

華研國際音樂股份有限公司 HIM International Music Inc. 公開說明書

(發行一〇六年度限制員工權利新股)

一、公司名稱：華研國際音樂股份有限公司

二、本公開說明書編印目的：發行一〇六年度限制員工權利新股。

(一)發行股份種類：本公司普通股新股。

(二)發行股份股數：300,000 股。

(三)發行股份金額：本次為無償發行，每股票面金額新台幣壹拾元，總額新台幣 3,000,000 元整。

(四)發行條件：請參閱本公開說明書第 40 頁至第 42 頁。

三、本次資金運用計劃之用途及預計可能產生效益之概要：不適用。

四、本次發行之相關費用：

(一)承銷費用：不適用。

(二)其他費用：包括主要會計師、律師及印刷費用，約新台幣 80,000 元。

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 3 頁。

八、查詢本公開說明書之網址：

公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw/mops/web/index>。

本公司網址 http://www.him.com.tw/about3.php?select_index=about2

華研國際音樂股份有限公司 編製

中華民國 106 年 6 月 30 日 刊印



一、本次發行前實收資本之來源：

單位：新台幣元

實收資本來源	金額	佔實收資本額比例
設立登記資本	200,000,000	46.75%
股份轉換增資	25,000,000	5.84%
現金增資	55,000,000	12.86%
盈餘轉增資	144,800,000	33.85%
限制員工權利新股	2,970,000	0.70%
合計	427,770,000	100.00%

二、公開說明書之分送計劃：

- (一) 陳列處所：依規定函送有關單位外，另置放於本公司以供查閱。
- (二) 分送方式：依主管機關相關法令規定辦理。
- (三) 索取方式：至上列處所或透過網際網路至公開資訊觀測站 (<http://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：兆豐證券股份有限公司股務代理部 網址：<http://www.megasec.com.tw>

地址：台北市忠孝東路二段 95 號 1 樓 電話：(02)3393-0898

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：曾惠瑾、周筱姿 網址：<http://www.pwc.tw>

事務所名稱：資誠聯合會計師事務所 電話：(02)2729-6666

地址：台北市基隆路一段 333 號 27 樓

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、代理發言人姓名、職稱、聯絡電話及電子郵件信箱：

發言人姓名：李首賢 代理發言人：蘇雅惠

職稱：副總經理 職稱：財務長

電話：(02) 2718-3199 電話：(02) 2512-1919

電子郵件信箱：spokesman@him.com.tw 電子郵件信箱：spokesman@him.com.tw

十三、公司網址：<http://www.him.com.tw>

華研國際音樂股份有限公司公開說明書摘要

實收資本額：427,770,000 元		公司地址：台北市建國北路二段 135 號 15 樓		電話：(02)2512-1919	
設立日期：88 年 5 月 1 日			網址：http://www.him.com.tw		
上市日期：不適用		上櫃日期：102 年 12 月 19 日		公開發行日期：101 年 9 月 27 日	
管理股票日期：不適用		負責人：董事長：呂燕清 總經理：何燕玲		發言人：李首賢 職稱：副總經理 代理發言人：蘇雅惠 職稱：財務長	
股票過戶機構： 兆豐證券股份有限公司股務代理部		電話：(02)3393-0898 網址：http://www.megasec.com.tw 地址：台北市忠孝東路二段 95 號 1 樓			
股票承銷機構：不適用					
最近年度簽證會計師：資誠聯合會計師事務所 曾惠瑾、周筱姿		電話：(02)2729-6666 網址：http://www.pwc.tw 地址：台北市基隆路一段 333 號 27 樓			
複核律師：不適用		電話：-		網址：- 地址：-	
信用評等機構：不適用		電話：-		網址：- 地址：-	
評等標的		發行公司：無 <input checked="" type="checkbox"/> ；有 <input type="checkbox"/> ，評等日期：無 <input checked="" type="checkbox"/> ；有 <input type="checkbox"/> ，評等日期：		評等等級：評等等級：	
		本次發行公司債：無 <input checked="" type="checkbox"/> ；有 <input type="checkbox"/> ，評等日期：		評等等級：	
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：104 年 6 月 23 日，任期：3 年 監察人選任日期：104 年 6 月 23 日，任期：3 年					
全體董事持股比例：30.12% (106 年 5 月 31 日) 全體監察人持股比率：4.56% (106 年 5 月 31 日)					
董事、監察人及持股超過 10% 股東及其持股比例：(106 年 5 月 31 日)					
職稱		姓名		持股比例	
董事長 大股東		呂燕清		12.53%	
董事 大股東		呂世玉		10.84%	
董事		代表人:鄭期成		-%	
董事		何燕玲		0.33%	
董事		李首賢		0.14%	
董事		中國信託創業投資股份有限公司 代表人:邱明慧		3.98%	
董事		中華開發創業投資股份有限公司 代表人:劉紹樑		2.12%	
獨立董事		顏文熙		0.18%	
獨立董事		李春燕		-%	
監察人		吳如慈		4.53%	
監察人		戴玉足		0.03%	
監察人		徐正泰		-%	
大股東		驛訊電子企業股份有限公司		11.78%	
工廠地址：不適用 電話：不適用					
主要產品：流行音樂之錄製及發行、著作權授權、藝人演藝經紀			市場結構：內銷：27.97% 外銷：72.03%		參閱本文之頁次 第 29 頁
風險事項：請參考公開說明書公司概況之風險事項					第 3 頁
105 年度 營業收入：1,633,629 仟元 稅後純益：281,073 仟元 每股盈餘：6.57 元(稅後)					第 93 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：不適用					
本次公開說明書刊印日期：106 年 6 月 30 日			刊印目的：發行一〇六年度限制員工權利新股		
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					

華研國際音樂股份有限公司
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.....	3
(一)風險因素.....	3
(二)訴訟或非訟事件.....	7
(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.....	7
(四)其他重要事項.....	8
三、公司組織.....	8
(一)關係企業圖.....	8
(二)董事及監察人.....	9
四、資本及股份.....	15
(一)股本形成經過.....	15
(二)最近股權分散情形.....	15
(三)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料.....	16
(四)員工、董事及監察人酬勞.....	17
貳、營運概況	18
一、公司之經營.....	18
(一)業務內容.....	18
(二)市場及產銷概況.....	29
二、轉投資事業.....	37
(一)轉投資事業概況.....	37
(二)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.....	37
三、重要契約.....	38
參、發行計畫及執行情形	39
一、本次發行限制員工權利新股計畫應記載事項.....	39
二、本次受讓他公司股份發行新股應記載事項.....	39
三、本次併購發行新股應記載事項.....	39
肆、財務概況	43
一、最近五年度簡明財務資料.....	43
(一)財務分析-國際財務報導準則.....	43
(二)財務分析-我國財務會計準則.....	48

二、財務報告應記載事項.....	50
(一)最近二年度財務報告及會計師查核報告.....	50
(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.....	50
(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或核閱之財務報告及個體財務報告.....	50
三、財務概況其他重要事項.....	50
(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，應揭露事項.....	50
四、財務狀況及經營結果之檢討分析.....	51
(一)財務狀況.....	51
(二)財務績效.....	52
(三)現金流量.....	53
(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響.....	53
(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.....	54
(六)其他重要事項.....	54
伍、特別記載事項.....	55
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.....	55
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.....	55
三、證券承銷商評估總結意見.....	55
四、律師法律意見書.....	55
五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見.....	55
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.....	55
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書者，其主要內容.....	55
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.....	55
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.....	55
十、上市上櫃公司公司治理運作情形.....	56

壹、公司概況

一、公司簡介：

(一)設立日期：中華民國 88 年 5 月 1 日

(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話：

1.總 公 司

地 址：台北市中山區建國北路二段 135 號 15 樓

電 話：(02)2512-1919

2.分公司及工廠：無。

(三)公司沿革：

時 間	重 要 紀 事
88 年 5 月	公司核准設立，原名為華葳音樂國際股份有限公司，設立時實收資本額為新台幣貳億元。
89 年 1 月	公司更名為宇宙國際音樂股份有限公司。
90 年 4 月	公司更名為數碼音樂國際股份有限公司。
90 年 9 月	公司更名為華研國際音樂股份有限公司。
93 年 4 月	公司藝人 S.H.E 榮獲第 14 屆金曲獎最佳重唱組合獎。
95 年 3 月	公司藝人動力火車榮獲第 16 屆金曲獎最佳重唱組合獎。
96 年 10 月	主要股東轉讓部份股份給英屬蓋曼群島商 iPeer Multimedia International Ltd.，並補選其為董事。
98 年 6 月	《神秘嘉賓》專輯中之「眼色」歌曲榮獲第 20 屆金曲獎最佳單曲製作人獎。
99 年 4 月	榮獲新聞局 99 年度旗艦型唱片企劃製作及宣傳補助獲選名單。
99 年 6 月	《感官/世界》專輯榮獲第 21 屆金曲獎最佳專輯包裝獎。
100 年 4 月	榮獲新聞局 100 年度旗艦型流行音樂製作與整合行銷補助獲選名單。
100 年 6 月	《To Hebe》專輯中之「寂寞寂寞就好」歌曲榮獲第 22 屆金曲獎最佳音樂錄影帶獎；「LOVE！」歌曲榮獲第 22 屆金曲獎最佳單曲製作人獎。
100 年 11 月	進行組織架構調整，將原由公司股東投資之 HIM International Music PTE LTD(新加坡華研)及 HIM International SDN BHD(馬來西亞華研)調整為子公司。
100 年 11 月	進行組織架構調整，以股份轉換併購華研音樂經紀股份有限公司為子公司，發行新股二百五十萬股，計新台幣貳仟伍佰萬元，合併後實收資本額新台幣貳億貳仟伍佰萬元。
101 年 4 月	榮獲新聞局 101 年度旗艦型流行音樂製作與整合行銷產業促進計畫獲選名單。
101 年 5 月	現金增資新台幣貳仟伍佰萬元，增資後實收資本額新台幣貳億伍仟萬元。
101 年 5-6 月	配合政府發展文化創意產業，引進金控公司旗下創投股東，並獲國發基金之青睞共同參與投資，政府成為公司股東之一，共同推動文化創意產業大型化及進入資本市場。
101 年 9 月	申請首次辦理股票公開發行，經主管機關核准後，依規定自 101 年 9 月 27 日申報生效。
101 年 10 月	申請興櫃股票櫃檯買賣，經主管機關核准後，自 101 年 10 月 26 日

時 間	重 要 紀 事
	股票開始櫃檯買賣。
102 年 3 月	董事會通過盈餘轉增資新台幣貳仟萬元整，提請 102 年 6 月 26 日股東常會討論。
102 年 5 月	榮獲文化部影視及流行音樂產業局 102 年度旗艦型流行音樂製作與整合行銷產業促進計畫獲選名單。
102 年 6 月	股東會通過盈餘轉增資新台幣貳仟萬元整，增資後實收資本額新台幣貳億柒仟萬元。
102 年 7 月	中國網路市場與深圳市騰訊計算機系統有限公司簽訂數位音樂獨家授權合作協議，推廣數位音樂及對侵權對象採取包括但不限於訴訟等維權措施。
102 年 10-12 月	董事會決議辦理初次上櫃前公開承銷案，以現金增資發行普通股 3,000 仟股，增資後實收資本額新台幣參億元。
102 年 12 月	公司股票上櫃掛牌，自 102 年 12 月 19 日股票開始上櫃買賣，成為台灣第一家娛樂文創股票上市櫃公司。
103 年 3 月	董事會通過盈餘轉增資新台幣伍仟肆佰萬元整，提請 103 年 6 月 26 日股東常會討論。
103 年 6 月	股東會通過盈餘轉增資新台幣伍仟肆佰萬元整，增資後實收資本額新台幣參億伍仟肆佰萬元整。
103 年-104 年 1 月	「爽爽貓」、「馬來貘」、「掰掰啾啾」與「迷路」等文創圖文創作者加入公司，開創文創經紀領域。
103 年 11 月	取得台北市權東路六段不動產。
104 年 1 月	投資逆光電影股份有限公司，取得其 40% 股權。
104 年 3 月	中國網路市場與中國著名互聯網阿里巴巴集團簽訂數位音樂獨家授權合作協議，未來三年授權淘寶（中國）軟件有限公司及其關聯企業之自有或控制的平台推廣數位音樂及對侵權對象採取包括但不限於訴訟等維權措施。
104 年 3 月	董事會通過盈餘轉增資新台幣柒仟零捌拾萬元整，提請 104 年 6 月 23 日股東常會討論。
104 年 4 月	投資米兔哥娛樂股份有限公司，取得其 40% 股權。
104 年 6 月	股東會通過盈餘轉增資新台幣柒仟零捌拾萬元整，增資後實收資本額新台幣肆億貳仟肆佰捌拾萬元整。
104 年 6 月	股東會通過限制員工權利新股參拾萬股案。
104 年 6-7 月	持股超過 10% 之大股東英屬蓋曼群島商 iPeer Multimedia International Ltd. 進行內部股權調整，將對本公司持股轉讓與其股東，對本公司之持股降低至 10% 以下。
104 年 9 月	公司之錄音著作，於台灣地區除特定對象外授權 KKBOX，未來兩年授權 KKBOX 並得轉授權予台灣地區其他音樂串流平台。
104 年 12 月	董事會通過發行限制員工權利新股參拾萬股案，增資後實收資本額新台幣肆億貳仟柒佰捌拾萬元整。
105 年 3 月	公司藝人 Ella 陳嘉樺演出電影缺角一族，榮獲第 11 屆大阪電影節最佳演員獎(藥師真珠賞)。
105 年 7 月	處分米兔哥娛樂股份有限公司全部股權。
105 年 9 月	投資紅衣小女孩股份有限公司。
105 年 10 月	成立子公司洗耳恭聽股份有限公司。
105 年 12 月	驛訊電子企業股份有限公司於證券櫃檯買賣市場取得本公司股票，

時 間	重 要 紀 事
	對本公司累計持股超 10%，成為本公司大股東。
106 年 3 月	董事會通過資本公積轉增資新台幣肆仟貳佰柒拾柒萬柒仟元整，提請 106 年 6 月 21 日股東常會討論。
106 年 6 月	股東會通過資本公積轉增資新台幣肆仟貳佰柒拾柒萬柒仟元整，增資後實收資本額新台幣肆億柒仟零伍拾肆萬柒仟元整。

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)利率變動對公司營收及獲利之影響：

本公司及子公司民國 106 年 3 月 31 日及 105 年 12 月 31 日具利率變動之公平價值風險之金融資產分別為 179,785 仟元及 142,259 仟元，金融負債分別為 644,887 仟元及 602,768 仟元；本公司及子公司具利率變動之公平價值風險之金融資產主要為銀行定期存款，金融負債為本公司購置投資性不動產產生之銀行借款與子公司購入運輸設備之固定利率銀行分期付款及短期資金融通產生之短期借款；未有具利率變動之現金流量風險之金融資產及負債。民國 106 年第一季及 105 年度之利息收入佔合併營業收入淨額均為 1.5% 以下，佔稅後淨利均為 6% 以下；106 年第一季及 105 年度之利息費用佔合併營業收入淨額均為 1% 以下，佔稅後淨利均為 4% 以下；因此利率變動對公司營收及獲利影響不大。

(2)匯率變動對公司營收及獲利之影響：

本公司及子公司係跨國營運，因此受多種不同貨幣匯率變動影響，跨國交易主要係以美元、新加坡幣、港幣及人民幣計價，因此匯率變動對營收及獲利有一定程度之影響。106 年第一季及 105 年之兌換損失佔合併營業收入淨額分別為 12.54% 及 1.1%，佔合併淨損益分別為 61.15% 及 6.6%。

具體因應措施：

- A. 本公司營業收入大多以外幣計價，故為降低匯率變動對其影響，目前已開設外幣存款帳戶來進行外幣部位管理，並於適當時機再透過外幣存款帳戶將存款轉存至台幣存款帳戶，以達避險效果。
- B. 本公司財務單位密切注意國際金融狀況，掌握最新之匯率變動資訊，並請往來銀行提供專業諮詢服務，以充分掌握匯率走勢。
- C. 向客戶報價前，本公司將先行對未來之匯率走勢及影響匯率之因素做綜合考量及評估，以決定適當且合理之報價，降低因交易而產生之匯兌風險。

(3)通貨膨脹風險對公司營收及獲利之影響：

本公司及子公司隨時注意通貨膨脹情形，以適當調整各項收入之報價及控制採購成本。截至目前為止，通貨膨脹並未對本公司及子公司營運造成影響。

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：

本公司及子公司截至本公開說明書刊印日止並無從事高風險及高槓桿投資、資金貸與他人、替他人背書保證，且無進行衍生性商品交易等情事。如因營業需要本公司或子公司需將資金貸與他人或背書保證及進行衍生性商品交易，將依股東會已通過之「資金貸與他人作業程序及管理辦法」、「背書保證作業程序及管理辦法」及「取得或處分資產管理辦法」所訂定之政策及因應措施辦理。

3.未來研發計畫及預計投入之研發費用：

本公司及子公司主要營業範圍為流行音樂之錄製及發行、著作權授權與藝人演藝經紀，投入之成本主要為歌曲與MV之製作、企劃及宣傳支出與演唱會相關企劃及軟硬體成本，本公司將持續灌錄優質歌曲及開發藝人潛能及發掘新藝人，並依各年度唱片發片及營運計畫投入相關之製作、企劃及宣傳支出，民國106年預計發行閻奕格、林愷倫、曾之喬、炎亞綸、王子等新歌專輯或EP，預計投入之製作與企劃研發費用達120,000千元，以符合營運需要及維持本公司之競爭優勢。

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：

(1) 本公司從事歌曲之錄製與發行，擁有歌曲之錄音著作權及其視聽著作權，部分收入來源受國內外盜版猖獗、未經授權使用著作權及各國對著作權之保護措施等因素的影響，使得營收有所變動。因此本公司及子公司對於國內外重要政策發展趨勢及法律變動等情形，除即時蒐集相關資訊呈請經營管理階層決策參考外，並邀集律師、會計師等相關專業單位諮詢或委其評估、建議並規劃因應措施，另參與財團法人台灣唱片出版事業基金會(RIT, Recording Industry Foundation in Taiwan)之運作，與同業商討對策，以降低對公司財務業務之影響。

(2) 目前政府對文創產業的鼓勵，對公司有實質幫助，例如文化部影視及流行音樂產業局(前身為新聞局)自民國99起辦理旗艦型流行音樂獎勵計畫，鼓勵流行音樂創作發展，本公司自99年起至102年連續四年獲得文化部旗艦型流行音樂專案的肯定，每張專輯獲得新台幣兩百到三百萬的補助，為業界最多。該獎勵專案評選公司創作能力與結案管理能力，相較業界部分公司獲得評選後，無法落實製作企劃工作，而遭到除名或處罰，本公司創作與管理深受政府單位肯定，故能年年獲得評選。

(3) 為支持創意產業發展，金管會針對創意產業籌資與融資各項困難與需求，於102年數度邀集創意產業與金融業者研商，據以研擬「金融挺創意產業專案計畫」(金融挺文創政策)，包含「教育訓練」、「資金專案」、「輔導平台」及「配套措施」四大構面，係依不同需求提供多面向之綜合協助措施，並於102年12月5日提報行政院核定，有助於公司經營所需資金之取得。

(4) 金管會主委於 103 年底除了「金融挺文創政策」外，更提出「群星計畫」，期望在一年內，要找出台灣 10 家具有競爭力、未來發展潛力的影視歌唱事業，推動成為公開發行公司，接著上興櫃、上市櫃等，籌集資金，為台灣培植更多五月天樂團，如美國、日本、韓國許多影視歌唱事業，最後都公司化、大型化，吸引資金投資，壯大資本，扶植旗下的藝人、推出影視歌唱作品，甚至可以讓藝人全球巡迴表演時，有更好的表演設備，如同台灣天團五月天要全球演唱，必須要搭配音響、燈光等專業人員及配備，在公司支持下，才能將台灣優秀的文創產業推到國際上，且公司也才能永續經營。本公司目前唯一影視歌唱上櫃公司，群星計畫達成後，有助形成聚落，壯大台灣影視音產業。

政府近年亦加強硬體建設，除已完成台北小巨蛋外，另興建大巨蛋與動土興建音樂園區，對音樂界均是實質獎勵。

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：

音樂唱片歌曲在數位化前，僅以實體專輯型式發行，遭盜版業者盜錄再以低價銷售，影響正版業者之收入。隨著科技進步，進入數位網路時代，因網路快速傳輸的便利功能，錄音著作及視聽著作遭受未經授權散布與使用狀況更形嚴重，影響收入甚鉅。本公司持續與網路平台經營業者談判，要求下架未經授权使用之錄音著作及視聽著作，或建立使用者付費機制談判取得授權，以保護著作權創作者應有之權利。除自行談判外，亦透過唱片業相關協會、同業與上下游的合作對侵權者提出訴訟與要求付費取得著作權授權，並於本公司網站公開揭露本公司合法授權之音樂平台，便於辨識網路音樂平台之合法性。

另於中國地區，本公司於民國 102 年年中至 104 年 2 月底前透過與主要音樂服務網站深圳市騰訊計算機系統有限公司之授權合作，將擁有之錄音及視聽著作權的公開傳輸權獨家授權給騰訊，並授權騰訊對侵權對象採取包括但不限於訴訟等維權措施；除提高音樂授權收入外，亦由騰訊在中國網路的影響力，推廣音樂、推動市場正版化，對未經本公司授權之對象採取維權措施，減少網路上未經授权使用錄音及視聽著作狀況，有助數位音樂市場秩序的建立。與騰訊合約到期後，本公司開拓新的授權平台自 104 年 3 月起在中國網路市場上，改與中國著名互聯網阿里巴巴集團簽訂數位音樂獨家授權合作協議，本公司同意將擁有或代理之音樂著作、錄音著作及視聽著作的在線播放、視聽和下載，與線上背景音樂之使用，除特定對象與使用方式由本公司保留自行授權外，於中國大陸地區獨家授權給淘寶（中國）軟件有限公司及其關聯企業之自有或控制的平台，包括但不限於蝦米及天天動聽等。由阿里巴巴集團在中國網路的影響力，推廣音樂應用範圍，淘寶並可進行轉授權，及對侵權對象採取維權措施，有助數位音樂市場秩序的建立，相較以往可提高音樂授權收入，對本公司財務、業務有正面之影響。

本公司自 104 年 9 月起二年期間同意將擁有之錄音著作，於台灣地區除特定對象外授權 KKBOX，KKBOX 並得對本公司之錄音著作轉授權予台灣地區其他音樂串流平台，由 KKBOX 的營運經驗，推動數位音樂合理商業機制。相較以往年度，104 年的授權方式調整，有助音樂市場的健全，並可提高音樂授權收入，對本公司財務、業務亦有正面之影響。

由於本公司屬於流行音樂產業供應鏈之內容提供者(content provider)，擁有量多質精的歌曲 MV 著作權，且持續創作中，而且本公司的歌曲 MV 均已數位化，故不受限於載體，因此各項科技發展(如：數位匯(串)流、「三網合一」與「三螢一雲」的串流、整合)的運用並無障礙。數位科技的發展對本公司音樂產品提供更多的運用，本公司目前在網路、手機及 IPTV 等領域均已進行授權，未來隨著科技發展，應用領域擴張，對本公司是利多消息。

再者，隨著科技的快速改變，不斷衍生出不同載體，為能積極開發此商機，本公司亦已設置數位內容及新事業發展部門，隨時掌握科技發展的業務推廣與跨界合作，提供科技業最佳服務，並積極與各主要地區，如：台灣、中國、日本等地區之網路影音平台、電信業者以及世界性之影音平台(如：iTunes、YouTube (Google)、Spotify、Amazon Music)等合作，使得本公司及子公司來自授權收入之比重逐年提升，由 99 年度佔合併營收 14% 提升至 105 年 26%，未來數位內容及新事業發展部門，將持續觀察消費市場變化，透過不同新媒體(載體)方式(例如：互動型網路電視等)來持續擴大著作權授權業務之版圖。

本公司除藉由前端業務之交流以及對音樂市場潮流之敏感度，自行培養跨平台串流的行銷運用人才外，本公司也積極外聘有豐富數位行銷經驗之主管來帶領數位內容及新事業發展部門，做跨平台串流的行銷運用。

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，一向秉持誠信和專業之經營原則，積極強化內部管理，提昇管理品質與效率，重視企業形象和風險控管，遵守相關法令之規定，且本公司亦鼓勵員工及藝人積極參與公益活動，目前並未發生足以影響企業形象之情事，未來本公司在追求股東權益最大化之同時，亦將善盡企業之社會責任。

7. 進行併購之預期效益、可能風險及因應措施：

本公司及子公司最近年度及截至本公開說明書刊印日止，尚無併購之計畫。惟將來若有併購計畫時，將依本公司取得或處分資產管理辦法，秉持審慎評估之態度，考量合併是否能為公司帶來具體綜效，以確實保障公司利益及股東權益。

8. 擴充廠房之預期效益、可能風險及因應措施：

截至公開說明書刊印日止，無設立或投資任何廠房，亦無相關計畫，故不適用。

9. 進貨或銷貨集中所面臨之風險及因應措施：

本公司及子公司成本結構主係分為實體產品成本及非實體產品成本兩大類型，包含實體專輯所需之原物料成本，及專輯製作與企劃成本、著作權之版權版稅成本與各項演藝經紀成本等非實體產品成本。本公司主要進貨項目為光碟片、印刷物及包材等實體存貨，實體產品的組成並不複雜且印刷物及包材等之技術門檻不高，產品的內容由本公司掌握，本公司之實體產品需要於發行出版前適度保密，避免資料外流，防止盜版，故供應商大多為在該行業具有良好品質信譽且均與本公司往來多年之公司，具有穩定之合作關係，因本公司掌握產品內容及著作權，可自行決定或替換供應商，故無進貨集中少數供應商可能衍生之風險。本公司及子公司客戶群分散，105 年度前十大銷貨客戶佔本公司及子公司合併營業收入淨額約 68%，單一客戶不超過 20%，其中較大之營收對象為數位音樂授權平台、演唱會售票系統、代為安排演出活動之代理商、大陸衛星電視台，其餘為眾多各型態之通路、卡拉 OK 發行商及電信運營商等客戶及被授權人，本公司並無營收集於少數客戶之風險。

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：

驛訊電子企業股份有限公司持續於證券櫃檯買賣市場取得本公司股票，於民國 105 年 12 月對本公司累計持股超 10%，為本公司大股東，驛訊公司之董事長為本公司個人董事，且於 106 年 6 月 21 日股東常會改選驛訊公司為本公司法人董事，對公司之支持有增無減。

11.經營權之改變對公司之影響、風險及因應措施：

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：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，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。
- 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。

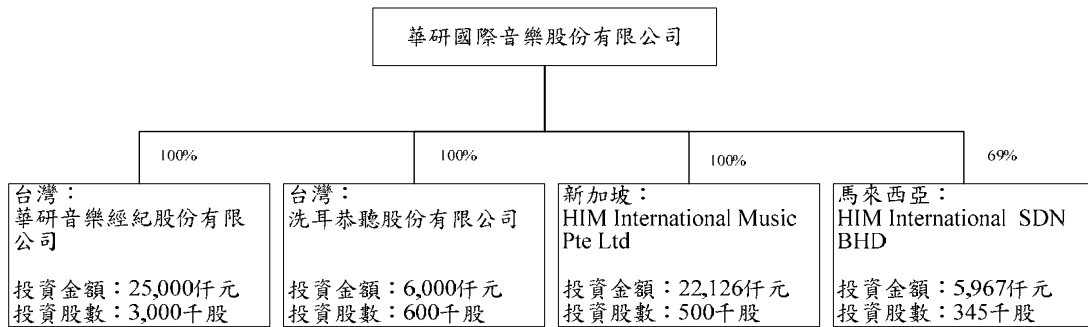
(三)公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難或喪失債信情事，應列明其對公司財務

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：

民國 106 年 6 月 30 日



註：無子公司持有本公司股份或交叉持股之情事。

(二)董事及監察人：

106年4月23日

職稱	國籍或註冊地	姓名	性別	初次選任日期	選(就)任日期	任期	選任時持有股份		現在持有股份		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		
							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
董事長	台灣	呂燕清	男	88/4/16	104/6/23	3年	5,117,565	14.46%	5,361,078	12.53%	1,936,217	4.53%	-	-	光華商職 財團法人台灣唱片出版事業基金會監事 財團法人台灣唱片出版事業基金會董事 社團法人台灣錄音著作權人協會理事 社團法人台灣錄音著作權人協會常務監事 上華唱片董事長 德積科技董事長	1.本公司董事長 2.華研音樂經紀股份有限公司董事長(本公司之法人代表) 3.HIM International Music PTE Ltd.董事 4.HIM International SDN. BHD.董事 5.建業創業投資股份有限公司董事長 6.英達投資股份有限公司董事長 7.上普管理顧問股份有限公司董事長 8.喜蜜國際企業股份有限公司董事 9.財團法人華研文化基金會董事長 10.德積科技股份有限公司董事長 11.社團法人台灣錄音著作權人協會常務董事 12.洗耳恭聽股份有限公司董事(本公司之法人代表)	董事 監察人 物流協理	呂世玉 吳女而慈 呂秀娥	二親等 配偶 二親等
董事	台灣	呂世玉	男	95/4/3	104/6/23	3年	5,250,029	14.83%	4,635,634	10.84%	-	-	-	-	新埔工專工業工程科 上華唱片副董事長	1.本公司策略長 2.華研音樂經紀股份有限公司董事(本公司之法人代表) 3.HIM International Music PTE Ltd.董事 4.建業創業投資股份有限公司董事 5.喜蜜國際企業股份有限公司董事長 6.財團法人華研文化基金會董事 7.洗耳恭聽股份有限公司董事長(本公司之法人代表)	董事 監察人 物流協理	呂燕清 吳女而慈 呂秀娥	二親等 二親等 二親等

職稱	國籍或註冊地	姓名	性別	初次選任日期	選(就)任日期	任期	選任時持有股份		現在持有股份		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		
							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	台灣	鄭期成(註1)	男	101/6/28	104/6/23	3年	-	-	-	-	-	-	-	-	中華技術學院電子工程所碩士 大智電子科技有限公司專案經理 中華民國工商建設研究會第23期會長	1.聯訊電子企業股份有限公司董事長兼總經理 2.C-Media Holdings Limited (BVI) 董事(聯訊電子法人董事代表) 3.HIM International Music PTE Ltd. 董事 4.HIM International SDN. BHD. 董事 5.智微科技股份有限公司獨立董事 6.Richhold Investment Ltd. 董事長 7.Good Music Multimedia International Ltd. 董事長 8.GM Publishing Limited 董事長(Good Music 法人董事代表) 9. GM Entertainment Limited 董事長(Good Music 法人董事代表)	-	-	-
董事	台灣	何燕玲	女	101/6/28	104/6/23	3年	100,064	0.28%	142,876	0.33%	-	-	-	-	政治大學國際經營管理碩士 寶麗金唱片國外部總監 BMG 國際唱片大中華區資深行銷總監	1.本公司總經理(大中華區總裁) 2.華研音樂經紀股份有限公司董事(本公司之法人代表)及總經理 3.財團法人華研文化基金會董事 4.財團法人台灣唱片出版事業基金會常務董事(本公司之法人代表) 5.全音樂股份有限公司監察人(本公司之法人代表) 6.洗耳恭聽股份有限公司董事(本公司之法人代表)及總經理 7.紅衣小女孩股份有限公司董事(本公司之法人代表)	-	-	-
董事	台灣	李首賢	男	101/6/28	104/6/23	3年	56,876	0.16%	60,451	0.14%	-	-	-	-	台灣大學會計學研究所碩士 會計師 安侯建業會計師事務所審計主任 致伸科技會計副理 華研國際電通財務長	1.本公司副總經理 2.財團法人華研文化基金會董事	-	-	-

