 年市場規模將突破 80 億，顯示面膜市場成長潛力不容忽視。而隨著中國消費者面膜消費習慣的養成，近年來中國目前已發展成為全球面膜最大市場，中國國產品牌已成為面膜消費市場主力，占全球面膜市場最高達 47.6%，其次為日本、韓國，分別為 18.7%、5.7%。而根據 Euromonitor 調查資料顯示，推估 2021 年全球面膜市場規模可達 88 億美元，而中國仍是全球最大的面膜市場，預計將持續穩定成長，2021 年市場規模將可達 47 億美元，顯示面膜市場成長潛力不容忽視。

(B) 電子商務零售產業

隨著網路科技不斷發展，帶動民眾消費習慣改變，依據「經濟部統計處」所公佈的「電子購物及郵購業」部分，金額同樣呈現逐年遞增的趨勢，根據 2020 年 1-2 月表現更是為歷年同期新高，年增 12.9%，主因部分實體通路之消費需求轉移至虛擬通路所致，其中又以網路購物占比最大。隨著行動上網之普及化，民眾消費習慣隨之改變，電子購物業 2019 年營業額達 2,077 億元，年增 9.6%，更是創下歷年新高，顯見國人對於網購信賴度提升，推升網購市場快速成長，優於整體零售業。

零售業的革命歷經 IT、互聯網以及行動化等不同階段演進，2020 年零售業發展共識莫過於 O2O 虛實整合，待未來進入真正的 AI 時代，零售業發展方向將有所調整並聚焦在虛實融合，以現況的 O2O 發展來說，主要是通路本身為出發點，對既有實體門店來說需要拓展線上其他客群，對於既有電商平台來說則需要線下接地氣與傳遞消費體驗，因此目的多是導流與跨通路的發展。不過觀其發展瓶頸在於企業對於同時經營線上與線下的業務與所需資源卻是不易互通與匯整，雖有增加客源，但對於顧客從線上消費或是從線下消費所作的決定與原因卻無從判別，故造成線上與線下各事業各司其職，反倒徒增行銷資源之浪費。虛實融合的目的在於對顧客提供全通路的商品服務，並以精準行銷為上，真正了解顧客的想法來貼近其需求。

B. 產業發展

(A) 美妝保養品產業

根據台灣經濟研究院報告指出：實用性高之化妝保養品的需求仍呈現明顯增加態勢；此外，估計主要化妝品及醫藥通路業者能透過差異化商品與服務的提供，進行消費市場區隔來維持競爭優勢，同時在其持續增加於 O2O 領域的布局下，估計能刺激線上通路的銷售力道，2019 年上半年我國藥品及化粧品通路業之營業額相較 2018 年同期能呈現 5%~7% 的穩定增長局面。因此「美麗經濟」商機仍會在國內市場持續發酵，搭配消費

者習慣漸漸導向以網購為主，行動化無疑是扮演重要推手；近年來大型業者積極優化行動網購的使用介面以及導入多元的行動支付服務來增進民眾下單消費的體驗與提升滿意度，估計能有效提升國內藥妝消費風潮。

而在零售業方面，多家海外知名藥妝通路業者(例如松本清)相繼進軍台灣市場，至於既有藥妝及醫藥零售業者在各地持續積極展店同時，亦推出提供特定產品及服務的全新實體店型，加上近期有綜合商品通路業者跨足本產業市場，使得本產業之實體店面在全國各地的覆蓋率明顯提升，估計能增加消費者的來店總次數及頻率。

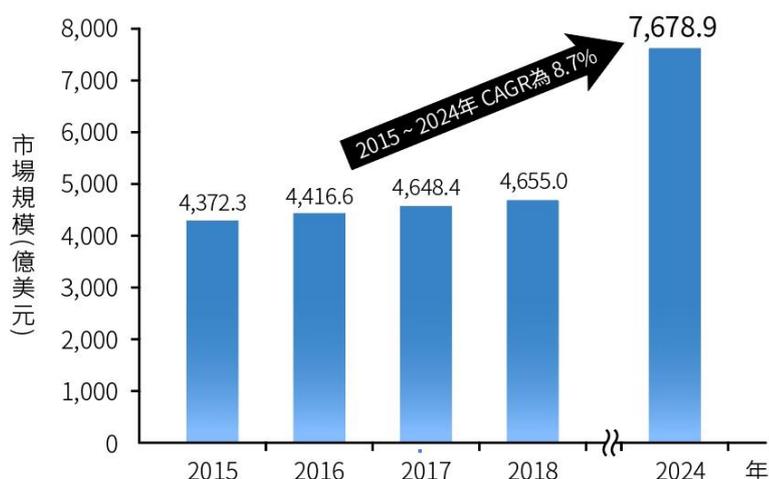
本產業明顯受到新零售風潮的影響，其中連鎖化與大型化、智慧化與數位化為近期國內連鎖醫藥通路業者兩大營運發展方向；至於國內連鎖藥妝通路業者近年來則透過持續推出全新實體店型、從事網路社群行銷、增加會員優惠、提升購買便利性、供應獨有品牌、與彩妝業者合作、鎖定特定族群等方式擴大銷售利基。

a. 全球市場

由於消費者重視個人外表及形象，美妝保養品已成為民生必需品，在生活水準提升及消費力帶動下，推升全球美妝保養品市場持續成長，而 Inkwood Research 市場調查預估 2023 年全球美容保養品市場規模將達 6,994.5 億美元，其中針對皮膚進行各項護理的皮膚保養品更是市場需求最高的品項，惟全球護膚品行業於 2017 年開始恢復增長，但 2018 年又出現了大幅下滑，市場規模為 1,327 億美元。

根據 Transparency Market Research 市場研究公司公布的預測，全球面膜市場在 2024 年以前將會以 8.7% 的年複合成長率(CAGR)持續成長。人口成長、需求增加，美白、抗老面膜的流行，氣候變遷造成的肌膚傷害帶動對於面膜需求增加，時尚的帶動，抗老科技的進步，種種因素將帶動全球面膜市場持續成長。而根據英國歐睿市調預估，2021 年全球面膜市場規模可達上千億台幣。國內外貿協會也統計，台灣美妝出口連續 3 年雙位數成長，尤其台灣面膜在歐洲、日本表現亮眼。

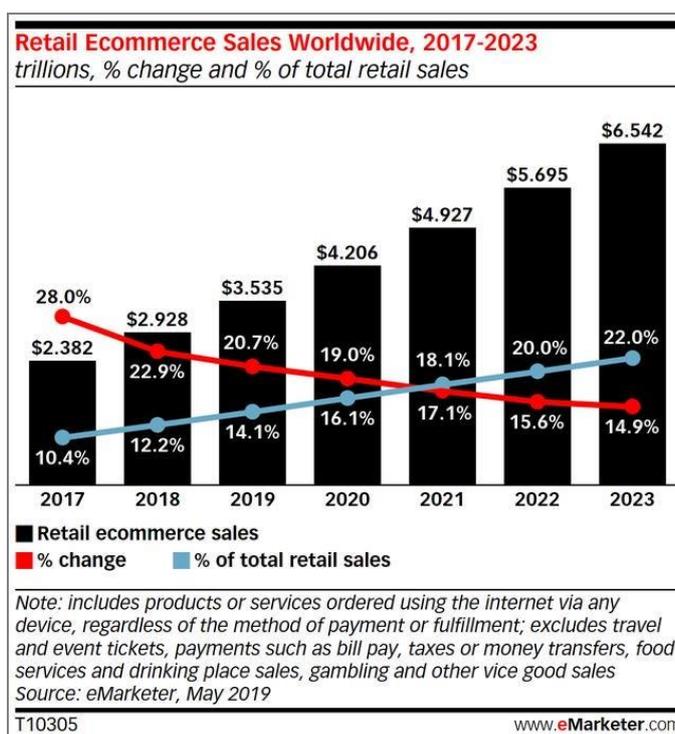
2015~2024 年全球化妝品市場規模



資料來源：Euromonitor；ITIS(2019/11)

(B) 電子商務零售產業

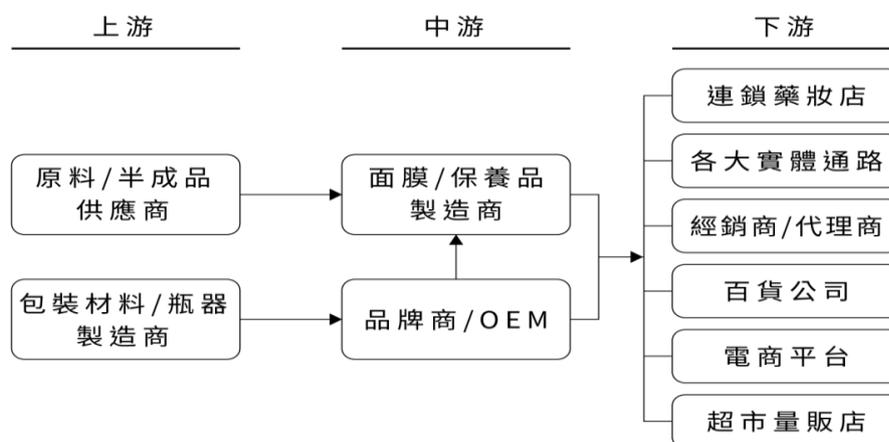
2019 年全球最大的電子商務市場是中國，獨占全球電商市場的 54.7%，電商銷售額達到 1,935 萬億美元，是排列第二名美國(5869.2 億美元)的三倍多。依據 eMarketer 的預測，2019 年全球最大的電子商務市場是中國，獨占全球電商市場的 54.7%，電商銷售額達到 1,935 萬億美元，是排列第二名美國(5869.2 億美元)的三倍多。依據 eMarketer 的預測，2019 年全球電子商務將增長 20.7%，達到 3.535 萬億美元。儘管增長率明顯強勁，但相較前兩年仍有所下降，2017 年和 2018 年增長率分別為 28.0% 和 22.9%，預計到 2021 年，全球電商市場將接近 5 萬億美元。



資料來源：Global Ecommerce 2019 調研分析

(2) 產業上、中、下游之關聯性

本公司係屬美妝保養品產業，上游為原物料供應商、包材及瓶器製造商；中游為保養品製造商及品牌商；下游則為銷售通路，包括經銷商、代理商、便利商店、量販店、超市、藥妝店等實體通路及線上通路的網路購物。



(3) 產品之各種發展趨勢及競爭情形

A. 產業之發展趨勢

(A) 安全又速效功能躍居主流且需求提升

因應現代消費者緊張又忙碌的生活步調，消費者對於保養的需求正在追求更有效率的保養方式。有鑒於此，本公司以「讓美麗毫不費力」奠定為旗下各品牌之核心價值，因此研發團隊與品牌行銷部門，將不斷開發出又有效率又能明顯感受到商品效果的商品，並冀望未來能透過科技方式生產安全、無過敏、純淨而有效之原料。

(B) 舒壓抗老、由內而外之保養持續增溫

有鑒於現代人生活緊張忙碌壓力大，壓力所產生體內自由基的增生進而加速人體老化的速度，並加劇各式肌膚老化問題。為徹底解決此問題，由體內根源改善並有效對抗自由基才是美容抗老之核心技術。本公司耗時五年從300多種天然精油裡篩選並萃取分離出專利自由酚FRSAB 經實驗證實能有效對抗自由基，未來將發展出一系列兼顧內外保養的科學抗老化產品推廣至全球市場。

(C) 防疫期間增加自身免疫力

有鑒於世界公共衛生事件、全球疫情蔓延，未來全球抗疫已成全球各公司正之首要任務，本公司於去年併購以健康保健為主的生技公司，係以該公司過去於生技產業之核心技術，持續研發出能幫助增強自身免疫力之保健食品，以幫助國人抵抗疫情，用健康的生活型態增強抵抗力，共同抗擊疫情。

B. 競爭情形

預期美妝保養品市場仍隨需求的增加而持續成長，不過由於可能受到 COVID-19 新型冠狀病毒疫情影響，美妝產業可能受到衝擊，再加上市場競爭激烈，目前市場仍由 L'oreal、Unilever 及 P&G 等國際大廠占主導地位，各家廠商為擴大市場規模，藉由多元數位行銷模式與消費者產生連結互動，或了解消費者使用需求以掌握流行趨勢，或開發具特色或具話題性的產品等各式差異化經營模式，激發各年齡層及各類型消費者之購買意願。

3. 技術及研發概況

(1) 所營業務之技術層次及研究發展

本公司主要從事面膜、美妝保養品的研發與銷售，主要銷售產品包括臉部使用之面膜、面霜、精華液、洗卸及防曬等品項。由於消費者的喜好與選擇日趨多元，因此針對不同消費者的需求快速地開發有效、新型、高穩定性之商品為本公司研發部門之主要任務。本公司之研究發展方向如下所述：

範疇	項目	說明
研發技術	配方研究	優化各種劑型，讓消費者滿意商品
	功效研究	測試與比較各式原料，提升產品功效性
研發導入	新品開發	將研發成果商品化：定義規格，完善包裝，轉化成可上市的新品
	商品升級	將技術研發上新的成果導入，改良既有商品的商品力、成本、供應鏈穩定性
外部合作	大學/醫院合作	技術轉移、合作計畫
	代工廠	提供各式打樣與資源，推動從研發到量產
	原料商	導入國際新款功效原料

(2) 研究發展人員與其學經歷

單位：人；%

年度 學歷	106 年底		107 年底		108 年底	
	人數	比率(%)	人數	比率(%)	人數	比率(%)
博士	0	0.00	0	0.00	0	0.00
碩士	1	20.00	3	42.86	3	37.50
學士	4	80.00	4	57.14	5	62.50
大學以下	0	0.00	0	0.00	0	0.00
合計	5	100.00	7	100.00	8	100.00

(3)最近五年度每年投入之研發費用

單位：新臺幣千元

項目 \ 年度	104 年度	105 年度	106 年度	107 年度 (重編後)	108 年度
研發費用(A)	5,363	8,223	7,220	10,543	17,532
營業收入淨額(B)	479,447	608,466	885,605	1,043,577	1,031,156
研發費用占營業收入 淨額比率(A)/(B)	1.12%	1.35%	0.82%	1.01%	1.70%

(4)開發成功之技術或產品

最近五年度開發成功之技術或產品：

年度	品牌	系列
109 年 3 月	SEXYLOOK	海藻面膜系列
	MIRAE	微晶系列面膜系列、EXPRESS 速效保養系列、安瓶精油面膜系列
	Dr.May	專業大安瓶黑面膜系列
	LUDEYA	專業時尚無痕粉底刷
	SIMPLY	代謝酵素系列
	M2	超能奶昔系列
108 年度	SEXYLOOK	黑酵素系列面膜、酵素面膜系列、酵素保養系列、海藻天絲膜系列
	MIRAE	PRO 安瓶面膜系列、微底妝系列、EXPRESS 速效保養系列、毛孔速淨調理系列、8 分鐘氣墊面膜系列
	Dr.May	專業安瓶面膜系列、美博士專利分子精萃系列
	LUDEYA	修護微臻系列、底妝系列、保濕微臻系列、抗老微臻系列、極致寵愛身體保養系列
107 年度	SEXYLOOK	雙酵系列面膜、夜奇蹟系列面膜、啤酒酵母泡泡系列面膜
	MIRAE	精油系列面膜、EX8 分鐘 PLUS+ 升級系列面膜、肌本保濕系列保養品
	LUDEYA	修護微臻系列保養品、抗老微臻琥珀保養品
106 年度	SEXYLOOK	極酵系列面膜及保養品、美肌專科系列面膜
	MIRAE	8X 生物纖維系列面膜、肌本保濕系列保養品
	LUDEYA	抗老微臻琥珀保養品/面膜
105 年度	SEXYLOOK	膠原系列面膜、金銀超導系列面膜
	MIRAE	EX8 分鐘極速系列面膜
	LUDEYA	保濕微臻山茶花系列保養品
104 年度	SEXYLOOK	黑頸顏系列面膜、黑拉提系列面膜、蔘級系列面膜
	LUDEYA	極緞光底妝系列保養品、淨白微臻系列保養品

(二)市場及產銷概況

1.市場分析

(1)主要商品(服務)之銷售(提供)地區

單位：新臺幣千元

年度 區域別	107年度 (重編後)	比重(%)	108年度	比重(%)
台灣(內銷)	942,325	90.30	937,586	90.93
台灣以外(外銷)	101,252	9.70	93,570	9.07
合計	1,043,577	100.00	1,031,156	100.00

(2)市場占有率

本公司及子公司主要從事面膜、保養護膚等產品之開發及銷售，依據經濟部統計處 108 年 12 月批發、零售及餐飲業動態調查，108 年度台灣藥品及化粧品通路(含批發及零售)營業額為 8,379 億元，以本公司 108 年度美妝保養品營收 683,287 千元計算，其市場占有率為 0.08%。

另本公司電子商務平台 iQueen (愛女人購物網)，依據經濟部統計處 108 年 12 月批發、零售及餐飲業營業額統計，台灣「電子購物及郵購業」於 108 年度營業額達 2,078 億元，年增率 9.7%，以本公司 108 年度網路平台商品營收 290,292 千元計算，其市場占有率為 0.14%。