職稱	國籍或註冊地	姓名	性別	初次選任日期	選(就)任日期	任期	選任時持有股份		現在持有股份		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		
							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	台灣	中國信託創業投資股份有限公司	-	102/1/8	104/6/23	3年	2,064,528	5.83%	1,843,000	4.31%	-	-	-	-	輔仁大學資訊管理系學士 輔仁大學管理學研究所 裕隆集團總管理處投資經理 旭聯科技財務長兼事業發展副總 中國信託銀行協理	1.中國信託創業投資股份有限公司資深副總經理 2.偶動漫娛樂事業股份有限公司董事 3.華文創股份有限公司董事 4.視納華仁文化傳播股份有限公司董事 5.全民大劇團股份有限公司董事 6.映畫傳播事業股份有限公司董事 7.必應創造股份有限公司董事	-	-	-
法人董事代表人	台灣	邱明慧	女				-	-	-	-	-	-	-				-	-	-
董事	台灣	中華開發創業投資股份有限公司(註2)	-	102/1/8	104/6/23	3年	477,900	1.35%	906,960	2.12%	-	-	-	-	美國芝加哥大學法學博士 行政院經建會亞太營運協調服務中心主任 任律師法律事務所合夥律師 中華開發金融控股公司策略長 中華開發工業銀行總經理	1.中華開發金融控股股份有限公司資深副總經理 2.中華開發創業投資股份有限公司董事長 3.中華開發資產管理股份有限公司監察人 4.中華開發股權管理有限公司董事 5.CDIB Venture Capital (Hong Kong) Corporation Limited 董事 6.臺灣證券交易所股份有限公司董事 7.開發文創價值創業投資股份有限公司董事長 8.中華開發生醫創業投資股份有限公司董事長	-	-	-
法人董事代表人	台灣	劉紹樑	男				-	-	-	-	-	-	-				-	-	-
獨立董事	台灣	顏文熙	男	102/1/8	104/6/23	3年	63,720	0.18%	76,464	0.18%	-	-	-	-	美國百靈頓大學企業管理系博士	1.本公司之薪酬委員 2.蔣渭水文化基金會董事長 3.中華民國工商建設研究會榮譽理事長 4.開南商工董事長 5.開南大學董事 6.訊聯生物科技股份有限公司獨立董事 7.台灣運動彩券股份有限公司董事長 8.中美經濟合作策進會董事 9.中信金融管理學院董事	-	-	-

職稱	國籍或註冊地	姓名	性別	初次選任日期	選(就)任日期	任期	選任時持有股份		現在持有股份		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		
							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
獨立董事	台灣	李春燕	女	104/6/23	104/6/23	3年	-	-	-	-	-	-	-	-	士林商職商業科	1.本公司之薪酬委員 2.勤誠興業股份有限公司董事 3.名冠投資股份有限公司董事長 4.中喬資產管理有限公司董事長 5.勤悅科技股份有限公司董事長 6.勤眾興業股份有限公司董事(名冠投資股份有限公司法人代表)	-	-	-
監察人	台灣	吳女而慈	女	101/6/28	104/6/23	3年	2,446,848	6.91%	1,936,217	4.53%	5,361,078	12.53%	-	-	嘉義大學管理學院碩士在職專班 上普管理顧問總經理 財團法人華研文化基金會執行長	1.上普管理顧問股份有限公司董事 2.喜蜜國際企業股份有限公司董事 3.德積科技股份有限公司董事(上普管理顧問股份有限公司法人代表)	董事 董事 物流協理	呂燕清 呂世玉 呂秀娥	配偶 二親等 二親等
監察人	台灣	戴玉足	女	102/1/8	104/6/23	3年	11,744	0.03%	12,892	0.03%	-	-	-	-	中興大學會計系會計師 加拿大皇家銀行放款專員 愛爾康藥廠財務主管 上華唱片財務長 上普管理顧問公司協理 德積科技股份有限公司行政副總	1.德積科技股份有限公司監察人 2.德詠國際創新股份有限公司監察人 3.華研音樂經紀股份有限公司監察人(本公司之法人代表) 4.洗耳恭聽股份有限公司監察人(本公司之法人代表) 5.英達投資股份有限公司董事	-	-	-
監察人	台灣	徐正泰	男	102/12/3	104/6/23	3年	-	-	-	-	-	-	-	-	美國賓州州立大學MBA 弘騏網際網路股份有限公司董事長 風和國際股份有限公司董事 誠信科技股份有限公司副董事長 厚生股份有限公司董事 驛訊電子企業股份有限公司獨立董事	1.風和開發股份有限公司董事長 2.寬誠國際股份有限公司董事長	-	-	-

註1：因個人因素，於106年4月27日通知公司請辭個人董事，任期至106年6月20日。106年6月21日股東常會補選驛訊電子企業股份有限公司為法人董事，指派代表人鄭期成。

註2：104/6/23股東會選舉中瑞創業投資股份有限公司為本公司法人董事，104/11/1中瑞創業投資股份有限公司與中華開發創業投資股份有限公司合併，中瑞創業投資股份有限公司為消滅公司，中華開發創業投資股份有限公司為存續公司，中華開發創業投資股份有限公司承受中瑞創業投資股份有限公司之所有權利義務，並指派劉紹樑先生為法人董事代表人。

(三)法人股東之主要股東：

法人股東之主要股東

106年4月23日

法人股東名稱	法人股東之主要股東
中國信託創業投資股份有限公司	中國信託金融控股股份有限公司 持股 100%
中華開發創業投資股份有限公司	中華開發資本股份有限公司 持股 100%(註 4)

主要股東為法人者其主要股東

106年4月23日

法人名稱(註1)	法人之主要股東(註2)
中國信託金融控股股份有限公司 (註3)	宜高投資股份有限公司 持股 2.89%
	兆豐國際商業銀行受託保管摩根士丹利福爾摩沙(開曼)有限公司投資專戶 持股 2.60%
	國泰人壽保險股份有限公司 持股 2.58%
	中國人壽保險股份有限公司 持股 2.22%
	花旗(台灣)商業銀行受託保管新加坡政府投資專戶 持股 1.70%
	銓緯投資股份有限公司 持股 1.61%
	中國信託商業銀行受中國信託金融控股(股)員工福利儲蓄信託基金委員會信託財產專戶 持股 1.56%
	臺灣銀行股份有限公司 持股 1.55%
	渣打託管梵加德新興市場股票指數基金專戶 持股 1.55%
辜濂松 持股 1.43%	
中華開發資本股份有限公司(註4)	中華開發金融控股股份有限公司 持股 100%

註1：如上表一主要股東屬法人者，應填寫該法人名稱。

註2：填寫該法人之主要股東名稱(其持股比例占前十名)及其持股比例。

註3：中國信託金融控股股份有限公司之主要股東資料為至 106.4.18 止。

註4：中華開發工業銀行股份有限公司改制及更名，自 106.3.15 起更名為中華開發資本股份有限公司。

(四)董事及監察人所具專業知識及獨立性之情形：

106年4月23日

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)										兼任 其他 公發 公獨 董家 董事 數	
	條件	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
呂燕清			V	V						V	V		V	V	
呂世玉			V							V	V		V	V	
鄭期成			V	V		V	V			V	V	V	V	V	1
何燕玲	V		V		V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	
李首賢		V	V		V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	
中國信託創 業投資股份 有限公司 代表人:邱 明慧			V	V	V					V	V	V	V		
中華開發創 業投資股份 有限公司 代表人:劉 紹樑	V	V	V	V	V			V	V	V	V	V	V		
顏文熙			V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	1
李春燕			V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	
吳如慈			V	V						V		V	V		
戴玉足		V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	
徐正泰			V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	V	

註：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、子公司依本法或當地國法令設置之獨立董事者，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。但依股票上市或於證券商營業處所買賣公司薪資報酬委員會設置及行使職權辦法第七條履行職權之薪資報酬委員會成員，不在此限。
- (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

106年6月30日；單位：仟股；仟元

年 月	發行 價格 (元)	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 財產 充 抵 股 款 者	其他
88年5月	10	20,000	200,000	20,000	200,000	設立登記資本	-	註1
100年11月	10	30,000	300,000	22,500	225,000	股份轉換增資	-	註2
101年5月	10	30,000	300,000	25,000	250,000	現金增資	-	註3
102年10月	10	30,000	300,000	27,000	270,000	盈餘轉增資	-	註4
102年12月	108	30,000	300,000	30,000	300,000	現金增資	-	註5
103年9月	10	60,000	600,000	35,400	354,000	盈餘轉增資	-	註6
104年8月	10	60,000	600,000	42,480	424,800	盈餘轉增資	-	註7
104年12月	10	60,000	600,000	42,780	427,800	限制員工權利新股	-	註8
105年8月	10	60,000	600,000	42,777	427,770	註銷限制員工權利新股	-	註9

註1:經88商字第115346號
 註2:府產業商字第10090358910號
 註3:府產業商字第10184525810號
 註4:府產業商字第10287819810號
 註5:府產業商字第10291271110號
 註6:府產業商字第10387269810號
 註7:府產業商字第10486963310號
 註8:府產業商字第10580628500號
 註9:府產業商字第10591597900號

2.最近年度及截至公開說明書刊印日止私募普通股執行情形：無。

(二)最近股權分散情形：

1.主要股東名單：

106年4月23日

主要股東名稱	股份	持有股數	持股比例(%)
呂燕清		5,361,078	12.53%
驊訊電子企業股份有限公司		4,925,240	11.51%
呂世玉		4,635,634	10.84%
摩根士丹利國際有限公司投資專戶		3,398,000	7.94%
景承興業有限公司		2,163,430	5.06%
吳姍慈		1,936,217	4.53%
中國信託創業投資股份有限公司		1,843,000	4.31%
華樣管理顧問股份有限公司		1,511,988	3.53%
中華開發創業投資股份有限公司		906,960	2.12%
華南商業銀行受呂燕清信託財產專戶		780,000	1.82%
華南商業銀行受吳姍慈信託財產專戶		780,000	1.82%

2.最近二年度及本年度董事、監察人及持股比例超過10%之股東放棄現金增資認股之情形：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：新台幣元

項 目		年	104 年	105 年	106 年 5 月 31 日
每股市價	最高		166	151.5	128.5
	最低		58.7	82.3	111.5
	平均		104.24	117.9	118.5
每股淨值	分配前		23.81	26.09	27.35(註 a)
	分配後		19.31	23.72	24.86(註 a)
每股	加權平均股數(千股)		42,480	42,777	42,777
每股盈餘	每股	調整前	5.31	6.57	1.23(註 a)
	盈餘	調整後	4.82	5.97	1.12(註 a)
每股股利	現金股利		4.5	5.0	-
	無償配股	盈餘配股	-	-	-
		資本公積配股	-	1.0	-
	累積未付股利		-	-	-
投資報酬分析	本益比		19.63	17.95	24.04
	本利比		23.16	23.58	-
	現金股利殖利率		4.32%	4.24%	-

註 a：係民國 106 年第一季資料。

註 1：請依據次年度股東會決議分配之情形填列。

註 2：如有因無償配股等情形而須追溯調整者，應列示調整前及調整後之每股盈餘。

註 3：權益證券發行條件如有規定當年度未發放之股利得累積至有盈餘年度發放者，應分別揭露截至當年度止累積未付之股利。

註 4：本益比＝當年度每股平均收盤價／每股盈餘。

註 5：本利比＝當年度每股平均收盤價／每股現金股利。

註 6：現金股利殖利率＝每股現金股利／當年度每股平均收盤價。

(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：

依本公司之章程訂定：公司年度如有獲利(所謂獲利係指稅前利益扣除分派員工酬勞及董監事酬勞前之利益)，應提撥百分之二至百分之五為員工酬勞及百分之五以下之董監事酬勞。但公司尚有累積虧損(包括調整未分配盈餘金額)時，應預先保留彌補數額。

前項員工酬勞得以股票或現金為之，由董事會決議後，報告股東會。

員工酬勞給付對象包括符合一定條件之從屬公司員工，其一定條件授權董事長訂定之。

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：

本公司民國 105 年稅前利益扣除分派員工酬勞及董監事酬勞前之利益為 332,946 仟元，依公司章程員工酬勞介於 6,659 仟元至 16,647 仟元間、董監事酬勞不高於 16,647 仟元，本公司考量整體薪酬及獎金與限制型股票發放情形，估列員工酬勞 6,900 仟元及董監事酬勞 4,140 仟元。員工酬勞以現金發放，未分派員工股票酬勞。

本期估列員工、董事及監察人酬勞金額如與實際分派金額有差異，將另行提請董事會決議，其差異金額應依會計估計變動處理，列為次年度損益，不影響已承認之財務報告案。

3. 董事會通過分派酬勞之情形：

(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者，應揭露差異數、原因及處理情形：

105 年度財務報告估列員工酬勞 6,900 仟元、董監事酬勞 4,140 仟元；106 年 3 月 13 日董事會通過擬配發員工酬勞 6,900 仟元、董監事酬勞 4,140 仟元。估列數與董事會決議數均無差異。

(2)以股票分派之員工酬勞金額及占本期個體或個別財務報告稅後純益及員工酬勞總額合計數之比例：本期並無以股票分派之員工酬勞，故不適用。

4. 股東會報告分派酬勞情形及結果：前述員工、董事及監察人酬勞業於 106 年 6 月 21 日股東常會中報告，股東並無反對或其他意見。

5. 前一年度員工、董事及監察人酬勞之實際分派情形(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：

本公司董事會 105 年 3 月 14 日決議通過 104 年度盈餘中包含估列員工現金酬勞 6,000 仟元、董監事酬勞 3,600 仟元，共計 9,600 仟元，並提報 105 年 6 月 14 日股東常會。實際分配金額與董事會原決議及財務報告認列金額相同，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)所營業務主要內容：

1. J303010 雜誌（期刊）出版業。
2. J304010 圖書出版業。
3. J305010 有聲出版業。
4. J401010 電影片製作業。
5. J402010 電影片發行業。
6. J503010 廣播節目製作業。
7. J503020 電視節目製作業。
8. J503030 廣播電視節目發行業。
9. J503040 廣播電視廣告業。
10. J503050 錄影節目帶業。
11. J602010 演藝活動業。
12. F109070 文教、樂器、育樂用品批發業
13. F113020 電器批發業。
14. F209060 文教、樂器、育樂用品零售業。
15. F601010 智慧財產權業。
16. ZZ99999 除許可業務外，得經營法令非禁止或限制之業務。

(2) 合併營業比重

單位：仟元

年度 產品名稱	104 年度		105 年度	
	營業收入 金額	比例	營業收入 金額	比例
實體產品收入	28,076	2.67%	45,916	2.81%
授權收入	357,846	34.02%	430,958	26.38%
演藝經紀收入	665,950	63.31%	1,156,755	70.81%
合計	1,051,872	100.00%	1,633,629	100.00%

(3)公司目前之商品項目：

本公司主要係從事流行音樂之錄製與發行、著作權授權與藝人演藝經紀等。

(4)計劃開發之新產品及服務：

本公司除持續創作成名藝人歌曲專輯外，亦積極從事新人開發工作與文

創圖文作家發掘；除了音樂唱片銷售外，同時擴大數位音樂與圖文的授權，另積極開拓藝人表演市場、舉辦現場演唱會及經紀藝人之戲劇演出、商業演出與代言等。

2. 產業概況：

(1) 產業之現況與發展：

本公司主要從事流行音樂之製作及發行銷售、提供著作權之授權，及經營藝人演藝活動，為一流行音樂影視娛樂及文創圖文作家與藝人全經紀之公司。流行音樂產業受到數位科技影響，侵權行為由早期的專輯盜版，到目前網路充斥未經授權使用數位音樂之情況，造成實體正版唱片銷售量之萎縮。早期經營流行音樂的唱片公司，藉由實體專輯發行銷售即可帶來豐厚利潤；目前的唱片公司則由從前專責唱片製作及發行銷售跨足至歌手及藝人演藝經紀，如商業演出、廣告代言、主持及戲劇發展等。此外隨著數位科技發展、使用者付費及著作權授權觀念之推廣，也為唱片公司除唱片實體專輯銷售外擴增多元收益來源。

隨著網際網路及數位科技之興起與發展，民眾使用網際網路頻率越來越高及科技進步之影響下，音樂產業除實體唱片發行外亦增加數位發行與授權，銷售通路包含了唱片行等實體通路、虛擬銷售通路及數位音樂應用通路。在網路購物之便利性、行動寬頻網路快速發展及人手一隻智慧型手機等因素影響下，消費者購物方式及聆聽音樂習慣改變，數位音樂應用透過電信營運商、手機營運商提供給歌迷粉絲，網路業者如 KKBOX、My Music (前為 ezPeer)、Omusic 及 Spotify 等等數位音樂平台快速成長，各唱片公司更是設立「新媒體」或「數位內容」部門，以處理各電信公司及音樂網站等數位平台之往來、衍生之宣傳及下載等相關授權及付費事宜。除前所述，近年來智慧財產權觀念日漸普及，公播公演之使用者付費機制逐漸建立，促使音樂著作相關之版權版稅及授權收益佔唱片公司營收比重亦逐年增加。

台灣流行音樂曾在民國 90 年代創造出年產值 123 億元的高峰，並在華語地區發揮深厚之文化影響力，惟近十餘年間隨著盜版猖獗、MP3 及數位音樂發展、網路音樂侵權等衝擊影響，導致合法正版之流行音樂實體產品市場規模縮小、產值下滑。然而綜觀民眾生活型態，音樂並未從生活中消失，音樂是生活中必要元素，實體音樂產品銷售的減少，並非音樂產業的沒落，而是科技的便利性讓聽音樂的需求轉換滿足的方式，民眾使用網路串流或下載收聽音樂的比重持續成長。依 IFPI 國際總會 2016 年數位音樂報告，2015 年全球唱片公司的數位音樂收入增長 3.2%，相較於 2014 年增長 6.9%、2013 年增長 4.3%、2012 年增長 9%、2011 年增長 8%、2010 年增長 5%，全球民眾對數位音樂的需求，持續成長，且在 2016 年全球音樂市場的數位音樂首度超越實體音樂產品。如何將網路上未經授權音樂的散播轉換成合法版權音樂，保護音樂創作人及唱片公司的權益，仍為音樂產業重要議題。

另就文化影視部及流行音樂產業局出版的 104 年流行音樂產業調查報告顯示，104 年臺灣流行音樂產業總產值約為 161.11 億元，為近五年新高，較 103 年增加 19.35 億元，成長率為 13.65%。其中，有聲出版業產值約為 67.89 億元，占總產值的 42.14%，增長 13 億元，年成長率為 23.68%，於有聲出版業營收結構中，以展演活動為最高，占營收的 24.95%、演藝經紀占 21.42%，以及數位音樂授權占 20.92%，整體而言，有聲出版業企業經營項目趨於多元，上述收入項目皆已成為有聲出版業主要的營收動能。

數位音樂業者產值約為 27.58 億元，占總產值的 17.12%，增長 4.97 億元，年成長率為 21.98%，營收來源以串流音樂收入為主，在專門經營數位音樂平台業者中，串流收入占比高達 87.6%。

在演出經紀公司售票演唱會活動數量增長的帶動下，音樂展演業者產值約為 43.13 億元，占總產值的 26.77%，產值增長 2.02 億元，年成長率為 4.91%。

流行音樂著作權管理業者產值約為 16.22 億元，占總產值的 10.07%，增長 4.68 億元，年成長率為 40.55%，若計算整體產業授權相關收入，有聲出版業者、數位音樂業者授權收入合併計算，產值約為 30.42 億元。

卡拉 OK 業者產值約為 6.29 億元，占總產值的 3.9%，產值減少 2.56 億元，年增長率為負的 29.04%，是唯一負成長的子產業。卡拉 OK 業者營收減少之現象，主要受到兩大 KTV 業者處理中國大陸當地投資虧損項目之影響，惟兩大業者處理虧損項目後，公司獲利反而增加，故卡拉 OK 業者營收減少並非反映該產業衰退之現象。

流行音樂歷年產值占比與成長率變化

單位:億元;百分比

產業範疇	102 年		103		104		產值年 成長率
	產值	占比	產值	占比	產值	占比	
流行音樂有聲出版業者	53.47	40.48	54.89	38.72	67.89	42.14	23.68
數位音樂業者	23.40	17.72	22.61	15.95	27.58	17.12	21.98
音樂展演業者	36.59	27.7	41.11	29.00	43.13	26.77	4.96
流行音樂著作權管理業者	11.70	8.86	11.54	8.14	16.22	10.07	40.55
卡拉 OK 業者	6.92	5.24	8.85	6.24	6.29	3.90	-29.04
流行音樂通路業者	-	-	2.76	1.95	-	-	-
總產值	132.08	100.00	141.76	100.00	161.11	100.00	13.65

資料來源：文化部影視及流行音樂產業局－104 年流行音樂產業調查報告

整體而言，研究報告整理出以下市場趨勢：

- (1)有聲出版產業大型公司營收管道多元，產值持續成長；中小型公司受公司規模與數位音樂拆分模式之影響，經營項目仍以實體唱片為主。
- (2)數位音樂產值成長 21.89%，串流收聽已成趨勢，付費行為有成長空間。
- (3)流行音樂展演業產值增加 4.86%，活動數與票房均有成長。
- (4)國內 KTV 與伴唱帶業者均呈現品牌寡占的趨勢。
- (5)流行音樂著作權管理業產值為 16.22 億元，整體版權產業規模約為 38.29 億，重製授權與公開權利收入比約為 7:1。
- (6)流行音樂專門系所課程開設比率達五成，且續辦意願高。
- (7)線上直播演唱會於研發導入階段，可獲利商業模式仍值得觀察。
- (8)流行音樂產業業者可接受中國大陸來臺投資意願高；著作權保護機制不完善與當地法規不明確為前往中國大陸投資之主要困難。
- (9)求職者經驗不足、缺乏溝通協調能力，以及專業知識不足為業界人才招募所面臨之主要困難。
- (10)政府補助政策以行銷推廣，以及錄音製作業務有幫助程度最高。

為創造台灣音樂產業全新亮眼的旗艦舞台，文化部持續督導台北市政府及高雄市政府代辦執行「北部流行音樂中心」及「海洋文化及流行音樂中心」軟體建置計畫。硬體進度部分，「北部流行音樂中心」北基地主廳館工程於 104 年 1 月 12 日開工，南基地工程於 105 年 4 月 29 日開工；「海洋文化及流行音樂中心」第一標工程於 103 年 3 月 3 日開工，第二標工程於 104 年 8 月 15 日開工，兩者目前均施工中。軟體進度部分，兩市府刻正依文化部核定之軟體計畫，持續執行，以完成未來營運整備，並將扮演推動引擎角色，提升台灣音樂產業與國際接軌。

影視音產業是國家文化的體現，也是國家重要戰略產業，可帶動觀光、文創等經濟效益。惟目前國際間影視音產業發展趨勢朝向高資本、高科技應用，市場競爭更趨激烈；因應數位匯流產業趨勢及 OTT 帶來的產業革命等挑戰，文化部將重新定位影視音政策以符合產業的多元需求，兼顧文化基本面與產業競爭力，爰將從「資金」、「產製」、「通路」及「環境」之關鍵發展環節著手，提升影視音內容產製能量與競爭力。

在產業「資金」協助部分，以「補助-投資」雙軌資金協助影視產製，強化內容發展，並以擴大媒合、創投基金等多重來源，強化投資。

在「產製」方面，文化部將強化影視音內容產製輔導措施、鼓勵有效用新興技術、IP 跨域應用與人才培育，提升內需及輸出國際的競爭力，並發展地方影視音聚落，提增在地影視故事能量。

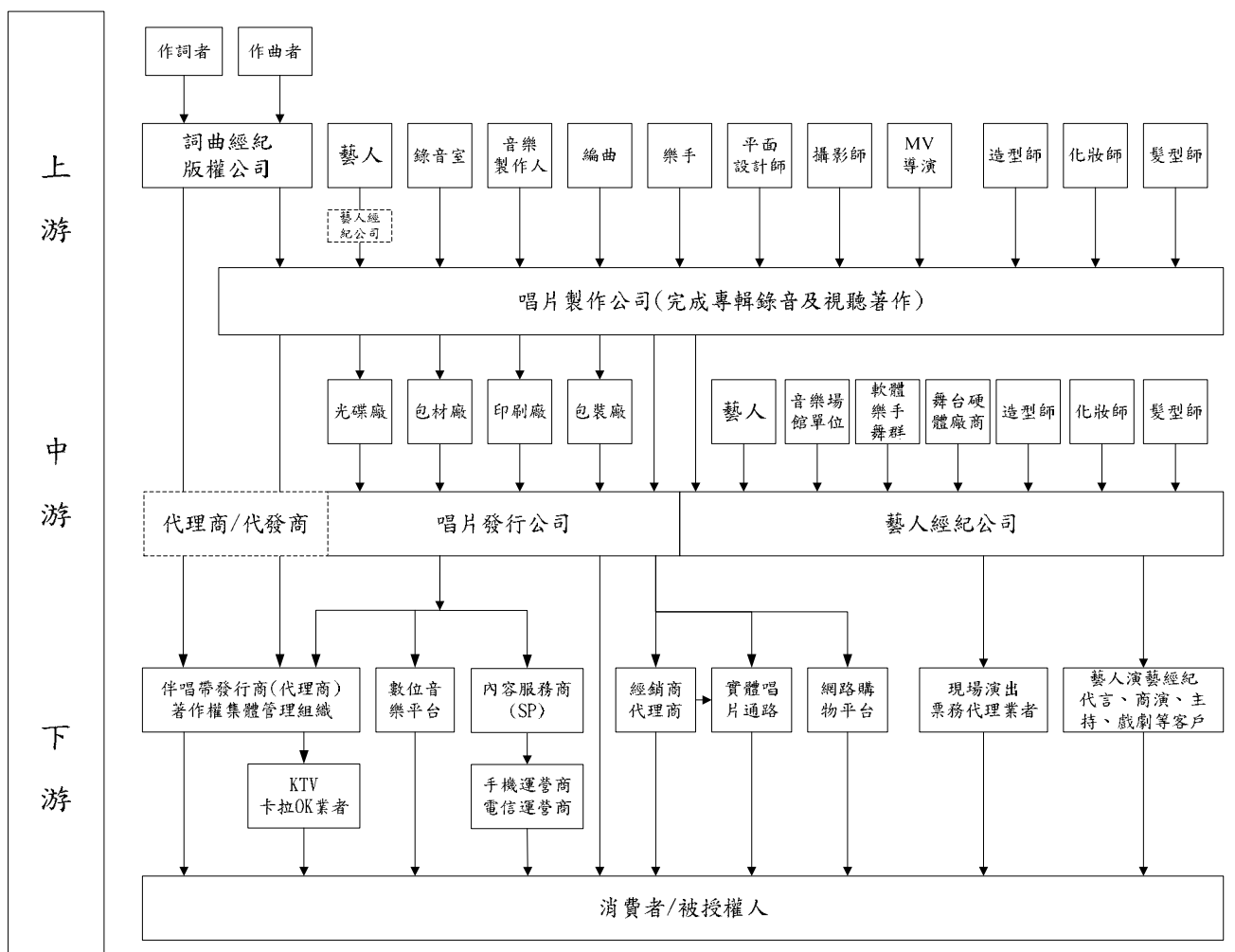
在「通路」方面，將透過各項輔助措施，提升影視節目自製率，並與國家通訊傳播委員會合作，提升本國自製節目的能見度、透過強化國片院線、電視

與新媒體等多元通路、拓展海外市場等，提升影視商品的擴散效果。

在「環境」面，將透過公共電視法修正、國家電影中心設置條例之訂定等法規整備，強化公廣集團及影視專業中介組織功能、與地方政府及產業協力，發展國際級影視製作中心、興建北部及海洋流行音樂中心，整合流行音樂產業形成聚落，及人才培育與流行音樂歷史典藏展示。

(2)產業上、中、下游之關聯性：

流行音樂產業上游主要為詞曲著作之提供者、歌手及音樂製作人才與音樂製作及藝人造型妝髮等相關業者，而其下游包含唱片銷售通路、數位音樂通路、演唱會相關策展單位及輔助服務業者、歌手演藝經紀、公播團體、視唱娛樂及廣播電視媒體等。流行音樂產業之上、中及下游，如下圖所示：



(3)產品之各種發展趨勢：

流行音樂產業的商業模式及產業輪廓正在進行轉變，過去唱片公司僅靠發行專輯的運作模式已逐漸式微，隨著科技之進步及消費者生活水準之提高，取而代之的是新商機及新產業之形式，致使實體音樂唱片產值逐漸衰弱已成趨勢，惟流行音樂創造出之附加價值卻相當可觀。

① 數位音樂

依據 IFPI 國際總會 2012 年數位音樂報告，全球唱片公司估計 2011 年在全球的付費下載量為 36 億次，較 2010 年度增加 17%，在 2011 年的數位音樂收入較 2010 年增長 8% 約為 52 億美元，並且 2011 年全球唱片公司收入估計有 32% 來自數位通路，尤其特別重視娛樂產業之美國及韓國市場，其從數位通路取得之收入更超過音樂總收入的一半。依據 IFPI 國際總會 2013 年數位音樂報告，國際上較大的合法數位音樂服務平台如 iTunes, Spotify and Deezer 等於兩年前僅於 20 個國家提供數位音樂服務，迄今已快速擴張到超過 100 個國家。依據 IFPI 國際總會 2014 年數位音樂報告，全球數位音樂市場維持持續成長，2013 年全球唱片公司收入來自數位通路比重已達 39%，在全球排名前 10 的市場中，有 3 個市場的數位收入已超過總收入的一半。IFPI 2015 年數位音樂報告指出，整個行業的全球數位收入增長了 6.9%，全球數位收入首次與實體收入持平，都為 46%。

隨著寬頻網路及檔案壓縮技術的普及精進，讓消費者徹底改變了音樂的取得方式與聆聽習慣，音樂不再只靠購買實體唱片，亦可以較低廉之價格在網路上付費合法取得；加上多媒體手機的蓬勃發展，近年來各項數位音樂應用以如火如荼之姿在全世界急速成長，成為讓音樂產業不得忽視的新興通路。

依據資誠(PwC Taiwan)全球娛樂及媒體產業展望報告(Global Entertainment and Media outlook: 2015-2019)調查顯示，隨者消費者偏好隨選內容的服務方式，使線上串流服務蔚為風潮，數位匯流改變了過去鎖定單一傳播通路的作法，「內容為王」儼然成為趨勢。創新營運模式是致勝關鍵，娛樂媒體業者須以新穎且免費的內容來吸引使用流量，以賺取商業廣告收入。郭宗銘營運長表示，掌握娛樂及媒體產業發展趨勢，應著重三大要點：

1. 橫跨不同平台而打造出一個與消費者更緊密的關係：以網際網路為消費者絕佳的互動交流平台，藉由社群活動經營、數位行銷分析、廣告媒體宣傳等作為，根據消費者的消費習慣與生活型態進行內容推薦，加上精準的個人量身訂製化服務，以提高忠誠度與黏著度，進而與消費者產生更緊密的互動關係。
2. 娛樂媒體內容行動化：透過雲端服務平台的整合，消費者隨心所欲地在不同裝置作轉換與續接，在各類行動電子載具間，能隨時隨選他們喜愛的內容，包括遊戲、音樂、電影與戲劇等。
3. 產品及消費經驗創新：內容創作是文創的核心價值來源，不斷持續地創新產品以開發市場需求，著重消費者體驗，並從使用者經驗中累積大量商用資訊，適時調整經營獲利模式。另考量與策略對象進行同業或異業合作、透過垂直或水平跨界整合方式，加速市場擴張的腳步。