(3)市場未來之供需狀況與成長性

本公司 107~108 年主要營運地及銷售市場為台灣地區，分別占比為 90.30%及 90.93%，所銷售之產品主要透過線上虛擬與線下實體銷售予消費者，而在台灣市場之需求方面，依據市場研究報告指出，隨著經濟成長及消費者購買力增加帶動台灣護膚保養品市場逐年穩定成長，預估 2015~2020 年台灣護膚品複合成長率為 2.2%。另根據 Euromonitor 市調預估，2021 年全球保養品市場規模可達 6,000 億美元，面膜部分預計 2021 年可達 88 億美元，顯示美容保養品市場將持續成長。

未來，隨著美容保養品品牌方積極發展線上渠道，不單單只是台灣，包含海外地區，透過與當地物流與品牌方合作，為用戶提供更好的產品和消費體驗，美容保養品網路零售市場規模將繼續增長，美容保養品線上滲透將進一步加深，而從線上虛擬銷售通路來看，根據 eMarketer 調查顯示，2019 年全球電子商務將增長 20.7%，達到 3.535 萬億美元，相較前兩年 2017 年和 2018 年增長率分別為 28.0%和 22.9%，預計到 2021 年，全球電商市場將接近 5 萬億美元，表示未來在跨境電商的發展將越來越快，無疑是對傳統供應鏈的破壞性創新之舉，數據證明市場前景廣闊，而適應移動網際網路時代女性消費習慣的變化，同時尋求新消費中體驗感、附加值的塑造，美妝保養市場誕生了許多新模式，本公司目前以「線下鋪設入口主攻體驗，線上布局多渠道購買」模式進行規劃及佈

局。

(4)競爭利基

本公司為保持高度競爭力，除 2012 成立的 M.A.S.K.膜術應用科學中心外，並於 2018 年成立未來香氛實驗室。除已經成功累積超過 156 種，針對不同膚質功能需求的高效穩定配方及成熟製程經驗外，亦為求配方之安全與功效性的確認，持續進行多項 IRB 人體功效測試，讓本公司開發之面膜更具實效證明及安全證明。下列為本公司之競爭利基：

A.產品研究佈局

M.A.S.K.膜術應用科學中心，與世界頂尖生物學家、皮膚科專家及實驗室等專業技術合作，針對亞洲女性肌膚，專研各種安全、有效的護膚保養，並建立專屬檢測手法，搭配皮膚檢測儀 Antera 3D 及肌膚探測儀 IRV，佐證商品其功效實證，進而針對原料與配方之功效性持續做客觀的評估。

未來香氛實驗室，與國內知名科技大學泓光科技大學共同合作，係亞洲首創針對精油香氛與人體肌膚的生理功效互動性做研究。搭配皮膚檢測儀 IRV 與經絡檢測儀，觀察使用香氛後之改變，並透過 HPLC、GC-MS 分析精油分子結構與組成對應之功效。

B.持續引領面膜市場的趨勢潮流

本公司團隊擁有敏銳的市場觸覺及優秀的團隊，從 2010 年開發出台灣第一片的耳掛式雙拉提面膜之後，接著又推出市場第一片黑面膜、上下分工雙面膜、膠原面膜、微臻生物纖維面膜、8 分鐘速效面膜、海藻天絲面膜等產品，一再引領市場趨勢。為保持在高度競爭的美妝保養市場中之競爭優勢，公司秉著產品先鋒者的先行者優勢切入市場，目前已經成功累積超過 185 種搭配不同膜材及功能需求的面膜配方與基材配比之外，亦為求配方之安全與功效性之確認，持續進行多項 IRB 人體功效測試（慈濟、三總、中國醫藥學院等）讓本公司開發之面膜更具實效證明及安全證明。

C.完整配方與基材之研發資料庫

本公司累積多年的面膜開發經驗，目前已經超過 156 種獨家的面膜配方與基材，針對不同肌膚的膚質及年齡層，開發專屬的配方，滿足各品牌不同消費者族群的需求。

D.嚴格的研發流程與製程管控

本公司嚴守不使用禁用或具爭議之原料成分，例 MI 防腐劑、激素等有害物質，並透過多項的檢驗程序控管是否有對肌膚產生刺激與過敏的反應，且取得原物料 COA 檢驗報告及進行人體功效臨床測試(IRB)及第三方公正實驗室測試等檢測，而商品在上架前會檢驗是否有螢光劑、重金屬及違禁成分、PH 值、驗菌、黏度、氣味、外觀、重量、可靠度測試等項目，共超過 80 道

檢驗關卡，並且逐批留樣檢驗以確保產品品質及安全穩定。代工廠亦取得 ISO22716 國際化妝品優良製造規範、ISO9001-品質管理系統驗證服務、台灣 GMP 規範、公司也投保產品責任險、替產品做最後一關的安心把關。

E.多品牌經營

有鑒於面膜市場為高度競爭之紅海市場，消費者對品牌忠誠度低並喜好嚐鮮，故集團採多品牌打群架策略。品牌系列多元完整，針對不同客群、年齡層、需求痛點不同，進而滿足消費者多元需求。掌握流行趨勢讓消費者不會拘泥於單一品牌調性，可以隨著不同流行現況選擇自己當下喜歡的保養方式。另一層面，身體代謝及窈窕曲線也是女性在意的重點項目，為此特別開發日系，韓系兩大健康纖體品牌，攻佔女性各年齡層之心占率。

F.體驗式行銷

重視消費者體驗，線下展店人員的知識、線上客服人員的態度、付款方式的便利性、社群媒體互動等，透過良好的體驗創造忠誠度與口碑相較廣告更有效，也可降低顧客的取得成本及增加顧客黏著度。低價策略不在是線上消費主流，更多年輕世代的消費者是願意為了更貼心的優質顧客體驗而多花費。

G.專屬數位行銷團隊

同業的數位廣告投放多數尋求媒體代理商操作，有鑑於數位成本逐年增加，為了有效於降低營運成本，公司內部設置「數位行銷數據部」，內部人員擁有自行操作數位廣告之專業技能，協助各品牌數位廣告操作策略及投放，操作項目為 Facebook、Google、YouTube、Instagram...等數位廣告項目，可大幅降低媒體代操成本，於媒體訊息傳達即時性、及內部資源掌握。

H.通路銷售力

台灣與海外，線上線下銷售通路全面布局，公司銷售通路涵蓋台灣各大連鎖藥妝店、便利超商、藥局、機場免稅店等，總店鋪數約有 7000 多家；海外部分銷售區域除了台灣以外、遍佈中國大陸、香港、新加坡、馬來西亞、越南、泰國、印尼、美國、加拿大、澳洲、英國、德國等，遍及超過 4000 個銷售據點。

I.旗下各品牌電商 App

自建各品牌官網，目前擁有 6 個品牌官網及 APP，各品牌官網透過數位媒體行銷引流吸引新客，APP 則經營會員堆疊品牌聲量與會員體驗升級。IQUEEN 愛女人購物網為集團旗下主力經營之綜合型電商平台，主力透過推廣旗下自有品牌的同時還能充分利用每一位客人流覽的同時能於網站內對其它品牌之加購。同時平台商開也會針對其會員喜好開發與招募相對適合之他牌商品上架進駐 iQueen 電商平台，打造出一站式購足的美麗平台，讓每位進來的顧客，都可以找到適合滿意的商品。

(5)發展遠景之有利、不利因素與因應對策

A.有利因素

(A)市場具成長及發展性，有利業績成長

市場仍具高度成長及發展性，有利業績成長，隨著社群媒體的普及，Facebook，IG，Twitter 等；越來越多的人喜愛分享自己的生活，對外在“美”的期待變高，同時面膜保養習慣的普及更是大大降低了教育市場的成本，再加上東南亞地區國家因隨著 GDP 增長，收入增加，預估對保養品的需求跟消費也會持續增長。本公司自有品牌針對不同亞洲國家地區的膚質與環境考量設計出適合當地的配方與成分，成為有利於國際市場的推廣的關鍵因素。

(B)各類多媒體平台及虛實多元化銷售管道，增加獲利空間

各類多媒體平台及虛實多元化銷售管道，增加獲利空間，隨著科技演進，現已是多屏消費型態，消費者購買管道早已不再侷限於實體店面或線上消費。「多螢+跨屏」更是新的趨勢，除了既有實體通路及電子商務平台的推播，使消費者更容易接收到商品資訊，更做到數據的串聯，進而可以進行到跨屏的追蹤，掌握到消費者的多屏旅程的關鍵數據，與時俱進的科技化技術導入結合公司銷售通路，涵蓋線上虛擬與線下實體等多元管道，並透過產品的差異化、電子商務、互聯網及多元行銷管道，與消費者產生互動，透過個人化精準行銷與服務，創造以顧客為核心導向及「物超所值」的商品體驗，增加消費者對公司品牌之黏著度，並增加每位消費者之回購率進而提高公司獲利空間。

(C)嚴格的製程管控，確保產品品質及安全穩定

本公司嚴守不使用禁用或具爭議之原料成分，並透過多項的檢驗程序管控是否有對肌膚產生刺激與過敏的反應，且取得原物料 COA 檢驗報告，及進行人體功效臨床測試(IRB)及第三方公正實驗室測試等檢測，而商品在上架前會檢驗是否有螢光劑、重金屬及違禁成分、PH 值、驗菌、黏度、氣味、外觀、重量、可靠度測試等項目，共超過 80 道檢驗關卡，並且逐批留樣檢驗以提供給顧客最高品質的保養品。

B.不利因素與因應對策

(A)市場競爭激烈

近年來，因面膜市場蓬勃發展，以面膜為主力產品所推出的美容新品牌如雨後春筍，導致面膜品牌的競爭越來越激烈。

因應對策：

以超過 60 萬會員的購買行為數據應用，成為本公司面對市場的一大利

器，藉由大數據分析，深度剖析消費者真正適合的商品，反向導入商品開發的參考，藉此開發出更適合，更能滿足消費者痛點的商品，大幅提升新品上市後的接受度與成功率。另加上產品持續創新，不斷投入最新原料、配方的研發(如 DR.MAY 核心專利成分 FR5AB 專利自由酚，榮獲國際發明獎 8 金 2 銀的殊榮) 擴大產品的種類，持續開發依消費者需求為核心的宗旨，提供給消費者更多元更符合他們需求的商品，因應市場的競爭。

(B)中國遊客團來台之減少

大陸官方於 2019 年 7 月 31 日正式公告，自 2019 年 8 月 1 日起暫停自由行旅客來台，這是自 2011 年 6 月 28 日開放陸客來台自由行以來，首次暫停，顯示兩岸關係持續倒退中，旅遊業者憂心，今年陸客來台人數恐較去年減少 70 萬，截至 2019 年 10 月來台陸客已銳減至 53 萬人次，台灣觀光收入將較 2018 年驟減 200 億台幣（約 6.32 億美元），預估 2019 年度來台陸客可能會減少 64 萬人次，較去年大砍 51%。而觀光旅館公會指出，台灣過去 3 年來台旅客人數都突破千萬人次，過去兩年來，即便陸客減少 145 萬達 34%，但非陸客市場由 625 萬人次，成長到 800 萬人次，增加 175 萬人次，成長率達 28%，其中東南亞增加 71 萬成長率達 49.92%，市占率由 13.6% 成長到 19.8%，由此可知台灣的觀光市場已大幅轉型。

因應對策：

公司近年來積極開海外市場，東南亞是主要首選，透過全渠道線上線下整合通路，搭配在地的行銷引流落地品牌深耕，先虛後實拓展市場，傳承台灣品牌經營經驗，協助通路商推廣當地市場，不單單只是華人地區，反而依非華人地區的客群，深入規劃策略執行，借力使力把品牌推廣到當地地區。

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(毛利率較前一年度變動達百分之二十者，應分析造成價量變化之關鍵因素及對毛利率之影響)

(1)最近兩年度毛利率比較表

單位：新臺幣千元；%

年度	107 年度（重編後）		108 年度		毛利率變動比率	
	毛利金額	毛利率(%)	毛利金額	毛利率(%)	金額	毛利率(%)
主要產品						
美妝保養品	422,376	59.15	434,478	63.59	12,102	4.44
網路平台商品	230,657	80.32	210,944	72.67	(19,713)	(7.66)
其它	24,981	59.00	34,418	59.78	9,437	0.78
合計	678,014	64.97	679,840	65.83	1,826	0.86

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

(2)毛利率較前一年度變動率達 20% 以上之說明：不適用。

(3)如為建設公司或有營建部門者，應列明申報年度及前一年度營建個案預計認列營業收入及毛利分析，說明個案毛利率有無異常情事及已完工尚未出售之預計銷售情形：不適用。

二、轉投資事業

(一)轉投資事業概況

108年12月31日；單位：新臺幣千元；股

轉投資事業	主要營業	投資成本	帳面價值	投資 股 份		股權淨值(元)	市價	會計處理方法	108年度投資報酬		持有公司股份數額
				股數	股權比例				投資損益	分配股利	
LUDEYA INTERNATIONAL INC.	面膜、美妝保養品之銷售	2,461	10,855	10,000	100%	10,855	-	權益法	1,289	-	-
深圳軒郁化妝品有限公司	面膜、美妝保養品之銷售及委外製造	20,361	16,678	-	100%	16,715	-	權益法	(1,648)	-	-
新普利股份有限公司	機能保健相關食品之銷售及委託製造	49,763	52,735	2,740,000	100%	52,139	-	權益法	15,676 (註)	-	-
PT. Shiny Brands Indonesia	從事美妝保養品之銷售	6,562	5,256	-	60%	5,256	-	權益法	(147)	-	-

註：本公司於108年11月29日購入新普利公司100%股權，因依IFRS 3「企業合併」第2段(c)之採共同控制下個體之企業合併視為自始合併，108年度認列新普利公司之投資損益15,676千元包含歸屬於本公司業主權利之淨利500千元(含扣除逆流未實現損益)，及歸屬於共同控制下前手權益淨利15,176千元。

(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財務績效及財務狀況之影響：無。

三、重要契約

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容	限制條款
銷貨合約	A 客戶(註)	108.05.19~至今	一般銷貨	無
銷貨合約	B 集團(註)	109.01.01~109.12.31	一般銷貨	無
代工合約	甲廠商(註)	106.01.01~109.12.31	委託加工	無

註：已與該廠商或客戶簽訂保密合約。

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或限制員工權利新股計畫應記載事項

- (一)本次計畫之資金來源、計畫項目、預計進度及預計可能產生效益：本公司本次發行1,500,000單位員工認股權憑證，每單位認股權憑證得認購股數為1股，得分次發行，因認股權行使而須發行之普通股新股總數為1,500,000股，不適用資金來源、計畫項目、預計進度及預計可能產生效益之評估。
- (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，揭露有關事項及其償債款項之籌集計畫與保管方法：不適用。
- (三)本次發行特別股者，應揭露事項：不適用。
- (四)上市或上櫃公司發行未上市或未上櫃特別股者，應揭露事項：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：請參閱本公開說明書附件一。
- (七)本次發行限制員工權利新股者，應揭露限制員工權利新股之發行辦法：不適用。
- (八)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。以低於票面金額發行股票者，應說明公司折價發行新股之必要性與合理性、未採用其他籌資方式之原因與其合理性及所沖減資本公積或保留盈餘之數額：不適用。
- (九)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：不適用。
- (十)資金運用概算及可能產生之效益：不適用。

二、本次受讓他公司股份發行新股情形：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、最近五年度簡明財務資料

(一)財務分析

1.國際財務報導準則－合併財務報表

分析項目	年度	最近五年度財務分析				
		104年	105年	106年	107年 (重編後)	108年
財務結構	負債占資產比率(%)	72.23	38.76	40.02	22.02	23.09
	長期資金占不動產、廠房及設備比率(%)	2,373.15	22,727.92	10,385.45	4,904.61	4,454.52
償債能力	流動比率(%)	134.80	252.32	242.65	431.86	421.10
	速動比率(%)	97.48	202.65	215.09	392.41	370.47
	利息保障倍數(倍)	202.71	—	—	—	257.75
經營能力	應收款項週轉率(次)	11.15	6.49	6.92	7.63	7.56
	平均收現日數(天)	33	56	53	48	48
	存貨週轉率(次)	8.86	4.68	5.45	5.94	5.25
	應付款項週轉率(次)	4.08	2.80	3.16	2.88	3.31
	平均銷貨日數(天)	41	78	67	61	70
	不動產、廠房及設備週轉率(次)	439.05	465.72	461.61	136.90	83
	總資產週轉率(次)	4.50	2.20	1.98	1.66	1.38
獲利能力	資產報酬率(%)	22.89	20.06	21.35	29.97	14.46
	權益報酬率(%)	108.67	37.33	35.24	42.02	18.59
	稅前純益占實收資本比率(%)	188.26	67.07	95.18	146.75	75.87
	純益率(%)	5.06	9.12	10.77	18.00	10.40
	每股盈餘(元)					
	追溯前(註4)	7.58	7.22	6.91	9.04	5.17
	追溯後(註5)	3.47	4.83	6.04	9.04	5.17
現金流量	現金流量比率(%)	15.49	8.57	79.01	61.13	79.05
	現金流量允當比率(%)	58.44	32.68	107.40	113.71	99.31
	現金再投資比率(%)	37.46	5.37	23.84	(註2)	(註2)
槓桿度	營運槓桿度	1.05	1.01	1.01	1.02	1.09
	財務槓桿度	1.01	1.00	1.00	1.00	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)