根據國際唱片業協會(IFPI)發布的《2016 全球音樂報告》顯示，全球

數位音樂的收入占整體收入 45%，實體音樂則占整體收入 39%，在 2015 年數位音樂的收入首次超越實體音樂。整體而言，全球音樂產業總收入增加 3.2%，達 150 億美元，收入年增率為 20 年來首次增加。另外，在全球 19 個國家，數位音樂收入在錄製音樂市場中的比例超過五成。其中值得關注的是，數位音樂的快速成長，主要是源自於串流媒體崛起。串流媒體收入增加 45.2%，達 29 億美元占數位音樂收入的 43%，幾乎可以取代下載服務 (45%)，成為數位音樂收入的主要來源，截至 2015 年，過去 5 年中收入增加將近四成，抵消了實體與下載收入的下滑。這種快速增長得益於智慧型手機的普及、高質量訂閱服務的增加，以及網際網路用戶對版權的概念逐漸成熟。

目前各國間的發展趨勢和收入來源還有著明顯的差異，有些地區以數位音樂為主；有些地區仍以實體音樂為主，但不可否認的是數位音樂正在逐漸地改變傳統的實體擁有模式，而且發展的速度非常快速。因為近年來消費者改變了以往的使用型態，促使全球音樂產業進行轉型，尤其是串流媒體音樂有著非常大幅的成長。

全球流行音樂市場產值

單位：十億美元

項目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
數位	4.9	5.5	5.8	6.1	6.7
實體	8.1	7.5	6.7	6.1	5.8
同步使用	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4
表演權	1.4	1.6	1.8	2.0	2.1
總收入	14.7	14.9	14.6	14.5	15.0

資料來源：國際唱片業協會(IFPI)，2016 年數位音樂報告。

② 藝人演藝經紀

唱片公司為提供更有品質之音樂及刺激消費者購買慾，於音樂製作成本、造型及企劃宣傳等不惜砸下重金，惟受到整體大環境影響，實體專輯銷售量大幅度縮減已無法負荷音樂相關成本，品牌經營為目前流行音樂產業之獲利基礎，從以前對音樂「物」之生產價值轉向對偶像明星「人」之投射與認同所衍生之商機，此為目前唱片產業品牌化之形塑重點。音樂製作出版經營者將演藝經紀納入音樂專輯出版之必要條件，音樂專輯出版現成為替歌手打開知名度之大門，藝人演藝經紀（如廣告代言、戲劇、實境秀及商業演出等）所帶來之收益甚至較音樂收入更為可觀，成為唱片公司主力收入之一。

據資誠全球聯盟組織（PwC Global）2012 年 10 月公布 2012~2016 年全球娛樂及媒體業展望報告顯示，台灣整體音樂市場未來 5 年成長率可能只

有 1%，但其中 2012 年度台灣的音樂會/演唱會市場規模達 5,000 萬美元，將首度超越唱片業，占有音樂市場的 52%，在 2016 年可追加至 60%，可見音樂展演活動將是未來流行音樂產業的發展重點一。資誠(PwC Taiwan)2015 全球娛樂及媒體產業展望報告調查顯示娛樂及媒體產業成長率最高的前 4 名分別為網路廣告業（11.9%）、網際網路服務業（8.9%）、戶外廣告業（7.7%）及流行音樂產業（5.9%）。

依據中國普華永道中國娛樂及媒體娛樂展望 2015-2019 年研究報告，中國娛樂及媒體行業快速發展，未來五年年均複合增長率(CAGR)預計上升 10%，相較全球的複合增長率為 5.1%。2014 年中國的現場表演總收入為 2.04 億美元，到 2019 年應會達到 2.9 億美元，年均複合增長率為 7.3%。

綜上所述，即便在全球景氣疲軟之際，娛樂產業仍悄然入侵到各產業，大有席捲消費市場的聲勢，除帶給我們視聽享受外，食衣住行育樂無不充斥著各式娛樂因素，娛樂產業下之相關產物已為生活中必需品，而消費者對名人加持過之產品、介紹過的美食及相關明星商品等更係趨之若鶩，造就廣告代言及主持戲劇等商演活動盛行，而其所創造之娛樂產值亦相當可觀不容小覷。

(4) 競爭情形：

本公司跨足歌手經紀業務及非歌手專門經紀業務，結合音樂與全方位藝人規劃經營。目前本土唱片製作發行同業有滾石、相信音樂、杰威爾音樂、福茂唱片、美妙音樂、豐華唱片、種子音樂、喜歡唱片、海蝶音樂及亞神音樂等，國際唱片公司有台灣索尼、環球唱片、華納音樂、愛貝克思及金牌大風等。

本公司與其他同業最大之差異係本公司為目前國內流行音樂產業中少數整合流行音樂唱片製作及發行銷售，及全權經營多組藝人演藝全經紀之娛樂公司，多數同業並未同時擁有歌手藝人之經紀約及唱片約，本公司甚至同時擁有非歌手藝人之演藝經紀約，若以製造業比擬，本公司擁有完整之研發技術、生產能力及行銷策略，為產業中最重要的價值整合者及創造者；公司不僅在新加坡及馬來西亞成立子公司，並在新加坡、馬來西亞、中國、香港、澳門等海外地區擁有密切合作伙伴，就近負責銷售及推廣業務、提供最即時流行資訊及替藝人爭取更多之演出機會。本公司整合娛樂產業中上游之經營型態及業務能力，均已在同業中佔有一席之地。

近年來中國大陸及日韓等流行音樂市場產銷變化、文化政策及人才吸納與淘汰機制對台灣華語市場的流行音樂產業有一定影響，其中中國大陸隨著開放與經濟成長，擁有龐大的資金，可以花費鉅資辦理《超級女聲》、《中國好聲音》、《我是歌手》、《最美和聲》等歌唱選秀節目，其舞台之華麗，非目前台灣同類節目可比擬，且花費鉅資聘請台灣知名歌手、製作人擔任節目評審，對台灣人

才為大陸所用具有一定吸引力。台灣須面對的風險是幕後相關人才(企劃、歌曲製作老師等)是否被大陸重金挖角，台灣所培養的人才是否為台灣所用。惟觀察上述歌唱節目內容、歌手演唱之歌曲，可發現大部分參賽者演唱台灣的流行音樂，且聘請台灣知名歌手或製作人擔任評審，充分顯示台灣創意和音樂的表現仍是華人地區最豐沛、最活潑的，台灣豐富多元的文化在華人地區擁有強大深厚的文化影響力，在音樂製作、創作人才及藝人培訓等方面，台灣長期居華語地區領導地位，台灣是一個創造力非常飽滿，但商業廣告市場不夠支撐流行音樂的產能，大陸則是一個商業廣告商機持續成長，但音樂創造力還未成熟的市場，大陸地區成為台灣流行音樂產業最重要的市場之一，流行音樂產業在大陸經濟成長的這些年，適度開拓了一個展演空間，大陸經濟的發展對台灣流行音樂的發展非全然不利。

而韓流透過政府與企業的努力，席捲世界各地，尤其是偶像劇攻佔各電視台主要收視時段，電視台輕易的以韓劇填滿收視時段，減少了自行投資戲劇拍攝，對台灣戲劇人才的投資減少。惟音樂詞曲意境感動人心的張力，仍受到語言隔閡影響，在韓劇中片頭、片尾等歌曲，仍須使用華語音樂，方能引發共鳴。華語唱片市場因有在地文化區隔，儘管「好萊塢」、「哈日風潮」、「韓流」，看似對華語流行音樂產業帶來衝擊及威脅，但根據財團法人台灣唱片出版事業基金會(Recording Industry Foundation in Taiwan，英文簡稱 RIT，為國際唱片協會 IFPI(International Federation of the Phonographic Industry)會員，RIT 所屬唱片公司均為國際 IFPI 之國際會員)針對台灣市場唱片業者實體專輯銷售所作調查，2006~2014 年台灣華語音樂市場變化幅度不大，觀此現象推測，語言隔閡對音樂聆聽仍有決定性因素，台灣民眾聽音樂的比重仍以華語流行音樂為主，並未受到日韓風有明顯改變，日韓偶像襲台主要仍是吸引特定族群粉絲，因為媒體的報導，加深民眾對日韓影歌星的印象，例如韓國大叔 PSY 以一曲《江南 Style》走紅全球，然並未對聆聽音樂產生結構性的影響，華語流行音樂仍蓬勃發展，並未因此沒落，粉絲歌迷可以喜歡韓星張根碩、韓團 CN blue，也可以同時喜歡周杰倫、五月天、China blue(伍佰樂團)，同時聆聽日韓流行音樂與華語流行音樂，並不衝突，由 S.H.E、周杰倫、五月天、張惠妹、蔡依林、田馥甄、林宥嘉等演唱會場場爆滿可見端倪。另一方面，非華語音樂對華語音樂的創作可以形成刺激，引發華語音樂更多創新與創意，加深加廣華語音樂的內涵，創造更多優質音樂。

整體而言，文化內容才是永久的，日韓音樂、西洋音樂、古典音樂等共同豐富華語音樂內涵，並不會威脅華語市場，台灣厚實的文化底蘊、成熟的流行音樂產業鏈，過去成功帶動華語流行音樂風潮的動能，未來台灣的產業需能夠源源不絕繼續創作優質音樂、善用台灣音樂產業所累積的 know how 與經營管理之道，以維持領先地位，正可與兩岸經貿合作的強化，與大陸攜手開拓華語

流行音樂廣大市場，共同提升華語流行音樂的競爭力與影響力。台灣自由民主的扎根，孕育多元的文化與創意，正是流行音樂不斷有新作品、新人推出最重要的原因，因此產業需不斷推出台灣的作品，過程中不斷培養出人才為台灣所用，以保持領先不墜。

3.技術及研究發展概況

(1)所營業務之技術層次

本公司所經營之流行音樂唱片製作工作，需要眾多創意人才進行概念發想，公司設立有製作、企劃、宣傳及藝人經紀等部門，擁有眾多相關工作領域豐富經驗的員工，並和產業上下游合作夥伴充分合作，透過正式與非正式會議腦力激盪，產生各式各樣的產品與行銷概念，透過明星商品、歌曲專輯、MV 及演唱會以實體銷售、平面媒體、電子媒體、網路行銷及現場演出等方式，將創意理念予以落實，並建構商業化模式，讓內容提供者擁有獲取報酬之管道。另公司並擁有眾多簽約之專屬詞曲作者，每年更定期舉辦詞曲創作大賽，網羅有潛力之詞曲創作人才，透過公司妥善規劃提供創作發展平台，由藝人詮釋詞曲創作人之作品，讓創作得到公開發表的機會。公司並簽署了「爽爽貓」圖文創作者 SECOND，「馬來貘」作者 Cherng、「辦辦啾啾」、「迷路」、「Rumbbell」、「Morita 與彎彎」等圖文創作作家，透過流行音樂的核心事業與經紀資源整合圖文創作，讓圖文與影音的結合，豐富流行文化內容的深度與廣度。

(2)研究發展人員與其學經歷：

本公司截至 106 年 5 月底製作與企劃部門之員工統計表：

項 目	102 年 12 月 31 日	103 年 12 月 31 日	104 年 12 月 31 日	105 年 12 月 31 日	106 年 5 月 31 日
碩士	-	-	-	1	1
大學(專)	14	15	16	17	17
高中/高職	1	1	2	2	2
合計	15	16	18	20	20
平均年資(年)	6.8	6.3	6.1	6.4	6.5

(3)最近五年度每年投入之研發費用：

本公司最近五年度從事音樂製作所投入製作及企劃等支出佔公司營收淨額
單位：仟元

年度	101 年	102 年	103 年	104 年	105 年	106 年 第一季
項目						
製作企劃支出	66,843	69,087	55,838	77,348	108,071	19,438
本公司合併營收淨額	659,892	938,654	960,379	1,051,872	1,633,629	255,113
製作及企劃支出/合併營收淨額	10.13%	7.36%	5.81%	7.35%	6.62%	7.62%

(4)最近五年度及截至公開說明書刊印日止開發成功之技術或產品

年度	專輯歌曲、演唱會及明星商品
101	<p>專輯歌曲：田馥甄 TO My Love 影音館、Love 電影原聲帶、倪安東第二張專輯「Wake up」、Ella 個人 EP「我就是...陳嘉樺」、絕對 Darling 電視劇原聲帶、林宥嘉第四張專輯「大小說家」、汪東城第一張個人專輯「你在等什麼」、炎亞綸第一張個人專輯「紀念日」等、S.H.E 第十二張專輯「花又開好了」、POPU LADY EP 寫真專輯「一直一直愛」等。</p> <p>演唱會：林宥嘉爵士音樂會、倪安東 Wake up 音樂會、Olivia Romance 愛的羅曼史音樂會等。</p>
102	<p>專輯歌曲：林宥嘉爵士 Live 專輯「Jazz Channel」、動力火車第十二張專輯「光」、炎亞綸「紀念日」影音館、S.H.E「花又開好了」影音館、Olivia 第三張專輯「等等」、林宥嘉神遊巡迴演唱會影音館、Popu Lady EP 專輯「小未來」、周蕙專輯「我看見的世界」、倪安東第三張專輯「Friends」、田馥甄第三張專輯「渺小」。</p> <p>演唱會：周蕙約定音樂會、炎亞綸睡不著音樂會、動力火車莫忘初衷繼續轉動台北演唱會、S.H.E Together Forever 演唱會。</p>
103	<p>專輯歌曲：James 楊永聰第一張專輯「Stay」、電影大稻埕原聲帶、田馥甄[渺小.紀錄]影音 DVD、林宥嘉 EP「口的形狀」及炎亞綸專輯「Drama 領銜主演」及「Cut 一刀不剪」、S.H.E「Together Forever 演唱會」影音館、Popu Lady 專輯「《More》」、辰亦儒專輯「還在夏天呢」、炎亞綸《The Aaron Time》影音 DVD。</p> <p>演唱會：周蕙約定音樂會、林宥嘉口的形狀演唱會、S.H.E Together Forever 演唱會安可場、田馥甄「如果」巡迴演唱會。</p>
104	<p>專輯歌曲：Selina 第一張專輯「3.1415」、信第一張專輯「反正我信了」、炎亞綸首張日文原創單曲「MOISTURIZING」、Ella 第一張專輯「Why not」、S.H.E Together Forever 安可場演唱會 DVD、炎亞綸第 2 張日文原創單曲「Gelato」、「我的少女時代」電影原聲帶、Popu Lady 專輯「Gossip Girls」、「必娶女人」戲劇原聲帶、「秦時明月」戲劇原聲帶、「追婚日記」電影原聲帶。</p> <p>演唱會：田馥甄「如果」巡迴演唱會、動力火車「下一站」世界巡迴演唱會、Selina 致有圓人暢談會、李友廷「遇見李友廷」音樂會及「遇見有故事吉他人」音樂會、信「反正我信了」新專輯音樂會、王子「王子的約會」音樂會、閻奕格「愛自己」音樂會、毛弟 邱翊橙「橙色派對」生日</p>

年度	專輯歌曲、演唱會及明星商品
	音樂會、曾之喬「剛剛好」生日音樂會、辰亦儒「Love Ju」生日音樂會、S.H.E×炎亞綸 Foreve Star 澳洲及新加坡演唱會、ELLA 陳嘉樺「WHY NOT」聖誕音樂會。
105	專輯歌曲：「一把青」戲劇原聲帶、「秦時明月」戲劇原聲帶、林宥嘉專輯「今日營業中」、田馥甄專輯「日常」、S.H.E 專輯「永遠都在」、Ella 專輯「渾身是勁」、「制霸青春」戲劇原聲帶、「動力火車專輯「20 新歌 duet 精選」、信專輯「大爺門」、田馥甄「如果」演唱會 DVD。 演唱會：周蕙「Where's Love」音樂會、閻奕格「盔甲柔情」音樂會、Selina 2016 IU 紐約 Fire Monkey 新春演唱會、S.H.E《Never Say Goodbye》澳門音樂會、王子「十年約定」生日音樂會、田馥甄「如果」Plus 巡迴演唱會、動力火車「下一站」世界巡迴演唱會、林宥嘉「The Great Yoga」演唱會
106 年 5 月底	專輯歌曲：林宥嘉「有時 The Great Yoga 有時口的形狀 林宥嘉演唱會自選 Live 」、辰亦儒專輯「硬」。 演唱會：田馥甄「如果」Plus 巡迴演唱會、動力火車「下一站」世界巡迴演唱會、王子 Close to You 生日音樂會、林宥嘉「The Great Yoga」演唱會、信「Gentle Monster」演唱會。

(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；%

項目 \ 年度	104 年度		105 年度	
	金額	比率	金額	比率
內銷	316,867	30.12%	456,975	27.97%
外銷	735,005	69.88%	1,176,654	72.03%
合併營業收入淨額	1,051,872	100.00%	1,633,629	100.00%

本公司之主要營收為音樂收入及藝人演藝經紀收入，銷售地區同時包含內銷市場及外銷市場，外銷市場以華人市場為主。

(2)市場佔有率：

本公司主要經營華語音樂市場，目前實體唱片在新加坡及馬來西亞的市場由子公司自主經營，香港澳門由代理商維高文化公司經營，中國地區透過母帶授權方式由廣東星外星公司及經典五大公司等代理經營。目前實體音樂產品主

要是滿足粉絲、消費者收藏價值。由於產業特性，在唱片銷售上，不同藝人間不具替代性、不互斥(如粉絲可以同時喜歡周杰倫與林宥嘉，同時購買兩人專輯)，故銷售狀況計算之市占率受到發片期影響，發片期市佔率大幅提高，反之則降低。如以合作對象對市場觀察之回報，本公司之市占率在華語市場約為5%-15%不等，視發片期而有不同。

105 年度本公司實體專輯銷售之銷售量約為 133.5 仟張，依據財團法人台灣唱片出版事業基金會資料顯示，105 年台灣國語實體專輯銷售為 965 仟張，本公司在 105 年之國語實體專輯銷售市場佔有率約為 9.9%。另數位專輯銷售 105 年度本公司之銷售金額約為 61,594.7 仟元，而依據財團法人台灣唱片出版事業基金會資料顯示，105 年台灣之國語及西洋音樂數位銷售金額為 1,129,970 仟元，本公司在 105 年之數位銷售市場佔有率約為 5.5% (RIT 之統計值，於數位部份未區分國語及西洋歌曲，因此市場佔有率與國語實體專輯的比較基礎不一致)。

本公司及子公司主要營業項目為流行音樂之製作及發行、著作權授權與藝人演藝經紀等，其中主要業務範圍之一藝人演藝經紀即佔本公司六成以上之收入，惟藝人演藝經紀應用非常廣泛，幾乎涵蓋所有娛樂產業，且藝人演藝經紀之報酬及所帶來之無形效益等均隨著當時之時空背景及所應用之類型(商演、廣告代言、戲劇及主持等活動)等而有差異，因此藝人演藝經紀之產值不易統計，故無從比較。本公司經營階層從事娛樂產業多年，皆已累積多年完整資歷且實戰經驗豐富，對於開發、培訓及宣傳藝人等皆有其 know-how，已在同業中佔有一席之地。

(3)市場未來之供需狀況與成長性：

本公司為流行音樂唱片製作及發行銷售，及經營藝人演藝全經紀之娛樂公司，本公司主要產品之供需狀況及成長性，與大環境之發展息息相關。由近年國內外歌唱比賽節目之高收視率及素人暴紅風潮可知，不僅民眾仍懷抱著明星夢，市場對偶像明星之熱度從未減退。以我國素人歌手林育群(小胖)為例，其參加國內歌唱比賽後一鳴驚人，更透過網路之快速傳播效果引起迴響，成為第一位受邀上美國知名脫口秀的台灣歌手，並躍升為國際知名人士。再以韓流來襲為例，韓國偶像團體來台舉辦演唱會號稱四天席捲 1.5 億之風潮下，即可看出消費者勇於追求偶像，以滿足心靈或物質之慾望，其所創造出之產值深不可測。除了上述新人與偶像團體外，大陸湖南衛視《我是歌手》節目更為成名歌手重新點亮一條光明大道，《我是歌手》節目比賽中不但進入決賽的歌手超過一半來自台灣，就連大陸歌手所演唱的歌曲，有很多也都是台灣的創作，可以看出台灣創意和音樂的表現仍是華人地區最豐沛、最活潑的，台灣豐富多元的文化在華人地區擁有強大深厚的文化影響力，在音樂製作、創作人才及藝人培訓等方面，台灣長期居華語地區領導地位，台灣是一個創造力非常飽滿，但商業廣告市場不夠支撐流行音樂的產能，大陸則是一個商業廣告商機持續成長，

但音樂創造力還未成熟的市場，大陸地區成為台灣流行音樂產業最重要的市場，流行音樂產業在大陸經濟成長的這些年，適度開拓了一個展演空間。流行音樂的展演從未衰退，從台灣《超級星光大道》、《超級偶像》、《超級歌喉讚》、《我要當歌手》、《超強 17 練習生》等節目，大陸《超級女聲》、《中國好聲音》、《我是歌手》、《最美和聲》、《蒙面歌王》、《隱藏的歌手》等節目的風行與熱度，可見端倪。台灣身為全球華語音樂的創作中心，擁有多元之文化背景，除業界人士持續之努力下，政府亦著手推動文化創意產業，娛樂產業環境將逐漸改善，並隨著人民法治觀念之日漸普及與政府對著作權保護之努力，流行音樂產業亦將獲得更好之保障及生存空間。

(4) 競爭利基：

① 優質的品牌（藝人）形象，廣受消費者與廠商之青睞

本公司經營階層皆擁有豐富之產業經驗及能力，為華語唱片界最富盛名之藝人與產品規劃專業音樂人，從事唱片業逾 30 年，打造藝人成功案例無數。身為音樂公司，本公司一向視「音樂」為公司的根本，也以製作高品質的「音樂」產品自許，所以對音樂製作一向都很嚴謹認真，不論從曲、詞、錄音、唱片封套、攝影、包裝、MV 等都極其用心，這也是本公司唱片可以張張廣受歡迎的原因。尤其近年來本公司唱片出品的專輯，在詞曲篩選與藝人詮釋方面的傑出表現，讓音樂性的追求與商業接受度之間取到良好的平衡，本公司藝人及製作團隊更曾多次入圍及榮獲金曲獎等國內外知名獎項，已廣受同業、傳媒和消費者的肯定。另本公司把藝人當作品牌經營，對藝人名聲進行風險控管，成功建立藝人品牌形象，本公司之藝人皆具有良好社會形象，歷年所簽約之藝人並無重大有損名聲之負面新聞，本公司亦持續鼓勵及安排員工及藝人積極參與公益活動，透過藝人公眾人物角色的影響力，發揮拋磚引玉的效果與正面向上的力量，如 S.H.E 曾任兒福聯盟及世界展望會公益代言人與教育部 SH150 方案(S 代表 Sports, H 代表 Health)推動「學生每週在校運動 150 分鐘方案」、Selina 擔任陽光社會福利基金會公益大使推廣臉部平權活動與中華社會福利聯合勸募協會自立生活募款公益活動大使、Hebe 擔任中華基督教救助協會的午安喜樂「1919 陪讀計畫」與紅心字會愛悠遊關懷弱勢家庭及兒童活動公益大使、Ella 為財團法人天主教失智老人社會福利基金會公益動畫電子書配音、公益代言屏東大學特殊教育學系「學習輔助犬」訓練計畫、為財團法人台灣癌症基金會宣導落實全民練五功並擔任防癌大使、加入「東基公益志業藝人後援會」、林宥嘉於台北國際藝術博覽會發起之公益活動教小朋友畫畫、為社團法人台灣少年權益與福利促進聯盟擔任年度公益大使並響應公益競標活動幫助逆風少年就學就業、炎亞綸擔任兒福聯盟踴躍少年專線愛心大使與號召舉辦淨灘活動、莎莎積極參與兒福聯盟義賣慈善活動、動力火車擔任排球協會推廣大使、林美秀代言財團法人癌症希望基金會「4GOOD 抗癌關鍵公益活動」等等，公司並時常辦理公益義賣活

動，將演出服飾義賣所得提供公益團體，於社會發生災難事件時發揮公眾人物引領帶頭作用，藉此提醒社會大眾對弱勢與受災族群之關懷，也多因為藝人正面之形象，讓國內外知名大廠主動邀約代言活動。

②擁有量多質精的錄音著作及視聽著作權，以利音樂授權談判

本公司擁有之龐大著作權是公司數位授權最大後盾也是競爭之優勢，主係因本公司錄製的歌曲及委製 MV 合約由本公司出資，權利義務關係明確約定以本公司為錄音著作及視聽著作等相關著作權之所有權人，公司成立迄今已超過千首以上著作，其中包含 1,700 首歌曲及 500 首以上 MV 等著作權，該等著作多數於製作完成及公開發行出版時均已認列相關費用。因目前尚乏相關無形資產鑑價機制，致本公司擁有龐大之著作權均未資本化，惟該等著作權能運用授權為公司帶來豐厚的收入。

網路世界千變萬化，商業機制持續發展中，目前數位平台之收費計價模式，概分為以下幾種：

A. 廣告收入拆分：

數位影音平台本身未對其使用者按次或收取月費，僅向廣告主取得廣告收入，因此以廣告收入為支付著作權人的資金來源，如 YouTube。

B. 按下載次數收費拆分：

數位影音平台對消費者收取按次下載的費用，與著作權人協議該按次下載收入的拆分方式，如 iTunes。

C. 按視聽次數拆分月費：

數位影音平台對消費者收取月費，將當月月費提撥一定比例支付給所有歌曲著作權人，每個著作權人依其歌曲當月被視聽次數佔總次數比例，拆分收入，如 KKBOX、Omusic、Apple Music 等。

綜上所述，由於各家數位平台業者之業務經營型態與競爭方式不同，以致於內容提供者(Content Provider)對其業者衍生不同之收費型態，原則上不管該等業者如何競爭，對本公司而言，只是收費計價型態不同，最終都是需要內容提供者提供授權。

③具有成功打造全新藝人之 Know How，並與藝人建立長期合作關係

本公司一向以培養新人見長，包括動力火車、S.H.E、飛輪海、Tank、林宥嘉、田馥甄、Olivia、倪安東及 PopuLady 等，其中 S.H.E 及動力火車更是本公司知名且長青團體藝人，合作皆已超過 15 年，S.H.E 亦為全世界流行樂壇最長壽的女子團體，本公司隨著藝人年紀成長成熟與生活環境轉變，妥善規劃藝人演藝發展之路，長期發展藝人品牌。該等藝人無一不是本公司為其個人特質，精心量身打造而成。而新人培養的成敗因素往往取決於唱片公司的經驗與 Know How，除了一開始選拔新人的獨特眼光，接著完善的新人培養及潛能開發，還有精銳的製作團隊及唱片公司的宣傳功力，才能塑造出舞臺前成功的藝人。

④ 打造全方位音樂與影視娛樂平台，發揮演藝經紀綜效

本公司為業界少數整合流行音樂唱片製作及發行銷售，及經營藝人演藝全經紀之娛樂公司，除音樂內容的品質保證外，在經營藝人的同時，改變同業固守模式，強化偶像魅力與個人特質，務使藝人在音樂之外也有演出、戲劇、代言的多方位規劃及發展，並針對藝人屬性開發其音樂產品或戲劇作品或演唱會所衍生之文創商品，如實體版與電子版之文字書與寫真書、明星商品、肖像公仔等等，能較同業提供更多樣性及全面性之服務，藉此擴大娛樂產業版圖及市佔率。本公司除全方位歌手藝人外，亦有專攻戲劇、電影及主持等之藝人如莎莎、曾之喬、潘柏希、王子、林美秀、謝佳見等，因本公司藝人陣容之強大與多樣性，能較同業公司獲得更多商機與競爭優勢。

本公司亦跨足戲劇投資，已拍攝電視劇『真命天女』與電影『愛的麵包魂』、『我的蛋男情人』，並投資逆光電影股份有限公司加深戲劇領域深度，2016年與電影製作公司及院線戲院公司共同投資設立紅衣小女孩股份有限公司，另投資電視劇『麻醉風暴 2』，簽署文創圖文作家融和影音與圖文創作，未來更將持續投入文創內容領域。從經營業務項目與藝人類型的橫向擴展，到藝人演出產品、文創產品的縱向延伸，本公司的跨領域全方位經營，透過團隊妥善製作、企劃、宣傳及藝人經紀規劃能力，本公司將成為創作人之創意發想發展平台，為產業重要的價值整合者及創造者，讓創作人的創作與理念得到公開發表與表演的機會與取得合理之報酬。

⑤ 經營詞曲版權業務，以提高公司於流行音樂市場之市佔率

本公司之子公司華研音樂經紀股份有限公司主要業務為音樂詞曲著作權之經紀、代理及授權業務，以期豐富音樂專輯創作來源，為業界藝人經紀公司所無。另華研音樂經紀已連續十二年舉辦詞曲創作大賽，網羅眾多創作人才，本公司為業界唯一投資於開發詞曲之創作公司。再者，經由創作大賽所得名之詞曲作者創作作品可優先供本公司藝人演唱，亦可授權其他唱片公司獲取授權收入，來增加公司整體營運規模。2015年起與阿里巴巴合作，將詞曲創作大賽擴大規模，招募唱作俱佳的創作人，並進行中國地區多所大學校園之演講推廣，2016年更增加唱作歌手落地評選，提供熱愛華語樂壇演唱創作生力軍一個圓夢舞台及表達自我的機會。

⑥ 馳名商標註冊登記

本公司除針對公司品牌進行商標註冊，對成功打開知名度之藝人姓名或藝名及設計之識別圖案，在多國亦進行商標註冊，以保障公司及藝人開發各項產品之權利，如：明星商品、肖像公仔等，防止他人不勞而獲剽竊公司開發之資產。

⑦ 藝人經紀媒合掌握高

本公司演藝經紀部門人員資歷豐富，有來自戲劇公司、電視公司、其他唱片公司與娛樂經紀公司，為藝人創造豐富多元的發揮空間，輔以華研的

制度管理，演藝經紀部成功為藝人爭取各種演出機會及品牌代言合作，也吸引了市場上成名藝人看中公司經紀推廣與藝人演藝生涯規畫能力，加入華研公司共同努力，如：郭品超、鍾欣愉(莎莎)、周蕙、信、曾之喬、潘柏希、王子邱勝翊、麻吉弟弟周立銘、林美秀、謝佳見、Roger 鄭健國與曲家瑞老師等。

而本公司經紀活動之業務來源，除有廠商會主動告知合作機會外，尚有部分需憑藉經紀人本身所具有良好之人脈關係，獲取業界最新資訊，得知哪部戲或哪家產品要上新戲或新廣告等。再者，經紀人在幫藝人爭取產品廣告代言時，所做之提案不單單只附上藝人過往作品之簡歷，還會提供藝人動態訊息予廣告公司或者公關公司等，藉以提升代言之附加價值。

本公司演藝經紀部門同事盡力為藝人及品牌客戶提升品牌與產品附加價值，合作夥伴包含本土知名品牌與國際大廠，範圍含括生活中各項食衣住行育樂，服務地區除台灣外，遍及全亞洲，品牌合作範圍之大，業界無人可比擬，公司與跨國企業合作深受肯定，同時所建立的合作脈絡，更是未來業務推廣的利器。

⑧經驗豐富及專業之團隊規劃藝人演藝經紀業務

本公司擁有經驗豐富及穩定的團隊，且採取團隊作戰，廣納不同意見，藉由專業團隊與經營藝人之 know how，來幫藝人規劃演藝經紀業務(涵蓋演唱會、商業活動、廣告代言、主持、戲劇等)。