- 1.不動產、廠房及設備週轉率：主要係購置不動產以致比例下滑。
- 2.獲利能力之各項比率：主要係因本期淨利較去年減80,547千元(43%)。
- 3.現金流量比率：主要係流動負債減少所致。
- 4.現金再投資比率：主要係現金增資及107年營運獲利成長使得營運資金增加所致。

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

註1：本公司自105年度首次適用國際財務報導準則，並附列104年度比較數字。

註2：本公司營業活動現金流量為負數，不具比較意義，故不列示相關比率。

註3：本公司於107年依據財團法人中華民國會計研究發展基金會107年10月26日「共同控制下企業合併之會計處理疑義」問答集處理108年之併購交易，因此重編107年度之財務報表。

註4：係以當年度加權平均留通在外股數計算之稀釋每股稅後淨利。

註5：係以申請年度最近期財報為基準往前追溯調整之稀釋每股稅後淨利。

2.國際財務報導準則一個體財務報表

分析項目		年度	最近五年度財務分析				
		104年	105年	106年	107年 (重編後)	108年	
財務結構	負債占資產比率(%)	72.23	36.23	40.00	20.27	21.30	
	長期資金占不動產、廠房及設備比率(%)	2,373.15	22,727.92	10,385.45	15,388.59	11,700.60	
償債能力	流動比率(%)	134.80	266.55	240.93	445.48	416.65	
	速動比率(%)	97.48	211.21	213.59	404.74	367.51	
	利息保障倍數(倍)	202.71	—	—	—	348.94	
經營能力	應收款項週轉率(次)	11.15	5.93	5.63	5.52	5.99	
	平均收現日數(天)	33	62	65	66	61	
	存貨週轉率(次)	8.86	4.11	5.45	6.09	5.29	
	應付款項週轉率(次)	4.08	2.69	3.39	3.34	3.42	
	平均銷貨日數(天)	41	89	67	60	69	
	不動產、廠房及設備週轉率(次)	439.05	431.53	455.53	291.88	212.86	
	總資產週轉率(次)	4.50	2.10	1.99	1.56	1.27	
獲利能力	資產報酬率(%)	22.89	20.69	21.77	29.96	14.83	
	權益報酬率(%)	108.67	37.33	35.24	41.20	18.66	
	稅前純益占實收資本比率(%)	188.26	67.07	95.18	142.96	73.5	
	純益率(%)	5.06	9.85	10.91	19.25	11.67	
	每股盈餘(元)	追溯前(註4)	7.58	7.22	6.91	9.04	5.17
		追溯後(註5)	3.47	4.83	6.04	9.04	5.17
現金流量	現金流量比率(%)	15.49	(註2)	62.72	74.38	84.49	
	現金流量允當比率(%)	58.44	6.72	75.59	98.78	77.03	
	現金再投資比率(%)	37.46	(註2)	12.91	2.25	(註2)	
槓桿度	營運槓桿度	1.05	1.01	1.01	1.02	1.08	
	財務槓桿度	1.01	1.00	1.00	1.00	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)

- 1.長期資金占不動產、廠房及設備比率：主要係因併購新普利107年依相關函釋追溯重編所致。
- 2.不動產、廠房及設備週轉率：主要係銷售減少所致。
- 3.獲利能力之各項比率：主要係因本期淨利較去年減80,449千元(43%)。
- 4.現金流量允當比率：主要係因併購新普利所致。

資料來源：經會計師查核簽證之個體財務報告

註1：本公司自105年度首次適用國際財務報導準則，並附列104年度比較數字。

註2：本公司營業活動現金流量為負數，不具比較意義，故不列示相關比率。

註3：本公司於107年依據財團法人中華民國會計研究發展基金會107年10月26日「共同控制下企業合併之會計處理疑義」問答集處理108年之併購交易，因此重編107年度之財務報表。

註4：係以當年度加權平均留通在外股數計算之稀釋每股稅後淨利。

註5：係以申請年度最近期財報為基準往前追溯調整之稀釋每股稅後淨利。

註6：財務分析計算公式如下：

A.財務結構

(1)負債占資產比率=負債總額/資產總額。

(2)長期資金占不動產、廠房及設備比率=(權益總額+非流動負債)/不動產、廠房及設備淨額。

B.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。

C.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=銷貨淨額/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=銷貨成本/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)不動產、廠房及設備週轉率=銷貨淨額/平均不動產、廠房及設備淨額。
- (7)總資產週轉率=銷貨淨額/平均資產總額。

D.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)權益報酬率=稅後損益/平均權益總額。
- (3)純益率=稅後損益/銷貨淨額。
- (4)每股盈餘=(歸屬於母公司業主之損益-特別股股利)/加權平均已發行股數。

E.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)淨現金流量允當比率=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)/(不動產、廠房及設備毛額+長期投資+其他非流動資產+營運資金)。

F.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、財務報告應記載事項

(一)發行人申報募集發行有價證券時之最近二年度財務報告及會計師查核報告，並應加列最近一季依法公告申報之財務報告(但不包括財務報告附註、附表及重要會計項目明細表)

1.107 年度財務報告及會計師查核報告：參閱本公開說明書附件三。

2.108 年度財務報告及會計師查核報告：參閱本公開說明書附件四。

(二)最近二年度發行人經會計師查核簽證之年度個體財務報告(但不包括財務報告附註、附表及重要會計項目明細表)

1.107 年度個體財務報告及會計師查核報告：參閱本公開說明書附件五。

2.108 年度個體財務報告及會計師查核報告：參閱本公開說明書附件六。

(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，如有最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告及個體財務報告，應併予揭露：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，應揭露之資訊：無。

四、財務狀況及經營結果檢討分析

(一)財務狀況(國際財務報導準則合併財務報表)

單位：新臺幣千元；%

項目	年度	108 年度	107 年度 (重編後)	增(減)變動	
				金額	百分比(%)
流動資產		645,418	748,282	(102,864)	(13.75)
不動產、廠房及設備		12,282	12,566	(284)	(2.26)
無形資產		3,214	4,142	(928)	(22.40)
遞延所得稅資產		1,706	1,839	(133)	(7.23)
其他非流動資產		37,753	22,752	15,001	65.93
資產總額		700,373	789,581	(89,208)	(11.30)
流動負債		153,269	173,268	(19,999)	(11.54)
非流動負債		8,433	594	7,839	1,319.70
負債總額		161,702	173,862	(12,160)	(6.99)
股本		178,000	158,000	20,000	12.66
資本公積		222,749	240,800	(18,051)	(7.50)
未分配盈餘		136,117	170,006	(33,889)	(19.93)
其他權益		(1,699)	-	(1,699)	-
共同控制下之前手權益		-	46,913	(46,913)	(100.00)
非控制權益		3,504	-	3,504	-
權益總額		538,671	615,719	(77,048)	(12.51)

說明公司最近二年度資產、負債及權益項目發生重大變動(前後期變動達百分之二十以上，且變動金額達新臺幣一仟萬元者)之主要原因及其影響及未來因應計畫。

一、重大變動項目之主要原因及影響

(一) 其他非流動資產：主要係採IFRS16租賃，使使用權資產增加14,406千元所致。

(二) 共同控制下之前手權益：主要係追溯重編新普利組織重組所致。

二、影響重大者之未來因應計畫

上述變動對本公司並無重大不利影響，且本公司整體營運表現尚無重大異常，故無擬定因應計畫。

(二)財務績效(國際財務報導準則合併財務報表)

單位:新臺幣千元；%

項目	年度	108 年度	107 年度 (重編後)	增(減)變動	
				金額	百分比(%)
營業收入		1,031,156	1,043,577	(12,421)	(1.19)
營業成本		(351,316)	(365,563)	(14,247)	(3.90)
營業毛利		679,840	678,014	1,826	0.27
營業費用		(544,267)	(453,992)	90,275	19.88
營業淨利		135,573	224,022	(88,449)	(39.48)
營業外收入及支出		(520)	7,850	(8,370)	(106.62)
稅前淨利		135,053	231,872	(96,819)	(41.76)

項目	年度	108 年度	107 年度 (重編後)	增(減)變動	
				金額	百分比(%)
所得稅費用		(27,770)	(44,042)	(16,272)	(36.95)
本期淨利		107,283	187,830	(80,547)	(42.88)
其他綜合損益(淨額)		(2,471)	-	(2,471)	-
本期綜合損益總額		104,812	187,830	(83,018)	(44.20)

最近二年度變動達百分之二十以上，且變動金額達新臺幣一仟萬元者，其主要原因說明如下：

一、主係108年度適逢香港反送中及陸客自由行來台限制影響營收，且新增代言人及廣告之投放，使得營業淨利、稅前淨利、所得稅費用、本期淨利及本期綜合損益總額均較107年度下滑。

二、預期銷售數量及依據，對公司未來財務業務之可能影響及因應計畫：
本公司預期銷售數量係依據本公司營業計劃、市場需求預測、產業競爭態勢及主要客戶業務展望評估等情況估列。本公司將持續以高品質產品服務客戶，維持穩定財務結構，在公司員工的努力下，未來營運定能再創佳績。

(三)現金流量

1.最近二年度現金流量變動之分析說明

單位：新臺幣千元

項目	年度	108 年	107 年 (重編後)	增(減)比例
營業活動		121,156	105,913	14.39
投資活動		(54,736)	(30,355)	80.32
籌資活動		(138,605)	131,716	(205.23)

增減比例變動分析：

1.投資活動淨現金流出增加：主要係收購新普利所致。

2.籌資活動淨現金流出增加：主係發放現金股利所致。

2.流動性不足之改善計畫

本公司及及各子公司資金尚屬充裕，無現金不足額之情形。

3.未來一年現金流動性分析

單位：新臺幣千元

期初現金餘額(1)	預計全年來自營業活動淨現金流入(出)量(2)	預計全年投資及融資活動現金流入(出)量(3)	預計現金剩餘(不足)數額(1)+(2)+(3)	預計現金不足額之補救措施	
				投資計畫	理財計畫
438,962	149,416	(38,626)	549,752	—	—

1.未來一年現金流量變動情形分析：
(1)營業活動：主係109年度營運獲利增加所致。
(2)投資活動：主係因109年度發放現金股利及資本公積配發現金股利所致。

2.預計現金不足額之補救措施及流動性分析：無預計現金不足額之情形，故不適用。

(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響

本公司108年度無重大資本支出。

(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

單位：新臺幣千元

公司別	項目	108 年度認列之投資(損)益	獲利或虧損之主要原因	改善計畫	未來一年投資計畫
LUDEYA INTERNATIONAL INC.		1,289	營運狀況良好。	無	無
深圳軒郁化妝品有限公司		(1,648)	中國競爭者眾，品牌推廣及知名度尚需時間的累計。	加強品牌能見度	無
PT. Shiny Brands Indonesia		(147)	尚處於初期擴展業務階段	持續積極拓展業務	無
新普利股份有限公司		15,676	營運狀況良好。	無	無

(六)其他重要事項：無。

伍、特別記載事項

一、內部控制制度執行狀況

(一)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：不適用。

二、委託經金融監督管理委員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：不適用。

四、律師法律意見書：不適用。

五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見：請參閱本公開說明書附件二。

六、本次募集與發行有價證券於申報生效時經金融監督管理委員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紀錄或書面聲明者，其主要內容：無。

八、證券承銷商、發行人及其董事、監察人、總經理、財務或會計主管以及與本次申報募集發行有價證券案件有關之經理人等人出具不得退還或收取承銷相關費用之聲明書：不適用。

九、發行人辦理現金增資或募集具股權性質之公司債，並採詢價圈購對外公開承銷之案件，證券承銷商及發行人等出具不得配售予關係人及內部人等對象之聲明書：不適用。

十、上市上櫃公司就公司治理運作情形應記載事項：不適用。

附件一

一〇九年度員工認股權憑證發行及認股辦法



軒郁國際股份有限公司

一〇九年度員工認股權憑證發行及認股辦法

一、發行目的

本公司為吸引及留任公司所需專業人才，並激勵員工、提昇員工向心力及生產力，以使員工能於任職期間全力貢獻所長，並凝聚員工向心力，使員工利益與公司長期發展相結合，積極創造本公司之營業利益及股東利益，爰依證券交易法第二十八條之三及金融監督管理委員會發佈之「發行人募集與發行有價證券處理準則」等相關規定，訂定本公司本次員工認股權憑證發行及認股辦法。

二、發行期間

於主管機關申報生效通知到達之日起一年內一次或分次發行，實際發行日期得由董事會授權董事長訂定之。

三、認股權人資格條件

- (一)以本公司及國內外子公司正式編制內之全職員工為限，前述國內外子公司係指本公司直接或間接持有同一被投資公司有表決權之股份超過百分之五十，並具有實質控制能力者。
- (二)實際得為認股權人之員工及其所得認股之數量，將參酌工作績效、整體貢獻、特殊功績、年資、職級或管理上需參考之條件等因素，由董事長核定後，經董事會決議通過。如被授予員工亦為本公司之董事或經理人，由董事長提案經薪資報酬委員會覆核後提報董事會同意。
- (三)任一員工依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第五十六條之一第一項規定累計被授予之員工認股權憑證得認購股數，加計其累計取得限制員工權利新股之合計數，不得超過已發行股份總數之千分之三，且加計依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第五十六條第一項規定發行員工認股權憑證累計給予單一認股權人得認購股數，不得超過已發行股份總數之百分之一。
- (四)認股權人自公司授予員工認股權憑證後，遇有違反本公司勞動契約、工作規則或保密契約時，本公司得依情節輕重撤銷認股權人全部或部分之尚未行使認股權數量。

四、員工認股權憑證之發行單位總數

本次員工認股權憑證發行總額為 1,500,000 單位。每單位認股權憑證得認購股數為 1 股，因認股權行使而需發行之普通股新股總數為 1,500,000 股。

五、認股條件

- (一)認股價格：以發行當日前三十個營業日興櫃股票電腦議價點選系統內本公司興櫃股票普通股之每一營業日成交金額之總和除以每一營業日成交股數之總和為認股價格，且不得低於本公司最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告每股淨值。但發行日已為上

市或上櫃公司者，其認股價格不得低於發行日本公司股票之收盤價。

(二)權利期間：認股權人自被授予員工認股權憑證屆滿二年後可依本辦法行使認股。認股權憑證之存續期間為5年，期間不得轉讓，但因繼承者不在此限。期間屆滿後，未行使之員工認股權憑證視同放棄，認股權人不得再行主張其認股權利。

<u>認股權憑證授予期間</u>	<u>可行使認股權比例</u>
屆滿2年	50%
屆滿3年	75%
屆滿4年	100%

(三)認股權憑證不得質押、贈予他人或做其他方式之處分。

(四)認股權人自公司授予員工認股權憑證後，遇有違反勞動基準法、勞動契約、工作規則或保密契約時，公司有權收回並撤銷其尚未具行使權之認股權憑證。

(五)認購股份之種類：本公司普通股股票。

(六)認股權人因故離職，應於認股權憑證存續期間內依下列方式處理：

1.自願離職、資遣、開除

無論認股權憑證是否已具行使權，於離職當日即視為放棄認股權利。被資遣或開除者，自生效日起亦比照辦理。

2.退休

已授予之認股權憑證，於退休後，仍得全部行使，但行使認股權之各時程及比例仍應符合第五條第(二)項之約定。且行使時應於第五條第(二)項之各時程屆滿日起算於一年內行使之，逾期即視為放棄認股權利。

3.留職停薪

凡經本公司核准辦理留職停薪之認股權人，其「已具行使權利之認股權憑證」，應自留職停薪日起3個月內行使認股權，逾期未行使者，凍結其認股權行使權利，並遞延至復職後恢復行使；「未具行使權利之認股權憑證」屆滿期限之計算，應自留職停薪日起中斷，於復職日起回復其權益繼續計算，於依本條第二項有關認股權憑證計算存續期間屆滿時始得行使。

4.一般死亡

已具行使權之認股權憑證，應由全體繼承人自死亡日起1年內，檢附死亡證明及全戶戶籍謄本共同行使認股權利。未具行使權之認股權憑證，於死亡當日即視為放棄認股權利。

5.受職業災害殘疾或死亡者

(1)因受職業災害致身體殘疾而無法繼續任職者，已授予之認股權憑證，仍得全部行使，但行使認股權之各時程及比例仍應符合第五條第(二)項之約定。且行使時應於第五條第(二)項之各時程屆滿日起算於一年內行使之，逾期即視為放棄認股權利。

(2)因受職業災害致死亡者，已授予之認股權憑證，於死亡時，全體繼承人於檢附死亡證明及全戶戶籍謄本應共同行使全部之認股權利。已授予之認股權憑證，仍得

全部行使，但行使認股權之各時程及比例仍應符合第五條第（二）項之約定。且行使時應於第五條第（二）項之各時程屆滿日起算於一年內行使之，逾期即視為放棄認股權利。

6. 調職人員

因本公司營運所需，經本公司總經理核定須轉任本公司關係企業或其他公司之認股權人，其已授予認股權憑證之權利義務均不受轉任之影響。

7. 因相關法令規定而須進行調整時，授權董事長依實際狀況個別訂定或調整之。

8. 認股權人或其繼承人若未能於上述期限內行使認股權者，即視為放棄認股權利。

(七) 放棄認股權利之認股權憑證處理方式：對於放棄認股權利之認股權憑證，本公司將予註銷且不再發行。

六、履約方式

以本公司發行新股方式交付。

七、認股價格之調整及員工認股權憑證之增發

(一) 本認股權憑證發行後，除本公司所發行具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券換發普通股股份、發行限制員工權利新股或因員工酬勞發行新股者外，遇有本公司普通股股份發生變動時（包含私募）價格調整方式，包括：辦理現金增資、盈餘轉增資、資本公積轉增資、公司合併、分割、現金增資參與發行海外存託憑證及因合併或受讓他公司股份發行新股等情事，認股價格依下列公式調整之。（計算至新台幣角為止，分以下四捨五入）