本公司對於演藝經紀業務之規劃分述如下：

- A. 演唱會：為使演唱會內容豐富，基本上新人必須發行過 2~3 張歌曲專輯後，且在經過中小型歌友會、簽唱會以及海外地區商業表演等磨練下，本公司會視其人氣度來量身打造專屬之個人演唱會。等藝人擁有一定知名度後，於每次規劃新專輯發行後，多會搭配一系列之不同大小規模之演唱會活動來拉近歌迷與藝人之距離，藉由發行專輯、演唱會等來提高藝人曝光率，曝光率一提高則會吸引許多廠商洽談代言與商業演出等事宜。
- B. 商業演出、廣告代言、戲劇及主持：本公司每年均會為每個藝人量身訂做適合其本身形象與特質之演藝經紀活動規劃，在幫藝人承接各項代言或商演活動時，首先會考量該藝人之檔期及空檔，再搭配廣告代言或商演活動，主要係以代言之產品或者商演之內容與藝人形象符合甚至具有加分功效者為優先考量，欲提升藝人之附加價值。
- C. 周邊商品授權：除上述活動外，本公司亦規劃藝人的圖文書、明星文創產品，以持續藝人之曝光度。

綜上所述，本公司透過專業企劃製作團隊打造膾炙人口之歌曲，使藝人曝光率提高，再加上本公司擁有眾多品牌(不同特色之藝人)，符合市場需求，足以顯見本公司對演藝經紀業務之營運發展有其優勢。

(5)發展遠景之有利、不利因素與因應對策：

①有利因素

A. 流行音樂產業發展未來仍具成長空間

台灣流行音樂為華語流行樂壇發展指標，更是華語流行音樂潮流之領先者，由於流行音樂所展現的不只是音樂的創意與發行，同時展現了台灣相較於其他國家的優勢生活型態與文化力，目前政府已積極推動及補助文化創意產業，若能爭取中國大陸平等互利之對待，將對本公司帶來更正面助益。另由於音樂為所有文化創意產品的核心內容之一，獲利模式不再侷限於單一產品之版權版稅銷售，流行音樂亦可與其他產業結盟，創造音樂發展之新方向。

B. 完整供應鏈佈局優勢

本公司不僅擁有版權著作資產，每年更定期舉辦詞曲創作大賽，網羅有潛力之詞曲作者成為本公司專屬作者，加上本公司擁有經驗豐富及諳知市場狀況之專業團隊，有自行製作、企劃、宣傳及接洽藝人演藝經紀之能力，本公司亦與各銷售通路保持良好關係，近年來更與其他唱片公司共同打擊侵犯著作權行為等，以期本公司經由垂直與水平整合強化對流行音樂產業之掌握。

②不利因素

A. 數位科技發展衝擊既有的商業機制數位科技發展當下未對既有商業機制進行同步調整，網路上充斥未經授權之數位音樂，導致唱片實體專輯市場受到衝擊、產值減少，在新的市場遊戲規則尚未被市場普遍接受情況下，不僅造成唱片公司收益下降，並使創作人才面臨現實問題之考驗，連帶也失去創作之動機與能量，相對新生代創作者亦難以養成，市場恐面臨斷層。

因應對策：

- a. 於本公司網站公開揭露本公司合法授權之音樂平台，便於網民輕易辨識網路音樂平台之合法性，避免誤涉非法網站助長非法，並積極由網民正義的發聲力量，讓未經授權使用本公司著作之網站無所遁形。
- b. 目前各國對P2P侵權責任已有明確判決，並且已有合法收費業者產生，中國大陸之搜尋引擎百度已於100年度與國際三大唱片公司簽署授權數位音樂發行協定、騰訊與阿里巴巴等網路巨擘亦積極推廣正版音樂，對中國大陸一直以來為人所詬病的侵權行為取得了突破性的進展，目前大陸數個數位音樂平台除了藉由廣告收入來支付合法版權授權費用外，建構消費者付費機制的音樂平台聲音越來越大，更將促使音樂市場往更健康的方向發展。而本公司亦積極與各音樂網路平台洽談授權，目前趨勢越來越多侵權網站願意付費取得授權，並逐步建立收費機制；

法治觀念的深化，消費者使用者付費觀念加強，願意付費取得數位音樂的消費族群持續成長，加上 Yahoo、Google 及 Apple 等大廠陸續推出經唱片公司授權的華語音樂，數位音樂的商業模式逐漸成型。

- c. 近年來政府已積極推動智慧財產權及使用者付費觀念，並透過著作權集體管理組織加以督導，及加強兩岸智慧財產權保護方面之交流與合作，希望能透過協商解決相關問題，提升兩岸智慧財產權之創新、應用、管理及保護。
 - d. 政府推動「網羅明珠計畫、深耕夢土計畫、傳播天音計畫、飛騰萬里計畫」，注重人才開發與養成，以厚植發展潛力，並於計畫期間內每年辦理「旗艦型唱片企劃製作與宣傳補助案」及「補助樂團錄製有聲出版品」，冀望以獎勵補助方式協助業者開發人才，以有計畫的培育具備才華與意願之人才進軍樂壇，另將透過兩岸協商機制，爭取將音樂著作權保護納入協商議題、推動使用者付費觀念之宣導教育。
 - e. 繼金曲獎後，政府為鼓勵流行音樂創作，增設「金音創作獎」、「臺灣原創流行音樂大獎」，藉此激發台灣新世代音樂人的創造力。
- B. 藝人為流行音樂產業中最重要之資產，藝人之品牌形象及附加價值係創造營收之主力來源，同業為爭取較知名之藝人，常有預付天價版稅搶人之情形，藝人跳槽亦為本產業常態。

因應對策：

- a. 本公司藝人多為本公司所選拔之新人，和本公司簽署藝人演藝經紀合約，於本公司出道，本公司相信用心對待，以豐富經驗辨別各藝人特質替其做最佳之規劃，激發每位藝人潛在之特質及魅力，再佐以優質之專業團隊替其打造暢銷佳作並爭取適合之演藝經紀活動，故彼此皆已培養濃厚之革命情感，在創造雙贏之局面下，本公司藝人合約到期大多能續約，未續約頻率較低。本公司除有穩定之藝人群外，亦積極尋找有潛力之新人及具知名度之藝人，惟本公司與同業間最大之差異，則係不用高額預付版稅之手法爭取藝人，因為本公司相信做「高優質音樂、作品」之經營理念、注重人性及專業制度、專精且卓越之團隊及全方位藝人規劃經營，係本公司吸引有潛力及才華藝人之最大利器。
- b. 本公司建置龐大的演藝經紀部門，協助公司及藝人開疆闢土，並有眾多合作長久、品牌聲譽卓著的客戶，讓藝人在本公司有更多演出機會，跳槽後表演舞台未能更加寬廣，有效減少跳槽誘因。

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：

單位：仟元；%

項 目	年 度	104 年	105 年
	合併營業收入		1,051,872	1,633,629
合併營業毛利		503,271	708,469
合併毛利率		47.85%	43.37%

說明：毛利率變動未達 20%，故不需進一步分析變動情形。

二、轉投資事業：

(一)轉投資事業概況：

105 年 12 月 31 日

單位：仟元；仟股

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	市價	會計處理方法	最近年度(105年)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	
HIM International Music PTE LTD	唱片銷售及著作權授權、藝人演藝經紀	22,126	35,992	500	100%	35,992	-	權益法	1,809	-	-
HIM International SDN BHD	唱片銷售及著作權授權、藝人演藝經紀	5,967	7,089	345	69%	10,274	-	權益法	110	-	-
華研音樂經紀股份有限公司	音樂詞曲著作權經紀、代理及買賣	25,000	37,900	3,000	100%	37,900	-	權益法	6,683	5,475	-
逆光電影股份有限公司	電影製片、編劇及藝人經紀	4,000	-	400	40%	(27,256)	-	權益法	(3,089)	-	-
洗耳恭聽股份有限公司	有聲出版銷售、著作權授權與藝人演藝經紀	6,000	4,984	600	100%	4,984	-	權益法	(1,016)	-	-

(二)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	契約起訖日期	主要內容	限制條款
藝人演藝經紀合約	S.H.E、林宥嘉、動力火車及炎亞綸等43人	2-10年	藝人唱片及演藝經紀工作委任	無
辦公室租約	簡陳秋月	106年1月1日至106年12月31日	辦公室租賃	無
辦公室租約	陳勝章	106年3月1日至107年2月28日	辦公室租賃	無
著作權授權	淘寶(中國)軟件有限公司	104年3月1日至107年2月28日	本公司同意將擁有之音樂、錄音及視聽著作權的公開傳輸權，除特定對象外，於中國大陸地區(不含台港澳)獨家授權給阿里巴巴，在線播放、視聽和下載，與線上背景音樂之使用，並授權阿里巴巴對侵權對象採取包括但不限於訴訟等維權措施。	無
借款合同	華南銀行	103年11月11日至118年11月11日	本公司購入投資性不動產之長期擔保借款。	無
著作權授權	願境網訊股份有限公司 KKBOX International Limited	104年9月1日至106年8月31日	本公司同意將擁有錄音著作及視聽著作的數位公開傳輸，除特定對象與使用方式由本公司保留自行授權外，於台灣、香港及澳門、新加坡、馬來西亞、泰國、寮國及日本等地區授權給KKBOX。 本公司同意將擁有之錄音著作，於台灣地區除特定對象外授權KKBOX，KKBOX並得對本公司之錄音著作轉授權予台灣地區其他音樂串流平台。	無

參、發行計劃及執行情形

一、本次發行限制員工權利新股計畫應記載事項：

(一)資金來源：不適用。

(二)限制員工權利新股之發行辦法，請參閱本公開說明書第40～42頁。

(三)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。

(四)本次發行價格、轉換價格、交換價格或認股價格之訂定方式：本次為無償配發，發行價格為零。

(五)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。

華研國際音樂股份有限公司

民國一〇六年度限制員工權利新股發行辦法

一、發行目的

本公司為吸引及留任公司所需之經營及專業人才，並激勵員工長期服務、提高員工對公司之向心力與生產力，以共同創造公司及股東之利益，依據公司法第二六七條第八項及行政院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，訂定本公司本次限制員工權利新股之發行辦法。

二、發行期間

於股東會決議之日起一年內一次或分次申報辦理，並自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，實際發行日期由董事會授權董事長訂定之。

三、員工之資格條件及獲配股數

- (一)以本公司員工為限。實際得為被給予之員工及其得獲配股份數量，將參酌服務年資、職等、工作績效、整體貢獻、特殊功績或其它管理上需參考之條件等因素，由董事長核訂，提報董事會同意後認定之，惟具經理人身分者應先經薪資報酬委員會同意。
- (二)本公司依「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發行員工認股權憑證累計給予單一員工得認購股數，加計該員工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，且加計本公司依「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該員工之得認購股數，不得超過已發行股份總數之百分之一。

四、發行總額

本次限制員工權利新股之發行總額為新台幣3,000,000元，每股面額新台幣10元，共計發行普通股300,000股。

五、發行條件

- (一)發行價格：無償發行(發行價格新台幣0元)。
- (二)既得條件：
 - 1.員工自獲配限制員工權利新股之日起(即該次限制員工權利新股增資基準日)屆滿下述時程仍在職，並達成本公司要求之績效條件者，可分別達成既得條件之股份比例如下：
 - 任職屆滿1年：20%
 - 任職屆滿2年：80%
 - 2.本公司要求之績效條件：
 - (1)公司整體績效指標：申報發行前一年度公司以下七個營業指標達成三個以上：
 - ①營收收入較前一年度成長
 - ②營業利益較前一年度成長
 - ③稅前純益較前一年度成長
 - ④稅後純益較前一年度成長
 - ⑤每年增加30首以上錄音著作權及視聽著作權
 - ⑥每年新增知名藝人(含文創圖文作家)3人以上
 - ⑦公司著作或簽約藝人入圍金曲獎、金鐘獎或金馬獎。
 - (2)員工個人績效指標：

- ①發放當年度未經公司小過、大過或降職等處分
- ②達成所被賦予之任務與工作目標，且個人績效考核分數經員工自評及主管評估後為全公司前50%者，或具有特殊功績者。

(三)發行股份之種類：本公司普通股新股。

(四)未符既得條件之處理方式：

- 1.員工自獲配本公司給予之限制員工權利新股後，遇有違反本辦法、信託契約、勞動契約、工作規則、與本公司間合約約定（相關合約約定由董事會授權董事長代表公司議約及簽訂）等情形時，就其獲配但尚未達成既得條件之限制員工權利新股，本公司有權無償收回其股份並辦理註銷。
- 2.員工自獲配本公司給予之限制員工權利新股後，未達既得條件者，本公司有權無償收回其股份並辦理註銷。
- 3.一般離職(自願/退休/資遣/開除)：
就其獲配但尚未達成既得條件之限制員工權利新股部份，本公司將依法無償收回其股份並辦理註銷。
- 4.留職停薪：
員工於獲配限制員工權利新股期間經公司同意辦理留職停薪，該員工於留職停薪期間視為未達成既得條件。員工於恢復原職務後，得由董事長核定是否恢復其權益，並於獲配股數範圍內，重新核定既得條件達成狀況與發放比例、時限。
- 5.一般死亡：
就其獲配但尚未達成既得條件之限制員工權利新股部份，本公司將依法無償收回其股份並辦理註銷。
- 6.職業災害：
 - (1)因受職業災害致身體殘疾而無法繼續任職者，未達成既得條件之限制員工權利新股，於離職生效日起，員工得提前既得。
 - (2)因受職業災害致死亡者，未達成既得條件之限制員工權利新股，於死亡日提前既得，由繼承人受領。
- 7.調職：
如員工請調至關係企業或其他公司（子公司除外）時，其限制員工權利新股應比照本項第一款「一般離職」之方式處理。惟因本公司營運所需，經本公司指派轉任本公司關係企業或其他公司之員工，其獲配限制員工權利新股不受轉任之影響。
- 8.員工於既得期間未符既得條件已獲配之股票股利及現金股利無須返還。

六、獲配新股後未達既得條件前受限制之權利

- (一)員工獲配新股後未達既得條件前，不得將該限制員工權利新股出售、質押、轉讓、贈與、設定，或作其他方式之處分。
- (二)員工獲配新股後未達既得條件前，除前述權利受限外，其權利義務(包括參與配股、配息、股東會之出席、提案、發言、表決權、選舉權及現金增資認股及其他有關股東權益事項等)與本公司已發行之普通股股份相同。
- (三)本次發行之限制員工權利新股得以股票信託、股務代理或集保管理之方式辦理，既得條件未成就前，不得以任何理由或方式向受託人請求返還限制員工權利新股。

七、獲配新股之程序

- (一)員工於獲配限制員工權利新股，本公司將其獲配之股數登載於本公司股東名簿後，以帳簿劃撥方式交付本公司新發行之普通股或新股權利證書；並得依信託契約約定，於既得條件限制期間內交付信託保管。
- (二)本公司依本辦法發行之限制員工權利新股，依法辦理變更登記。

八、簽約及保密

本公司完成法定發行程序後，獲配員工簽署「限制員工權利新股受領同意書」後，應恪遵本辦法及保密規定，除法令或主管機關要求外，不得探詢他人或洩露數量及相關內容，若有違反之情事者，就其尚未既得部分視為未達成既得條件，本公司得予以無償收回並註銷。

九、其他重要事項

- (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，並申報經主管機關核准後生效，發行前如有修正時亦同。若於送件審核過程中，因主管機關審核之要求而須修正本辦法時，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)本辦法如有未盡事宜，悉依相關法令規定辦理。

肆、財務概況

一、最近五年度簡明財務資料：

(一)財務分析-國際財務報導準則

1.合併財務分析

分析項目 (註 2)		年度 (註 1)					當年度截至 106 年 3 月 31 日財務分析
		101 年	102 年	103 年	104 年	105 年	
財務結構	負債占資產比率 (%)	57.34	38.61	49.46	45.71	53.29	51.82
	長期資金占不動產、廠房及設備比率 (%)	4,254.48	8,038.47	7,750.41	9,653.01	11,915.59	12,929.53
償債能力	流動比率 (%)	172.33	259.49	191.50	165.90	126.01	130.66
	速動比率 (%)	167.76	256.29	182.67	157.22	117.79	118.97
	利息保障倍數	2,335.58	8,028.44	172.71	34.64	49.85	33.01
經營能力	應收款項週轉率 (次)	5.06	14.16	20.85	25.28	20.17	10.47
	平均收現日數	72	26	18	15	18	35
	存貨週轉率 (次)	1.69	1.74	1.44	1.23	1.67	1.78
	應付款項週轉率 (次)	1.79	3.18	3.43	3.14	3.09	1.48
	平均銷貨日數	216	210	253	304	215	206
	不動產、廠房及設備週轉率 (次)	81.55	113.71	71.51	64.56	117.79	78.75
獲利能力	總資產週轉率 (次)	1.04	0.99	0.67	0.59	0.77	0.42
	資產報酬率 (%)	12.02	12.13	13.42	13.02	13.44	8.93
	權益報酬率 (%)	29.66	22.34	24.27	24.04	26.34	18.26
	稅前純益佔實收資本額比率 (%)	37.35	48.16	63.88	67.19	75.63	58.36
	純益率 (%)	11.55	12.28	20.05	21.46	17.21	20.51
現金流量	每股盈餘 (元)	2.08	3.00	4.53	5.31	6.57	1.23
	現金流量比率 (%)	67.17	39.39	16.83	68.36	48.54	3.28
	現金流量允當比率 (%)	3,706.27	1,744.52	65.41	76.21	84.58	74.15
槓桿度	現金再投資比率 (%)	84.77	21.02	0.49	67.15	89.39	8.94
	營運槓桿度	1.03	1.02	1.02	1.04	1.08	1.12
	財務槓桿度	1.00	1.00	1.01	1.04	1.02	1.02

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、廠房及設備比率增加：主要係 105 年淨利增加，造成權益總額增加所致。
- (2) 流動比率及速動比率減少：主要係 105 年新增短期借款，及營收成長相應成本致使年底應付帳款增加所致。
- (3) 利息保障倍數增加：主要係 105 年淨利增加，長期借款減少，利息支出較 104 年減少所致。
- (4) 應收款項週轉率減少、平均收現天數增加：主要係 105 年營收成長，且第四季營收成長較大，以致 105 年期末應收帳款增加，致使平均應收帳款增加，週轉率下降。
- (5) 存貨週轉率增加、平均銷貨日數減少：主要係 105 年實體產品銷售增加，銷貨成本同時增加，存貨餘額異動不大，造成存貨週轉率上升所致。
- (6) 不動產、廠房及設備週轉率增加、總資產週轉率增加：主要係 105 年營收大幅增加，且無購置大量新設備，故平均不動產、廠房及設備淨額及平均資產總額下降，故造成週轉率增加。
- (7) 每股盈餘增加：主要係 105 年度獲利大幅增加，股本變化不大所致。
- (8) 現金流量比率減少：主要係 105 年度新增短期借款，且第四季營收增加相應成本及應付帳款增加，流動負債增加比例大於營業活動淨現金流量增加比例所致。
- (9) 現金再投資比率增加：主要係 105 年度營收增加相應產生之現金流入增加，故現金再投資比率增加。

2.個體財務分析

分析項目 (註2)		年度 (註1)					當年度截至106年3月31日財務分析
		101年	102年	103年	104年	105年	
財務結構	負債占資產比率 (%)	50.70	36.05	48.81	45.00	52.86	不適用
	長期資金占不動產、廠房及設備比率 (%)	6,417	10,338	12,428	15,327	18,896	
償債能力	流動比率 (%)	179.58	263.04	177.66	152.92	118.40	
	速動比率 (%)	174.11	259.65	168.37	143.68	110.16	
	利息保障倍數	-	-	182.37	34.82	50.17	
經營能力	應收款項週轉率 (次)	15.55	16.13	22.16	26.50	20.93	
	平均收現日數	23	23	17	14	17	
	存貨週轉率 (次)	2.07	2.04	1.65	1.32	1.87	
	應付款項週轉率 (次)	3.62	3.89	3.89	3.19	3.10	
	平均銷貨日數	177	179	222	276	195	
	不動產、廠房及設備週轉率 (次)	105.31	98.75	100.05	97.32	186.91	
	總資產週轉率 (次)	1.23	0.96	0.64	0.56	0.75	
獲利能力	資產報酬率 (%)	16.08	13.20	13.79	13.21	13.62	
	權益報酬率 (%)	30.05	22.46	24.35	24.10	26.41	
	稅前純益佔實收資本額比率 (%)	36.58	47.24	63.53	66.74	75.25	
	純益率 (%)	13.05	13.79	21.28	22.78	17.83	
	每股盈餘 (元)	2.08	3.00	4.53	5.31	6.57	
現金流量	現金流量比率 (%)	76.99	51.08	23.96	68.66	50.62	
	現金流量允當比率 (%)	1,823.25	2,379.08	58.84	74.36	85.91	
	現金再投資比率 (%)	75.59	25.07	5.96	64.08	94.47	
槓桿度	營運槓桿度	1.02	1.02	1.02	1.03	1.07	
	財務槓桿度	1.00	1.00	1.01	1.04	1.02	

	<p>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)</p> <p>(1) 長期資金占不動產、廠房及設備比率增加：主要係 105 年淨利增加，造成權益總額增加所致。</p> <p>(2) 流動比率及速動比率減少：主要係 105 年新增短期借款，及營收成長相應成本致使年底應付帳款增加所致。</p> <p>(3) 利息保障倍數增加：主要係 105 年淨利增加，長期借款減少，利息支出較 104 年減少所致。</p> <p>(4) 應收款項週轉率減少、平均收現天數增加：主要係 105 年營收成長，且第四季營收成長較大，以致 105 年期末應收帳款增加，致使平均應收帳款增加，週轉率下降。</p> <p>(5) 存貨週轉率增加、平均銷貨日數減少：主要係 105 年實體產品銷售增加，銷貨成本同時增加，存貨餘額異動不大，造成存貨週轉率上升所致。</p> <p>(6) 不動產、廠房及設備週轉率增加、總資產週轉率增加：主要係 105 年營收大幅增加，且無購置大量新設備，故平均不動產、廠房及設備淨額及平均資產總額下降，故造成週轉率增加。</p> <p>(7) 純益率減少：主要係 105 年營業收入淨額成長幅度大於稅後損益成長幅度所致。</p> <p>(8) 每股盈餘增加：主要係 105 年度獲利大幅增加，股本變化不大所致。</p> <p>(9) 現金流量比率減少：主要係 105 年度新增短期借款，且第四季營收增加相應成本及應付帳款增加，流動負債增加比例大於營業活動淨現金流量增加比例所致。</p> <p>(10) 現金再投資比率增加：主要係 105 年度營收增加相應產生之現金流入增加，故現金再投資比率增加。</p>
--	---

註 1：未經會計師查核簽證之年度，應予註明。

註 2：財務分析列示計算公式如下：

1. 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。

2. 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。

3. 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。

4. 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。(註 3)

5. 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)。(註4)

6.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(註5)。

(2)財務槓桿度＝營業利益／(營業利益－利息費用)。

註3：前項每股盈餘之計算公式，在衡量時應特別注意下列事項：

1.以加權平均普通股股數為準，而非以年底已發行股數為基礎。

2.凡有現金增資或庫藏股交易者，應考慮其流通期間，計算加權平均股數。

3.凡有盈餘轉增資或資本公積轉增資者，在計算以往年度及半年度之每股盈餘時，應按增資比例追溯調整，無庸考慮該增資之發行期間。

4.若特別股為不可轉換之累積特別股，其當年度股利（不論是否發放）應自稅後淨利減除或增加稅後淨損。特別股若為非累積性質，在有稅後淨利之情況，特別股股利應自稅後淨利減除；如為虧損，則不必調整。

註4：現金流量分析在衡量時應特別注意下列事項：

1.營業活動淨現金流量係指現金流量表中營業活動淨現金流入數。

2.資本支出係指每年資本投資之現金流出數。

3.存貨增加數僅在期末餘額大於期初餘額時方予計入，若年底存貨減少，則以零計算。

4.現金股利包括普通股及特別股之現金股利。

5.不動產、廠房及設備毛額係指扣除累計折舊前的不動產、廠房及設備總額。

註5：發行人應將各項營業成本及營業費用依性質區分為固定及變動，如有涉及估計或主觀判斷，應注意其合理性並維持一致。

註6：公司股票為無面額或每股面額非屬新臺幣十元者，前開有關占實收資本比率計算，則改以資產負債表歸屬於母公司業主之權益比率計算之。

*採用國際財務報導準則之財務資料不滿5個年度者，應另編製採用我國財務會計準則之財務資料。

(二)財務分析-我國財務會計準則

1.個體財務分析

項目(註1)		年度	最近五年度財務分析					
			101 年度	102 年度	103 年度	104 年度	105 年度	
財務結構	負債佔資產比率(%)		49.94	不 適 用	不 適 用	不 適 用	不 適 用	
	長期資金佔固定資產比率(%)		6401.11					
償債能力	流動比率(%)		181.13					
	速動比率(%)		175.65					
	利息保障倍數		-					
經營能力	應收款項週轉率(次)		11.58					
	平均收現天數		32					
	存貨週轉率(次)		2.12					
	應付款項週轉率(次)		3.62					
	平均銷貨日數		172					
	固定資產週轉率(次)		105.31					
	總資產週轉率(次)		1.23					
獲利能力	資產報酬率(%)		16.03					
	股東權益報酬率(%)		29.39					
	估實收資本比率(%)	營業利益						31.05
		稅前純益						36.54
	純益率(%)		13.04					
每股盈餘(元)		2.49						
現金流量	現金流量比率(%)		73.95					
	現金流量允當比率(%)		1680.83					
	現金再投資比率(%)		70.99					
槓桿度	營運槓桿度		1.02					
	財務槓桿度		1.00					

2. 合併財務分析

項目(註 1)		年度	最近五年度財務分析					
			101 年度	102 年度	103 年度	104 年度	105 年度	
財務結構	負債佔資產比率(%)		56.67	不適用	不適用	不適用	不適用	
	長期資金佔固定資產比率(%)		4240.45					
償債能力	流動比率 (%)		174.50					
	速動比率 (%)		168.97					
	利息保障倍數		2330.10					
經營能力	應收款項週轉率(次)		5.02					
	平均收現天數		73					
	存貨週轉率(次)		2.06					
	應付款項週轉率(次)		1.74					
	平均銷貨日數		178					
	固定資產週轉率(次)		80.39					
	總資產週轉率(次)		1.02					
獲利能力	資產報酬率 (%)		11.99					
	股東權益報酬率(%)		29.01					
	佔實收資本比率(%)	營業利益						30.96
		稅前純益						37.31
	純益率 (%)		11.71					
	每股盈餘(元)		2.49					
現金流量	現金流量比率(%)		64.94					
	現金流量允當比率(%)		-					
	現金再投資比率(%)		80.20					
槓桿度	營運槓桿度		1.03					
	財務槓桿度		1.00					

財務分析列示計算公式如下：

1. 財務結構

- (1) 負債佔資產比率 = 負債總額 / 資產總額。
- (2) 長期資金佔固定資產比率 = (股東權益淨額 + 長期負債) / 固定資產淨額。

2. 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。

3. 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) 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。

4. 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。

5.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)/(固定資產毛額+長期投資+其他資產+營運資金)。

6.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：請參閱第 75 頁至第 107 頁。

(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。但不包括重要會計項目明細表：請參閱第 108 頁至第 128 頁。

(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：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，應揭露事項：無。

四、財務狀況及經營結果檢討分析：

(一)財務狀況：

單位：仟元

項目	年度	104 年度	105 年度	差異	
				金額	%
流動資產		726,082	1,214,253	488,171	67
不動產、廠房及設備		14,832	12,023	(2,809)	(19)
無形資產		45,023	82,527	37,504	83
其他資產		1,083,450	1,087,387	3,937	0
資產總額		1,869,387	2,396,190	526,803	28
流動負債		437,652	963,579	525,927	120
非流動負債		416,818	313,246	(103,572)	(25)
負債總額		854,470	1,276,825	(422,355)	(49)
股本		424,800	427,770	2,970	0
資本公積		325,959	322,989	(2,970)	(1)
保留盈餘		297,935	386,071	88,136	30
其他權益		(37,112)	(20,650)	16,462	44
歸屬於母公司業主之權益		1,011,582	1,116,180	104,598	10
非控制權益		3,335	3,185	(150)	(4)
股東權益總額		1,014,917	1,119,365	104,448	10

公司最近兩年度資產、負債及股東權益發生重大變動項目(前後期變動達百分之二十以上，且變動金額達新台幣一千萬元者)之主要原因及其影響及未來因應計畫說明如下：

1. 流動資產增加 488,171 仟元，主要係本年度獲利增加及新增短期借款，致使現金增加，及另第四季營收大幅成長致使應收帳款增加所致。
2. 無形資產增加 37,504 仟元，主要係因應時代科技及營業形態，公司開發歌曲著作權非以實體專輯產品銷售為考量，而係在創造公司及藝人價值，爰將歌曲開發所取得著作權之成本予以認列為無形資產，並進行攤提，105 年度增加之無形資產大於攤提金額。
3. 資產總額增加 526,803 仟元，主要係本年度獲利增加及新增短期借款，致使現金增加，及另第四季營收大幅成長致使應收帳款增加，造成流動資產增加 488,171 仟元。
4. 流動負債增加 525,927 仟元，主要係本年度新增短期借款，及第四季營收成長相應成本致使年底應付帳款增加所致。
5. 非流動負債減少 103,572 仟元，主要係本年度償還長期銀行借款所致。
6. 保留盈餘增加 88,136 仟元，主要係 105 年度淨利增加所致。
7. 其他權益增加 16,462 仟元，主要係 105 年度攤提限制員工權利新股酬勞成本所致。

(二) 財務績效：

1.最近二年度經營結果比較分析：

單位：仟元

項目 \ 年度	104 年度	105 年度	差異	
			金額	%
營業收入	1,051,872	1,633,629	581,757	55
營業成本	548,601	925,160	376,559	69
營業毛利	503,271	708,469	205,198	41
營業費用	256,617	386,914	130,297	51
營業利益	246,654	321,555	74,901	30
營業外收入及支出	38,788	1,983	(36,805)	(95)
稅前淨利	285,442	323,538	38,096	13
所得稅費用	59,709	42,465	(17,244)	(29)
本期淨利	225,733	281,073	55,340	25
本期其他綜合損益 (稅後淨額)	(3,311)	(2,315)	996	(30)
本期綜合損益總額	222,422	278,758	56,336	25
淨利歸屬於母公司 業主	225,411	281,024	55,613	25
淨利歸屬於非控制 權益	322	49	(273)	(85)
綜合損益總額歸屬 於母公司業主	222,676	278,908	56,232	25
綜合損益總額歸屬 於非控制權益	(254)	(150)	104	(41)

2.最近二年度增減比率變動分析說明：

- (1)營業收入增加 581,757 仟元，主要係 105 年度演藝經紀收入及授權收入成長所致。
- (2)營業成本增加 376,559 仟元，主要係 105 年度影視經紀收入及簽演唱會收入增加，相關成本增加所致。
- (3)營業毛利增加 205,198 仟元及營業利益增加 74,901 仟元，主要係 105 年度演藝經紀收入及授權收入成長及成本控管得宜所致。
- (4)營業費用增加 130,297 仟元，主要係 105 年度行銷費用及員工福利費用增加所致。
- (5)營業外收入及支出減少 36,805 仟元，主要係 105 年度外幣兌換為損失，104 年度外幣兌換為利益，故本年度業外支出較去年增加所致。
- (6)稅前淨利增加 38,096 仟元、本期淨利增加 55,340 仟元、本期綜合損益總額增加 56,336 仟元、淨利歸屬於母公司業主增加 55,613 仟元及綜合損益歸屬母公司業主增加 56,232 仟元，主要係 105 年度營業利益成長，產生之利潤貢獻。

(7)所得稅費用減少 17,244 仟元，主要係於 105 年首次申請研發費用投資抵減，故調整 104 年當期所得稅高估數，造成所得稅費用減少。

3.預期銷售數量及其依據，對公司未來財務業務之可能影響及因應計劃：
本公司未編製年度公開財務預測，故無預期銷售數量及相關的統計值。

(三)現金流量：

1.現金流量變動之分析：

單位：仟元

項目	現金流入(流出)		增(減)變動	
	104 年度	105 年度	金額	%
營業活動	299,182	467,679	168,497	56
投資活動	(2,923)	(109,025)	(106,102)	3630
融資活動	(170,150)	7,593	177,743	(104)

增減比率變動分析說明：

- (1)營業活動淨現金流入增加，主要係 105 年度營運成長獲利增加，造成 105 年營運產生之現金流量較大。
- (2)投資活動淨現金流出增加，主要係 105 年度本公司提供銀行存款作為銀行借款之擔保品，造成其他金融資產增加所致。
- (3)籌資活動淨現金流入增加，主要係 105 年度因短期資金融通增加之銀行借款所致。

2.流動性不足之計畫：無。

3.未來一年現金流動性分析：

單位：仟元

期初 現金餘額	全年來自 營業活動淨 現金流入量	全年現金 流出量	現金剩餘 (不足)數額	預計現金不足額之補救措施	
				投資計畫	融資計畫
962,534	1,500,000	1,413,885	1,048,649	-	-

未來一年現金流量變動情形分析：

- (1) 營業活動：主要係預計未來一年音樂產品銷售、著作權授權及藝人演藝經紀活動產生之現金收入及支出。
- (2) 投資活動：預計開發無形資產支出 120,000 仟元。
- (3) 籌資活動：預計發放現金股利 213,885 仟元。

(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金來源：無。
- 2.預計可能產生效益：無。

(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.公司轉投資政策：

本公司轉投資政策係以推廣各區域業務、兼顧本業發展及公司未來成長因素為原則，以擴充母子公司營運規模。

2.獲利或虧損之主要原因：

單位：仟元

轉投資事業	累計投資金額	獲利或虧損之主要原因		改善計畫
		投資利益	說明	
HIM International Music Pte Ltd	22,126	1,809	營運成長，獲利增加	無
HIM International SDN BHD	5,967	110	營運成長，獲利增加	無
華研音樂經紀股份有限公司	25,000	6,683	營運成長，獲利增加	無
洗耳恭聽股份有限公司	6,000	(1,016)	新設立公司，為草創期。	穩健規畫公司營運發展

3.改善計畫及未來一年投資計畫：無。

(六)其他重要事項：無。

伍、特別記載事項

- 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：請參閱第74頁。
- 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、上市上櫃公司公司治理運作情形：

(一)董事會運作情形：

本公司董事會最近年度(民國 105 年)及民國 106 年截至公開說明書刊印日止，董事會開會 7 次 (A)，董事監察人出席情形如下：

職稱	姓名(註 1)	實際出(列)席次數 B	委託出席次數	實際出(列)席率 (%)【B/A】(註 2)	備註
董事長	呂燕清	7	0	100%	104.6.23 連任
董事	呂世玉	4	3	57%	104.6.23 連任
董事	鄭期成	5	2	71%	104.6.23 連任
董事	何燕玲	7	0	100%	104.6.23 連任
董事	李首賢	7	0	100%	104.6.23 連任
董事	中國信託創業投資股份有限公司 代表人：邱明慧	6	1	86%	104.6.23 連任
董事	中華開發創業投資股份有限公司 代表人：劉紹樑	4	3	57%	104.6.23 連任
獨立董事	顏文熙	6	1	86%	104.6.23 連任
獨立董事	李春燕	6	1	86%	104.6.23 新任

其他應記載事項：

1、董事會之運作如有下列情形之一者，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：

(一)證券交易法第 14 條之 3 所列事項：

董事會日期	期別	議案內容	獨立董事意見	公司之處理
105.5.9	第七屆 第七次	本公司會計師委任案	無異議通過	依董事會決議委任會計師
105.8.8	第七屆 第八次	內部稽核主管任免案	無異議通過	依董事會決議任用內部稽核主管
105.8.8	第七屆 第八次	辦理限制員工權利新股註銷減資案	無異議通過	依董事會決議完成限制員工權利新股註銷減資登記
105.11.7	第七屆 第九次	修訂「取得或處分資產管理辦法」案	無異議通過	依董事會決議，提請股東常會討論
105.11.7	第七屆 第九次	修訂內控制度採購循環案	無異議通過	依董事會決議執行修訂後之內部控制
106.3.13	第七屆 第十一次	修訂「取得或處分資產管理辦法」	無異議通過	依董事會決議，提請股東

					常會討論
106.3.13	第七屆第十一次	資本公積轉增資發行新股案	無異議通過		依董事會決議，提請股東常會討論
106.3.13	第七屆第十一次	本公司發行限制員工權利新股案	無異議通過		依董事會決議，提請股東常會討論
106.5.8	第七屆第十二次	本公司會計師委任案	無異議通過		依董事會決議委任會計師
106.5.8	第七屆第十二次	修訂「取得或處分資產管理辦法」	無異議通過		依董事會決議，提請股東常會討論

(二)除前開事項外，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：無。

- 2、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。
- 3、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：本公司目前未設置審計委員會，設有一位監察人，每次董事會均要邀請監察人及會計師列席，本公司秉持營運透明之原則，於本公司網站設有投資人專區，並定期與不定期於公開資訊觀測站揭露營運資訊、澄清媒體報導，以維護股東權益。

註 1：董事屬法人者，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或監察人參與董事會運作情形：

本公司目前未設置審計委員會，因此僅揭露監察人參與董事會運作情形，最近年度(民國 105 年)及民國 106 年截至公開說明書刊印日止，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	吳女而慈	7	100%	104.6.23 連任
監察人	戴玉足	7	100%	104.6.23 連任
監察人	徐正泰	7	100%	104.6.23 連任
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）。

本公司官網設有投資人專區及檢舉專區，亦設有員工申訴管道。員工及股東與監察人溝通管道暢通。本公司監察人並不定期與員工進行座談，了解員工工作狀況。

(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）。

1. 稽核主管於每月稽核項目完成之次月底向監察人提報稽核報告，監察人並無反對意見。

2. 稽核主管定期列席公司董事會，進行稽核報告，監察人並無反對意見。最近年度(民國 105 年)及民國 106 年截至本公開說明書刊印日止，稽核主管列席之董事會共計 7 次，分別為民國 105 年 3 月 14 日、5 月 9 日、8 月 8 日、11 月 7 日、12 月 19 日及民國 106 年 3 月 13 日、5 月 8 日，報告內容：年度稽核計畫及執行情形，獨立董事與監察人並無反對意見。

3. 會計師出席公司董事會，於查核規劃與查核完竣與監察人溝通，並無異常，且監察人並無相反意見。最近年度(民國 105 年)及民國 106 年截至本公開說明書刊印日止，會計師列席之董事會共計 7 次，分別為民國 105 年 3 月 14 日、5 月 9 日、8 月 8 日、11 月 7 日、12 月 19 日及民國 106 年 3 月 13 日、5 月 8 日。

4. 本公司邀請會計師列席董事會，會計師與監察人及獨立董事可就公司財務、業務狀況進行溝通，溝通事項包括：內部控制修訂、取得或處分資產管理辦法修訂、資本公積轉增資發行新股、發行限制員工權利新股、會計師委任、內部稽核主管任用，溝通結果：與公司管理當局提案董事會一致，會計師與獨立董事並無相反意見。

5. 監察人得隨時調查公司業務及財務狀況，除董事會固定會議可交換意見外，隨時都可主動與會計師溝通。

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：民國 105 年 3 月 14 日、5 月 9 日、8 月 8 日、11 月 7 日、12 月 19 日及民國 106 年 3 月 13 日、5 月 8 日之董事會均有監察人列席，聽取公司議案報告，及參與討論議案，監察人並無反對意見。

註：

* 監察人屬法人者，應揭露法人股東名稱及其代表人姓名。

* 年度終了日前有監察人離職者，應於備註欄註明離職日期，實際列席率(%)則以其在職期間實際列席次數計算之。

* 年度終了日前，有監察人改選者，應將新、舊任監察人均予以填列，並於備註欄註明該監察人為舊任、新任或連任及改選日期。實際列席率(%)則以其在職期間實際列席次數計算之。

(三) 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：

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
	是	否	摘要說明	
一、公司是否依據「上市上櫃公司治理實務守則」訂定並揭露公司治理實務守則？	V		本公司已依據「上市上櫃公司治理實務守則」訂定公司治理實務守則，並於公司網站設置於投資人專區，充分揭露公司營運與治理相關訊息，並依法規規定於公開資訊觀測站及時公告營運資訊與重大訊息，依規定召開股東常會與臨時會，使股東能充分知悉、參與及決定重大事項。	無重大差異
二、公司股權結構及股東權益				
(一) 公司是否訂定內部作業程序處理股東建議、疑義、糾紛及訴訟事宜，並依程序實施？	V		本公司設有公司專屬網站，設置投資人專區，揭露發言人、代理發言人及股東聯繫窗口及聯繫方法，以回覆股東及利害關係人各項問題，並設有股務部門及委託專業股務代理，處理股東建議或糾紛等相關問題。	無重大差異
(二) 公司是否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？	V		本公司主要股東已選任為本公司董事及監察人，每月定期申報持股異動，另由股務代理機構提供之股東名冊確實掌握。	無重大差異
(三) 公司是否建立、執行與關係企業間之風險控管及防火牆機制？	V		本公司與關係企業之財務及業務均獨立運作，遵循內部控制「關係人及集團企業交易管理辦法」，另訂有「對子公司之監督與管理辦法」，加強對子公司之控管。	無重大差異
(四) 公司是否訂定內部規範，禁止公司內部人利用市場上未公開資訊買賣有價證券？	V		本公司訂有「防範內線交易管理辦法」，且每年均舉辦教育訓練課程，強化內部人控管及禁止公司內部人利用市場上未公開資訊買賣有價證券。	無重大差異
三、董事會之組成及職責				
(一) 董事會是否就成員組成擬訂多元化方針及落實執行？	V		本公司訂定之公司治理實務守則與董事及監察人選舉辦法，訂定董事會成員組成應考量多元化，並就本身運作、營運型態及發展需求以擬訂適當之多元化方針，包括但不限於以下二大面向之標準： 1. 基本條件與價值：性別、年齡、國籍及文化等。 2. 專業知識與技能：專業背景（如法律、會計、產業、財務、行銷或科技）、專業技能及產業經歷等。	無重大差異

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司 治理實務守則 差異情形及 原因
	是	否	摘要說明	
			<p>董事會成員應普遍具備執行職務所必須之知識、技能及素養。為達到公司治理之理想目標，董事會整體應具備之能力如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 營運判斷能力。 2. 會計及財務分析能力。 3. 經營管理能力。 4. 危機處理能力。 5. 產業知識。 6. 國際市場觀。 7. 領導能力。 8. 決策能力。 <p>本公司董事會成員目前有男性董事六位、女性董事三位，兼顧性別、年齡及專業知識與技能之多元化，成員由法律、會計、產業、財務及行銷等各專業領域人才所組成，成員中有律師及會計師資格者共計三位，董事會成員定期進修所需的專業知識，進修時數超過主管機關建議最低標準。</p>	
(二) 公司除依法設置薪資報酬委員會及審計委員會外，是否自願設置其他各類功能性委員會？		V	<p>本公司依「股票上市或於證券商營業處所買賣公司薪資報酬委員會設置及行使職權辦法」設置薪資報酬委員會，薪資報酬委員會運作情形請詳第66頁薪資報酬委員會運作情形資訊。目前未自願設置其他各類功能性委員會。</p>	未來依本公司需求及相關法令修正條文配合辦理。
(三) 公司是否訂定董事會績效評估辦法及其評估方式，每年並定期進行績效評估？		V	<p>目前未訂定董事會績效評估辦法及其評估方式。</p>	未來依本公司需求及相關法令修正條文配合辦理。
(四) 公司是否定期評估簽證會計師獨立性？		V	<p>本公司每年評估簽證會計師之獨立性，經評估本公司簽證會計師並未擔任本公司之董事或獨立董事，非本公司之股東，亦未提供簽證及財稅案件以外之服務，在本公司無支薪或其他財務利益等情事，且簽證會計師每年亦會依照中華民國審計準則公報第三十九號「與受查者治理單位之溝通」規定，與本公司董事、獨立董事及監察人溝通會計師獨立性無虞，本公司亦將評估結果提交董事會中討論。因此簽證會計師之獨立性應屬無疑，並經本公司董事會討論後通過其委任。</p>	無重大差異

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司 治理實務守則 差異情形及 原因
	是	否	摘要說明	
四、上市上櫃公司是否設置 公司治理專(兼)職單位 或人員負責公司治理相 關事務(包括但不限於 提供董事、監察人執行 業務所需資料、依法辦 理董事會及股東會之會 議相關事宜、辦理公司 登記及變更登記、製作 董事會及股東會議事錄 等)?	V		本公司總管理處，負責公司治理相關事務，包括但不限提供董事、監察人執行業務所需資料、依法辦理董事會及股東會之會議相關事宜、辦理公司登記及變更登記、製作董事會及股東會議事錄等。	無重大差異
五、公司是否建立與利害關 係人(包括但不限於股 東、員工、客戶及供應 商等)溝通管道，及於公 司網站設置利害關係人 專區，並妥適回應利害 關係人所關切之重要企 業社會責任議題?	V		本公司設有發言人及代理發言人制度，同時公司網站 http://www.him.com.tw/about18.php 及公開資訊觀測站揭露公司聯繫方式，並公司網站設有投資人專區及檢舉信箱，以使利害關係人得以快速瞭解公司營運狀況，以維持其權益。	無重大差異
六、公司是否委任專業股務 代辦機構辦理股東會事 務?	V		本公司委任兆豐證券專業股務代辦股東會事務。	
七、資訊公開				
(一) 公司是否架設網站， 揭露財務業務及公司 治理資訊?	V		本公司設有企業網站，網址為 http://www.him.com.tw ，即時揭露財務業務與公司治理相關訊息，亦可於公開資訊觀測站查詢各項資訊。	無重大差異
(二) 公司是否採行其他資 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)?	V		本公司設有專人負責公司資訊之蒐集揭露，並依規定落實發言人及代理發言人制度，法人說明會資料除上傳公開資訊觀測站外，於公司投資人專區同步提供相關資料。	無重大差異
八、公司是否有其他有助於瞭解公司治理運作情形之重要資訊				
(一) 員工權益	V		本公司重視員工權益及表達對僱員之關懷，積極建立兩性平等的工作環境，由勞資代表定期舉行勞資會議，以促進勞資雙方的共識與和諧，並設立職工福利委員會，辦理員工旅遊等各項福利事項，並依勞動基準法及勞工退休金條例，提列及提撥退休金。本公司依相關	無重大差異
(二) 僱員關懷	V			

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司 治理實務守則 差異情形及 原因
	是	否	摘要說明	
			法令訂定有關勞資關係之一切規定措施，實施情形良好。	
(三) 投資者關係	V		本公司依法訂定股東會議事規則且每年依公司法召集股東會，亦給予股東充分發問及提案之機會，以達制衡，妥善保管股東會議事錄，另設有發言人制度與投資人公共關係專業人員處理股東建議、疑義及糾紛事項。亦透過公開資訊觀測站及公司網站充分揭露資訊，讓投資人了解公司營運狀況。	無重大差異
(四) 供應商關係	V		本公司採購方針係與多家供應商詢價、比價、議價後，就單價、規格、付款條件、交期、產品及服務品質或其他資料等充分比較後決定之，並定期進行供應商評鑑，拒絕與誠信不好之供應商往來，積極開發新的供應商，與供應商建立協同合作、互信互利、共同追求永續雙贏成長。	無重大差異
(五) 利害關係人之權利	V		本公司依法令規定誠實公開公司資訊，以保障投資人之基本權益，與往來銀行、員工、客戶及供應商等，均保持暢通之溝通管道，並尊重及維護其應有合法權益，並設有發言人及代理發言人制度與利害關係人聯繫窗口以回答投資人問題，以提供投資人及利害關係人透明的財務業務資訊。	無重大差異
(六) 董事及監察人進修之情形	V		本公司依「上市上櫃公司董事、監察人進修推行要點」規定辦理，詳請參閱下表「105年本公司董事及監察人進修情形」，每位董事及監察人均進修6小時以上。	無重大差異
(七) 風險管理政策及風險衡量標準之執行情形	V		本公司恪遵誠信經營及道德行為準則，依法訂定各種內部管理規章，如：公司治理實務守則、獨立董事之職責範疇規則、企業社會責任實務守則、道德行為準則及誠信經營守則等準則，供各部門遵循。由各部門進行初步營運風險辨識、評估與規避，並落實於合約管理、投保團體保險、旅行平安險、第三人責任險及財產保險等，達到預防及規避風險目標。本公司由內部稽核部門針對各部門、各項業務執行與風險管控情形，進行計劃性或專案性查核，定期呈報公	無重大差異

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司 治理實務守則 差異情形及原因
	是	否	摘要說明	
			司經營決策階層及監察人，俾能適時調整修正風險管理政策。	
(八) 客戶政策之執行情形	V		為客戶全方位之服務及保障，本公司針對客戶抱怨均即時與客戶進行充分溝通，瞭解客戶需求，以促進公司與客戶間之互動效果，並不定期於公司內部會議中檢討改進。並配合客戶各類誠信、反貪腐揭示，簽署相關利益迴避及通報協議。	無重大差異
(九) 公司為董事及監察人購買責任保險之情形	V		本公司已替全體董事及監察人購買責任保險，以強化股東權益之保障。 投保對象：全體董事、監察人及重要職員 保險公司：國泰世紀產物保險股份有限公司 投保金額：美金200萬元 投保期間：102年4月1日至107年3月31日，保單到期前進行續保作業。	無重大差異

九、請就臺灣證券交易所股份有限公司公司治理中心最近年度發布之公司治理評鑑結果說明已改善情形，及就尚未改善者提出優先加強事項與措施。(未列入受評公司者無需填列)

- 1.本公司官網之投資人專區，持續擴充公司治理評鑑所要求之資訊，充分提供利害關係人所需之資訊。
- 2.本公司之年報資訊表達方法，針對公司治理範例進行修正，期使資訊更透明與明確。
- 3.本公司目前無英文股東會資訊、英文官網與財務報表，主要係因本公司經營華語流行音樂，幾乎所有投資人均為華人，未來端視營運發展，權衡相關資訊揭露成本，以符合成本效益的方法進行改善，以珍惜公司資源，避免浪費成本。

105 年度本公司董事及監察人進修情形如下：

職稱	姓名	進修日期	課程名稱	進修時數
董事長	呂燕清	105.8.8	企業防範員工舞弊探討	3
		105.11.7	員工獎酬策略與工具運用探討	3
董事	呂世玉	105.8.8	企業防範員工舞弊探討	3
		105.11.7	員工獎酬策略與工具運用探討	3
董事	鄭期成	105.3.24	上市櫃公司董事會對公司治理評鑑應有之認識	3
		105.8.8	企業防範員工舞弊探討	3
董事	何燕玲	105.8.8	企業防範員工舞弊探討	3
		105.11.7	員工獎酬策略與工具運用探討	3

職稱	姓名	進修日期	課程名稱	進修時數
董 事	李首賢	105.8.8	企業防範員工舞弊探討	3
		105.8.30	上櫃、興櫃公司內部人股權宣導說明會	3
		105.11.7	員工獎酬策略與工具運用探討	3
董 事	中國信託創業投資股份有限公司 代表人：邱明慧	105.8.8	企業防範員工舞弊探討	3
		105.11.7	員工獎酬策略與工具運用探討	3
董 事	中華開發創業投資股份有限公司 代表人：劉紹樑	105.10.6	第十二屆公司治理國際高峰論壇	6
獨立董事	顏文熙	105.8.8	企業防範員工舞弊探討	3
		105.11.7	員工獎酬策略與工具運用探討	3
獨立董事	李春燕	105.1.21	台灣企業脫胎換骨的賽局	3
		105.11.8	如何透過公司治理創造競爭價值- 聯網時代企業的變革與挑戰	3
監察人	吳女而慈	105.8.8	企業防範員工舞弊探討	3
		105.11.7	員工獎酬策略與工具運用探討	3
監察人	戴玉足	105.8.8	企業防範員工舞弊探討	3
		105.11.7	員工獎酬策略與工具運用探討	3
監察人	徐正泰	105.8.8	企業防範員工舞弊探討	3
		105.11.7	員工獎酬策略與工具運用探討	3

105 年度本公司會計主管及稽核主管進修情形如下：

職稱	姓名	進修日期	課程名稱	進修時數
財務長(會計 主管)	蘇雅惠	105.9.8	發行人證券商證券交易所會計主 管持續進修班	12
		105.9.9		
會計經理(會 計主管職務代 理人)	徐曉春	105.8.22	發行人證券商證券交易所會計主 管持續進修班	12
		105.8.23		
稽核主任(稽 核主管)	蕭瑞儀	105.8.22	企業初任內部稽核人員職前訓練 研習班	18
		105.8.23		
		105.8.24		
稽核代理人	李首賢	105.6.17	企業法務作業之稽核管理與案例 探討	6
		105.12.1	內稽人員應瞭解的兩岸移轉訂價 查核現況、稽核要點與相關案例 解析	6

(四)公司如有設置薪資報酬委員會者，應揭露其組成、職責及運作情形：

(1)薪資報酬委員會成員資料

身份別 (註1)	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 司薪資 報酬委 員會成 員家數	備註 (註3)
		商務、法 務、財 務、會計 或公司業 務所需相 關料系之 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	具有商 務、法 務、財 務、會計 或公司業 務所需之工 作經驗	1	2	3	4	5	6	7	8		
其他	陳世文			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0	
獨立董事	顏文熙			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0	
獨立董事	李春燕			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	0	

註1：身分別請填列係為董事、獨立董事或其他。

註2：各成員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“V”。

- (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、子公司依本法或當地國法令設置之獨立董事者，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、二親等以內親屬或三親等以內直系血親。
- (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) 非為公司或其關係企業提供商務、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) 未有公司法第30條各款情事之一。

(2)薪資報酬委員會運作情形資訊

一、本公司之薪資報酬委員會委員計3人。

二、本屆委員任期：104年7月2日至107年6月22日，最近年度及截至本公開說明書刊印日止薪資報酬委員會開會3次(A)，委員資格及出席情形如下：

職稱	姓名	實際出席次數(B)	委託出席次數	實際出席率(%) (B/A) (註)	備註
召集人	顏文熙	3	0	100%	104.7.2 連任
委員	陳世文	3	0	100%	104.7.2 連任
委員	李春燕	2	1	67%	104.7.2 連任
其他應記載事項： 1、董事會如不採納或修正薪資報酬委員會之建議，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薪資報酬委員會意見之處理(如董事會通過之薪資報酬優於薪資報酬委員會之建議，應敘明其差異情形及原因)：無此情形發生。 2、薪資報酬委員會之議決事項，如成員有反對或保留意見且有紀錄或書面聲明者，應敘明薪資報酬委員會日期、期別、議案內容、所有成員意見及對成員意見之處理：無此情形發生。					

註：

- (1)年度終了日前有薪資報酬委員會成員離職者，應於備註欄註明離職日期，實際出席率(%)則以其在職期間薪資報酬委員會開會次數及其實際出席次數計算之。
- (2)年度終了日前，有薪資報酬委員會改選者，應將新、舊任薪資報酬委員會成員均予以填列，並於備註欄註明該成員為舊任、新任或連任及改選日期。實際出席率(%)則以其在職期間薪資報酬委員會開會次數及其實際出席次數計算之。

(五)履行社會責任情形：

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司企業社會責任實務守則差異情形及原因
	是	否	摘要說明	
一、落實公司治理				
(一) 公司是否訂定企業社會責任政策或制度，以及檢討實施成效？	V		本公司訂有「企業社會責任實務守則」，並揭露於公司網站，於企業經營之同時，積極實踐企業社會責任，並促進經濟、社會與環境生態之平衡及永續發展。	無重大差異
(二) 公司是否定期舉辦社會責任教育訓練？	V		本公司每年不定期舉辦董事、監察人之教育訓練，也不定期向員工宣導道德行為準則及企業倫理相關規範。	無重大差異
(三) 公司是否設置推動企業社會責任專(兼)職單位，並由董事會授權高階管理階層處理，及向董事會報告處理情形？	V		本公司推動企業社會責任之專責單位為本公司管理部，各部門均依其職務所及範疇積極落實公司治理及維護公益之運作，另演藝經紀部妥善規劃藝人時間投入公益，透過藝人公眾人物角色的影響力，發揮拋磚引玉的效果與正面向上的力量，推動專案公益活動，並於公司網站投資人專區中說明執行情形。	無重大差異
(四) 公司是否訂定合理薪資報酬政策，並將員工績效考核制度與企業社會責任政策結合，及設立明確有效之獎勵與懲戒制度？	V		本公司之薪資報酬政策除符合法律最低要求外，另訂有薪資報酬制度經薪酬委員討論後實施。員工薪酬於到任時由員工與公司議定，後續每年依據績效考核進行調整，績效考核時同時評估員工各面項綜合表現，對於績優者予以獎勵，成效不彰的提供改進建議與適度獎懲。	無重大差異
二、發展永續環境				
(一) 公司是否致力於提升各項資源之利用效率，並使用對環境負荷衝擊低之再生物料？	V		本公司致力提升各項資源之利用效率，表單文件電子化、回收與再利用部分廢紙、隨手關閉非必要電源、改採LED燈管、實施垃圾分類、節約用水、公司舉辦活動不使用免洗餐具、推動電子發票、廢紙再利用等，以降低對環境之衝擊。	無重大差異
(二) 公司是否依其產業特性建立合適之環境管理制度？	V		本公司為文化創意內容產業，並無工廠、無生產製造過程，不會產生廢水廢氣等污染環境之廢棄物。本公司能源使用主要為辦公室水電，推行前述措施，環境保護情形良好。	無重大差異

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司企業社會責任實務守則差異情形及原因
	是	否	摘要說明	
(三) 公司是否注意氣候變遷對營運活動之影響，並執行溫室氣體盤查、制定公司節能減碳及溫室氣體減量策略？	V		<p>本公司為文化創意內容產業，並無工廠、無生產製造過程，不會產生廢水廢氣等汙染環境之廢棄物。105年度本公司用水580度，用電238240度，積極執行節能減碳，目標設定本公司能源管理費用較前一年度減少1%。</p> <p>本公司採行以下措施：隨時注意氣候變遷、氣溫改變之情形，適時調整公司辦公環境之空調溫度、隨手關閉非必要電源、改採LED燈管、實施垃圾分類、節約用水、公司舉辦活動不使用免洗餐具、推動電子發票、廢紙再利用等，以落實節能減碳。</p>	無重大差異
三、維護社會公益				
(一) 公司是否依照相關法規及國際人權公約，制定相關之管理政策與程序？	V		<p>本公司遵循勞動基準法等相關勞動法令規定，以保障每位員工之合法權益，並有薪工循環之內部控制制度及工作規則與相關管理辦法，有效執行員工招募任用、出差休假、獎懲與考核、離職資遣與退休政策及遵循勞動法規，以確保每位員工工作權益能獲得保障。此外，設有職工福利委員會，員工均享有相關福利措施。</p>	無重大差異
(二) 公司是否建置員工申訴機制及管道，並妥適處理？	V		<p>本公司鼓勵員工透過各種管道向高階管理階層反應及申訴，公司設有管理部及總管理處，有專責人事專員及主管適時處理員工所面臨之各項問題，及時提供解決。公司網站並設有檢舉專區，供員工及利害關係人陳述意見。</p>	無重大差異
(三) 公司是否提供員工安全與健康之工作環境，並對員工定期實施安全與健康教育？	V		<p>本公司為提升員工的安全及健康工作環境，透過下列方法進行：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 辦理定期員工健康檢查。 2. 為員工投保團體保險及旅行平安險，給予員工高額保障。 3. 推行無菸工作環境，讓員工可以在舒適及健康的環境下工作。 4. 不定期舉辦員工文藝活動如觀賞電影、演唱會，陶冶員工健康的身心，另有編列福委會預算、舉辦舉辦員工福利活動、公司辦理員工國內外旅遊與運動會等，能讓員工在閒暇之餘，亦能適當的照顧個人健康及培養運動習慣。 5. 聘請專業衛教人員到公司對員工宣導衛教知識、急救方法等。 	無重大差異

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司企業社會責任實務守則差異情形及原因
	是	否	摘要說明	
(四) 公司是否建立員工定期溝通之機制，並以合理方式通知對員工可能造成重大影響之營運變動？	V		定期召開部門會議與同仁進行溝通；並舉行勞資會議討論員工權益，針對公司重大營運變動皆以公告方式詳實通知員工相關改變及因應辦法。	無重大差異
(五) 公司是否為員工建立有效之職涯能力發展培訓計畫？	V		本公司鼓勵員工依其職涯規劃及業務需求至外部單位進行訓練，並不定期舉辦內部教育訓練課程提升員工自我素養，並聘請業界專業人士至公司與員工分享產業發展與科技應用，提升員工職能。	無重大差異
(六) 公司是否就研發、採購、生產、作業及服務流程等制定相關保護消費者權益政策及申訴程序？	V		本公司內部控制制度中之銷售、採購、生產及研發循環等，訂有各項風險辨識及控管作業流程，各項業務均設有專人處理客訴案件，服務客戶、消費者及供應商。並於公司網站上及年報中提供詳細公司聯絡資料，以作為利害關係人權利受侵害時之申訴管道。	無重大差異
(七) 對產品與服務之行銷及標示，公司是否遵循相關法規及國際準則？	V		本公司為文化創意內容產業，無生產工廠，尊重智慧財產權，遵守著作權法、商標法等相關法令，同時要求供應商遵守相關規範。公司所發行之音樂專輯均詳實標示創作人及工作人員，及歌曲ISRC編碼。	無重大差異
(八) 公司與供應商來往前，是否評估供應商過去有無影響環境與社會之紀錄？	V		本公司與供應商來往前，會透過同業間交流、信用評等機構徵信，了解及評估供應商過去相關紀錄，供應商需通過本公司之評鑑，本公司方與其進行業務往來。	無重大差異
(九) 公司與其主要供應商之契約是否包含供應商如涉及違反其企業社會責任政策，且對環境與社會有顯著影響時，得隨時終止或解除契約之條款？	V		本公司慎選合作夥伴並與其維持良好之溝通，致力於保障智慧財產權與產品安全，若有合作供應商或客戶廣告不實或產品有危害人體之成分、侵害他人專利權、著作權、營業秘密等知識產權或其他權利之情事，且對環境與社會有顯著影響時，本公司得中止合作，並於合作合約中明訂相關條款。	無重大差異
四、加強資訊揭露				
(一) 公司是否於其網站及公開資訊觀測站等處揭露具攸關性及可靠性之企業社會責任相關資訊？	V		本公司於公司網站、年報、公開說明書中揭露具攸關性及可靠性之企業社會責任相關資訊。	無重大差異
五、公司如依據「上市上櫃公司企業社會責任實務守則」訂有本身之企業社會責任守則者，請				