調整後認股價格 = 調整前認股價格 × [已發行股數 + (每股繳款金額 × 新股發行股數) / 每股時價] / (已發行股數 + 新股發行股數)。

1. 已發行股數係指普通股已發行股份總數，應扣除本公司買回惟尚未註銷或轉讓之庫藏股。
2. 每股繳款金額如係屬無償配股或股票分割時，則其繳款金額為零。
3. 與他公司合併、受讓他公司股份發行新股或公司分割時，其認股價格依相關規定調整之。
4. 調整後之認股價格低於面額時，則以普通股股票面額為認股價格。
5. 遇有調整後認股價格高於調整前認股價格時，則不予調整。
6. 上述每股時價之訂定，股票上市（櫃）掛牌日前，應以除權基準日、訂價基準日或股票分割基準日之前三十個營業日興櫃股票電腦議價點選系統內本公司興櫃股票普通股之每一營業日成交金額之總和除以每一營業日成交股數之總和計算之普通股加權平均成交價格，且不低於本公司最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告每股淨值；於本公司股票上市（櫃）掛牌日後，應為除權基準日、訂價基準日或股票分割基準日之前一、三、五個營業日擇一計算普通股收盤價之簡單算術平均數為準。

(二)本認股權憑證發行後，如遇非因庫藏股註銷之減資致普通股股份減少時，認股價格依下列公式調整之(計算至新台幣角為止，分以下四捨五入)。

1.減資彌補虧損時：

調整後認股價格＝調整前認股價格×(減資前已發行普通股股數/減資後已發行普通股股數)

2.現金減資時：

調整後認股價格＝(調整前認股價格-每股退還現金金額)×(減資前已發行普通股股數/減資後已發行普通股股數)。

(三)本認股權憑證發行後，遇有本公司發放普通股現金股利時，認股價格依下列公式調整之(計算至新台幣角為止，分以下四捨五入)：

調整後認股價格＝調整前認股價格×(1-發放普通股現金股利占每股時價之比率)

上述每股時價之訂定，股票上市(櫃)掛牌日前，應以現金股息停止過戶除息公告日之前三十個營業日興櫃股票電腦議價點選系統內該興櫃股票普通股之每一營業日成交金額之總和除以每一營業日成交股數之總和計算，且不低於本公司最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告每股淨值；於本公司股票上市(櫃)掛牌日後，應為現金股息停止過戶除息公告日之前一、三、五個營業日擇一計算普通股收盤價之簡單算術平均數為準。

(四)本公司辦理盈餘轉增資及資本公積轉增資時，對於已授與但尚未行使認股權利之認股權憑證，除依本條第一項調降認股價格外，本公司將按認股價格調整之差異，以前述調降後之價格為認股價格加發認股權憑證，實際發行日期由董事長訂之。加發認股權憑證時，遇有不足壹單位者則不予發放。

(五)認股權憑證發行後，遇有依本條之規定加發認股權憑證，致可認購之股份數額超過公司章程所定之額度時，應先完成變更章程增加可認購股份之數額後，始得為之。

八、行使認股權之程序

(一)認股權人除依法暫停過戶期間外，及自本公司洽辦無償配股停止過戶除權公告日、現金除息停止過戶除息公告日或現金增資認股停止過戶除權公告日前三個營業日起，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之期間外，得依本辦法第五條第二項規定，就具行使權之認股憑證申請行使之，認股權人填具認股請求書於申請期間向本公司股務單位提出申請(以股務單位收受申請日為準)。

(二)本公司股務單位於受理認股請求後，應通知認股權人於指定期間繳納股款至指定銀行帳戶，認股權人應於期限內送交認股申請書並至指定銀行繳納股款，逾期未繳款者，視同自願放棄該次請求之認股權利，該次已請求但未繳款之部份視為未認購，認股權人需再次重新辦理認購。且認股權人一經繳款後，即不得撤銷認股繳款。本公司於受理認股之請求並收足股款後，應登載於股東名簿，並於五個營業日內發給新股或認股權股款繳納憑證。

- (三)本公司屬上市、上櫃或興櫃股票公司者，則依前項發給之股票或股款繳納憑證，自向股東交付之日起上市或在證券商營業處所買賣。
- (四)本公司依本辦法發行新股交付予認股權人，係採先發行新股後辦理變更登記方式，將每季至少向公司登記之主管機關申請資本額變更登記一次；惟當年度若遇無償配股除權基準日或現金增資認股基準日，得衡量調整變更登記時間。

九、認股權行使後之權利義務

認股權行使後普通股權利義務與本公司普通股股票相同。

十、簽約及保密

- (一)本公司完成法定發行程序後，即通知認股權人簽署「員工認股權證同意書」，簽署完成後，依程序發給「認股權憑證」。未依規定完成簽署者，即視同放棄受領權利。
- (二)凡經通知簽署後，除法令或主管機關要求外，均應遵守保密不得探詢他人或洩露被授予之認股權憑證之相關內容及個人權益告知他人，亦不得違反與本公司已簽署之保密契約約定，若有違反，依本辦法第五條第（四）項辦理。

十一、其他重要約定事項

- (一)本辦法經董事會三分之二以上董事出席及出席董事超過二分之一同意，並報經主管機關核准後生效。若於送件審核過程中，因主管機關審核之要求而須做修正時，授權董事長修訂本辦法，嗣後再提董事會追認後始得發行。
- (二)本辦法業經主管機關申報生效而尚未發行前，如其主要內容有變更時，應經董事會三分之二以上董事出席及出席董事超過二分之一之同意，並即檢具董事會議事錄及修正後相關資料，報請主管機關核備後公告之。
- (三)如有未盡事宜，悉依相關法令規定辦理。

附件二

會計師複核之案件檢查表彙總意見

軒郁國際股份有限公司申報案件檢查表

會計師複核彙總意見

軒郁國際股份有限公司本次為發行員工認股權憑證 1,500,000 單位，每單位可認購普通股 1 股，合計可執行認購普通股 1,500,000 股，向金融監督管理委員會提出申報，業依規定填報案件檢查表，並經本會計師採取必要程序予以複核，特依「發行人募集與發行有價證券處理準則」（以下簡稱處理準則）規定，出具本複核意見。

依本會計師意見，軒郁國際股份有限公司本次向金融監督管理委員會提出之案件檢查表所載事項，並未發現有違反法令致影響發行員工認股權憑證之情事。

此致

軒郁國際股份有限公司

安永聯合會計師事務所

涂嘉玲 會計師



中華民國 109 年 4 月 10 日

附件三

107 年度財務報告及會計師查核報告

會計師查核報告

軒郁國際股份有限公司 公鑒：

查核意見

軒郁國際股份有限公司及子公司民國一〇七年十二月三十一日及民國一〇六年十二月三十一日之合併資產負債表，暨民國一〇七年一月一日至十二月三十一日及民國一〇六年一月一日至十二月三十一日之合併綜合損益表、合併權益變動表、合併現金流量表，以及合併財務報表附註(包括重大會計政策彙總)，業經本會計師查核竣事。

依本會計師之意見，上開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暨經金融監督管理委員會認可並發布生效之國際財務報導準則、國際會計準則、國際財務報導解釋及解釋公告編製，足以允當表達軒郁國際股份有限公司及子公司民國一〇七年十二月三十一日及民國一〇六年十二月三十一日之合併財務狀況，暨民國一〇七年一月一日至十二月三十一日及民國一〇六年一月一日至十二月三十一日之合併財務績效及合併現金流量。

查核意見之基礎

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則及一般公認審計準則執行查核工作。本會計師於該等準則下之責任將於會計師查核合併財務報表之責任段進一步說明。本會計師所隸屬事務所受獨立性規範之人員已依會計師職業道德規範，與軒郁國際股份有限公司及子公司保持超然獨立，並履行該規範之其他責任。基於本會計師之查核結果，本會計師相信已取得足夠及適切之查核證據，以作為表示查核意見之基礎。

關鍵查核事項

關鍵查核事項係指依本會計師之專業判斷，對軒郁國際股份有限公司及其子公司民國一〇七年度合併財務報表之查核最為重要之事項。該等事項已於查核合併財務報表整體及形成查核意見之過程中予以因應，本會計師並不對該等事項單獨表示意見。

銷貨收入之認列

軒郁國際股份有限公司及子公司民國一〇七年度營業收入金額為新台幣984,804千元，主要收入來源係面膜及美妝保養品之銷售，由於銷售產品之管道及定價方式多元，其中除包括代理商及通路之合約外，另部分合約條款包含上架費之協議(付給客戶之對價)，又產品競爭激烈且銷售週期短，銷貨收入認列金額對財務報表係屬重大，故本會計師決定為關鍵查核事項。

本會計師之查核程序包括但不限於評估收入認列會計政策之適當性，瞭解並測試銷貨循環攸關之內部控制設計與執行情形；選取樣本執行交易細項測試，核對其交易紀錄及有關憑證，以驗證交易之真實性；複核主要顧客之合約或訂單，檢視合約或訂單中所列之重大條款與條件，確認其交易型態及經濟實質，以評估管理階層決定主理人或代理人之判斷依據；抽核支付予通路商之上架費，並檢視通路商之合約，核對其交易紀錄及有關憑證，以驗證管理階層已適當評估費用之性質及交易處理方式。

本會計師亦考量合併財務報表附註六有關營業收入揭露的適當性。

存貨之評價

軒郁國際股份有限公司及子公司民國一〇七年十二月三十一日存貨淨額為新台幣58,118千元，佔資產總額約為8%，其對財務報表係屬重大，由於產品生命週期短且具效期特性，存貨易受市場變化及銷售狀況影響其淨變現價值，而可能產生存貨之跌價或呆滯損失，因此，本會計師決定為關鍵查核事項。

本會計師之查核程序包括但不限於執行期末實地盤點觀察，以辨識呆滯、受損或無法銷售之存貨；取得存貨庫齡報表，測試存貨庫齡之正確性，抽核存貨異動紀錄及檢視產品效期，確認庫齡區間之分類，並分析存貨庫齡變動情況；取得存貨評價政策，評估管理階層對於呆滯及過時存貨所作之分析與評估，並比較財務報表期間對存貨評價政策係一致採用。

本會計師亦考量合併財務報表附註五及附註六有關存貨揭露之適當性。

管理階層與治理單位對合併財務報表之責任

管理階層之責任係依照證券發行人財務報告編製準則暨經金融監督管理委員會認可並發布生效之國際財務報導準則、國際會計準則、國際財務報導解釋及解釋公告編製允當表達之合併財務報表，且維持與合併財務報表編製有關之必要內部控制，以確保合併財務報表未存有導因於舞弊或錯誤之重大不實表達。

於編製合併財務報表時，管理階層之責任亦包括評估軒郁國際股份有限公司及子公司繼續經營之能力、相關事項之揭露，以及繼續經營會計基礎之採用，除非管理階層意圖清算軒郁國際股份有限公司及子公司或停止營業，或除清算或停業外別無實際可行之其他方案。

軒郁國際股份有限公司及子公司之治理單位(含審計委員會或監察人)負有監督財務報導流程之責任。

會計師查核合併財務報表之責任

本會計師查核合併財務報表之目的，係對合併財務報表整體是否存有導因於舞弊或錯誤之重大不實表達取得合理確信，並出具查核報告。合理確信係高度確信，惟依照一般公認審計準則執行之查核工作無法保證必能偵出合併財務報表存有之重大不實表達。不實表達可能導因於舞弊或錯誤。如不實表達之個別金額或彙總數可合理預期將影響合併財務報表使用者所作之經濟決策，則被認為具有重大性。

本會計師依照一般公認審計準則查核時，運用專業判斷並保持專業上之懷疑。本會計師亦執行下列工作：

1. 辨認並評估合併財務報表導因於舞弊或錯誤之重大不實表達風險；對所評估之風險設計及執行適當之因應對策；並取得足夠及適切之查核證據以作為查核意見之基礎。因舞弊可能涉及共謀、偽造、故意遺漏、不實聲明或踰越內部控制，故未偵出導因於舞弊之重大不實表達之風險高於導因於錯誤者。
2. 對與查核攸關之內部控制取得必要之瞭解，以設計當時情況下適當之查核程序，惟其目的非對軒郁國際股份有限公司及子公司內部控制之有效性表示意見。
3. 評估管理階層所採用會計政策之適當性，及其所作會計估計與相關揭露之合理性。
4. 依據所取得之查核證據，對管理階層採用繼續經營會計基礎之適當性，以及使軒郁國際股份有限公司及子公司繼續經營之能力可能產生重大疑慮之事件或情況是否存在重大不確定性，作出結論。本會計師若認為該等事件或情況存在重大不確定性，則須於查核報告中提醒合併財務報表使用者注意合併財務報表之相關揭露，或於該等揭露係屬不適當時修正查核意見。本會計師之結論係以截至查核報告日所取得之查核證據為基礎。惟未來事件或情況可能導致軒郁國際股份有限公司及子公司不再具有繼續經營之能力。
5. 評估合併財務報表(包括相關附註)之整體表達、結構及內容，以及合併財務報表是否允當表達相關交易及事件。
6. 對於集團內組成個體之財務資訊取得足夠及適切之查核證據，以對合併財務報表表示意見。本會計師負責集團查核案件之指導、監督及執行，並負責形成集團查核意見。

本會計師與治理單位溝通之事項，包括所規劃之查核範圍及時間，以及重大查核發現(包括於查核過程中所辨認之內部控制顯著缺失)。

本會計師亦向治理單位提供本會計師所隸屬事務所受獨立性規範之人員已遵循會計師職業道德規範中有關獨立性之聲明，並與治理單位溝通所有可能被認為會影響會計師獨立性之關係及其他事項(包括相關防護措施)。

本會計師從與治理單位溝通之事項中，決定對軒郁國際股份有限公司及子公司民國一〇七年度合併財務報表查核之關鍵查核事項。本會計師於查核報告中敘明該等事項，除非法令不允許公開揭露特定事項，或在極罕見情況下，本會計師決定不於查核報告中溝通特定事項，因可合理預期此溝通所產生之負面影響大於所增進之公眾利益。

其他

軒郁國際股份有限公司已編製民國一〇七年及一〇六年度之個體財務報告，並經本會計師出具無保留意見之查核報告在案，備供參考。

安永聯合會計師事務所

主管機關核准辦理公開發行公司財務報告

查核簽證文號：金管證審字第 1000002854 號

金管證審字第 1030025503 號

林素雯



會計師：

余倩如



中華民國 一〇八年 三月 二十一日



軒都國際股份有限公司

民國一〇七年十二月三十一日

單位：新臺幣千元

代碼	會計項目	附註	一〇七年十二月三十一日		一〇六年十二月三十一日	
			金額	%	金額	%
	流動資產					
1100	現金及約當現金	四、六及十二	\$492,929	68	\$270,671	58
1136	按攤銷後成本衡量之金融資產－流動	四、六及十二	403	-	-	-
1147	無活絡市場之債務工具投資－流動	四、六及十二	-	-	403	-
1150	應收票據淨額	四、六及十二	97	-	72	-
1161	應收票據－關係人淨額	四、六、七及十二	-	-	6	-
1170	應收帳款淨額	四、五、六及十二	144,672	20	124,400	27
1180	應收帳款－關係人淨額	四、六、七及十二	-	-	2,968	1
1200	其他應收款	四、六、七及十二	-	-	849	-
1210	其他應收款－關係人	四、七及十二	1,496	-	-	-
130X	存貨	四、五及六	58,118	8	50,008	11
1410	預付款項		6,360	1	1,164	-
1470	其他流動資產		136	-	16	-
11XX	流動資產合計		704,211	97	450,557	97
	非流動資產					
1600	不動產、廠房及設備	四及六	12,014	2	2,680	1
1780	無形資產	四及六	4,142	1	5,747	1
1840	遞延所得稅資產	四、五及六	1,839	-	1,009	-
1900	其他非流動資產	六及十二	3,271	-	4,019	1
15XX	非流動資產合計		21,266	3	13,455	3
1XXX	資產總計		\$725,477	100	\$464,012	100

(請參閱合併財務報表附註)

董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯





軒郁國際股份有限公司
合併資產負債表(續)