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司企業社會責任實務守則差異情形及原因
	是	否	摘要說明	
敘明其運作與所訂守則之差異情形：無重大差異。				
<p>六、其他有助於瞭解企業社會責任運作情形之重要資訊：</p> <p>(一)環保：本公司為文化創意產業，無生產工廠、無直接汙染之情形，本公司遵守環保法令，奉行垃圾分類、減量、空汙防制、節約用水用電等政策。</p> <p>(二)社區參與、社會貢獻、社會服務、社會公益：本公司鼓勵員工參與公益活動，另善運旗下藝人之良好公益形象，與政府單位及慈善團體共同推動社會公益，善盡企業經營之責任及義務。</p> <p>(三)消費者權益：本公司設有專人處理客訴案件，服務客戶，並於公司網站設有意見反應信箱及聯絡資訊。</p> <p>(四)人權：招募員工以平等僱用為原則，並遵循勞基法及相關法令規定，以保障人權及員工應有權益。</p> <p>(五)安全衛生：本公司對於安全衛生皆遵循法令執行管控。</p>				
七、公司企業社會責任報告書如有通過相關驗證機構之查證標準，應加以敘明：本公司目前未編製企業社會責任報告書，故不適用。				

(六)公司履行誠信經營情形及採行措施：

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司誠信經營守則差異情形及原因
	是	否	摘要說明	
一、訂定誠信經營政策及方案				
(一) 公司是否於規章及對外文件中明示誠信經營之政策、作法，以及董事會與管理階層積極落實經營政策之承諾？	V		本公司已訂定「誠信經營守則」，並公告於本公司網站之投資人專區，本公司由總管理處及管理部負責相關作業及監督執行，並定期向董事會報告。	無重大差異
(二) 公司是否訂定防範不誠信行為方案，並於各方案內明定作業程序、行為指南、違規之懲戒及申訴制度，且落實執行？	V		本公司已訂定誠信經營作業程序及行為指南，每年均與員工溝通利益迴避、簽署協議，詳述該如何防範不誠信行為及收受不正當利益之處理程序，宣導誠信經營政策，並將該政策與員工績效考核及人力資源政策結合，設立明確有效之獎懲制度。	無重大差異

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司誠信經營守則差異情形及原因
	是	否	摘要說明	
(三) 公司是否對「上市上櫃公司誠信經營守則」第七條第二項各款或其他營業範圍內具較高不誠信行為風險之營業活動，採行防範措施？	V		<p>本公司建立相關內部控制制度，不設內外帳或保留秘密帳戶，嚴格禁止以下行為，並對員工進行宣導，提供書面文件予員工，強化員工認知：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 行賄及收賄 2. 提供非法政治獻金 3. 不當慈善捐贈或贊助 4. 提供或接受不合理禮物、款待或其他不正當利益 5. 侵害營業秘密、商標權、專利權、著作權及其他智慧財產權 6. 從事不公平競爭之行為 7. 損害消費者或其他利害關係人之權益、健康與安全 <p>且並隨時檢討，俾確保該制度之設計與執行持續有效。</p>	無重大差異
二、落實誠信經營				
(一) 公司是否評估往來對象之誠信紀錄，並於其與往來交易對象簽訂之契約中明訂誠信行為條款？	V		<p>本公司於建立商業關係前，先行評估該往來對象之合法性、誠信經營政策，以及是否有不誠信行為之紀錄，以確保其商業經營方式公平、透明，且不會要求、提供或收受賄賂，並依業務性質於契約中明訂相關誠信行為條款。</p>	無重大差異
(二) 公司是否設置隸屬董事會之推動企業誠信經營專(兼)職單位，並定期向董事會報告其執行情形？	V		<p>專責單位為總管理處及管理部，由其負責誠信經營作業程序及行為指南之修訂、執行、解釋、諮詢服務暨通報內容登錄建檔等相關作業及監督執行，管理部隸屬總經理、總管理處隸屬董事長，相關主管參與董事會，得隨時報告之或接受董事之詢問。每年至少一次於董事會中報告履行誠信經營情形。</p>	無重大差異
(三) 公司是否制定防止利益衝突政策、提供適當陳述管道，並落實執行？	V		<p>本公司已訂定「誠信經營守則」，明訂公司誠信政策。本公司董事、監察人、經理人、受僱人、受任人與實質控制者不得藉其在公司擔任之職位或影響力，使其自身、配偶、父母、子女或任何他人獲得不正當利益，本公司董事、監察人與經理人及其他出席或列席董事會之利害關係人主動說明其與公司有無潛在之利益衝突，且討論及表決時應予迴避，並不得代理其他董事行使其表決權。董事間亦應自律，不得相互支援。</p>	無重大差異

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司誠信經營守則差異情形及原因
	是	否	摘要說明	
(四) 公司是否為落實誠信經營已建立有效的會計制度、內部控制制度，並由內部稽核單位定期查核，或委託會計師執行查核？	V		為落實誠信經營，本公司之會計制度及內部控制制度係依據證券發行人財務報告編製準則、公開發行公司建立內部控制制度處理準則等相關規定所制定，明訂風險辨識與作業控管程序及監督方法，並由內部稽核人員定期查核遵循情形，並作成稽核報告提報董事會，且得委任會計師執行查核，必要時，得委請專業人士協助。	無重大差異
(五) 公司是否定期舉辦誠信經營之內、外部之教育訓練？	V		公司積極鼓勵員工多加參與公司治理相關課程，參與主管機關所舉辦的研討會、座談會與政令宣導會，並向員工宣導內控制度及相關法令規範與防範內線交易等訓練及訂定利益迴避辦法，強化公司誠信經營之理念與防範不誠信之行為。	無重大差異
三、公司檢舉制度之運作情形				
(一) 公司是否訂定具體檢舉及獎勵制度，並建立便利檢舉管道，及針對被檢舉對象指派適當之受理專責人員？	V		本公司訂有「舉報不合法與不道德行為之處理辦法」，訂定非法與不道德等不誠信行為之檢舉制度，並將辦法公告於公司之網站，且直接於公司之網站提供檢舉管道及專用信箱，由公司專責人員收受處理。同仁亦可透過直屬單位主管進行檢舉及申訴等作業，或逕向公司之管理部、總管理處或內部稽核檢舉。	無重大差異
(二) 公司是否訂定受理檢舉事項之調查標準作業程序及相關保密機制？	V		本公司訂定之誠信經營守則及舉報不合法與不道德行為之處理辦法規定，檢舉案件受理、調查過程、調查結果及相關文件製作之紀錄與保存，對檢舉人身份及檢舉內容應予保密，保護檢舉人不因檢舉情事而遭不當處置之措施。	無重大差異
(三) 公司是否採取保護檢舉人不因檢舉而遭受不當處置之措施？	V		本公司舉報不合法與不道德行為之處理辦法規定，為保護檢舉人權益，除對檢舉事項加以保密外，若發現遭受不當處置，由高階管理階層協助處理並妥善安排檢舉人應有之權益，如經調查發現重大違規情事或公司有受重大損害之虞時，應立即作成報告，以書面通知獨立董事或監察人。	無重大差異
四、加強資訊揭露				

評估項目	運作情形			與上市上櫃公司誠信經營守則差異情形及原因
	是	否	摘要說明	
(一) 公司是否於其網站及公開資訊觀測站，揭露其所訂誠信經營守則內容及推動成效？	V		本公司誠信經營守則設置於公司網站投資人專區，供投資人及員工自行查閱及下載。如發生違反誠信之情事，亦將於公司網站揭露。	無重大差異
五、公司如依據「上市上櫃公司誠信經營守則」訂有本身之誠信經營守則者，請敘明其運作與所訂守則之差異情形：無重大差異。				
六、其他有助於瞭解公司誠信經營運作情形之重要資訊：本公司隨時注意國內外誠信經營相關規範之發展，並鼓勵董事、監察人、經理人及受僱人提出建議，據以檢討改進公司訂定之誠信經營政策及推動之措施，以提昇公司誠信經營之落實成效。誠信經營守則經董事會通過後實施，並送各監察人及提報股東會，修正時亦同。				

(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：

本公司已訂定公司治理實務守則、獨立董事之職責範疇規則、企業社會責任實務守則、道德行為準則、誠信經營守則、舉報不合法與不道德行為之處理辦法及內部重大資訊處理作業程序等準則，公布於本公司網站投資人專區 http://www.him.com.tw/about13.php?select_index=about4 及公開資訊觀測站。

(八)最近年度及截至公開說明書刊印日止，公司董事長、總經理、會計主管、財務主管、內部稽核主管及研發主管等辭職解任情形之彙總：

職稱	姓名	到任日期	解任日期	辭職或解任原因
稽核主任	宋嘉偉	100.10.17	105.7.29	個人生涯規劃

(九)其他足以增進對公司治理運作情形之瞭解的重要資訊：

請參閱「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」之第七項。



資誠

華研國際音樂股份有限公司申報案件檢查表

會計師複核彙總意見

資會綜字第 17001518 號

華研國際音樂股份有限公司本次為發行民國 106 年度限制員工權利新股，股數為普通股 300,000 股，每股面額新台幣 10 元，總額新台幣 3,000,000 元，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，華研國際音樂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限制員工權利新股之情事。

此致

華研國際音樂股份有限公司

資誠聯合會計師事務所

會計師 曾惠瑾



中華民國 106 年 6 月 30 日

華研國際音樂股份有限公司及子公司
合併財務報告暨會計師核閱報告
民國 106 年及 105 年第一季
(股票代碼 8446)

公司地址：台北市建國北路二段 135 號 15 樓
電 話：(02)2512-1919

會計師核閱報告

(106)財審報字第 17000336 號

華研國際音樂股份有限公司 公鑒：

華研國際音樂股份有限公司及子公司民國 106 年及 105 年 3 月 31 日之合併資產負債表，民國 106 年及 105 年 1 月 1 日至 3 月 31 日之合併綜合損益表、合併權益變動表及合併現金流量表，業經本會計師核閱竣事。上開合併財務報表之編製係公司管理階層之責任，本會計師之責任則為根據核閱結果出具報告。

本會計師係依照中華民國審計準則公報第三十六號「財務報表之核閱」規劃並執行核閱工作。由於本會計師僅實施分析、比較與查詢，並未依照一般公認審計準則查核，故無法對上開財務報表整體表示查核意見。

依本會計師核閱結果，並未發現第一段所述合併財務報表在所有重大方面有違反「證券發行人財務報告編製準則」及金融監督管理委員會認可之國際會計準則第三十四號「期中財務報導」而須作修正之情事。

資 誠 聯 合 會 計 師 事 務 所

曾惠瑾

會計師

支秉鈞



前財政部證券管理委員會

核准簽證文號：(79)台財證(一)第 27815 號

前財政部證券暨期貨管理委員會

核准簽證文號：(88)台財證(六)第 16120 號

中 華 民 國 1 0 6 年 5 月 8 日

華研國際音樂股份有限公司及子公司

合併資產負債表

民國106年3月31日及民國105年12月31日、3月31日

(民國106年及105年3月31日之合併資產負債表經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元

資	產	附註	106年3月31日		105年12月31日		105年3月31日	
			金額	%	金額	%	金額	%
流動資產								
1100	現金及約當現金	六(一)	\$ 996,346	41	\$ 962,534	40	\$ 645,217	34
1110	透過損益按公允價值衡量之金融	六(二)						
	資產—流動		11,710	-	9,197	-	10,858	1
1150	應收票據淨額		2,856	-	3,234	-	271	-
1170	應收帳款淨額	六(四)	74,112	3	108,358	5	36,807	2
1200	其他應收款		13,343	1	24,248	1	14,357	1
1220	本期所得稅資產		32,795	1	25,765	1	24,531	1
130X	存貨	六(五)	3,221	-	3,878	-	990	-
1410	預付款項	六(六)及						
		七	40,889	2	33,623	2	40,424	2
1470	其他流動資產	六(一)及						
		八	69,125	3	43,416	2	3,153	-
11XX	流動資產合計		<u>1,244,397</u>	<u>51</u>	<u>1,214,253</u>	<u>51</u>	<u>776,608</u>	<u>41</u>
非流動資產								
1523	備供出售金融資產—非流動	六(三)	22,270	1	22,270	1	11,150	-
1550	採用權益法之投資	六(七)	325	-	-	-	3,644	-
1600	不動產、廠房及設備	六(八)	11,461	-	12,023	-	14,455	1
1760	投資性不動產淨額	六(九)及						
		八	1,045,402	43	1,045,402	44	1,050,879	55
1780	無形資產	六(十)及						
		七	85,143	3	82,527	3	42,935	2
1840	遞延所得稅資產		12,964	1	7,618	-	4,578	-
1900	其他非流動資產	六(六)及						
		七	12,293	1	12,097	1	12,006	1
15XX	非流動資產合計		<u>1,189,858</u>	<u>49</u>	<u>1,181,937</u>	<u>49</u>	<u>1,139,647</u>	<u>59</u>
1XXX	資產總計		<u>\$ 2,434,255</u>	<u>100</u>	<u>\$ 2,396,190</u>	<u>100</u>	<u>\$ 1,916,255</u>	<u>100</u>

(續次頁)

華研國際音樂股份有限公司及子公司

合併資產負債表

民國106年3月31日及民國105年12月31日、3月31日

(民國106年及105年3月31日之合併資產負債表經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元

負債及股東權益	附註	106年3月31日		105年12月31日		105年3月31日		
		金額	%	金額	%	金額	%	
流動負債								
2100	短期借款	六(十一)	\$ 330,000	14	\$ 280,000	12	\$ -	-
2150	應付票據	七	16,400	1	32,861	1	11,568	-
2170	應付帳款		141,876	6	371,158	16	122,510	6
2180	應付帳款－關係人	七	64	-	112	-	59	-
2200	其他應付款		61,345	2	94,751	4	55,476	3
2220	其他應付款項－關係人	七	704	-	213	-	-	-
2230	本期所得稅負債		10,124	-	1,355	-	15,256	1
2310	預收款項	六(十二)						
		及七	355,343	15	147,753	6	279,960	15
2399	其他流動負債－其他	六(十三)	36,545	1	35,376	1	21,701	1
21XX	流動負債合計		<u>952,401</u>	<u>39</u>	<u>963,579</u>	<u>40</u>	<u>506,530</u>	<u>26</u>
非流動負債								
2540	長期借款	六(十三)	283,558	12	291,407	12	315,000	16
2570	遞延所得稅負債		11,698	-	11,939	1	14,328	1
2600	其他非流動負債		13,813	1	9,900	-	9,923	1
25XX	非流動負債合計		<u>309,069</u>	<u>13</u>	<u>313,246</u>	<u>13</u>	<u>339,251</u>	<u>18</u>
2XXX	負債總計		<u>1,261,470</u>	<u>52</u>	<u>1,276,825</u>	<u>53</u>	<u>845,781</u>	<u>44</u>
權益								
歸屬於母公司業主之權益								
股本								
3110	普通股股本	六(十六)	427,770	18	427,770	18	427,800	22
資本公積								
3200	資本公積	六(十七)	322,989	13	322,989	14	322,959	17
保留盈餘								
3310	法定盈餘公積	六(十八)	59,263	2	59,263	2	36,722	2
3320	特別盈餘公積		38,070	2	38,070	2	31,567	2
3350	未分配盈餘	六(二十)						
		五)	341,247	14	288,738	12	279,065	15
其他權益								
3400	其他權益		(19,403)	(1)	(20,650)	(1)	(31,252)	(2)
31XX	歸屬於母公司業主之權益合計		<u>1,169,936</u>	<u>48</u>	<u>1,116,180</u>	<u>47</u>	<u>1,066,861</u>	<u>56</u>
36XX	非控制權益		2,849	-	3,185	-	3,613	-
3XXX	權益總計		<u>1,172,785</u>	<u>48</u>	<u>1,119,365</u>	<u>47</u>	<u>1,070,474</u>	<u>56</u>
重大或有負債及未認列之合約承諾 九								
3X2X	負債及股東權益總計		<u>\$ 2,434,255</u>	<u>100</u>	<u>\$ 2,396,190</u>	<u>100</u>	<u>\$ 1,916,255</u>	<u>100</u>

後附合併財務報表附註為本合併財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清

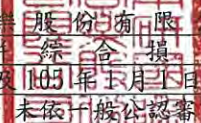


經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠




 華研國際音樂股份有限公司及子公司
 合併綜合損益表
 民國106年及105年1月1日至3月31日
 (僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元
(除每股盈餘為新台幣元外)

項目	附註	106年1月1日至3月31日			105年1月1日至3月31日		
		金額	%		金額	%	
4000 營業收入	六(十九)及七	\$ 255,113	100	\$ 248,344	100		
5000 營業成本	六(二十三)及七	(103,967)	(41)	(120,257)	(48)		
5900 營業毛利		151,146	59	128,087	52		
營業費用	六(二十三)(二十四)及七						
6100 推銷費用		(35,158)	(14)	(44,062)	(18)		
6200 管理費用		(18,951)	(7)	(17,947)	(7)		
6300 研究發展費用		(16,822)	(7)	(12,051)	(5)		
6000 營業費用合計		(70,931)	(28)	(74,060)	(30)		
6900 營業利益		80,215	31	54,027	22		
營業外收入及支出							
7010 其他收入	六(九)(二十)及七	13,442	5	11,140	5		
7020 其他利益及損失	六(二)(二十一)	(29,621)	(11)	(4,162)	(2)		
7050 財務成本	六(二十二)	(1,950)	(1)	(1,349)	(1)		
7060 採用權益法認列之關聯企業及合資損益之份額	六(七)	325	-	(331)	-		
7000 營業外收入及支出合計		(17,804)	(7)	5,298	2		
7900 稅前淨利		62,411	24	59,325	24		
7950 所得稅費用	六(二十五)	(10,085)	(4)	(9,880)	(4)		
8200 本期淨利		\$ 52,326	20	\$ 49,445	20		
其他綜合損益(淨額)							
後續可能重分類至損益之項目							
8361 國外營運機構財務報表換算之兌換差額		(\$ 1,409)	-	\$ 1,715	1		
8399 與可能重分類之項目相關之所得稅	六(二十五)	156	-	(153)	-		
8300 其他綜合損益(淨額)		(\$ 1,253)	-	\$ 1,562	1		
8500 本期綜合損益總額		\$ 51,073	20	\$ 51,007	21		
淨利歸屬於：							
8610 母公司業主		\$ 52,509	20	\$ 49,419	20		
8620 非控制權益		(\$ 183)	-	\$ 26	-		
綜合利益(損失)總額歸屬於：							
8710 母公司業主		\$ 51,409	20	\$ 50,729	21		
8720 非控制權益		(\$ 336)	-	\$ 278	-		
基本每股盈餘	六(二十六)						
9750 基本每股盈餘		\$ 1.23		\$ 1.16			
稀釋每股盈餘	六(二十六)						
9850 稀釋每股盈餘		\$ 1.23		\$ 1.15			

後附合併財務報表附註為本合併財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠





華研國際行樂股份有限公司及子公司
合併資產負債表
民國106年及105年11月31日
(僅經核閱之本表不經會計師查核)

單位：新台幣仟元

附註	屬於本公司		母積		公司留		業盈		主其		之他		權權		計	非控制權益	權益總額
	普通股本	發行溢價	限制員工權利	法定盈餘	特別盈餘	未分配盈餘	國外營運機構財務報表換算之兌換差	其他	之	權	益	員工未賺得酬勞	總				
105年1月1日至3月31日																	
105年1月1日餘額	\$ 424,800	\$ 290,704	\$ 35,255	\$ 36,722	\$ 31,567	\$ 229,646	(\$ 2,413)	(\$ 34,699)	\$ 1,011,582	\$ 3,335	\$ 1,014,917						
發行員工限制型股票	3,000	-	(3,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
股份基礎給付酬勞成本	-	-	-	-	-	-	-	4,550	4,550	-	4,550	-	-	-	-	-	4,550
本期淨利	-	-	-	-	-	49,419	-	-	49,419	26	49,445	-	-	-	-	-	49,445
本期其他綜合損益	-	-	-	-	-	-	1,310	-	1,310	252	1,562	-	-	-	-	-	1,562
105年3月31日餘額	\$ 427,800	\$ 290,704	\$ 32,255	\$ 36,722	\$ 31,567	\$ 279,065	(\$ 1,103)	(\$ 30,149)	\$ 1,066,861	\$ 3,613	\$ 1,070,474						
106年1月1日至3月31日																	
106年1月1日餘額	\$ 427,770	\$ 298,776	\$ 24,213	\$ 59,263	\$ 38,070	\$ 288,738	(\$ 4,151)	(\$ 16,499)	\$ 1,116,180	\$ 3,185	\$ 1,119,365						
股份基礎給付酬勞成本	-	-	-	-	-	-	-	2,347	2,347	-	2,347	-	-	-	-	-	2,347
本期淨利	-	-	-	-	-	52,509	-	-	52,509	183	52,326	-	-	-	-	-	52,326
本期其他綜合損益	-	-	-	-	-	-	(1,100)	-	(1,100)	153	(1,253)	-	-	-	-	-	(1,253)
106年3月31日餘額	\$ 427,770	\$ 298,776	\$ 24,213	\$ 59,263	\$ 38,070	\$ 341,247	(\$ 5,251)	(\$ 14,152)	\$ 1,169,936	\$ 2,849	\$ 1,172,785						

105年1月1日至3月31日

105年1月1日餘額
發行員工限制型股票
股份基礎給付酬勞成本
本期淨利
本期其他綜合損益

105年3月31日餘額

106年1月1日至3月31日

106年1月1日餘額
股份基礎給付酬勞成本
本期淨利
本期其他綜合損益
106年3月31日餘額

後附合併財務報表附註為本合併財務報告之一部分，請併同參閱。



經理人：何燕玲

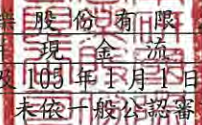
-8-



董事長：呂燕清



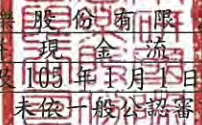
會計主管：蘇雅惠


 華研國際音樂股份有限公司及子公司
 合併現金流量表
 民國106年及105年1月1日至3月31日
 (僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元

附註	106年1月1日 至3月31日	105年1月1日 至3月31日
營業活動之現金流量		
本期稅前淨利	\$ 62,411	\$ 59,325
調整項目		
收費損項目		
透過損益按公允價值衡量金融資產之淨利	六(二十一)	
益	(2,513)	(141)
呆帳費用迴轉數	六(四) (1,344)	(861)
折舊費用	六(八) 704	726
攤銷費用	六(十) 9,041	3,892
利息費用	六(二十二) 1,950	1,349
利息收入	六(二十) (3,035)	(451)
採用權益法認列之關聯企業及合資損益之 份額	(325)	331
股份基礎給付酬勞成本	六(十五) 2,347	4,550
與營業活動相關之資產/負債變動數		
與營業活動相關之資產之淨變動		
應收票據淨額	378	976
應收帳款	35,600	5,586
其他應收款	10,905	7,623
存貨	657 (21)	
預付款項	(7,266)	(3,383)
其他流動資產	(276)	(1,095)
其他非流動資產	739	2,073
與營業活動相關之負債之淨變動		
應付票據	(16,461)	(13,273)
應付帳款	(229,282)	(47,848)
應付帳款－關係人	(48)	(165)
其他應付款	(33,406)	(6,425)
其他應付款項－關係人	491 (43)	
預收款項	207,590	127,284
其他流動負債-其他	1,184	1,641
其他非流動負債	3,913	-
營運產生之現金流入	43,954	141,650
收取之利息	3,035	451
支付之利息	(1,950)	(1,436)
支付所得稅	(13,777)	(21,436)
營業活動之淨現金流入	31,262	119,229

(續次頁)


 華研國際音樂股份有限公司及子公司
 合併現金流量表
 民國106年及105年1月1日至3月31日
 (僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元

	<u>附註</u>	<u>106年1月1日 至3月31日</u>	<u>105年1月1日 至3月31日</u>
投資活動之現金流量			
其他金融資產(表列其他流動資產)增加		(\$ 25,433)	(\$ 39)
取得不動產、廠房及設備	六(八)	(270)	(172)
取得無形資產	六(十)及七	(11,664)	(1,792)
存出保證金增加		(839)	(19)
預付設備款增加		(96)	(440)
投資活動之淨現金流出		<u>(38,302)</u>	<u>(2,462)</u>
籌資活動之現金流量			
短期借款增加		50,000	-
償還長期借款		(7,864)	(71,451)
籌資活動之淨現金流入(流出)		<u>42,136</u>	<u>(71,451)</u>
匯率變動對現金及約當現金之影響		(1,284)	1,550
本期現金及約當現金增加數		33,812	46,866
期初現金及約當現金餘額		<u>962,534</u>	<u>598,351</u>
期末現金及約當現金餘額		<u>\$ 996,346</u>	<u>\$ 645,217</u>

後附合併財務報表附註為本合併財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠



華研國際音樂股份有限公司及子公司
合併財務報告暨會計師查核報告
民國 105 年度及 104 年度
(股票代碼 8446)

公司地址：台北市建國北路二段 135 號 15 樓
電 話：(02)2512-1919

華研國際音樂股份有限公司及子公司

關係企業合併財務報表聲明書

本公司民國 105 年度（自民國 105 年 1 月 1 日至 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國際財務報導準則第十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：華研國際音樂股份有限公司



負責人：呂燕清



中華民國 106 年 3 月 13 日



資誠

會計師查核報告

(106)財審報字第 16004084 號

華研國際音樂股份有限公司及子公司 公鑒：

查核意見

華研國際音樂股份有限公司及子公司（以下簡稱「華研集團」）民國 105 年及 104 年 12 月 31 日之合併資產負債表，暨民國 105 年及 104 年 1 月 1 日至 12 月 31 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（包含重大會計政策彙總），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」暨金融監督管理委員會認可之國際財務報導準則、國際會計準則、解釋及解釋公告編製，足以允當表達華研集團民國 105 年及 104 年 12 月 31 日之合併財務狀況，暨民國 105 年及 104 年 1 月 1 日至 12 月 31 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」及中華民國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中華民國會計師職業道德規範，與華研集團保持超然獨立，並履行該規範之其他責任。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，對華研集團民國 105 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。

投資性不動產公允價值評估

關鍵查核事項說明

投資性不動產會計政策請詳合併財務報告附註四(十五)；投資性不動產公允價值之會計估計及假設請詳合併財務報告附註五(二)；投資性不動產會計項目說明請詳合併財務報告附註六(九)。

華研集團之投資性不動產係以取得成本認列，後續衡量則採公允價值模式，截至民國 105 年 12 月 31 日止投資性不動產餘額計新台幣 1,045,402 仟元，佔合併資產總額比例約 44%。有關投資性不動產公允價值係依據獨立評價專家採用收益法之評價方式評價而得，由於決定公允價值時涉及若干假設及估算，且可能隨市場狀況變動有所改變，管理階層亦將修正估計。因此，本會計師認為投資性不動產公允價值之評估係本年度查核重要事項之一。

因應之查核程序

本會計師已執行之查核程序彙列如下：

1. 取得二家以上專業估價師出具之估價報告，並評估不動產估價師資格之適任性。
2. 取得估價報告，就不動產估價報告中採用之相關推估及假設資訊執行下列程序：
 - (1) 評估設算未來現金流入(租金收入)所參考之當地租金、未來每年租金成長率，及所考慮空置損失等資訊之合理性。
 - (2) 評估與租賃直接相關之支出(如物業管理費)及與營業相關之必要營業費用(如維修費)、稅費及保險費等，其估列基礎之適當性。
 - (3) 評估所使用折現率及收益資本化率之合理性。

代言收入計算之正確性

關鍵查核事項說明

收入認列之會計政策，請詳合併財務報告附註四(二十六)；收入認列政策採用之重要判斷請詳合併財務報告附註五(一)。

華研集團簽訂之代言合約係由肖像授權及出席活動等項目所組成，並依照個別組成

部分適用之收入認列標準認列為當期代言收入。由於各合約肖像授權期間及出席活動場次不一，需逐筆判斷並計算可認列收入金額，考量華研集團代言合約數量眾多之特性，故本會計師將代言收入計算之正確性列為本年度查核重要事項之一。

因應之查核程序

本會計師已執行之查核程序彙列如下：

1. 瞭解華研集團代言收入攸關之內部控制程序，並測試其有效性。
2. 取得代言收入計算表，核對計算表中所列期間、合約價款與活動場次等資訊與代言合約係屬一致，並評估肖像授權收入及活動收入依公允價值分攤之合理性。
3. 取得當年度各項代言活動場次彙總表及活動分配表，計算驗證所認列之活動收入以及依據合約期間驗算肖像授權收入之正確性。

無形資產減損之評估

關鍵查核事項說明

無形資產之會計政策請詳合併財務報告附註四(十六)；非金融資產減損評估之會計政策請詳合併財務報告附註四(十八)；無形資產會計項目說明請詳附註六(十)。

華研集團之無形資產主要係唱片專輯/單曲及演唱會所投入之製作及企劃成本等，受到網路普及化及大眾音樂消費型態改變影響，唱片業不再侷限於實體銷售方式，取而代之的是與國際知名網路平台簽訂數位音樂授權，上述投入經評估符合國際會計準則第38號所定義之無形資產，故華研集團將其資本化並按估計效益年限攤銷。

華研集團管理階層於每一報導期間結束日依據內部及外來資訊評估個別無形資產是否有減損跡象，若存在減損跡象，則進一步估計該資產之可回收金額。本會計師認為前述個別減損跡象之辨認與管理階層之主觀判斷具直接相關，且評估結果對使用價值之影響重大，因此本會計師將無形資產減損評估列為本年度查核重要事項之一。

因應之查核程序

本會計師已執行之查核程序彙列如下：

1. 確認具未來經濟效益之音樂及視覺影像相關成本已列入無形資產取得成本。
2. 取得華研集團管理階層評估無形資產減損跡象之內部及外來佐證文件，確認與集團會計政策一致，並檢視該專輯實體銷售狀況、網路平台播放率以及藝人發片後商演場次或代言活動的曝光率，評估有無減損跡象發生。
3. 針對有減損跡象之無形資產，取得華研集團依現金產生單位衡量之可回收金額評估表，比較管理階層用來編製未來現金流量資料與董事會所核准之營運計畫一致，暨評估所採用之預期成長率及折現率之合理性，比較可回收金額及無形資產之帳面價值，進而評估減損損失估列之合理性。

其他事項-個體財務報告

華研國際音樂股份有限公司已編製民國 105 年度及 104 年度個體財務報表，並經本會計師出具無保留意見之查核報告在案，備供參考。

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之國際財務報導準則、國際會計準則、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華研集團繼續經營之能力、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華研集團或停止營業，或除清算或停業外別無實際可行之其他方案。

華研集團之治理單位(含監察人)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，惟依照中華民國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錯誤或舞弊。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。

本會計師依照中華民國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，惟其目的非對華研集團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，以及使華研集團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華研集團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. 對集團中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中華民國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，決定對華研集團民國 105 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。

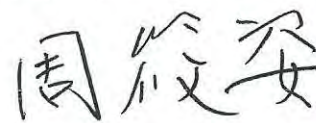
資 誠 聯 合 會 計 師 事 務 所

曾惠瑾



會計師

周筱姿



前財政部證券管理委員會

核准簽證文號：(79)台財證(一)第 27815 號

(85)台財證(六)第 68700 號

中 華 民 國 1 0 6 年 3 月 1 3 日

華研國際音樂股份有限公司及子公司
合併資產負債表
民國105年及104年12月31日



單位：新台幣仟元

資	產	附註	105年12月31日		104年12月31日	
			金	%	金	%
流動資產						
1100	現金及約當現金	六(一)	\$ 962,534	40	\$ 598,351	32
1110	透過損益按公允價值衡量之金	六(二)				
	融資產—流動		9,197	-	10,717	1
1150	應收票據淨額		3,234	-	1,247	-
1170	應收帳款淨額	六(四)	108,187	5	41,464	2
1180	應收帳款—關係人淨額	七	171	-	68	-
1200	其他應收款		24,248	1	21,975	1
1210	其他應收款—關係人	七	-	-	5	-
1220	本期所得稅資產		25,765	1	12,226	1
130X	存貨	六(五)	3,878	-	969	-
1410	預付款項	六(六)及七	33,623	2	37,041	2
1470	其他流動資產	六(一)及八	43,416	2	2,019	-
11XX	流動資產合計		<u>1,214,253</u>	<u>51</u>	<u>726,082</u>	<u>39</u>
非流動資產						
1523	備供出售金融資產—非流動	六(三)及七	22,270	1	11,150	1
1550	採用權益法之投資	六(七)	-	-	3,975	-
1600	不動產、廠房及設備	六(八)及七	12,023	-	14,832	1
1760	投資性不動產淨額	六(九)及八	1,045,402	44	1,050,879	56
1780	無形資產	六(十)及七	82,527	3	45,023	2
1840	遞延所得稅資產	六(二十六)	7,618	-	3,826	-
1900	其他非流動資產	六(六)(十五)及七	12,097	1	13,620	1
15XX	非流動資產合計		<u>1,181,937</u>	<u>49</u>	<u>1,143,305</u>	<u>61</u>
1XXX	資產總計		<u>\$ 2,396,190</u>	<u>100</u>	<u>\$ 1,869,387</u>	<u>100</u>

(續次頁)

華研國際音樂股份有限公司及子公司
合併資產負債表
民國105年及104年12月31日



單位：新台幣仟元

負債及股東權益		附註	105 年 12 月 31 日			104 年 12 月 31 日				
			金	額	%	金	額	%		
流動負債										
2100	短期借款	六(十一)	\$	280,000	12	\$	-	-		
2150	應付票據	七		32,861	1		24,841	2		
2170	應付帳款			371,158	16		170,358	9		
2180	應付帳款－關係人	七		112	-		224	-		
2200	其他應付款	六(十二)		94,751	4		62,010	3		
2220	其他應付款項－關係人	七		213	-		43	-		
2230	本期所得稅負債			1,355	-		13,244	1		
2310	預收款項	六(十三)及七		147,753	6		152,676	8		
2399	其他流動負債－其他	六(十四)		35,376	1		14,256	1		
21XX	流動負債合計			<u>963,579</u>	<u>40</u>		<u>437,652</u>	<u>24</u>		
非流動負債										
2540	長期借款	六(十四)		291,407	12		392,317	21		
2570	遞延所得稅負債	六(二十六)		11,939	1		14,579	1		
2600	其他非流動負債	六(十五)		9,900	-		9,922	-		
25XX	非流動負債合計			<u>313,246</u>	<u>13</u>		<u>416,818</u>	<u>22</u>		
2XXX	負債總計			<u>1,276,825</u>	<u>53</u>		<u>854,470</u>	<u>46</u>		
權益										
歸屬於母公司業主之權益										
股本										
3110	普通股股本	六(十七)		427,770	18		424,800	23		
資本公積										
3200	資本公積	六(十八)		322,989	14		325,959	17		
保留盈餘										
3310	法定盈餘公積	六(十九)		59,263	2		36,722	2		
3320	特別盈餘公積			38,070	2		31,567	2		
3350	未分配盈餘			288,738	12		229,646	12		
其他權益										
3400	其他權益		(20,650)	(1)	(37,112)	(2)
31XX	歸屬於母公司業主之權益合計			<u>1,116,180</u>	<u>47</u>		<u>1,011,582</u>	<u>54</u>		
36XX	非控制權益			<u>3,185</u>	<u>-</u>		<u>3,335</u>	<u>-</u>		
3XXX	權益總計			<u>1,119,365</u>	<u>47</u>		<u>1,014,917</u>	<u>54</u>		
重大或有負債及未認列之合約承諾										
重大之期後事項										
3X2X	負債及股東權益總計		\$	<u>2,396,190</u>	<u>100</u>	\$	<u>1,869,387</u>	<u>100</u>		

後附合併財務報表附註為本合併財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠



華研國際音樂股份有限公司及子公司
合併綜合損益表

民國105年及104年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元
(除每股盈餘為新台幣元外)

項目	附註	105 年 度		104 年 度	
		金額	%	金額	%
4000 營業收入	六(二十)及七	\$ 1,633,629	100	\$ 1,051,872	100
5000 營業成本	六(二十五)及七	(925,160)	(56)	(548,601)	(52)
5900 營業毛利		708,469	44	503,271	48
營業費用	六(二十四)(二十五)及七				
6100 推銷費用		(243,606)	(15)	(150,552)	(15)
6200 管理費用		(81,350)	(5)	(73,504)	(7)
6300 研究發展費用		(61,958)	(4)	(32,561)	(3)
6000 營業費用合計		(386,914)	(24)	(256,617)	(25)
6900 營業利益		321,555	20	246,654	23
營業外收入及支出					
7010 其他收入	六(二十一)及七	35,962	2	30,072	3
7020 其他利益及損失	六(二十二)	(25,212)	(2)	18,930	2
7050 財務成本	六(二十三)	(6,623)	-	(8,486)	(1)
7060 採用權益法認列之關聯企業及合資損益之份額	六(七)	(2,144)	-	(1,728)	-
7000 營業外收入及支出合計		1,983	-	38,788	4
7900 稅前淨利		323,538	20	285,442	27
7950 所得稅費用	六(二十六)	(42,465)	(3)	(59,709)	(6)
8200 本期淨利		\$ 281,073	17	\$ 225,733	21
其他綜合損益(淨額)					
不重分類至損益之項目					
8311 確定福利計畫之再衡量數	六(十五)	(\$ 455)	-	(\$ 813)	-
8349 與不重分類之項目相關之所得稅	六(二十六)	77	-	138	-
8310 不重分類至損益之項目總額		(378)	-	(675)	-
後續可能重分類至損益之項目					
8361 國外營運機構財務報表換算之兌換差額		(2,202)	-	(2,795)	-
8399 與可能重分類之項目相關之所得稅	六(二十六)	265	-	159	-
8360 後續可能重分類至損益之項目總額		(1,937)	-	(2,636)	-
8300 其他綜合損益(淨額)		(\$ 2,315)	-	(\$ 3,311)	-
8500 本期綜合損益總額		\$ 278,758	17	\$ 222,422	21
淨利歸屬於：					
8610 母公司業主		\$ 281,024	17	\$ 225,411	21
8620 非控制權益		49	-	322	-
		\$ 281,073	17	\$ 225,733	21
綜合利益(損失)總額歸屬於：					
8710 母公司業主		\$ 278,908	17	\$ 222,676	21
8720 非控制權益		(150)	-	(254)	-
		\$ 278,758	17	\$ 222,422	21
基本每股盈餘	六(二十七)				
9750 基本每股盈餘		\$ 6.57		\$ 5.31	
稀釋每股盈餘	六(二十七)				
9850 稀釋每股盈餘		\$ 6.56		\$ 5.29	

後附合併財務報表附註為本合併財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠





華研國際教育股份有限公司及子公司
合併權益變動表
民國 105 年及 104 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

附註	歸屬於母公司業主之權益						其他權益		總計	非控制權益	權益總額
	普通股股本	發行溢價	限制員工權利股票	法定盈餘公積	特別盈餘公積	未分配盈餘	國外營運機構財務報表換算之兌換差	員工未賺得薪酬			
104 年度											
104 年 1 月 1 日餘額	\$ 354,000	\$ 290,704	\$ -	\$ 17,497	\$ 696	\$ 196,606	(\$ 353)	\$ -	\$ 859,150	\$ 3,589	\$ 862,739
103 年度盈餘指撥及分配	六(十九)										
提列法定盈餘公積	-	-	-	19,225	-	(19,225)	-	-	-	-	-
提列特別盈餘公積	-	-	-	-	30,871	(30,871)	-	-	-	-	-
分配股東現金股利	-	-	-	-	-	(70,800)	-	-	(70,800)	-	(70,800)
分配股東股票股利	70,800	-	-	-	-	(70,800)	-	-	-	-	-
發行員工限制型股票	-	-	35,255	-	-	-	-	(35,255)	-	-	-
股份基礎給付酬勞成本	六(十六)	-	-	-	-	-	-	556	556	-	556
本期淨利	-	-	-	-	-	225,411	-	-	225,411	322	225,733
本期其他綜合損益	-	-	-	-	-	(675)	(2,060)	-	(2,735)	(576)	(3,311)
104 年 12 月 31 日餘額	<u>\$ 424,800</u>	<u>\$ 290,704</u>	<u>\$ 35,255</u>	<u>\$ 36,722</u>	<u>\$ 31,567</u>	<u>\$ 229,646</u>	<u>(\$ 2,413)</u>	<u>(\$ 34,699)</u>	<u>\$ 1,011,582</u>	<u>\$ 3,335</u>	<u>\$ 1,014,917</u>
105 年度											
105 年 1 月 1 日餘額	\$ 424,800	\$ 290,704	\$ 35,255	\$ 36,722	\$ 31,567	\$ 229,646	(\$ 2,413)	(\$ 34,699)	\$ 1,011,582	\$ 3,335	\$ 1,014,917
104 年度盈餘指撥及分配	六(十九)										
提列法定盈餘公積	-	-	-	22,541	-	(22,541)	-	-	-	-	-
提列特別盈餘公積	-	-	-	-	6,503	(6,503)	-	-	-	-	-
分配股東現金股利	-	-	-	-	-	(192,510)	-	-	(192,510)	-	(192,510)
發行員工限制型股票	3,000	-	(3,000)	-	-	-	-	-	-	-	-
限制型股票註銷減資	(30)	-	30	-	-	-	-	-	-	-	-
限制員工權利股票解除限制	-	8,072	(8,072)	-	-	-	-	-	-	-	-
股份基礎給付酬勞成本	六(十六)	-	-	-	-	-	-	18,200	18,200	-	18,200
本期淨利	-	-	-	-	-	281,024	-	-	281,024	49	281,073
本期其他綜合損益	-	-	-	-	-	(378)	(1,738)	-	(2,116)	(199)	(2,315)
105 年 12 月 31 日餘額	<u>\$ 427,770</u>	<u>\$ 298,776</u>	<u>\$ 24,213</u>	<u>\$ 59,263</u>	<u>\$ 38,070</u>	<u>\$ 288,738</u>	<u>(\$ 4,151)</u>	<u>(\$ 16,499)</u>	<u>\$ 1,116,180</u>	<u>\$ 3,185</u>	<u>\$ 1,119,365</u>

後附合併財務報表附註為本合併財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠





華研國際音樂股份有限公司及子公司
 合併現金流量表
 民國105年及104年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	附註	105 年 度	104 年 度
營業活動之現金流量			
本期稅前淨利		\$ 323,538	\$ 285,442
調整項目			
收益費損項目			
透過損益按公允價值衡量金融資產之淨(利 益)損失	六(二十二)	(3,204)	1,963
備供出售金融資產減損損失	六(三)(二十二)	400	-
呆帳費用提列數	六(四)	295	3,052
折舊費用	六(八)	2,896	3,315
處分不動產、廠房及設備利益	六(二十二)	-	(170)
投資性不動產之公允價值調整損失(利益)	六(九)(二十二)	5,477	(4,443)
攤銷費用	六(十)	21,502	5,782
利息費用	六(二十三)	6,623	8,486
利息收入	六(二十一)	(6,075)	(2,575)
股利收入	六(二十一)	(2)	(77)
採用權益法認列之關聯企業及合資損失之 份額	六(七)	2,144	1,728
處分投資損失	六(二十二)	5	-
非金融資產減損損失	六(六)(二十二)	3,200	-
股份基礎給付酬勞成本	六(十六)	18,200	556
與營業活動相關之資產/負債變動數			
與營業活動相關之資產之淨變動			
持有供交易之金融資產		4,724	(4,829)
應收票據淨額		(1,987)	1,028
應收帳款		(67,018)	(10,754)
應收帳款-關係人		(103)	12
其他應收款		(2,273)	(10,123)
其他應收款-關係人		5	(5)
存貨		(2,909)	558
預付款項		218	(17,265)
其他流動資產		(1,154)	532
其他非流動資產		1,308	(557)
與營業活動相關之負債之淨變動			
應付票據		8,020	13,963
應付帳款		200,800	27,716
應付帳款-關係人		(112)	(709)
其他應付款		32,832	183
其他應付款項-關係人		170	-
預收款項		(4,923)	51,838
其他流動負債-其他		(204)	1,579
其他非流動負債		(170)	(178)
營運產生之現金流入		542,223	356,048
收取之利息		6,075	2,575
收取之股利	六(二十一)	2	77
支付之利息		(6,638)	(8,619)
支付所得稅		(73,983)	(50,899)
營業活動之淨現金流入		467,679	299,182

(續次頁)


 華研國際音樂股份有限公司及子公司
 合併現金流量表
 民國105年及104年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	附註	105 年 度	104 年 度
<u>投資活動之現金流量</u>			
其他金融資產(表列其他流動資產)(增加)減少		(\$ 40,243)	\$ 64,189
取得備供出售金融資產		(11,520)	(10,000)
取得採用權益法之投資	六(七)	-	(5,703)
處分採用權益法之投資		1,826	-
取得不動產、廠房及設備	六(八)及七	(287)	(2,389)
處分不動產、廠房及設備價款	七	-	1,842
取得投資性不動產	六(九)	-	(5,778)
取得無形資產	六(十)及七	(58,246)	(42,634)
存出保證金增加		(555)	(1,292)
預付設備款增加		-	(1,158)
投資活動之淨現金流出		(109,025)	(2,923)
<u>籌資活動之現金流量</u>			
短期借款增加		280,000	-
舉借長期借款		-	30,000
償還長期借款		(79,590)	(130,796)
存入保證金(減少)增加		(307)	1,446
發放現金股利	六(十九)	(192,510)	(70,800)
籌資活動之淨現金流入(流出)		7,593	(170,150)
匯率變動對現金及約當現金之影響		(2,064)	(2,683)
本期現金及約當現金增加數		364,183	123,426
期初現金及約當現金餘額		598,351	474,925
期末現金及約當現金餘額		\$ 962,534	\$ 598,351

後附合併財務報表附註為本合併財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠



華研國際音樂股份有限公司及子公司
合併財務報告暨會計師查核報告
民國 104 年度及 103 年度
(股票代碼 8446)

公司地址：台北市建國北路二段 135 號 15 樓
電 話：(02)2512-1919

華研國際音樂股份有限公司及子公司

關係企業合併財務報表聲明書

本公司民國 104 年度(自民國 104 年 1 月 1 日至 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國際財務報導準則第十號應納入編製母子公司合併財務報告之公司均相同，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告中均已揭露，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：華研國際音樂股份有限公司



負責人：呂燕清



中華民國 105 年 3 月 14 日

會計師查核報告

(105)財審報字第 15003848 號

華研國際音樂股份有限公司及子公司 公鑒：

華研國際音樂股份有限公司及子公司民國 104 年及 103 年 12 月 31 日之合併資產負債表，暨民國 104 年及 103 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之合併綜合損益表、合併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公司管理階層之責任，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。

本會計師係依照「會計師查核簽證財務報表規則」及中華民國一般公認審計準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可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，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」及金融監督管理委員會認可之國際財務報導準則、國際會計準則、解釋及解釋公告編製，足以允當表達華研國際音樂股份有限公司及子公司民國 104 年及 103 年 12 月 31 日之合併財務狀況，暨民國 104 年及 103 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之合併財務績效與合併現金流量。



資誠

華研國際音樂股份有限公司已編製民國 104 年及 103 年度個體財務報表，並經本會計師出具無保留意見之查核報告在案，備供參考。

資 誠 聯 合 會 計 師 事 務 所

曾惠瑾

曾惠瑾



會計師

周筱姿

周筱姿



前財政部證券管理委員會

核准簽證文號：(79)台財證(一)第 27815 號

(85)台財證(六)第 68700 號

中 華 民 國 1 0 5 年 3 月 1 4 日

華研國際音樂股份有限公司及子公司
合併資產負債表
民國104年及103年12月31日



單位：新台幣仟元

資 產		附註	104 年 12 月 31 日		103 年 12 月 31 日	
			金 額	%	金 額	%
流動資產						
1100	現金及約當現金	六(一)	\$ 598,351	32	\$ 474,925	28
1110	透過損益按公允價值衡量之金	六(二)				
	融資產—流動		10,717	1	7,851	-
1150	應收票據淨額		1,247	-	2,275	-
1170	應收帳款淨額	六(四)	41,464	2	33,762	2
1180	應收帳款—關係人淨額	七	68	-	80	-
1200	其他應收款		21,975	1	11,852	1
1210	其他應收款—關係人	七	5	-	-	-
1220	本期所得稅資產		12,226	1	6,900	-
130X	存貨	六(五)	969	-	1,527	-
1410	預付款項	六(六)及七	37,041	2	27,697	2
1470	其他流動資產	六(一)及八	2,019	-	66,740	4
11XX	流動資產合計		<u>726,082</u>	<u>39</u>	<u>633,609</u>	<u>37</u>
非流動資產						
1523	備供出售金融資產—非流動	六(三)及七	11,150	1	1,150	-
1550	採用權益法之投資	六(七)	3,975	-	-	-
1600	不動產、廠房及設備	六(八)及七	14,832	1	17,755	1
1760	投資性不動產淨額	六(九)及八	1,050,879	56	1,040,658	61
1780	無形資產	六(十)及七	45,023	2	247	-
1840	遞延所得稅資產	六(二十四)	3,826	-	3,010	-
1900	其他非流動資產	六(六)(十三)及七	13,620	1	10,516	1
15XX	非流動資產合計		<u>1,143,305</u>	<u>61</u>	<u>1,073,336</u>	<u>63</u>
1XXX	資產總計		<u>\$ 1,869,387</u>	<u>100</u>	<u>\$ 1,706,945</u>	<u>100</u>

(續次頁)

華研國際音樂股份有限公司及子公司
合併資產負債表
民國104年及103年12月31日

單位：新台幣仟元

負債及股東權益		附註	104年12月31日			103年12月31日			
			金	額	%	金	額	%	
流動負債									
2150	應付票據	七	\$	24,841	2	\$	10,878	1	
2170	應付帳款			170,358	9		142,642	8	
2180	應付帳款－關係人	七		224	-		933	-	
2200	其他應付款			62,010	3		62,064	4	
2220	其他應付款項－關係人	七		43	-		43	-	
2230	本期所得稅負債			13,244	1		10,057	-	
2310	預收款項	六(十一)及七		152,676	8		100,838	6	
2399	其他流動負債－其他	六(十二)		14,256	1		3,405	-	
21XX	流動負債合計			<u>437,652</u>	<u>24</u>		<u>330,860</u>	<u>19</u>	
非流動負債									
2540	長期借款	六(十二)		392,317	21		502,491	29	
2570	遞延所得稅負債	六(二十四)		14,579	1		3,111	-	
2600	其他非流動負債	六(十三)		9,922	-		7,744	1	
25XX	非流動負債合計			<u>416,818</u>	<u>22</u>		<u>513,346</u>	<u>30</u>	
2XXX	負債總計			<u>854,470</u>	<u>46</u>		<u>844,206</u>	<u>49</u>	
權益									
歸屬於母公司業主之權益									
股本									
3110	普通股股本	六(十五)		424,800	23		354,000	21	
資本公積									
3200	資本公積	六(十六)		325,959	17		290,704	17	
保留盈餘									
3310	法定盈餘公積	六(十七)		36,722	2		17,497	1	
3320	特別盈餘公積			31,567	2		696	-	
3350	未分配盈餘			229,646	12		196,606	12	
其他權益									
3400	其他權益		(37,112)	(2)	(353)	-
31XX	歸屬於母公司業主之權益合計			<u>1,011,582</u>	<u>54</u>		<u>859,150</u>	<u>51</u>	
36XX	非控制權益			<u>3,335</u>	<u>-</u>		<u>3,589</u>	<u>-</u>	
3XXX	權益總計			<u>1,014,917</u>	<u>54</u>		<u>862,739</u>	<u>51</u>	
重大或有負債及未認列之合約承諾									
重大之期後事項									
3X2X	負債及股東權益總計	十一	\$	<u>1,869,387</u>	<u>100</u>	\$	<u>1,706,945</u>	<u>100</u>	

後附合併財務報表附註為本合併財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠



華研國際音樂股份有限公司及子公司
 合併綜合損益表
 民國104年及103年1月1日至12月31日



單位：新台幣仟元
 (除每股盈餘為新台幣元外)

項目	附註	104 金	年 額	度 %	103 金	年 額	度 %		
4000 營業收入	六(十八)及七	\$	1,051,872	100	\$	960,379	100		
5000 營業成本	六(二十二)(二 十三)及七	(548,601)	(52)	(573,188)	(60)
5900 營業毛利			503,271	48		387,191	40		
營業費用	六(二十二)(二 十三)及七								
6100 推銷費用		(150,552)	(15)	(161,721)	(17)
6200 管理費用		(73,504)	(7)	(65,498)	(6)
6300 研究發展費用		(32,561)	(3)		-		-
6000 營業費用合計		(256,617)	(25)	(227,219)	(23)
6900 營業利益			246,654	23		159,972	17		
營業外收入及支出									
7010 其他收入	六(十九)及七		30,072	3		16,371	2		
7020 其他利益及損失	六(二十)		18,930	2		51,116	5		
7050 財務成本	六(二十一)	(8,486)	(1)	(1,317)		-
7060 採用權益法認列之關聯企 業及合資損益之份額	六(七)	(1,728)				-		-
7000 營業外收入及支出合計			38,788	4		66,170	7		
7900 稅前淨利			285,442	27		226,142	24		
7950 所得稅費用	六(二十四)	(59,709)	(6)	(33,626)	(4)
8200 本期淨利		\$	225,733	21	\$	192,516	20		

(續次頁)

華研國際音樂股份有限公司及子公司
合併綜合損益表
民國104年及103年1月1日至12月31日



單位：新台幣仟元
(除每股盈餘為新台幣元外)

項目	附註	104 金	年 額	%	103 金	年 額	%	
其他綜合損益(淨額)								
不重分類至損益之項目								
8311	確定福利計畫之再衡量數	六(十三)	(\$	813)	-	\$	527	-
8349	與不重分類之項目相關之 所得稅	六(二十四)		138	-	(90)	-
8310	不重分類至損益之項目 總額							
		(	675)	-		437	-
後續可能重分類至損益之項目								
8361	國外營運機構財務報表換 算之兌換差額		(2,795)	-		402	-
8399	與可能重分類之項目相關 之所得稅	六(二十四)		159	-	(80)	-
8360	後續可能重分類至損益 之項目總額							
		(	2,636)	-		322	-
8300	其他綜合損益(淨額)							
		(\$	3,311)	-	\$	759	-	
8500	本期綜合損益總額							
		\$	222,422	21	\$	193,275	20	
淨利(損)歸屬於：								
8610	母公司業主		\$	225,411	21	\$	192,254	20
8620	非控制權益		\$	322	-	\$	262	-
綜合利益(損失)總額歸屬 於：								
8710	母公司業主		\$	222,676	21	\$	193,034	20
8720	非控制權益		(\$	254)	-	\$	241	-
基本每股盈餘								
9750	基本每股盈餘	六(二十五)	\$		5.31	\$		4.53
稀釋每股盈餘								
9850	稀釋每股盈餘	六(二十五)	\$		5.29	\$		4.52

後附合併財務報表附註為本合併財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠





華研國際音響股份有限公司及子公司
 民國104年及103年12月1日至12月31日

單位：新台幣千元

附註	歸屬於本公司之權益			其他權益			非控制權益		權益總額
	普通股本	發行溢價	資本公積	法定盈餘	特別盈餘	未分配盈餘	國外營運機構財務報表換算之兌換差	員工未賺得酬勞	
103年度									
103年1月1日餘額	\$ 300,000	\$ 290,704	\$ -	\$ 5,984	\$ -	\$ 124,124	(\$ 696)	\$ -	\$ 720,116
102年度盈餘指撥及分配	-	-	-	11,513	-	(11,513)	-	-	-
提列法定盈餘公積	-	-	-	-	696	(696)	-	-	-
提列特別盈餘公積	-	-	-	-	-	(54,000)	-	-	(54,000)
分配股東現金股利	54,000	-	-	-	-	(54,000)	-	-	-
分配股東股票股利	-	-	-	-	-	192,254	-	-	192,254
本期淨利	-	-	-	-	-	437	343	-	780
本期其他綜合損益	-	-	-	-	-	-	353	-	21
103年12月31日餘額	\$ 354,000	\$ 290,704	\$ -	\$ 17,497	\$ 696	\$ 196,606	(\$ 353)	\$ -	\$ 859,150
104年度									
104年1月1日餘額	\$ 354,000	\$ 290,704	\$ -	\$ 17,497	\$ 696	\$ 196,606	(\$ 353)	\$ -	\$ 859,150
103年度盈餘指撥及分配	-	-	-	19,225	-	(19,225)	-	-	-
提列法定盈餘公積	-	-	-	-	30,871	(30,871)	-	-	-
提列特別盈餘公積	-	-	-	-	-	(70,800)	-	-	(70,800)
分配股東現金股利	70,800	-	-	-	-	(70,800)	-	-	-
分配股東股票股利	-	-	-	-	-	(70,800)	-	-	-
發行員工限制型股票	-	-	-	35,255	-	-	-	(35,255)	-
股份基礎給付酬勞成本	-	-	-	-	-	-	-	556	556
本期淨利	-	-	-	-	-	225,411	-	-	225,411
本期其他綜合損益	-	-	-	-	-	(675)	(2,060)	-	(2,735)
104年12月31日餘額	\$ 424,800	\$ 290,704	\$ -	\$ 36,722	\$ 31,567	\$ 229,646	(\$ 2,413)	(\$ 34,699)	\$ 1,011,582

後附合併財務報表附註為本合併財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清

經理人：何燕玲

會計主管：蘇雅惠



華研國際音樂股份有限公司及子公司
 合併現金流量表
 民國104年及103年1月1日至12月31日



單位：新台幣仟元

	附註	104 年 度	103 年 度
營業活動之現金流量			
合併稅前淨利		\$ 285,442	\$ 226,142
調整項目			
收益費損項目			
透過損益按公允價值衡量金融資產之淨損失(利益)	六(二十)	1,963 (	813)
呆帳費用提列(迴轉收入)數	六(四)	3,052 (	687)
折舊費用	六(八)	3,315	3,298
處分不動產、廠房及設備利益	六(二十)	(170 ) (	1,404)
投資性不動產之公允價值調整利益	六(九)(二十)	(4,443 ) (	31,214)
攤銷費用	六(十)	5,782	121
利息收入	六(十九)	(2,575 ) (	3,009)
股利收入	六(十九)	(77 ) (	1)
利息費用	六(二十一)	8,486	1,317
採用權益法認列之關聯企業及合資損失之份額	六(七)	1,728	-
金融資產減損損失	六(二十)	-	300
股份基礎給付酬勞成本	六(十四)	556	-
與營業活動相關之資產/負債變動數			
與營業活動相關之資產之淨變動			
持有供交易之金融資產		(4,829 ) (	5,000)
應收票據淨額		1,028 (	1,746)
應收帳款		(10,754)	19,976
應收帳款-關係人		12 (	80)
其他應收款		(10,123)	7,537
其他應收款-關係人		(5)	-
存貨		558	40
預付款項		(17,265 ) (	14,964)
其他流動資產		532 (	670)
其他非流動資產		(557 ) (	4,384)
與營業活動相關之負債之淨變動			
應付票據		13,963	2,955
應付帳款		27,716 (	29,267)
應付帳款-關係人		(709)	918
其他應付款		183 (	6,273)
其他應付款項-關係人		-	(85)
預收款項		51,838 (	94,150)
其他流動負債		1,579	2,719
其他非流動負債		(178 ) (	690)
營運產生之現金流入		356,048	70,886
收取之利息		2,575	3,009
收取之股利	六(十九)	77	1
支付之利息		(8,619 ) (	823)
支付所得稅		(50,899 ) (	17,376)
營業活動之淨現金流入		299,182	55,697

(續次頁)

華研國際音樂股份有限公司及子公司
 合併現金流量表
 民國104年及103年1月1日至12月31日



單位：新台幣仟元

	附註	104 年 度	103 年 度
投資活動之現金流量			
其他金融資產減少(增加)		\$ 64,189	(\$ 62,875)
取得備供出售金融資產	七	(10,000)	-
取得採用權益法之投資	六(七)	(5,703)	-
取得不動產、廠房及設備	六(八)及七	(2,389)	(12,286)
處分不動產、廠房及設備價款	七	1,842	1,755
取得投資性不動產	六(九)	(5,778)	(1,009,444)
取得無形資產	六(十)及七	(42,634)	(150)
存出保證金增加		(1,292)	(739)
預付設備款增加		(1,158)	(230)
投資活動之淨現金流出		(2,923)	(1,083,969)
籌資活動之現金流量			
舉借長期借款		30,000	502,393
償還長期借款		(130,796)	(414)
存入保證金增加		1,446	3,656
發放現金股利	六(十七)	(70,800)	(54,000)
籌資活動之淨現金(流出)流入		(170,150)	451,635
匯率變動對現金及約當現金之影響		(2,683)	1,569
本期現金及約當現金增加(減少)數		123,426	(575,068)
期初現金及約當現金餘額		474,925	1,049,993
期末現金及約當現金餘額		\$ 598,351	\$ 474,925

後附合併財務報表附註為本合併財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠



華研國際音樂股份有限公司
個體財務報告暨會計師查核報告
民國 105 年度及 104 年度
(股票代碼 8446)

公司地址：台北市建國北路二段 135 號 15 樓
電 話：(02)2512-1919

會計師查核報告

(106)財審報字第 16003636 號

華研國際音樂股份有限公司 公鑒：

查核意見

華研國際音樂股份有限公司民國 105 年及 104 年 12 月 31 日之個體資產負債表，暨民國 105 年及 104 年 1 月 1 日至 12 月 31 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(包含重大會計政策彙總)，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，足以允當表達華研國際音樂股份有限公司民國 105 年及 104 年 12 月 31 日之個體財務狀況，暨民國 105 年及 104 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之個體財務績效與個體現金流量。

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」及中華民國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中華民國會計師職業道德規範，與華研國際音樂股份有限公司保持超然獨立，並履行該規範之責任。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，對華研國際音樂股份有限公司民國 105 年度個體財務報表之查核最重要之事項。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。

投資性不動產公允價值評估

關鍵查核事項說明

投資性不動產會計政策請詳個體財務報告附註四(十四)；投資性不動產公允價值之會計估計及假設請詳個體財務報告附註五(二)；投資性不動產會計項目說明請詳個體財

務報告附註六(九)。

華研國際音樂股份有限公司之投資性不動產係以取得成本認列，後續衡量則採公允價值模式，截至民國 105 年 12 月 31 日止投資性不動產餘額計新台幣 1,045,402 仟元，佔個體資產總額比例約 44%。有關投資性不動產公允價值係依據獨立評價專家採用收益法之評價方式評價而得，由於決定公允價值時涉及若干假設及估算，且可能隨市場狀況變動有所改變，管理階層亦將修正估計。因此，本會計師認為投資性不動產公允價值之評估係本年度查核重要事項之一。

因應之查核程序

本會計師已執行之查核程序彙列如下：

1. 取得二家以上專業估價師出具之估價報告，並評估不動產估價師資格之適任性。
2. 取得估價報告，就不動產估價報告中採用之相關推估及假設資訊執行下列程序：
 - (1) 評估設算未來現金流入(租金收入)所參考之當地租金、未來每年租金成長率，及所考慮空置損失等資訊之合理性。
 - (2) 評估與租賃直接相關之支出(如物業管理費)及與營業相關之必要營業費用(如維修費)、稅費及保險費等，其估列基礎之適當性。
 - (3) 評估所使用折現率及收益資本化率之合理性。