民國一〇七年十二月三十一日

單位：新臺幣千元

代碼	負債及權益		一〇七年十二月三十一日		一〇六年十二月三十一日	
	會計項目	附註	金額	%	金額	%
2130	流動負債					
2150	合約負債	四及六	\$1,914	-	\$-	-
2160	應付票據	四及十二	60,296	8	84,248	18
2170	應付票據-關係人	四、七及十二	1,309	-	277	-
2180	應付帳款	四及十二	26,600	4	36,769	8
2200	應付帳款-關係人	四、七及十二	4,256	1	3,862	1
2220	其他應付款	四、六及十二	33,107	5	45,520	10
2230	其他應付款項-關係人	四、七及十二	21	-	114	-
2310	本期所得稅負債	五及六	28,214	4	14,062	3
2399	預收款項	六	-	-	678	-
21xx	其他流動負債-其他		360	-	152	-
	流動負債合計		156,077	22	185,682	40
	非流動負債					
2570	遞延所得稅負債	四、五及六	594	-	-	-
25xx	非流動負債合計		594	-	-	-
2xxx	負債總計		156,671	22	185,682	40
	歸屬於母公司業主之權益					
3100	股本	六				
3110	普通股股本		158,000	22	120,000	26
3200	資本公積	四及六	240,800	33	55,000	12
3300	保留盈餘	六				
3310	法定盈餘公積		17,046	2	7,509	1
3350	未分配盈餘		152,960	21	95,821	21
31xx	歸屬於母公司之業主權益合計		568,806	78	278,330	60
36xx	非控制權益		-	-	-	-
3xxx	權益總計		568,806	78	278,330	60
	負債及權益總計		\$725,477	100	\$464,012	100

(請參閱合併財務報表附註)

董事長：胡蕙郁

經理人：楊尚軒

會計主管：林佳雯



軒郁國際股份有限公司及子公司

合併綜合損益表

民國一〇七年及一〇六年一月一日至十二月三十一日

單位：新臺幣千元

代碼	會計項目	附註	一〇七年度		一〇六年度	
			金額	%	金額	%
4000	營業收入		\$1,001,015	102	\$903,739	102
4170	減：銷貨退回		(6,808)	(1)	(7,418)	(1)
4190	減：銷貨折讓		(9,403)	(1)	(10,716)	(1)
4100	銷貨收入淨額	四、五、六及七	984,804	100	885,605	100
5000	營業成本	六及七	(364,031)	(37)	(378,039)	(43)
5900	營業毛利		620,773	63	507,566	57
6000	營業費用	六及七				
6100	推銷費用		(390,812)	(39)	(347,754)	(39)
6200	管理費用		(35,744)	(4)	(33,720)	(4)
6300	研究發展費用		(10,474)	(1)	(7,220)	(1)
6450	預期信用減損損失	六	(905)	-	-	-
	營業費用合計		(437,935)	(44)	(388,694)	(44)
6900	營業利益		182,838	19	118,872	13
7000	營業外收入及支出					
7010	其他收入	四及六	1,731	-	427	-
7020	其他利益及損失	四及六	5,956	-	(5,089)	(1)
	營業外收入及支出合計		7,687	-	(4,662)	(1)
7900	稅前淨利		190,525	19	114,210	12
7950	所得稅費用	四、五及六	(38,049)	(4)	(18,842)	(2)
8200	本期淨利		152,476	15	95,368	10
8300	其他綜合損益(淨額)		-	-	-	-
8500	本期綜合損益總額		\$152,476	15	\$95,368	10
8600	淨利歸屬於：					
8610	母公司業主		\$152,476		\$95,368	
8620	非控制權益		-		-	
	本期淨利		\$152,476		\$95,368	
	每股盈餘(元)	六				
9750	基本每股盈餘					
	本期淨利		\$10.26		\$6.91	
	每股盈餘(元)	四、五及六				
9850	稀釋每股盈餘					
	本期淨利		\$10.24		\$6.75	

(請參閱合併財務報表附註)

董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯





軒那國際股份有限公司及子公司

民國一〇七年及一〇六年十二月三十一日

單位：新臺幣千元

代碼	項目	附註	歸屬於母公司業主之權益				權益總額
			普通股股本	資本公積	法定盈餘公積	保留盈餘 未分配盈餘	
A1	民國一〇六年一月一日餘額		3100	3200	3310	3350	3XXX
			\$100,000	\$105,000	\$1,958	\$56,004	\$262,962
B1	民國一〇五年盈餘指撥及分配	六	-	-	5,551	(5,551)	-
B5	提列法定盈餘公積	六	-	-	-	(30,000)	(30,000)
B9	普通股現金股利	六	20,000	-	-	(20,000)	-
C15	普通股股票股利	六	-	(50,000)	-	-	(50,000)
	資本公積配發現金股利						
D1	民國一〇六年度淨利	六	-	-	-	95,368	95,368
D3	民國一〇六年度其他綜合損益	四及六	-	-	-	-	-
D5	民國一〇六年度綜合損益總額		-	-	-	95,368	95,368
Z1	民國一〇六年十二月三十一日餘額		\$120,000	\$55,000	\$7,509	\$95,821	\$278,330
A1	民國一〇七年一月一日餘額		\$120,000	\$55,000	\$7,509	\$95,821	\$278,330
B1	民國一〇六年盈餘指撥及分配	六	-	-	9,537	(9,537)	-
B5	提列法定盈餘公積	六	-	-	-	(67,800)	(67,800)
B9	普通股現金股利	六	18,000	-	-	(18,000)	-
C15	普通股股票股利	六	-	(34,200)	-	-	(34,200)
	資本公積配發現金股利						
D1	民國一〇七年度淨利	六	-	-	-	152,476	152,476
D3	民國一〇七年度其他綜合損益	四及六	-	-	-	-	-
D5	民國一〇七年度綜合損益總額		-	-	-	152,476	152,476
E1	現金增資	六	20,000	220,000	-	-	240,000
Z1	民國一〇七年十二月三十一日餘額		\$158,000	\$240,800	\$17,046	\$152,960	\$568,806

(請參閱合併財務報表附註)



董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒

會計主管：林佳雯



軒郁國際股份有限公司及子公司

民國一〇七年及一〇六年度一月一日至十二月三十一日



單位：新臺幣千元

代碼	項 目	一〇七年度	一〇六年度
		金額	金額
AAAA	營業活動之現金流量－間接法		
A10000	本期稅前淨利	\$190,525	\$114,210
A20000	調整項目		
A20010	收益費損項目		
A20100	折舊費用	1,534	553
A20200	攤銷費用	1,962	624
A20300	預期信用減損損失數	905	-
A21200	利息收入	(1,258)	(315)
A23700	非金融資產減損損失	1,033	-
A30000	與營業活動相關之資產/負債變動數		
A31130	應收票據增加	(25)	(72)
A31140	應收票據－關係人減少(增加)	6	(6)
A31150	應收帳款增加	(21,177)	(6,483)
A31160	應收帳款－關係人減少	2,968	7,584
A31180	其他應收款減少(增加)	849	(809)
A31190	其他應收款－關係人增加	(1,496)	-
A31200	存貨(增加)減少	(8,110)	28,680
A31230	預付款項(增加)減少	(5,196)	2,835
A31240	其他流動資產(增加)減少	(120)	217
A32125	合約負債增加	1,914	-
A32130	應付票據(減少)增加	(23,952)	33,582
A32140	應付票據－關係人增加(減少)	1,032	(2,832)
A32150	應付帳款減少	(10,169)	(21,504)
A32160	應付帳款－關係人增加	394	1,861
A32180	其他應付款(減少)增加	(12,413)	10,131
A32190	其他應付款－關係人減少	(93)	(4,629)
A32210	預收款項減少	(678)	-
A32230	其他流動負債增加(減少)	208	(60)
A33000	營運產生之現金流入	118,643	163,567
A33100	收取之利息	1,258	315
A33500	支付之所得稅	(24,133)	(17,174)
AAAA	營業活動之淨現金流入	95,768	146,708
BBBB	投資活動之現金流量		
B02700	取得不動產、廠房及設備	(10,868)	(2,076)
B03700	存出保證金增加	(266)	(701)
B03800	存出保證金減少	656	-
B04500	取得無形資產	(1,390)	(1,871)
B06800	其他非流動資產減少	358	438
BBBB	投資活動之淨現金流出	(11,510)	(4,210)
CCCC	籌資活動之現金流量		
C04500	發放現金股利	(102,000)	(80,000)
C04600	現金增資	240,000	-
CCCC	籌資活動之淨現金流入(流出)	138,000	(80,000)
EEEE	本期現金及約當現金增加數	222,258	62,498
E00100	期初現金及約當現金餘額	270,671	208,173
E00200	期末現金及約當現金餘額	\$492,929	\$270,671

(請參閱合併財務報表附註)

董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯



附件四

108 年度財務報告及會計師查核報告

會計師查核報告

軒郁國際股份有限公司 公鑒：

查核意見

軒郁國際股份有限公司及其子公司民國一〇八年十二月三十一日、重編後民國一〇七年十二月三十一日及重編後民國一〇七年一月一日之合併資產負債表，暨民國一〇八年一月一日至十二月三十一日及重編後民國一〇七年一月一日至十二月三十一日之合併綜合損益表、合併權益變動表、合併現金流量表，以及合併財務報表附註(包括重大會計政策彙總)，業經本會計師查核竣事。

依本會計師之意見，上開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暨經金融監督管理委員會認可並發布生效之國際財務報導準則、國際會計準則、國際財務報導解釋及解釋公告編製，足以允當表達軒郁國際股份有限公司及其子公司民國一〇八年十二月三十一日、重編後民國一〇七年十二月三十一日及重編後民國一〇七年一月一日之合併財務狀況，暨民國一〇八年一月一日至十二月三十一日及重編後民國一〇七年一月一日至十二月三十一日之合併財務績效及合併現金流量。

查核意見之基礎

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則及一般公認審計準則執行查核工作。本會計師於該等準則下之責任將於會計師查核合併財務報表之責任段進一步說明。本會計師所隸屬事務所受獨立性規範之人員已依會計師職業道德規範，與軒郁國際股份有限公司及其子公司保持超然獨立，並履行該規範之其他責任。基於本會計師之查核結果，本會計師相信已取得足夠及適切之查核證據，以作為表示查核意見之基礎。

強調事項－財務報表之重編

如財務報表附註十二、10所述，軒郁國際股份有限公司於民國一〇八年十一月二十九日收購新普利股份有限公司，係屬共同控制下組織重組，根據財團法人中華民國會計研究發展基金會問答集及(101)基秘字第301號函釋，於編製比較財務報表時，應視為自始即已合併，並追溯重編比較期間合併財務報表。該項重編使軒郁國際股份有限公司及其子公司民國一〇七年十二月三十一日及民國一〇七年一月一日之合併資產分別增加64,104千元及45,786千元，合併負債總額分別增加17,191千元及27,943千元，及合併權益總額分別增加46,913千元及17,843千元，致民國一〇七年度之合併綜合損益總額增加35,354千元。本會計師並未因此而修正查核意見。

關鍵查核事項

關鍵查核事項係指依本會計師之專業判斷，對軒郁國際股份有限公司及其子公司民國一〇八年度合併財務報表之查核最為重要之事項。該等事項已於查核合併財務報表整體及形成查核意見之過程中予以因應，本會計師並不對該等事項單獨表示意見。

銷貨收入之認列

軒郁國際股份有限公司及其子公司民國一〇八年度營業收入金額為新台幣1,031,156千元，主要收入來源係面膜、美妝保養品及保健食品之銷售，由於銷售產品之管道及定價方式多元，其中除包括代理商及通路之合約外，另部分合約條款包含上架費之協議(付給客戶之對價)，又產品競爭激烈且銷售週期短，銷貨收入認列金額對財務報表係屬重大，故本會計師決定為關鍵查核事項。

本會計師之查核程序包括但不限於評估收入認列會計政策之適當性，瞭解並測試銷貨循環攸關之內部控制設計與執行情形；選取樣本執行交易細項測試，核對其交易紀錄及有關憑證，以驗證交易之真實性；複核主要顧客之合約或訂單，檢視合約或訂單中所列之重大條款與條件，確認其交易型態及經濟實質，以評估管理階層決定主理人或代理人之判斷依據；抽核支付予通路商之上架費，並檢視通路商之合約，核對其交易紀錄及有關憑證，以驗證管理階層已適當評估費用之性質及交易處理方式。

本會計師亦考量合併財務報表附註六有關營業收入揭露的適當性。

存貨之評價

軒郁國際股份有限公司及其子公司民國一〇八年十二月三十一日存貨淨額為新台幣61,797千元，佔資產總額約為9%，其對財務報表係屬重大，由於產品生命週期短且具效期特性，存貨易受市場變化及銷售狀況影響其淨變現價值，而可能產生存貨之跌價或呆滯損失，故本會計師決定為關鍵查核事項。

本會計師之查核程序包括但不限於執行期末實地盤點觀察，以辨識呆滯、受損或無法銷售之存貨；取得存貨庫齡報表，測試存貨庫齡之正確性，抽核存貨異動紀錄及檢視產品效期，確認庫齡區間之分類，並分析存貨庫齡變動情況；取得存貨評價政策，評估管理階層對於呆滯及過時存貨所作之分析與評估，並比較財務報表期間對存貨評價政策係一致採用。

本會計師亦考量合併財務報表附註五及附註六有關存貨揭露之適當性。

管理階層與治理單位對合併財務報表之責任

管理階層之責任係依照證券發行人財務報告編製準則暨經金融監督管理委員會認可並發布生效之國際財務報導準則、國際會計準則、國際財務報導解釋及解釋公告編製允當表達之合併財務報表，且維持與合併財務報表編製有關之必要內部控制，以確保合併財務報表未存有導因於舞弊或錯誤之重大不實表達。

於編製合併財務報表時，管理階層之責任亦包括評估軒郁國際股份有限公司及其子公司繼續經營之能力、相關事項之揭露，以及繼續經營會計基礎之採用，除非管理階層意圖清算軒郁國際股份有限公司及其子公司或停止營業，或除清算或停業外別無實際可行之其他方案。

軒郁國際股份有限公司及其子公司之治理單位(含審計委員會)負有監督財務報導流程之責任。

會計師查核合併財務報表之責任

本會計師查核合併財務報表之目的，係對合併財務報表整體是否存有導因於舞弊或錯誤之重大不實表達取得合理確信，並出具查核報告。合理確信係高度確信，惟依照一般公認審計準則執行之查核工作無法保證必能偵出合併財務報表存有之重大不實表達。不實表達可能導因於舞弊或錯誤。如不實表達之個別金額或彙總數可合理預期將影響合併財務報表使用者所作之經濟決策，則被認為具有重大性。

本會計師依照一般公認審計準則查核時，運用專業判斷並保持專業上之懷疑。本會計師亦執行下列工作：

1. 辨認並評估合併財務報表導因於舞弊或錯誤之重大不實表達風險；對所評估之風險設計及執行適當之因應對策；並取得足夠及適切之查核證據以作為查核意見之基礎。因舞弊可能涉及共謀、偽造、故意遺漏、不實聲明或踰越內部控制，故未偵出導因於舞弊之重大不實表達之風險高於導因於錯誤者。
2. 對與查核攸關之內部控制取得必要之瞭解，以設計當時情況下適當之查核程序，惟其目的非對軒郁國際股份有限公司及其子公司內部控制之有效性表示意見。
3. 評估管理階層所採用會計政策之適當性，及其所作會計估計與相關揭露之合理性。

4. 依據所取得之查核證據，對管理階層採用繼續經營會計基礎之適當性，以及使軒郁國際股份有限公司及其子公司繼續經營之能力可能產生重大疑慮之事件或情況是否存在重大不確定性，作出結論。本會計師若認為該等事件或情況存在重大不確定性，則須於查核報告中提醒合併財務報表使用者注意合併財務報表之相關揭露，或於該等揭露係屬不適當時修正查核意見。本會計師之結論係以截至查核報告日所取得之查核證據為基礎。惟未來事件或情況可能導致軒郁國際股份有限公司及其子公司不再具有繼續經營之能力。
5. 評估合併財務報表(包括相關附註)之整體表達、結構及內容，以及合併財務報表是否允當表達相關交易及事件。
6. 對於集團內組成個體之財務資訊取得足夠及適切之查核證據，以對合併財務報表表示意見。本會計師負責集團查核案件之指導、監督及執行，並負責形成集團查核意見。

本會計師與治理單位溝通之事項，包括所規劃之查核範圍及時間，以及重大查核發現(包括於查核過程中所辨認之內部控制顯著缺失)。

本會計師亦向治理單位提供本會計師所隸屬事務所受獨立性規範之人員已遵循會計師職業道德規範中有關獨立性之聲明，並與治理單位溝通所有可能被認為會影響會計師獨立性之關係及其他事項(包括相關防護措施)。

本會計師從與治理單位溝通之事項中，決定對軒郁國際股份有限公司及其子公司民國一〇八年度合併財務報表查核之關鍵查核事項。本會計師於查核報告中敘明該等事項，除非法令不允許公開揭露特定事項，或在極罕見情況下，本會計師決定不於查核報告中溝通特定事項，因可合理預期此溝通所產生之負面影響大於所增進之公眾利益。

其他

軒郁國際股份有限公司已編製民國一〇八年及重編後一〇七年度之個體財務報告，並經本會計師出具包含強調事項段之無保留意見之查核報告在案，備供參考。

安永聯合會計師事務所
主管機關核准辦理公開發行公司財務報告
查核簽證文號：金管證審字第 1000002854 號
金管證審字第 1030025503 號

涂嘉玲 涂嘉玲



會計師：

余倩如 余倩如



中華民國一〇九年三月二十五日



軒郁園
新加坡有限公司
子公司

民國一〇八年十二月三十一日、民國一〇七年十二月三十一日(重編後)及一〇七年一月一日(重編後)