代言收入計算之正確性

關鍵查核事項說明

收入認列之會計政策，請詳個體財務報告附註四(二十五)；收入認列政策採用之重要會計判斷請詳個體財務報告附註五(一)。

華研國際音樂股份有限公司簽訂之代言合約係由肖像授權及出席活動等項目所組成，並依照個別組成部分適用之收入認列標準認列為當期代言收入。由於各合約肖像授權期間及出席活動場次不一，需逐筆判斷並計算可認列收入金額，考量華研國際音樂股份有限公司代言合約數量眾多之特性，故本會計師將代言收入計算之正確性列為本年度

查核重要事項之一。

因應之查核程序

本會計師已執行之查核程序彙列如下：

1. 瞭解華研國際音樂股份有限公司代言收入攸關之內部控制程序，並測試其有效性。
2. 取得代言收入計算表，核對計算表中所列期間、合約價款與活動場次等資訊與代言合約係屬一致，並評估肖像授權收入及活動收入依公允價值分攤之合理性。
3. 取得當年度各項代言活動場次彙總表及活動分配表，計算驗證所認列之活動收入以及依據合約期間驗算肖像授權收入之正確性。

無形資產減損之評估

關鍵查核事項說明

無形資產之會計政策請詳個體財務報告附註四(十五)；非金融資產減損評估之會計政策請詳個體財務報告附註四(十七)；無形資產會計項目說明請詳附註六(十)。

華研國際音樂股份有限公司之無形資產主要係唱片專輯/單曲及演唱會所投入之製作及企劃成本等，受到網路普及化及大眾音樂消費型態改變影響，唱片業不再侷限於實體銷售方式，取而代之的是與國際知名網路平台簽訂數位音樂授權，上述投入經評估符合國際會計準則第 38 號所定義之無形資產，故華研國際音樂股份有限公司將其資本化並按估計效益年限攤銷。

華研國際音樂股份有限公司管理階層於每一報導期間結束日依據內部及外來資訊評估個別無形資產是否有減損跡象，若存在減損跡象，則進一步估計該資產之可回收金額。本會計師認為前述個別減損跡象之辨認與管理階層之主觀判斷具直接相關，且評估結果對使用價值之影響重大，因此本會計師將無形資產減損評估列為本年度查核重要事項之一。

因應之查核程序

本會計師已執行之查核程序彙列如下：

1. 確認具未來經濟效益之音樂及視覺影像相關成本已列入無形資產取得成本。
2. 取得華研國際音樂股份有限公司管理階層評估無形資產減損跡象之內部及外來佐證文件，確認與集團會計政策一致，並檢視該專輯實體銷售狀況、網路平台播放率以及藝人發片後商演場次或代言活動的曝光率，評估有無減損跡象發生。
3. 針對有減損跡象之無形資產，取得華研國際音樂股份有限公司依現金產生單位衡量之可回收金額評估表，比較管理階層用來編製未來現金流量資料與董事會所核准之營運計畫一致，暨評估所採用之預期成長率及折現率之合理性，比較可回收金額及無形資產之帳面價值，進而評估減損損失估列之合理性。

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華研國際音樂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華研國際音樂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。

華研國際音樂股份有限公司之治理單位(含監察人)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，惟依照中華民國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錯誤或舞弊。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。

本會計師依照中華民國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，惟其目的非對華研國際音樂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，以及使華研國際音樂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華研國際音樂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. 對華研國際音樂股份有限公司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。本會計師負責個體查核案件之指導、監督及執行，並負責形成個體財務報表之查核意見。

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中華民國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，決定對華研國際音樂股份有限公司民國 105 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。

資 誠 聯 合 會 計 師 事 務 所

曾惠瑾
會計師

周筱姿



前財政部證券管理委員會

核准簽證文號：(79)台財證(一)第 27815 號

(85)台財證(六)第 68700 號

中 華 民 國 1 0 6 年 3 月 1 3 日



華研國際音樂股份有限公司
 個體資產負債表
 民國105年及104年12月31日

單位：新台幣仟元

資	產	附註	105年12月31日		104年12月31日	
			金	%	金	%
流動資產						
1100	現金及約當現金	六(一)	\$ 867,098	37	\$ 498,533	27
1110	透過損益按公允價值衡量之金	六(二)				
	融資產—流動		9,197	-	10,717	-
1150	應收票據淨額		3,072	-	1,228	-
1170	應收帳款淨額	六(四)	102,705	4	36,225	2
1180	應收帳款—關係人淨額	七	1,485	-	10,907	1
1200	其他應收款	七	24,394	1	22,829	1
1220	本期所得稅資產		24,810	1	11,732	1
130X	存貨	六(五)	3,380	-	820	-
1410	預付款項	六(六)及七	33,661	2	37,271	2
1470	其他流動資產	六(一)及八	41,937	2	480	-
11XX	流動資產合計		<u>1,111,739</u>	<u>47</u>	<u>630,742</u>	<u>34</u>
非流動資產						
1523	備供出售金融資產—非流動	六(三)及七	22,270	1	11,150	1
1550	採用權益法之投資	六(七)	85,965	4	83,832	5
1600	不動產、廠房及設備	六(八)及七	7,560	-	9,309	1
1760	投資性不動產淨額	六(九)及八	1,045,402	44	1,050,879	57
1780	無形資產	六(十)及七	82,245	4	44,537	2
1840	遞延所得稅資產	六(二十五)	7,449	-	3,667	-
1900	其他非流動資產		4,960	-	5,158	-
15XX	非流動資產合計		<u>1,255,851</u>	<u>53</u>	<u>1,208,532</u>	<u>66</u>
1XXX	資產總計		<u>\$ 2,367,590</u>	<u>100</u>	<u>\$ 1,839,274</u>	<u>100</u>

(續次頁)

華研國際音樂股份有限公司
個體財務負債表
民國105年及104年12月31日

單位：新台幣仟元

負債及權益		附註	105年12月31日		104年12月31日					
			金	額	%	金	額	%		
流動負債										
2100	短期借款	六(十一)	\$	280,000	12	\$	-	-		
2150	應付票據	七		32,653	1		24,587	1		
2170	應付帳款			361,155	15		154,855	8		
2180	應付帳款—關係人	七		4,224	-		4,344	-		
2200	其他應付款	七		81,970	4		54,223	3		
2230	本期所得稅負債			-	-		12,154	1		
2310	預收款項	六(十二)及七		144,333	6		148,882	8		
2399	其他流動負債—其他	六(十三)		34,646	2		13,428	1		
21XX	流動負債合計			<u>938,981</u>	<u>40</u>		<u>412,473</u>	<u>22</u>		
非流動負債										
2540	長期借款	六(十三)		290,625	12		390,753	21		
2570	遞延所得稅負債	六(二十五)		11,904	1		14,544	1		
2600	其他非流動負債	六(十四)		9,900	-		9,922	1		
25XX	非流動負債合計			<u>312,429</u>	<u>13</u>		<u>415,219</u>	<u>23</u>		
2XXX	負債總計			<u>1,251,410</u>	<u>53</u>		<u>827,692</u>	<u>45</u>		
權益										
股本										
3110	普通股股本	六(十六)		427,770	18		424,800	23		
資本公積										
3200	資本公積	六(十七)		322,989	14		325,959	18		
保留盈餘										
3310	法定盈餘公積	六(十八)		59,263	2		36,722	2		
3320	特別盈餘公積			38,070	2		31,567	2		
3350	未分配盈餘			288,738	12		229,646	12		
其他權益										
3400	其他權益		(20,650)	(1)	(37,112)	(2)
3XXX	權益總計			<u>1,116,180</u>	<u>47</u>		<u>1,011,582</u>	<u>55</u>		
重大或有負債及未認列之合約		九								
承諾										
重大之期後事項		十一								
3X2X	負債及權益總計		\$	<u>2,367,590</u>	<u>100</u>	\$	<u>1,839,274</u>	<u>100</u>		

後附個體財務報表附註為本個體財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠





華研國際音樂股份有限公司
個體綜合損益表
民國105年及104年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元
(除每股盈餘為新台幣元外)

項目	附註	105 年 度			104 年 度		
		金 額	%		金 額	%	
4000 營業收入	六(十九)及七	\$ 1,576,508	100	\$ 989,333	100		
5000 營業成本	六(二十三)及七	(902,146)	(57)	(522,687)	(53)		
5900 營業毛利		674,362	43	466,646	47		
營業費用	六(二十三)(二十四)及七						
6100 推銷費用		(217,424)	(14)	(124,431)	(13)		
6200 管理費用		(81,156)	(5)	(72,996)	(7)		
6300 研究發展費用		(62,967)	(4)	(33,351)	(3)		
6000 營業費用合計		(361,547)	(23)	(230,778)	(23)		
6900 營業利益		312,815	20	235,868	24		
營業外收入及支出							
7010 其他收入	六(二十)及七	35,871	2	29,928	3		
7020 其他利益及損失	六(二十一)	(25,675)	(1)	17,748	2		
7050 財務成本	六(二十二)	(6,547)	-	(8,382)	(1)		
7070 採用權益法認列之子公司、關聯企業及合資損益之份額	六(七)	5,442	-	8,330	1		
7000 營業外收入及支出合計		9,091	1	47,624	5		
7900 稅前淨利		321,906	21	283,492	29		
7950 所得稅費用	六(二十五)	(40,882)	(3)	(58,081)	(6)		
8200 本期淨利		\$ 281,024	18	\$ 225,411	23		
其他綜合損益(淨額)							
不重分類至損益之項目							
8311 確定福利計畫之再衡量數	六(十四)	(\$ 455)	-	(\$ 1,019)	-		
8330 採用權益法認列之子公司、關聯企業及合資之其他綜合損益之份額-不重分類至損益之項目		-	-	171	-		
8349 與不重分類之項目相關之所得稅	六(二十五)	77	-	173	-		
8310 不重分類至損益之項目總額		(378)	-	(675)	-		
後續可能重分類至損益之項目							
8361 國外營運機構財務報表換算之兌換差額		(2,003)	-	(2,219)	-		
8399 與可能重分類之項目相關之所得稅	六(二十五)	265	-	159	-		
8360 後續可能重分類至損益之項目總額		(1,738)	-	(2,060)	-		
8300 其他綜合損益(淨額)		(\$ 2,116)	-	(\$ 2,735)	-		
8500 本期綜合損益總額		\$ 278,908	18	\$ 222,676	23		
基本每股盈餘	六(二十六)						
9750 基本每股盈餘淨額		\$ 6.57		\$ 5.31			
稀釋每股盈餘	六(二十六)						
9850 稀釋每股盈餘淨額		\$ 6.56		\$ 5.29			

後附個體財務報表附註為本個體財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠





華研國際股份有限公司
 訂經推選監察人
 民國105年及104年12月31日

單位：新台幣仟元

附註	資本公積			盈餘			其他			員工未賺得 酬勞	權益總額	
	普通股	發行溢價	股本	限制員工 權利股票	法定盈餘公積	特別盈餘公積	特別盈餘公積	盈餘	未分配盈餘			國外營運機構 財務報表換算之 兌換差
104年度												
104年1月1日餘額	\$ 354,000	\$ 290,704	\$ -	\$ -	\$ 17,497	\$ -	\$ 696	\$ -	\$ 196,606	\$ 353	\$ -	\$ 859,150
103年度盈餘指撥及分配(註1)	-	-	-	-	19,225	-	-	-	(19,225)	-	-	-
提列法定盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,871)	-	-	-
提列特別盈餘公積	-	-	-	-	-	-	30,871	-	(70,800)	-	-	-
分配股東現金股利	70,800	-	-	-	-	-	-	-	(70,800)	-	-	(70,800)
分配股東股票股利	-	-	-	-	-	-	-	-	(70,800)	-	-	-
發行員工限制型股票	-	-	-	35,255	-	-	-	-	-	-	(35,255)	-
股份基礎給付酬勞成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	556	556
本期淨利	-	-	-	-	-	-	-	-	225,411	-	-	225,411
本期其他綜合損益	-	-	-	-	-	-	-	-	(675)	(2,060)	-	(2,735)
104年12月31日餘額	\$ 424,800	\$ 290,704	\$ 35,255	\$ -	\$ 36,722	\$ 31,567	\$ 31,567	\$ 229,646	\$ 229,646	\$ 2,413	\$ (34,699)	\$ 1,011,582
105年度												
105年1月1日餘額	\$ 424,800	\$ 290,704	\$ 35,255	\$ -	\$ 36,722	\$ 31,567	\$ 31,567	\$ 229,646	\$ 229,646	\$ 2,413	\$ (34,699)	\$ 1,011,582
104年度盈餘指撥及分配(註2)	-	-	-	-	22,541	-	-	-	(22,541)	-	-	-
提列法定盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,503)	-	-	-
提列特別盈餘公積	-	-	-	-	-	-	6,503	-	(192,510)	-	-	-
分配股東現金股利	3,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(192,510)
發行員工限制型股票	(30)	-	-	(3,000)	-	-	-	-	-	-	-	-
限制型股票註銷減資	-	-	-	30	-	-	-	-	-	-	-	-
限制員工權利股票解除限制	-	8,072	(8,072)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
股份基礎給付酬勞成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,200	18,200
本期淨利	-	-	-	-	-	-	-	-	281,024	-	-	281,024
本期其他綜合損益	-	-	-	-	-	-	-	-	(378)	(1,738)	-	(2,116)
105年12月31日餘額	\$ 427,770	\$ 298,776	\$ 24,213	\$ -	\$ 59,263	\$ 38,070	\$ 38,070	\$ 288,738	\$ 288,738	\$ 4,151	\$ (16,499)	\$ 1,116,180

註1：民國103年度之董監酬勞\$2,981；員工酬勞\$4,472已於綜合損益表中扣除。
 註2：民國104年度之董監酬勞\$3,600；員工酬勞\$6,000已於綜合損益表中扣除。

後附個體財務報表附註為本個體財務報告之一部分，請併同參閱。



董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠



華研國際音樂股份有限公司
 個體現金流量表
 民國105年及104年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	附註	105 年 度	104 年 度
營業活動之現金流量			
本期稅前淨利		\$ 321,906	\$ 283,492
調整項目			
收益費損項目			
透過損益按公允價值衡量金融資產之淨(利 益)損失	六(二十一)	(3,204)	1,963
備供出售金融資產減損損失	六(三)(二十一)	400	-
呆帳費用(迴轉)提列數	六(四)	(94)	3,052
折舊費用	六(八)	2,036	2,430
處分不動產、廠房及設備利益	六(二十一)	-	(170)
投資性不動產之公允價值調整損失(利益)	六(九)(二十一)	5,477	(4,443)
攤銷費用	六(十)	21,309	5,691
利息收入	六(二十)	(6,033)	(2,518)
股利收入	六(二十)	(2)	(77)
利息費用	六(二十二)	6,547	8,382
採用權益法認列之子公司、關聯企業及合 資利益之份額	六(七)	(5,442)	(8,330)
收到權益法被投資公司現金股利	六(七)	5,475	-
處分投資損失	六(二十一)	5	-
非金融資產減損損失	六(六)(二十一)	3,200	-
股份基礎給付酬勞成本	六(十五)	18,200	556
與營業活動相關之資產/負債變動數			
與營業活動相關之資產之淨變動			
持有供交易之金融資產		4,724	(4,829)
應收票據淨額		(1,844)	921
應收帳款		(66,386)	(8,685)
應收帳款—關係人淨額		9,422	(3,401)
其他應收款		(1,565)	(10,497)
存貨		(2,560)	394
預付款項		410	(17,757)
其他流動資產		(1,153)	532
與營業活動相關之負債之淨變動			
應付票據		8,066	13,728
應付帳款		206,300	22,771
應付帳款—關係人		(120)	3,557
其他應付款		27,838	(2,351)
預收款項		(4,549)	52,652
其他流動負債		(112)	1,469
其他非流動負債		(170)	(160)
營運產生之現金流入		548,081	338,372
收取之利息		6,033	2,518
收取之股利	六(二十)	2	77
支付之利息		(6,638)	(8,515)
支付所得稅		(72,194)	(49,245)
營業活動之淨現金流入		475,284	283,207

(續次頁)


 華研國際音樂股份有限公司
 個體現金流量表
 民國105年及104年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	附註	105 年 度	104 年 度
投資活動之現金流量			
其他金融資產(表列其他流動資產)(增加)減少		(\$ 40,304)	\$ 64,148
取得備供出售金融資產		(11,520)	(10,000)
取得採用權益法之投資	六(七)	(6,000)	(5,703)
處分採用權益法之投資		1,826	-
取得不動產、廠房及設備	六(八)及七	(287)	(2,389)
處分不動產、廠房及設備價款	七	-	1,842
取得投資性不動產	六(九)	-	(5,778)
取得無形資產	六(十)及七	(58,246)	(42,060)
存出保證金增加		(573)	(1,329)
預付設備款增加		-	(1,160)
投資活動之淨現金流出		(115,104)	(2,429)
籌資活動之現金流量			
短期借款增加		280,000	-
舉借長期借款		-	30,000
償還長期借款		(78,798)	(130,000)
存入保證金(減少)增加		(307)	1,446
發放現金股利	六(十八)	(192,510)	(70,800)
籌資活動之淨現金流入(流出)		8,385	(169,354)
本期現金及約當現金增加數		368,565	111,424
期初現金及約當現金餘額		498,533	387,109
期末現金及約當現金餘額		\$ 867,098	\$ 498,533

後附個體財務報表附註為本個體財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠



華研國際音樂股份有限公司
個體財務報告暨會計師查核報告
民國 104 年度及 103 年度
(股票代碼 8446)

公司地址：台北市建國北路二段 135 號 15 樓
電 話：(02)2512-1919



資誠

會計師查核報告

(105)財審報字第 15003692 號

華研國際音樂股份有限公司 公鑒：

華研國際音樂股份有限公司民國 104 年及 103 年 12 月 31 日之個體資產負債表，暨民國 104 年及 103 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之個體綜合損益表、個體權益變動表及個體現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開個體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個體財務報表表示意見。

本會計師係依照「會計師查核簽證財務報表規則」及中華民國一般公認審計準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、評估管理階層編製個體財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估個體財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，第一段所述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，足以允當表達華研國際音樂股份有限公司民國 104 年及 103 年 12 月 31 日之財務狀況，暨民國 104 年及 103 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之財務績效與現金流量。

資 誠 聯 合 會 計 師 事 務 所

曾惠瑾



會計師

周筱姿



前財政部證券管理委員會

核准簽證文號：(79)台財證(一)第 27815 號

(85)台財證(六)第 68700 號

中 華 民 國 1 0 5 年 3 月 1 4 日

華研國際音樂股份有限公司
個體資產負債表
民國104年及103年12月31日



單位：新台幣仟元

資	產	附註	104 年 12 月 31 日		103 年 12 月 31 日	
			金	%	金	%
流動資產						
1100	現金及約當現金	六(一)	\$ 498,533	27	\$ 387,109	23
1110	透過損益按公允價值衡量之金	六(二)				
	融資產－流動		10,717	-	7,851	1
1150	應收票據淨額		1,228	-	2,149	-
1170	應收帳款淨額	六(四)	36,225	2	30,592	2
1180	應收帳款－關係人淨額	七	10,907	1	7,506	-
1200	其他應收款		22,014	1	11,838	1
1210	其他應收款－關係人	七	815	-	494	-
1220	本期所得稅資產		11,732	1	6,463	-
130X	存貨	六(五)	820	-	1,214	-
1410	預付款項	六(六)及七	37,271	2	27,435	2
1470	其他流動資產	六(一)及八	480	-	65,160	4
11XX	流動資產合計		<u>630,742</u>	<u>34</u>	<u>547,811</u>	<u>33</u>
非流動資產						
1523	備供出售金融資產－非流動	六(三)及七	11,150	1	1,150	-
1550	採用權益法之投資	六(七)	83,832	5	71,847	4
1600	不動產、廠房及設備	六(八)及七	9,309	1	11,022	1
1760	投資性不動產淨額	六(九)及八	1,050,879	57	1,040,658	62
1780	無形資產	六(十)及七	44,537	2	247	-
1840	遞延所得稅資產	六(二十四)	3,667	-	2,825	-
1900	其他非流動資產		5,158	-	2,669	-
15XX	非流動資產合計		<u>1,208,532</u>	<u>66</u>	<u>1,130,418</u>	<u>67</u>
1XXX	資產總計		<u>\$ 1,839,274</u>	<u>100</u>	<u>\$ 1,678,229</u>	<u>100</u>

(續次頁)

華研國際音樂股份有限公司
個體資產負債表
民國104年及103年12月31日

單位：新台幣仟元

負債及權益		附註	104年12月31日			103年12月31日			
			金	額	%	金	額	%	
流動負債									
2150	應付票據	七	\$	24,587	1	\$	10,859	1	
2170	應付帳款			154,855	8		132,084	8	
2180	應付帳款—關係人	七		4,344	-		787	-	
2200	其他應付款	七		54,223	3		56,707	3	
2230	本期所得稅負債			12,154	1		8,972	-	
2310	預收款項	六(十一)及七		148,882	8		96,230	6	
2399	其他流動負債—其他	六(十二)		13,428	1		2,712	-	
21XX	流動負債合計			<u>412,473</u>	<u>22</u>		<u>308,351</u>	<u>18</u>	
非流動負債									
2540	長期借款	六(十二)		390,753	21		500,000	30	
2570	遞延所得稅負債	六(二十四)		14,544	1		3,111	-	
2600	其他非流動負債	六(十三)		9,922	1		7,617	1	
25XX	非流動負債合計			<u>415,219</u>	<u>23</u>		<u>510,728</u>	<u>31</u>	
2XXX	負債總計			<u>827,692</u>	<u>45</u>		<u>819,079</u>	<u>49</u>	
權益									
股本									
3110	普通股股本	六(十五)		424,800	23		354,000	21	
資本公積									
3200	資本公積	六(十六)		325,959	18		290,704	17	
保留盈餘									
3310	法定盈餘公積	六(十七)		36,722	2		17,497	1	
3320	特別盈餘公積			31,567	2		696	-	
3350	未分配盈餘			229,646	12		196,606	12	
其他權益									
3400	其他權益		(37,112)	(2)	(353)	-
3XXX	權益總計			<u>1,011,582</u>	<u>55</u>		<u>859,150</u>	<u>51</u>	
重大或有負債及未認列之合約									
承諾									
重大之期後事項									
3X2X	負債及權益總計		\$	<u>1,839,274</u>	<u>100</u>	\$	<u>1,678,229</u>	<u>100</u>	

後附個體財務報表附註為本個體財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠




 華研國際音樂股份有限公司
 個體綜合損益表
 民國104年及103年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元
(除每股盈餘為新台幣元外)

項目	附註	104 年 度		103 年 度	
		金 額	%	金 額	%
4000 營業收入	六(十八)及七	\$ 989,333	100	\$ 903,372	100
5000 營業成本	六(二十二)(二十三)及七	(522,687)	(53)	(554,793)	(61)
5900 營業毛利		466,646	47	348,579	39
營業費用	六(二十二)(二十三)及七				
6100 推銷費用		(124,431)	(13)	(130,329)	(15)
6200 管理費用		(72,996)	(7)	(65,056)	(7)
6300 研究發展費用		(33,351)	(3)	-	-
6000 營業費用合計		(230,778)	(23)	(195,385)	(22)
6900 營業利益		235,868	24	153,194	17
營業外收入及支出					
7010 其他收入	六(十九)及七	29,928	3	15,960	2
7020 其他利益及損失	六(二十)	17,748	2	48,958	5
7050 財務成本	六(二十一)	(8,382)	(1)	(1,240)	-
7070 採用權益法認列之子公司、關聯企業及合資損益之份額	六(七)	8,330	1	8,026	1
7000 營業外收入及支出合計		47,624	5	71,704	8
7900 稅前淨利		283,492	29	224,898	25
7950 所得稅費用	六(二十四)	(58,081)	(6)	(32,644)	(4)
8200 本期淨利		\$ 225,411	23	\$ 192,254	21
其他綜合損益(淨額)					
不重分類至損益之項目					
8311 確定福利計畫之再衡量數	六(十三)	(\$ 1,019)	-	\$ 528	-
8330 採用權益法認列之子公司、關聯企業及合資之其他綜合損益之份額-不重分類至損益之項目		171	-	(1)	-
8349 與不重分類之項目相關之所得稅	六(二十四)	173	-	(90)	-
8310 不重分類至損益之項目總額		(675)	-	437	-
後續可能重分類至損益之項目					
8361 國外營運機構財務報表換算之兌換差額		(2,219)	-	423	-
8399 與可能重分類之項目相關之所得稅	六(二十四)	159	-	(80)	-
8360 後續可能重分類至損益之項目總額		(2,060)	-	343	-
8300 其他綜合損益(淨額)		(\$ 2,735)	-	\$ 780	-
8500 本期綜合損益總額		\$ 222,676	23	\$ 193,034	21
基本每股盈餘	六(二十五)				
9750 基本每股盈餘淨額		\$ 5.31		\$ 4.53	
稀釋每股盈餘	六(二十五)				
9850 稀釋每股盈餘淨額		\$ 5.29		\$ 4.52	

後附個體財務報表附註為本個體財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠





華研國際證券股份有限公司
 辦理增資發行新股
 民國104年11月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	資 本 公 積 保 留			盈 餘			其 他 權 益			
	附 註	普 通 股 本	發 行 溢 價	限 制 員 工 權 利 股 票	法 定 盈 餘 公 積	特 別 盈 餘 積	未 分 配 盈 餘	國 外 營 運 機 構 財 務 報 表 換 算 差 額	員 工 未 賺 得 酬 勞	權 益 總 額
103 年度										
103 年 1 月 1 日 餘 額		\$ 300,000	\$ 290,704	\$ -	\$ 5,984	\$ -	\$ 124,124	(\$ 696)	\$ -	\$ 720,116
102 年度盈餘指撥及分配(註 1)	六(十七)									
提列法定盈餘公積		-	-	-	11,513	-	(11,513)	-	-	-
提列特別盈餘公積		-	-	-	-	696	(696)	-	-	-
分配股東現金股利		-	-	-	-	-	(54,000)	-	-	(54,000)
分配股東股票股利		54,000	-	-	-	-	(54,000)	-	-	-
本期淨利		-	-	-	-	-	192,254	-	-	192,254
本期其他綜合損益		-	-	-	-	-	437	343	-	780
103 年 12 月 31 日 餘 額		\$ 354,000	\$ 290,704	\$ -	\$ 17,497	\$ 696	\$ 196,606	(\$ 353)	\$ -	\$ 859,150
104 年度										
104 年 1 月 1 日 餘 額		\$ 354,000	\$ 290,704	\$ -	\$ 17,497	\$ 696	\$ 196,606	(\$ 353)	\$ -	\$ 859,150
103 年度盈餘指撥及分配(註 2)	六(十七)									
提列法定盈餘公積		-	-	-	19,225	-	(19,225)	-	-	-
提列特別盈餘公積		-	-	-	-	30,871	(30,871)	-	-	-
分配股東現金股利		-	-	-	-	-	(70,800)	-	-	(70,800)
分配股東股票股利		70,800	-	-	-	-	(70,800)	-	-	-
發行員工限制型股票		-	-	35,255	-	-	-	-	(35,255)	-
股份基礎給付酬勞成本	六(十四)	-	-	-	-	-	-	-	556	556
本期淨利		-	-	-	-	-	225,411	-	-	225,411
本期其他綜合損益		-	-	-	-	-	(675)	(2,060)	-	(2,735)
104 年 12 月 31 日 餘 額		\$ 424,800	\$ 290,704	\$ 35,255	\$ 36,722	\$ 31,567	\$ 229,646	(\$ 2,413)	(\$ 34,699)	\$ 1,011,582

註 1：民國 102 年度之董監酬勞 \$2,274；員工分紅 \$3,410 已於綜合損益表中扣除。
 註 2：民國 103 年度之董監酬勞 \$2,981；員工分紅 \$4,472 已於綜合損益表中扣除。

後附個體財務報表附註為本個體財務報告之一部分，請併同參閱。



董事長：呂燕清



經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠



華研國際音樂股份有限公司
 個體現金流量表
 民國104年及103年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	附註	104 年 度	103 年 度
營業活動之現金流量			
本期稅前淨利		\$ 283,492	\$ 224,898
調整項目			
收益費損項目			
透過損益按公允價值衡量金融資產之淨損失(利益)	六(二十)	1,963 (	813)
呆帳費用提列(迴轉收入)數	六(四)	3,052 (	687)
折舊費用	六(八)	2,430	2,311
處分不動產、廠房及設備利益	六(二十)	(170 ) (	123)
投資性不動產之公允價值調整利益	六(九)(二十)	(4,443 ) (	31,214)
攤銷費用	六(十)	5,691	121
利息收入	六(十九)	(2,518 ) (	2,961)
股利收入	六(十九)	(77 ) (	1)
利息費用	六(二十一)	8,382	1,240
採用權益法認列之子公司、關聯企業及合資利益之份額	六(七)	(8,330 ) (	8,026)
金融資產減損損失	六(二十)	-	300
股份基礎給付酬勞成本	六(十四)	556	-
與營業活動相關之資產/負債變動數			
與營業活動相關之資產之淨變動			
持有供交易之金融資產		(4,829 ) (	5,000)
應收票據淨額		921 (	1,620)
應收帳款		(8,685)	15,871
應收帳款－關係人淨額		(3,401 ) (	1,821)
其他應收款		(10,176)	7,336
其他應收款－關係人		(321)	1,463
存貨		394 (	170)
預付款項		(17,757 ) (	14,968)
其他流動資產		532 (	671)
其他非流動資產		- (	229)
與營業活動相關之負債之淨變動			
應付票據		13,728	2,776
應付帳款		22,771 (	1,107)
應付帳款－關係人		3,557	262
其他應付款		(2,351 ) (	6,363)
預收款項		52,652 (	93,806)
其他流動負債		1,469	659
其他非流動負債		(160 ) (	149)
營運產生之現金流入		338,372	87,508
收取之利息		2,518	2,961
收取之股利	六(十九)	77	1
支付之利息		(8,515 ) (	746)
支付所得稅		(49,245 ) (	15,839)
營業活動之淨現金流入		283,207	73,885

(續次頁)


 華研國際音樂股份有限公司
 個體現金流量表
 民國104年及103年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	附註	104 年 度	103 年 度
投資活動之現金流量			
其他金融資產減少(增加)		\$ 64,148	(\$ 62,847)
取得備供出售金融資產	七	(10,000)	-
取得採用權益法之投資	六(七)	(5,703)	-
取得不動產、廠房及設備	六(八)及七	(2,389)	(6,334)
處分不動產、廠房及設備價款	七	1,842	160
取得投資性不動產	六(九)	(5,778)	(1,009,444)
取得無形資產	六(十)及七	(42,060)	(150)
存出保證金增加		(1,329)	(520)
預付設備款增加		(1,160)	-
投資活動之淨現金流出		(2,429)	(1,079,135)
籌資活動之現金流量			
舉借長期借款		30,000	500,000
償還長期借款		(130,000)	-
存入保證金增加		1,446	3,656
發放現金股利	六(十七)	(70,800)	(54,000)
籌資活動之淨現金(流出)流入		(169,354)	449,656
本期現金及約當現金增加(減少)數		111,424	(555,594)
期初現金及約當現金餘額		387,109	942,703
期末現金及約當現金餘額		\$ 498,533	\$ 387,109

後附個體財務報表附註為本個體財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：呂燕清



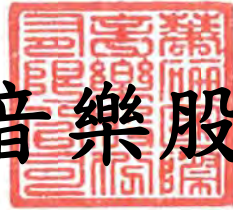
經理人：何燕玲



會計主管：蘇雅惠



華研國際音樂股份有限公司



董事長：呂燕清