單位：新臺幣千元

代碼	資產會計項目	附註	一〇八年十二月三十一日		一〇七年十二月三十一日		一〇七年一月一日	
			金額	%	金額	%	金額	%
1100	流動資產							
1136	現金及約當現金	四、六及十二	\$438,962	63	\$513,290	65	\$306,016	60
1150	按攤銷後成本衡量之金融資產—流動	四、六及十二	1,507	-	1,403	-	1,403	-
1170	應收票據淨額	四、六及十二	49	-	97	-	72	-
1180	應收帳款淨額	四、五、六及十二	126,360	18	144,933	18	124,898	24
1200	應收帳款—關係人淨額	四、六、七及十二	8	-	-	-	2,967	1
1210	其他應收款	四及十二	726	-	-	-	849	-
130x	其他應收款—關係人	四、七及十二	-	-	20,000	3	-	-
1410	存貨	四、五及六	61,797	9	61,670	8	53,176	11
1470	預付款項		15,803	2	6,696	1	5,570	1
11xx	其他流動資產		206	-	193	-	16	-
	流動資產合計		645,418	92	748,282	95	494,967	97
1517	非流動資產							
1600	透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產—非流動	四及六	18,000	3	18,000	2	-	-
1755	不動產、廠房及設備	四及六	12,282	2	12,566	2	3,420	1
1780	使用權資產	四及六	14,406	2	-	-	-	-
1840	無形資產	四及六	3,214	-	4,142	-	5,747	1
1900	遞延所得稅資產	四、五及六	1,706	-	1,839	-	1,009	-
15xx	其他非流動資產	六及十二	5,347	1	4,752	1	4,655	1
	非流動資產合計		54,955	8	41,299	5	14,831	3
1xxx	資產總計		\$700,373	100	\$789,581	100	\$509,798	100

(請參閱財務報表附註)

董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯





軒那國際股份有限公司
子分公司

民國一〇八年十二月三十一日、民國一〇七年十二月三十一日(重編後)及一〇七年一月一日(重編後)

單位：新臺幣千元

代碼	會計項目	附註	一〇八年十二月三十一日		一〇七年十二月三十一日		一〇七年一月一日	
			金額	%	金額	%	金額	%
	負債及權益							
	流動負債							
2130	合約負債	四及六	\$3,416	-	\$1,914	-	\$678	-
2150	應付票據	四及十二	68,361	10	67,514	9	107,319	21
2160	應付票據-關係人	四、七及十二	44	-	101	-	5,550	1
2170	應付帳款	四及十二	39,115	6	36,966	5	36,824	7
2200	其他應付款	四、六及十二	29,627	4	34,580	4	45,798	9
2220	其他應付款-關係人	四、七及十二	-	-	21	-	114	-
2230	本期所得稅負債	五及六	5,653	1	31,792	4	17,151	4
2280	租賃負債-流動	四及六	6,632	1	-	-	-	-
2399	其他流動負債-其他	四及六	421	-	380	-	191	-
21xx	流動負債合計		153,269	22	173,268	22	213,625	42
	非流動負債							
2570	遞延所得稅負債	四、五及六	493	-	594	-	-	-
2580	租賃負債-非流動	四及六	7,940	1	-	-	-	-
25xx	非流動負債合計		8,433	1	594	-	-	-
2xxx	負債總計		161,702	23	173,862	22	213,625	42
	歸屬於母公司業主之權益							
3100	股本	六	178,000	25	158,000	20	120,000	24
3110	普通股股本		222,749	32	240,800	31	55,000	11
3200	資本公積	四及六	-	-	-	-	-	-
3300	保留盈餘	六	32,293	4	17,046	2	7,509	1
3310	法定盈餘公積		103,824	15	152,960	19	95,821	19
3350	未分配盈餘		(1,699)	-	-	-	-	-
3400	其他權益		535,167	76	568,806	72	278,330	55
31xx	歸屬於母公司之業主權益合計	六	-	-	46,913	6	17,843	3
35xx	共同控制下之前手權益		3,504	1	-	-	-	-
36xx	非控制權益		538,671	77	615,719	78	296,173	58
3xxx	權益總計		\$700,373	100	\$789,581	100	\$509,798	100
	負債及權益總計							

(請參閱財務報表附註)



董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯

單位：新臺幣千元

代碼	會計項目	附註	一〇八年度		一〇七年度 (重編後)	
			金額	%	金額	%
4000	營業收入		\$1,051,984	102	\$1,059,633	102
4170	減：銷貨退回		(7,373)	(1)	(6,930)	(1)
4190	減：銷貨折讓		(13,455)	(1)	(9,126)	(1)
4100	銷貨收入淨額	四、五、六及七	1,031,156	100	1,043,577	100
5000	營業成本	六及七	(351,316)	(34)	(365,563)	(35)
5950	營業毛利淨額		679,840	66	678,014	65
6000	營業費用	六及七				
6100	推銷費用		(480,186)	(47)	(403,975)	(39)
6200	管理費用		(46,764)	(4)	(38,569)	(4)
6300	研究發展費用		(17,532)	(2)	(10,543)	(1)
6450	預期信用減損利益(損失)	六	215	-	(905)	-
	營業費用合計		(544,267)	(53)	(453,992)	(44)
6900	營業利益		135,573	13	224,022	21
7000	營業外收入及支出					
7010	其他收入	四及六	2,421	-	1,892	-
7020	其他利益及損失	四、六及七	(2,415)	-	5,958	1
7050	財務成本		(526)	-	-	-
	營業外收入及支出合計		(520)	-	7,850	1
7900	稅前淨利		135,053	13	231,872	22
7950	所得稅費用	四、五及六	(27,770)	(3)	(44,042)	(4)
8200	本期淨利		107,283	10	187,830	18
8300	其他綜合損益(淨額)					
8360	後續可能重分類至損益之項目					
	國外營運機構財務報表換算之兌換差額		(2,471)	-	-	-
8500	本期綜合損益總額		\$104,812	10	\$187,830	18
8600	淨利歸屬於：					
8610	母公司業主		\$91,988		\$152,476	
8615	共同控制下前手權益		15,393		35,354	
8620	非控制權益		(98)		-	
	本期淨利		\$107,283		\$187,830	
8700	綜合損益總額歸屬於：					
8710	母公司業主		\$90,289		\$152,476	
8715	共同控制下前手權益		15,393		35,354	
8720	非控制權益		(870)		-	
			\$104,812		\$187,830	
	每股盈餘(元)	六				
9750	基本每股盈餘					
	本期淨利		\$5.17		\$9.04	
	每股盈餘(元)	四、五及六				
9850	稀釋每股盈餘					
	本期淨利		\$5.16		\$9.02	

(請參閱財務報表附註)

董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯





軒棧建設股份有限公司

民國一〇八年及重編後至十二月三十一日

代碼	項 目	附註	歸屬於母公司業主之權益						其他權益項目 國外營運機構財 務報表換算之兌 換差額	歸屬於母公司業 主權益總計	共同控制下前手 權益	非控制權益	權益總額
			普通股股本	資本公積	法定盈餘公積	保留盈餘	未分配盈餘	3100					
A1	民國一〇七年一月一日餘額		\$120,000	\$55,000	\$7,509	\$310	\$95,821	\$-	\$278,330	\$-	\$-	\$278,330	
A4	追溯調整共同控制下組織重組之前手權益		-	-	-	-	-	-	17,843	-	-	17,843	
A5	民國一〇七年一月一日餘額(重編後)		\$120,000	\$55,000	\$7,509	\$310	\$95,821	\$-	\$278,330	\$-	\$-	\$296,173	
B1	民國一〇六年盈餘指撥及分配	六	-	-	9,537	-	(9,537)	-	-	-	-	-	
B5	採列法定盈餘公積	六	-	-	-	-	(67,800)	-	(67,800)	-	-	(67,800)	
B9	普通股現金股利	六	18,000	-	-	-	(18,000)	-	-	-	-	-	
C15	普通股股票股利	六	-	(34,200)	-	-	-	-	(34,200)	-	-	(34,200)	
D1	資本公積配發現金股利	六	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
D3	民國一〇七年度淨利(重編後)	六	-	-	-	-	152,476	-	152,476	35,354	-	187,830	
D5	民國一〇七年度其他綜合損益(重編後)	四及六	-	-	-	-	-	-	-	35,354	-	70,708	
D5	民國一〇七年度綜合損益總額	四及六	-	-	-	-	152,476	-	152,476	70,708	-	223,184	
E1	現金增資	六	20,000	220,000	-	-	-	-	240,000	-	-	240,000	
T1	其他		-	-	-	-	-	-	-	(6,284)	-	(6,284)	
Z1	民國一〇七年十二月三十一日餘額(重編後)		\$158,000	\$240,800	\$17,046	\$152,960	\$152,960	\$-	\$568,806	\$46,913	\$-	\$615,719	
A1	民國一〇八年一月一日餘額		\$158,000	\$240,800	\$17,046	\$152,960	\$152,960	\$-	\$568,806	\$46,913	\$-	\$615,719	
A4	民國一〇七年盈餘指撥及分配	六	-	-	15,247	-	(15,247)	-	-	-	-	-	
B1	採列法定盈餘公積	六	-	-	-	-	(105,860)	-	(105,860)	-	-	(105,860)	
B5	普通股現金股利	六	20,000	-	-	-	(20,000)	-	(20,540)	-	-	(20,540)	
B9	普通股股票股利	六	-	(20,540)	-	-	-	-	-	-	-	-	
C15	資本公積配發現金股利	六	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
D1	民國一〇八年度淨利	六	-	-	-	-	91,988	-	91,988	15,393	(98)	107,283	
D3	民國一〇八年度其他綜合損益	四及六	-	-	-	-	-	(1,699)	(1,699)	(772)	(98)	(2,471)	
D5	民國一〇八年度綜合損益總額	四及六	-	-	-	-	91,988	(1,699)	90,289	15,393	(870)	104,812	
H3	組織重組		-	2,489	-	-	(17)	-	2,472	(53,094)	-	(50,622)	
M5	實際取得或處分子公司股權價格與帳面價值差額		-	-	-	-	-	-	-	4,374	-	4,374	
T1	其他		-	-	-	-	-	-	-	(9,212)	-	(9,212)	
Z1	民國一〇八年十二月三十一日餘額		\$178,000	\$222,749	\$32,293	\$103,824	\$103,824	\$(1,699)	\$535,167	\$-	\$3,504	\$538,671	

(請參閱財務報表附註)



董事長：胡意郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯

單位：新臺幣千元

代碼	項 目	一〇八年度	一〇七年度 (重編後)
		金額	金額
AAAA	營業活動之現金流量—間接法		
A10000	本期稅前淨利	\$135,053	\$231,872
A20000	調整項目		
A20010	收益費損項目		
A20100	折舊費用	9,954	1,722
A20200	攤銷費用	1,592	1,962
A20300	預期信用減損(利益)損失數	(215)	905
A20900	利息費用	526	-
A21200	利息收入	(1,258)	(1,419)
A21300	股利收入	(219)	-
A23700	非金融資產減損損失	-	1,033
A29900	租賃修改利益	(21)	-
A30000	與營業活動相關之資產/負債變動數		
A31130	應收票據減少(增加)	48	(25)
A31150	應收帳款減少(增加)	18,788	(20,940)
A31160	應收帳款—關係人增加	(8)	2,967
A31180	其他應收款增加(減少)	(726)	849
A31190	其他應收款—關係人減少(增加)	20,000	(20,000)
A31200	存貨增加	(127)	(8,494)
A31230	預付款項增加	(9,107)	(1,126)
A31240	其他流動資產增加	(13)	(177)
A32125	合約負債增加	1,502	1,236
A32130	應付票據增加(減少)	847	(39,805)
A32140	應付票據—關係人減少	(57)	(5,449)
A32150	應付帳款增加	2,149	142
A32180	其他應付款減少	(4,953)	(11,218)
A32190	其他應付款—關係人減少	(21)	(93)
A32230	其他流動負債增加	41	189
A33000	營運產生之現金流入	173,775	134,131
A33100	收取之利息	1,258	1,419
A33500	支付之所得稅	(53,877)	(29,637)
AAAA	營業活動之淨現金流入	121,156	105,913
BBBB	投資活動之現金流量		
B00010	取得透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	-	(18,000)
B00040	取得按攤銷後成本衡量之金融資產	(104)	-
B02700	取得不動產、廠房及設備	(2,970)	(10,868)
B03700	存出保證金增加	(1,730)	(1,126)
B03800	存出保證金減少	968	655
B04500	取得無形資產	(664)	(1,390)
B06800	其他非流動資產減少	167	374
B07600	收取之股利	219	-
B09900	其他投資活動(組織重組)	(50,622)	-
BBBB	投資活動之淨現金流出	(54,736)	(30,355)
CCCC	籌資活動之現金流量		
C04020	租賃本金償還	(7,367)	-
C04500	發放現金股利	(135,612)	(108,284)
C04600	現金增資	-	240,000
C05800	非控制權益變動	4,374	-
CCCC	籌資活動之淨現金(流出)流入	(138,605)	131,716
DDDD	匯率變動對現金及約當現金之影響數	(2,143)	-
EEEE	本期現金及約當現金增加數	(74,328)	207,274
E00100	期初現金及約當現金餘額	513,290	306,016
E00200	期末現金及約當現金餘額	\$438,962	\$513,290

(請參閱財務報表附註)

董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯



附件五

107 年度個體財務報告及會計師查核報告

會計師查核報告

軒郁國際股份有限公司 公鑒：

查核意見

軒郁國際股份有限公司民國一〇七年十二月三十一日及民國一〇六年十二月三十一日之個體資產負債表，暨民國一〇七年一月一日至十二月三十一日及民國一〇六年一月一日至十二月三十一日之個體綜合損益表、個體權益變動表、個體現金流量表，以及個體財務報表附註(包括重大會計政策彙總)，業經本會計師查核竣事。

依本會計師之意見，上開個體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編製，足以允當表達軒郁國際股份有限公司民國一〇七年十二月三十一日及民國一〇六年十二月三十一日之財務狀況，暨民國一〇七年一月一日至十二月三十一日及民國一〇六年一月一日至十二月三十一日之財務績效及現金流量。

查核意見之基礎

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則及一般公認審計準則執行查核工作。本會計師於該等準則下之責任將於會計師查核個體財務報表之責任段進一步說明。本會計師所隸屬事務所受獨立性規範之人員已依會計師職業道德規範，與軒郁國際股份有限公司保持超然獨立，並履行該規範之其他責任。基於本會計師之查核結果，本會計師相信已取得足夠及適切之查核證據，以作為表示查核意見之基礎。

關鍵查核事項

關鍵查核事項係指依本會計師之專業判斷，對軒郁國際股份有限公司民國一〇七年度合併財務報表之查核最為重要之事項。該等事項已於查核合併財務報表整體及形成查核意見之過程中予以因應，本會計師並不對該等事項單獨表示意見。

銷貨收入之認列

軒郁國際股份有限公司民國一〇七年度營業收入金額為新台幣975,610千元，主要收入來源係面膜及美妝保養品之銷售，由於銷售產品之管道及定價方式多元，其中除包括代理商及通路之合約外，另部分合約條款包含上架費之協議(付給客戶之對價)，又產品競爭激烈且銷售週期短，銷貨收入認列金額對財務報表係屬重大，故本會計師決定為關鍵查核事項。

本會計師之查核程序包括但不限於評估收入認列會計政策之適當性，瞭解並測試銷貨循環攸關之內部控制設計與執行情形；選取樣本執行交易細項測試，核對其交易紀錄及有關憑證，以驗證交易之真實性；複核主要顧客之合約或訂單，檢視合約或訂單中所列之重大條款與條件，確認其交易型態及經濟實質，以評估管理階層決定主理人或代理人之判斷依據；抽核支付予通路商之上架費，並檢視通路商之合約，核對其交易紀錄及有關憑證，以驗證管理階層已適當評估費用之性質及交易處理方式。

本會計師亦考量個體財務報表附註六有關營業收入揭露的適當性。

存貨之評價

軒郁國際股份有限公司民國一〇七年十二月三十一日存貨淨額為新台幣 58,118 千元，佔資產總額約為 8%，其對財務報表係屬重大，由於產品生命週期短且具效期特性，存貨易受市場變化及銷售狀況影響其淨變現價值，而可能產生存貨之跌價或呆滯損失，因此，本會計師決定為關鍵查核事項。

本會計師之查核程序包括但不限於執行期末實地盤點觀察，以辨識呆滯、受損或無法銷售之存貨；取得存貨庫齡報表，測試存貨庫齡之正確性，抽核存貨異動紀錄及檢視產品效期，確認庫齡區間之分類，並分析存貨庫齡變動情況；取得存貨評價政策，評估管理階層對於呆滯及過時存貨所作之分析與評估，並比較財務報表期間對存貨評價政策係一致採用。

本會計師亦考量個體財務報表附註五及附註六有關存貨揭露之適當性。

管理階層與治理單位對個體財務報表之責任

管理階層之責任係依照證券發行人財務報告編製準則編製允當表達之個體財務報表，且維持與個體財務報表編製有關之必要內部控制，以確保個體財務報表未存有導因於舞弊或錯誤之重大不實表達。

於編製個體財務報表時，管理階層之責任亦包括評估軒郁國際股份有限公司繼續經營之能力、相關事項之揭露，以及繼續經營會計基礎之採用，除非管理階層意圖清算軒郁國際股份有限公司或停止營業，或除清算或停業外別無實際可行之其他方案。

軒郁國際股份有限公司之治理單位(含審計委員會或監察人)負有監督財務報導流程之責任。

會計師查核個體財務報表之責任

本會計師查核個體財務報表之目的，係對個體財務報表整體是否存有導因於舞弊或錯誤之重大不實表達取得合理確信，並出具查核報告。合理確信係高度確信，惟依照一般公認審計準則執行之查核工作無法保證必能偵出個體財務報表存有之重大不實表達。不實表達可能導因於舞弊或錯誤。如不實表達之個別金額或彙總數可合理預期將影響個體財務報表使用者所作之經濟決策，則被認為具有重大性。

本會計師依照一般公認審計準則查核時，運用專業判斷並保持專業上之懷疑。本會計師亦執行下列工作：

1. 辨認並評估個體財務報表導因於舞弊或錯誤之重大不實表達風險；對所評估之風險設計及執行適當之因應對策；並取得足夠及適切之查核證據以作為查核意見之基礎。因舞弊可能涉及共謀、偽造、故意遺漏、不實聲明或踰越內部控制，故未偵出導因於舞弊之重大不實表達之風險高於導因於錯誤者。
2. 對與查核攸關之內部控制取得必要之瞭解，以設計當時情況下適當之查核程序，惟其目的非對軒郁國際股份有限公司內部控制之有效性表示意見。
3. 評估管理階層所採用會計政策之適當性，及其所作會計估計與相關揭露之合理性。
4. 依據所取得之查核證據，對管理階層採用繼續經營會計基礎之適當性，以及使軒郁國際股份有限公司繼續經營之能力可能產生重大疑慮之事件或情況是否存在重大不確定性，作出結論。本會計師若認為該等事件或情況存在重大不確定性，則須於查核報告中提醒個體財務報表使用者注意個體財務報表之相關揭露，或於該等揭露係屬不適當時修正查核意見。本會計師之結論係以截至查核報告日所取得之查核證據為基礎。惟未來事件或情況可能導致軒郁國際股份有限公司不再具有繼續經營之能力。
5. 評估個體財務報表(包括相關附註)之整體表達、結構及內容，以及個體財務報表是否允當表達相關交易及事件。
6. 對於集團內組成個體之財務資訊取得足夠及適切之查核證據，以對個體財務報表表示意見。本會計師負責集團查核案件之指導、監督及執行，並負責形成集團查核意見。

本會計師與治理單位溝通之事項，包括所規劃之查核範圍及時間，以及重大查核發現(包括於查核過程中所辨認之內部控制顯著缺失)。

本會計師亦向治理單位提供本會計師所隸屬事務所受獨立性規範之人員已遵循會計師職業道德規範中有關獨立性之聲明，並與治理單位溝通所有可能被認為會影響會計師獨立性之關係及其他事項(包括相關防護措施)。

本會計師從與治理單位溝通之事項中，決定對軒郁國際股份有限公司民國一〇七年度合併財務報表查核之關鍵查核事項。本會計師於查核報告中敘明該等事項，除非法令不允許公開揭露特定事項，或在極罕見情況下，本會計師決定不於查核報告中溝通特定事項，因可合理預期此溝通所產生之負面影響大於所增進之公眾利益。

安永聯合會計師事務所

主管機關核准辦理公開發行公司財務報告

查核簽證文號：金管證審字第 1000002854 號

金管證審字第 1030025503 號

林素雯 



會計師：

余倩如 



中華民國一〇八年三月二十一日



軒郁有限公司

民國一〇七年十二月三十一日

單位：新臺幣千元

代碼	會計項目	一〇七年十二月三十一日		一〇六年十二月三十一日	
		金額	%	金額	%
	流動資產				
1100	現金及約當現金	\$455,425	63	\$215,908	47
1136	按攤銷後成本衡量之金融資產—流動	403	-	-	-
1147	無活絡市場之債務工具投資—流動	-	-	403	-
1150	應收票據淨額	97	-	72	-
1161	應收帳款—關係人淨額	-	-	6	-
1170	應收帳款淨額	138,055	19	112,512	24
1180	應收帳款—關係人淨額	35,564	5	66,494	14
1200	其他應收款	-	-	849	-
1210	其他應收款—關係人	1,496	-	-	-
130x	存貨	58,118	8	50,008	11
1410	預付款項	5,419	1	704	-
1470	其他流動資產	136	-	16	-
11xx	流動資產合計	694,713	96	446,972	96
	非流動資產				
1550	採用權益法之投資	19,269	3	5,220	1
1600	不動產、廠房及設備	4,005	-	2,680	1
1780	無形資產	4,142	1	5,747	1
1840	遞延所得稅資產	1,839	-	1,009	-
1900	其他非流動資產	1,379	-	2,222	1
15xx	非流動資產合計	30,634	4	16,878	4
1xxx	資產總計	\$725,347	100	\$463,850	100

(請參閱財務報表附註)



董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯



軒郁會計師事務所
個體營業報告書(續)

民國一〇七年十二月三十一日 至 一〇六年十二月三十一日

單位：新臺幣千元

代碼	會計項目	附註	一〇七年十二月三十一日		一〇六年十二月三十一日	
			金額	%	金額	%
	流動負債					
2130	合約票據	四及六	\$1,914	-	\$-	-
2150	應付票據	四及十二	60,296	8	84,248	18
2160	應付帳款	四、七及十二	1,309	-	277	-
2170	應付帳款	四及十二	26,600	4	36,769	8
2180	其他應付款	四、七及十二	4,256	1	3,862	1
2200	其他應付款項	四及十二	32,977	5	45,455	10
2220	其他應付款項	四、七及十二	21	-	114	-
2230	本期所得稅負債	五及六	28,214	4	14,062	3
2310	預收款項	六	-	-	581	-
2399	其他流動負債		360	-	152	-
21xx	流動負債合計		155,947	22	185,520	40
	非流動負債					
2570	遞延所得稅負債	四、五及六	594	-	-	-
25xx	非流動負債合計		594	-	-	-
2xxx	負債總計		156,541	22	185,520	40
	權益					
3100	股本	六				
3110	普通股股本		158,000	22	120,000	26
3200	資本公積	四及六	240,800	33	55,000	12
3300	保留盈餘	六				
3310	法定盈餘公積		17,046	2	7,509	1
3350	未分配盈餘		152,960	21	95,821	21
3xxx	權益總計		568,806	78	278,330	60
	負債及權益總計		\$725,347	100	\$463,850	100

(請參閱財務報表附註)



董事長：胡郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯



軒和國際股份有限公司

個體綜合損益表

民國一〇七年及一〇六年度一月一日至十二月三十一日

單位：新臺幣千元

代碼	會計項目	附註	一〇七年度		一〇六年度	
			金額	%	金額	%
4000	營業收入		\$991,512	102	\$889,277	102
4170	減：銷貨退回		(6,808)	(1)	(5,546)	(1)
4190	減：銷貨折讓		(9,094)	(1)	(9,793)	(1)
4100	銷貨收入淨額	四、五、六及七	975,610	100	873,938	100
5000	營業成本	六及七	(363,963)	(37)	(377,541)	(43)
5900	營業毛利		611,647	63	496,397	57
6000	營業費用	六及七				
6100	推銷費用		(383,653)	(39)	(339,447)	(39)
6200	管理費用		(34,504)	(4)	(33,711)	(4)
6300	研究發展費用		(10,447)	(1)	(7,220)	(1)
6450	預期信用減損損失	六	(905)	-	-	-
	營業費用合計		(429,509)	(44)	(380,378)	(44)
6900	營業利益		182,138	19	116,019	13
7000	營業外收入及支出					
7010	其他收入	四及六	1,566	-	371	-
7020	其他利益及損失	四及六	3,848	1	(930)	-
7070	採用權益法認列之子公司、關聯企業 及合資損益之份額	四及六	2,973	-	(1,250)	-
	營業外收入及支出合計		8,387	1	(1,809)	-
7900	稅前淨利		190,525	20	114,210	13
7950	所得稅費用	四、五及六	(38,049)	(4)	(18,842)	(2)
8200	本期淨利		152,476	16	95,368	11
8300	其他綜合損益(淨額)		-	-	-	-
8500	本期綜合損益總額		\$152,476	16	\$95,368	11
	每股盈餘(元)	六				
9750	基本每股盈餘 本期淨利		\$10.26		\$6.91	
	每股盈餘(元)	四、五及六				
9850	稀釋每股盈餘 本期淨利		\$10.24		\$6.75	

(請參閱財務報表附註)

董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯





軒利國際股份有限公司

民國一〇七年及一〇六年十二月三十一日

單位：新臺幣千元

代碼	項 目	附註	普通股股本	資本公積	保留盈餘		權益總額
					法定盈餘公積	未分配盈餘	
A1	民國一〇六年一月一日餘額		3100	3200	3310	3350	3XXX
			\$100,000	\$105,000	\$1,958	\$56,004	\$262,962
B1	民國一〇五年盈餘指撥及分配		-	-	5,551	(5,551)	-
B5	提列法定盈餘公積	六	-	-	-	(30,000)	(30,000)
B9	普通股現金股利	六	20,000	-	-	(20,000)	-
C15	普通股股票股利	六	-	(50,000)	-	-	(50,000)
D1	資本公積配發現金股利	六	-	-	-	95,368	95,368
D3	民國一〇六年度淨利	六	-	-	-	-	-
D5	民國一〇六年度其他綜合損益	四及六	-	-	-	-	-
Z1	民國一〇六年度綜合損益總額		-	-	-	95,368	95,368
			\$120,000	\$55,000	\$7,509	\$95,821	\$278,330
A1	民國一〇七年一月一日餘額		\$120,000	\$55,000	\$7,509	\$95,821	\$278,330
B1	民國一〇六年盈餘指撥及分配		-	-	9,537	(9,537)	-
B5	提列法定盈餘公積	六	-	-	-	(67,800)	(67,800)
B9	普通股現金股利	六	18,000	-	-	(18,000)	-
C15	普通股股票股利	六	-	(34,200)	-	-	(34,200)
D1	資本公積配發現金股利	六	-	-	-	152,476	152,476
D3	民國一〇七年度淨利	六	-	-	-	-	-
D5	民國一〇七年度其他綜合損益	四及六	-	-	-	152,476	152,476
E1	現金增資	六	20,000	220,000	-	-	240,000
Z1	民國一〇七年十二月三十一日餘額		\$158,000	\$240,800	\$17,046	\$152,960	\$568,806

(請參閱財務報表附註)



董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯

代碼	項 目	一〇七年度	一〇六年度
		金額	金額
AAAA	營業活動之現金流量—間接法		
A10000	本期稅前淨利	\$190,525	\$114,210
A20000	調整項目		
A20010	收益費損項目		
A20100	折舊費用	1,534	553
A20200	攤銷費用	1,962	624
A20300	預期信用減損損失數	905	-
A21200	利息收入	(1,098)	(275)
A23700	非金融資產減損損失	1,033	-
A22400	採用權益法認列之子公司、關聯企業及合資損失(利益)之份額	(2,973)	1,250
A30000	與營業活動相關之資產/負債變動數		
A31130	應收票據增加	(25)	(72)
A31140	應收票據—關係人減少(增加)	6	(6)
A31150	應收帳款增加	(26,448)	(7,221)
A31160	應收帳款—關係人減少(增加)	30,930	(40,610)
A31180	其他應收款減少(增加)	849	(809)
A31190	其他應收款—關係人增加	(1,496)	-
A31200	存貨(增加)減少	(8,110)	28,680
A31230	預付款項(增加)減少	(4,715)	3,295
A31240	其他流動資產(增加)減少	(120)	217
A32125	合約負債增加	1,914	-
A32130	應付票據(減少)增加	(23,952)	33,582
A32140	應付票據—關係人增加(減少)	1,032	(2,832)
A32150	應付帳款減少	(10,169)	(5,117)
A32160	應付帳款—關係人增加	394	1,861
A32180	其他應付款(減少)增加	(12,478)	10,066
A32190	其他應付款—關係人減少	(93)	(4,629)
A32210	預收款項減少	(581)	-
A32230	其他流動負債增加	208	488
A33000	營運產生之現金流入	139,034	133,255
A33100	收取之利息	1,098	275
A33500	支付之所得稅	(24,133)	(17,174)
AAAA	營業活動之淨現金流入	115,999	116,356
BBBB	投資活動之現金流量		
B01800	取得採用權益法之投資	(11,076)	-
B02700	取得不動產、廠房及設備	(2,859)	(2,076)
B03700	存出保證金增加	(80)	(687)
B03800	存出保證金減少	650	-
B04500	取得無形資產	(1,390)	(1,871)
B06800	其他非流動資產減少	273	438
BBBB	投資活動之淨現金流出	(14,482)	(4,196)
CCCC	籌資活動之現金流量		
C04500	發放現金股利	(102,000)	(80,000)
C04600	現金增資	240,000	-
CCCC	籌資活動之淨現金流入(流出)	138,000	(80,000)
EEEE	本期現金及約當現金增加數	239,517	32,160
E00100	期初現金及約當現金餘額	215,908	183,748
E00200	期末現金及約當現金餘額	\$455,425	\$215,908

(請參閱財務報表附註)

董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯



附件六

108 年度個體財務報告及會計師查核報告

會計師查核報告

軒郁國際股份有限公司 公鑒：

查核意見

軒郁國際股份有限公司民國一〇八年十二月三十一日、重編後民國一〇七年十二月三十一日及重編後民國一〇七年一月一日之個體資產負債表，暨民國一〇八年一月一日至十二月三十一日及重編後民國一〇七年一月一日至十二月三十一日之個體綜合損益表、個體權益變動表、個體現金流量表，以及個體財務報表附註(包括重大會計政策彙總)，業經本會計師查核竣事。

依本會計師之意見，上開個體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編製，足以允當表達軒郁國際股份有限公司民國一〇八年十二月三十一日、重編後民國一〇七年十二月三十一日及重編後民國一〇七年一月一日之財務狀況，暨民國一〇八年一月一日至十二月三十一日及重編後民國一〇七年一月一日至十二月三十一日之財務績效及現金流量。

查核意見之基礎

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則及一般公認審計準則執行查核工作。本會計師於該等準則下之責任將於會計師查核個體財務報表之責任段進一步說明。本會計師所隸屬事務所受獨立性規範之人員已依會計師職業道德規範，與軒郁國際股份有限公司保持超然獨立，並履行該規範之其他責任。基於本會計師之查核結果，本會計師相信已取得足夠及適切之查核證據，以作為表示查核意見之基礎。

強調事項—財務報表之重編

如財務報表附註十二、10所述，軒郁國際股份有限公司於民國一〇八年十一月二十九日收購新普利股份有限公司，係屬共同控制下組織重組，根據財團法人中華民國會計研究發展基金會問答集及(101)基秘字第301號函釋，於編製比較財務報表時，應視為自始即已合併，並追溯重編比較期間合併財務報表。該項重編使軒郁國際股份有限公司民國一〇七年十二月三十一日及民國一〇七年一月一日之採用權益法之投資科目分別增加46,913千元及17,843千元，及共同控制下前手權益分別增加46,913千元及17,843千元，致民國一〇七年一月一日至十二月三十一日之採用權益法認列之子公司及關聯企業及合資之份額增加35,354千元。本會計師並未因此而修正查核意見。

關鍵查核事項

關鍵查核事項係指依本會計師之專業判斷，對軒郁國際股份有限公司民國一〇八年度個體財務報表之查核最為重要之事項。該等事項已於查核個體財務報表整體及形成查核意見之過程中予以因應，本會計師並不對該等事項單獨表示意見。

銷貨收入之認列

軒郁國際股份有限公司民國一〇八年度營業收入金額為新台幣920,409千元，主要收入來源係面膜及美妝保養品之銷售，由於銷售產品之管道及定價方式多元，其中除包括代理商及通路之合約外，另部分合約條款包含上架費之協議(付給客戶之對價)，又產品競爭激烈且銷售週期短，銷貨收入認列金額對財務報表係屬重大，故本會計師決定為關鍵查核事項。

本會計師之查核程序包括但不限於評估收入認列會計政策之適當性，瞭解並測試銷貨循環攸關之內部控制設計與執行情形；選取樣本執行交易細項測試，核對其交易紀錄及有關憑證，以驗證交易之真實性；複核主要顧客之合約或訂單，檢視合約或訂單中所列之重大條款與條件，確認其交易型態及經濟實質，以評估管理階層決定主理人或代理人之判斷依據；抽核支付予通路商之上架費，並檢視通路商之合約，核對其交易紀錄及有關憑證，以驗證管理階層已適當評估費用之性質及交易處理方式。

本會計師亦考量個體財務報表附註六有關營業收入揭露的適當性。

存貨之評價

軒郁國際股份有限公司民國一〇八年十二月三十一日存貨淨額為新台幣 54,360千元，佔資產總額約為 8%，其對財務報表係屬重大，由於產品生命週期短且具效期特性，存貨易受市場變化及銷售狀況影響其淨變現價值，而可能產生存貨之跌價或呆滯損失，故本會計師決定為關鍵查核事項。

本會計師之查核程序包括但不限於執行期末實地盤點觀察，以辨識呆滯、受損或無法銷售之存貨；取得存貨庫齡報表，測試存貨庫齡之正確性，抽核存貨異動紀錄及檢視產品效期，確認庫齡區間之分類，並分析存貨庫齡變動情況；取得存貨評價政策，評估管理階層對於呆滯及過時存貨所作之分析與評估，並比較財務報表期間對存貨評價政策係一致採用。

本會計師亦考量個體財務報表附註五及附註六有關存貨揭露之適當性。

管理階層與治理單位對個體財務報表之責任

管理階層之責任係依照證券發行人財務報告編製準則編製允當表達之個體財務報表，且維持與個體財務報表編製有關之必要內部控制，以確保個體財務報表未存有導因於舞弊或錯誤之重大不實表達。

於編製個體財務報表時，管理階層之責任亦包括評估軒郁國際股份有限公司繼續經營之能力、相關事項之揭露，以及繼續經營會計基礎之採用，除非管理階層意圖清算軒郁國際股份有限公司或停止營業，或除清算或停業外別無實際可行之其他方案。

軒郁國際股份有限公司之治理單位(含審計委員會)負有監督財務報導流程之責任。

會計師查核個體財務報表之責任

本會計師查核個體財務報表之目的，係對個體財務報表整體是否存有導因於舞弊或錯誤之重大不實表達取得合理確信，並出具查核報告。合理確信係高度確信，惟依照一般公認審計準則執行之查核工作無法保證必能偵出個體財務報表存有之重大不實表達。不實表達可能導因於舞弊或錯誤。如不實表達之個別金額或彙總數可合理預期將影響個體財務報表使用者所作之經濟決策，則被認為具有重大性。

本會計師依照一般公認審計準則查核時，運用專業判斷並保持專業上之懷疑。本會計師亦執行下列工作：

1. 辨認並評估個體財務報表導因於舞弊或錯誤之重大不實表達風險；對所評估之風險設計及執行適當之因應對策；並取得足夠及適切之查核證據以作為查核意見之基礎。因舞弊可能涉及共謀、偽造、故意遺漏、不實聲明或踰越內部控制，故未偵出導因於舞弊之重大不實表達之風險高於導因於錯誤者。
2. 對與查核攸關之內部控制取得必要之瞭解，以設計當時情況下適當之查核程序，惟其目的非對軒郁國際股份有限公司內部控制之有效性表示意見。
3. 評估管理階層所採用會計政策之適當性，及其所作會計估計與相關揭露之合理性。
4. 依據所取得之查核證據，對管理階層採用繼續經營會計基礎之適當性，以及使軒郁國際股份有限公司繼續經營之能力可能產生重大疑慮之事件或情況是否存在重大不確定性，作出結論。本會計師若認為該等事件或情況存在重大不確定性，則須於查核報告中提醒個體財務報表使用者注意個體財務報表之相關揭露，或於該等揭露係屬不適當時修正查核意見。本會計師之結論係以截至查核報告日所取得之查核證據為基礎。惟未來事件或情況可能導致軒郁國際股份有限公司不再具有繼續經營之能力。

5. 評估個體財務報表(包括相關附註)之整體表達、結構及內容，以及個體財務報表是否允當表達相關交易及事件。
6. 對於集團內組成個體之財務資訊取得足夠及適切之查核證據，以對個體財務報表表示意見。本會計師負責集團查核案件之指導、監督及執行，並負責形成集團查核意見。

本會計師與治理單位溝通之事項，包括所規劃之查核範圍及時間，以及重大查核發現(包括於查核過程中所辨認之內部控制顯著缺失)。

本會計師亦向治理單位提供本會計師所隸屬事務所受獨立性規範之人員已遵循會計師職業道德規範中有關獨立性之聲明，並與治理單位溝通所有可能被認為會影響會計師獨立性之關係及其他事項(包括相關防護措施)。

本會計師從與治理單位溝通之事項中，決定對軒郁國際股份有限公司民國一〇八年度個體財務報表查核之關鍵查核事項。本會計師於查核報告中敘明該等事項，除非法令不允許公開揭露特定事項，或在極罕見情況下，本會計師決定不於查核報告中溝通特定事項，因可合理預期此溝通所產生之負面影響大於所增進之公眾利益。

安永聯合會計師事務所

主管機關核准辦理公開發行公司財務報告

查核簽證文號：金管證審字第 1000002854 號

金管證審字第 1030025503 號

涂嘉玲



會計師：

余倩如



中華民國一〇九年三月二十五日



軒那醫藥股份有限公司
財務報告
負債表

民國一〇八年十二月三十一日、民國一〇七年十二月三十一日及一〇七年一月一日(重編後)

單位：新臺幣千元

代碼	資產會計項目	附註	一〇八年十二月三十一日		一〇七年十二月三十一日		一〇七年一月一日	
			金額	%	金額	%	金額	%
	流動資產							
1100	現金及約當現金	四、六及十二	\$369,099	54	\$455,425	59	\$215,908	45
1136	按攤銷後成本衡量之金融資產－流動	四、六及十二	-	-	403	-	403	-
1150	應收票據淨額	四、六及十二	49	-	97	-	72	-
1150	應收票據－關係人淨額	四、六、七及十二	-	-	-	-	6	-
1170	應收帳款淨額	四、五、六及十二	103,935	16	138,055	18	112,512	23
1180	應收帳款－關係人淨額	四、六、七及十二	28,547	4	35,564	5	66,494	14
1200	其他應收款	四及十二	715	-	-	-	849	-
1210	其他應收款－關係人	四、七及十二	-	-	1,496	-	-	-
130X	存貨	四、五及六	54,360	8	58,118	7	50,008	11
1410	預付款項		12,819	2	5,419	1	704	-
1470	其他流動資產		83	-	136	-	16	-
11XX	流動資產合計		569,607	84	694,713	90	446,972	93
	非流動資產							
1550	採用權益法之投資	四及六	85,524	13	66,182	9	23,063	5
1600	不動產、廠房及設備	四及六	4,643	1	4,005	-	2,680	1
1755	使用權資產	四及六	12,645	2	-	-	-	-
1780	無形資產	四及六	3,214	-	4,142	1	5,747	1
1840	遞延所得稅資產	四及六	1,706	-	1,839	-	1,009	-
1900	其他非流動資產	六及十二	2,632	-	1,379	-	2,222	-
15XX	非流動資產合計		110,364	16	77,547	10	34,721	7
1XXX	資產總計		\$679,971	100	\$772,260	100	\$481,693	100

(請參閱財務報表附註)

董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯





軒有限公司
會計師
林佳雯(簽)

民國一〇八年十二月三十一日、民國一〇七年十二月三十一日及一〇七年一月一日(重編後)

單位：新臺幣千元

代碼	會計項目	附註	一〇八年十二月三十一日		一〇七年十二月三十一日		一〇七年一月一日	
			金額	%	金額	%	金額	%
	負債及權益							
2130	流動負債							
2150	合約負債	四及六	\$3,416	-	\$1,914	-	\$581	-
2160	應付票據	四及十二	51,222	8	60,296	8	84,248	17
2170	應付票據-關係人	四、七及十二	-	-	1,309	-	277	-
2180	應付帳款	四及十二	34,565	5	26,600	3	36,769	8
2200	應付帳款-關係人	四、七及十二	11,717	2	4,256	1	3,862	1
2220	其他應付款	四及十二	25,872	4	32,977	4	45,455	10
2220	其他應付款項-關係人	四、七及十二	-	-	21	-	114	-
2230	本期所得稅負債	五及六	4,349	-	28,214	4	14,062	3
2280	租賃負債-流動	四及六	5,174	1	-	-	-	-
2399	其他流動負債-其他	四及六	397	-	360	-	152	-
21XX	流動負債合計		136,712	20	155,947	20	185,520	39
2570	非流動負債							
2580	遞延所得稅負債	四、五及六	493	-	594	-	-	-
25XX	租賃負債-非流動	四及六	7,599	1	-	-	-	-
2XXX	非流動負債合計		8,092	1	594	-	-	-
	負債總計		144,804	21	156,541	20	185,520	39
3100	權益							
3110	股本	六	178,000	26	158,000	21	120,000	25
3200	普通股股本	四及六	222,749	33	240,800	31	55,000	11
3300	資本公積	六						
3310	保留盈餘		32,293	5	17,046	2	7,509	2
3330	法定盈餘公積		103,824	15	152,960	20	95,821	20
3350	未分配盈餘		(1,699)	-	-	-	-	-
3400	其他權益	四及六	535,167	79	568,806	74	278,330	58
31XX	歸屬於母公司業主之權益	六	-	-	46,913	6	17,843	3
35XX	共同控制下前手權益		535,167	79	615,719	80	296,173	61
3XXX	權益總計		\$679,971	100	\$772,260	100	\$481,693	100

(請參閱財務報表附註)



董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯



軒國證券股份有限公司

編製合併損益表

民國一〇八年及重編後一〇七年一月一日至十二月三十一日

單位：新臺幣千元

代碼	會計項目	附註	一〇八年度		一〇七年度 (重編後)	
			金額	%	金額	%
4000	營業收入		\$939,954	102	\$991,512	102
4170	減：銷貨退回		(7,335)	(1)	(6,808)	(1)
4190	減：銷貨折讓		(12,210)	(1)	(9,094)	(1)
4100	銷貨收入淨額	四、五、六及七	920,409	100	975,610	100
5000	營業成本	六及七	(324,629)	(35)	(363,963)	(37)
5900	營業毛利		595,780	65	611,647	63
5910	未實現銷貨利益(損失)		(37)	-	-	-
5950	營業毛利淨額		595,743	65	611,647	63
6000	營業費用	六及七				
6100	推銷費用		(425,421)	(46)	(383,653)	(39)
6200	管理費用		(38,505)	(4)	(34,504)	(4)
6300	研究發展費用		(16,709)	(2)	(10,447)	(1)
6450	預期信用減損利益(損失)	六	215	-	(905)	-
	營業費用合計		(480,420)	(52)	(429,509)	(44)
6900	營業利益		115,323	13	182,138	19
7000	營業外收入及支出					
7010	其他收入	四及六	1,813	-	1,566	-
7020	其他利益及損失	四、六及七	(1,320)	-	3,848	-
7050	財務成本	四及六	(376)	-	-	-
7070	採用權益法認列之子公司、關聯企業 及合資損益之份額	四及六	15,387	1	38,327	4
	營業外收入及支出合計		15,504	1	43,741	4
7900	稅前淨利		130,827	14	225,879	23
7950	所得稅費用	四、五及六	(23,446)	(3)	(38,049)	(4)
8200	本期淨利		107,381	11	187,830	19
8300	其他綜合損益(淨額)	四及六	(1,699)	-	-	-
8500	本期綜合損益總額		\$105,682	11	\$187,830	19
8600	淨利歸屬於：					
8610	本公司業主		\$91,988		\$152,476	
8615	共同控制下前手權益		15,393		35,354	
			\$107,381		\$187,830	
8700	綜合損益總額歸屬於：					
8710	本公司業主		\$90,289		\$152,476	
8715	共同控制下前手權益		15,393		35,354	
			\$105,682		\$187,830	
	每股盈餘(元)	六				
9750	基本每股盈餘 本期淨利		\$5.17		\$9.04	
	每股盈餘(元)	四、五及六				
9850	稀釋每股盈餘 本期淨利		\$5.16		\$9.02	

(請參閱財務報表附註)

董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯





民國一〇八年及重組前
至十二月三十一日

單位：新臺幣千元

代碼	項目	附註	歸屬於本公司業主之權益						共同控制下前手權益	權益總額
			普通股股本	資本公積	法定盈餘公積	保留盈餘	未分配盈餘	其他權益項目 國外營運機構 財務報表換算 之兌換差額		
A1	民國一〇七年一月一日餘額		3100	3200	3310	3350	3410	35XX	3XXX	
A4	追溯調整共同控制下組織重組之前手權益		\$120,000	\$55,000	\$7,509	\$95,821	\$-	\$-	\$278,330	
A5	民國一〇七年一月一日餘額(重編後)		-	\$55,000	-	-	-	17,843	17,843	
			\$120,000		\$7,509	\$95,821	\$-	\$17,843	\$296,173	
B1	民國一〇六年盈餘指撥及分配	六	-	-	9,537	(9,537)	-	-	-	
B5	提列法定盈餘公積	六	-	-	-	(67,800)	-	-	(67,800)	
B9	普通股現金股利	六	-	-	-	(18,000)	-	-	-	
CI5	普通股股票股利	六	18,000	(34,200)	-	-	-	-	(34,200)	
	資本公積配發現金股利	六	-	-	-	-	-	-	-	
D1	民國一〇七年度淨利(重編後)	六	-	-	-	152,476	-	35,354	187,830	
D3	民國一〇七年度其他綜合損益(重編後)	四及六	-	-	-	-	-	-	-	
D5	民國一〇七年度其他綜合損益總額	四及六	-	-	-	152,476	-	35,354	187,830	
E1	現金增資	六	20,000	220,000	-	-	-	-	240,000	
T1	其他		-	-	-	-	-	(6,284)	(6,284)	
Z1	民國一〇七年十二月三十一日餘額(重編後)		\$158,000	\$240,800	\$17,046	\$152,960	\$-	\$46,913	\$615,719	
A1	民國一〇八年一月一日餘額		\$158,000	\$240,800	\$17,046	\$152,960	\$-	\$46,913	\$615,719	
B1	民國一〇七年盈餘指撥及分配	六	-	-	15,247	(15,247)	-	-	-	
B5	提列法定盈餘公積	六	-	-	-	(105,860)	-	-	(105,860)	
B9	普通股現金股利	六	20,000	-	-	(20,000)	-	-	-	
CI5	普通股股票股利	六	-	(20,540)	-	-	-	-	(20,540)	
	資本公積配發現金股利	六	-	-	-	-	-	-	-	
D1	民國一〇八年度淨利	六	-	-	-	91,988	-	15,393	107,381	
D3	民國一〇八年度其他綜合損益	四及六	-	-	-	-	(1,699)	-	(1,699)	
D5	民國一〇八年度其他綜合損益總額	四及六	-	-	-	91,988	(1,699)	15,393	105,682	
	資本公積配發現金股利	六	-	-	-	-	-	-	-	
H3	組織重組	六	-	2,489	-	(17)	-	(53,094)	(50,622)	
T1	其他		-	-	-	-	-	(9,212)	(9,212)	
Z1	民國一〇八年十二月三十一日餘額		\$178,000	\$222,749	\$32,293	\$103,824	\$(1,699)	\$-	\$535,167	

(請參閱財務報表附註)

董事長：胡意郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯



單位：新臺幣千元

代碼	項 目	一〇八年度	一〇七年度
		金額	(重編後) 金額
AAAA	營業活動之現金流量—間接法		
A10000	本期稅前淨利	\$130,827	\$225,879
A20000	調整項目		
A20010	收益費損項目		
A20100	折舊費用	7,512	1,534
A20200	攤銷費用	1,592	1,962
A20300	預期信用減損(利益)損失數	(215)	905
A20900	利息費用	376	-
A21200	利息收入	(970)	(1,098)
A22400	採用權益法認列之子公司、關聯企業及合資利益之份額	(15,387)	(38,327)
A23700	非金融資產減損損失	-	1,033
A23900	未實現銷貨利益	37	-
A29900	租賃修改利益	(5)	-
A30000	與營業活動相關之資產/負債變動數		
A31130	應收票據減少(增加)	48	(25)
A31140	應收票據—關係人減少	-	6
A31150	應收帳款減少(增加)	34,335	(26,448)
A31160	應收帳款—關係人減少	7,017	30,930
A31180	其他應收款(增加)減少	(715)	849
A31190	其他應收款—關係人減少(增加)	1,496	(1,496)
A31200	存貨減少(增加)	3,758	(8,110)
A31230	預付款項增加	(7,400)	(4,715)
A31240	其他流動資產減少(增加)	53	(120)
A32125	合約負債增加	1,502	1,914
A32130	應付票據減少	(9,074)	(23,952)
A32140	應付票據—關係人(減少)增加	(1,309)	1,032
A32150	應付帳款增加(減少)	7,965	(10,169)
A32160	應付帳款—關係人增加	7,461	394
A32180	其他應付款減少	(7,105)	(12,478)
A32190	其他應付款—關係人減少	(21)	(93)
A32210	預收款項減少	-	(581)
A32230	其他流動負債增加	37	208
A33000	營運產生之現金流入	161,815	139,034
A33100	收取之利息	970	1,098
A33500	支付之所得稅	(47,279)	(24,133)
AAAA	營業活動之淨現金流入	115,506	115,999
BBBB	投資活動之現金流量		
B00050	處分按攤銷後成本衡量之金融資產	403	-
B01800	取得採用權益法之投資	(65,525)	(11,076)
B02700	取得不動產、廠房及設備	(2,966)	(2,859)
B03700	存出保證金增加	(1,601)	(80)
B03800	存出保證金減少	182	650
B04500	取得無形資產	(664)	(1,390)
B06800	其他非流動資產減少	166	273
BBBB	投資活動之淨現金流出	(70,005)	(14,482)
CCCC	籌資活動之現金流量		
C04020	租賃本金償還	(5,427)	-
C04500	發放現金股利	(126,400)	(102,000)
C04600	現金增資	-	240,000
CCCC	籌資活動之淨現金(流出)流入	(131,827)	138,000
EEEE	本期現金及約當現金(減少)增加數	(86,326)	239,517
E00100	期初現金及約當現金餘額	455,425	215,908
E00200	期末現金及約當現金餘額	\$369,099	\$455,425

(請參閱財務報表附註)

董事長：胡蕙郁



經理人：楊尚軒



會計主管：林佳雯



軒郁國際股份有限公司



負責人：胡蕙郁

